

2017年08月22日

晨会纪要(2017年08月22日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 半导体：2017年8月策略：上游显著增长印证产业景气，静待业绩兑现带来投资机遇

【行业评论】 通信：联通混改方案正式落地，行业发展迎来新契机

【行业评论】 汽车：第34周周报：乘用车需求回暖，新能源汽车已成大势所趋

【行业评论】 计算机：AI短期接力创业板，关注新科技估值溢价标的

【行业评论】 有色金属：铅锌价位开始走高，库存跌入底部

【行业评论】 通信：重度应用和5G部署驱动网络架构变革，OTN设备市场有望迎来新增长点

【行业评论】 环保及公用事业：环境污染第三方治理再获推进，利好工业污染源治理发展

【行业评论】 新能源设备：7月光伏装机10.5GW，回暖速度持续超预期

【公司评论】 开立医疗(300633)：净利翻倍增长，高端产品放量可期

【公司评论】 索菱股份(002766)：CID系统领先企业，2017年H1业绩快速增长

【公司评论】 延江股份(300658)：国内领先的创新型面料供应商

【公司评论】 通源石油(300164)：上半年大幅减亏，全年业绩看好

【公司评论】 益丰药房(603939)：业绩超预期，内生外延双轮驱动

【公司评论】 歌尔股份(002241)：2017年上半年业绩大幅增长，未来仍值得期待

【公司评论】 均胜电子(600699)：汽车电子+安全加速成长，并表大幅增厚业绩

【公司评论】 常熟汽饰(603035)：中高端汽车内饰供应商，未来有望加速拓宽市场

【公司评论】 星宇股份(601799)：中报业绩符合预期，星宇正值“幸运”时代

【公司评论】 雄韬股份(002733)：铅酸蓄电池业务稳中有增，燃料电池值得期待

【公司评论】 信质电机(002664)：主业保持良好增长，无人机或成为新盈利增长点

【公司评论】 新坐标(603040)：中报业绩超预期，新品快速放量带来高增长

【公司评论】 成飞集成(002190)：传统主业表现亮眼，锂电业务有望触底反弹

【公司评论】 迪安诊断(300244)：业绩符合预期，各板块协同发展

财经要闻：

- 1.国务院、外交部：发布《中国落实2030年可持续发展议程进展报告》
- 2.国务院：通过融资担保公司监督管理条例
- 3.工信部：7月，中国电信业务总量完成2224亿元，同比增长71.9%

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	3740.99	0.44%
上证综指	3286.91	0.56%
深证综指	1916.42	0.74%
恒生指数	27154.68	0.40%
中小板指数	7213.47	0.70%
创业板指数	1829.22	0.41%
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
通信(中信)	5.1%	10.5%	-1.2%
计算机(中信)	4.0%	2.2%	-20.7%
餐饮旅游(中信)	2.9%	2.3%	-7.8%
钢铁(中信)	2.6%	21.1%	30.7%
交通运输(中信)	2.5%	8.7%	7.6%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	-1.1%	12.5%	24.3%
银行(中信)	-0.4%	12.7%	12.5%
有色金属(中信)	-0.0%	26.1%	12.7%
建材(中信)	0.4%	13.8%	15.4%
国防军工(中信)	0.5%	6.7%	-12.7%

- 4.发改委：发布《十八大以来推动京津冀协同发展不断取得重大进展》
- 5.发改委：印发《关于印发国家农村产业融合发展示范园创建工作方案的通知》
- 6.发改委：新版《北京城市总体规划》将增加支持雄安新区规划建设的内容
- 7.住建部：1-7月，已开工470万套新开工棚户区改造
- 8.发改委、水利部：印发《全国海堤建设方案》
- 9.粮食局：积极探索粮食产业转型升级的新路径新模式
- 10.国土部：正在研究制定油气管理体制改革的规范性文件
- 11.环保部：出台新版《进口废物管理目录》
- 12.四部门印发《工伤预防费使用管理暂行办法》
- 13.商务部回应美国对华启动301调查
- 14.民政部、教育部：及时发现报告遭受或者疑似遭受家庭暴力或其他受虐行为
- 15.社科院：政策制度不再支持房价的继续快速上涨
- 16.国资委：保利集团与中轻集团等实施重组
- 17.央行：本周有7500亿逆回购到期
- 18.上证指数报3286.91点，上涨0.56%
- 19.恒生指数涨0.4%，报27154.68点
- 20.道指跌幅0.15%，报22085.34点

重点公告：

- 京东方A:投资11.5亿元用于OLED微显示器件生产线项目
- 通富微电:总投资70亿封测生产线今日奠基
- 中国中车:计划采购和供应时速350公里中国标准动车组500组
- 超图软件:上半年净利同比增144% 新产品即将推出
- 舒泰神:上半年净利增两成 拟7000万收购德丰瑞剩余股权
- 建新矿业:子公司签下约5.3亿元锌精矿供销合同

【行业公司评论】

半导体：2017年8月策略：上游显著增长印证产业景气，静待业绩兑现带来投资机会

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 晶圆材料及半导体设备市场需求旺盛印证产业：SIA 公布的每月销售收入数据继续确定了产业周期上升的状况。我们需要关注的是半导体晶圆材料在第一季度出现价格上升后，产品价格大概率将会再次上升，晶圆材料的供不应求状况显著，同时无论是 SEMI 和 SEAJ 公布的半导体设备销售收入增速，还是主要厂商的业绩增长，均反映了设备市场同样旺盛的增长预期，与行业市场的增长相互印证，产业内短期的景气度仍然较高。研发持续投入，存储器走势短期波动不改向上预期：在行业景气带领下，各大厂商的研发投入持续，为能够在未来市场占据重要地位而努力。继 AMD 在 7nm 工艺和 IBM 在 5nm 工艺方面的研发突破外，台积电和三星也在 7nm 制程工艺方面进行了积极的拓展，以期能够获得理想的未来份额。存储器市场一直是本轮上行周期的主要标志，尽管我们看到近期的价格方面略有调整，尤其是 NAND Flash 价格小幅回调，但是随着智能手机逐步进入旺季后，三星调高了未来移动存储器的价格上升预期，包括三星、海力士、美光等均积极研发高容量的存储器，不过短期内供求格局依然难以撼动，向上预期持续。国内市场继续推进投资建设，大硅片项目完善产业链布局：国内市场方面，国内外厂商的投资建设依然在稳步推进中，值得关注的是 7 月底，安徽易芯半导体有限公司自主研发的“年产 160 万片 12 英寸芯片级单晶硅片”一期项目在合肥新站高新区正式投产，作为国内进展速度最快的 12 英寸大硅片项目，有望成为改善国内缺乏硅晶圆生产能力的局面，如果这个项目的顺利推进，从一定程度上完善国内产业链的布局，增强在全球市场的竞争力。投资建议：7 月我们维持行业的乐观判断，随着行业的景气度提升逐步预期兑现到公司业绩层面的可能性加大，市场对于产业的关注度也有望上升。集成电路封测行业在产业扩张中有望受益未来产能利用率的提升进而产生有效的业绩贡献，主要推荐标的为华天科技（002185）、通富微电（002156）和长电科技（600584）。集成电路设计领域我们推荐 MCU 产品设计厂商东软载波（300183）和指纹识别芯片供应商汇顶科技（603160）。其他建议关注标的包括封测及工程厂商太极实业（600667），存储器封测深科技（000021），IC 设计全志科技（300458），富瀚微（300613）、LED 厂商三安光电（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。

通信：联通混改方案正式落地，行业发展迎来新契机

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】2017 年 8 月 20 日晚间，中国联通发布公告称：公司将向中国人寿、腾讯信达、百度鹏寰、京东三弘、阿里创投、苏宁云商、光启互联、淮海方舟和兴全基金等国有及非国有战略投资者发行约不超过 90.37 亿股的股份，募集资金用于 4G 网络能力提升等项目建设。意味着电信领域的混改已正式落地，我们认为这将给行业发展带来一个全新的发展契机。联通资金短缺局面将得到缓解，网络建设投资有望增厚：根据中国联通发布的 2016 年业绩报告 PPT 数据显示，近三年来由于市场竞争加剧的原因，公司在 4G 移动通信以及光纤宽带市场上用户和收入情况均不乐观，4G 用户数和光纤宽带用户数均处于三大运营商末位。这就也使得公司收入以及净利润水平远远不及竞争对手。我们看到 2017 年联通预计的资本开支仅有 450 亿元，远远低于中国移动，低于中国电信。受制于资本开支规模，公司的 4G 网络能力以及未来 5G 网络的建设将会滞后于竞争对手。通过本次定增募集的资金，公司资金短缺的局面将得到缓解，网络建设投资有望增厚。联通有望通过战略投资者的引入迎来业绩增长拐点：通过与本次发行新引入战略投资者在云计算、大数据、物联网、人工智能、家庭互联网、数字内容、零售体系、支付金融等领域开展深度合作，公司将聚合资源、整合优势、能力互补、互利共赢，推动重点业务和产业链融合发展，扩大在创新业务领域的中高端供给，培育壮大公司创新发展的新动能。公司有望迎来业绩增长的拐点。无线通信设备产业链有望迎来新增市场：从联通发布的募集资金可行性分析报告中的数据显示，募集资金中的大部分将用于 4G 和 5G 网络建设。我们认为，这将给无线通信设备市场带来一个不小的增量市场。从技术角度来看，我们认为 5G 小基站和天线市场有望受益。1) 5G 小基站，从 AT&T 目前对于 5G 部署思路来看，小基站应该会成为 5G 时代的一个新技术；2) 天线，从工信部以及国外运营商发布的部署思路来看，5G 使用的频率在 3GHz 以上，比目前 4G 使用的频率高出不少，因此从理论上来看，5G 基站数量至少是 4G 基站数量的两倍。因此，这将给天线市场带来全新的增长动力。重点关注标的：1) 宜通世纪，宜通世纪通过淮海方舟获得联通股权，物联网是我国实施“互联网+”行动计划的关键内容，我国已发布了一系列政策文件推动物联网的产业进展。因此，通过入股联通，有利于加强公司目前与联通在物联网管理平台市场等领域的合作关系，风险提示：通信行业需求发展不及预期，物联网行业发展不及预期，公司业务拓展不及预期。2) 通宇通讯，为国内领先的基站天线厂家，根据 Wind 提供的数据显示，与同行盛路通信、摩比发展以及京信通信相比，公司的毛利率水平处于领先水平。我们认为在 5G 移动通信部署时间的临近以及联通网络投资有望增厚这两个因素的驱动下，公司也有望享受行业发展带来的红利。风险提示：市场竞争加剧使得公司出货量不及预期，5G 部署进程不及预期使得出货量不及预期。风险提示：宏观经济增长不及预期；证券市场的系统性风险。

