

2017年08月18日

# 晨会纪要(2017年08月18日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【宏观策略】 301 条款审查影响有限，或协商解决
- 【公司评论】【二三四五】：重点布局互金业务，业绩保持高速增长
- 【公司评论】【长生物】：业绩大幅上升，在研产品丰富值得期待
- 【公司评论】【罗莱生活】：莱克星顿并表及电商带动收入大幅增长，毛利率略有下滑
- 【公司评论】【杰瑞股份】：主营业务增长明显，行业复苏推动业绩回升
- 【公司评论】【铁流股份】：中报符合预期，钢材价格上涨拖累毛利率
- 【公司评论】【杉杉股份】：受益于钴价上涨，正极材料业绩高增长
- 【公司评论】【通富微电】对外投资公告点评

## 财经要闻：

- 1.习近平：欢迎特朗普总统年内访华
- 2.习近平：加快建立中国特色基本医疗卫生制度
- 3.国务院：印发《关于进一步推进物流降本增效促进实体经济发展的意见》
- 4.外管局：进一步提升跨境贸易和投资便利化水平
- 5.农业部：就欧洲“毒鸡蛋”事件表态
- 6.交通部：印发《全国红色旅游公路规划（2017-2020年）》
- 7.外汇局：严厉打击、遏制外汇违法行为 维护国际收支平衡
- 8.发改委：与我国签署共建“一带一路”合作协议的国家和国际组织已达 69 个
- 9.发改委：价格总水平有望保持平稳运行
10. 环保部联合多部委开展再生利用行业清理整顿
- 11.国资委：我国国有企业和国有控股企业以良好态势开启 2017 年下半年
- 12.央行：当日有 500 亿逆回购到期
13. 保监会就保险公司信息披露管理办法征求意见
- 14.银监会：扶贫小额信贷不能用于建房、购置家庭用品等非生产性支出
- 15.北京市政府：签署了《关于共同推进河北雄安新区规划建设战略合作协议》
- 16.北京市住建委：未来租房也可办理户口登记和迁移手续
17. 外交部：中国在半岛核问题上的政策是一贯和连续的
- 18.上证指数报 3268.43 点，下跌 0.68%
- 19.恒生指数涨 0.24%，报 27344.22 点
- 20.道指跌幅 1.24%，报 21750.73 点

## 重点公告：

锦富技术：转让全资子公司东莞锦富 49%股权

## 分析师

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

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsec.cn  
 02120377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3721.28	0.54%
上证综指	3268.43	0.68%
深证综指	1909.38	0.58%
恒生指数	27344.22	-0.24%
中小板指数	7197.91	0.33%
创业板指数	1833.40	0.45%
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
计算机(中信)	8.9%	0.3%	-22.1%
通信(中信)	6.2%	6.5%	-4.6%
电子元器件(中信)	5.6%	6.8%	6.4%
机械(中信)	4.0%	0.1%	-5.5%
传媒(中信)	3.8%	-2.1%	-24.2%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	0.5%	9.1%	27.5%
石油石化(中信)	0.7%	3.6%	9.0%
银行(中信)	0.8%	13.1%	12.8%
食品饮料(中信)	1.4%	13.7%	24.0%
建材(中信)	1.5%	10.7%	13.3%

用友网络：拟参与中国联通混改事项

亿阳信通：终止发行股票购买资产事项

立昂技术:业务量增加 上半年净利增 138%

长春高新：出售百克药业 60%股权

中国铝业：上半年净利润 7.51 亿元，同比增 1006%

## 【行业公司评论】

### 301 条款审查影响有限，或协商解决

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

事件：美国时间 8 月 14 日，特朗普中断假期，在白宫签署行政备忘录，授权美国贸易代表对中国的“不公平贸易行为”展开调查，以保护美国的知识产权和相关技术。

点评：美国总统授权之后，美国贸易代表有可能引用美国的《1974 年贸易法》第 301 条对中国发起调查，该条款授权贸易代表在调查结束后可以建议总统进行加关税等单边制裁。

301 条款的最主要内容是指：当美国的权利在贸易中受损，外国的行为、政策、贸易行动，触犯了美国法律，使得美国的利益受损或对美国的商业行为不平等，美国有权利单边行动以消除这种影响。

启动 301 条款后，实施报复性贸易政策的案例：1) 1994 年和 1995 年，美国先后两次对中国出口到美国的纺织品、服装类和电子产品类商品征收 100% 惩罚性关税；2) 2010 年美国对中国清洁能源展开调查，2011 年美国迫使中国停止对中国国产零件的风电企业进行补贴。

