

2017年08月02日

晨会纪要(2017年08月02日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 PMI 超跌，但经济韧性较强
- 【行业评论】 汽车：第七批新能源汽车推荐目录发布，行业景气度或超预期
- 【行业评论】 新能源设备：第 7 批次推荐目录提前下发，产业景气持续回升
- 【公司评论】 苏交科(300284)：外延并购不断 激励计划放眼未来
- 【公司评论】 优炫软件(430208)：上半年营收同比增长 78.1%，云数据库成为新亮点
- 【公司评论】 亿纬锂能(300014)：动力锂电业务助力公司业绩高速增长
- 【公司评论】 浙江仙通(603239)：中报符合预期，自主品牌崛起促业绩高速增长持续
- 【公司评论】 京蓝科技(000711)：上半年业绩符合预期，订单充盈高增可期
- 【公司评论】 迈克生物(300463)：业绩符合预期，化学发光持续放量
- 【公司评论】 兄弟科技(002562)：涨价驱动业绩爆发，环保收紧利好有望持续
- 【公司评论】 老板电器(002508)：营收稳定，盈利能力持续上升

财经要闻：

- 1.习近平：全面实施科技兴军战略，把军民融合发展上升为国家战略
- 2.李克强：公布《国务院关于修改〈建设项目环境保护管理条例〉的决定》
- 3.财政部：下一步财政部门将重点把握好 PPP 工作的“四条线”
- 4.商务部：中蒙自贸区联合研究即将启动
- 5.商务部：中国和巴西签署服务贸易合作两年行动计划
- 6.发改委等 16 部委：联合印发《关于推进供给侧结构性改革防范化解煤电产能过剩风险的意见》
- 7.发改委：支持政府出资产业投资基金参与债转股
- 8.发改委：组织召开推进大众创业万众创新部际联席会议第四次会议
- 9.税总等 5 部门：印发《关于支持和促进重点群体创业就业有关税收政策具体实施问题的公告》
- 10.环保部：第三批中央环保督察组交办环境问题举报已基本办结
- 11.交通部：继续坚持收费公路政策是保障公路建设发展的必然选择
- 12.央行：进行了 1000 亿 7 天、700 亿 14 天逆回购操作
- 13.央行：强化同业账户规范管理，要求违规银行限期整改
- 14.央行：围绕“服务实体经济、防范金融风险、深化金融改革”三项任务，加强金融监管协调
- 15.银监会：银监会系统工作人员在现场检查和行政处罚中，不得滥用自由裁量权
- 16.深交所：8 月 1 日，财政部深交所政府债券发行系统正式启用
- 17.新三板：合计挂牌 11285 家公司，当日新增 1 家，成交金额 6.77 亿
- 18.上证指数报 3292.64 点，上涨 0.60%

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

报告联系人

齐力
 qili@huajinsec.cn
 021-20377038

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3770.38	0.87%
上证综指	3292.64	0.60%
深证综指	1882.47	0.18%
恒生指数	27540.23	0.79%
中小板指数	7070.70	0.22%
创业板指数	1741.07	0.27%
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
钢铁(中信)	4.6%	11.8%	35.6%
计算机(中信)	4.2%	-8.1%	-23.6%
有色金属(中信)	4.1%	16.6%	12.8%
食品饮料(中信)	3.4%	11.8%	25.0%
综合(中信)	3.1%	-2.3%	3.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-1.5%	-10.6%	-14.2%
家电(中信)	-0.8%	10.5%	35.4%
煤炭(中信)	-0.1%	16.4%	25.5%
建筑(中信)	0.8%	-1.2%	27.6%
银行(中信)	1.0%	19.1%	22.0%