汽车：第 34 周报：乘用车需求回暖，新能源汽车已成大势所趋

林帆 021-20655793 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：1. 根据乘联会数据，8 月前两周乘用车零售销量 97020 辆，销量累计增速 5.8%，乘用车呈现继续回暖的态势。下半年是汽车消费旺季，“金九银十”即将来临，各大车企加速推出新车，乘用车销量有望在下半走强。重点推荐自主品牌产业链的零部件供应商及整车企业华懋科技、宁波高发、奥联电子、新坐标、凯众股份、精锻

科技、拓普集团、上汽集团，建议重点关注吉利汽车（H股）、广汽集团（H股）、华域汽车。II. 重卡市场景气度维持高位，8月销量有望继续延续高增长，全年销量预计将突破百万辆。建议重点关注：中国重汽、潍柴动力、云内动力、威孚高科。III. 油耗与新能源双积分政策有望于近期出台，新能源汽车产业链中长期将持续受益，坚定看好新能源汽车中长期投资机会。重点推荐宇通客车、均胜电子、科泰电源、科力远；三电产业链（电池、电机、电控）的赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、杉杉股份、国轩高科、坚瑞沃能、方正电机、大洋电机、正海磁材等。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300分别上涨1.88%、3.14%、2.12%，其中汽车板块上涨2.36%，表现一般。分子板块来看，大部分板块都呈上涨态势，其中汽车服务板块涨幅最大，上涨3.66%，而商用载客车板块成为唯一下跌的子板块，下跌0.35%。 重要新闻分析：①菲亚特克莱斯勒（FCA）宣布已与宝马、英特尔及其刚收购的子公司Mobileye签订谅解备忘录，并加入上述公司组成的自动驾驶联盟，成为宝马之后第二家加入该联盟的汽车制造商。【传统汽车制造商与互联网企业联盟，可有效整合各自的技术优势，加快自动驾驶汽车的商业化进程。】②德国总理安格拉·默克尔（Angela Merkel）表示，德国最终必须效仿其他欧洲国家，禁止销售新的汽油和柴油汽车。这是她第一次承认，内燃机在德国的日子已经屈指可数了。【挪威、荷兰、德国、印度、法国已纷纷表态将于2025年-2040年间禁止燃油车销售，从长远看，新能源汽车将是顺势所趋。】 重点公司动态：①均胜电子：上半年营业收入130.91亿元，同比+119.99%；归母净利润6.16亿元，同比+151.31%；基本每股收益0.65元，同比+80.56%。②信质电机：上半年公司实现营业收入11.02亿元，同比+34.80%；归母净利润1.29亿元，同比+10.37%；基本每股收益0.32元，同比+10.37%。③星宇股份：上半年公司实现营业收入20.01亿元，同比+29.15%；归母净利润2.27亿元，同比+31.54%；基本每股收益0.82元，同比+14.14%。④新坐标：上半年实现营业收入1.18亿元，同比+88.87%；归母净利润0.44亿元，同比+105.16% 新车上市统计：江西五十铃-D-MAX、北汽新能源 EC200 等新车本周上市。 风险提示：汽车销量增长低于预期；新能源汽车销量低于预期。

计算机：AI 短期接力创业板，关注新科技估值溢价的

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：短期来看，计算机板块未产生能够整体向上的催化逻辑，在创业板资金驱动的逻辑前提下，寻找未被关注到的其他新科技板块及中报业绩表现较好的标的，即“技术高壁垒、业绩真成长”。同时我们可以看到经过估值的长时间调整，机构配置处于低点，整体板块向上成为大概率，催化逻辑着眼于高景气行业“大公司”，研发持续投入以及市场规模带来的确定性增长，在海外市场腾讯、阿里等巨头未受到体量巨大的影响，继续保持高速增长，国内“二梯队”高景气行业“大公司”同样拥有机会，占据市场主导地位。我们建议关注标的用友网络、超图软件、四维图新、金财互联。 上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块上涨7.82%，同期沪深300指数上涨2.12%，中小板指数上涨3.93%，创业板指数上涨4.57%。按照中信计算机二级板块分类，本年度计算机硬件板块下降18.89%，计算机软件板块下降26.28%，IT服务下降20.49%。上周涨幅前五的公司是：四维图新、高伟达、汉王科技、用友网络、飞天诚信。跌幅前五的公司是科士达、荣科科技、中海达、长城信息、同方股份。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是区块链、Fintech、人工智能，分别上涨10.20%、10.12%和9.68%。其中涨幅最大的区块链板块中，周涨幅榜为浙大网新、高伟达和飞天诚信，分别上涨28.37%、22.43%和18.44%。 本周重要新闻汇总：（1）大公司：阿里等互联网公司在雄安新区布局人工智能等未来产业；微信支付开放数据能力，商户随时手机管“生意”；首家阿里无人零售实体店将于年底落户杭州；阿里携手浙江省政府建立在线房屋租赁系统；对标蚂蚁，微信钱包将开设保险入口；微软收购云计算公司 Cycle Computing，强化 Azure 竞争力等；（2）人工智能：Facebook 收购计算机视觉公司，或在直播中加入 AR 特效；融 360 发布新产品“Alpha 牛 融 8 牛”，依靠大数据算法智能匹配；海云数据获 1 亿元 B 轮融资，还发布 AI 战略；苏宁在南京布局无人便利店，将于 8 月底开业；无人便利店风口正当时，“便利家”获联创永宣冯涛数百万万元天使投资等；（3）区块链：浙商银行推业内首款区块链应收款链平台；（4）其他：飞医网获 4000 万 A 轮融资，掘金医疗供应链云平台万亿市场；13 家上市安全企业达成《网络安全产业中坚共识》；央行官员：非现金支付是大势所趋，应加快研发法定数字货币。 重点公司公告汇总：（1）交易提示：安洁科技；湘邮科技；索菱实业；科大国创；达华智能；赢时胜；华宇软件；汇纳科技；远光软件；运达科技；中海达；浩云科技；荣科科技；佳发安泰；远光软件；川大智胜；科士达；绿盟科技；运达科技；中远海科；拓尔思；浩云科技；多伦科技等；（2）重大合同、资金投向：索菱实业；蓝盾股份；南威软件；拓尔思；数字政通；荣之联；南威软件；（3）人事变动：湘邮科技；神州数码；（4）其他：银江股份；新大陆。 风险提示：（1）政策的不确定性风险；（2）互联网金融监管收紧的风险；（3）技术创新转化为产品不及预期。

有色金属：铅锌价位开始走高，库存跌入底部

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 本周（8.14-8.18）上证综指上涨1.88%，沪深300上涨2.22%，创业板上涨4.57%，3D打印指数、锂电池指数、石墨烯指数均有较大幅度的上调。周四受美联储会议纪要利好，有色系板块强势上涨，周五整体小幅回落最终录得0.21%的增幅。其中索通发展（次新股，预焙阳极龙头）本周上涨29.75%，涨幅位居有色板块首位。另外锌类个股由于受到锌价利好影响涨幅明显，建新矿业（锌资源龙头）单周涨幅达到14.42%。 本周观点 铅锌价格持续走高，库存位居历史底部。本周值得注意的是铅锌价格与库存情况。目前中国和全球钢铁需求强劲，而锌主要被用来做钢材的镀锌处理，叠加锌库存处于历史底部水平，锌价大幅上涨。截止本周五（8月11日），LME 锌价为6,490美元/吨，较上周上涨1.74%，年初至今增长17.51%，同比增长35.41%；上期所11号锌价为25,965元/吨，本周大幅增长7.43%，年初至今上涨20.77%，较去年同期增长44.65%，LME 铅价为2412美元/吨，本周上涨2.99%，年初至今已上涨20.63%。库存方面，铅锌库存年初至今均有大幅回落，分别为148,050/248,025吨，下降24.06%/42.03%，同比下降20.88%/45.73%，均达到历史底部水平。另一方面上周上涨势头良好的镍本周有小幅波动，LME 镍价为10,790美元/吨，

较上周上涨 1.41%，年初至今上涨 8.29%，同比上涨 4.75%。镁价开始上扬，钼类金属有所回调。小金属方面，本周铬矿、金属硅、硅铁以及金属镁涨幅较大，铬矿价格在经历了年初大幅下滑以后，最近价格有所回调，国内最新价格 41 人民币/吨，本周上涨 20.6%，较去年同期上涨 34.4%，年初至今依旧有 41.1% 的下降。值得注意的是镁价近几周上扬趋势明显，受我国镁矿供给侧去产能影响和镁的互补品铝价大幅上行影响，镁价开始上行。金属镁国内价格为 16,850 人民币/吨，本周上涨 8.4%，同比增长 19.1%，较去年同期增长 12.0%。金属硅#441 国内最新价格为 14,000 人民币/吨度，较上周上涨 10.2%，较去年同期涨幅达 38.61%，年初至今上涨 21.7%。在上周价格上涨较大的铁合金类小金属本周趋稳（钒铁、海绵锆），而钼类价格则大幅回落，钼精矿国内最新价格为 1,375 元/吨，本周下降-7.41%，和去年同期相比增长 45.5%，年初至今涨幅为 25.1%。

避险情绪升温，贵金属价格上涨。本周 17 号巴塞罗那恐怖袭击事件使得市场对欧洲经济复苏的前景略显担心，加之特朗普对弗吉尼亚州种族冲突事件的表态立场模糊受到社会各界不满，特朗普执政前景已不乐观，支持率下降至 37%，创下历任总统任职第一年的最低水平。受到各类负面事件催化，市场避险情绪持续升温，本周国际贵金属价格小幅上涨。黄金最新国际价格为 1295.80 美元/盎司，上涨 0.75%，年初至今上涨 12.47%。

