

2017年05月18日

晨会纪要(2017年05月18日)

晨会纪要

今日要点：

- 【行业评论】 半导体：2017年5月策略：产业数据依旧乐观，国内整合推进驱动未来业绩成长
- 【公司评论】 【京蓝科技】：收购北方园林顺利推进，频获订单夯实业绩增长基础

财经要闻：

1. 新三板：5月17日合计挂牌11198家公司，当日新增8家
2. 习近平17日在人民大会堂同阿根廷总统马克里举行会谈
3. 国务院：下一步深入实施《中国制造2025》
4. 国家统计局：一季度，全国居民人均可支配收入7184元，比上年同期名义增长8.5%
5. 国家发改委近日与联合国欧洲经济委员会签署《谅解备忘录》
6. 工信部、国资委 / 发布推进提速降费相关意见
7. 国家邮政局：4月，12305邮政行业消费者申诉电话和网站共受理消费者申诉76849件
8. 商务部：1-4月，中国境内投资者共对“一带一路”沿线的45个国家进行了非金融类直接投资，累计实现投资39.8亿美元
9. 外管局：4月，银行结汇8308亿元，售汇9334亿元，结售汇逆差1026亿元
10. 上海市统计局：1-4月，本市房地产开发投资1135.52亿元，同比增长7.1%
11. 工信部总工程师张峰：我国将建设全国一体化的国家大数据中心
12. 证券日报：虽然近几年划转部分国有资本充实社会保障基金的工作一直在进行，但该项工作有望在今年有较大进展
13. 一财：央行参事盛松成表示，对比美联储缩表问题，美国是主动缩表，中国不存在主动缩表的问题
14. 经济日报：安抚市场并不意味着监管的弱化，更不能代表监管出现转向，金融去杠杆的大方向没有改变
15. 财新：财政部金融司司长孙晓霞表示，财政部对PPP实施正面清单管理
16. 中证报：发改委起草的《关于加强配气价格监管推进非居民用气销售价格改革的指导意见（征求意见稿）》将于近期发布
17. 21世纪：对25家A股上市银行一季度资产负债表统计发现，银行同业负债规模普遍下滑明显，共下降1.54万亿元
18. 上证指数报3104.44点，下跌0.27%，成交额1945.61亿
19. 恒生指数跌0.17%，报25293.63点
20. 道琼斯工业平均指数收跌372.82点，跌幅1.78%

重点公告：

- 平高电气：中标7.86亿元国家电网项目
- 坚瑞沃能：签署28.62亿元磷酸铁锂电池组销售合同
- 首创股份：2亿元设福建分公司 开拓福建市场
- 兴源环境：预中标12.83亿元新疆特色小镇项目

分析师

王刚
 SAC 执业证书编号：S0910515070001
 wanggang@huajinsec.cn
 021-20655693

报告联系人

贺根
 hegen@huajinsec.cn
 021-20655669

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3409.97	-0.54%
上证综指	3104.44	-0.27%
深证综指	1867.68	0.13%
恒生指数	25293.63	-0.17%
中小板指数	6567.88	-0.48%
创业板指数	1822.64	0.42%
新三板做市指数	1121.54	-0.42%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
综合(中信)	4.5%	-3.9%	15.7%
计算机(中信)	3.6%	-6.3%	-8.3%
电力及公用事业(中信)	3.6%	1.8%	16.4%
电子元器件(中信)	3.4%	5.3%	21.7%
建材(中信)	3.0%	-3.2%	26.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	-0.4%	6.7%	42.8%
建筑(中信)	-0.2%	-2.8%	32.3%
非银行金融(中信)	1.2%	-4.4%	8.0%
银行(中信)	1.3%	-3.7%	9.9%
石油石化(中信)	1.5%	-9.1%	14.5%

美尚生态：签订 9 亿元 PPP 项目合作框架协议
亨通光电：下属公司中标 1.23 亿元国家电网项目

【行业公司评论】

半导体：2017年5月策略：产业数据依旧乐观，国内整合推进驱动未来业绩成长

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

产业链数据依旧强劲，海外厂商一季度营收增而利润分化：集成电路行业的销售收入和设备出货量增长仍然持续，并且进一步扩大，库存周期触底带来的快速回升效应仍然在持续。SIA的单月销售收入同比上升18.4%，Semi公布的晶圆厂设备支出单月同比增速达到了69.2%。从行业厂商披露的业绩数据看，在前期收购合并潮逐步放缓后，合并整合带来的营收协同逐步体现，盈利能力方面公司间差异较大，整合进度各有差异。

国内市场产业扩张与政策支持持续：产能的扩张包括大连宇宙8英寸功率半导体器件项目预计年底落成，总投资50亿元长沙高新区北斗微芯项目启动，首个半导体薄膜设备生产基地在沈投产。政策方面的推动则包括了江苏淮安打造半导体高新技术产业基地以及上海市集成电路产业发展领导小组批复由管委会牵头组建上海集成电路装备材料基金，基金总规模不低于100亿元。

存储器价格波动，产业上升周期大概率延续到三季度：存储器市场价格NAND Flash价格继续上升，DRAM高位调整向下，DRAM价格的变动对库存周期进入尾声有一定的预示作用。但是同时我们也注意到包括华为、小米等中国的手机厂商在存储器方面持续受到供货紧张。综合上述各方面的信息看，目前由库存小周期影响的上升周期仍然将会持续，我们预计在三季度前仍然大概率维持。

LED淡季不淡，技术产能体现优势：LED板块作为半导体行业较为独立的子版块来看，行业数据继续显示淡季不淡的情况，对于中国企业来说，技术能力和产业规模均具备全球竞争能力，因此建议关注未来的动向。

投资建议：5月我们维持前月的投资建议及推荐标的，存储器市场对NAND Flash保持乐观，主要推荐标的包括华天科技(002185)、深科技(000021)。集成电路封测国内企业的整合稳步推进，未来产能利用率的提升预期将会逐步兑现协同效应，主要推荐标的为通富微电(002156)和长电科技(600584)。设计领域我们继续推荐东软载波(300183)，智能家居产业芯片的渗透有望推进，智能电网改造新一轮预期将起。其他建议关注标的包括封测及工程厂商太极实业(600667)，IC设计厂商全志科技(300458)，紫光国芯(002049)、汇顶科技(603160)、LED龙头三安光电(600703)，德豪润达(002005)。

风险提示：全球宏观经济波动影响半导体行业的终端需求增长；全球产业整合带来的竞争市场格局变化；新产品及技术更新换代带来的竞争力变化风险。

京蓝科技(000711)：收购北方园林顺利推进，频获订单夯实业绩增长基础

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

事件：5月16日，公司公告发行股份及支付现金购买北方园林90.11%股权同时募集配套资金事项之证监会反馈意见回复，收购事项积极推进。根据证监会相关规定，公司调整本次募集配套资金金额，由原方案中不超过52,933万元调至50,950万元；另外，2017年以来公司智慧生态、工业节能订单频频落地，夯实业绩增长基础。

收购北方园林，绿色智慧生态平台更进一步：本次收购事项是继公司2016年完成京蓝沐禾100%股权后第二个重大外延收购项目，公司向绿色智慧生态平台更进一步。北方园林具备城市园林绿化一级资质、风景园林工程设计专项甲级资质以及城市规划设计乙级资质；同时，北方园林具备土壤盐碱改良、耐盐碱植物培育种植、水生态修复等核心技术，本次交易完成后，公司将在原有的清洁能源服务、节水服务基础上进一步拓展至园林绿化、生态修复领域，实现上市公司资质积累、布局完善，北方园林融资能力增强的双赢局面。

智慧生态、工业节能领域频获订单，公司双板块拼图显现：1.订单获取顺利。智慧生态领域，公司并购沐禾后，连续复制呼伦贝尔模式，相继拿下翁牛、托克托、威县等合作项目，2016年至今累积签署订单超150亿元，其中已经落地近20亿元；工业节能领域，2017年上半年拓展顺利，拿下沁阳永润项目及山东潍焦项目合计金额7.46亿元。2.双板块拼图显现。公司已经将京蓝沐禾纳入京蓝生态，股权结构进一步理顺。公司已经形成生态和节能两个板块，这有利于公司在两大板块内统筹管理，资源最大化利用。且生态作为整体板块，有利于未来北方园林的顺利过会。

