

晨会纪要(2017年08月29日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 风险偏好回落，建议关注 5G 概念和混改
- 【宏观策略】 企业盈利动能渐弱，或仍将下降
- 【行业评论】 计算机：网贷监管再加码，“1+3” 制度体系完成
- 【行业评论】 医药：医药代表备案制上海落地，药品销售渠道变革势在必行
- 【行业评论】 新能源设备：燃料电池产业化加速，双积分政策落地在即
- 【行业评论】 汽车：第 35 周周报：成都车展助力“金九银十” 旺季到来，新能源汽车有望逐月放量
- 【行业评论】 环保及公用事业：京津冀大气治理攻坚行动启动，看好监测、大气治理领域投资空间
- 【行业评论】 电子元器件：半导体显示面板资本投入，消费电子进入旺季
- 【公司评论】【柳工】：国内市场强劲复苏，中报业绩符合预期
- 【公司评论】【绿盟科技】：投入加大短期拖累业绩，云安全业务静待花开
- 【公司评论】【太极股份】：经营业绩向好，自主可控业务打造增长新引擎
- 【公司评论】【华友钴业】：业绩增长超预期，受益于金属钴价上涨
- 【公司评论】【万里扬】：并表增厚业绩，自动变速器进口替代有望加速
- 【公司评论】【长电科技】：中期业绩改善持续，整合推进未来成长潜力
- 【公司评论】【晶盛机电】半年报点评
- 【公司评论】 延江股份半年报点评

财经要闻：

- 1、习近平：对河北塞罕坝林场建设者感人事迹作出重要指示
- 2、国土部、住建部：试点集体建设用地建设租赁住房
- 3、四部委：今年将出台公平竞争审查制度实施细则
- 4、国资委：对一些高负债企业实施“双管控”
- 5、住建部：印发住房城乡建设科技创新“十三五”专项规划
- 6、最高法：股东滥用权利致公司不分配利润，司法可干预
- 7、交通部：长江经济带绿色航运体系 2020 年初步建成
- 8、工信部：大力推动安全产业发展，抓好顶层设计
- 9、发改委：发布建立健全煤炭最低库存和最高库存制度指导意见
- 10、能源局：能源行业市场主体信用评价实行一票否决制
- 11、多部委：将对石油天然气行业严重违法失信主体惩戒
- 12、银监会：拟完善进出口银行和农发行监管
- 13、央行：加快债券市场产品创新，稳妥扩大对外开放

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	3842.71	1.24%
上证综指	3362.65	0.93%
深证综指	1936.76	1.39%
恒生指数	27863.29	0.05%
中小板指数	7299.12	1.42%
创业板指数	1842.83	1.65%
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
非银行金融(中信)	6.0%	18.5%	19.8%
银行(中信)	4.7%	13.0%	19.7%
家电(中信)	2.5%	11.9%	36.4%
煤炭(中信)	2.3%	22.2%	25.4%
建筑(中信)	1.7%	7.3%	16.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	-0.4%	20.1%	28.1%
餐饮旅游(中信)	-0.4%	2.2%	-9.7%
通信(中信)	-0.0%	11.9%	-1.9%
综合(中信)	0.0%	10.4%	0.3%
基础化工(中信)	0.1%	8.8%	-1.2%

- 14、国防部：提醒印方从此次事件汲取教训
- 15、国资委：中国国电与神华集团合并重组
- 16、核安全法草案今日三审，保障核事业健康发展
- 17、央行：周一公开市场净回笼 1000 亿元，中标利率与上次持平
- 18、上证指数报 3362.65 点，上涨 0.93%
- 19、恒生指数报 27863.29 点，上涨 0.05%
- 20、道指报 21808.40 点，下跌 0.02%

重点公告：

信维通信：上半年净利润为 4.03 亿元，同比增长 145.74%

厚普股份：参与重庆页岩气综合利用项目 投资规模 40 亿元

运达科技：拟 8.15 亿元收购成都货安 100% 股权，并配套募资 5.7 亿元

朗科科技：厚璞创新溢价近两成受让公司 19.84% 股份 转让方为中科汇通等

文化长城：拟购买翡翠教育全部股权。

天坛生物：上半年净利同比增逾 8 倍

【行业公司评论】

风险偏好回落，建议关注 5G 概念和混改

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断：上周末证监会核发 7 家企业 IPO 批文，筹资总额不超过 35 亿元，本周核发数量和上周持平。上周央行净回笼资金，其中逆回购 4200 亿元，逆回购到期 7500 亿元，净投放-3300 亿元，同时上周 DR007 和 SHIBOR 有不同程度上行，10 年期中期国债收益率和 1 年期国债收益率之差小幅走阔，两者相差 27.17BP，资金面依然偏紧。上周低 PE 和低 PB 的金融股和稳定股受市场青睐，市场风险偏好回落，业绩较好、内生增长可持续、确定性较强的板块涨幅较高。以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是银行、非银行金融、家电、有色金属和煤炭。

8 月 24 日，国务院印发《关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》，部署进一步扩大和升级信息消费，充分释放内需潜力，壮大经济发展内生动力。第一次将信息消费作为国家重点战略部署之一，明确指出了信息消费的目标，到 2020 年，信息消费规模预计达到 6 万亿元，年均增长 11% 以上，要拓展光纤和 4G 网络覆盖的深度和广度，力争 2020 年启动 5G 商用。信息消费作为当下最热门的经济领域之一，叠加 5G 即将步入高速发展期，国企改革基金加快组建。受益于混改子基金近期将成立和联通混改事件的催化，我们认为国企混改、5G 概念等有望承接市场人气，持续获得关注。上周，周期股有所回升，次新股录得不错涨幅，我们认为周期股短期或震荡盘整，但如果周期品价格延续上涨态势，周期股价格在震荡之后或仍将迎来上行行情。而次新股总体估值回归理性，叠加 IPO 发行数目重回低位，增速放缓，因此我们看好后续次新股的投资机会，建议积极关注。

二、大事回顾及点评

1、全球央行年会未提及货币政策 聚焦金融监管 2、增加资产负债率权重 市场化法治化债转股 深化改革降杠杆工作顺利推进 3、信息消费升级指导意见颁布 进一步释放内需潜力 三、宏观高频数据 1、上游：原材料价格、工业品、农业品、铁矿石上涨，动力煤、运价指数下跌 2、中游：发电煤炭量、高炉开工率下降，汽车半钢胎开工率、水泥价格上涨 3、下游：商品房下跌，车市平稳增长 4、价格：猪价、鸡蛋、水果、原油价格上涨，蔬菜、小商品价格下跌 四、资金面 1、股票市场活跃情况。截至 8 月 24 日，沪深两市融资余额约 9237.8528 亿元，较 8 月 18 日增加 77.9528 亿元；融券余额约为 47.44 亿元，较 8 月 18 日增加 0.74 亿元，融资融券总额 9285.2898 亿元，较 8 月 18 日的 9206.60 亿元环比增加 0.85% 或 78.6898 亿元。 2、市场利率。上周 SHIBOR 同步上涨，截止 8 月 25 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 利率和月 SHIBOR 利率较 8 月 18 日分别上升 1.95BP、1.58BP 和 2.28BP。国债收益率同步上涨。截止 8 月 25 日，6 个月、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率较 8 月 18 日分别上升 6.46BP、2.37BP、1.78BP 和 3.76BP。银行间质押式回购利率涨跌分化，截止 8 月 25 日，1 天期较 8 月 18 日下跌了-5.49BP，7 天期较 8 月 18 日上涨 5.66BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较上周更紧。 五、风险提示 流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

企业盈利动能渐弱，或仍将下降

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 事件：2017 年 8 月 27 日统计局公布了工业企业利润相关数据，1) 2017 年 7 月规模以上工业企业利润累计同比增长 21.20%，较 6 月增速降低 0.8 个百分点，7 月同比增速 16.5%，较 6 月下降 2.6 个百分点；2) 受极端高温天气影响，部分企业开工时长减少，7 月工业企业利润环比增速-15.82%，较 6 月下降 32.1 个百分点。

点评：1、1-7 月企业利润同比增速回落的主要原因为成本压力的上升。7 月企业主营业务收入累计同比 13.10%，较 6 月下降 0.5 个百分点，7 月利润总额累计同比增速较 6 月下降 0.8 个百分点，已经连续 5 个月下降。工业企业主营业务收入增速与工业企业主营业务收入增速持平，连续 2 个月持平。7 月企业的投入品价格增速快于企业产成品价格增速，7 月生产者价格指数 PPI 累计同比 6.4%，工业企业原料、燃料、动力购进价格指数 PPIRM 累计同比 8.5%，原材料购进价格指数累计同比仍快于生产者价格指数累计同比，两者之差与 6 月持平。7 月企业出厂价格 PMI52.7，主要原材料购进价格 PMI57.90，7 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。