依旧建议继续关注新能源产业链上游相关标的：本周 8 家稀土类个股公司均已公布了中报，去除正海磁材（风电拖累）和广晟有色（部分小金属价格依旧位于低位），其余 6 家公司的营收均有较大幅度的增长，年初至今稀土价格的回暖已经反映到了公司业绩之中，由于产业链传导影响，上游氧化镨钕价格还未完全反应在钕铁硼价格之中，下半年我们预计钕铁硼的价格仍有上行空间。

风险提示：供给侧改革低于预期；中国制造业或海外制造业复苏不及预期

通信：重度应用和 5G 部署驱动网络架构变革，OTN 设备市场有望迎来新增长点

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 重度应用驱动 OTN 网络下沉和光交叉技术应用：重度应用的大带宽要求需要端到端的大带宽保证和高效的大带宽调度。从技术角度，我们需要考虑如下几个问题：1) 带宽增长不能单纯靠铺设光纤解决，光纤直连方式面临铺设难度和管理难度的双重问题；2) 为了尽量缩短电路在故障时的受损时间，电路需要灵活调度，带宽增长会导致调度容量的不断增加；3) 调度容量不断提升直接导致设备功耗的大幅提高，业务发展的过程中不能忽视节能环保问题。基于以上考虑，为了解决重度应用带来的承载能力的要求，我们在现有的网络架构中需要引入两个关键技术：1) 推动波分系统的边缘化，也就是推动 OTN 向接入层下沉，一方面可以可以提高光纤利用率，另一方面可以使得光纤管理变为波长管理，更加方便；2) 引入光交叉设备，这样可以提升交叉容量的同时降低能耗。

OTN 网络有可能成为 5G 时代承载网主流技术：5G 作为未来网络发展的新进程，其对承载网有高带宽、高性能、低延时和低成本的要求，而 OTN 作为未来 5G 的承载网络有着诸多优势。在大带宽方面，OTN 的带宽很大，完全可以满足 5G 的需求；可扩展性也很好，即使未来有新的需求，OTN 整个网络架构也是很稳定的，可以很好地适用；在时延方面，OTN 本身时延很低，而且可以在光层实现一跳直达，从而进一步降低时延。目前，中兴通讯、华为以及烽火通信都已经推出了可以适配 5G 移动通信系统的 OTN 产品。

投资建议：我们认为，随着重度应用在人类日常生活中的不断普及，通信网络中的数据流量快速增长将驱动 OTN 网络的下沉，这对于 OTN 网络将是一个全新市场，而在未来 5 年内即将部署的 5G 移动通信网络，有可能是 OTN 网络又一个新增市场，因此，这对于 OTN 设备厂商来说，是一个利好。与此同时，我们需要注意的事情还有：1) OTN 设备需求的增长 将会带动 DWDM 中 AWG 和 Demux 这两种无源光器件的增长 2) 光交叉设备的应用 也会带动 Demux 无源光器件的增长。OTN 设备方面，可以重点关注烽火通信，风险提示：政府部门对于信息安全预算支出增长不及预期会使得公司的信息安全业务收入增长不及预期，运营商传输网资本开支执行不及预期会使得公司通信系统和光纤光缆业务增长不及预期，海外运营商资本开支不及预期也会使得公司通信系统增长不及预期，公司存货超预期会使得资产减值损失超预期，从而存在净利润增长不及预期的风险，证券市场的系统性风险；AWG 和 Demux 方面，可以重点关注博创科技，风险提示：光通信行业发展不及预期，公司高速有源器件业务发展不及预期，公司产能扩大不及预期。风险提示：运营商资本开支不及预期；运营商 OTN 网络下沉和光交叉技术部署不及预期；5G 承载网部署技术选择不及预期；证券市场的系统性风险。

环保及公用事业：环境污染第三方治理再获推进，利好工业污染源治理发展

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 本周行业动态 【环保部发布关于推进环境污染第三方治理的实施意见】《实施意见》的发布旨在推动建立排污者付费、第三方治理与排污许可证制度有机结合的污染治理新机制，引导社会资本积极参与，不断提升治理效率和专业化水平。1.明确第三方治理责任：排污单位承担污染治理的主体责任，可依法委托第三方开展治理服务；2.规范企业排放技术和管理要求：完善细化排放要求和技术规范，规范污染治理设施运行；3.加强环境监管和信息公开：进一步加大环境监管执法力度，鼓励第三方治理信息公开；4.创新第三方治理机制和实施方式：探索实施限期第三方治理，培育企业污染治理，支持第三方治理单位参与排污权交易；5.加强政策支持和引导：鼓励绿色金融创新，积极开展试点示范，编制发布第三方治理典型案例目录。第三方治理是环境管理体制改革的的重要组成部分，有利于工业污染源治理快速推进，建议积极关注超低排放改造龙头清新环境、工业污水处理企业万邦达、环境监测企业聚光科技。

重点公司公告 【首创股份（600008.SH）】公司中标临澧县城区安全饮水工程 PPP 项目，建设项目估算约 17.75 亿元。【瀚蓝环境（600323.SZ）】公司披露 2017 年半年报，报告期内公司实现营业收入 19.62 亿元，归母净利润 3.14 亿元，分别同比增长 13.79%、20.02%。【聚光科技（300203.SZ）】公司作为联合体牵头公司中标高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设 PPP 项目。

环保板块一周行情回顾 上周（8.14-8.18）环保（中信）指数上涨 3.59%，上证综指上涨 1.88%，沪深 300 指数上涨 2.12%，中小板指上涨 3.93%。环保（中信）指数跑赢沪深 300 指数 1.38 个百分点，跑输中小板指 0.44 个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

新能源设备：7 月光伏装机 10.5GW，回暖速度持续超预期

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周观点: 8 月 18 日, 中电联公布的 1-7 月电力工业运行简况, 我国 17 年光伏装机达到近 34.92GW, 超过 16 年全年 34.54GW 的装机量, 17H1 全国新增光伏发电装机 24.4GW, 7 月我国光伏装机为 10.52GW, 大幅超预期, 反映了部分未赶上 630 并网的项目的抢装潮, 三季度还有 5GW 的领跑者计划的 930 并网要求以及年内 4GW 的扶贫指标, 再加上由于三季度材料价格强势导致众多分布式电站投资需求延后至年末, 预计今年全年光伏装机将继续创历史新高达 45-50GW。重点推荐订单饱满的单晶炉设备龙头: 晶盛机电, 重点关注单晶硅及光伏 EPC 龙头: (隆基股份、珈伟股份)。8 月 16 日, 工信部公示了申报第 299 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》, 309 款车型申报。该批次公示中, 新能源乘用车有 29 款, 占比 10%; 新能源客车有 137 款, 占 44%; 新能源专用车有 143 款, 占比达到 46%, 较之前大幅增加成为占比最高的车型。29 款新能源乘用车由 19 家企业申报, 浙江豪情以 5 款车型居于第一位; 新能源客车产品由拥有 13 款车型的中通客车领跑; 新能源专用车中以申报 21 款车型的东风汽车为首。预计该批次目录申报将 9 月初落地成为第 8 批次的推荐目录, 持续助力新能源车产销放量, 7 月产销不及预期, 但预计 8 月产销同比将实现高增长, 8 月下旬或是较好介入机会, 重点推荐产业龙头(国轩高科、天齐锂业、赣锋锂业); 三元锂相关标的(亿纬锂能, 当升科技, 杉杉股份, 格林美, 科恒股份)。行情回顾: 上周, 我们关注的其他板块均有所上涨, 机电电控, 全部 A 股, 动力电池, 锂资源, 燃料电池, 石墨烯, CS 电力设备, 整车板块, 太阳能, 风电, 核电, 充电桩的涨幅分别为: 4.94%, 3.60%, 3.49%, 3.46%, 3.37%, 3.10%, 3.06%, 2.77%, 2.70%, 2.58%, 2.58%, 1.07%。新闻回顾: 中电联: 7 月光伏装机达 10.5GW, 1-7 月光伏累计装机 34.92GW: 1-7 月份, 全国基建新增发电生产能力 6884 万千瓦, 比上年同期多投产 409 万千瓦。其中, 水电 669 万千瓦、火电 1884 万千瓦、核电 109 万千瓦、风电 730 万千瓦、太阳能发电 3492 万千瓦。水电、风电和太阳能发电分别比上年同期多投产 148、49 和 1366 万千瓦, 火电和核电分别比上年同期少投产 931 和 223 万千瓦。工信部: 《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 299 批) 的车辆新产品公示, 有 309 款车型申报: 2017 年 8 月 16 日, 工业和信息化部在官方网站公示了申报第 299 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品。第 299 批公示申报新能源汽车产品的共有 111 户企业的 309 个型号, 包含新能源乘用车 29 款, 新能源客车 137 款, 新能源专用车 143 款。风险提示: 新能源车推广不及预期; 新能源车政策发生重大变化。