美国对中国启用 301 条款，若决定对中国贸易实行反制，则大概率对我国相关产品征收惩罚性关税。由于美国历史上在启用 301 条款后的贸易反制手段主要有加大关税征收力度或停止被贸易反制的国家的贸易优惠政策，由于美国没有给中国普遍优惠的政策，也没有同中国签订自由贸易协定，因此美国一旦发起贸易反制，大概率是加高中国相关产品的关税。

中美贸易合作大于分歧，301 条款的启动对中国的影响短期有限，长期或通过协商解决。从历史经验上看，美国历次对中国发起的关于知识产权的 301 调查一般都历时半年以上，短期影响有限。就较长期来看，中美贸易政策的认同大于分歧，今年 4 月“习川会面”中制定了中美经济合作百日计划，之后中美贸易取得诸多重大进展。4 月中旬美国的主要诉求在于通过该百日计划推动美国的出口及减少美国对中国的贸易逆差，目前特朗普的处境相较 4 个月前发生了较大变化，特朗普力推的新医改暂告失败，税改和基建都未曾启动，将来也都存在诸多变数，特朗普的政绩略为惨淡，美国国内的支持率也连续下滑，如今对中国的强硬，在一定程度上是为了挽救特朗普的支持率和延长其的政治生涯。我们认为中美贸易可能发生小范围摩擦，但大规模贸易战的可能性微乎其微。美国对中国的出口占其总出口金额的 10% 以上，一旦发起大规模的贸易战，对美国经济的复苏大为不利，美国对中国的贸易调查或更倾向于通过讨价还价来换取对美国更大的利益，而不是双输的全面贸易战。

风险提示：资本流出超预期，特朗普新政不及预期，贸易环境改善不及预期。

### 【二三四五】：重点布局互金业务，业绩保持高速增长

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】公司发布 2017 年半年度公告，报告期内公司实现营业收入为 10.66 亿元，较 2016 年同期增长 33.85%，归属于母公司股东的净利润为 4.53 亿元，较 2016 年同期增长 95.19%。

业绩增长符合预期，“互联网”+“金融创新”双轮驱动：公司在报告期内业绩保持高速增长主要是因为互联网移动信息服务和消费金融业务的快速增长。2017 年上半年，互联网信息服务业务实现营业收入 4.89 亿元，其中移动端业务 1 月份开始已全面实现盈利，营业收入达到 8,740.18 万元，较 2016 年同期增长 98.53%。互联网消费金融业务继续保持高速增长，实现营业收入 5.53 亿元，较 2016 年同期增长 1,667.19%。

资金、风控齐发力，金融科技平台业务占比过半：资金端“2345 贷款王”金融科技平台与中银消费金融有限公司、上海银行股份有限公司等持牌金融机构合作，降低了资金成本，并累计发放贷款总金额 129.60 亿元，较 2016 年 7-12 月的 51.84 亿元增长 150.00%，截止 2017 年 6 月 30 日，贷款余额超过 29.47 亿元，较 2016 年末增长 114.33%，同时公司同时在报告期内成立了广州二三四五小额贷款有限公司，占据持牌优势；其次风控端依靠“2345 贷款王”平台风控模式的不断完善以及贷款流程的优化，M4 坏账率维持在 3% 水平。

PC 端优势业务得巩固，移动端业务成新锐势力：传统 PC 端方面，公司依托多年来形成的产品优势、流量优势、推广优势，不断优化产品功能、提升用户体验。公司互联网 PC 端信息业务用户总量报告期内保持稳定增长，成为公司稳定现金流的来源。2345 加速浏览器已进入国内浏览器前三名；2345 输入法上半年用户大幅增长并开始产生收入。公司上半年在信息流技术上加大投入，将信息流技术应用于 PC 端和移动端产品，瞄准精准营销市场。同时 2345 网址导航用户超过 4,800 万，2345 加速浏览器用户超过 4,500 万等均证明“网址导航”向“内容导航”的转型得到进一步深化。

投资建议：公司传统互联网信息服务业务保持稳定，新业务互联网消费金融保持快速增长，放贷资本规模不断扩大，坏账水平降低还有空间。同时公司也在围绕金融创新不断布局，相继设立融资租赁、保理公司、互联网小额贷款公司、大数据公司等。我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.25、0.35 和 0.51 元。按照目前市场的风险偏好以及二三四五消费金融龙头公司地位给予相对溢价，建议买入-A 评级，6 个月目标价上调至 9.5 元。

风险提示：（1）行业监管和产业政策风险；（2）市场竞争的风险；（3）信息安全的风险。

**【长生物】：业绩大幅上升，在研产品丰富值得期待**

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 6.30 亿元，同比上升 106.08%，实现归母净利润 2.64 亿元，同比上升 106.16%。