19.恒生指数涨 0.79%，报 27540.23 点

20.道指收涨 72.80 点，涨幅 0.33%，报 21963.92 点

重点公告：

兖州煤业:拟 10 亿美元认购子公司兖煤澳洲配股

长城影视:关于收购上海玖明广告有限公司 24%股权的公告

新宏泰:43.2 亿并购天宜上佳涉足轨道交通领域

泰禾集团:关于竞得北京侨禧投资有限公司 49%股权的公告

中航机电:公开发行 21 亿元可转债 收购两军工资产

精达股份:上半年净利同比增长 53% 拟 10 派 0.5 元

南京银行:拟定增募资 140 亿 南京高科(600064)6 亿参与认购

【行业公司评论】

PMI 超跌，但经济韧性较强

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 事件：7月中国制造业 PMI 51.4，预期 51.5，前值 51.7，非制造业 PMI 54.5，前值 54.9。 点评：1、7月制造业 PMI 较 6 月下降 0.3 个百分点，不及预期的 51.5，非制造业 PMI 54.5，较 6 月的 54.9 小幅回落，但制造业 PMI 已经连续 10 个月超过 51.0，处在较高景气度区间。7 月 PMI 分项中，生产、新订单、新出口订单、在手订单、产成品库存、进口、原材料库存较 6 月均有不同程度下降，采购量、出厂价格、主要原材料购进价格、从业人员、供货商配送时间和生产经营活动预期较 6 月有所回升，说明经济景气度反弹动能仍足。 2、大中小企业景气度分化，大型企业景气度高，中小型企业景气度下降。7 月大型企业 PMI 为 52.90，较 6 月上升 0.2 个百分点，连续 13 个月高于 51%，较高景气度继续。中型企业和小型企业 PMI 分别为 49.60 和 48.90，较 6 月分别下降 0.9 和 1.2 个百分点，连续 2 个月下滑，中型企业 PMI 是 7 个月以来首次低于 50.00，小型企业 PMI 是近 4 个月以来首次低于 50.00。中型企业 PMI 的各分项均较上个月下滑，显示中型企业的景气度较 6 月变弱，小型企业 PMI 分项的生产、进口、新出口订单下降，而原材料库存和生产经营活动预期回升，说明虽然小型企业的外需下滑，但小型企业对未来的生产经营前景较为乐观，我们认为主要有两方面原因，一是美、日、欧制造业处于补库存阶段且经济持续向好有关，二是小型企业多处于行业的中下游，而我国补库存周期呈现明显的从上、中游向下游传导的特征。总体来说，小型企业较大型企业中景气度低，但景气度尚有支撑，基本不存在继续大幅下行的不利因素，我们认为上游价格的上涨必将传导到小型企业，小型企业的内外部环境向好，经济景气度有望在最近几个月反弹。 3、企业价格景气度大幅上行，企业出厂价格和主要原材料购进价格上升，企业原材料购进价格与出厂价格之差快速拉大。7 月企业出厂价格 52.7，较 6 月上升 3.6 个百分点，主要原材料购进价格 57.90，较 6 月上升 7.5 个百分点。7 月出厂价格 PMI 和原材料购进价格 PMI 之差为 5.2 个百分点，6 月为 -1.30，价格差连续 6 个月收窄的趋势扭转，或对中小型企业盈利增长带来一定的负面影响。 4、7 月内需较平稳，外需转弱或是季节性波动。7 月新订单 PMI 52.80，较 6 月下降 0.3 个百分点，7 月新出口订单为 50.90，较 6 月下降 1.1 个百分点，外需转弱，我国制造业 PMI 的转弱与欧、日的制造业 PMI 转弱一致，我们认为其中的一个原因为：主要经济体集中在北半球，7 月天气炎热，制造业开工时间相对减少，这从世界主要经济体历史上 7 月的制造业 PMI 大部分较 6 月低得到验证。7 月我国外需外部环境并无较 6 月有明显不利因素，我们认为在全球主要经济体经济复苏和我国“一带一路”政策下，我国外需的改善是有确定性趋势的，此次外需的转弱或持续时间不长。 5、7 月制造业 PMI 的下行或由上游价格上涨驱动，或是经济向好的信号。企业处于主动补库存向被动补库存转变的盘整期从 7 月 PMI 的数据也可以得到印证，7 月生产下降，出厂价格上升，产成品库存下降，原材料购进价格增幅快于出厂价格，原材料购进价格的快速上行或是企业生产变慢和库存减少的诱因。原材料购进价格的上行与宏观高频数据显示的一致，7 月南华工业品指数平均值为 1937.79，6 月的平均值为 1776.80，7 月 CRB 现货工业原料指数平均值为 504.34，6 月平均值为 502.44，7 月环渤海动力煤综合平均价格指数的平均值为 581.50，6 月平均值为 569.25，7 月西新干线铁矿石指数平均值为 646.90，6 月平均值为 628.81，7 月 CCBFI 综合指数平均值为 1150.16，6 月平均值为 1057.83。上游价格上涨虽然与我国去产能有一定的关系，但 7 月去产能并没有加速的趋势，上游价格上涨或与制造业需求的旺盛有关，我们并不认为 7 月 PMI 的下行是经济下行的信号 其下行大概率是由上游价格上涨驱动 而这或可看成是经济持续向好的一个信号。 6、7 月非制造业 PMI 收于 54.50，较 6 月下降 0.40 个百分点，但仍处较高景气度。就分项来看，新订单、从业人员、在手订单有所下降，新出口订单、投入品价格、销售价格有所上升，业务活动预期和存货与上月持平。非制造业的内需虽有所回落，但外需较上月有所改善，使得在投入品价格上升时存货能够与上月持平。从非制造业 PMI 分大类来看，建筑业景气度上升，服务业景气度回落，7 月建筑业 PMI 为 62.50，较 6 月上升 1.1 个百分点，说明基建和房地产投资或增快，其相应投资机会值得关注。7 月服务业 PMI 53.10，较 6 月下降 0.7 个百分点，服务业景气度仍持续维持较高水平。 风险提示：流动性紧张超预期；出口环境不确定性冲击

汽车：第七批新能源汽车推荐目录发布，行业景气度或超预期

林帆 021-20655793 linfan@huajinsc.cn

投资要点 第七批推荐目录出台，下半年新能源汽车产销高增长可期。7 月 31 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》<第 7 批>，共计 282 款新能源汽车进入目录。其中新能源乘用车共 41 款，占比 14.5%，纯电动车型 38 款，混合动力车型 3 款；新能源客车共 153 款，占比 54.3%，纯电动车型 123 款，插电式与非插电式混合动力车型 30 款；纯电动专用车 88 款，占比 31.2%。2017 年以来，工信部已累计发布 7 批推广目录，共计包括了 300 家企业，2265 款新能源车型，其中乘用车 266 款，客车 1390 款，专用车 609 款。本次发布的目录是今年的第 7 批推广目录，推广目录常态化已成趋势。2017 年上半年我国新能源汽车销量 19.3 万辆，同比增长 13.6%，影响新能源汽车骗补核查等负面影响因素正在消除，随着下半年新能源汽车消费旺季的到来，新能源汽车产销有望加速放量。 新能源乘用车新兴势力频现，传统巨头加速布局。第 7 批新能源汽车推广目录中共有 41 款乘用车入选，吉利（10 款）、东风（3 款）、众泰（3 款）、奇瑞（3 款）等车企入选车型较多。17 年上半年，国内传统车企（广汽、北汽、吉利等）及新兴造车企业（FMC、小鹏、游侠等）纷纷加速在新能源乘用车领域的布局。特斯拉、大众、宝马、沃尔沃等国外车企的新能源车型也将在未来两三年中陆续登陆中国市场，鲶鱼效应有望带动新能源乘用车销量快速增长。 新能源专用车销售高歌猛进，新能源客车拐点或已到来。本批目录中的 153 款新能源客车，苏州金龙（20 款）、宇通（12 款）、北汽福田（9 款）等车企入选车型较多。分车型来看，10-12 米车型数量最多，从补贴后购车的经济性和更新需求来看，此细分领域有望在下半年加速放量，进而带动新能源客车销量景气回升。我们认为，新能源客车产销拐点将至，有望在下半年实现较大幅度的恢复性增长。本批目录公布 88 款新能源专用车型，其中南京金龙（10 款）、东风汽车（7 款）、宇通重工（6 款）等车企

入选车型较多。新能源专用车产量呈现逐月走强的趋势，2017年上半年产量1.3万辆，同比增长91%，纯电动物流车占比居高不下，维持在90%左右；纯电动环卫车受到国家和地方政府的重视，采购占比从2016年1.8%提升至2017年上半年的6.31%。受益于全生命周期内成本优势明显、客户接受度的提高及部分城市道路通行权放开，新能源专用车下半年有望继续保持高增长态势，有望突破10万销量大关。投资建议：重点推荐上汽集团、均胜电子、拓普集团、科泰电源和科力远；建议重点关注宇通客车、中通客车，三电产业链（电池、电机、电控）和充电桩标的赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、杉杉股份、坚瑞沃能、国轩高科、方正电机、大洋电机、正海磁材、通合科技、特锐德、北巴传媒等。风险提示：外资新能源汽车进入导致行业竞争加剧；新能源汽车销量不及预期。