开立医疗(300633): 净利翻倍增长, 高端产品放量可期

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 事件: 公司发布 2017 年半年度报告, 公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 4.24 亿元, 同比上升 64.05%, 实现归母净利润 7,365 万元, 同比上升 120.62%。净利实现翻倍增长, 高毛利产品放量拉升整体毛利率水平: 分季度看, 公司 2017 年 Q2 单季实现营业收入 2.64 亿元, 同比上升 61.36%, 实现归母净利润 6,358 万元, 同比上升 135.28%。公司 2017 年上半年的业绩增速处于业绩预告的上限, 公司业绩快速增长主要由于公司高端彩超产品和内窥镜产品销售的大幅增长。毛利率方面, 公司 2017 年上半年毛利率 68.77%, 同比上升 5.95PCT, 公司毛利率水平出现较大幅度的提升。这主要是由于随着高端彩超 S50 和高分辨率内窥镜产品的推出, 高毛利产品占比提升, 各板块毛利率分别出现明显的提升, 其中 B 超、彩超和内窥镜毛利率分别为 32.55% (+8.30PCT)、71.69% (+3.94PCT) 和 60.43% (+10.79PCT)。净利率方面, 公司 2017 年上半年净利率水平 17.38%, 同比上升 4.46PCT。期间费用方面, 公司销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 26.22% (-2.72PCT)、23.92% (-5.02PCT) 和 0.64% (+0.98PCT), 公司整体费用控制良好。重视研发, 高端产品逐步放量: 公司拥有 6 大研发中心, 研发总人数超 516 人, 占总员工的 31.29%。公司重视研发费用的持续投入, 近年来公司研发费用投入占比持续保持在 10%-20% 区间, 其中 2017 年上半年公司研发费用 7,899 万元, 占营业总收入的 18.64%, 处于行业较高水平, 研发的持续高投入保障了公司新产品的可持续性和公司技术的领先性。(1) 彩超是目前公司的主要收入来源, 2017 年上半年实现营业收入 35.27 亿元, 同比上升 69.06%, 占比达 83.23%。2016 年底, 公司成功推出全身应用型彩色多普勒超声诊断系统 S50, 进军彩超高端市场。随着 S50 的推出, 公司在高端彩超领域逐渐放量, 我们预计 2017 年上半年高端彩超产品增长了约 6 倍, 高毛利产品占比不断提升, 导致了整体彩超的毛利率的上升, 达到 71.69% (+3.94PCT)。(2) 医用内窥镜是公司未来发展的一大新方向。公司医用内窥镜产品自 2013 年上市之后, 维持了高速的增长态势。2016 年底, 公司推出的高清内窥镜是国内第一台高清电子内窥镜系统, 随着 2017 年公司对该产品加大推广宣传, 实现了迅速的放量, 我们预计 2017 年上半年高清内窥镜产品销售增长约 3 倍。2017 年上半年, 公司内窥镜实现营业收入 2,595 万元, 同比上升 298.28%, 高毛利产品的放量也使得整个内窥镜业务毛利率上市 10.79PCT, 达到 60.43%。我们认为, 随着 S50 和高清内窥镜的推出及放量, 公司逐步由基层医院转向高端市场, 未来有望不断抢占进口品牌份额, 进一步提升市场份额。国内占比快速上升, 营销网络优势明显: 公司业务实现海外和国内共发展, 业务覆盖区域广。其中国内市场增长明显, 销售收入由 2012 年的 1.84 亿元上升到 2016 年的 2.98 亿元, 收入占比由 2012 年的 37.97% 上升至 2016 年的 41.37%。公司在国内有 400 多人的销售团队, 设有 30 多个办事处或分公司, 销售和网络安全覆盖全国 29 个省级行政区。公司不断拓展二级以上医院的产品覆盖率, 除传统超声科外, 公司产品已逐渐扩展至消化、内镜、检验等其他科室。我们认为, 随着公里医院业务量增加及民营医院数量的增长, 对超声设备的需求量扩大, 同时各省医疗设备集中采购也逐渐增加, 未来公司国内市场销售还将维持较高的增长速度。国际市场方面, 公司是最早开始海外销售的中国彩超设备生产企业之一, 海外销售占公司收入六成左右, 目前已经覆盖了海外 120 多个国家和地区。投资建议: 我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.50、0.66 和 0.82 元。给予增持-A 建议, 6 个月目标价为 24 元, 相当于 2017 年 48 倍的市盈率。风险提示: 研发不达预期, 海外销售风险, 营销团队稳定性风险, 市场推广不达预期。

索菱股份(002766): CID 系统领先企业, 2017 年 H1 业绩快速增长

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】近日，公司发布 2017 年上半年业绩报告。报告期内，公司实现：营业收入 5.63 亿元，同比增长 42.13%；归母净利润 5716.8 万元，同比增长 65.82%。产品结构转型升级，2017 年 H1 业绩快速增长：业绩增长有两方面因素驱动：一方面公司积极调整产品结构，实现产品中高端化；业务模式转型为以前装业务为主。报告期内，公司的智能化 CID 产品、多媒体导航 CID 产品收入增长迅速，分别增长 64.77%，35.18%，毛利率水平稳步提升，相比 2016 年上升 2.25 个百分点；一方面公司完成三旗通信、英卡科技收购，二季度业绩并表提升公司业绩。收购航盛实业深化商用车布局，打造公司盈利新增长：公司以 14250 万元现金的方式收购航盛实业公司 95% 股权。航盛实业致力开发、制造车载前装设备，面向客运、公交、校车、重卡及新能源等商用车提供前装集成解决方案，在商用车领域客户资源丰富，有较强的市场影响力。公司通过此次收购顺利切入商用车业务领域，通过与航盛实业的深度整合，可以提升公司车联网硬件的技术研发能力，拓展公司前装业务，产生业务协同效应，深化公司车联网战略布局。智能驾驶舱产品上市在即，2017 年 Q4 业绩有望受益：公司依托在 CID 系统领域的技术积累，积极开展智能驾驶舱产品研发，实现交互方式从以传统 CID 中控为核心，向液晶仪表、抬头显示系统（HUD）、后座娱乐系统的车内多屏融合延伸拓展。未来的智能网联汽车时代，智能驾驶舱将是车内人机交互的核心。公司已经完成产品研制测试，预计今年 10 月份将投产上市，公司 Q4 业绩有望受益。投资建议：我们预测公司 2017 年-2019 年的净利润分别为 1.72 亿元、2.44 亿元和 3.40 亿元；EPS 分别为 0.41 元、0.58 元和 0.81 元。6 个月目标价 20 元，给予买入-A 评级。风险提示：1、汽车行业不景气；2、市场竞争加剧风险；3、前端市场开拓不及预期；4、车联网发展不及预期。

延江股份(300658)：国内领先的创新型面料供应商

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 一次性卫生用品面层材料龙头，核心产品打孔无纺布、PE 打孔膜：公司主要从事一次性卫生用品面层材料的研发、生产和销售，目前主要产品有打孔无纺布和 PE 打孔膜，可用在卫生巾、纸尿裤等一次性卫生用品的面层材料。公司研发的 3D 打孔无纺布作为面层材料可以加快液体下渗速度，还可以有效阻止液体回流，兼具干爽、透气、柔软的效果；PE 打孔膜可减少直接接触面积，提高材料的舒适感。2016 年公司打孔无纺布、PE 打孔膜分别实现销售额 4.02 亿、1.33 亿，合计占比 89.25%。待开发市场+消费升级，国内一次性卫生用品市场潜在空间较大：1)、受益于二胎政策的全面放开，2016 年新生儿出生量增加明显，达到 1879 万(+7.92%)，预计 17、18 年新生儿数量仍将稳步增长；根据招股说明书披露，国内纸尿裤的渗透率(国内 55%左右，欧美、日本 90%以上)、日均使用量(国内 3 片/日、日本 4.9 片/日、欧美 5.6 片/日)还有提升空间；2)、妇女卫生用品市场规模仍有提升空间：产品的高端化、适龄阶段向两端延伸、使用频次的提高、农村等经济欠发达地区渗透率有望继续提升；3)、成人失禁用品：老龄化趋势加快推动成人失禁用品市场稳步增长；4)、消费升级带动一次性卫生用品朝高端化、舒适化发展：随着女性对高端、优质卫生用品的需求增加，以及年轻 80、90 后父母更加注重纸尿裤的产品质量和舒适度，打孔无纺布凭借优异的透气、干爽性能深受市场欢迎，而目前打孔无纺布的市占率仅占面层材料的 5%-10%，未来增长空间比较乐观。核心技术壁垒深厚，优质国际大客户彰显公司核心竞争力：打孔无纺布生产工艺中打孔和收卷是核心技术环节，公司不仅已熟练掌握 3D 锥形孔型，还可根据不同客户需求在模具中加入个性化设计；自主研发的收卷设备已满足主要客户对卷材生产连续性和稳定性的要求。客户方面，主要是国际一次性卫生用品龙头公司，2014~2016 年前五大客户销售额占比均在 80%以上。另外国际卫生用品龙头公司对面层材料供应商的选择都有严格的标准和准入门槛，像 P 公司对面层材料供应商的认证周期长达两三年，所以具有技术优势和核心竞争力的龙头面层材料供应商在新客户的拓展中具备更多优势。募资 4.3 亿用于年产 22000 吨打孔无纺布项目，扩产能、降成本、促研发：1)、扩产能、满足市场增长需求。本次募集资金主要用于年产 22000 吨打孔无纺布扩产项目，项目完全投产后，公司打孔无纺布的产能将由 2016 年的 16000 吨提升至 38000 吨；2)、目前 3D 无纺布的成本仍远高于普通无纺布，公司将进一步研究热风无纺布从生产到 3D 打孔的一步成型技术，优化产品性能，并降低生产成本；3)、募投项目还将建设全新的研发中心，引进纯棉水刺无纺布和 ADL 实验生产线等先进研发设备，提高公司产品研发能力和核心竞争力。投资建议：预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.94 元、1.19 元和 1.51 元。净资产收益率分别为 26.9%、27.4%和 27.4%，给予“买入-A”评级，6 个月目标价为 38.08 元，相当于 2018 年 32 倍的动态市盈率。风险提示：募投项目进度不及预期；下游客户压价可能导致毛利率下滑；大客户占比过高风险；汇率波动风险。

通源石油(300164)：上半年大幅减亏，全年业绩看好

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 2017 年上半年主营业务收入大幅增长：2017 年中期公司实现营业收入 3.05 亿元，同比大幅增长 156.47%。重要驱动因素包括公司一系列新技术研发和推广取得新进展；压裂增产一体化模式取得全面实质性进展，成为业务增长重要支撑；海外市场业务进入快速增长轨道，营收占比 48%；钻井、压裂、泵送射孔、连续油管各项作业量明显增长。公司已经初步完成海外业务布局：近年来公司通过一系列的并购投资，建立和拥有了从钻井、压裂、电缆测井、射孔到完井等油气服务一体化的能力，并在南美墨西哥、中亚哈萨克斯坦、非洲阿尔及利亚等国家初步完成了海外油服业务布局。2015 年公司完成对安德森射孔服务公司的收购，加快了公司射孔业务全球化布局。并购项目良性运作成为公司业绩支撑：公司 8 月 16 日发布关于重大资产重组进展暨延期复牌公告，本次交易的标的资产初步确定为并购基金的美国子公司 Cutters Group, Management Inc.，所属油田服务行业，主要提供射孔和测井服务。我们估计公司此次并购事项意在进一步强化传统射孔业务，推动公司射孔业务全球化的战略布局。这些并购项目的良性运作成为公司业绩增长的重要支撑。2017 年上半年相比去年同期大幅减亏：公司 2016 年中期扣非净利润为-1731 万元，2017 年上半年为-408 万元，大幅减亏。尽管上半年一般是公司业务的淡季，收入约占全年的 30%-40%，但公司各业务板块和子公司都展现出良好的开局，射孔新技术推广、一体化大包持续推进、国内新市场开发、美国业务工作量持续反弹、中亚和南美压裂一体化以