迅速适应行业变革，业绩大幅上升：分季度看，公司 2017 年第二季度单季实现营业收入 4.05 亿元，同比上升 181.73%，实现归母净利润 1.73 亿元，同比上升 157.52%。公司业绩出现大幅增长，一方面由于 2016 年受山东疫苗事件影响，2016 年同期公司业绩出现较大幅度的下滑，基数较小，而今年公司业绩水平已经迅速回暖恢复；另一方面，公司销售模式全部改为直销模式，销售给县疾控中心的价格高于销售给代理商的价格，导致公司营收和毛利率的大幅增长，其中毛利率达到 85.17%，同比上升 10.51PCT。期间费用方面，公司销售费用 1.83 亿元，同比上升 244.34%，销售费用率 29.04%（+11.66PCT），公司销售费用大幅上升，主要由于销售模式的改变，取消代理商环节之后，公司需要自己进行产品的推广与销售；管理费用 6,695 万元，同比上升 70.57%，管理费用率 10.63%（-2.21PCT），一方面由于研发费用同比上升 147.41%，另一方面存货报废及毁损高达 1,010 万元，同比上升 376.30%；财务费用-229 万元，同比下降 88.59%。在销售模式变革的背景，公司毛利率和期间费用都出现大幅增长，反应到净利率上，公司净利率 42.01%（+0.21PCT），维持稳定的水平。我们认为山东疫苗事件影响已过，公司整体已经适应新版流通条例的规定，业绩恢复正常水平。

在售产品组合丰富，销售网络优势明显：公司是国内自营疫苗产品品类最为丰富的民营企业，也是国内少数可同时生产病毒及细菌疫苗的企业之一，目前在售的产品有一类苗 2 种（冻干甲型肝炎减毒活疫苗、吸附无细胞百白破联合疫苗）和二类苗 4 种（冻干水痘减毒活疫苗、冻干人用狂犬疫苗（Vero 细胞）、流行性感裂解疫苗、ACYW 135 群脑膜炎球菌多糖疫苗）。其中狂犬病疫苗是公司的一大主要产品，其刚性需求保证了公司抵抗行业风险的能力；水痘疫苗是公司另一大主要产品，未来我国水痘疫苗接种可能向“一针变两针”过渡，而公司是目前唯一一家获得 1-12 岁两针水痘疫苗批件的企业，有望直接受益。同时，公司通过 20 多年的积累，已经形成了覆盖除西藏和港澳台地区外所有省份、自治区及直销市的销售网络，并在印度、柬埔寨、尼日利亚、埃及、白俄罗斯等欧洲、南美洲、非洲及东南亚和中东地区十多个国家地区实现销售，销售网络分布广泛，优势明显。

在研产品丰富，未来想象空间大：公司在研产品丰富，其中四价流感疫苗成人型已申报生产，儿童型已送至中检院进行检定，预计明年能够上市，有望逐步替代市场上现有的三价流感疫苗；带状疱疹减毒活疫苗正在开展 III 期临床试验，预计未来 2-3 年有望为公司贡献业绩；23 价肺炎球菌多糖疫苗已申报临床。2016 年 5 月，公司全资子公司长春长生与日本 GTS 公司签订签署了关于合作开发阿达木单抗生物仿制药的《主协议》，GTS 公司同意将阿达木单抗生物仿制药在中国大陆（不包括香港、澳门、台湾）市场开发的许可权独家转让给长春长生，公司开始切入单抗领域，未来发展动力十足。同时，今年 5 月，公司与中科院微生物所签订《关于研发新型寨卡疫苗技术转让意向书》，公司受让微生物所新型寨卡灭活疫苗制备专有技术，全球有 30 多家机构正在进行寨卡病毒疫苗的研发，并有多产品已经入 I 期临床，但国内尚无进入临床试验的企业。总体来说，公司在研产品丰富，未来业绩增长点较多。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.53、0.67 和 0.79 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 16 元，相当于 2017 年 30 倍的市盈率。

风险提示：研发不达预期，行业政策风险，竞争加剧。

**【罗莱生活】：莱克星顿并表及电商带动收入大幅增长，毛利率略有下滑**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

事件

公司发布半年报，2017 年上半年实现营业收入 19.81 亿元，同比增长 47.53%，归属于上市公司股东的净利润 1.62 亿元，同比增长 7.16%，扣非后的归母净利润为 1.57 亿元，同比增长 22.36%。EPS 为 0.23 元。其中二季度营收 9.24 亿元，同比增长 59.19%，归母净利润 0.45 亿元，同比增长 6.59%。

投资要点

莱克星顿并表致上半年收入大幅增长，电商维持高增长：公司 2017 年上半年，公司实现营收 19.81 亿元（47.53%），主要是莱克星顿并表增加收入 3.82 亿元，扣除此因素公司营收增长 2.57 亿元（+19%），公司主业增长超预期。毛利率下降 4.62 个百分点至 44.98%，主要由于莱克星顿相较于家纺业务毛利率低，其次是电商的快速发展拉低整体毛利率水平，上半年，LOVO 品牌线上销售收入同比增长约 60%。