2、从结构上看，利润总额累计同比增速走阔明显具有从上游向中下游传导的特征，这与上中下游补库存由上游向中下游传导的特征一致。7 月相较于 6 月，上游累计同比回落但仍处高位，中游累计同比跌多涨少，下游累计同比涨多跌少，即利润累计同比增速大概率将逐渐步入退减期。1-7 月企业利润同比增速回落的原因在于制造业利润总额同比增速下滑，且下滑的速度加快。7 月制造业利润总额累计同比增速 18.10%，低于 6 月的 18.50%，而 5 月值为 18.60%。7 月采矿业利润总额累计 2795.5 亿元，高于 6 月的 2435.9 亿元。由于 7 月企业原材料购进价格和企业出厂价格均较 6 月有较大幅度上涨，上游利润累计同比下降的主要原因在于均衡量的下行。7 月黑色金属矿采选业、有色金属矿采选业、非金属矿采选业和其他采矿业累计同比分别为 71.30%、41.00%、10.00% 和 33.30%，较 6 月分别下降 5.50、3.80、2.20 和 4.20 个百分点。

3、今年以来工业企业利润同比增速主要由采矿业和制造业利润增长拉动，但动能或逐步衰退。7 月采矿业利润总额累计值 2795.5 亿元，去年同期累计值为 372.10 亿元，基数较低，7 月制造业累计同比 18.10%，快于去年全年的 12.30%，但累计同比已经连续 5 个月下降，采矿业和制造业利润累计值占整个工业企业利润累计值的 95% 左右。随着制造业和采矿业利润增长的减缓，工业企业利润增速的动能已逐渐减弱。

4、国有企业和私营企业盈利能力下行。7 月全国国有企业利润总额累计同比 23.10%，低于 6 月的 24.30%，累计同比连续 2 个月下降，但增速仍快。私营企业盈利能力作为我国实体经济盈利状况的风向标，其有所下滑，7 月私营企业工业企业利润总额累计同比为 14.20%，低于 6 月的 14.80%，这从我国 7 月 PMI，工业增加值，进出口等数据不及预期得到验证，但我国经济韧性仍强。

5、PPI 企稳，利润和存货同比下行，企业补、去库存有所分化。7 月 PPI 同比增速 5.50%，与 5、6 月持平，企业的产成品存货累计同比增速 8.00%，较 6 月下降 0.60 个百分点，连续 3 个月下滑。企业产成品库存周转天数同比较 6 月进一步下降环比较 6 月持平，说明企业的补库存存在一定的反复，由于去库存去产能仍是我国产能过剩企业的主旋律，今年的补库存阶段或比往年为弱，部分企业存在主动去库存的行为，随着上游材料价格的不断上涨和预期继续上涨的加强，下游部分企业存在主动补库存的行为，我们仍然坚持认为现阶段大部分企业处在主动补库存向被动补库存转变过程的判断。7 月产成品周转天数为 13.70 天，与 6 月持平，较去年同期下降 0.80 天，7 月应收账款平均回收期累计值为 37.10 天，高于 6 月的 37.00 天，较去年同期下降 1.00 天。

6、企业利润累计

同比增速或仍将下行。首先，企业成本与收入累计同比之差连续 2 个月为 0，但 8 月企业成本增速或高于企业收入增速，企业的成本端或承压；其次，企业的景气度向弱，内需平稳，外需转弱，7 月制造业 PMI 51.4，较 6 月下降 0.3 个百分点，不及预期的 51.5，7 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，说明经济景气度转弱。8 月企业的内外需或难于大幅改善，叠加企业的成本端受压，企业利润累计同比增速或将下行。 风险提示：流动性紧张超预期；出口环境不确定性冲击

计算机：网贷监管再加码，“1+3”制度体系完成

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

本周市场观点及行业点评：网贷行业“1+3”制度体系完成，标准统一促进行业良性发展。目前平台为了数据好看统计口径不一、数据造假问题严重，同时平台跑路、自融等状况频出，严重误导了贷款客户，网贷行业监管势在必行。指引的发布与《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》、《网络借贷信息中介机构备案登记管理指引》、《网络借贷资金存管业务指引》共同组成网贷行业“1+3”制度框架，初步形成了较为完善的制度政策体系。我们认为网贷行业的政策监管还将持续，行业规范不断深入，对于行业公司短期内将产生一定影响，但从长期来看，对于平台及公司的可持续发展具有积极影响。 上周市场行情回顾：上周计算机（中信）板块下跌 0.12%，同期沪深 300 指数上涨 1.91%，中小板指数上涨 0.46%，创业板指数下跌 0.49%。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 17.75%，计算机软件板块下降 25.48%，IT 服务下降 19.99%。上周涨幅前五的公司是：拓尔思、易华录、维宏股份、三泰控股、恒泰艾普。跌幅前五的公司是赢时胜、绿盟科技、万达信息、信雅达、捷成股份。本周新科技板块涨幅前三的板块分别是人工智能、云计算、大数据，分别上涨 2.78%、0.78%和 0.69%。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：蚂蚁金服宣布开放无人值守技术；百度 AI 携手 PonyCar 落地共享出行行业；；凯德与阿里战略合作，将负责管理阿里巴巴上海中心等；（2）人工智能：亚马逊准备将人工智能引入云存储，用于保护用户数据安全；果小美获 IDG 等数千万投资，“自助便利货架”瞄准上班族；浙江在全国率先发布“机器人+”行动计划，推动 6 个领域应用；重庆携手腾讯打造移动支付智慧城市等；（3）云计算：中康资讯携手百洋医药集团推出医药营销管理平台“明镜营销云”；（4）区块链：单运用区块链技术的交易所 ABS 获批，百度金融拔头筹；国内首个高校区块链研究实验室成立，全球首家媒购区块链电商同步上线等；（5）其他：中国将建 10 家左右国家级工业互联网平台；谷歌与沃尔玛组建电子商务联盟：对抗亚马逊；发改委：下半年推进“互联网+”行动和数字经济健康发展。 重点公司公告汇总：（1）交易提示：索菱实业；同花顺；汉得信息；宝信软件；四维图新；易联众；超图软件；威创股份；赢时胜；科大国创；熙菱信息；易华录；安硕信息；易华录；科士达；朗科科技；启明信息；海联金汇；润和软件；浪潮电子；海量数据；新北洋；聚龙股份；联络互动；恒泰实达等；（2）重大合同、资金投向：用友网络；用友网络；中国软件；旋极信息；旋极信息；麦迪科技；海联金汇；启明星辰；世纪瑞尔；捷顺科技；中国长城；信雅达；榕基软件等；（3）其他：安硕信息；方直科技等。 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。

医药：医药代表备案制上海落地，药品销售渠道变革势在必行

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点 行业重点新闻：（1）8 月 24 日，上海食药监局公布《上海市医药代表登记管理试行办法（征求意见稿）》，要求在本市派驻医药代表的生产企业，应当自本办法施行之日起 60 个工作日内完成医药代表信息登记。《办法》最大的特点是明确了医药代表的责任主体是药品生产企业而非其他机构，即从属关系上医药代表与生产企业捆绑，这样一来，药品经营企业、CSO 将面临着无法获得合法推广资格的窘境。如果上海的做法推广到全国，将对全国近 1.3 万家药品经营企业、300 万药品经营类从业人员（包括代理商、医药代表、自然人）的身份问题带来巨大考验。（2）8 月 24 日，国家药典委员会发布公告，拟对《中国药典》2015 年版（三部）部分疫苗制品相关内容进行增修订，涉及 A 群脑膜炎球菌多糖疫苗、ACYW135 群脑膜炎球菌多糖疫苗等多个品种。 重点公告点评：（1）丽珠集团业绩符合预期，二线品种成长动力强劲：公司发布 2017 年半年度报告，2017 年上半年实现营业收入 427,476 万元，同比增长 12.96%；归母净利润 50,400 万元，同比增长 23.21%；扣非净利润 45,527 万元，同比增长 25.13%。同时发布 2017 年第三季度业绩预告，预计第三季度实现归母净利润 372,478-376,592 万元，同比增长 1710.68%-1730.68%。公司上半年业绩的增长主要来自于西药制剂和原料药两个板块，销售额分别同比增长 14.74%和 22.17%。第三季度业绩大幅增长的主要原因是公司转让子公司珠海维星实业有限公司 100%股权增加净利润约 34.98 亿元所致。西药制剂板块中，对上半年业绩增长贡献较大的是艾普拉唑肠溶片、醋酸亮丙瑞林微球和鼠神经生长因子等二线品种，销售额分别同比增加 6600 万、8800 万和 4500 万。目前艾普拉唑肠溶片新适应症的申请已处于审评状态，新适应症的获批将进一步促进艾普拉唑的上量；同时注射用艾普拉唑钠也已申报生产，注射剂的上市有望与口服剂形成互补，提升该产品的市场渗透率。此外，公司西药制剂中的促性激素类药物上半年的销售额也增长了 10.31%。受益于尿促卵泡素原料药的获批和生产线建设的逐步落地，公司尿促卵泡素的成本有望继续下降，扩大利润空间，进一步增厚业绩。另一方面，通过核心技术升级改造、调整产品结构、完善销售市场布局、加大国际认证等措施，原料药板块的重点高毛利品种未来也有望继续保持稳健增长。作为公司最大的制剂品种，参芪扶正注射液 2017 年上半年实现营收 8.35 亿元，同比增长 1.49%，毛利率减少 0.59 个百分点。在上半年整体不利于中药品种的医改环境下，参芪扶正注射液仍然维持在相对稳定的水平主要由于销售渠道的下沉，公司加大对基层医院渗透所致。未来在医保控费等不利政策的持续影响下，参芪扶正注射液的价格预计会呈现螺旋式下降，但受益于营销改革，参芪扶正注射液仍有望维持相对稳定，不会对公司整体业绩造成重大影响。除了传统的产品以外，近年来公司积极布局单抗药物领域，扩充产品线。目前公司已有包括重组人源化抗人肿瘤坏死因子 α 单抗、重组人鼠嵌合抗 CD20 单抗、重组人源化抗 PD-1 单抗等多个单抗药物获得了临床批件，其中重组人源化抗 PD-1 单抗的临床试验申请于近日获得了 FDA 的批准，为公司今后开拓海外市场奠定了基础。（2）云南白药业业绩增长稳健，期待混改释放活力：