及非洲修井项目施工稳步持续,我们预计这将为公司 2017 全年营业收入和利润大幅度增长奠定了良好的基础。投资建议:我们预测公司 2017-2019 年每股收益分别为 0.1、0.23 和 0.46 元,净资产收益率分别为 2.9%、6.4% 和 12%。按照 8 月 18 日收盘价计算,A 股油服板块 2017 年市净率均值为 1.93 倍,公司 2017 年每股净资产为 3.36 元,按照 2 倍的动态市净率,6 个月目标价为 6.72 元,给予增持-A 投资评级。风险提示:公司上半年各项业务毛利率均有不同程度下降,市场竞争加剧导致油服行业价格下行的压力依然存在。海外油服市场存在较多不确定因素,整合效应可能不及预期。

益丰药房(603939):业绩超预期,内生外延双轮驱动

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 事件:公司发布 2017 年半年度报告,公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 22.39 亿元,同比上升 27.00%,实现归母净利润 1.55 亿元,同比上升 38.09%。业绩超预期,精细化管理成就高盈利:分季度看,公司 2017 年 Q2 单季实现营业收入 11.60 亿元,同比上升 24.89%,实现归母净利润 8,544 万元,同比上升 42.82%,公司 2017 年中报业绩超市场预期,尤其第二季度业绩表现亮眼。公司业绩实现快速增长,一方面由于老店的内生式增长以及新开门店、并购门店的外延式增长,另一方面也是由于公司规模扩大和内控管理能力的提升,带来公司盈利能力的逐步提升。毛利率方面,公司 2017 年上半年毛利率 39.82%,同比上升 0.62PCT,主要由于规模效应带来的成本控制,净利率水平 7.01%,同比上升 0.54PCT。期间费用方面,公司 2017 年上半年销售费用率和管理费用率分别为 26.58% (+0.18PCT) 和 4.08% (+0.31PCT),仅呈现小幅度的上扬,公司精细化的运营管理成效显著;财务费用方面,公司 2017 年上半年财务费用 -1,911 万元,较去年同期的 -28 万元出现大幅下滑,主要由于公司去年定增资金 13.25 元到账之后,大大增加了理财收入。总体而言,公司成本控制良好,精细化管理成就高盈利。自建与收购并举,公司门店数快速增长:公司坚持“区域聚焦,稳健扩张”的发展战略,继续聚焦中南华东地区的业务,同时积极拓展全国市场,稳步推进新开门店和行业并购。报告期内,公司共发生 8 起并购投资业务,其中全资或控股收购项目 7 起,涉及门店数为 134 家,其中完成交割的 81 家,正处于交割中的项目门店 53 家;另有 1 起参股投资项目,投资成本为 6,120 万元。截至本报告期,公司在湖南、湖北、上海、江苏、浙江、江西、广东七省市共开设了 1,783 家连锁门店,较 2016 年末净增门店 248 家,其中,新开门店 188 家(含新增加盟店 27 家),收购门店 81 家,关闭 21 家。“区域聚焦”战略使公司迅速占领区域市场,获得超过行业平均的盈利水平和较高的销售与利润提升。同时,公司目前账上资金充足,货币资金 3.84 亿元,能够满足公司未来继续新建+并购的布局。零售药店医保定点政策放开,医保门店数量提升有望增厚老店业绩:2015 年 10 月,国务院发布了《关于第一批取消 62 项中央指定地方实施行政审批事项的决定》,明确取消基本医疗保险定点零售药店资格审查;2015 年 12 月,人社部发布《关于完善基本医疗保险定点医药机构协议管理的指导意见》,明确要求全面取消社会保险行政部门实施的“基本医疗保险定点医疗机构资格审查”和“基本医疗保险定点零售药店资格审查”的“两定”资格审查。医保定点资质审批制度的放开,有利于改善公司在华东地区医保定点药店占比较低的现状,报告期内,公司在江苏省新增医保定点门店 98 家,有望进一步提升公司整体的医保比例,增厚老店业绩。我们预计公司还有 35%左右的门店有医保资质,公司的医保提升空间尤其是华东地区的提升空间仍然较大。标准化运营体系保证跨省经营和连锁复制能力,先进的信息化和物流体系保证运营能力持续上升:公司打造了包括新店拓展、门店营运、商品管理、信息管理、顾客满意、绩效考核等在内的六大核心运营系统,精细的标准化运营体系使得公司在跨区域门店管控和复制方面优势明显。公司引进先进的信息管理系统,逐步建立了以数据为支撑的业务指挥系统,大大提高了公司的运作效率,降低了运营成本,强化了公司跨区域经营管控能力。同时,公司建立了湖南、江苏、上海、江西四大现代化物流中心,拥有多款物流业内先进的设备及业务管理模式,配送准确率达 99.99%。公司运营能力持续上升,保证了在行业中的突出地位。投资建议:我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.84、1.07 和 1.43 元。维持增持-A 建议,6 个月目标价为 37.5 元,相当于 2017 年 44.5 倍的市盈率。风险提示:门店扩展不达预期,门店整合效果不达预期,竞争加剧。

歌尔股份(002241):2017 年上半年业绩大幅增长,未来仍值得期待

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点 公司动态:公司发布 2017 年中期业绩报告,上半年实现营业收入 99.7 亿元,同比上升 52.4%,毛利率 22.1%,同比下降 0.8 个百分点,归属于上市公司股东的净利润 7.19 亿元,同比上升 51.6%,每股收益 0.23 元,同比上升 43.8%。第二季度单季度实现销售收入 54.5 亿元,同比上升 41.3%,归属上市公司股东净利润 4.18 亿元,同比上升 51.6%。点评:客户订单回升,海外市场驱动公司收入显著提升:公司 2017 年上半年销售收入实现 99.7 亿元,同比上升 52.4%,尽管受到下游智能手机市场增速放缓的影响,但公司凭借与大公司良好的关系,遵循“零件+整机”的发展战略,保持并发展了自己在声学器件领域的市场领先地位,成功推出具有防水、立体声音效、较高信噪比表现的新型电声器件产品,获得了客户订单的有效提升。从市场方面看,海外市场的销售收入规模在上半年占比达到了 84.1%,并且获得了 73.8% 增长,成为了业绩提升的主要因素。毛利率基本维持,产品结构调整有所影响:公司 2017 年上半年整体毛利率同比小幅下降 0.8 个百分点。分市场看,海外市场的毛利率同比下降 0.5 个百分点而国内市场上升 0.5 个百分点。分产品看,电声器件产品毛利率同比提升 0.9 个百分点而电子配件业务则同比下降 3.3 个百分点。由此我们可以看到,电声器件在海外主要客户方面不仅获得了订单的增长,成本的有效控制也推动了毛利率的提升,而电子配件业务则在以 VR/AR 产品客户方面获得了订单的提升,但是由于其毛利率水平相对较低,因此相关业务板块综合盈利能力有所下降。前三季度业绩持续向好,“零件+整机”战略持续推进:公司预计在 2017 年前三季度的净利润增速为 30%-50%,略低于中期业绩 51.6% 的净利润增速,未来继续遵循“零件+整机”的战略方向,一方面不断夯实在电声器件领域的市场领先地位,在防水、立体声音效、较高信噪比等新型需求方面研发演进;另一方面在智能硬件产品方面,深耕“Hearable、Viewable、Wearable、Robotics”等业务领域,把握良好的市场时机,积极扩大产能规模,更好地服务客户。投资建议:我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.67、0.93 和 1.16 元。净资产收益率分别

为 15.3%、17.8%和 18.6%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 23.25 元，相当于 2017 年至 2019 年 34.7、25.0 和 20.0 倍的动态市盈率。风险提示：主要下游客户的终端产品出货量不及预期；市场竞争对于产品价格及盈利能力产生影响；公司研发投入兑现效果不理想影响公司的渠道拓展。

均胜电子(600699)：汽车电子+安全加速成长，并表大幅增厚业绩

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 上半年收入同比增长 119.99%，归母净利润同比增长 151.31%，KSS 与 PCC 并表显著增厚业绩。公司 17 年上半年实现营收 130.91 亿元，同比增长 119.99%；归母净利润 6.16 亿元，同比增长 151.31%；毛利率 18.12%，净利率 6.08%，同比分别下降 2.32 和上升 1.48 个百分点。其中 2Q 实现营收 65.64 亿元，同比增长 72.99%；实现归母净利润 4.08 亿元，同比增长 228.23%。上半年业绩增长超预期，主要原因是：（1）KSS 及 PCC（原 TS）并表，大幅增厚公司业绩；（2）HMI、新能源汽车电子、汽车安全及智能车联等各业务板块运营良好；（3）出售智能制造业务产生投资收益约 2.2 亿。KSS 有望与高田进行整合，打造全球汽车安全气囊巨头。公司在 2016 年通过收购全球顶级汽车安全系统供应商 KSS 切入汽车安全领域，将 KSS 业务进行整合，发挥良好的协同效应。至 17 年上半年，汽车安全业务实现营收 67.35 亿元，并新增近 13 亿美元订单（其中主动安全新增订单近 1.3 亿美元），业绩将不断释放。今年 6 月，均胜再度出击，与高田签署谅解备忘录，拟以 15.88 亿美元收购高田优质资产。若收购成功，公司将 KSS 与高田进行产品与技术深度整合，有望进一步提升全球市场份额，成为世界巨头级的汽车安全系统供应商。汽车电子业务高速增长，BMS 获得 48V 新突破。在新能源汽车领域，公司 BMS 业务保持行业领先地位，上半年实现营收 2.94 亿元，同比增长 20.15%。并在 48V 混动合力系统实现了突破，将为奔驰新型 48V 微混动力车型提供的 BMS（预计在 2017 年第三季度末量产）。汽车电子领域，上半年实现营收 18.07 亿元，同比增长 188.61%，并新增近 2.2 亿欧元订单。新能源与智能汽车作为未来汽车的发展方向，行业空间巨大。未来随着新能源汽车及汽车电子渗透率的不断提升，公司相关业务有望保持较高增长。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年盈利预测至每股收益分别为 1.34 元、1.60 元和 2.11 元，净资产收益率分别为 9.1%、10.2% 和 11.8%。维持“买入-A”的投资评级，6 个月目标价为 40.00 元，相当于 2018 年 25 倍的动态市盈率。风险提示：收购高田资产进度低于预期；汽车电子应用拓展不及预期。