从三项费用看，销售费用同比增长 25.38%至 4.18 亿元主要由于收购莱克星顿增加 0.82 亿元。管理费用增长 59.78%至 2.17 亿元也是由于收购增加费用 0.26 亿元、扣除美莱克星顿公司的因素增加约 0.55 亿元，主要是转型期间投入较大

所致。本期财务费用 2267 万元主要是利息支出增加以及人民币对美元汇率变动较大，外汇资产负债的交易的折算损失较大所致。

公司存货由 2016 年底的 6.59 亿元上升至 10.8 亿元，其中收购莱克星顿增加存货 2.29 亿元，其他增加 1.92 亿元是扩大备货所致。存货占总资产比例由 9.17% 上升至 24.83%。

由于毛利率下降以及费用上升，公司归母净利润同比增长 7.16%，低于营收增速。其中莱克星顿本期亏损 26.22 万元。

定增获批加速大家居战略推进，股权激励调动管理层积极性：公司积极推进大家居战略转型，上半年莱克星顿已实现并表。今年上半年公司定增获得发审委审核通过，8 月获证监会通过，募集资金不超过 7.3 亿元将用于家居生活馆建设等，大家居转型将进一步加快。4 月，限制性股票激励计划草案公布，拟授予 414 万股，授予价格 6.46 元，激励对象为公司中高级管理人员、核心技术人员等，考核标准为以 2016 年销售收入为基数，2017 年、2018 年、2019 年销售收入增长率不低于 10%、21%、33%，股权激励将有效调动管理层积极性，推进公司发展，目前首次的 309 万股限制性股票授予登记已完成。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.50、0.56 和 0.63 元。看好公司大家居转型战略的发展前景，维持买入-A 评级，6 个月目标价为 13 元，对应 2018 年动态市盈率为 23 倍。

风险提示：家纺业务终端销售低于预期、库存风险、大家居转型不达预期等。

### 【杰瑞股份】：主营业务增长明显，行业复苏推动业绩回升

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

#### 投资要点

公司各大业务板块收入大幅上涨：2017 年上半年，公司主营业务收入为 12.99 亿元，同比略减 2.27%。主要业务板块除钻完井设备因去年基数原因下滑外，油田技术服务、油田开发服务和油田工程设备收入分别较去年同期上涨 46.87%、133.09%、41.42%、经营形式整体开始向好。

战略布局合理效果开始显现：近年来公司遵循“选择性坚守和调整性转型并举”的战略方针，完成油田服务设备、油田服务和油田工程的合理布局，公司产业中的大部分产品线均处于油气行业的上、中游，有利于建立一体化营销体系，为客户提供一体化解决方案，公司致力于成就一家能够提供油气开发一体化解决方案的技术服务商和工程服务商，这也是国际油气服务公司的发展方向，近年来合理战略布局的实施效果已经开始显现，考虑到公司灵活有效的运营机制和开拓精神，我们认为公司未来的发展前景良好。

行业复苏公司新增订单较快增长：2016 年下半年到 2017 年上半年，由于全球原油价格基本在 40-50 美元区间波动，市场供需形势趋稳，油气行业投资和油价均处于复苏周期，相应上游勘探开发投资有所增加。2017 年上半年公司获取新订单 20.27 亿元，上年同期为 14.08 亿元，同比增长 43.96%。公司预计第三季度业绩较去年单季有明显增长，扣非后净利润三个季度预计呈现环比增长，2017 年 1-9 月净利润变动区间为 4194-7341 万元，我们估计公司业绩增长拐点来临。

投资建议：我们预测公司 2017-2019 年每股收益分别为 0.08、0.27 和 0.5 元。净资产收益率分别为 1%、3.1% 和 5.5%。油服板块 2017 年市净率均值为 1.93 倍，我们按照 2 倍的动态市净率，6 个月目标价为 16.86 元。给予增持-A 投资评级。

风险提示：因去年同期 PDVSA 项目订单的脉冲因素影响，以及外币汇兑损失的影响，公司预计 1-9 月净利润仍然较上年同期下滑 60%-30% 左右。油价大幅波动也会影响油公司的资本投入，进而影响公司订单情况。

### 【铁流股份】：中报符合预期，钢材价格上涨拖累毛利率

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

#### 投资要点

上半年收入同比增长 19.92%，归母净利润同比增长 0.57%，符合预期。公司 17 年上半年实现营业收入 4.03 亿元，同比增长 19.92%；实现归母净利润 0.54 亿元，同比增长 0.57%；毛利率 32.83%，净利率 13.34%，比去年同期分别下降 3.06% 和 2.53%。其中，2Q 实现营业收入 2.11 亿元，同比增长 12.67%；实现归母净利润 0.26 亿元，同比下降 13.25%。上半年公司业绩主要受以下两个因素影响较大：1) 商用车市场持续回暖，公司下游客户销量增长，带动产品需求量提升；2) 受原材料钢材涨价影响，产品成本上升而导致毛利率下滑。