公司发布 2017 年半年报，公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 119.60 亿元，同比上升 14.43%，实现归母净利润 15.65 亿元，同比上升 12.75%。分季度看，公司 2017 年 Q2 单季实现营业收入 60.52 亿元，同比上升 14.57%，实现归母净利润 8.40 亿元，同比上升 9.62%。公司 2017 年上半年增长稳健，业绩基本符合预期。公司报告期毛利率水平达到 31.78%，同比上升 1.67PCT，其中工业部分毛利率 66.02% (+4.79PCT)、商业部分毛利率 7.07% (+1.06PCT)。但由于费用的拖累，公司净利率小幅下降 0.25PCT，达到 13.00%。期间费用方面，销售费用 18.24 亿元，同比上升 42.68%，主要公司加大了市场推广；管理费用 1.73 亿元，同比下降 35.04%，主要由于存货盘亏损失较上年同期下降 95.48%；财务费用 3,048 万元，同比上升 6.43%。对应的销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 15.25% (+3.02PCT)、1.45% (-1.10PCT) 和 0.25% (-0.02PCT)。由于销售费用的大幅上升，公司 2017 年上半年期间费用率达 16.95%，同比上升 1.90PCT，短期拖累净利率水平。报告期内公司工业板块收入 49.76 亿元，同比上升 9.50%。其中 (1) 健康事业部上半年营收增速预计接近 20% 左右，据 AC 尼尔森最新市场调研数据显示，公司牙膏系列市场份额为 17.8%，位列第二，发展态势良好。为了解决产能瓶颈问题，公司近期公告拟投入 9.78 亿元开展云南白药健康产业项目 (一期) 建设工程，总面积达 7.5 万平米，用于扩大牙膏产能。同时，公司积极探索个人护理领域，养元青、卫生巾、面膜等其他个人护理产品培育情况良好。(2) 中药资源事业部充分利用云南省的资源优势，构建集中药材种植贸易、中药材中间产品提取贸易和中药材健康养生产品等三大平台为一体的中药材产品链发展体系，预计上半年中药事业部营收和净利同比增长 50% 左右。(3) 药品板块在持续强化自身治疗类产品布局的同时，针对药用消费需求增长的趋势，推动药品消费品体系建设。报告期内公司行业板块实现营收 69.24 亿元，同比上升 17.53%。云南省医药有限公司是有大型医药流通企业，排名云南省第一，目前已基本实现云南县级以上及部分发达乡镇医院的全覆盖，有望首先受益于两票制的落地。白药控股在引入新华都之后，江苏鱼跃入股白药控股。目前云南省国资委、新华都和江苏鱼跃分别持有白药控股 45%、45% 和 10% 股权，云南省国资委持股比例下降至 50% 以下，决策机制更为完善。白药控股通过引入民营资本，由单一国有独资企业变为混合所有制企业，后续改革和发展值得期待。同时，混改之后，白药控股账上资金充足，未来公司外延并购预期强，有望探索在精准医疗、基因检测等大健康新兴业务领域布局的可能性，加快构建以“药”为本，健康护理、养生养老、医疗服务等为一体的大健康产业平台。

重点公司点评：(1) 亚宝药业：营销改革初见成效，业绩反转符合预期；(2) 润达医疗：渠道整合卓有成效，产品布局日渐丰富；(3) 智飞生物：渠道优势明显，独家自产 AC-Hib 疫苗与代理 HPV 疫苗促公司高增长。

医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌 1.92%、0.42%、1.91%、-0.49% 和 0.46%。医药生物板块跌 0.20%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 0.26%、-0.08%、0.07%、-0.42%、-1.25%、0.00% 和 -0.41%。

风险提示：销售不达预期，市场竞争加剧，政策风险。

新能源设备：燃料电池产业化加速，双积分政策落地在即

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周观点：8 月 25 日上午，为了推动 2022 年张家口冬奥会氢燃料电池汽车项目的发展，亿华通 (834613) 氢燃料电池发动机生产基地首台下线仪式在张家口工厂基地举行。亿华通已成功开发出国内首台第三代商业化燃料电池发动机，形成 10KW-200KW 不同功率发动机产品系列，已与福田、宇通、中车电动、佛山飞驰、中植新能源及中通等国内多个客车企业完成配套应用。预计今年年底，将完成 200 台氢燃料电池发动机的生产。亿华通氢燃料电池项目的落地有望加速我国燃料电池车的商业化进程，建议积极关注燃料电池相关标的：(大洋电机、雄韬股份)。8 月 23 日，工信部运行监测协调管理局局长郑立新，在国务院新闻发布会上表示，双积分管理办法正在履行发布程序。双积分政策实施后，乘用车企平均油耗负积分可由多种方式抵偿，这几乎等同于对车企新能源汽车产量作出了固定要求，汽车企业自身必须生产、销售足够量的新能源汽车，否则只能购买其他企业的新能源汽车正积分，或者削减自身传统燃油汽车产量。利好新能源汽车产业链的相关标的，重点推荐产业龙头 (赣锋锂业、天齐锂业、华友钴业、国轩高科、天赐材料)；三元锂相关标的 (当升科技，亿纬锂能，杉杉股份，格林美，科恒股份)，建议重点关注受益于光伏回暖及共享单车的：(晶盛机电，珈伟股份)。

行情回顾：上周，我们关注的其他板块各有涨跌，充电桩、电机电控、CS 电力设备、全部 A 股、石墨烯、锂资源、风力发电板块分别上涨 1.82%、1.13%、1.03%、0.93%、0.26%、0.12%、0.03%，太阳能发电、核能核电、燃料电池、整车、动力电池板块下跌，幅度分别为 -0.24%、-0.46%、-0.56%、-0.77%、-1.34%。

新闻回顾：发改委：印发优先发电优先购电计划有关管理办法：2017 年 8 月 23 日，国家发改委发布《关于征求优先发电优先购电计划有关管理办法意见的函》。优先发电适用范围包括：1、纳入规划的风能、太阳能、生物质能等可再生能源发电。2、为满足调峰调频和电网安全需要发电。3、为提升电力系统调峰能力，促进可再生能源消纳，可再生能源调峰机组发电。4、为保障供热需要，供热方式合理、实现在线监测并符合环保要求的热电联产机组，在采暖期按“以热定电”原则发电。

重点公司点评：【赣锋锂业】(002460) 锂矿项目顺利投产，盈利能力持续增强 【天赐材料】(002709) 业绩增长符合预期，静待电解液价格反弹 【赢合科技】(300457) 锂电整线战略卓有成效，客户黏性不断增强