常熟汽饰(603035)：中高端汽车内饰供应商，未来有望加速拓宽市场

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 上半年收入同比下降 8.37%，归母净利润同比增长 5.87%，低于预期。公司 17 年上半年实现营业收入 5.84 亿元，同比下降 8.37%；归母净利润 1.20 亿元，同比增长 5.87%；毛利率 22.04%，净利率 20.62%，比去年同期分别下降 3.36 和上升 2.77 个百分点。其中，2Q 实现营业收入 2.60 亿元，同比下降 23.25%；实现归母净利润 0.63 亿元，同比增长 0.46%。二季度公司营业收入下降明显，主要是由于乘用车产销同比增速有所减缓（乘用车销量上半年累计增长 2.1%）。下半年乘用车销量开局良好，7 月销量同比增长 4.6%，呈回暖趋势，公司业务有望改善。国内高端汽车内饰领先供应商，积极拓宽产品与市场。公司是国内乘用车内饰件领先供应商，产品包括门内护板总成、仪表板总成、衣帽架总成、天窗遮阳板等。公司稳定供货一汽大众、上汽通用、北京奔驰、华晨宝马、捷豹路虎、吉利汽车、宝沃汽车等中高端品牌，具有丰富的同步配套经验，也获得了业内较高的认可。目前国内内饰件领域竞争较为充分，公司或继续开拓新产品向上配套，同时尝试拓展海外市场。客户结构优质，奠定业绩优良。公司是汽车零部件领域中外合资的代表，下设参股子公司常熟安通林、长春安通林、长春派格等。借助合资平台的优势，获得优质的客户结构，这些客户产销量大、车型齐全、品牌卓越，为公司带来了稳定的收入来源和客户口碑。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.88 元、0.99 元和 1.04 元，净资产收益率分别为 11.0%、11.3%和 11.0%。首次覆盖，给予“增持-A”投资建议，6 个月目标价为 22.00 元，相当于 2017 年 25 倍的动态市盈率。风险提示：配套车型销量不达预期；原材料价格大幅上涨。

星宇股份(601799)：中报业绩符合预期，星宇正值“幸运”时代

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 上半年收入同比增长 29.15%，归母净利润同比增长 31.54%，符合预期。公司 17 年上半年实现营收 20.01 亿元，同比增长 29.15%；归母净利润 2.27 亿元，同比增长 31.54%；毛利率 21.98%，净利率 11.37%，同比分别下降 0.09 个百分点和上升 0.28 个百分点。其中 2Q 实现营收 10.37 亿元，同比增长 20.63%；实现归母净利润 1.28 亿元，同比增长 31.29%。上半年业绩增长符合市场预期，主要原因有：（1）下游客户上汽大众、广汽乘用车等产销保持增长，同时新增了吉利汽车、沃尔沃（中国）和奇瑞捷豹路虎等优质客户，产品需求量进一步提升；（2）前照大灯及 LED 车灯项目增加，优化产品结构并提高公司毛利率水平，上半年新批产 36 个项目，提升公司盈利能力的同时也为公司业务发展提供强有力的保障。LED 车灯性能突出，进口替代开启量价双升新局面。LED 车灯与传统卤素车灯、疝气车灯相比，拥有能耗更低、寿命更长、体积更小、亮度更高等优势，是车灯未来发展趋势之一，渗透率将快速提升。目前国内 LED 车灯市场中，海拉、法雷奥等外资企业仍处于领先地位，有能力设计和生产 LED 车灯的内资公司相对较少。公司产品已逐步实现技术储备，有望加速高端车灯产品的进口替代。且公司产品从小灯到大灯、从卤素灯到 LED 灯不断升级，单车配套价值提升近 10 倍，正将开启量价齐升的新局面。不断拓展新客户与新项目，产能到位助力公司高成长。公司客户涵盖一汽大众、一汽丰田、上汽大众、上汽通用、广汽丰田、广汽乘用车、奇瑞汽车、东风日产、德国宝马等国内外优质车企，17 年上半年又新增了吉利汽车、沃尔沃（中国）和奇瑞捷豹路虎等客户，目前公司的客户数量和质量均继续处于行业领先地位。2017 年上半年，公司承接车灯新项目 39 个，其中前照灯 9 个、后组合灯 8 个，批产车灯新项目 36 个，优质的新项目为公司未来发展提供了保障。随着佛山星宇四季度开始进入批量生产阶段，新产能将与新客户、新项目有望形成共振，促进业绩实现高增长。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.65 元、

2.13 元和 2.67 元。净资产收益率分别为 11.5%、13.9% 和 16.2%。首次覆盖，给予“买入-A”评级，6 个月目标价为 53.30 元，相当于 2018 年 25 倍的动态市盈率。风险提示：LED 车灯进口替代速度低于预期；佛山星宇产能扩建进度不及预期。

雄韬股份(002733)：铅酸蓄电池业务稳中有增，燃料电池值得期待

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件：8 月 17 日，公司发布 2017 年半年报，17H1 实现营业总收入 13.26 亿元，同比增加 12.99%；归母净利润为 5806.78 万元，同比增加 2.01%，符合归母净利润变化-15%至 15%的业绩预告。公司预计 1-9 月归母净利润范围 6983-11638 万元，同比变化范围-25%~25%。铅酸蓄电池业务稳步增长，发布智慧电池方案直击数据机房痛点：公司目前销售产品以铅酸电池为主，主要用于 UPS 电源、通信、储能等领域。17H1 铅酸蓄电池业务营收 11.76 亿元，同比增加 17.54%，毛利率 14.13%，下降 1.28pct。其中 UPS 电源实现营收 7.42 亿元（+12.48%）；通讯蓄电池营收 1.3 亿元（+15.66%）；储能蓄电池营收 1.35 亿元（+57.54%）；蓄电池毛利率下滑，主要是公司为开拓和占领国内通信、储能和数据中心市场，给战略客户适当让利，且人力成本和原材料成本的不断提高所致。8 月 16 日，公司发布的自主研发“Enercloud 智慧电池解决方案”，用于机房电源智能化管理。Enercloud 智慧电池解决方案，可将安装调试时长下降 50%，无需外加电池监控模块，无需手持配码器逐个电池配地址，还能将电池监控安装事故率降低 90%。Enercloud 嵌入式电池管理系统，将有效增强公司产品软实力，有助于铅酸蓄电池业绩稳步增长。锂电池业务增长略超预期，高能量密度三元电池完成中试：公司锂电业务实现营业收入 1.1 亿元，同比增长 102.65%，毛利率 21.02%，比去年同期增加 15.08pct。锂电业务大幅增长，是因为在电信领域获得较多订单，公司的锂电在 UPS 市场应用的处于领先地位。公司 10 亿瓦时锂电项目，截止 17H1 已经投资 5387 万元，预计将于 2018Q3 完成建设。公司已经完成基于高效安全复合三元陶瓷动力锂电池 NCM523 的开发，已开发出单体 42Ah、能量密度≥200Wh/kg 铝壳电芯，样品的中试评测已通过，预计将于 2017 年内批量投产。燃料电池业务持续推进，已完成混动样车设计和总装：公司目前持有北京氢璞 21.74%的股权，北京氢璞上半年与国泰蓝天签订了 1.2 亿元的燃料电池 500 套 30KW 车用燃料电池电堆合同，燃料电池商业化持续推进。雄韬目前已经完成燃料电池 UPS 在印度通信基站的安装和调试；动力燃料电池方面，已经完成燃料电池混合动力样车的设计和总装，已处于样车的技术方案验证、定型测试和可靠性试验阶段，后续公司有望实现废铝制氢与千瓦级燃料电池系统技术的对接。投资建议：基于公司稳定增长的主业以及快速增长的锂电业务情况，我们预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.38 元、0.47 元、0.57 元，对应 PE 分别为 43.5、35.6、29.2 倍，继续给予“增持-A”评级，6 个月目标价调整为 19.00 元。风险提示：原材料价格波动风险，铅酸电池竞争加剧，新能源业务拓展不及预期

信质电机(002664)：主业保持良好增长，无人机或成为新盈利增长点

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 上半年收入同比增长 34.80%，归母净利润同比增长 10.37%，基本符合预期。公司 17 年上半年实现营业收入 11.02 亿元，同比增长 34.80%；实现归母净利润 1.29 亿元，同比增长 10.37%；毛利率 23.16%，净利率 11.70%，比去年同期分别下降 4.54 和 2.56 个百分点。其中，2Q 实现营业收入 5.95 亿元，同比增长 33.99%；实现归母净利润 4.44 亿元，同比增长 1.47%。公司主业保持良好增长，但受原材料及外汇波动影响，净利率和毛利率出现明显下滑，导致公司归母净利润增幅缩小。冰压机和电动自行车业务高速增长，拟转让上海鑫永电机集中传统领域。上半年公司准确把握冰箱和电动车行业的良好机遇，冰压机和电动车零部件均实现较高的增长。传统的汽车定转子的产销量增长也明显高于行业平均水平，市场占有率进一步提升。但因此前收购的鑫永电机的盈利能力未达到公司预期，公司拟转让上海鑫永的全部股权。这将有利于公司集中发展主营业务，调整业务结构，增加现金流布局无人机领域。积极布局无人机领域，拟收购天宇长鹰进展顺利。公司自去年年底公告筹备收购天宇长鹰 49%股权，进入无人机领域。目前双方已签署《产权交易合同》，等待审核生效。天宇长鹰由北航无人机科研生产业务改制而成，主要从事专业无人机的研发、生产、加工、销售以及技术服务等。如此次收购成功，将有利于公司利用台州市无人机产业园和北航技术优势，在无人机领域迅速取得领先优势，并带来新的业绩增长点。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.68 元、0.83 元和 1.05 元。净资产收益率分别为 14.1%、14.8% 和 16.0%，维持“买入-A”投资建议，6 个月目标价为 33.20 元，相当于 2018 年 40 倍的动态市盈率。风险提示：新能源汽车业务突破不达预期；无人机项目收购不达预期。