大股东收购经验丰富，环保热点定位准确：公司实际控制人郭绍增、董事长杨仁贵、董事闫涛均为杨树资本集团创始合伙人，具有丰富的企业管理、资本运作经验。自透过京蓝科技，2014年入股上市公司后，公司以智慧城市和节能为切入口，确立打造综合生态服务商的战略目标。选择沐禾节水和北方园林作为并购标的，热点定位准确。根据2016年政府工作报告，2017年将新增高效节水灌溉面积2000万亩，农业节水灌溉行业在政府和资金支持下，有望加速变现

过程，提高企业盈利。而市政园林领域市场化程度的提高，将改善行业利润率和回款情况。在 PPP 模式的推广下，农业节水 and 市政园林两个行业的边际效应改善明显，未来资质齐全、资金链强、产业链齐全的企业将胜出。另外两次外延收购，大股东均参与定增，彰显信心。

业绩高增无忧：根据收购公告中的业绩承诺，2016-2019 年为公司业绩高增期。1. 沐禾业绩兑现良好。沐禾节水 2016 年-2018 年分别承诺完成 1.19 亿元、1.45 亿元和 1.75 亿元。沐禾节水已于 16 年 9 月底并表，贡献营业收入 4.26 亿元，净利润 7,258.45 万元，2016 年全年实现扣非后归母净利润 12,368.76 万元，超额完成业绩承诺。目前沐禾在手订单超过 50 亿（含框架），已落地近 10 亿元。我们认为完成业绩承诺压力较小。2. 北方园林承诺 2016 年-2019 年累计实现归母净利润不低于 4.2 亿元。2016 年其归母净利润 7,658.74 万元，同比增长 1 倍，近三年业绩高速增长，我们预计如果并购进程顺利，有望在今年下半年实现并表，贡献约 7,500 万净利润，2018 年有望贡献 1.49 亿元净利润。考虑公告披露的企业信息，我们认为超额兑现可期。

投资建议：在不考虑配套融资的情况下，我们预测 2017 年、2018 年公司归母净利润有望达 4 亿元和 5 亿元以上，EPS 分别为 0.61、0.76 元。考虑公司目前市值较小，弹性较大，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 20 元，相当于 2017 年 33 倍、2018 年 26 倍的动态市盈率。

风险提示：整合风险、政策风险

【财经要闻】

1. 习近平 17 日在人民大会堂同阿根廷总统马克里举行会谈

习近平 17 日在人民大会堂同阿根廷总统马克里举行会谈。两国元首一致同意，扩大两国各领域互利友好合作，推动中阿全面战略伙伴关系得到更大发展。

2. 国务院：下一步深入实施《中国制造 2025》

国务院：下一步深入实施《中国制造 2025》，建设“中国制造 2025”试点示范城市（群）和智能制造示范区，择优创建一批“中国制造 2025”示范区，促进制造业转型升级。

3. 国家统计局：一季度，全国居民人均可支配收入 7184 元，比上年同期名义增长 8.5%

国家统计局：一季度，全国居民人均可支配收入 7184 元，比上年同期名义增长 8.5%，扣除价格因素，实际增长 7.0%；其中，上海、北京、浙江、江苏、天津 5 地一季度人均可支配收入超万元。