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。

汽车：第 35 周周报：成都车展助力“金九银十”旺季到来，新能源汽车有望逐月放量

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点：I. 8 月 25 日开幕的 2017 成都车展上，各大自主品牌车企推出大量新车型，叠加“金九银十”的汽车消费旺季的有利因素，乘用车特别是自主品牌乘用车销量有望在下半年继续走强。重点推荐自主品牌乘用车产业链的整车及零部件企业上汽集团、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，建议重点关注吉利汽车 (H 股)、广汽集团 (H 股)。II. 国内油耗与新能源双积分政策有望于近期出台，以福特、大众、戴姆勒为代表的外资品牌与众泰、江淮、北汽合作；国外德国继挪威、荷兰、英国、法国后提出 2035 年将全面禁售燃油车。新能源汽车全球化大背景已形成，产业链将持续受益，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；建议重点关注三电产业链（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。III.重卡 8 月销量有望延续高增长，全年销量突破百万辆是大概率事件。建议重点关注中国重汽、潍柴动力、云内动力、威孚高科。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 1.92%、0.42%、1.91%，指数全面上涨，其中上证综指表现较好。汽车板块上涨 0.73%，表现较好。分子板块来看，汽车零部件板块上涨幅度较大，涨幅为 1.17%；商用载客车板块表现较差，跌幅为 3.33%。 重要新闻分析：①众泰汽车与福特汽车在杭州签署了合作备忘录，表示将探讨成立合资企业生产纯电动乘用车，双方在合资企业将各持 50%的股权。【外资整车厂商纷纷与自主品牌组建新能源汽车合资公司，有望形成优势互补：外资满足国内双积分制度；自主品牌借外资背书重塑品牌价值。】②近日，北汽新能源宣布顺利完成 B 轮融资。北汽新能源在 2016 年启动国有企业混合所有制改革，并完成了 A 轮 30 亿元的融资。此次 B 轮融资认购股份超过 20 亿股，金额高达 111.18 亿元。【北汽新能源近四年来在国内纯电动市场销量领先，本次融资加速发展有望推动产业链相关标的持续受益。】 重点公司动态：①华懋科技：上半年公司实现营业收入 4.44 亿元，同比+16.12%；归母净利润 1.25 亿元，同比+6.06%。②凯众股份：17 年上半年实现营业收入 2.32 亿元，同比+60.42%；归母净利润 0.67 亿元，同比+50.54%。③万里扬：17 年上半年实现营业收入 26.89 亿元，同比+76.46%。④拓普集团：上半年公司实现营业收入 23.36 亿元，同比+40.14%；归母净利润 3.87 亿元，同比+44.09%。 新车上市统计：吉利远景 X3、长城 WEY VV5s 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。

环保及公用事业：京津冀大气治理攻坚行动启动，看好监测、大气治理领域投资空间

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 本周行业动态 【《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》印发】1.空气质量监测网络体系建设提至首位，凸显重要性：《方案》要求 2017 年 10 月底前，“2+26”城市所有 327 个区县全部建成包含二氧化硫（SO₂）、二氧化氮（NO₂）、可吸入颗粒物（PM₁₀）、PM_{2.5}、一氧化碳（CO）、臭氧（O₃）六项参数在内的空气质量自动监测站点，其中，县（市）建成 2 个以上，区建成 1 个以上；2.“气十条”终考压力下，关停整治、错峰生产为主攻方向，压煤减排、提标改造带来治理空间，尤其是燃煤锅炉治理；3.方案列明“2+26 城市”2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案，目标明确，可实施性强。监测领域，建议积极关注聚光科技（300203.SZ）、先河环保（300137.SZ）；大气治理领域持续看好清新环境（002573.SZ）。 【雄安新区建设规划有所推进】京冀签署《关于共同推进雄安新区规划建设战略合作协议》，7 方面共同推进雄安新区规划建设：①协同推进创新驱动发展；②推进交通基础设施直连直通；③开展生态环境联防联控；④合力推动产业转型升级；⑤协同提供高品质公共服务；⑥加强城市规划技术支持服务；⑦加强干部人才交流。雄安新区建设规划的积极推进下，我们看好水治理板块成长性，建议积极关注京蓝科技（000711.SZ）、博世科（300422.SZ）。 重点公司公告 【博世科（300422.SZ）】近日，由中国中车作为牵头单位，与博世科、中铁一局集团市政环保工程有限公司组成投标联合体预中标澄江县农村生活污水处理及人居环境提升工程政府和社会资本合作（PPP）项目，项目总投资约 22.10 亿元，合作期限 25 年，其中建设期 2 年，运营期 23 年。 【博世科（300422.SZ）】公司中标株洲市攸县乡镇污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目，项目总投资估算为 3.11 亿元，其中污水处理厂合作经营期 30 年，建设期 1 年，运营期 29 年；污水收集管网工程合作经营期 16 年，其中建设期 1 年，运营期 15 年。 【清新环境（002573.SZ）】公司披露 2017 年半年报，报告期内公司实现营业收入 15.49 亿元，归母净利润 3.16 亿元，分别同比增长 42.63%、17.44%。 【富春环保（002479.SZ）】公司披露 2017 年半年报，报告期内公司实现营业收入 17.07 亿元，归母净利润 1.99 亿元，分别同比增长 30.58%、61.47%。 【东江环保（002672.SZ）】公司披露 2017 年半年报，报告期内公司实现营业收入 14.04 亿元，归母净利润 2.2 亿元，分别同比增长 19.96%、6.83%。 环保板块一周行情回顾 上周（8.21-8.25）环保（中信）指数上涨 1.54%，上证综指上涨 1.92%，沪深 300 指数上涨 1.91%，中小板指上涨 0.46%。环保（中信）指数跑输沪深 300 指数 0.37 个百分点，跑赢中小板指 1.08 个百分点。 风险提示：政策不及预期、竞争加剧

电子元器件：半导体显示面板资本投入，消费电子进入旺季

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点 ？ 半导体资本开支增长，国内市场面板投资不亚于集成电路：上周知名研究机构 IC Insights 对于 2017 年半导体产业的资本支出预测将会达到 20%，其中他们认为上半年半导体产业行业支出同比上升了 48%，而下半年资本支出水平预计会与上半年相当，主要取决于三星的状况。国内市场的集成电路产业的支出持续的同时，我们也不应该忽略面板市场的投资规模，京东方于 22 日晚间发布公告披露审议通过关于在云南总投资 11.5 亿元的 OLED 微显示器件生产线项目的事项。而根据群智咨询（Sigmaintell）数据显示，随著京东方、华星光电 10.5 代、11 代面板厂陆续投产，2019 年第二季中国大陆将超越韩国，成为全球液晶产能最大的区域。在政府支持和企业积极参与的情况下，中国正在逐步改变过往“缺芯少屏”的产业局面。 ？ 智能手机持续发布新品，智能穿戴亦需关注：三星 Note 8 在上周三发布后引起了市场的关注，作为 iPhone 8 之前市场最为关注的产品之一，Note 8 在全面屏、双摄、前后 3D 玻璃加中框的应用基本符合市场预期，运营内存从 4GB 提升到 6GB 则是略超预期。虽然并没有特别惊艳的亮点，但是也是基本满足了消费市场对于产品的升级期望。另外，Gartner 公布的对于智能穿戴设备市场预期，2017 年收入增幅预计将会达到 16.7%也是显示了智能穿戴设备市场依然有活力，其中蓝牙耳机和智能手表则是主要产品，从一个方面反映了智能穿戴设备需要关注声学类产品市场的需求增量。 ？ 上周电子行业走势回顾：上周 A 股市场电子行业受市场整体影响下跌 0.1%，全周走势在全部子行业中排名第 18，跑输沪深 300 指数 2.0 个百分点。海外市场方面，亚洲市场香港资讯科技指数走出较为弱势的格局，北美市场费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势相对强势。 ？ 投资建议：我们本周的投资建议维持上周的评级“领先大市-B”，下周为中报披露最后一周，从目前的情况看，消费电子产业链基本符合市场预期，产业逐步进入旺季后短期内风险可控。半导体行业营收增长明显，但是公司经营策略差异带来的净利润增长存在显著差异，不过

在行业整体向好的情况下，产业总体投资机会仍然值得关注。个股方面我们维持上周推荐，半导体方面继续关注封测厂商华天科技（002185）和通富微电（002156），设计厂商东软载波（300183）。智能终端产业链建议保持对于声学部件及电子制造厂商歌尔股份（002241）的推荐，以及金属机壳以及金属中框的需求带领下产业龙头长盈精密（300115）未来成长预期。 风险提示：宏观经济因素影响产业的终端需求变化；终端产品市场需求变动影响元器件供应商需求；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