新坐标(603040)：中报业绩超预期，新品快速放量带来高增长

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 上半年收入同比增长 88.87%，归母净利润同比增长 105.16%，业绩增长超预期。公司 17 年上半年实现营业收入 1.18 亿元，同比增长 88.87%；归母净利润 0.44 亿元，同比增长 105.16%；毛利率 64.01%，净利率 37.11%，同比分别下降 2.44 和上升 2.94 个百分点。其中 2Q 实现营收 0.75 亿元，同比增长 108.41%；实现归母净利润 0.29 亿元，同比增长 119.43%。公司在上半年业绩保持高增长，主要原因有：（1）新产品气门传动组（液压挺柱和滚轮摇臂）已逐步进入大规模量产配套阶段，订单与新客户的持续增长带动销量迅速提升。（2）募投产能建设顺利，逐步释放为业务拓展提供了基础。新品单车配套价值量为传统产品的十倍，已开始大规模放量。新产品气门传动组精密冷锻件（液压挺柱和滚轮摇臂）单车配套价值为原有传统产品气门组精密冷锻件的 10 倍左右。新产品从 16 年 4 季度开始逐步放量，17 年上半年公司又获得了多家车企的液压挺柱和滚轮摇臂项目，营业收入同比增长 312%，对业绩拉动作用明显。未来随着 IPO 募投产能的进一步释放，有望带动业绩实现持续高增长。海外开拓更进一步，有望促中长期业绩高速增长。公司拟在捷克设立全资子公司，总投资额 1000 万欧元，建成后 will 形成 100 万套液压挺柱、滚轮摇臂和年产 250 万台套高压泵挺柱的生产规模。目前公司产品已经进入大众全球体系，随着海外市场的不断开拓，公司产品有望进入更

多海外车企的全球采购体系，海外收入有望促中长期业绩继续高速增长。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.61 元、2.42 元和 3.76 元，净资产收益率分别为 26.5%、30.9% 和 35.4%。维持“买入-A”的投资评级，12 个月目标价为 85.00 元，相当于 2018 年 35 倍的动态市盈率。风险提示：汽车销量增速低于预期；新技术普及晚于预期。

成飞集成(002190)：传统主业表现亮眼，锂电业务有望触底反弹

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件：8 月 17 日，公司发布 2017 年半年报，17H1 实现营业总收入 5.72 亿元，同比减少 29.30%；归母净利润为 282.34 万元，同比减少 94.50%，符合归母净利润下降 50%-100%的业绩预告。公司预计 1-9 月，归母净利润 -1500 万元~1300 万元，去年同期为 8957.88 万元。锂电业务不及预期，下半年有望触底反弹：公司锂电业务 17H1 实现营业收入 1.54 亿元，同比减少 73.56%，毛利率 24.76%，下滑 3.49pct。公司锂电业务主要产品是磷酸铁锂电池，以新能源客车用户中通轻客、宇通客车、南京金龙、苏州金龙、东风襄旅、北汽福田等为主。上半年新能源客车补贴大幅调整，以及目录重申等行业政策变动影响，新能源客车销量下滑 74%，公司该业务受到较大影响。为了适应新的补贴政策 and 标准规范，公司已经陆续对主要产线进行改造升级，洛阳三期（1.5GWh）以及江苏一期（2.5GWh，50%三元产能）项目进度分别已达 87%和 93%，预计公司年底将达约 5GWh 产能，远期规划超 10GWh，随下半年新能源客车市场快速回暖，并加力度开拓大专用车市场，公司锂电业务有望触底反弹。传统汽车模具、零部件业务增速亮眼，配套奇瑞汽车稳定增长：汽车零部件 17H1 营收 2.78 亿元，同比增加 142%，毛利率 19.32%，下滑 1.28pct；汽车模具营收 9830 万元，同比增长 40%，毛利率 22.83%，下滑 2.24pct；数控加工营收 3362 万元，同比增长 91.40%，毛利率 24.77%，下滑 5.87pct。子公司集成瑞鹏，是奇瑞汽车的零部件总成战略供应商之一，承接汽车零部件总成产品订单较多，拉升公司传统业务业绩水平。业务毛利率下滑，主要受汽车市场以及客户要求影响，产品售价小幅降低所致。预计传统主业将受益于汽车行业的稳定增长而持续增长。投资建议：考虑政策因素对公司锂电业务的影响，我们调整了公司业绩预期，预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.20、0.53、0.75 元，对应 PE 分别为 132.0、50.2、35.4 倍，继续给予“增持-A”评级，6 个月目标价调整为 30 元。风险提示：汽车模具需求增长放缓、新能源汽车政策未达预期、行业竞争加剧。

迪安诊断(300244)：业绩符合预期，各板块协同发展

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 23.19 亿元，同比上升 42.43%，实现归母净利润 1.81 亿元，同比 33.59%。业绩符合预期，多板块协同发展：分季度看，公司 2017 年 Q2 单季实现营业收入 12.75 亿元，同比上升 28.42%，实现归母净利润 1.25 亿元，同比上升 30.47%，公司 2017 年上半年业绩基本符合预期。公司业绩的增长，主要由于多板块业务尤其是第三方诊断服务及 IVD 产品代理业务的协同发展。具体分产品看，公司 2017 年上半年诊断服务实现营业收入 8.89 亿元，同比上升 30.55%，占比 38.35%，毛利率 43.23% (-3.47PCT)；诊断产品实现营业收入 14.01 亿元，同比上升 50.29%，占比 60.40%，毛利率 28.13% (+6.77PCT)；冷链物流实现营业收入 569.25 万元，同比上升 139.91%，占比 0.25%；健康体检实现营业收入 2,323.77 万元，同比上升 84.12%，占比 1.00%。公司 2017 年 1-6 月销售毛利率 33.64%，同比上升 1.80PCT，略有提升，净利率 10.12%，通过上升 0.06PCT，基本持平。期间费用方面，公司 2017 年 1-6 月销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 7.70% (-0.09PCT)、12.28% (+0.1PCT) 和 1.97% (+1.37PCT)。诊断服务布局持续推进，全国省级中心扩张即将完成：公司加速推进全国实验室网点的布局，报告期内，宁夏银川、新疆乌鲁木齐、福建福州实验室顺利开业，并在筹建吉林、河北、贵州、广西、青海、海南和西藏省级实验室，我们预计将于 2017 年完成全国第一轮“跑马圈地”，实现省会城市实验室网络的全覆盖。与此同时，公司加速向区域中心和二级中心进行下沉，整合区域医疗资源，积极发展区域检测中心。现有区域中心温州、昆山已全面承接辖区内 80%以上的医疗机构检验外包服务以及区域基层两癌筛查、慢病管理等政府采购类项目，另有多家县、市级区域中心正全面推进实施中。公司还积极进行业务创新，在传统的 1.0 版的诊断产品代理模式和 2.0 版的诊断外包服务模式外，公司近年来也在逐步推出 3.0 版的合作共建模式。报告期内，公司合作共建业务增长迅猛，以二级及三级医院客户为主，覆盖市场新增四川、河南、内蒙古、云南等省份，并已在多家三甲医院客户延伸共建精准平台，我们认为，合作共建业务将是公司未来三年新的业务增长点。总体而言，公司通过全国的跑马圈起，已经建立了多层次的网络布局，2017 年上半年公司诊断服务实现营业收入 8.89 亿元，同比上升 30.55%，我们认为，随着全国实验室布局的放量，以及合作共建模式的推进，未来公司诊断服务业务将维持较高的增速。渠道整合有序推进，协同效应逐步释放：公司率先在全国范围内进行渠道整合，选取的 IVD 代理商大多是罗氏诊断的优质代理商，拥有大量优质的三级与二级医院的渠道资源，目前已通过战略投资整合了浙江、北京、新疆、云南、内蒙、陕西、广州、深圳、山东等地的 IVD 代理商，渠道优势得到进一步的巩固。2017 年上半年公司诊断产品实现营业收入 14.01 亿元，同比上升 50.29%，占比 60.40%，毛利率 28.13%，上升 6.77PCT，整合协同效应逐步释放。未来，公司逐步由“服务+产品”双轮驱动战略向“医学诊断整体化服务提供者”战略转型，整体业绩有望进一步提升。参与设立多家产业基金，积极培养体外业绩增长点：2017 年 6 月，公司公告签署杭州迪桂《合伙协议》，以延长其运营期限（总规模 10.01 亿元，公司认缴 5000 万）；同月，公司再发公告，拟与卓源投资、中诚信托共同发起设立杭州海鲁股权投资合伙企业（有限合伙）（总规模 6.3 亿元，公司认缴 1.575 亿元）；2017 年 7 月，公司与通策医疗、创业软件、杭州灏赢共同发起设立浙江大健康产业股权投资基金（有限合伙），总规模不超过 10.50 亿元，公司拟出资 1.5 亿元。产业基金都聚焦医疗相关领域，进一步丰富公司布局，为公司培养体外业绩增长点。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.68、0.92 和 1.17 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 30 元，相当于 2017 年 44 倍的市盈率。风险提示：竞争加剧，新业务开展低于预期、渠道整合低于预期、实验室业绩低于预期。

【财经要闻】

1. 国务院、外交部：发布《中国落实 2030 年可持续发展议程进展报告》

中国外交部和国务院发展研究中心在北京联合举办中国国际发展知识中心启动仪式暨《中国落实 2030 年可持续发展议程进展报告》。

2. 国务院：通过融资担保公司监督管理条例

国务院通过融资担保公司监督管理条例，要求担保责任余额不得超过其净资产的 10 倍，但对主要为小微企业和农业、农村、农民服务的融资担保公司可提高至 15 倍，条例自 2017 年 10 月 1 日起施行。

3. 工信部：7 月，中国电信业务总量完成 2224 亿元，同比增长 71.9%

工信部：7 月，中国电信业务总量完成 2224 亿元，同比增长 71.9%；1-7 月，电信业务总量完成 13215 亿元，同比增长 56.3%；7 月，电信业务收入完成 1063 亿元，同比增长 7.7%，较上月提高 2.8%。

4. 发改委：发布《十八大以来推动京津冀协同发展不断取得重大进展》

国家发改委政策研究室发布《十八大以来推动京津冀协同发展不断取得重大进展》文章，梳理了三年来京津冀三省市在协同发展方面取得的 6 项重大进展，认为京津冀协同发展规划体系四梁八柱基本建立。文章总结称，三年多来，北京市加快“瘦身提质”，天津市推动“强身聚核”，河北省实现“健身增效”，正朝着协同发展的目标有力迈进。

5. 发改委：印发《关于印发国家农村产业融合发展示范园创建工作方案的通知》

发改委等七部门联合印发《关于印发国家农村产业融合发展示范园创建工作方案的通知》。要以示范园建设为抓手，着力打造农村产业融合发展的示范样板和平台载体，充分发挥示范引领作用，带动农村一二三产业融合发展。

6. 发改委：新版《北京城市总体规划》将增加支持雄安新区规划建设的内容

即将出炉的新版《北京城市总体规划》中，单独增加一节内容，对支持雄安新区规划建设作了安排。其中明确，雄安新区的承接方向为中央在京部分行政事业单位、总部企业、金融机构、高等院校、科研院所；北京城市副中心的发展方向为行政办公、高端商务、文化旅游。

7. 住建部：1-7 月，已开工 470 万套新开工棚户区改造

住建部：2017 年，全国计划新开工棚户区改造 600 万套；1-7 月，已开工 470 万套，占年度目标任务的 78%，完成投资 1.17 万亿元。

8. 发改委、水利部：印发《全国海堤建设方案》

发改委、水利部印发《全国海堤建设方案》，方案指出，力争用 10 年左右的时间，使全国海堤长度达到 1.5 万公里；多渠道筹集落实建设资金，鼓励和引导社会资本参与海堤建设。

9. 粮食局：积极探索粮食产业转型升级的新路径新模式

粮食局局长张务锋表示，要紧扣国家粮食安全战略和农业供给侧结构性改革大局，紧跟一二三产业融合、粮食行业深化改革转型发展大势，把握好粮食产业经济发展的正确方向。积极探索粮食产业转型升级的新路径新模式。

10. 国土部：正在研究制定油气管理体制改革的规范性文件

油气改革一揽子政策正在酝酿出台，国土部正在研究制定油气管理体制改革的规范性文件，能源局已将油气管网互联互通相关文件下发至地方，同时将出台加快天然气基础设施建设和建立天然气调峰市场机制的意见。

11. 环保部：出台新版《进口废物管理目录》

环保部出台新版《进口废物管理目录》，将废纺织原料等 4 类共计 24 种固体废物列入禁止进口目录。

12. 四部门印发《工伤预防费使用管理暂行办法》

为更好保障职工生命安全和健康,促进用人单位做好工伤预防,降低工伤事故伤害和职业病发生率,规范工伤预防费使用和管理,近日,人社部、财政部、卫计委、安监总局联合印发《工伤预防费使用管理暂行办法》,就工伤预防费使用管理工作作出部署。

13. 商务部回应美国对华启动 301 调查

商务部回应美国对华启动 301 调查:美方无视世贸组织规则,依据国内法对华发起贸易调查,是不负责任的,中方对美方这种单边主义、保护主义的做法表示强烈不满。

14.民政部、教育部:及时发现报告遭受或者疑似遭受家庭暴力或其他受虐行为

民政部、教育部等五部门联合印发意见,要求社会工作专业人才在农村留守儿童关爱保护中,要及时发现报告遭受或者疑似遭受家庭暴力或其他受虐行为,协助做好应急处置工作。

15. 社科院:政策制度不再支持房价的继续快速上涨

社科院报告称,长效机制推出步伐加快,北京等城市房价快速反弹的概率很小;主要一线城市房价调控已见成效,但限购、限贷等政策手段并不会因此放松;租购房同权首次进入政策层面,长效机制框架的雏形已经确立,政策制度不再支持房价的继续快速上涨。

16. 国资委:保利集团与中轻集团等实施重组

经报国务院批准,中国轻工集团公司、中国工艺(集团)公司整体并入中国保利集团公司,成为其全资子公司。中国轻工集团公司与中国工艺(集团)公司不再作为国资委直接监管企业。

17. 央行:本周有 7500 亿逆回购到期

央行表示,本周有 7500 亿逆回购到期,周一至周五分别到期 2300 亿、700 亿、2200 亿、1000 亿和 1300 亿。

18. 上证指数报 3286.91 点, 上涨 0.56%

上证指数报 3286.91 点, 上涨 0.56%, 成交额 2097.19 亿。深证成指报 10689.77 点, 上涨 0.71%, 成交额 2458.92 亿。创业板指报 1829.22 点, 上涨 0.41%, 成交额 641.4 亿。两市合计成交 4556.11 亿。从盘面上看, 钢铁、钛白粉等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨 0.4%, 报 27154.68 点

恒生指数涨 0.4%, 报 27154.68 点。国企指数涨 0.54%, 报 10751.54 点。沪股通净流出 1.57 亿元, 当日余额 131.57 亿元。深股通净流入 4.35 亿元, 当日余额 125.65 亿元。

20. 道指跌幅 0.15%, 报 22085.34 点

标普 500 指数收涨 2.82 点, 涨幅 0.12%, 报 2428.37 点。道琼斯工业平均指数收涨 29.24 点, 涨幅 0.13%, 报 21703.75 点。纳斯达克综合指数收跌 3.40 点, 跌幅 0.05%, 报 6213.13 点。标普道指结束之前连跌两天的趋势, 地缘政治风险重燃之际投资者静候杰克逊霍尔全球央行年会。

【重点公告】

【采掘】

美锦能源:发起设立矿业特种智能机器人研发公司

【传媒】

新文化:上半年净利润为 1.47 亿元, 同比增 26.48%

【电气设备】

齐星铁塔:上半年实现营收 6.89 亿元, 归母净利润 0.25 亿元, 每 10 股转增 7 股

金冠电器:披露重组草案, 拟作价 14.76 亿元收购鸿图隔膜 100% 股权

圣阳股份:终止投资实联淮安和实联盐城

杭锅股份:上半年净利 2.16 亿 同比增 152%

【电子】

锦富技术:签订年需求额约 15.8 亿元战略合作协议

京东方 A:投资 11.5 亿元用于 OLED 微显示器件生产线项目

沪电股份:上半年净利润 1.03 亿元,同比增 239.36%

艾华集团:上半年净利润为 1.55 亿元,同比增 15.96%

风华高科:上半年净利增近四成 拟 3.58 亿扩产片式电阻器

利亚德:上半年净利同比翻番 今年新订单已近 55 亿元

欧菲光:上半年净利增长 69% 双摄模组实现量产出货

通富微电:总投资 70 亿封测生产线今日奠基

【房地产】

ST 新梅:2017 年 4 月 - 6 月,公司房地产项目销售累积签约面积为 802.98 平方米,同比增加 14.96%;公司签约金额为 614.82 万元,同比增加 8.15%

万科 A:2016 年度利润分配方案每 10 股派现金 7.9 元

招商蛇口:上半年净利润为 34.66 亿元,同比减 9.49%

【公用事业】

博天环境:中标大冶市城西北工业废水处理厂 PPP 项目,金额 2.64 亿元

津膜科技:中标“九江芳兰污水处理厂 MBR 设备采购及相关服务项目”,金额 0.63 亿元

【化工】

恒大高新:2017 年营业收入为 7806.45 万元,上半年净亏损 1152.23 万元

百傲化学:实现营收 19101.53 万元,净利润 5460.71 万元,同比增长 1.99%和 25.50%

安纳达:上半年归母净利润为 8118.03 万元,同比增 1895.11%

至正股份:上半年实现营业收入 14,947.26 万元,净利润 1,344.29 万元

扬农化工:上半年实现净利润 2.53 亿元,同比增长 19.09%

广东裕泰:上半年主营业务收入为 68,668.97 万元,同比增长 13.75%;净利润为 6,528.33 万元,同比增长 30.64%。

万华化学:再度上调中国地区聚合 MDI 分销市场价

兴化股份:主营产品均能达到满产满销 DMF 售价已开始上涨

【机械设备】

中国中车:计划采购和供应时速 350 公里中国标准动车组 500 组

开山股份:签订气体压缩机业务重大合同 6201 万元

伊之密:上半年净利润为 1.33 亿元,同比增 161.75%

赢合科技:上半年净利同比增 98% 拟 10 转 15

新光圆成:上半年净利同比扭亏 拟 10 转 3 派 5 元

诚益通:上半年净利增 13% 拟每 10 股转增 6 股

*ST 一重:福清 5 号核反应堆压力容器完工交付

京山轻机:公司产品应用到特斯拉新车型 MODEL3

【计算机】

麦迪科技:中标项目金额 1740.70 万元

超图软件:上半年净利同比增 144% 新产品即将推出

【建筑材料】

名家汇:签下扬州 2.11 亿元施工合同

东南网架:参与联合体预中标 2.14 亿元“郭溪高新技术产业园工程 EPC 项目”

大千生态:上半年净利润 3400 万元,与上年同期增长 25.87%,拟每 10 股派发现金股利 2.00 元

葛洲坝:牵头联合体中标荆州市城北快速路 PPP 项目,投资总额 82.48 亿元。

围海股份:签订重大合同金额 2.62 亿元

海螺水泥:上半年净利润 67.17 亿元,同比增 100.21%

【建筑装饰】

葛洲坝:联合中标逾 80 亿元 PPP 项目

【农林牧渔】

梅花生物:上半年净利润为 6.2 亿元,同比增 53.54%

【汽车】

众泰汽车:上半年净利增近 5 倍 纯电动车产销大增

长城汽车:确实有意向收购 Jeep 正密切关注

【轻工制造】

青山纸业:上半年净利同比增逾 20 倍

【食品饮料】

桃李面包:上半年净利润为 1.83 亿元,同比减 3.23%

【医药生物】

舒泰神:上半年净利增两成 拟 7000 万收购德丰瑞剩余股权

【通信】

东土科技:上半年净利润为 4350.09 万元,同比增 16.57%

【有色金属】

建新矿业:子公司签下约 5.3 亿元锌精矿供销合同

西部材料:上半年净利润为 2010.64 万元,同比增 3 倍

方大炭素:上半年净利增逾 26 倍

精艺股份:上半年净利增逾 7 倍 铜管行业开工率提升

翔鹭钨业:拟收购钨矿公司

【综合】

京蓝科技:下属公司重大项目中标金额 7.37 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