受益于商用车市场回暖，公司产品需求量提升。公司主要产品为干摩擦式汽车离合器总成（包括盖总成、从动盘总成），公司下游配套客户包括一汽解放锡柴、云内动力、常柴股份、玉柴集团、潍柴动力、江淮汽车、金龙客车、合力股份等。近三年商用车离合器产品在公司营业收入中占比分别达到 93.37%、91.15% 和 88.16%，公司业绩表现与商用车市场景气度关联较大。根据中汽协数据，2017 年上半年，国内商用车产销分别为 204.3 万辆和 210.1 万辆，比上年同期分别增长 13.8% 和 17.4%，产销增长较高。受益于商用车市场景气度的回升，离合器配套量持续提升，带动公司业绩增长较快。

扩充产能稳固市场领先地位。公司现在已拥有 350 万套汽车离合器盖总成和 440 万套汽车离合器从动盘总成的生产

能力，本次 IPO 将新增 200 万套膜片弹簧。同时对离合器系统和液力变矩器的生产线进行技改，加强技术储备与突破。

投资建议 我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.00 元、1.18 元和 1.35 元。净资产收益率分别为 18.5%、17.2% 和 17.1%，首次覆盖给予“增持-A”投资评级，6 个月目标价为 33.00 元，相当于 2018 年 28 倍的动态市盈率。

风险提示：商用车市场景气度下滑；产能扩张进度不及预期。

### 【杉杉股份】：受益于钴价上涨，正极材料业绩高增长

林帆 021-20655793 linfan@huajinsc.cn

#### 投资要点

事件：8 月 15 日，公司发布 2017 年中期业绩报告，17H1 实现营业收入 38.52 亿元，同比增长 57.79%，毛利率为 25.20% 比去年下降了 3.61 个百分点，归母净利润 3.39 亿元，同比增长 51.49%，扣非净利润 2.55 亿元，同比增长 26.56%。公司 17Q2 实现销售收入 23.15 亿元，同比增长 75.62%，归母净利润为 2.56 亿元，同比增长 41.99%，环比增长 206%，符合预期。

点评：

锂电池材料业务再创佳绩，引领公司业绩增长：锂电材料业务收入 29.11 亿元，同比增长 57.43%，实现归母净利润 2.65 亿元，同比增长 92.66%。公司锂电材料业务涉及正极、负极、电解液三大块。正极材料 17H1 销售 9880 吨，同比增长 20.9%，材料价格受益于金属钴涨价，业绩大幅提升，17H1 实现营收 21.1 亿元，同比增长 90.65%，归母净利润 2.28 亿元，同比增长 166.67%。负极材料，17H1 收购了湖州创亚，新增产能 1 万吨，上半年累计销售 15295 吨，同比增长 50.82%，但由于材料价格下滑，17H1 实现营收 6.95 亿元，同比增长 25.07%，归母净利润 4534 万元，同比增长 10.3%。公司计划投资 38 亿元，于今年 10 月在包头新建年产 10 万吨负极材料产能，稳固公司材料产能龙头地位。电解液，该业务销量 1869 吨，同比下滑 43.31%，收入 1.06 亿元，同比下滑 43.27%，归母净利润亏损 707 万元，主要因为六氟磷酸锂价格下调致使电解液价格下调，子公司廊坊杉杉经营不及预期。三季度公司将投放 2 万吨电解液项目，年内投放衢州 2000 吨六氟磷酸锂产线，电解液业务在下半年有望实现反转。

新能源车运营业务仍处于培育期，光伏电站业务开始贡献业绩：公司新能源车业务，上半年实现营收 0.68 亿元，该业务仍在培育期，产业试点布局多，管理费用计提较多，整体尚未实现盈利。配合新能源车运营，公司积极搭建融合充电网、车联网、互联网和停车位的“三网一位”的综合智能服务平台，未来有望成为公司又一新增长点。公司依托子公司尤利卡，开展了分布式光伏电站的建设并网项目，17H1 并网项目 15 个，装机容量 39.02MW，累计已并网项目 17 个，总装机容量 50.26MW。该能源管理业务 17H1 实现营收 4.98 亿元，归母净利润 0.28 亿元。尤利卡自投分布式光伏电站项目，将为公司持续提供现金流。

服装业务稳定发展，银行分红助力业绩增长：17H1 公司传统服装业务实现营收 3.00 亿元，同比增加 28.06%，但由于销售费用和财务费用的增加，归母净利润为 0.16 亿元，同比下降 32.01%。公司金融类业务也稳定开展，H1 内公司持有宁波银行 3.91% 和稠州银行 7.06% 的股权，分别获得分红 0.53 亿元和 0.25 亿元。

投资建议：公司以锂电材料为主业，外拓业务多点开花，我们预计公司 2017-2019 年每股收益分别为 0.59、0.71 和 0.81 元，对应 PE 分别为 33，27，24 倍，继续给予“增持-A”评级，6 个月目标价为 23.0 元。

风险提示：新能源汽车推广不达标，新能源政策风险，原材料价格大幅波动。

### 【通富微电】对外投资公告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

公司公告董事会审议通过“关于对外投资的议案”，计划于厦门投资集团共同出资设立从事 Bumping、WLCSP、CP、FC、SiP 及三、五族化合物等产品的封装测试、研发、制造和销售的项目公司，公司首次出资额为 7,000 万元，占比 10%。我们认为，公司在走出南通的布局步伐逐步加快，继苏通产业园、AMD 苏州和马来西亚、合肥产业园之后，公司再次向厦门布局，作为拥有三五族化合物半导体厂商三安光电和台联电 28nm 产线的厦门，以及福建自贸区的区位优势，福建厦门是一个对于公司未来发展可以带来巨大潜力的区域，因此我们建议积极关注公司未来的动向。

## 【财经要闻】

### 1. 习近平：欢迎特朗普总统年内访华

习近平 17 日会见来访的美军参联会主席邓福德一行。习近平指出，希望中美双方以诚意与善意相待，密切沟通，妥处分歧；欢迎特朗普总统年内访华。

### 2. 习近平：加快建立中国特色基本医疗卫生制度

习近平近日对卫生计生工作作出重要指示强调，推动全社会形成尊医重卫的良好氛围，加快建立中国特色基本医疗卫生制度。

### 3. 国务院：印发《关于进一步推进物流降本增效促进实体经济发展的意见》。

国务院日前印发《关于进一步推进物流降本增效促进实体经济发展的意见》，《意见》从七个方面提出了 27 项具体措施，深化“放管服”改革，激发物流运营主体活力；加大降税降费力度，切实减轻企业负担。

### 4. 外管局：进一步提升跨境贸易和投资便利化水平

外管局：将紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，进一步提升跨境贸易和投资便利化水平；防范跨境资本流动风险，维护外汇市场稳定，为改革开放创造健康良性稳定的市场环境。

### 5. 农业部：就欧洲“毒鸡蛋”事件表态

近日，农业部就欧洲“毒鸡蛋”事件表态：欧洲目前没有任何一个国家的鸡蛋产品获得中国政府进口准入，将加强农药兽药的管控，确保农业投入品安全。

### 6. 交通部：印发《全国红色旅游公路规划（2017-2020 年）》

交通部近日印发《全国红色旅游公路规划（2017-2020 年）》，确定 126 个红色旅游公路项目，建设总里程约 2442 公里。

### 7. 外汇局：严厉打击、遏制外汇违法行为 维护国际收支平衡

8 月 17 日，国家外汇管理局在京召开 2017 年银行和财务公司座谈会，深入贯彻落实全国金融工作会议精神，分析当前外汇市场形势，通报近期银行外汇领域违法违规案例。将紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，进一步提升跨境贸易和投资便利化水平；防范跨境资本流动风险，维护外汇市场稳定，为改革开放创造健康良性稳定的市场环境。

### 8. 发改委：与我国签署共建“一带一路”合作协议的国家和国际组织已达 69 个

发改委近日表示称，截至目前，与我国签署共建“一带一路”合作协议的国家和国际组织已达 69 个；国开行、进出口行在“一带一路”沿线国家发放贷款超过 1100 亿美元，中国出口信用保险公司承保“一带一路”沿线国家出口和投资超过 3200 亿美元。

### 9. 发改委：价格总水平有望保持平稳运行

发改委表示，下半年，价格总水平有望保持平稳运行。将坚持围绕深化供给侧结构性改革主线，继续加强价格监测预警和调控监管、进一步深化价格改革、大力开展降价降费、积极创新价格机制。

### 10. 环保部联合多部委开展再生利用行业清理整顿

环保部将联合发展改革委、工业和信息化部、公安部、商务部、工商总局在全国范围内开展为期五个月的电子废物、废轮胎、废塑料、废旧衣服、废家电拆解等再生利用行业清理整顿。

### 11. 国资委：我国国有企业和国有控股企业以良好态势开启 2017 年下半年

国资委日前表示，7 月，我国国有企业和国有控股企业经营业绩持续保持中高速增长，以良好态势开启 2017 年下半年；7 月全国国有控股企业增加值同比增长 6.7%。

### 12. 央行：当日有 500 亿逆回购到期

央行称，周四公开市场开展了 600 亿 7 天期和 400 亿 14 天期逆回购操作，中标利率分别持平于 2.45% 和 2.6%。当日有 500 亿逆回购到期。

### 13. 保监会就保险公司信息披露管理办法征求意见

为进一步规范保险公司信息披露工作，提高保险公司信息披露的及时性、可比性、有效性，保障投保人、被保险人、受益人以及相关当事人的合法权益，保监会正在对《保险公司信息披露管理办法》进行修改，形成了征求意见稿。现向社会公开征求意见。

### 14. 银监会：扶贫小额信贷不能用于建房、购置家庭用品等非生产性支出

近日，银监会与财政部、央行、保监会等五部门联合印发《关于促进扶贫小额信贷健康发展的通知》，要求做好政策宣传解读，确保贫困户真正把握“免担保、免抵押、基准利率放贷、财政贴息”等政策要点，明确扶贫小额信贷不能用于建房、购置家庭用品等非生产性支出，更不能打包用于政府融资平台、房地产开发等。

#### 15.北京市人民政府：与河北省人民政府签署了《关于共同推进河北雄安新区规划建设战略合作协议》

近日，北京市人民政府与河北省人民政府签署了《关于共同推进河北雄安新区规划建设战略合作协议》。北京将为雄安推出一批交钥匙工程在雄安布局落地，北京还将支持在雄安新区设立中关村科技园。北海幼儿园、史家小学、北京四中、宣武医院等将在雄安新区布局落地。

#### 16.北京市住建委：未来租房也可办理户口登记和迁移手续

北京市住建委近日对于《关于加快发展和规范管理本市住房租赁市场的通知（征求意见稿）》公开征求意见。符合条件的京籍无房家庭租房，其子女可以享受在租房所在区接受义务教育；集体户口可落户至公租房。

#### 17. 外交部：中国在半岛核问题上的政策是一贯和连续的

外交部：中国在半岛核问题上的政策是一贯和连续的，不会改变，忽悠没用，施压没用，威胁更没有用。

#### 18.上证指数报 3268.43 点，下跌 0.68%

上证指数报 3268.43 点，上涨 0.68%，成交额 2283.77 亿。深证成指报 10653.73 点，上涨 0.5%，成交额 2969.6 亿。创业板指报 1833.4 点，上涨 0.45%，成交额 927.51 亿。两市合计成交 5253.37 亿。从盘面上看，船舶制造、钛白粉等板块涨幅居前。

#### 19.恒生指数涨 0.24%，报 27344.22 点

恒生指数涨 0.24%，报 27344.22 点。国企指数跌 0.15%，报 10801.42 点。沪股通净流出 2816 万元，当日余额 130.28 亿元。深股通净流入 8.15 亿元，当日余额 121.85 亿元。

#### 20.道指跌幅 1.24%，报 21750.73 点

标普 500 指数收跌 38.10 点，跌幅 1.54%，报 2430.01 点。道琼斯工业平均指数收跌 274.14 点，跌幅 1.24%，报 21750.73 点。纳斯达克综合指数收跌 123.20 点，跌幅 1.94%，报 6221.91 点。道指收跌逾 270 点创三个月最大单日跌幅，投资者益发担心特朗普财政刺激前景。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

红阳能源：披露 2017 年第二季度主要经营数据

冀中能源：上半年净利润 5.71 亿元，同比增 61 倍

金能科技：上半年营业收入 31.37 亿元，同比增 100.38%；净利润 3.64 亿元，同比增 488.8%

洲际油气：联合发起设立天然气产业基金

金能科技：上半年净利 3.64 亿元同比增近 5 倍

#### 【传媒】

歌华有线：与北京市卫计委签订战略框架协议

#### 【电气设备】

中电电机：签订重大合同，合同总价 2685 万美元

林洋能源：上半年营业收入 15.61 亿元，同比增 8.92%；净利润 3.37 亿元，同比增 7.58%

国电南瑞：国资委同意重组方案，重组标的预计 264.79 亿元

天龙光电：签订重大合同，合同金额 5738.4 万元

#### 【电子】

锦富技术：转让全资子公司东莞锦富 49%股权

好利来：终止筹划重大资产重组

春兴精工：终止筹划重大资产重组；收购 CALIENT Technologies, Inc. 部分股权

洁美科技：上半年净利增五成 10 转 15 派 4 元

蓝思科技：下半年玻璃盖板出货量、单价均会有提升

**【房地产】**

京汉股份：披露限制性股票与股票期权激励计划(草案)

中南建设：与北京大学合作设立金融科技联合研究中心

华夏幸福：上半年净利润为 53.67 亿元，同比增 35.65%

金融街：2017 年前三季度业绩预增，盈利 11.66 至 14.47 亿元

深振业 A：上半年净利增 144.51%

万业企业：上半年净利同比增长逾 24 倍

**【非银金融】**

中国平安：上半年净利润约 434 亿元同比增长 6.5%

**【钢铁】**

南钢股份：上半年净利润 12 亿元同比增长逾 7 倍

**【公用事业】**

博天环境：披露 2017 年半年度主要经营数据

伟明环保：签订玉环市垃圾焚烧发电扩建项目框架协议

大连热电：投资建设北海热电厂供热管网

**【国防军工】**

天和防务：拟挂牌转让全资子公司不低于 51% 股权

成飞集成：与中航工业集团财务有限责任公司签订金融服务协议

**【化工】**

振华股份：披露 2017 年半年度主要经营数据

澄星股份：披露 2017 年半年度主要经营数据

石大胜华：披露 2017 年半年度主要经营数据

广信股份：披露 2017 年二季度主要经营数据

德威新材：获得电动汽车传导充电系统用电缆护套料发明专利

硅宝科技：拟对外投资暨设立美国全资子公司

华鲁恒升：上半年收入 47.14 亿元，同比增 21.49%；净利润 5.46 亿元，同比增 11.33%

湘潭电化：电解二氧化锰产销两旺 上半年净利增约 3 倍

中国巨石：上半年净利增逾 3 成拟 2.46 亿美元设立印度子公司

英力特：上半年净利同比增 116%

江南高纤：产品价格上扬 上半年净利增逾 2 倍

**【机械设备】**

众合科技：2017 年度前三季度业绩预增 2800 至 3200 万元，上年同期亏损 2622.42 万元

昌红科技：终止筹划重大资产重组事项

山河智能：上半年净利增逾 3.5 倍继续布局航空产业

天广中茂：拟不超 60 亿元投建农业产业园拓展下游业务

派思股份：上半年净利润同比增长逾 22 倍

\*ST 一重：上半年净利同比扭亏为盈

**【计算机】**

拓尔思：发起设立广州天目人工智能产业投资基金合伙企业(有限合伙)

用友网络：拟参与中国联通混改事项

绿盟科技：披露 2017 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

**【家用电器】**

海信电器：上半年净利润 3.96 亿元，同比减 46.55%

四川长虹：上半年净利润下降逾 6 成

**【建筑材料】**

冀东水泥：上半年净亏损 1.11 亿元，上年同期亏损 9.28 亿元

宁夏建材：上半年净利润 1.13 亿元扭亏为盈

**【建筑装饰】**

东湖高新：桥衡建设 2017 年一季度营业收入 3.25 亿元

**【交通运输】**

厦门空港：披露 2017 年 7 月运输生产情况简报

**【农林牧渔】**

星普医科：继续拓展伽马刀国内业务

海大集团：上半年净利润 5.19 亿元，同比增 34.89%，前三季度净利预增 10%-50%

道道全：上半年净利下滑近 3 成拟 10 转 7 派 4.1 元

**【汽车】**

大东方：披露 2017 年半年度经营数据简报

**【轻工制造】**

中顺洁柔：披露第一期员工持股计划(草案)

**【商业贸易】**

华联综超：披露 2017 年半年度经营数据

中央商场：子公司房地产收入结转增加 上半年净利增逾 2 倍

人人乐：上半年亏损逾 1 亿元 9000 万合资成立商业保理公司

三江购物：上半年净利同比增逾 3 成

**【食品饮料】**

百润股份：全资子公司投资伏特加及威士忌生产建设项目

**【通信】**

亿阳信通：终止发行股票购买资产事项

立昂技术：业务量增加 上半年净利增 138%

**【医药生物】**

长春高新：出售百克药业 60% 股权

现代制药：上半年净利润为 3.57 亿元，同比增 23.27%；并变更经营范围

誉衡药业：商业化抗 PD-1 全人创新抗体药

步长制药：上半年净利增 12%

上海凯宝：上半年净利增 1.6% 每 10 股派 1 元

赛升药业：上半年净利下滑两成

**【银行】**

宁波银行：上半年净利润 47.65 亿元，同比增 15.14%

**【有色金属】**

中国铝业：上半年净利润 7.51 亿元，同比增 1006%

英洛华：2017 年前三季度业绩预增，盈利 8000 至 9000 万元

云南锗业：实施“大寨锗矿 1290 水平开拓工程”

天齐锂业：上半年净利 9.24 亿元同比增 24%

鹏欣资源：铜价稳定增长 上半年净利增近 5 倍

方大炭素：拟变更公司经营范围 新增锂离子电池负极材料等业务

北方稀土：上半年净利同比增 258%

盛和资源：上半年净利 1.35 亿元同比扭亏

### 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