【柳工】：国内市场强劲复苏，中报业绩符合预期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 2017H1 业绩符合预期，财务稳健：上半年公司实现营业收入 54.57 亿元，同比上涨 50.42%；归母净利润 2.44 亿元，同比增长 1423.65%。受益工程机械行业市场需求快速增长以及出色的成本费用控制，公司主导产品发展势头良好，毛利率保持稳定，净利率提升大幅提升，未来资本开支计划稳健合理，产能效率逐步提高。 行业复苏叠加更新需求，国内市场营收同比增长 65%： 工程机械行业走出五年低谷，景气度有望回升。2016 年上半年以来，基建、房地产投资不断加码，大量 PPP 项目的落地为工程机械行业的复苏打下了良好的基础。在强劲需求的带动下，工程机械行业呈现有先有后的有序复苏态势，其中以挖掘机为代表的中前端机械已从 2016 年 5 月起连续 14 个月保持高速增长。考虑到市政工程、矿山能源、新农村建设等下游需求仍较为旺盛，下半年工程机械销量有望维持在较高的绝对值水平。更新需求向好。上一轮工程机械的增长高峰期出现在 2008 年至 2011 年，高景气度主要是受“四万亿”投资拉动。挖掘机更新周期大约为 8-12 年，排放标准的提升和以挖掘机为代表的工程机械进入更新周期，行业估计 2017 年工程机械 700 多万台的市场保有量中，预计将有约 240 万台老旧设备被逐渐淘汰，更新需求很可能将集中于 2017 年至 2021 年释放，更新需求将支撑起未来几年行业的稳定发展。 行业集中度提升，利润不断向龙头企业靠拢。自 2012 年的工程机械寒冬以来，部分缺乏核心竞争力的中小企业被洗牌出局，而具有技术、品牌、服务优势的龙头企业逐渐取得更大的竞争优势，行业集中度不断提高。通过分析柳工挖掘机销量数据发现，柳工挖机的销量由 2010 年的 5620 台提升至 2017H1 的 4198 台，市场份额从 3.37% 提升至 5.59%，对市场变化的预判能力、对市场的快速反应能力和对供应链资源的掌握能力成为柳工争夺市场份额的关键成功因素。 全球化品牌战略稳步推进，海外营收同比增长 12%： 公司是国内行业中最早开展国际业务的企业之一，目前已在多国布局。公司在海外设立了印度、波兰、巴西 3 家制造基地和印度、波兰、美国、英国 4 家海外研发机构，同时拥有 10 家包含整机、服务、配件、培训能力的营销公司，并通过 200 多家经销商为 140 多个国家和地区的海外客户提供销售和服务支持。2017 年上半年公司海外营收 11.24 亿元，占总营收的 20.59%，较 2009 年提升了 11.97pct，公司国际化战略逐步深入。 一带一路布局，全球化品牌战略稳步推进。柳工海外业务基本覆盖了国家“一带一路”战略沿线绝大部分国家和地区。2017 年上半年一批“一带一路”项目开工建设，大型基建公司海外订单快速增长，为工程机械一带一路出口带来机会。公司于上世纪 90 年代开展国际业务，2002 年开始按照“营销网络-制造基地-兼并收购”三部曲的战略思维开展国际化业务，现已发展为工程机械行业国际化程度较高的企业，在南亚、东南亚、东欧品牌认知度较高，未来有望持续受益一带一路政策红利。 从北美市场来看，美国经济复苏势头良好，基建需求为业绩增长筑底。2016 年美国建设总投资 2,436 亿美元，处于历史底部。2017 年 6 月特朗普政府启动了一系列基础设施建设计划，希望在未来十年共计投入一万亿美金，对美国老旧的公共设施进行改造更新。我们认为美国基础设施更新需求强盛，政府基建投资额已基本进入拐点，判断北美新一轮基建周期将在较长时间内利好国内制造业装备出口企业，对业绩的增长起到长久的推动作用。 投资建议：我们预测 2017-2019 年营业收入分别为 94.94 亿元、114.36 亿元和 138.55 亿元，净利润分别为 3.50 亿元、5.16 亿元、7.14 亿元，每股收益分别为 0.31 元、0.46 元、0.63 元，维持“增持-A”评级，6 个月目标价为 10.85 元，相当于 2017 年 35 倍的动态市盈率。 风险提示：（1）基建投资增速低于预期；（2）原材料价格剧烈波动；（3）行业竞争状况恶化。

【绿盟科技】：投入加大短期拖累业绩，云安全业务静待花开

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】 近日，公司公告 2017 年半年报。2017 年 H1，公司实现：营业收入 36189.86 万元，同比增长 14.82%；实现归母净利润-4639.67 万元，同比下降-1736.96%，收入有序增长得益于政策利好和客户需求增长，而报告期内公司研发支出、销售费用投入加大，募集资金投资项目投入增加，使得利润出现同比下滑。 事件与政策催化安全需求增长，安全云化引领发展：全球范围内信息泄露、系统篡改等安全事件高发，带来的威胁和损失越发严重我国相继成立网络安全委员会和中央网络安全和信息化领导小组，将网络信息安全上升至国家安全战略高度，随着国家政策推动，行业将迎来大幅增长，根据赛迪数据，到 2019 年我国网络信息安全产品市场规模预计将超过 600 亿元，保持 21.2% 的年复合增长率；而云计算应用普及也将为安全行业带来技术变革和新的发展空间。 云计算领域积极布局，公司业务升级换代可期：公司是国内老牌信息安全厂商，在流量清洗、抗 D 技术等方面具备显著优势，其 WAF 产品、数据安全产品占据市场领先份额。随着云计算应用普及，安全的云化发展趋势明显，公司抢先在云安全、大数据分析布局，国内首发安全即服务平台“绿盟云”，并具备完整的云安全解决方案、基于大数据分析的安全态势感知和威胁防御解决方案，积极从硬件厂商向解决方案+安全运营方式转型，2017 年募投项目落地，进一步加深在云安全领域的布局。 投资建议：公司作为国内老牌信息安全厂商，在流量清洗、抗 D 技术等方面具备显著优势，其 WAF 产品、数据安全产品占据市场领先份额。同时，公司在云计算、大数据安全领域率先做出布局，加大投入力度，抢占行业发展先机，公司未来发展空间非常值得想象。我们预测公司 2017 年至 2019 年净利润为 2.74 亿元、3.87 亿元和 5.20 亿元，对应 EPS 为 0.34 元、0.49 元和 0.65 元。给予买入-A 评级，六个月目标价 12.24 元，相当于 2017 年 36 倍动态市盈率。 风险提示：网络信息安全市场需求不及预期；公司募投项目开展不及预期；证券市场系统性风险。

太极股份(002368)：经营业绩向好，自主可控业务打造增长新引擎

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】近日，公司发布 2017 年半年报。2017 年 H1 实现：主营业务收入 237261 万元，同比增长 7.75%；实现归属于上市公司股东的净利润 1959 万元，同比增长 8.94%。报告期内，公司各项业务实现稳健增长，毛利率同比提升 1.54 个百分点，各项费用随业务有序增长，整体经营情况向好。网络安全上升至国家安全层面，IT 系统自主可控势在必行：勒索软件、信息泄露等安全事件频发，造成的社会经济影响日益扩大，国家对网络信息安全密切关注，2017 年 6 月 1 日，网络安全法落地实施，政策顶层设计加速完善，网络安全已经上升至国家安全的层面。根据赛迪数据，2016 年网络信息安全产品市场整体规模预计达到 336.2 亿元，同比增长 21.5%。到 2019 年我国网络信息安全产品市场规模将超过 600 亿元，保持 21.2% 的年复合增长率。发展自主可控、安全可信的核心硬件是确保网络安全、信息安全乃至国家安全的必由之路，而国产厂商替代进程将释放出巨大市场。逐步打造自主可控产业体系，腾飞之翼已显雏形：公司发行股份及支付现金收购量子伟业并募集配套资金事项获得证监会通过，量子伟业主营业务主要包括档案管理应用软件、档案业务流程外包（BPO）服务、档案数字化加工服务等。通过收购量子伟业，公司切入档案管理领域，加上旗下慧点科技、金蝶中间件、人大金仓等参控股公司，公司已经形成包括管理软件、中间件、数据库以及操作系统的较为成熟的自主可控产业体系，同时，公司背靠央企，有充足的资源支撑，在自主可控、国产化替代浪潮中有望实现业绩腾飞。投资建议：我们预测公司 2017 年-2019 年将实现净利润 3.86 亿元、4.84 亿元和 5.99 亿元，每股收益为 0.93 元、1.16 元和 1.44 元，对比同行业估值水平，给予公司 2017 年 37 倍 PE，六个月目标价 34.41 元，首次覆盖给予买入-A 评级。风险提示：网络安全市场发展不及预期；国产替代进展及需求不及预期；公司业务整合不及预期；证券市场的系统性风险。

【华友钴业】：业绩增长超预期，受益于金属钴价上涨

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件：8 月 25 日，华友钴业公布 2017 年半年报，公司上半年实现营业收入 37.88 亿元，同比增长 74.92%；实现归母净利润 6.75 亿元，同比增长 2257.15%，超市场预期。17Q2 实现归母净利润 4.23 亿元，环比增长 68%。各类锂电正极原材料销售 1.5 万多吨，同比增长约 20%。钴产品量价齐升，17 年供给切换到紧缺状态：公司钴产品 17H1 实现收入 27.73 亿元，同比增长 114%，毛利率 38.3%，较同期增长 24.56pct。17H1 公司钴产品销量总计超过 1.9 万吨（折合金属量 8930 吨），同比增长约 27%（金属量增长约 7%）；根据安泰科数据，2017 年上半年我国钴消费量约 2.5 万吨，同比增加 13.6%，其中电池材料钴消费约为 2.33 万吨，同比增加 22%，用于生产三元材料的钴产品销售超 6000 吨，同比增长 47%。由于刚果金政局不稳定钴矿供给受阻，钴市场已从 2016 年供给过剩向 2017 年供应紧缺切换。再加上海外钴业巨头嘉能可对钴价的影响，17H1 金属钴呈现大幅上涨的态势，MB99.3%低钴价从 2017 年 1 月 4 日 14.3 美元/磅，上涨到 6 月底的 27.5 美元/磅，涨幅高达 92.3%。下半年进入新能源车产销旺季，三元锂对钴产品的需求持续增长，钴产品供需或进一步偏紧，钴价格有望高位维持，并不排除继续上涨的可能。三元前驱体定位高端用户，产能逐步释放业绩大幅增长：17H1 公司三元前驱体材料实现营收 1.58 亿元，同比增长 295%，毛利率 14.48%，较去年同期增长 6.75pct。公司衢州子公司募投三元前驱体规划 2 万吨产能，目前项目试生产工作稳步推进，产量质量逐月提高，具备稳定量产多款产品的能力。公司三元前驱体定位高端用户，部分产品已通过 BASF、LGC、当升、杉杉等知名企业的认证，并进入世界知名品牌汽车和特斯拉储能产业链。公司三元前驱体产品将持续受益于三元锂电池对磷酸铁锂的电池的替代过程。拟收购巴莫科技 42% 股权，业务外延至正极材料市场：公司 6 月 28 日公告称拟收购天津巴莫科技 42% 股权。巴莫科技是公司的客户之一，主要生产锂电正极材料，公司 2016 年正极材料出货量全球第六，预计至 2017 年末将具备年产 25000 吨的正极材料产能。巴莫 2016 年度实现营业收入 12.04 亿元，实现净利润 3683.64 万元，公司收购完成之后，有望获得丰厚的投资收益。海外布局多处矿产，原材料供应无忧：刚果金 PE527 矿产已变更至子公司 CDM 名下，并于 17H1 开始建设，预计年底投产。公司增资的 MIKAS 升级改造已进入土建施工，建设年产 4000 吨粗制氢氧化钴、10000 吨电积铜项目，预计 18H1 投产。此外，8 月 14 日公司公告以 6842 万元认购了 AVZ 公司 1.86 亿股，布局非洲有色金属开发。交易完成后，华友国际矿业将获得占 AVZ 公司本次增发完成后总股本的 11.2%。AVZ 公司主营非洲地区的矿产勘探，包括对铜、钒、铅、锌、锂、锡、金矿的勘探。AVZ 公司拥有刚果(金)Manono 项目 60% 的权益（Manono 项目为勘探权项目，存在一定的锂资源找矿潜力）。投资建议：公司是我国最大的钴产品加工企业之一，受益于金属钴价上涨。我们上调了公司 2017-2019 年每股收益分别至 2.12 元、2.73 元、3.36 元，维持“增持-A”的投资评级，6 个月目标价上调至 86.00 元，相当于 2018 年 31.5 倍的动态市盈率。风险提示：金属钴价格大幅下滑，新能源汽车推广不及预期，刚果（金）政治风险。

【万里扬】：并表增厚业绩，自动变速器进口替代有望加速

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 上半年收入同比增长 76.46%，归母净利润同比增长 204.20%，业绩符合预期。公司 17 年上半年实现营收 26.89 亿元，同比增长 76.46%；归母净利润 4.22 亿元，同比增长 204.20%；毛利率 25.74%，净利率 15.84%，同比分别上升 0.43 和 6.89 个百分点。其中 2Q 实现营收 10.99 亿元，同比增长 43.29%；实现归母净利润 1.84 亿元，同比增长 171.12%。上半年业绩高增长，主要原因有：（1）芜湖万里扬（原芜湖奇瑞）并表，较去年同期新增了乘用车自动变速器业务与部分手动变速器业务，带来业绩大幅提升；（2）受益于商用车景气度提升，公司商用车变速器销量增长较快；（3）内饰业务整合与市场开拓力度加强，销量增长显著。商用车变速器受益于下游商用车景气周期持续超预期。17 年上半年国内商用车继续呈复苏态势，销量 210.12 万辆，同比增长 17.47%。受益于下游商用车销量提升，公司商用车变速器需求快速提升，并带动业绩增长，上半年轻卡变速器实现营收 5.63 亿元（同比增 29.92%），中卡实现营收 2.28 亿元（同比增 16.05%）。在“一带一路”建设，国内基建投资复苏、车辆更换周期等多重有利因素影响下，本轮商用车复苏周期持续超预期，公司作为国内商用车变速器龙头，将充分受益于本轮商用车景气复苏周期上行，商用车变速器业务全年有望维持较高增速。自动变速器配套有望加速，进口替代前景广阔。目前国内自动挡乘用车中，大部分自动变

速器仍来自于进口或合资厂商。公司 2016 年通过收购奇瑞汽车下属的芜湖奇瑞变速箱有限公司（现为芜湖万里扬）切入自动变速器领域。芜湖万里扬产品包括 CVT、AT 及 PHEV 用自动变速器等产品，是目前国内少数实现 CVT 国产化的生产厂家之一，其 CVT 在国内汽车变速器市场已具备了较强的竞争力。17 年上半年公司在自动变速器领域实现营收 5.76 亿元，随着国产自动变速器渗透率的提高以及进口替代加速，公司自动变速器有望进入更多整车厂的配套体系中，CVT、AT 等自动变速器业务有望持续为公司带来业绩增长空间。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.58 元、0.77 元和 0.96 元。净资产收益率分别为 12.9%、15.5% 和 17.4%。首次覆盖，给予“买入-A”投资评级，6 个月目标价为 17.00 元，相当于 2018 年 22 倍的动态市盈率。风险提示：下游商用车景气度不可持续；自动变速器业务拓展不及预期。

【长电科技】：中期业绩改善持续，整合推进未来成长潜力

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.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 103.2 亿元，同比上升 37.4%，毛利率 10.0%，同比下降 1.4 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 8,899 万元，同比上升 730.7%，每股收益 0.07 元，同比上升 600.0%。第二季度单季度实现销售收入 53.0 亿元，同比上升 32.3%，归属上市公司股东净利润 5,069 万元，同比实现扭亏。点评：原长电科技增长显著，星科金朋稳健：公司 2017 年上半年销售收入实现同比上升 37.4% 达到了 103.2 亿元，其中原长电科技业务的收入规模为 50.9 亿元，同比上升 24.1%，其中主要生产实体长电先进、长电滁州、长电宿迁、江阴总部均实现了不同程度的上涨，显示了行业整体向好的状况。星科金朋方面上半年销售收入同比上升 7.1% 达 36.1 亿元，另外长电韩国上半年也贡献了 16.4 亿元的收入规模，我们预计在下半年智能手机市场产业进入旺季后，星科金朋和长电韩国有望获得更快的业绩提升。毛利率继续处于低位，净利润显著改善：公司 2017 年上半年整体毛利率同比下降 1.4 个百分点为 10.0%，在星科金朋和长电韩国产能利用率不佳的情况下，毛利率仍然处于较低的位置。从净利润的情况看，原长电科技业务的净利润同比提升 13.4% 达到了 3.57 亿元，而长电韩国和星科金朋尽管仍处于亏损状态，但是上述实体分别减亏 3,882 万元和 2,349 万元，经营状况在持续改善中。从经营费用率的角度看，尽管上半年研发投入仍然在持续加大，但是三项费用率总体下降 3.5 个百分点，显示了公司管理效率的有效提升。抓住智能手机市场旺季改善下半年，整合进度打开未来潜力：公司未披露前三季度的业绩预告，但是从其对下半年重点工作的措施看，公司希望利用收购星科金朋后在 FC、WB 等先进封装领域内的积累，以及现有的产能状况，积极开拓智能手机芯片厂商的核心客户，持续改善公司经营状况。从长期看，在收购星科金朋后，公司在客户资源、技术能力、市场渠道、生产能力方面有着较多的互补和整合的预期，未来能够充分发挥两者的优势实现了协同效应，将会为公司未来在整个行业市场中成长开启新的潜力空间。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.45、0.61 和 0.93 元。净资产收益率分别为 6.0%、7.7% 和 10.7%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 18.30 元，相当于 2017 年至 2019 年 40.7、30.0 和 19.7 倍的动态市盈率。风险提示：星科金朋的整合速度不及预期；主要客户的订单规模不及预期；行业市场周期性波动下行风险。

【晶盛机电】半年报点评

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

【华金电新 林帆 肖索】【晶盛机电】8 月 28 日，公司发布 2017 年半年报，17H1 实现营业总收入 8.09 亿元，同比增加 91.56%；归母净利润为 1.42 亿元，同比增加 88.16%，扣非归母净利润 1.33 亿元，同比增长 106.21%，符合预期。公司 17Q2 实现归母净利润 8092 万元，环比增长 33.1%。公司预计 1-9 月将实现归母净利润范围为 2.2-2.6 亿元，同比增长 70%-100%。光伏晶体生长设备订单饱满，半导体设备市场逐步回暖：公司晶体生长设备 17H1 实现营业收入 6.65 亿元，同比增长 234.4%。公司晶体生长设备营收快速增长，受益于下游光伏发电装机量持续超预期。17 年 7 月我国能源局下发 17-20 年新增光伏电站装机规划指标 86.5GW，外加分布式、村级扶贫以及 7 省市自建电站规模，2020 年光伏装机量有望超 200GW，17-20 年年均装机 35-40GW，公司作为光伏晶体硅产业上游设备龙头持续受益。截止目前，公司 17 年已签和中标未签的订单超 30 亿元，较去年同期大幅增长；此外，公司在半导体设备方面保持技术领先优势，承担的“8 英寸区熔单晶炉国产设备研制”已通过国家 02 专项专家组正式验收，今年公司半导体设备合计新签订单超过 8,500 万元，呈现逐步回暖之势。掌握 300 公斤级蓝宝石生长技术，静待蓝宝石市场高增长：公司蓝宝石材料 17H1 实现营业收入 3,566.41 万元，同比增长 285.6%。蓝宝石下游主要应用领域是 LED 衬底，LED 行业回暖再加上公司蓝宝石募投项目的一期投产，致使公司蓝宝石业务收入实现大幅增长。公司目前已成功掌握国际领先的 300 公斤级大尺寸蓝宝石晶体生长技术，该技术是公司继“KY 法全自动蓝宝石晶体生长炉”之后的又一重大技术突破，有利于推动公司大规模蓝宝石炉投产进度，将有效降低单位蓝宝石生产成本。相比 150 公斤级蓝宝石晶体，预计 300 公斤级蓝宝石量产后的单位成本可下降 20% 左右。公司 16 年底募投 13.2 亿蓝宝石项目，有望从 2018 年开始获得超预期收益。投资建议：基于公司目前饱满的订单量，我们预计公司 2017-2019 年归母净利润分别为 4.19、6.65、8.95 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.67、0.91 元，维持“买入-A”投资评级，6 个月目标价为 20.1 元，相当于 2018 年 30 倍的动态市盈率。风险提示：光伏行业装机不及预期，光伏行业政策不及预期，蓝宝石项目不及预期，应收账款出现坏账的风险，商誉减值风险。联系人：肖索 15900823101 欢迎交流

延江股份半年报点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

公司发布半年度报告，2017 年上半年实现营业收入 34810.75 万元(+29.32%)，归母净利润 4357.41 万元(-13.62%)，每股收益 0.55 元。其中二季度实现收入 17076.03 万元(+22.11%)，归母净利润 2139.12 万元(-26.15%)。产品售价下调叠加原材料价格上涨，毛利率下滑导致净利润承压：2017 年 H1 公司营收同比增长 29.32%，主要得益于下游需求

良好带动公司面层材料销售额稳步增长 其中打孔无纺布销售收入 22196.37 万元(+27.54%) PE 打孔膜销售收入 8278.08 万元(+14.87%)。但上半年归母净利润下滑 13.62%，系：1、公司为获取更大订单采取主动降低部分产品售价策略，且自去年下半年以来，原材料和包装成本上涨，公司的产品调价存在一定的滞后期(3-6 个月)，导致毛利率下滑，其中打孔无纺布毛利率下滑 7.51pct 至 33.22%。但公司下半年推出新产品以及调整产品售价会使毛利率有所改善。2、上半年公司海外订单快速增加，航运成本急剧升高导致物流费用大幅增加，随着下半年子公司埃及延江正式投产，有助降低物流成本，增厚业绩；3、上半年人民币对美元升值导致公司产生较大的汇兑损失，且利息支出明显增长，上半年财务费用增长 285.64%至 985.03 万。上半年公司整体毛利率下滑 6.49pct 至 33.16%，期间费用率小幅增长至 18.34%(+0.41pct)，导致公司净利率下滑 6.21pct 至 12.54%。

？ 纸尿裤市场+消费升级，高端面层材料占比提升空间大：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)、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%，未来提升空间大。

？ 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。

？ 投资建议：看好纸尿裤的市场空间以及消费升级带来的高端面层材料需求增加，延江股份在打孔无纺布领域具有明显的技术和规模优势。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。维持之前的“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。

【财经要闻】

1、习近平:对河北塞罕坝林场建设者感人事迹作出重要指示

习近平近日对河北塞罕坝林场建设者感人事迹作出重要指示强调，全党全社会要坚持绿色发展理念，弘扬塞罕坝精神，持之以恒推进生态文明建设，一代接着一代干，驰而不息，久久为功。

2、国土部、住建部：试点集体建设用地建设租赁住房

国土部、住建部印发《利用集体建设用地建设租赁住房试点方案》，确定第一批在北京、上海、沈阳、南京、杭州、合肥、厦门、郑州、武汉、广州、佛山、肇庆、成都等 13 个城市开展利用集体建设用地建设租赁住房试点。另，国土部回应该方案是否与“小产权房”租赁相关时称，集体租赁住房与“小产权房”有本质区别，不能混为一谈。

3、四部委：今年将出台公平竞争审查制度实施细则

发展改革委、财政部、商务部、工商总局发布《推进落实公平竞争审查制度 2017 年工作重点》，2017 年工作重点包括出台公平竞争审查制度实施细则；印发 2017 - 2018 年清理存量政策措施工作方案；开展排除限制竞争存量政策措施的清理工作等。

4、国资委：对一些高负债企业实施“双管控”

国资委称，将多措并举推国有企业去杠杆，降低央企负债率。下一步，国有企业将在控制债务规模，降低金融杠杆方面做出表率。作为国企“去杠杆”改革的重要组成部分，市场化债转股正在提速，多家国企与银行密集签约债转股协议。随着债转股的持续推进，更多的债转股资金将陆续到位，助力企业处理不良资产、降低债务负担。

5、住建部：印发住房城乡建设科技创新“十三五”专项规划

住建部印发《住房城乡建设部关于印发建筑业发展“十三五”规划的通知》，明确了今后五年建筑业发展的主要目标和未来发展方向。具体包括坚持弱化企业资质、强化个人执业资格的改革方向，逐步构建资质许可、信用约束和经济制衡相结合的建筑市场准入制度等。

6、最高法：股东滥用权利致公司不分配利润，司法可干预

最高人民法院 8 月 28 日公布的一则司法解释明确，公司股东滥用权利，导致公司不分配利润给其他股东造成损失的，司法可以适当干预，以实现对公司自治失灵之矫正。该司法解释自 2017 年 9 月 1 日起施行。

7、交通部：长江经济带绿色航运体系 2020 年初步建成

交通运输部近日印发《关于推进长江经济带绿色航运发展的指导意见》，明确到 2020 年，初步建成航道网络有效衔接、港口布局科学合理、船舶装备节能环保、运输组织先进高效的长江经济带绿色航运体系。

8、工信部：大力推动安全产业发展，抓好顶层设计

工信部会议称，要大力推动安全产业发展，进一步巩固提高安全产业战略地位，抓好顶层设计，积极引导社会资本与地方政府和行业龙头企业合作创建安全产业投资基金和创投基金。重点提出理清安全管理关系，深入专项督查等内容。

9、发改委：发布建立健全煤炭最低库存和最高库存制度指导意见

发改委发布建立健全煤炭最低库存和最高库存制度指导意见，意见提出，当市场供不应求，价格大幅上涨至红色区域时，可不考核生产和经营企业最低库存，鼓励各方加大资源投放，以满足市场需求；当市场供过于求，价格大幅下跌至红色区域时，可不考核最高库存，鼓励企业多存煤；其他情形均对最低库存和最高库存进行考核。

10、能源局：能源行业市场主体信用评价实行一票否决制

国家能源局印发《能源行业市场主体信用评价工作管理办法（试行）》，对能源行业市场主体信用评价实行一票否决制，凡发生严重失信行为的，一律为最低信用等级，且两年内不受理企业的升级申请；企业存在恶意竞争等行为造成严重后果的、合同诈骗的，按“一票否决制”降为最低信用等级。

11、多部委：将对石油天然气行业严重违法失信主体惩戒

发改委网站显示，为加快推进石油天然气行业信用体系建设，健全跨部门失信联合惩戒机制，国家发展改革委、人民银行、中央网信办、中央文明办、公安部、财政部等部门联合签署了《关于对石油天然气行业严重违法失信主体实施联合惩戒的合作备忘录》。

12、银监会：拟完善进出口银行和农发行监管

银监会发布进出口银行和农业发展银行监督管理办法的征求意见稿，拟从市场定位、公司治理、风险管理等方面完善对这两家政策性银行的监管。银监会表示，制定相关监管办法的目的在于进一步明确两家银行政策性职能定位，督促两家银行依法合规经营、审慎稳健发展；推动两家银行完善公司治理机制，建立全面风险管理体系，构建资本约束机制，优化激励约束机制。

13、央行：加快债券市场产品创新，稳妥扩大对外开放

央行称，下一阶段，发展银行间债券市场，要继续坚持以合格投资者和场外市场为主，为市场发展提供稳定可预期的政策环境；继续加快债券市场基础产品和衍生产品创新；推动建立金融基础设施的统筹监管框架；稳妥推进扩大对外开放，研究适合境外发行人的信息披露、信用评级、会计、审计等制度；要顺应境外投资者的需求，为其提供资金汇兑、风险对冲等方面的便利；尽快形成稳定的境外机构投资者投资债券市场所涉及的税收政策。

14、国防部：提醒印方从此次事件汲取教训

国防部回应“中印结束对峙”：提醒印方从此次事件汲取教训，切实遵守历史界约和国际法基本原则，与中方相向而行，共同维护边境地区平安，推动两国两军关系健康发展。

15、国资委：中国国电与神华集团合并重组

国资委称，中国国电集团公司与神华集团有限责任公司合并重组为国家能源投资集团有限责任公司。此次重组，涉及资产超过 1.8 万亿元，我国最大的发电集团势将由此产生。实现煤电联营，构建煤电一体化，一直被认为是解决目前中国煤电矛盾的重要举措。此次合并后的企业有望强强联合，发挥资源优势。

16、核安全法草案今日三审，保障核事业健康发展

核安全法草案 8 月 28 日第三次提请十二届全国人大常委会审议。草案三审稿增加规定：国家坚持理性、协调、并进的核安全观，加强核安全能力建设；国家建立核安全工作协调机制；完善核安全国际合作机制，防范和应对核恐怖主义威胁。

17、央行：周一公开市场净回笼 1000 亿元，中标利率与上次持平

央行称，考虑到月末财政支出可一定程度对冲央行逆回购到期等因素，为维护银行体系流动性基本稳定，8月28日以利率招标方式开展了1000亿元逆回购操作，其中7天期600亿、14天期400亿，中标利率分别为2.45%、2.60%，均与上次持平。当日有2000亿逆回购到期，净回笼1000亿。

18、上证指数报 3362.65 点，上涨 0.93%

上证指数报3362.65点，上涨0.93%，成交额3053.2亿。深证成指报10809.74点，上涨1.41%，成交额3355.25亿。创业板指报1842.83点，上涨1.65%，成交额953.18亿。两市合计成交6408.45亿。从盘面上看，高送转、券商等板块涨幅居前。

19、恒生指数报 27863.29 点，上涨 0.05%

恒生指数涨0.05%，报27863.29点。国企指数涨0.48%，报11342.07点。沪股通净流入19.07亿元，当日余额110.93亿元。深股通净流入19.59亿元，当日余额110.41亿元。

20、道指报 21808.40 点，下跌 0.02%

标普500指数收涨1.19点，涨幅0.05%，报2444.24点。道琼斯工业平均指数收跌5.27点，跌幅0.02%，报21808.40点。纳斯达克综合指数收涨17.38点，涨幅0.28%，报6283.02点。美国三大股指大致收平，但德州炼油类股在飓风Harvey之后上涨。

【重点公告】**【采掘】**

*ST平能:国电集团与神华集团实施联合重组公司实控人将变更

阳泉煤业:上半年净利同比增逾9倍

盘江股份:受益煤价上涨 上半年净利同比大增5767倍

宝泰隆:上半年净利同比增逾3倍 拟推2263万股股权激励

中国神华:国电集团与神华集团实施联合重组 股票继续停牌

平煤股份:上半年净利润同比增近8成

【传媒】

世纪华通:控股股东及大股东拟收购盛大游戏9.08%股权实现全资控股

华谊兄弟:上半年净利4.3亿元 同比增长42%

乐视网:上半年亏6.37亿元

万家文化:拟更名为“祥源文化”

【电气设备】

龙鑫笑科技:上半年净利增逾三倍

龙源技术:国电集团与神华集团实施联合重组 公司实控人将变更

哈空调:拟转让所持浦东创投20%股权

【电子】

信维通信:上半年净利润为4.03亿元,同比增长145.74%

全志科技:上半年净利润168.98万元,同比降低97.44%

【房地产】

绿地控股:上半年净利微增1.3% 证金公司增持1.39亿股

顺发恒业:上半年净利润3.02亿元,同比增28.48%。

【纺织服装】

森马服饰:上半年净利润5.34亿元,同比增4.16%。

嘉麟杰:拟获德青源控股权 新增蛋品主业

雅戈尔:上半年净利同比下降三成

际华集团:上半年净利降5%

太平鸟:拟 2.56 亿购买商铺及办公楼等 子公司拟 7233 万向关联方出售资产

【非银金融】

国海证券:上半年净利降逾三成

华安证券:上半年净利超 4 亿 同比增长 53%

兴业证券:上半年净利同比增 18% 证金公司增持逼近举牌线

【钢铁】

鞍钢股份:上半年净利增逾 5 倍

柳钢股份:上半年净利同比增长 4 倍

【公用事业】

中国天楹:重组标的资产为 Urbaser 公司的 100%股权

金鸿能源:控股股东和实控人拟斥资不超 3 亿元增持股份

长源电力:国电集团与神华集团实施联合重组 控股股东将变更

【化工】

英力特: 因国电集团与神华集团实施联合重组, 公司实控人将变更为国家能源集团。

龙蟒佰利:上半年净利增逾 17 倍 钛白粉持续涨价

广信材料:拟斥资不超 8 亿建设新材料生产基地

新安股份:上半年净利同比扭亏 草甘膦、有机硅行业景气度回升

【机械设备】

博实股份: 签订 9730 万元设备合同。

中国中车: 上半年营收 887 亿元, 同比下降 5.8%; 净利润 36.7 亿元, 同比下降 23.4%。

柳工:上半年净利增逾 14 倍

众合科技:7.12 亿元地铁信号系统项目中标公示期结束

厚普股份:参与重庆页岩气综合利用项目 投资规模 40 亿元

爱司凯:上半年净利增长逾两成 拟 10 转 8 派 1

【计算机】

运达科技: 拟 8.15 亿元收购成都货安 100%股权, 并配套募资 5.7 亿元

神州泰岳:上半年净利降逾 9 成

朗科科技:厚璞创新溢价近两成受让公司 19.84%股份 转让方为中科汇通等

华胜天成:上半年净利同比增长 367%

佳都科技:上半年净利同比增长逾 43 倍

【家用电器】

奥佳华: 上半年净利润 9227.78 万元, 同比增 81.51%

东方电热:终止超募资金投资工业机器人项目第二阶段

【建筑材料】

东方雨虹:拟 33.8 亿元于安徽投建天鼎丰集团总部、产研基地

尖峰集团:上半年净利 2.4 亿元 同比翻倍

【建筑装饰】

东华科技: 签订 2.54 亿元合同。

美晨科技:上半年净利增逾五成

上海建工:上半年净利同比增 17% 证金公司小幅增持

中国建筑:近期获得 275.5 亿元重大项目

中国电建:上半年净利同比增长 7%

【农林牧渔】

福建金森: 上半年营收 1.89 元, 同比下降 50.93%, 净利润-2.47 亿元, 同比下降 13.64%

佩蒂股份: 公司上半年营收 2.69 亿元, 同比增长 4.35%, 净利润 3,781.77 万元, 同比增长 24.24%。

国联水产:上半年净利增逾 7 倍

中粮糖业:上半年净利 3.5 亿元 同比增长 270%

【汽车】

富奥股份:上半年净利润 4.53 亿元,同比增 22.82%

比亚迪:上半年业绩下滑 24%

宇通客车:上半年净利同比下降 35%

【轻工制造】

文化长城:拟购买翡翠教育全部股权。

康旗股份:上半年净利增逾 3 倍

【商业贸易】

新华都:拟终止筹划吸收合并新三板企业友宝在线

【食品饮料】

科迪乳业:上半年营收 5.29 亿元,同比增长 50.65%,实现净利润 5,843.37 万元,同比增加 41.21%

光明乳业:上半年营收 109.23 亿元,同比上升 6.36%,实现净利润 4.28 亿元,同比上升 33.16%

【通信】

中天科技:上半年净利为 9.5 亿元,同比增 31%

平治信息:上半年净利增 102% 拟 10 转 10

【医药生物】

同仁堂:上半年净利为 5.998 亿元,同比增 6.49%。

上海医药:上半年净利润 19.25 亿元,同比增 11.12%。

东北制药:上半年净利增逾 11 倍

双龙股份:明日起证券简称变为吉药控股

天坛生物:上半年净利同比增逾 8 倍

复星医药:子公司获药品临床试验申请受理 该新药用于白血病治疗

康美药业:上半年净利增 22%

【休闲服务】

全聚德:终止收购北京汤城小厨餐饮管理有限公司

【银行】

民生银行:上半年净利同比增 3.18%

贵阳银行:上半年净利 19 亿元 同比增长 23%

【有色金属】

白银有色:上半年营收 2687.90 万元,同比减少 6.44%,实现净利润 21,195.89 万元,同比增长 28.62%

湖南黄金:上半年净利增逾 2 倍 黄金价格震荡上行

宏创控股:铝价上涨 上半年净利增约 3 倍

江粉磁材:上半年业绩增长 159%

明泰铝业:签订 7956 万元供货合同

金钼股份:钼产品价格上涨 上半年净利同比扭亏

【综合】

物产中大:上半年净利润 9.40 亿元,同比增长 28.67%

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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn