

**晨会纪要(2017年08月09日)**
**晨会纪要**
**今日要点：**

- 【宏观策略】 外需转弱，进出口大幅不及预期
- 【公司评论】 劲拓股份(300400)：受益 PCB 行业景气度提升，业绩增长符合预期
- 【公司评论】 碧水源(300070)：订单加速积累，业绩稳健增长
- 【公司评论】 博雅生物(300294)：业绩符合预期，血制品维持高增长
- 【公司评论】 中通客车(000957)：7月销量同比续正，出口业务或将加速增长
- 【公司评论】 兴源环境(300266)：外延拓展持续推进，PPP 订单充足奠定增长
- 【公司评论】 新宙邦(300037)：锂电电解液量增价跌，市场需求呈现上升趋势
- 【公司评论】 上汽集团(600104)：自主热销合资稳健，7月销量淡季不淡
- 【公司评论】 通化东宝(600867)：由点到面，专注打造糖尿病生态闭环
- 【公司评论】 蓝盾股份(300297)：营业收入增长稳定，经营质量持续改善
- 【公司评论】 天孚通信(300394)：光纤连接器行业领跑者，拟定增布局高速光器件打造增长新引擎
- 【公司评论】 百隆东方半年报点评
- 【公司评论】 航民股份半年报点评

**财经要闻：**

- 1.俞正声：内蒙古要积极融入“一带一路”、京津冀协同发展等国家战略
- 2.工信部等三部门：规定从明年起将适当提高光伏组件的市场准入效率及“领跑者”技术指标
- 3.工信部装备工业司：推进机器人在“中国制造 2025”十大重点领域及传统制造业应用
- 4.工信部：已收到华为腾讯数据之争有关情况的反映，正组织调查协调
- 5.住建部、交通部：发布《关于促进小型微型客车租赁健康发展的指导意见》
- 6.人社部：公布 36 种药品进入医保目录后的价格谈判结果，药价平均降幅达 44%
- 7.环保部：公布《造纸工业污染防治技术政策》，提高了准入门槛
- 8.农业部：农产品质量安全形势持续稳定向好
- 9.农业部：“三权分置”进展总体顺利，目前农村承包地确权已经完成 80%
- 10.发改委等八部委：印发《关于促进分享经济发展的指导性意见》
- 11.发改委：下一步将推动通过市场化法治化方式实现“僵尸企业”“安乐死”
- 12.国资委：下半年将加速推进国有资本投资运营公司试点工作
- 13.央行：周二进行 1400 亿逆回购操作，资金面稳中趋紧
- 14.央行《金融时报》：对金融科技的监管应首先建立对金融科技研究的长效机制
- 15.证监会等部门：随意停、笼统说、停时长”等停复牌中的三大问题成为监管部门的关注重点

**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	3732.21	0.15%
上证综指	3281.87	0.07%
深证综指	1879.16	0.37%
恒生指数	27854.91	0.59%
中小板指数	6975.61	0.21%
创业板指数	1762.42	1.73%
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
国防军工(中信)	6.3%	1.3%	-13.6%
钢铁(中信)	5.8%	24.4%	40.3%
农林牧渔(中信)	5.2%	3.0%	-11.6%
有色金属(中信)	4.3%	27.3%	17.5%
计算机(中信)	2.0%	-5.7%	-24.9%

**行业表现后五名**

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-2.4%	18.1%	19.5%
非银行金融(中信)	-1.8%	19.2%	17.7%
家电(中信)	-1.2%	11.0%	30.3%
房地产(中信)	-1.0%	5.0%	0.3%
电子元器件(中信)	-0.9%	4.0%	3.2%

- 16.银监会：目前正在起草《商业银行破产风险处置条例》
- 17.海关总署：7月我国货物贸易进出口总值 2.32 万亿元，增长 12.7%
- 18.上证指数报 3281.87 点，上涨 0.07%
- 19.恒生指数涨 0.59%，报 27854.91 点
- 20.道指收跌 33.08 点，跌幅 0.15%，报 22085.34 点

**重点公告：**

- 万达电影:1-7 月累计票房 50.8 亿元 同比增长 7.5%
- 三星医疗:预中标 1.18 亿元南方电网采购项目
- 兆易创新:终止收购北京矽成 100%股权
- 保利地产:前 7 月签约金额 1631 亿 增长逾三成
- 歌力思:拟以自有或自筹资金 3700 万元人民币收购薇薇安谭 75%的股权
- 雷科防务:全资子公司收购西安青石集成微系统有限公司 100%股权
- 世嘉科技:7.5 亿元购买波发特 100%股权

## 【行业公司评论】

### 外需转弱，进出口大幅不及预期

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件：8月8日海关总署公布了我国7月进出口相关数据。1)我国7月进出口金额、出口金额和进口金额分别为3405.55亿美元、1936.46亿美元和1469.09亿美元；2)以美元计，出口同比7.20%，预期11%，前值11.30%；进口同比11.00%，预期18%，前值17.20%；3)贸易差额467.36亿美元，预期450亿美元，前值由428亿美元修正为427.5亿美元。点评：我们认为进出口数据大幅不及预期的主要原因在于内外需的转弱和外贸商品价格下降导致。7月官方制造业PMI分项中新订单为52.80，较6月下降0.3个百分点，新出口订单为50.90，较6月下降1.1个百分点，显示内外需转弱，这从大部分出口商品数量减少和绝大部分进口商品数量减少可以得到验证。外贸商品价格下降是导致进出口金额下降的另一个方面，已经出来数据的8类出口商品中有一半商品的价格下降，已经出来数据的13类进口商品中有8类进口商品的价格下降。虽然我国贸易差额继续回升，但其回升的主要原因在于进口金额的减少幅度大于出口金额的减少幅度，贸易差额回升的基础并不强，叠加美国政府近期可能会对中国知识产权制度进行调查（中国制度要求外国企业将技术转让给该企业设在中国的子公司和合作伙伴），或对我国对美国的进出口带来部分负面影响，我们认为中美在进出口贸易上的合作大于分歧，对我国进出口贸易的影响较小。进口商品的数量和价格的下降导致我国进口金额大幅下降。一般贸易进口金额和进料加工贸易进口金额同比较大幅度回落，从6月的19.10%和17.70%分别下降至7月的11.10%和15.00%，这两块进口金额占总的进口金额的比例为78.22%，其大幅回落使得进口金额同比大幅下行。就具体国家来看，对美国和韩国的进口金额同比增速较上月较大幅度上升，分别上升9.41和3.39个百分点，对欧洲、日本和东南亚国家联盟的进口金额同比增速较6月分别下降5.04、5.28和2.97个百分点。从具体细项上看，我国在食用植物油、铁矿砂及其精矿、原油、成品油、初级形状的塑料、纸浆、钢材、金属加工机床、汽车和汽车底盘方面的进口金额均较6月有不同程度的下降，农产品、鲜干水果及坚果、谷物及谷物粉、大豆、未锻造的铜及铜材较6月有不同程度的上升。出口金额的减少主因为自动数据处理设备及其部件出口金额的减少。7月我国出口金额环比-1.50%，较6月减少4.80个百分点。一般贸易出口金额同比下降，7月值为6.30%，较6月下降3.0个百分点，进料加工贸易同比4.10%，较6月减少6.80个百分点，而一般贸易和进料加工贸易的出口金额约占总出口金额的83.57%，因此这块的显著下行是我国出口金额大幅下降的主要原因。从具体细项上看8个出口商品类别中有6个类别出口金额环比为负，其中自动数据处理设备及其部件出口金额环比减少5.91亿美元，占这6个类别环比金额减少数值的76.7%。就出口国家来看，主要国家出口金额同比均下降，对日本和东南亚国家联盟出口金额同比较上月虽有所上升，但同比并不高，7月同比分别为6.61%和4.05%，较上月分别提升了1.07和4.49个百分点，对其他主要贸易国家均有不同程度下降，对美国、欧盟、韩国、俄罗斯、南非、巴西和印度的出口增速分别为8.93%、10.12%、3.56%、20.42%、11.13%、25.33%和9.59%，分别较前值下降10.92、5.04、7.34、3.48、13.97、30.16和12.97个百分点。进出口商品价格的下降和CRB现货指数及PMI价格指数的上升出现背离。进出口商品价格中，13类进口商品中有8类进口商品的价格7月较6月下降，8类出口商品中有4类出口商品的价格7月较6月下降。CRB现货指数7月均值为444.11，较6月上升3.89点或0.88%，CRB现货指数工业原料均值为504.44，较6月上升2.00点或0.40%。从PMI数据来看，7月企业出厂价格为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。进出口企业主要集中在可贸易行业，CRB现货指数和PMI价格指数相对涵盖的企业面更广，一般来说他们的方向相同多于方向背离。风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

### 劲拓股份(300400)：受益PCB行业景气度提升，业绩增长符合预期

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 焊接设备大幅增长拉动上半年业绩：公司2017年上半年实现营收2.02亿元，同比增长45.04%；归母净利润3068万元，同比增长52.06%。收入增长主要由于电子焊接设备类产品和智能视觉检测类产品的销售增长，其中电子焊接设备类产品收入1.63亿元，同比增长138%，毛利率由去年同期的37.59%上升至42.85%；智能机器视觉检测产品收入同比增长46%；公司新产品高温垂直固化炉等，进口替代取得蓝思科技、富士康及其附属单位等主流手机生产制造商及其上游企业的批量采购订单，上半年实现收入1571万元，成为了公司新的业绩增长点；生物识别模组贴合设备和高速点胶机因下游行业产线投资延后，两类产品合计收入与上年同期相比下降96%。消费电子市场景气推动焊接设备业务快速发展：公司焊接设备产品包括波峰焊和回流焊。2016年国内焊接设备市场约为20亿元，公司市占率约为10%，未来有望进一步提升。由于以手机为主要产品的消费电子市场景气度较高，客户对焊接设备的需求较大，焊接设备业务具备较大成长空间。根据工信部7月31日的统计，2017年上半年规模以上电子信息制造业增加值同增13.9%，提高4.7个百分点，市场延续2016年下半年以来的景气局面。国内手机产量在2017年上半年达到9.36亿部，同增6.4%。随着屏幕、机身材质、处理器的更新换代和5G技术的即将应用，消费电子市场景气度向好，新手机的生产将使电子整机装联设备的需求进一步扩大。AOI设备渗透率有待提高：公司机器视觉检测设备包含最具性价比的检测设备AOI和业内分辨率最高的锡膏检测设备3D-SPI。目前国内AOI设备渗透率不超过30%，SMT产线超过5万条，参照发达国家SMT生产线基本使用AOI设备且每条SMT生产线配备约3台AOI设备，则至少有15万台的需求空间，以每台20万元价格计算，对应300亿元市场空间。PCB行业景气提升：中国大陆2016年PCB产值约为全球总产值的50%，由于全球产能正往国内转移，未来份额或将进一步扩大。据国际电子工业连接协会统计，6月份北美PCB订单量同增18.6%，订单出货比达1.08，连续5个月超过荣枯点。近期国内PCB价格持续上涨，表明PCB需求旺盛，也验证了终端市场景气度正逐渐较高。PCB为AOI的主要应用行业，细分市场占比约为65%，PCB行业的高景气度将传导到AOI行业，PCB产能增加将拉动AOI的需求。投资建议：我们预测公司2017-2019年营业收入分别为4.32亿元、5.74亿元、

7.40 亿元；每股收益分别为 0.34 元、0.43 元、0.54 元。6 个月目标价 16.50 元，维持“增持-A”评级，相当于 2018 年 38 倍的市盈率。风险提示：消费电子产品更新换代不及预期；PCB 检测设备行业竞争激烈等。

### 碧水源(300070)：订单加速积累，业绩稳健增长

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：公司发布 2017 年半年度报告，报告期内实现营业收入 28.95 亿元，归母净利润 5.34 亿元，分别同比增长 23.34%、97.73%，扣非后的归母净利润 3.21 亿元，同比增长 20.33%。投资力度持续加大，业绩稳健增长：报告期内公司产生非经常性损益 2.13 亿元，主要受以下事项影响：①处置盈德气体股权产生投资收益 1.85 亿元，②分步收购良业环境在合并日重置原持有股份的公允价值产生投资收益 5,140 万元，最终实现扣非后的归母净利润同比增长 20.33%。上半年公司投资性现金流净流出 43.87 亿元，同比增长 159.89%，投资力度加大，业绩稳健增长。受良业环境并表带动，上半年公司整体毛利率较上年同期提高 1.68 个百分点；短期借款和长期借款的大幅增长使得财务费用率同比上升 2.48 个百分点。分业务看，环保整体解决方案贡献总营收的 53.65%、总毛利的 72.22%，核心业务稳健发展；良业环境并表带来城市光环境解决方案收入 1.37 亿元，毛利率 48.84%，净利率 37.8%，有望带动公司盈利水平进一步提升。订单加速积累，奠定高增基础：2017 年上半年公司新增工程类订单 112.05 亿元，特许经营类订单 146.89 亿元，分别同比增长 322.35%、121.52%；截至报告期末，尚未确认收入在手订单金额（包括工程类和特许经营类）约 365 亿元，为后续业绩增长奠定基础。布局城市光环境建设及危废处置业务，综合治理实力增强：2017 年 6 月，公司以现金收购北京良业环境 70% 股权，交易完成后合计持有标的公司 80% 股权，为公司增加生态照明领域业务，提升城市环境综合治理实力；良业环境 2017 年、2018 年、2019 年业绩承诺分别为 1.65 亿元、2.06 亿元和 2.58 亿元，将显著增厚公司业绩。另外，报告期内公司完成收购定州市冀环危险废物治理有限公司 100% 股权和定州京城环保科技有限公司 100% 股权，首次进入危废行业，标的公司位于河北，目前具有危废等焚烧处置规模约 9,500 吨/年，2020 年规划处置规模为 2.9 万吨/年，公司布局京津冀危废市场，综合治理实力进一步增强。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.82、1.04 和 1.31 元，给予公司增持-A 评级，6 个月目标价为 21 元，相当于 2017 年 26 倍的动态市盈率。风险提示：项目进度不及预期、整合风险

### 博雅生物(300294)：业绩符合预期，血制品维持高增长

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 5.40 亿元，同比上升 34.55%，实现归母净利润 1.58 亿元，同比上升 49.23%。业绩符合预期，加大销售投入促期间费用高增长：2017 年 Q2 单季度实现营业收入 3.17 亿元，同比上升 40.68%，实现归母净利润 9,028 万元，同比上升 34.42%，公司上半年总体业绩水平符合预期。毛利率方面，公司 2017 年上半年毛利率 67.70%，同比上升 6.52PCT，主要由于公司血制品规模效应的显现以及高毛利率糖尿病用药的放量，其中静注人免疫球蛋白、人血白蛋白和纤维蛋白原毛利率分别为 68.06%（-0.33PCT）、64.65%（-0.43PCT）和 71.27%（+3.12PCT）。净利率方面，公司 2017 年上半年净利率 29.79%，同比上升 2.89PCT。期间费用方面，公司 2017 年上半年销售费用 1.20 亿元，同比上升 164.77%，主要由于在血制品阶段性销售压力有所增加的情况下，公司积极拓展营销队伍，加大对血制品的销售推广，致使费用增加；管理费用 6,549 万元，同比下降 12.52%；财务费用-523 万元，同比上升 5.75%。血制品维持高增长，非血制品业务大概率完成业绩承诺：（1）公司血液制品 2017 年上半年实现营业收入 3.03 亿元，同比上升 43.54%，占公司总收入的 56.15%，实现净利润 9,845 万元，同比上升 37.60%，公司血制品净利率水平为 32.44%。公司血制品业务维持高增长的态势，我们预计全年公司血制品业务有望维持 40% 的高增长水平。具体分产品看，静注人免疫球蛋白实现营业收入 1.05 亿元，同比上升 47.38%，人血白蛋白实现营业收入 1.02 亿元，同比上升 32.53%，人纤维蛋白原实现营业收入 8,340 万元，同比上升 27.47%。（2）非血制品方面，天安药业的糖尿病用药业务 2017 年上半年实现营业收入 1.00 亿元，同比上升 14.48%，占比 18.57%，实现归母净利润 2,163 万元，同比 7.41%，公司糖尿病业务净利率水平为 21.55%；新百药业的生化类用药业务实现营业收入 1.37 亿元，同比上升 33.17%，占比 25.28%，实现归母净利润 2,544 万元，同比上升 40.26%，生化类用药净利率水平为 18.62%。我们认为，新百药业全年完成 5,500 万元的业绩承诺、天安药业全年完成 5,044 万元的业绩预测是大概率事件。血浆及组分调拨解决原料短缺，定增项目释放血制品产能：今年 5 月，公司公告拟采购调拨丹霖生物血浆及血浆组分。丹霖生物拥有 25 个站点，其中 17 个单采浆站，8 个采集点，预计 2017、2018 年原料血浆分别采集 300 吨、420 吨，采浆丰富。公司预计 24 个月内向丹霖生物调拨不超过 100 吨原料血浆、不超过 180 吨原料血浆用于生产静丙的组分、不超过 400 吨原料血浆用于生产纤原的组分。调拨丹霖生物血浆及组分解决了公司原料短缺的问题，公司的吨浆收入处于行业高位，每吨血浆可为公司带来近 300 万的收入，预计调拨血浆和组分可为公司带来 7.4 亿元的收入，1.5 亿利润。同时，公司拟非公开发行募集资金不超过 10 亿元，用于“1000 吨血液制品智能工厂建设项目”，解决了公司产能问题，公司血制品有望进一步放量。投资建议：在不考虑丹霖生物调拨的情况下，我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.95、1.34 和 1.76 元。维持增持-A 建议，6 个月目标价为 40 元，相当于 2017 年 42 倍的市盈率。风险提示：研发进展低于预期，调拨进展低于预期，新浆站采浆低于预期。

### 中通客车(000957)：7 月销量同比续正，出口业务或将加速增长

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

**投资要点** 7 月销量同比增长 54.02%，连续第二个月正增长；全年累计销量降幅缩窄。公司发布 7 月销量数据：7 月共计销售客车 1591 辆，同比增长 54.02%。从细分车型上看，轻型客车 796 辆，同比增长 290.20%；中型客车 369 辆，同比下降 36.27%；大型客车 426 辆，同比增长 70.40%。今年 1-7 月份，公司累计销售客车 8057 辆，同比下降 9.89%，较 1-6 月同比下降 18.23% 降幅缩窄。随着新能源客车景气度上行，预计 8 月销量有望继续实现较高的增长，全年销量增

速转正应是大概率事件。看好新能源领域，大型新能源客车或持续贡献增量。根据第一电动车网数据，2017年上半年新能源客车销量1.4万辆，同比降低57%；其中6月销量7878辆，占上半年销量的55%。新能源客车从6月开始已走出低谷，实现回暖。我们认为新能源客车行业拐点已至，三季度销量将保持较快增长，四季度增长有望进一步加速。看好新能源客车下半年增长的主要原因：（1）政策趋于稳定：新能源汽车补贴目录已常态化发行且新能源客车占比最高，国家与地方政府补贴确定，2016年补贴已陆续到位；（2）市场需求放开：各地公交招标于6月启动，需求量上升推动销量增长，特别是大型客车存在更新换代需求；（3）更具成本优势：新能源客车补贴后价格与运营成本低于传统客车，认可度在不断提升。随行业的景气上行，公司新能源客车销量有望继续实现较快恢复性增长。海外增加营销布局，出口业务有望提速。凭借产品成熟、性价比高等优势，公司在沙特等中东国家和缅甸等东南亚国家加大营销网络投入，在国内客车企业出口整体持续向好的背景下，公司出口业务有望实现快速增长，成为新的业绩增长点。投资建议：我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为1.11元、1.24元和1.27元，净资产收益率分别为21.5%、20.0%和17.3%。首次覆盖，给予买入-A的投资评级，6个月目标价为12.40元，相当于2018年10倍的动态市盈率。风险提示：海外业务拓展低于预期；新能源汽车销量增速不及预期。

### 兴源环境(300266)：外延拓展持续推进，PPP订单充足奠定增长

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：8月3日公司发布2017年半年度报告，报告期内公司实现营业收入15.72亿元，归母净利润2.60亿元，分别同比增长83.62%、116.13%。盈利能力强，业绩持续高增：2017年上半年公司转让杭州兴源聚金投资管理合伙企业（有限合伙）出资份额，确认投资收益9,233.28万元，带来非经常性损益的大幅增长，扣非后的归母净利润同比增长63.26%，低于营业收入增幅。公司整体毛利率较2016年全年略有下滑，在投资收益大幅增长带动下，公司净利率提升至16.60%，但扣非后的归母净利润占营业总收入的11.87%，盈利能力保持历史平均水平。分业务板块看，压滤机销售同比大幅增长：报告期内公司环保设备及配件销售业务实现营业收入2.90亿元，同比增长141%，环保设备（以压滤机为主）销售收入经历近两年下滑后重回增长，公司具备压滤机产能储备，“十三五”期间有望在污泥行业带动下企稳回升。外延并购战略持续推进，产业链闭环形成：自2014年3月起，公司已成功实施对7家环保企业的收购，业务领域已覆盖污泥处理处置、水利疏浚和堤防工程、市政污水处理、工业废水处理、农村生活污水治理、生态工程建设、水质监测及智慧环保等领域。2017年公司迈出新的并购步伐，拟全部采取发行股份的方式购买源态环保100%股权，拟发行股份1,290.78万股，发行价格42.61元/股，交易对价5.5亿元。源态环保主要在水环境治理领域提供物联网管控及信息化云平台产品和服务，其实时监测运维综合性平台可串联公司现有各业务条线，实现水环境治理工作扁平化、集约化，提高管理效率；特别是河长管理系统功能齐全，可有效降低行政成本，契合河长制推行趋势。产业链的不断完善使得公司在PPP项目投标中更具优势。PPP拿单势头稳健，奠定业绩增长基础：公司自2015年起进入PPP市场，2015年签订PPP项目合同约85亿元（含框架协议），建设期2-3年。近两年公司仍保持稳健的拿单势头，自2016年至今签订的PPP项目合同金额约95亿元，建设内容涵盖污水处理厂、生态工程设计和建设、区域整体水环境整治、河道流域治理等领域，为后续业绩增长奠定基础。投资建议：暂不考虑公司发行股份收购源态环保事项，我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.38、0.55和0.68元，我们给予公司增持-A评级，12个月目标价为32.01元，相当于2018年58倍的动态市盈率。风险提示：整合风险、PPP项目进度不及预期、压滤机市场需求不及预期

### 新宙邦(300037)：锂电电解液量增价跌，市场需求呈现上升趋势

肖素 021-20655796 xiaosuo@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：8月8日，公司发布2017年半年报，报告期内实现营业收入7.88亿元，同比增长15.27%；归母净利润1.27亿元，同比增长1.96%，在业绩预告归母净利润同比增速范围-5%到5%之内。电解液业务量升价跌，整体市场需求呈现上升趋势：公司锂离子电池化学品上半年实现营收4.02亿元，同比增长14.32%，毛利率34.24%，同比降低2.86pct。该业务受新能源汽车补贴政策调整影响显著，政策主要向高能量密度电池倾斜。上半年动力锂电池企业陆续进行产线调整以提高动力电池能量密度，上游电池材料变更技术方案，导致动力锂电池电解液市场需求和销售增幅放缓。此外，上半年六氟磷酸锂库存过大，阶段性供过于求，其价格大幅回调，价格从近年来高点约42万元/吨跌到月15万/吨，进而导致公司电解液价格从7-8万/吨，跌至5-6万/吨。公司积极开拓新市场，出货量同比有所提升，因此电解液整体毛利虽有所降低但利润略有增长。展望下半年，在新能源车产销快速回暖的背景下，市场需求将仍呈上升趋势。收购巴斯夫电池材料，夯实锂电池电解液龙头地位：公司于5月15日公告收购巴斯夫电池材料（苏州）公司100%股权。巴斯夫在锂离子电池电解液方面积累了多项专利，有利于整合公司在锂电池电解液业务方面的技术资源，进一步提升公司产品在新能源产业链内的核心竞争力，并新增产能约1万吨，加上惠州和南通2-3万吨的产能，公司累计产能约3-4万吨，锂电电解液领域龙头地位稳固。铝电容化学品市场回暖，半导体增速亮眼潜力十足：公司是全球铝电解电容器化学品龙头。上半年市场有所回暖，高压铝电解电容器、固态高分子等电容器市场规模在不断扩大。公司电容器化学品17H1实现营收2.14亿元，同比增长29.48%，毛利率达36.56%，基本维持稳定。另外，公司还处于起步阶段的半导体业务，受计算机、消费电子和信息通信行业的兴起，应用在液晶显示屏、LED、太阳能电池等地方的超纯高纯试剂需求持续增长，该业务上半年实现营收0.29亿元，同比增长787.6%，该业务未来发展潜力十足。投资建议：我们预计新能源车产销量在第三季度将会走强，带动电解液行业销售快速增长，公司电解液价格稳中有升。预计公司2017-2018年EPS分别为0.76、0.89、1.07元，对应PE分别为30.7、26.1、21.8倍，继续给予“增持-A”评级，六个月目标价27元。风险提示：新能源车产销不及预期，电解液价格大幅波动。

### 上汽集团(600104)：自主热销合资稳健，7月销量淡季不淡

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

**投资要点** 淡季不淡,7月销量增速继续攀升。公司发布7月销量数据:集团合计实现销量45.48万辆,同比增长8.49%。其中上汽大众13.20万辆,同比增长0.03%;上汽通用14.30万辆,同比增长9.65%;上汽通用五菱13.01万辆,同比增长3.20%;自主品牌乘用车3.71万辆,同比增长85.17%;上汽依维柯红岩商用车0.35万辆,同比增长310.07%。1-7月累计销量362.94万辆,同比增长6.09%,高于1-6月增速5.76%,显示出淡季不淡的趋势。合资品牌稳定增长,自主品牌乘用车及商用车的持续热销是导致淡季增长加速的主要原因。合资品牌销量稳定增长,产品结构改善增强盈利能力。上汽大众与上汽通用7月销量分别13.30万辆和14.30万辆,同比增长0.03%和9.65%,上汽通用销量增速有所回升。合资品牌稳健增长中不乏产品结构改善的亮点:上汽大众途观L、途昂等获得市场认可,月销量维持在较高水平。上汽通用别克GL8、凯迪拉克多车型持续获得市场认可,同比增速较高;换代新车型别克新一代君越7月上市将带来中高端轿车新的增量。产品结构的改善将提升整体盈利能力。自主品牌乘用车热销将增大公司业绩增长弹性;新能源汽车销量快速增长将有利于获得中长期领先优势。自主品牌乘用车7月销售3.71万辆,同比增长高达85.17%。1-7月累计销量为27.07万辆,同比增速为108.70%,在自主品牌中处于最高增长水平。自主品牌乘用车的高增长将增大公司业绩增长的弹性。新能源车荣威eRX5于7月5日进入北京新能源汽车推广目录,4天销量即突破3000辆;公司旗下的荣威e950、宝骏E100等新能源车型均有望热销。投资建议:我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为3.03元、3.35元和3.64元。净资产收益率分别为17.9%、17.7%和18.0%。维持“买入-A”的投资评级,6个月目标价为36.40元,相当于2017年12倍的动态市盈率。风险提示:国内汽车销量增长乏力;公司自主品牌新车推广不及预期。

### 通化东宝(600867):由点到面,专注打造糖尿病生态闭环

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.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118,157万元,同比增长32.69%;归母净利润41,039万元,同比增长30.21%;扣非净利润40,577万元,同比增长30.00%。二代胰岛素增长稳定,三代胰岛素上量可期:维持公司上半年业绩稳定增长的主要因素是公司核心品种——重组人胰岛素原料药及注射剂系列产品的销售额同比增长了25.13%,贡献了9亿元的收入,收入占比77.18%。根据技术发展,胰岛素大致可以分成3代。目前在胰岛素市场上,第一代基本被淘汰,第二代和第三代平分秋色。公司的重组人胰岛素属于第二代胰岛素。在2004年公司重组人胰岛素产品正式上市前,国内99.9%的胰岛素市场份额被外企垄断,经过多年来公司对基层医疗市场的持续重点开拓,目前公司的胰岛素产品已占第二代胰岛素市场份额的20%以上,居第二位,领跑国内同类企业。在保持二代胰岛素市场优势的同时,公司也积极研发第三代胰岛素和其它降糖药物。公司在研的4大类第三代胰岛素中,进展较快的是甘精胰岛素和门冬胰岛素:甘精胰岛素已通过了临床试验总结报告,即将进行生产申报;门冬胰岛素处于临床总结阶段。第三代胰岛素产品的陆续上市将进一步夯实公司在胰岛素领域的市场领先地位。此外,受益于2017版医保目录的调整(重组人胰岛素由乙类调成甲类)和不断扩大的糖尿病市场,我们预计公司的二代胰岛素未来有望继续保持稳定的增长,三代胰岛素从2018年开始也将逐步成为公司新的业绩增长点。医疗器械业务进入成长期:除了药品以外,公司近年来也积极布局糖尿病领域的医疗器械板块,重点产品是胰岛素笔、血糖监测仪及配套检测试纸等。公司的胰岛素笔于2011年面世,主要用于胰岛素的注射,与传统的胰岛素针相比,胰岛素笔具有操作简单、携带方便、注射剂量精准、几乎无痛感等诸多优势。另一方面,公司的胰岛素以笔芯的形式进行存储,与胰岛素笔配套使用,受益于公司胰岛素市占率的不断提高,胰岛素笔也逐步开始上量。综合多方面的优势,2017年上半年公司医疗器械板块销售额达到1.3亿,同比增长19.76%。虽然该业务的收入呈现较高的增速,但目前对公司业绩的贡献还很有限。随着销售规模的不断扩大以及产品和渠道的成熟,近年来医疗器械业务的毛利率快速提高,由2014年的1.59%增长至2016年的23.60%。我们认为该业务正逐步由调整期进入成长期,未来有望进一步推动公司业绩的增长。剥离边缘业务,专注打造糖尿病闭环生态圈:对于糖尿病患者来说,最困难的不是胰岛素一次两次的注射,而是对血糖的定期监控和慢病管理,在医生的指导下选择合适的时间注射合适剂量的胰岛素,从而把血糖维持在一个相对稳定的范围内,达到控制糖尿病、提高生存质量的目的。因此,公司建立了以《你的医生APP》为核心、辅助以无限量会员血糖监测和医院智能血糖管理系统的糖尿病慢病管理平台,再结合胰岛素药品、胰岛素笔和血糖监测仪,公司正在逐步打造糖尿病慢病管理的闭环生态圈。受益于生态圈建设的不断完善,公司的多线产品有望实现协同发展。此外,随着未来大输液、塑钢门窗等边缘业务的逐渐剥离,公司将更专注于糖尿病领域,盈利能力有望进一步提高。投资建议:我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为0.47、0.54和0.64元。基于公司良好的盈利能力,我们给予公司增持-B评级,6个月目标价为18.8元,相当于2017年40倍的市盈率。风险提示:行业政策风险,研发风险,市场竞争加剧。

### 蓝盾股份(300297):营业收入增长稳定,经营质量持续改善

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

**【事件】**公司公布2017年半年报,报告期内,公司实现营业收入93985.22万元,同比增长82.03%;归母净利润14082.49万元,同比增长79.71%。营业收入增长稳定,经营质量持续改善:公司毛利率水平相比去年同期上升1.8个百分点,从历史变化情况看,处于稳步提升状态,经营质量持续改善。此外,报告期内子公司中经电商业务推进顺利,实现净利润7949.12万元,大幅提升公司盈利水平;同时,报告期内新增控股子公司满泰科技,实现净利润1949.88万元,也促进了净利润的增长。网络安全市场有望维持高景气,未来3年增速约21.2%:近年来,安全泄露频发、DDoS攻击、勒索软件等网络攻击加剧,从普通用户到政府对安全的关注度不断提升,直接催生各行业部门安全需求,尤其在政府、能源、金融等对国计民生休戚的重点行业,对网络信息安全的投入持续增加。根据赛迪数据显示,2016年我国网络安全市场已达到336.2亿元,预计未来三年将保持21.2%的年均复合增速。外延不断推进“大安全”布局,智慧安全领导者锋芒将露:随着信息安全问题的日益复杂,一体化解决方案将日益受到用户的青睐,安全建设、交付的简单化和安全方案的整合化是用户需求的发展趋势,具备综合实力的厂商将更好地满足用户需求,安全厂商近年来不断进行并购,拓展产业链布局。公司自主研发与外延投资并举,大力推进“大安全”战略,实现移动安全、云计算等新兴技术落地,

并通过并购进入物理安全、电商支付安全、工控安全等泛安全领域，持续提升竞争力。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.42 元、0.53 元 和 0.61 元，给予买入-A 评级，六个月目标价 14.70 元。 风险提示：网络信息安全市场需求不及预期；各并购业务整合不及预期。

### 天孚通信(300394)：光纤连接器行业领跑者，拟定增布局高速光器件打造增长新引擎

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

**投资要点** 光纤连接器领军者，2017 年 H1 主营业务收入增长约 19%：公司致力于光通信领域光器件的研发设计、精密制造与销售业务，是我国光器件领域光纤连接细分行业的领军企业。2017 年 H1，OSA ODM 和隔离器新产品线进入批量生产、产能陆续释放以及海外客户销售同比大幅增长等因素带动公司营业总收入同比增长 18.99%；由于汇兑损失、投资收益下降等因素影响，净利润同比小幅增长 1.31%。 数据中心内互联架构升级，高速光器件需求强劲：随着 leaf-spine 架构的普及，数据中心的光器件需求将从 10/40G 向 25/100G 或者更高速率升级，将驱动 100G 光器件需求增长。根据 Cisco 和 Synergy 预测的超大规模数据中心数量增长情况，从 2017 年到 2020 年，全球将新增 188 个超大型数据中心。ICCSZ 估算，假设以每个数据中心 20 万平方英尺的规模计算，则所需 100G 收发器将达 1.18 亿只。根据昂纳科技集团的业绩报告 PPT 数据显示，OVUM 预测 2016 年至 2022 年的 100G 及以上光器件市场复合年增长率为 38%，到 2022 年将达到 67 亿美元。 拟定增深入布局高速光器件，打造业务增长新引擎：2017 年，公司公布非公开发行预案，拟募集 7.18 亿元投资高速光器件建设项目。高速光器件项目达产后将新增年产能 3060 万个高速光器件的生产能力，将巩固公司在光通信细分市场的优势地位，有效提升产品竞争力，成为公司业务增长的新引擎。 投资建议：我们预测公司 2017 年-2019 年 EPS 分别为 0.85 元、1.19 元和 1.66 元。对比同行业公司估值，给予公司 2017 年 31 倍 PE。6 个月目标价 26.35 元，给予买入-A 评级。 风险提示：公司定增项目推进不及预期；市场竞争导致毛利率下降；宏观经济增长不及预期；证券市场的系统性风险。

### 百隆东方半年报点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

**事件** 公司发布半年报，实现营收 30.63 亿元，同比增长 16.90%；实现归母净利润 3.09 亿元，同比增长 2.72%，EPS 为 0.21 元。其中，二季度实现营收 16.85 亿元，同比增长 13.07%，归母净利润 1.95 亿元，同比下滑 3.02%，EPS 为 0.13 元。公司拟每 10 股分派现金股利 1.28 元（含税）。 **观点：** 一、收入稳健增长符合预期，毛利率下滑，费用上升影响利润增速：上半年公司实现营业收入 30.62 亿元，同比增长 16.90%，上半年毛利率 18.37%，相比去年同期的 20.16% 有所下滑；去年棉花价格由 12000 元/吨上涨至 16000 元/吨，涨幅 30% 以上。受需求低迷影响，色纺纱提价有所滞后，2016 年公司并未调整纱线价格，导致去年三、四季度公司毛利率显著下滑，随着四季度以来下游需求逐步复苏，公司于今年 3 月纱线价格提价，有利于公司收入和毛利率水平的恢复提升。费用上，三项费用率小幅上升至 10.40%，主要原因在于财务费用上升，今年上半年人民币升值，而上年同期人民币贬值，导致汇总损益相差较大所致。 二、百隆越南产能逐步释放，二期新增产能 50 万吨，将成为业绩增长主要驱动力。1) 越南地区工厂具备成本优势。越南劳动力成本低，同时公司享受税收优惠，加上水电等成本较低，将大幅降低成本。随着 A 区 50 万锭逐步产生效益，越南百隆上半年完成营业收入 9.94 亿元，实现净利润 1.34 亿元。2) 越南百隆 B 区项目投资 3 亿美元，产能 50 万锭，建成后越南地区总产能将达到 100 万锭。随着下游客户在越工厂开工率逐步增加，纱线需求将进一步增加，越南百隆的经济效益将进一步得到提升。 三、行业看，下游需求弱复苏、出口回升。1) 上半年服装销售回升。1-6 月服装类限额以上销售额 5063 亿元，累计同比+6.8%，服装行业出现复苏。2) 出口回升。根据海关总署数据，2017 年 1-7 月份我国纺织品服装累计出口 1495.32 亿美元，同比增长 2.15%。其中，纺织品出口 624.52 亿美元，同比增长 3.20%，服装及其附件出口 870.80 亿美元，同比增长 1.40%。连续 5 个月出口呈现稳步回暖的积极态势。 总体来看，公司随着越南产能逐步投产，受益于东南亚低成本优势，将进一步提升竞争力，收入业绩有望保持稳健增长，建议关注。

### 航民股份半年报点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

**事件：**公司发布半年报，2017 年上半年实现营业收入 16.16 亿元(+1.95%)，实现归母净利润 2.43 亿元(+2.80%)，EPS 为 0.38 元；其中，二季度实现营业收入 8.98 亿元(-1.32%)，归母净利润 1.50 亿元(+3.38%)。 **观点：** 一、上半年印染收入保持平稳，能源成本上升导致电力业务利润下滑，整体符合预期：上半年，公司收入增长 1.95%，毛利率下降 0.83 个百分点至 29.91%，三项费用率由去年同期的 8.43% 下降 8.16%，归母净利润同比增长 2.8%。分业务看：(1) 印染业务年加工规模 10.2 亿米，上半年实现收入 13.51 亿元，同比增长 4.25%，毛利率 27.30% 与去年同期持平微增，完成利润总额 2.7 亿元，同比增长 8.57%。(2) 上半年电力蒸汽收入 2.57 亿元，同比下降 2.05%，完成利润总额 6120.59 万元，同比下降 32.53%。电力蒸汽业务的利润下滑主要是成本端煤炭价格的大幅上涨所致，以动力煤（期货活跃合约）为例，今年上半年平均价格 558 元/吨，相比去年同期 363 元/吨上涨 50%+，毛利率由去年同期的 35.94% 下降到 24.16%。(3) 其它业务平稳。 二、行业看，印染产量 2016 年底部回升，行业盈利水平良好：2016 年，规模以上印染企业印染布产量 533.70 亿米，同比增长 4.74%，扭转了 2011-2015 年连续五年负增长的态势（2011 年 593 亿米降至 2015 年 509 亿米）。2017 年前 5 个月，规模以上印染企业印染布产量同比增加 6.5%；实现主营业务收入同比增加 7.87%；实现利润总额同比增长 8.32%。成本端看，除煤炭价格上涨较快给印染企业带来成本压力外，近期染料价格的快速上涨进一步影响印染企业盈利水平（染料及助剂成本占比约 20%+），我们认为，印染费用占下游面料成本比例较小，印染企业具备成本转嫁成本，如染料价格持续大幅上升，印染企业的提价预期将兑现。 三、淘汰落后产能、环保压力日益扩大，利好印染龙头企业市场份额提升：《杭州市 2017 年大气污染防治实施计划》中明确指出萧山区要实施关停转迁和兼并重组等措施，2017 年启动、2021 年左右核减印染企业数量至 19 家。按此执行，届时印染企业数量将减少一半。在

当前环保政策趋严的形势下,我们认为未来排放不达标的小企业将逐步退出印染市场,龙头企业市场集中度将进一步提升,在下游需求相对稳定的背景下,供给侧的减少以及集中度提升有利于行业的盈利水平提升。 建议关注。

## 【财经要闻】

### 1.俞正声:内蒙古要积极融入“一带一路”、京津冀协同发展等国家战略

俞正声在庆祝内蒙古自治区成立 70 周年大会上表示,内蒙古要积极融入“一带一路”、京津冀协同发展等国家战略,加快构建全方位开放新格局,建成我国向北开放的重要桥头堡。

### 2.工信部等三部门:规定从明年起将适当提高光伏组件的市场准入效率及“领跑者”技术指标

能源局、工信部以及国家认监委联合下发通知,规定从明年起将适当提高光伏组件的市场准入效率及“领跑者”技术指标。业内认为,此举将加速光伏市场洗牌,利好行业龙头。

### 3.工信部装备工业司:推进机器人在“中国制造 2025”十大重点领域及传统制造业应用

工信部装备工业司副司长罗俊杰表示,将进一步整合产业创新资源,推动建立机器人创新中心,重点支持机器人产业关键零部件研发攻关;开展机器人产业试点示范推广应用,推进机器人在“中国制造 2025”十大重点领域及传统制造业应用。

### 4.工信部:已收到华为腾讯数据之争有关情况的反映,正组织调查协调

工信部回应华为腾讯数据之争,表示工信部已收到有关情况反映,正组织调查协调;工信部督促企业加强内部管理,自觉规范收集、使用用户个人信息行为,依法保护用户的合法权益。

### 5.住建部、交通部:发布《关于促进小微型客车租赁健康发展的指导意见》

交通部、住建部联合发布了《关于促进小微型客车租赁健康发展的指导意见》。鼓励小微型客车租赁经营者利用互联网、移动互联网应用程序(APP)开展车辆预订、取还车和电子支付等服务,提高租车便捷性。

### 6.人社部:公布 36 种药品进入医保目录后的价格谈判结果,药价平均降幅达 44%

人社部日前公布 36 种药品进入医保目录后的价格谈判结果,大多是肿瘤靶向药,以及治疗心血管病、血友病等重大疾病的药品。与 2016 年的平均零售价相比,谈判后药价平均降幅达 44%,最高降幅 70%。

### 7.环保部:公布《造纸工业污染防治技术政策》,提高了准入门槛

环保部公布了《造纸工业污染防治技术政策》。政策提出,造纸工业应坚持绿色低碳发展;提高准入门槛、淘汰落后产能,推动生产方式转变和产业结构优化调整;加强清洁生产,注重节能减排,推进资源高效循环利用。

### 8.农业部:农产品质量安全形势持续稳定向好

农业部表示,2017 年上半年中国农产品抽检总体合格率为 97.6%,比去年同期提高 0.4 个百分点,农产品质量安全形势持续稳定向好。

### 9.农业部:“三权分置”进展总体顺利,目前农村承包地确权已经完成 80%

农业部称,去年下半年中央开展“三权分置”农村土地制度改革以来,“三权分置”进展总体顺利,目前农村承包地确权已经完成 80%。在“三权分置”推进过程中,将加强土地流转市场的建立,规避流转双方的风险。

### 10.发改委等八部委:印发《关于促进分享经济发展的指导性意见》

国家发改委等八部委联合印发了《关于促进分享经济发展的指导性意见》,提出了要进一步取消或放宽资源提供者市场准入条件限制。

### 11.发改委:下一步将推动通过市场化法治化方式实现“僵尸企业”“安乐死”

国家发改委表示,中国降低企业杠杆率的工作成效初显,债务风险得到有效控制。截至 6 月末,中国规模以上工业企业资产负债率 55.9%,同比下降 0.8 个百分点。下一步将推动通过市场化法治化方式实现“僵尸企业”“安乐死”。

**12.国资委：下半年将加速推进国有资本投资运营公司试点工作**

国资委下半年将加速推进国有资本投资运营公司试点工作。相关配套文件有望年内出台，下一步国有资本投资运营公司试点，将以形成有效运营模式、积极推动产业结构调整和深入开展综合改革等三个方面为重点，加速推进。

**13.央行：周二进行 1400 亿逆回购操作，资金面稳中趋紧**

央行于周二进行 700 亿 7 天、700 亿 14 天逆回购操作，当日有 1400 亿逆回购到期，完全对冲当日到期量。央行就 7、14 和 28 天期逆回购操作需求询量。资金面稳中趋紧，Shibor 多数上涨，7 天 Shibor 涨 0.6bp 报 2.8710%。

**14.央行《金融时报》：对金融科技的监管应首先建立对金融科技研究的长效机制**

央行旗下《金融时报》称，对金融科技的监管应首先建立对金融科技研究的长效机制，穿透金融科技的技术“黑匣子”，形成技术与业务双轮驱动的研究体系，在此基础上优化监管政策，建立监管规范，创新监管工具。

**15.证监会等部门：随意停、笼统说、停时长”等停复牌中的三大问题成为监管部门的关注重点**

自 7 月 28 日证监会表态将强化对上市公司停复牌的一线监管后，相关部门已有所行动，近日已有多家公司收到了相关函件。以往的“随意停、笼统说、停时长”等停复牌中的三大问题成为监管部门的关注重点。

**16.银监会：目前正在起草《商业银行破产风险处置条例》**

银监会发布对十二届全国人大五次会议建议答复称，目前正在起草《商业银行破产风险处置条例》。将与立法部门加强沟通，推动法律制度对终止净额结算的支持和保护。

**17.海关总署：7 月我国货物贸易进出口总值 2.32 万亿元，增长 12.7%**

海关总署称，7 月份，我国货物贸易进出口总值 2.32 万亿元，增长 12.7%。其中，出口 1.32 万亿元，增长 11.2%；进口 1 万亿元，增长 14.7%；贸易顺差 3212 亿元，扩大 1.4%。

**18.上证指数报 3281.87 点，上涨 0.07%**

上证指数报 3281.87 点，上涨 0.07%，成交额 2557.7 亿。深证成指报 10496.25 点，上涨 0.43%，成交额 2712.4 亿。创业板指报 1762.42 点，上涨 1.73%，成交额 660.75 亿。两市合计成交 5270.1 亿。从盘面上看，养殖业、农产品加工、计算机应用等板块涨幅居前。

**19.恒生指数涨 0.59%，报 27854.91 点**

恒生指数涨 0.59%，报 27854.91 点。国企指数涨 0.23%，报 11079.79 点。沪股通净流入 10.52 亿元，当日余额 119.48 亿元。深股通净流入 8.65 亿元，当日余额 121.35 亿元。

**20.道指收跌 33.08 点，跌幅 0.15%，报 22085.34 点**

标普 500 指数收跌 5.99 点，跌幅 0.24%，报 2474.92 点。道琼斯工业平均指数收跌 33.08 点，跌幅 0.15%，报 22085.34 点。纳斯达克综合指数收跌 13.31 点，跌幅 0.21%，报 6370.46 点。道指收跌结束连续九个交易日创收盘纪录高位的趋势，投资者的地缘政治风险情绪死灰复燃。

**【重点公告】****【采掘】**

中矿资源:发起设立矿业投资公司

**【传媒】**

蓝色光标:支付 7,929,894 英镑收购 We Are Very Social Limited 剩余股权

暴风集团:全资子公司拟 1.2 亿元参设小额贷款公司

万达电影:1-7 月累计票房 50.8 亿元 同比增长 7.5%

**【电气设备】**

三星医疗:预中标 1.18 亿元南方电网采购项目

**【电子】**

英飞特:全资子公司签署建设工程施工合同 10451.4552 万元

硕贝德:实际控制人计划增持金额不低于 1 亿元且不超过 3 亿元公司股份

艾比森:2017 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

华映科技:关于公司 2017 年半年度利润分配预案的公告

兆易创新:终止收购北京矽成 100%股权

欧菲光:拟斥资 9500 万在南昌设合资公司 从事 3D 玻璃业务

环旭电子:前 7 个月合并营收同比增长近三成

**【房地产】**

中华企业:2017 年上半年累计签约金额 373460.11 万元

华发股份:关于合作开发南京 NO.2017G29,NO.2017G32,NO.2017G35 地块暨签署《投资合作框架协议书》的公告

莱茵体育:拟与义乌市政府战略合作推进体育产业发展

保利地产:前 7 月签约金额 1631 亿 增长逾三成

粤泰股份:员工持股计划已募资 1.45 亿元 暂未买入公司股票

新城控股:子公司 3.39 亿元取得鄂州市一宗地块使用权

**【纺织服装】**

歌力思:拟以自有或自筹资金 3700 万元人民币收购薇薇安谭 75%的股权

**【非银金融】**

新力金融:上半年公司实现营业收入 3.14 亿元,同比下降 25.86%;净利润 0.40 亿元,同比下降 50.35%

国盛金控:上半年营收翻倍净利同比增 53%

**【钢铁】**

西宁特钢:拟通过售后回租筹资 3 亿元

**【公共事业】**

川投能源:上半年公司控股水电企业完成发电量 11.59 亿千瓦时,同比下降 7.35%

绿城水务:拟定增募资 16 亿 建设供水和污水项目

天富能源:3.5 亿元建设热网工程

吉电股份:公司电价 7 月 1 日起上调 预计增加营收 430 万元

**【国防军工】**

雷科防务:全资子公司收购西安青石集成微系统有限公司 100%股权

中航机电:未来三年现累计分配利润不少于年均可分配利润的 30%

**【化工】**

金禾实业:拟以自有资金 4,000 万元参与投资设立产业基金

康得新:拟推 12 亿元员工持股计划

双环科技:宜化集团及其控股股东正筹划控股权转让事宜 公司实控人或变更

**【机械设备】**

世嘉科技:7.5 亿元购买波发特 100%股权

劲拓股份:上半年净利同比增长 52% 汇金持股未变

京山轻机:子公司股权转让交易完成累计收到 1.6 亿转让款

双良节能:控股子公司签署 1.26 亿元供货合同

**【计算机】**

东方通:关于股东减持计划实施完毕的公告

恒为科技:2017 年上半年实现营收 1.42 亿元,同比增长 21.52%;净利润 0.34 亿元,同比增长 9.19%

银江股份:签署项目合同 11,464.42 万元

英飞拓:预中标 4.73 亿元 PPP 项目 金额约占去年营收的 24%

中国长城:下属公司锂电池应用于海军某型无人机用项目

【家用电器】

兆驰股份:收到 6137 万元政府补助 约占去年净利润 16.4%

【建筑材料】

粤水电:投资建设弥勒城轨 PPP 项目及配套项目 35.32 亿元

围海股份: 中标项目合同 3.51 亿元

顾地科技:6885 万元出售两控股子公司股权

嘉寓股份:中标 1.92 亿光伏扶贫电站项目

【建筑装饰】

棕榈股份:增加对体育产业基金投资额拓宽大体育产业布局

围海股份:中标 3.5 亿元重大工程 占 2016 年营收 16%

中国电建:联合中标逾 10 亿美元孟加拉快速路项目

【交通运输】

海峡股份:4.8 亿建造 2 艘高速客滚船投入运营 预计每年实现净利润 3263 万元

【农林牧渔】

雏鹰农牧:2017 年 7 月份销售生猪 18.22 万头, 实现销售收入 2.40 亿元

温氏股份:温氏投资斥资 10 亿元参与中粮资本增资

冠农股份:增资银通棉业加码棉花产业

【汽车】

众泰汽车:1-7 月纯电动乘用车销量同比增 56%

金龙汽车:前 7 月客车产销双降 降幅均逾三成

中国重汽:前 7 个月重型卡车产销量同比均增长超八成

一汽夏利:7 月份汽车产量同比增 73% 前 7 个月销量同比下降 35%

【轻工制造】

青山纸业:下属公司惠州闽环拟股份制改造为进入资本市场铺路

江山欧派:6.5 亿元投资年产 120 万套木门项目

岳阳林纸:子公司中标 1.11 亿元工程总承包施工项目

飞亚达 A:董事长徐东升辞职不再担任任何职务

【商业贸易】

宏图高科:收到华泰证券 6158 万元分红

【食品饮料】

贝因美:拟出售贝因美(安达)奶业 100%股权

【通信】

宜通世纪:关于发起设立物联网产业基金的公告

大富科技:上半年亏损 8849 万元, 由盈转亏; 拟 25.4 亿元收购湘将鑫 100%股权

中国联通:确已设立腾讯、阿里合作运营中心但与混改无关

实达集团:控股股东再增持 110 万股

凯乐科技:上半年净利增 3.5 倍 拟合资设立百亿元投资基金

【医药生物】

维力医疗:第一期员工持股计划(草案)

博腾股份:参设医药产业基金总规模 50 亿元

美诺华:控股股东确与博腾股份等意向设立 50 亿元产业基金

北大医药:董事长赵永凯及董事杨骁辞职

科伦药业:子公司向美国公司有偿许可肿瘤免疫检查点抗体专利

博雅生物:获批设置两个单采血浆站

【有色金属】

华锋股份:第二大股东拟减持 2%股份

焦作万方:洲际油气拟 10.87 亿元转让所持公司全部股份

神火股份:股东惠众投资累计净出售公司股份 2063 万股

江粉磁材:207 亿元收购领益科技:

西部黄金:在新疆两金矿的勘探工作暂停

**【综合】**

同济科技:控股子公司中标项目合同总价 1.3 亿元

## 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.huajinsc.cn