新能源设备：第7批次推荐目录提前下发，产业景气持续回升

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件：7月31日，工信部发布了2017年第七批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共有282款新能源车型进入本批目录。其中，新能源乘用车41款，占比14.5%，包括纯电动乘用车38款，插电式混合动力乘用车3款；新能源客车153款，占比54.2%，包括纯电动客车123款，插电式混合动力客车30款；纯电动专用车88款，占比31.2%。截止目前，17年1-7批推荐目录，累计共有2265款车型入选，车型数较去年同期增长122%，包括乘用车266款，客车1390款，专用车609款，分别占比12%、61%、27%。78%新能源客车使用磷酸铁锂电池，80%的车型能量密度达115KWh/kg以上；本批目录中搭载磷酸铁锂的客车车型有119款，占比达到77.8%；搭载锰酸锂电池的客车则有30款，占比为19.6%；搭载钛酸锂电池的客车则有1款；另外还有3款车型标注为锂离子电池。电池能量密度方面，有123款车型搭载高于115kwh/kg的电池，占比超80%能够获得1.2倍的补贴，其中有31款车型的电池能量密度超过130wh/kg。总体而言，客车制造企业均积极匹配高能量密度电动车以获得补贴，并随各地方省市的招标开始起量，客车在下半年的产销将逐渐开始回暖。乘用车、专用车三元锂电池使用率仍保持高位，专用车井喷期或将到来：第七批推荐目录中，乘用车和专用车车型合计共129款，占比达45.7%。乘用车的三元锂电池占比达78%，我们预计有超过90%的乘用车使用三元锂电池；专用车的三元锂电池占比为71%，另外有28%车型未标明电池类型，我们估计约有85%以上车型使用三元电池。今年1月新能源专用车产量为313辆，而到了6月，产量到达6420辆，增幅高达1951%，本次目录共有63款新能源物流车，占比72%，同时涌现出垃圾车、环境监测车、洒水车、扫路车等真正的专用车车型，本次88款车型入围目录或是新能源专用车下半年销量增长的一个良好开始。锂材料价格持续坚挺，电池级三元锂和碳酸锂价格同比涨幅均超12%：截止7月31日，电池级碳酸锂和三元锂前驱体价格分别为14.2万元/吨和9.9万元/吨，较年初分别上涨2.2万元/吨和2.5万元/吨。今年6月，我国电动汽车市场锂离子电池装机总量为2.39GWh，环比增长达51%，同比增长26%；预计2017全年装机量将超30GWh。随着锂材料价格持续攀升，矿产企业将会释放部分产能，但由于开采难度较大，供给端产能仍然很难快速放出，加之贸易商的惜售囤货和下游需求的持续景气，预计高端电池级碳酸锂和部分锂产品供应紧张的情况还将继续，短期内锂产品价格将继续坚挺向上。投资建议：动力电池的旺季已到来，随着推广目录的每月常态化下发，预计新能源车的产销量将逐月攀升，继续推荐：产业链龙头（国轩高科，大洋电机，东方精工、天齐锂业，先导智能，创新股份）；乘用车放量拉升高能量密度电池的应用，推荐三元锂电及材料标的（当升科技，杉杉股份，赣锋锂业，格林美，亿纬锂能，科恒股份）。风险提示：政策不达预期；产销量不及预期；其他突发性事件。

【苏交科】(300284)：外延并购不断 激励计划放眼未来

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 2017年上半年营业收入24.41亿元，同比增长99.41%；归属母公司净利润1.5亿元，同比增长20.54%，剔除掉Test America（TA）和EPTISA（EP）并表亏损后，净利润同比增长23.95%。公司公告以债权5000万美元对全资子公司TA增资，出资8763万元收购石家庄市市政设计研究院100%股权。业务整合期，收入大幅增加，毛利率短期回调：收入大幅增长主要系2017年上半年同比增加TA、EP和中山水利院并表所致，其中TA公司2107年上半年营收7.56亿元，占比30.97%，EP营收3.53亿元，占比14.46%；上半年毛利率为27.14%，同比下滑3.98%，净利率由11.50%大幅下滑至6.69%，主要由于TA、EP毛利率较低并亏损导致。伴随着下半年业务深度整合和国内外业务协同效应的显现，毛利率和净利率有望逐步改善。战略定位清晰，外延并购助推业务拓展：公司围绕规划咨询、综合检测、路面管理三大核心业务进行重点拓展，以外延并购作为主要手段。2016年公司完成收购美国TA、西班牙EP、中山水利院，此次又以5000万美元债权对TA增资，出资8763万元收购石家庄市市政设计研究院100%股权，属地化建设有助于加大京津冀、雄安新区等区域业务布局，全面参与当地各类市政建设业务，提升公司基础设施综合方案提供商的核心能力。放眼未来，看好长期发展，推出事业伙伴计划：继公司股权激励之后，公司此次推出事业伙伴计划，由事业伙伴以自有资金和公司基于年度业绩考核超过20%年份按1:1比例提取专项基金，提取金额不超过当年净利润的8%，通过资管计划从二级市场认购公司股票，全部有效员工持股计划不超过总股本10%。该计划具有创新意义，有利于实现员工利益、公司长远利益和股东利益的绑定，利好公司长期发展。董事长参与定增，与公司共进退：董事长符冠华和国资背景的六安信实资产管理有限公司参与完成非公开发行股票，募集资金净额为3.31亿元，将全部用于补充公司流动资金，有助于降低公司的负债率，增强公司的资金实力，助力公司PPP业务和外延并购整合。投资建议：我们预测2017-2019年营业收入分别为61.27亿元、74.64亿元和88.19亿元，净利润分别为4.82亿元、6.55亿元、8.03亿元，每股收益分别为0.83元、1.13元、1.39元，给予“增持-A”建议，6个月目标价为24.90元，相当于2017年30倍的动态市盈率。风险提示：业务整合不及预期，基建投资不及预期等

【优炫软件】(430208)：上半年营收同比增长78.1%，云数据库成为新亮点

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsec.cn

投资要点： 事件：公司7月31日晚间发布2017年半年度报告，2017年上半年公司实现营业收入12037.2万元，同比增长78.1%；净利润1452.2万元，同比增长20.68%；实现每股收益0.17元，同比增长21.43%。 点评：市场拓展能力增强，系统集成业务推动营收大幅增长：公司上半年营收同比增长78.10%，主要因为上半年市场拓展能力增强，系统集成业务大幅增加3,468.16万元，同比增长137.62%，但整体毛利率下降不大仅下降1个百分点为45.92%，具备比较好的成本控制能力。归母净利润增速低于营收增速的原因是上半年职工人数增加导致职工薪酬大幅增长、经营规模扩张导致经营费用较大增长和研究开发的持续加大投入，导致期间费用同比增长99.11%，职工薪酬和研发费用分别增长133.08%、108.31%。 专注六大领域，云数据库新产品创造公司新增长点：公司专注于核心数据保护，产品体系涉及操作系统安全、数据库安全、业务安全、运维安全以及边界防护、云数据库等六大领域。公司未来将重点发展云计算、大数据的安全数据保护，同时已建立区块链事业部，将针对区块链技术在共识算法和加密算法这两大核心技术上开展研究。2017年5月，公司参展数博会，并公开发布全新产品优炫云数据库（UXDB），以解决行业内传统数据库方面对大型数据处理能力滞后的问题。公司未来将继续以核心数据保护系列产品为基础，向云计算安全和大数据安全领域扩展。 持续加大研发投入，引进专业人才：公司持续加大研发投入，引进了多名数据安全、数据库、区块链等专家型技术人才。同时公司将继续推进美国研发中心的筹建以及国内设立研发园区的计划，为公司储备技术人才。此外公司第二届董事会第十次会议和2016年第四次临时股东大会审议通过关于实施第二期人才激励计划方案，目前计划正在实施过程当中。 积极扩大业务相应范围，进一步拓展市场规模：公司产品拥有涉密资质、公安部销售许可、军工资质、电力测评资质、软件著作权、微软WHQL认证等重要资质，客户遍及政府、金融、教育、军工、医疗、能源、电力等多个领域。上半年公司新设福建分公司以及宁夏、内蒙古、大连三个办事处，继续完善全国性的营销服务体系，降低公司技术服务的成本，提高对客户需求的响应速度。同时公司2017年4月中标国家知识产权局专利局专利费用管理系统，为公司产品和市场的竞争实力奠定了坚实的基础。 投资建议：我们看好公司“产品+市场+行业”三轮驱动增长，预计公司2017年至2019年每股收益分别为0.77元、1.10元和1.61元。维持“买入-A”评级，目标价23.10元，对应17年30倍的市盈率。 风险提示：技术失密和核心技术人员流失风险；市场竞争加剧风险；技术开发和升级滞后风险；应收账款风险

【亿纬锂能】(300014)：动力锂电业务助力公司业绩高速增长

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件：7月31日，公司发布2017年半年报，17H1公司实现营业收入13.44亿，同比增长63.65%，实现归母净利润2.33亿，同比增长161.37%，业绩同比增速在之前的预计的150-170%的范围之内。报告期内，公司转让麦克韦尔8.98%的股权，贡献投资收益约0.6亿元，17H1公司扣非归母净利润1.66亿，同比增长95.9%。 锂离子电池业务高速增长，规模化效应拉升产品毛利率：公司锂离子电池业务的高速增长，对公司整体业绩增长的起到重要作用。该业务17H1实现营业收入3.97亿元，同比增长155.6%，其毛利率由去年同期的20.47%提升至目前的22.83%。公司作为电池行业老牌企业，积累了丰富的锂原电池经验，近年来持续发力动力电池领域，产能扩张的力度与进度持续超预期。在今年的新能源车推荐目录中，公司的动力锂离子电池配套车型达百余款，并进入了宇通客车供应链，技术实力位居前列。公司目前拥有3.5GWh三元和2.5GWh铁锂电池产能，预计三季度将新增1GWh三元软包产能，年内总产能将达9GWh，在规模上将正式跻身动力电池第一梯队。规模化生产后，动力锂电业务毛利率有望持续拉升。在目前动力电池行业洗牌的格局中，凭借优秀的企业文化、技术能力和产能扩张速度，亿纬有望脱颖而出，在未来的动力电池行业占据一席之地。 锂原电池业务持续增长，受益于共享单车等行业的兴起：公司锂原电池业务全球领先，17H1实现营收4.48亿元，同比增长18.6%，毛利率实现微增高达39.18%。业绩增长主要来自共享单车、GPS定位跟踪、E-call和水表等行业，并且在海外市场实现突破，公司锂原电池国际业务与上年同期相比实现翻倍的增长，该业务稳定发展是公司未来业绩持续高增长的基础。 电子雾化器业务贡献收入4.99亿，同比增长73.26%。公司电子雾化器业务收入主要来自子公司麦克韦尔，该业务毛利率26.21%基本维持同期水平。业绩增长主要原因是麦克韦尔新产品的上市后得到了良好的市场反馈，以及其ODM业务所接到的大客户订单持续增长，带来业绩的增长。公司已于6月29日转让该子公司部分股权，未来该块业务将采用“权益法”核算计入利润表。这从侧面印证公司未来将全速发力电池业务，做大做强动力电池和锂原电池两块核心主业。 投资建议：公司是锂原电池老牌企业，转型动力电池行业持续超预期，我们预计公司2016-2018年EPS分别为0.54、0.80、1.00元，对应PE43.2、29、23.4倍，继续给予“增持-A”评级，6个月目标价27元。 风险提示：产能扩张不及预期；新能源车政策风险。

【浙江仙通】(603239)：中报符合预期，自主品牌崛起促业绩高增长持续

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 上半年收入同比增长39.89%，归母净利润同比增长67.76%，符合预期。公司17年上半年实现营业收入3.58亿元，同比增长39.89%；实现归母净利润0.96亿元，同比增长67.76%；毛利率46.00%，净利率26.75%，符合预期。其中2Q实现营业收入1.65亿元，同比增长30.13%；实现归母净利润0.35亿元，同比增长48.33%。上半年业绩延续高增长的主要原因有：（1）下游配套客户“上汽+吉利+广汽”销量高增长，带动公司密封件销量大幅提升；（2）新产品欧式导槽逐季上量，且毛利率高于传统产品，产品收入结构优化；（3）具有优秀的成本管控能力，公司三项费用率平稳下降，且工装模具自制率达95%以上，有效降低了制造成本。 配套自主品牌明星车型，业绩增长确定性高。公司是国内汽车密封件领先的供应商，进口替代逐步加强，汽车密封条配套吉利帝豪系、五菱宏光、广汽GS系、上汽荣威系等多款爆款车型，业绩高成长具备确定性。特别是新产品欧式导槽配套上汽通用五菱、吉利的畅销车型，新产品放量为公司带来较大的业绩弹性。2017年上半年自主品牌销量493.94万辆，市场份额43.90%，在自主品牌崛起的大背景下，公司作为国内优质的汽车密封条供应商，将与自主品牌共成长。 产能持续扩张，为公司中长期发展提供弹性空间。受益于自主品牌崛起，公司的产能利用率已接近饱和；IPO募投资建新产能2300万米目前已基本建成，产能正逐步释放。

另年产 6000 万平米汽车橡胶密封条项目正处于建设初期,预计 2019 年竣工,届时橡胶密封件产能将达到 11900 万平米,新增的产能将为公司中长期业绩增长提供弹性空间。 投资建议:我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.93 元、1.33 元和 1.83 元。净资产收益率分别为 20.3%、24.3% 和 27.1%,首次覆盖给予“增持-A”投资评级,6 个月目标价为 28.00 元,相当于 2017 年 30 倍的动态市盈率。 风险提示:自主品牌销量增速不及预期;产能扩张速度不及预期。

【京蓝科技】(000711):上半年业绩符合预期,订单充盈高增可期

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 事件:7 月 28 日公司发布 2017 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 4.78 亿元,归母净利润 1.01 亿元,较上年同期实现扭亏为盈;7 月 31 日公司修正 2017 年前三季度业绩预告,由 8,000 万元-12,000 万元修正为 11,000 万元-15,000 万元;同时公告两项新项目落地情况。 业务拓展顺利、盈利能力提升,上半年业绩符合预期:受季节性因素影响,公司智慧生态业务一季度尚不具备收入确认条件,上半年收入确认主要集中在第二季度,二季度单季实现营业收入 4.66 亿元,归母净利润 1.32 亿元。公司有效控制成本,2017 年上半年整体毛利率较 2016 年全年及 2016 年第四季度均提高逾 5 个百分点,至 34.87%;净利率 21.08%,较 2016 年第四季度提高逾 9 个百分点,可见经过前期投入拓展期,公司盈利能力大幅提升,业绩开始兑现。 分业务看,报告期内公司节水灌溉、清洁能源、电子产品及其他业务营收占比分别为 86.49%、13.22%、0.29%,毛利率分别为 31.15%、58.68%、58.21%,均较 2016 年全年有所提升。①京蓝沐禾上半年实现营业收入 4.38 亿元,净利润 7,047.28 万元,净利率 16%,仍保持较高水平;②清洁能源综合服务实现营收 6,312.94 万元,较 2016 年全年增长 193.95%,在营业总收入中的占比提高至 13.22%,毛利率由 2016 年的 42.66%提高至 58.68%,业务进展顺利。 智慧生态板块订单充盈,落地情况良好:截至 2017 年 8 月 1 日,公司智慧生态板块包括框架协议在内的合同总金额 194.55 亿元,有具体合同落地的项目金额约 37.59 亿元,其中采取 PPP 模式的项目金额 34.12 亿元。公司收购北方园林 90.11%股权事项已获证监会核准批复,有望在近期完成并表。本次交易完成后,园林绿化、水环境治理将作为公司智慧生态板块有力支撑,城市、灌区两大方向的水资源、水生态建设布局取得积极进展,大生态平台优势渐显,PPP 拿单能力进一步增强。 工业节能板块业绩开始兑现:公司工业节能业务主要由京蓝能科承接,2017 年上半年京蓝能科实现营业收入 6,312.94 万元,净利润 3,065.97 万元,净利率达 48.57%。经过前期投入拓展,公司工业节能板块频频获订单,截至目前在手订单逾 10 亿元,后期仍然是公司的业绩增长亮点之一。 订单充盈,业绩可期:在不考虑本次募集配套资金的情况下,我们预测 2017 年、2018 年公司归母净利润有望达 3.8、5.3 亿元,EPS 分别为 0.56、0.76 元,维持公司买入-A 评级,6 个月目标价为 20 元,相当于 2017 年 36 倍、2018 年 26 倍的动态市盈率。 风险提示:整合风险、项目落地不及预期、政策风险

【迈克生物】(300463):业绩符合预期,化学发光持续放量

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 事件:公司发布 2017 年半年报,公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 8.43 亿元,同比上升 26.03%,实现归母净利润 1.93 亿元,同比上升 16.92%,扣非归母净利润 1.83 亿元,同比上升 31.56%。 业绩符合预期,费用控制良好:公司 2017 年 Q2 单季实现营业收入 4.80 亿元,同比上升 23.89%,实现归母净利润 1.12 亿元,同比上升 16.60%。公司上半年业绩的增长主要得益于两方面,一是公司自产产品快速增长,二是公司渠道外延扩张带来的代理产品的增长。毛利率方面,公司 2017 年上半年毛利率 52.57%,同比下降 1.53PCT,主要受制于近年来代理试剂毛利率的持续下降,2017 年上半年代理试剂毛利率下降至 39.63%,比 2016 年下降 2.39PCT。但我们认为,随着公司自产产品(自产试剂毛利率高达 74.57%,自产仪器毛利率 36.99%)的放量,未来公司毛利率有望上升。公司期间费用控制良好,整体净利率上升 2.01PCT,由 2016 年的 22.09%上升至 2017 年上半年的 24.10%。2013-2015 年,公司的重点逐渐从生化试剂向化学发光产品过渡,化学发光前期产品推广导致销售费用的增长,同时研发的投入导致的管理费用的增长都非常明显,而 2017 年开始公司化学发光产品逐渐进入收获期,期间费用明显下降。其中 2017 年上半年销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 14.87%(-1.30PCT)、7.36%(-0.80PCT)和 0.36%(-0.19PCT)。 产品结构持续优化,化学发光维持高增长:分产品看,公司 2017 年上半年自产产品实现营收 3.44 亿元,同比上升 35.48%,增长迅速,其中自产试剂 3.34 亿元(+34.05%),自产仪器 1,003 万元(+110.09%),其中公司自产化学发光试剂盒自产血球试剂增长尤其靓丽。2015 年 8 月,公司参股嘉善加斯戴克之后,2016 年进一步完成股权收购达到控股,血球技术和研发团队的转移丰富了公司产品结构,2017 年血球试剂放量,同比增长 135.55%。化学发光方面,公司化学发光仪器的成功上市,促使了公司化学发光业务闭环的形成,进一步带动了化学发光试剂的快速增长,经过前几年的市场推广之后,公司化学发光产品逐渐进入收获期,化学发光试剂继续维持高速增长,收入同比增长 67.37%,未来随着 I3000 的上市销售,我们认为化学发光产品仍是未来公司 3-5 年的主要业绩增长点。 产品布局完善+渠道持续扩张,打包销售模式优势明显:产品方面,公司产品布局持续完善。今年 5 月,公司牵手德国凯设立合资公司迈凯基因,公司持股 60%,合资公司将依托凯杰现有的技术优势,为客户提供从样本制备到结果解读的完整二代基因测序解决方案,并持续开发和商业化未来 NGS 产品,公司正式涉足基因测序领域。至此,公司通过自研+代理+收购的方式,产品已覆盖生化诊断、免疫诊断、分子诊断、血球诊断、POCT、基因测序各领域,公司产品布局持续完善。渠道方面,公司目前已经初步建立了覆盖全国的营销网络,除了原有的四川、云南、贵州、重庆四个地区设有销售公司外,近年来公司还在湖北、吉林、内蒙古、北京、新疆、广州和山东又增设了七家销售公司,公司渠道布局不断完善。打包销售可以大大节约医院成本,提高效率,是未来发展的一大趋势。公司产品丰富,布局完善,在打包销售模式竞争中优势明显。 投资建议:我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.71、0.90 和 1.08 元,维持增持-A 建议,6 个月目标价为 26.5 元,相当于 2017 年 37 倍的市盈率。 风险提示:研发不达预期;化学发光市场增速低于预期;市场竞争加剧。

【兄弟科技】(002562)：涨价驱动业绩爆发，环保收紧利好有望持续

李伟 021-20377053 liwei@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布 2017 年半年度报告，2017 年上半年实现营业收入 653,68 万元，同比增长 28.61%；归母净利润 15,447 万元，同比增长 129.42%。 维生素大幅提价促业绩高速增长：公司 2017 年上半年归母净利润大幅增长的原因主要是维生素产品提价带来的收益，而这轮提价始于环保收紧后供给端的收紧。2017 年以来，随着环保部门加大对京津冀周边地区的督查力度，多个原料药生产大省也被列为重点督查对象。不少企业因环保不达标被限产或停产，减少了维生素的供应，从而导致维生素的快速涨价。相应地，公司维生素产品的平均毛利率由 2016 年上半年的 34.13% 飙升至 58.04%。同时，由于维生素供应的减少，下游企业大量补库存，反过来又刺激了维生素销售额的增长，导致 2017 年二季度公司营业收入同比增长 51.57%，环比增长 28.67%。目前维生素的产能主要在中国，海外市场的竞争压力相对较小，毛利率也更高，因此公司近年来积极拓展国际市场，销往国外的产品比重逐年增长，2016 年开始海外的销售额超过了国内，今年上半年差距进一步拉大，这也是引起毛利率增高的一个因素。 皮革化学品业务影响驱小：公司的另一个业务板块——皮革化学品 2017 年上半年的销售额同比维持稳定，但由于市场竞争加剧等原因，毛利率同比下降了 6 个百分点。皮革化学品近年来对公司利润贡献的比重越来越小，2017 年上半年仅为 5.40%，对公司的业绩影响不大，预计未来会进一步缩小。受益于本轮维生素提价，公司今年的归母净利润同比增幅预计超过 100%。 环保监管不断加强，维生素价格有望持续坚挺：公司目前的维生素系列产品主要是维生素 B1、维生素 B3（烟酰胺和烟酸）、维生素 K3 和维生素 B5（泛酸钙）。根据 Wind 数据，（1）维生素 B1 的价格自 2014 年二季度开始进入增长周期，本轮价格的强势增长已维持了 3 年，超高速增长阶段已过，目前价格增速有所放缓；（2）维生素 B3 的价格此前几年间始终处于低位，2016 年四季度至 2017 年一季度末价格处于增长期，2017 年二季度开始趋于稳定。公司目前维生素 B3 的产能是 5000 吨，在建的产能有 13000 吨，即将投产。由于公司一次性向市场注入大量的维生素 B3 供应量，预计未来维生素 B3 价格将会有所回调；（3）维生素 K3 的价格自 2016 年二季度末达到历史低点后一直高速上涨，目前增速有所放缓，但仍处于增长周期；（4）维生素 B5 的价格自 2016 年以来总体趋于快速增长，目前已达到 500 元/千克，是历史低点的 10 倍。公司的 5000 吨维生素 B5 生产线即将投产。目前市场上总产能在 27000 吨左右，随着公司产能的注入，预计维生素 B5 的价格会有所下降。总体来看，公司主要的几种维生素产品的价格目前均处于上行周期，虽然公司维生素 B3 和 B5 产能的释放会对市场价格带来一些负面影响，但现在正处于国家严格控制环境污染的时期，未来环保政策也将持续收紧，导致一些污水、废气等处理能力弱的小企业无法生存，因此即使未来维生素的价格出现回落，也有望保持在较高水平，对公司来说是长期利好。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.73、0.92 和 0.96 元。综合考虑目前投资偏好，我们维持公司买入-A 评级，6 个月目标价为 18.25 元，相当于 2017 年 25 倍的市盈率。 风险提示：环保风险，市场竞争加剧，维生素价格波动。

【老板电器】(002508)：营收稳定，盈利能力持续上升

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 公司稳定快速增长，半年报业绩基本符合预期：2017 年 7 月 26 日公司发布 2017 年半年报，公司上半年业绩符合预期。上半年实现营业收入 31.98 亿元，同比增长 26.63%；归属于母公司所有者的净利润 5.98 亿元，同比增长 41.37%，扣除非经常性损益的归母净利润 5.51 亿元，同比增长 34.335%。公司预计 1-9 月归属于上市公司股东的净利润变动幅度从 20%到 40%。 营收增速减缓，毛利率小幅下降，但销售管理能力上升：公司一季度和二季度的营业收入分别为 13.62 亿元和 18.36 亿元，同比从 34.06%下降到 21.67%。由于原材料涨价，公司的毛利率从 Q1 的 59%下降到 Q2 的 56%，归母净利润分别为 2.52 亿元和 3.46 亿元，同比从 54.28%下降到 33.08%。不过公司前期通过销售下沉、代理商分拆等销售管理策略提升了公司整体的盈利能力，Q2 公司（销售+管理费用）占营业总收入的比重从 Q1 的 42%下降到 34%。公司扣非后净利润分别为 2.06 亿元和 3.45 亿元，同比从 32.90%上升到 35.29%。 领跑市场，嵌入式业务发展迅猛：2017 年上半年，厨电市场中主要厨房电器产品吸油烟机、燃气灶、消毒柜销售额的增长比例分别为 6.88%、4.31%、-0.45%，公司主营业务中三者的营业收入同比分别增长了 21.05%、19.86%和 27.76%，明显高于行业增长。除了主力产品外，公司非主力产品增速更加明显，烤箱、蒸汽炉、微波炉、洗碗机同比增速分别高达 69.93%、107.37%、48.79%和 945.44%。 公司吸油烟机和燃气灶业务零售市场份额分别为 26.27%和 23.30%，稳居行业第一宝座，而嵌入式业务中，消毒柜和微波炉也处于行业第一的水平，电烤箱、蒸汽炉和洗碗机业务则位居行业第三。 渠道扁平、下沉助力公司业务拓展：厨电产品营销多采用金字塔营销策略，渠道层层瓜分利润，消费终端的支付费用中有 50%以上是支付给渠道的，如果能够管理创新将渠道扁平化，这部分的利润有望被公司获取，将明显提高公司的盈利水平。2017 年公司通过拆分代理商、渠道下沉、合伙人制度等制度创新提升了公司的销售能力和盈利能力。公司今年上半年新拆分代理商 4 家，全国代理商数量已经增加至 86 家，公司渠道逐渐扁平化；市场拓展方面，公司在二线城市新建 A 类厨源体验店 3 家；三四级市场全面提升专卖店覆盖率，新建专卖店 214 家，较 16 年上半年的 150 家明显增多，截至报告期，公司专卖店数量增至 2650 家。由于电商更加接近终端，避免了渠道的层层瓜分，直接通过电商销售能够增加公司的盈利水平。公司在电商渠道持续领跑，根据半年报披露，奥维线上零售市场监测月度数据，老板品牌的厨电套餐（烟灶套餐及烟灶消套餐）线上占有率为 28%。 研发投入加速产品创新突破，夯实行业领先地位：以往厨电产品技术门槛较低，因此行业玩家渐渐增加，产业竞争逐渐加大。公司耕耘高端厨电产品制造，不断在技术上突破，拉大与其他公司之间的差距。公司在上半年先后成立了美国加州创新中心和深圳创新中心，与国内外知名研究单位和高校开展战略合作，积极实现产学研结合。公司 H1 研发投入 0.89 亿元，同比增长 35.10%。随着研发投入的增加，公司产品不断突破。2017 年公司推出第四代大吸力油烟机 8229S 产品拥有超强性能，创造了大吸力油烟机的全球新标准；吸油烟机 5610 能有效地去除厨房里的有害气体和 PM2.5，该款机型荣获“艾普兰奖——创新奖”及“2016-2017 年度高端家电及消费电子红顶奖”。 入池 MSCI，行业龙头、稀缺标的给予估值溢价：今年上半年，MSCI 明晟宣布将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数与 MSCI ACWI 全球指数，家电板块美的电器、青岛海尔、老板电器率先入池。2015 和 2016

年老板电器吸油烟机均为全球吸油烟机自有品牌市场份额第一，是全球厨电龙头公司，并且目前是国内厨电行业上市公司中唯一一家定位高端品牌的企业，能够给予估值溢价。下半年营收可能受房地产影响较大：通过对比 30 大中城市商品房销量同比数据能够发现公司营业收入滞后房地产销售约一年的时间。去年 3 月份商品房销量同比的高点对应的是公司今年一季度销量同比的高点，二季度公司的营收随着房地产销量的回落而下滑，我们预计公司随后的营收可能会随房地产销量同比下滑而继续回落。投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.70、1.93 和 2.53 元。净资产收益率分别为 29.3%、27.2% 和 28.6%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 45.90 元，相当于 2017 年 27 倍的动态市盈率。风险提示：商品房住宅销售面积进一步下降，市场波动影响业务发展；市场竞争过于激烈对市场份额及经营业绩带来影响；原材料价格上涨。

【财经要闻】

1. 习近平：全面实施科技兴军战略，把军民融合发展上升为国家战略

习近平表示，全面实施科技兴军战略，把军民融合发展上升为国家战略；要强化顶层设计，加强需求整合，统筹增量存量，同步推进体制和机制改革、体系和要素融合、制度和标准建设，加快形成全要素、多领域、高效益的军民融合深度发展格局。

2. 李克强：公布《国务院关于修改〈建设项目环境保护管理条例〉的决定》

李克强签署第 682 号国务院令，公布《国务院关于修改〈建设项目环境保护管理条例〉的决定》，《决定》取消了不适应形势发展需求的审批事项，加强了事中事后监管，自 10 月 1 日起施行。

3. 财政部：下一步财政部门将重点把握好 PPP 工作的“四条线”

财政部副部长史耀斌表示，下一步财政部门将重点把握好 PPP 工作的“四条线”，包括要强化财政承受能力论证 10% “红线”的硬性约束，守住严禁各类借 PPP 变相举债的行为的“底线”等。

4. 商务部：中蒙自贸区联合研究即将启动

商务部副部长钱克明表示，正在探讨建设二连浩特--扎门乌德跨境经济合作区，中蒙自贸区联合可行性研究也即将启动。此外，第二届中蒙博览会将于 9 月 26-30 日在内蒙古呼和浩特举办，以“建设中蒙俄经济走廊，面向全球合作共赢”为主题，届时将采取展览展示、会议论坛、投资贸易洽谈等多种形式，为参会的各方创造沟通交流的平台。

5. 商务部：中国和巴西签署服务贸易合作两年行动计划

商务部表示，中国和巴西签署服务贸易合作两年行动计划，明确双方将在建筑、工程咨询、工程建设、信息技术、电子商务和银行自动化、旅游、文化、中医药等领域的服务贸易合作。

6. 发改委等 16 部委：联合印发《关于推进供给侧结构性改革防范化解煤电产能过剩风险的意见》

发改委等 16 部委联合印发《关于推进供给侧结构性改革防范化解煤电产能过剩风险的意见》。支持优势企业和主业企业通过资产重组、股权合作、资产置换、无偿划转等方式，整合煤电资源。

7. 发改委：支持政府出资产业投资基金参与债转股

发改委下发《关于发挥政府出资产业投资基金引导作用推进市场化银行债权转股权相关工作的通知》。通知指出，鼓励有条件、有需求的地区探索新设政府出资市场化债转股专项基金开展市场化债转股，新设政府出资市场化债转股专项基金可以吸引符合条件的银行和市场化债转股实施机构以及其他各类社会资本参与。

8. 发改委：组织召开推进大众创业万众创新部际联席会议第四次会议

发改委组织召开推进大众创业万众创新部际联席会议第四次会议。会议指出，准确把握党中央、国务院对双创工作的新部署、新要求。尤其注重发挥大企业在双创中的作用；进一步改革科研管理制度，充分发挥科研院所创新创业作用。

9. 税总等 5 部门：印发《关于支持和促进重点群体创业就业有关税收政策具体实施问题的公告》

税总等 5 部门印发了《关于支持和促进重点群体创业就业有关税收政策具体实施问题的公告》，不再要求纳税人在享受政策的当月专门

到主管税务机关进行备案，改为纳税人在纳税申报享受优惠时进行备案。

10.环保部：第三批中央环保督察组交办环境问题举报已基本办结

7月29日至8月1日，第三批7个中央环境保护督察组陆续向天津、山西、辽宁、安徽、福建、湖南、贵州等省（市）反馈督察意见。截至督察反馈时，督察组交办的31457件环境问题举报已基本办结。

11.交通部：继续坚持收费公路政策是保障公路建设发展的必然选择

交通部表示，在国家财政资金仍然紧张的情况下，继续坚持收费公路政策，仍然是保障公路建设发展的必然选择。我国收费公路在支撑经济社会发展特别是物流业快速发展的同时，也面临着债务增长和筹资任务仍然较重的双重压力。

12.央行：进行了1000亿7天、700亿14天逆回购操作

央行周二进行1000亿7天、700亿14天逆回购操作，当日有1700亿逆回购到期，连续两日完全对冲当日到期量。资金面维持紧平衡，Shibor多数上涨。

13.央行：强化同业账户规范管理，要求违规银行限期整改

央行通报2016年同业账户专项检查情况，在通报中总共点名了40家银行（含分支机构），并要求限期整改，整改期间银行不得正常办理同业账户相关业务，对部分违规程度较高的银行还实施行政处罚。

14.央行：围绕“服务实体经济、防范金融风险、深化金融改革”三项任务，加强金融监管协调

央行表示，要强化金融服务实体经济的天职和宗旨意识，回归金融本源；切实履行好宏观审慎管理和系统性风险防范职责，守住不发生系统性金融风险的底线；加强金融监管协调，履行好国务院金融稳定发展委员会办公室职责。

15.银监会：银监会系统工作人员在现场检查和行政处罚中，不得滥用自由裁量权

银监会要求银监会系统工作人员在现场检查和行政处罚中，不得滥用自由裁量权；不得干预被监管机构授信、资产处置等经营活动；不得违规在被监管机构讲课中取酬，不得向被监管机构推销书籍、报刊和其他商品服务等。

16.深交所：8月1日，财政部深交所政府债券发行系统正式启用

深交所表示，8月1日，财政部深交所政府债券发行系统正式启用，2017年第五批四川省政府一般债券首批通过该系统顺利发行，标志着地方债发行渠道进一步拓宽。同时，个人投资者认购地方债将进一步丰富地方债投资群体。

17.新三板：合计挂牌11285家公司，当日新增1家，成交金额6.77亿

新三板截至8月1日合计挂牌11285家公司，当日新增1家，成交金额6.77亿，其中做市转让2.19亿，协议转让4.58亿。三板成指报1241.76，涨0.73%，成交额5.39亿。

18.上证指数报3292.64点，上涨0.60%

上证指数报3292.64点，上涨0.60%，成交额2564.20亿。深证成指报10525.35点，上涨0.19%，成交额2855.59亿。创业板指报1741.07点，上涨0.27%，成交额623.40亿。两市合计成交5419.79亿。从盘面上看，煤炭、稀土、有色等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨0.79%，报27540.23点

恒生指数涨0.79%，报27540.23点。国企指数涨1.81%，报11024.13点。沪股通净流入9.69亿元，当日余额120.31亿元。深股通净流入6.35亿元，当日余额123.65亿元。

20.道指收涨72.80点，涨幅0.33%，报21963.92点

标普500指数收涨6.05点，涨幅0.24%，报2476.35点。道琼斯工业平均指数收涨72.80点，涨幅0.33%，报21963.92点。纳斯达克综合指数收涨14.81点，涨幅0.23%，报6362.94点。道指连续第五个交易日创下历史新高，辉瑞制药等大企业盈利超预期。

【重点公告】

【采掘】

金石资源:萤石价格过去两个月有所回落

兖州煤业:拟 10 亿美元认购子公司兖煤澳洲配股

【传媒】

富春股份:关于全资子公司中标北京市西城区市政市容管理委员会 2017 年架空线入地整治项目(第二批)设计的公告

广博股份:关于中标中直机关 2017 年货物类产品协议供货采购项目的公告

长城影视:关于收购上海玖明广告有限公司 24%股权的公告

【电气设备】

国电南自:关于北京国电南自亿通科技有限公司完成注销的公告

安控科技:关于收购宁波市东望智能系统工程有限公司 70%股权完成工商变更登记的公告

新宏泰:43.2 亿并购天宜上佳涉足轨道交通领域

爱康科技:1 亿元出售旗下光伏电站

思源电气:获上海承芯举牌

万马股份:子公司拟投资 1.1 亿元设立广州等地方投资公司

【电子】

盈方微:租赁合同届满若未能续签将影响公司业绩

中京电子:覆铜箔板影响近期成本会调整售价控制影响

【房地产】

华侨城 A:关于转让北京侨禧投资有限公司 49%股权的公告

泰禾集团:关于竞得北京侨禧投资有限公司 49%股权的公告

天地源:投资逾 7 亿元合作开发佛山地产项目

中华企业:上半年预盈 3.8 亿 同比扭亏

【纺织服装】

希努尔:仅 50 股接受雪松文旅要约收购

【非银金融】

爱建集团:广州基金要约收购股份调减至 7.3%

【钢铁】

武进不锈:上半年净利润同比增长 23%

【公共事业】

创业环保:公司中标约 7.8 亿元 PPP 项目

粤电力 A:上网电价调整预计增利 4375 万元

华能国际:上半年净利同比降近九成证金公司小幅减仓

【国防军工】

中航机电:公开发行 21 亿元可转债 收购两军工资产

【化工】

建新股份:2017 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

广汇能源:白石湖露天煤矿一期工程项目获批

江山股份:停牌筹划涉及发行股份购买资产事项

鲁北化工:今年前 7 月溴素产品销量同比增三成

【机械设备】

科林环保:关于公司签订《广西钦州犀牛脚镇西坑村中肇 120MWp(首批 60MWp)光伏项目之合作协议》、《滨州昌辉 100MWp 分布式光伏项目之合作协议》的公告

先导智能:锂电设备业务增长明显半年报净利增 88.19%

广日股份:关于《动车组车底检测机器人系统》通过技术评审的公告

亿利达:上半年净利增 6% 转让青岛海洋 51%股权

亿利达:关于控股子公司江苏富丽华通用设备有限公司拟改制设立股份有限公司并申请在新三板挂牌的公告

天广中茂:拟联合投资 30 亿灵山县基建项目

精达股份:上半年净利同比增长 53% 拟 10 派 0.5 元

台海核电:已完成军工事项审查申报

【计算机】

汉王科技:关于公司对外投资暨关联交易的公告

世纪瑞尔:关于子公司对外投资的公告

四方精创:股东 Systemx Solutions 拟减持不超 6%股份

联络互动:五高管计划增持股份增持额不低于 1500 万元

威创股份:安排团队重点拓展雄安新区相关业务

【家用电器】

TCL 集团:中报净利 10.34 亿元, 同比增长 70.68%

【建筑装饰】

奇信股份:关于全资子公司对外投资设立合资公司的公告

森特股份:关于对外投资设立境外控股子公司的公告

中钢国际:关于下属中钢天澄获准在新三板挂牌的公告

【交通运输】

申通快递:1.33 亿增资入股快捷快递

欧浦智网:半年报净利增 116% 线下业务销售收入同比大增

澳洋顺昌:筹划非公开发行股票

【轻工制造】

吉宏股份:对外投资建设电子商务平台

宜宾纸业:定增募资 7.95 亿 用于整体搬迁技改

我乐家居:2017 年限制性股票激励计划(草案)

【食品饮料】

黑牛食品:获政府补贴 1.5 亿元

皇台酒业:因证券虚假陈述被判赔偿 10 名投资者超两千万

【通信】

网宿科技:关于变更董事的公告

亨通光电:子公司中标两项目合计金额 3.17 亿

【医药生物】

华润双鹤:控股孙公司违反反垄断法被发改委处罚

健民集团:关于中药汤剂智慧煎药系统项目委托开发暨关联交易的公告

健民集团:终止 2016 年核心员工持股计划

塞力斯:关于受让武汉奥申博科技有限公司股东股权的公告

华仁药业:关于公司子公司取得《药品 GMP 证书》的公告

ST 生化:关于隰县双林单采血浆有限公司取得单采血浆许可证的公告

天士力:关于控股子公司天津天士力医药营销集团股份有限公司获准在新三板挂牌的公告

未名医药:拟参与在美上市某生物医药公司私有化

双龙股份:终止收购海通制药继续收购天强制药股权

【银行】

南京银行:拟定增募资 140 亿 南京高科(600064)6 亿参与认购

【有色金属】

*ST 众和:因信披违规 遭福建证监局警示

中孚实业:关于授权子公司林州市林丰铝电有限责任公司进行产能置换指标交易的公告

刚泰控股:关于刚泰集团收购 BHI85%股权完成交割的公告

【综合】

中路股份:某创业板公司拟并购英内物联公司持有后者 28%股权

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

盖斌赫声明，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