4. 国家发改委近日与联合国欧洲经济委员会签署《谅解备忘录》

国家发改委近日与联合国欧洲经济委员会签署《谅解备忘录》，就双方在“一带一路”沿线国家推广 PPP 模式，作了四方面具体约定。

5. 工信部、国资委 / 发布推进提速降费相关意见

工信部、国资委 / 发布推进提速降费相关意见，表示将支持基础电信企业全面取消手机国内长途和漫游费。

6. 国家邮政局：4 月，12305 邮政行业消费者申诉电话和网站共受理消费者申诉 76849 件

国家邮政局：4 月，“12305”邮政行业消费者申诉电话和申诉网站共受理消费者申诉 76849 件；其中，涉及快递服务问题的占总申诉量的 94.9%。

7. 商务部：1 - 4 月，中国境内投资者共对“一带一路”沿线的 45 个国家进行了非金融类直接投资，累计实现投资 39.8 亿美元

商务部：1 - 4 月，中国境内投资者共对“一带一路”沿线的 45 个国家进行了非金融类直接投资，累计实现投资 39.8 亿美元。中国企业在“一带一路”沿线的 61 个国家新签对外承包工程项目合同 1862 份，新签合同额 318.5 亿美元，同比增长 2.3%。

8. 外管局：4 月，银行结汇 8308 亿元，售汇 9334 亿元，结售汇逆差 1026 亿元

外管局：4 月，银行结汇 8308 亿元，售汇 9334 亿元，结售汇逆差 1026 亿元。1 - 4 月，银行累计结汇 34164 亿元，累计售汇 38005 亿元，累计结售汇逆差 3841 亿元。4 月份居民个人购汇规模处于近一年半的最低水平。

9. 上海市统计局：1 - 4 月，本市房地产开发投资 1135.52 亿元，同比增长 7.1%

上海市统计局：1 - 4 月，本市房地产开发投资 1135.52 亿元，同比增长 7.1%，占全社会固定资产投资 63.8%。商品房销售面积 436.84 万平方米，下降 39.1%。其中，住宅销售面积 350.14 万平方米，下降 40.9%。

10. 工信部总工程师张峰：我国将建设全国一体化的国家大数据中心

工信部总工程师张峰：我国将建设全国一体化的国家大数据中心，推进公共数据开放和基础数据资源跨部门、跨区域共享，同时加强安全监管，严厉打击非法泄露和出卖个人数据行为，维护网络数据安全。

11. 证券日报：虽然近几年划转部分国有资本充实社会保障基金的工作一直在进行，但该工作有望在今年有较大进展

证券日报：虽然近几年划转部分国有资本充实社会保障基金的工作一直在进行，但从种种迹象表明，该工作有望在今年有较大进展。对于划转部分国有资本充实社保基金来说，目前最大的难点可能还是在于划转比例以及划转范围的确定。

12. 一财：央行参事盛松成表示，对比美联储缩表问题，美国是主动缩表，中国不存在主动缩表的问题

一财：央行参事盛松成表示，对比美联储缩表问题，美国是主动缩表，中国不存在主动缩表的问题。央行缩表不等于紧缩，扩表不等于宽松。当前我国还是稳健中性的货币政策。

13. 经济日报：安抚市场不意味着监管的弱化，更不能代表监管出现转向，金融去杠杆的大方向没有改变

经济日报：安抚市场不意味着监管的弱化，更不能代表监管出现转向，金融去杠杆的大方向没有改变。可以预期的是，当市场逐渐适应了监管的节奏，两者之间形成良性互动，有序的市场出清以及金融去杠杆将迅速推进。

14. 财新：财政部金融司司长孙晓霞表示，财政部对 PPP 实施正面清单管理

财新：财政部金融司司长孙晓霞表示，财政部对 PPP 实施正面清单管理，积极引导各地规范实施 PPP 项目，尽力杜绝清单之外的“擦边球”。PPP 资产证券化是盘活存量资产、优化融资安排的手段，而不是退出途径。

15. 中证报：发改委起草的《关于加强配气价格监管推进非居民用气销售价格改革的指导意见（征求意见稿）》将于近期发布

中证报：据悉，发改委起草的《关于加强配气价格监管推进非居民用气销售价格改革的指导意见（征求意见稿）》将于近期发布。分析人士指出，征求意见稿旨在解决天然气市场化改革“最后一公里”的难题。

16. 21 世纪：对 25 家 A 股上市银行一季度资产负债表统计发现，银行同业负债规模普遍下滑明显，共下降 1.54 万亿元

21 世纪：对 25 家 A 股上市银行一季度资产负债表统计发现，银行同业负债规模普遍下滑明显，共下降 1.54 万亿元；同业资产方面表现不一，共下降 0.56 万亿元。国有大行同业负债平均占负债总规模的 11.83%，股份行为 21.85%。

17. 新三板：5 月 17 日合计挂牌 11198 家公司，当日新增 8 家

新三板：5 月 17 日合计挂牌 11198 家公司，当日新增 8 家，成交金额 10.21 亿，其中做市转让 4.47 亿，协议转让 5.74 亿。三板成指报 1224.01，涨 0.95%，成交额 8.29 亿。

18. 上证指数报 3104.44 点，下跌 0.27%，成交额 1945.61 亿

上证指数报 3104.44 点，下跌 0.27%，成交额 1945.61 亿。深证成指报 10030.11 点，下跌 0.16%，成交额 2788.97 亿。创业板指报 1822.64 点，上涨 0.42%，成交额 843.44 亿。两市合计成交 4734.58 亿。从盘面上看，采掘服务、雄安新区等板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌 0.17%，报 25293.63 点

恒生指数跌 0.17%，报 25293.63 点。国企指数跌 0.48%，报 10383.14 点。沪股通净流入 6 亿元，当日余额 124 亿元。深股通净流入 9.54 亿元，当日余额 120.46 亿元。

20. 道琼斯工业平均指数收跌 372.82 点，跌幅 1.78%

标普 500 指数收跌 43.64 点，跌幅 1.82%，创 2016 年 9 月 9 日以来最大单日跌幅，报 2357.03 点。道琼斯工业平均指数收跌 372.82 点，跌幅 1.78%，也创 9 月 9 日以来最大单日跌幅，报 20606.93 点。纳斯达克综合指数收跌 158.63 点，跌幅 2.57%，创 2016 年 6 月 24 日以来最大单日跌幅，报 6011.24 点。特朗普“泄密麻烦”引发市场持续性恐慌。

【重点公告】

【传媒】

中体产业：实际控制权或变更 18 日起停牌

【电气设备】

国新能源：未参与石家庄考察未与相关单位接触

平高电气：中标 7.86 亿元国家电网项目

新奥股份：目前没有向雄安新区供应 LNG 产品

美锦能源：无法按期披露重组预案拟 18 日复牌继续推进重组

坚瑞沃能：签署 28.62 亿元磷酸铁锂电池组销售合同

【电子】

长信科技：近期将开临时股东大会审议停牌重组等事项

远方光电：员工持股计划完成买入 56 万股略有浮亏

【房地产】

京能置业：在北京东城区或西城区无土地储备项目

首创股份：2 亿元设福建分公司 开拓福建市场

华远地产：股东天津浩利拟减持不超 5348 万股

【非银金融】

西南证券：因鞍重股份项目被证监会罚没 600 万元

【公用事业】

兴源环境：预中标 12.83 亿元新疆特色小镇项目

大禹节水：实控人变更为仇玲、王浩宇

美尚生态：签订 9 亿元 PPP 项目合作框架协议

【化工】

中科新材：拟筹划收购股权明起停牌

【机械设备】

巨力索具：控股股东 3050 万股股票解除质押

【计算机】

润和软件：金融科技委员会成立具有积极影响

【家用电器】

美克家居：筹划股权激励 18 日起停牌

明牌珠宝：收到苏州好屋近 4600 万元业绩补偿 或修正上半年业绩预告

【建筑】

中国建筑：前 4 月新签合同额 5850 亿 同比增 18.8%

【交通运输】

华贸物流：股权无偿划转 中国诚通成间接控股股东

【通信】

亨通光电：下属公司中标 1.23 亿元国家电网项目

杰赛科技：响应“一带一路”开拓东南亚通信市场

【食品】

贵州茅台：5月19日举行网上业绩说明会
永辉超市：拟10亿元建供应链现代产业园
金徽酒：5月18日复牌

公司评级体系

收益评级：

- 买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

- 领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；
- 同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
- 落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王刚声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn