

2017年08月30日

晨会纪要(2017年08月30日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】天顺风能(002531)：海外优质客户助力风塔业绩稳增，大叶片酝酿新增长点
- 【公司评论】保隆科技(603197)：主业稳健增长，TPMS 加速渗透带来业绩弹性
- 【公司评论】瑞康医药(002589)：业绩符合预期，省外业务增长迅速
- 【公司评论】拓普集团(601689)：深度绑定优质自主领军企业，业绩持续超预期
- 【公司评论】立讯精密(002475)：新产品投放推动中期业绩大幅增长
- 【公司评论】深科技(000021)：营收稳定盈利大幅提升，EMS 整合见成效
- 【公司评论】当升科技(300073)：业绩增长符合预期，高镍三元放量在即
- 【公司评论】爱尔眼科(300015)：业绩维持高增长，高端手术占比不断提升
- 【公司评论】数字政通(300075)：业务结构持续优化，2017年H1 归母净利润增长36.51%

财经要闻：

1. 习近平：主持召开中央全面深化改革领导小组并发表重要讲话
2. 李克强：要持续不懈打好脱贫攻坚战
3. 财政部：继续深化财税体制改革
4. 商务部：维护新兴市场和发展中国家的共同利益
5. 民政部：14号台风“帕卡”已造成直接经济损失3.1亿元
6. 外交部：回应美韩加紧部署“萨德”
7. 财政部：面向有关银行定向发行了共6000亿元特别国债
8. 发改委：下半年要积极化解重点领域潜在风险
9. 发改委：防范化解煤电产能过剩风险工作有序推进
10. 发改委等：整合政务信息系统统一接入国家数据共享交换平台
11. 国资委：与上海签署战略合作协议，共同推进央企落户上海
12. 统计局：我国经济运行总体平稳、稳中向好的态势并没有改变
13. 广电总局：发布《关于规范报刊单位及其所办新媒体采编管理的通知》
14. 央行：继续加快债券市场基础产品和衍生产品创新
15. 保监会：当前保险业偿付能力状况总体稳定
16. 财政部：7月份，全国共销售彩票337.55亿元
17. 央行：周二进行了500亿7天期逆回购操作
18. 上证指数报3365.23点，上涨0.08%
19. 恒生指数跌0.35%，报27765.01点
20. 道指报21865.37点，上涨0.26%

晚间资讯：

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	3834.54	-0.21%
上证综指	3365.23	0.08%
深证综指	1932.06	-0.24%
恒生指数	27765.01	-0.35%
中小板指数	7274.99	-0.33%
创业板指数	1831.59	-0.61%
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)	5.0%	18.2%	19.1%
煤炭(中信)	3.9%	21.5%	23.8%
银行(中信)	3.6%	13.5%	19.2%
有色金属(中信)	3.3%	29.3%	16.0%
钢铁(中信)	2.8%	20.6%	29.0%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	-0.7%	7.1%	-16.5%
餐饮旅游(中信)	-0.2%	1.7%	-10.2%
食品饮料(中信)	0.0%	11.5%	26.6%
通信(中信)	0.2%	11.2%	-2.5%
医药(中信)	0.2%	2.4%	-4.7%

分众传媒：上半年净利 25.33 亿元，同比增 33.23%
硕贝德：控股子公司转让硕贝德五金股权并放弃优先受让权
江苏神通：收购江苏瑞帆节能科技服务有限公司 100%股权过户完成
上汽集团：上半年净利 159.58 亿元，同比增 5.96%
复星医药：上半年净利同比增 13%；收购斯迈康 65%股权
恒瑞医药：上半年净利 15.73 亿元，同比增 19.71%

【行业公司评论】

天顺风能(002531)：海外优质客户助力风塔业绩稳增，大叶片酝酿新增长点

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn**投资要点**

事件：8月28日，公司发布2017年半年报，17H1实现营业总收入12.45亿元，同比增长27.33%；归母净利润为2.41亿元，同比增加13.00%，扣非归母净利润1.92亿元，同比增长9.11%。公司17Q2实现归母净利润1.61亿元，环比增长101%。公司预计1-9月将实现归母净利润范围为3.43-4.46亿元，同比增长0%-30%。17H1公司订单承接量、生产量、销售量均创新高。公司新签风塔订单20.70万吨，同比增长49.14%；生产量16.17万吨，同比增长22.65%；销售量13.54万吨，同比增长10.77%。

与Vestas续签4年合作协议，海内外优质客户保证风塔业务稳中有升：风塔及相关产品17H1实现营收9.83亿元，同比增加2.68%，毛利率29.38%，较去年同期减少6.23pct，毛利率下滑主要是因为钢材价格大幅上涨所致。7月22日，公司与2016年出货量最大的风电整机厂商Vestas签订风塔采购框架协议。Vestas是公司近三年最大客户，2014-2016来自Vestas的销售收入分别达8.10/8.25/8.92亿元，分别占公司同类业务收入的58%/38%/39%。公司还承接了GE首次在亚洲地区批量投放的德国36套6MW海上风塔项目，此外，公司亦与通用电气、西门子、远景能源、金风科技等国内外知名公司长期合作，为公司主营风塔业务带来稳定出货渠道。

风电场相继投运，带来稳定现金流：公司哈密300MW风力发电17H1实现营业收入1.24亿元，毛利率高达64.56%，实现净利润5,268.90万元。公司募投的山东、河南330MW风电场运营项目预计将在2017年底、2018年初陆续实现并网运营。公司计划2018年初启动菏泽二期50MW以及广西四方岭一期49.5MW风电项目建设，同时公司已签订了位于山东、江苏、安徽、河南、广西总计755MW风电场项目开发协议，预计未来公司每年新增300-400MW风电场，总规模将逐步扩张至1.5GW，为公司带来持续的现金流。

新增叶片制造收入，“大叶片”酝酿新增长点：公司通过收购昆山风速时代，新增风力发电叶片产品。该业务17H1实现营业收入1.1亿元，由于是新增业务，毛利率较低为3.15%。公司正在布局的常熟风电叶片生产基地，主体厂房已经完工。未来主要聚焦65-70米的中高端大叶片的生产，进入叶片市场主要是基于海外市场的客户需求，叶片客户和风电客户为同质客户，公司在客户、质量、交期和精益生产上拥有综合优势。风电行业大型化趋势明显，长度更长、质量更优的叶片将在未来成为主导产品，未来公司的大叶片业务有望成为公司新的利润增长点。

投资建议：公司风塔业务绑定风电龙头Vestas增速稳定，多个风电运营项目即将投运并新增叶片业务，我们预计公司2017-2019年的EPS分别为0.30元、0.39元、0.45元，维持“买入-A”投资评级，6个月目标价维持9.30元，相当于2018年24倍的动态市盈率。

风险提示：风电项目并网消纳风险，叶片项目不达预期，原材料价格大幅波动。

保隆科技(603197)：主业稳健增长，TPMS加速渗透带来业绩弹性**林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn****投资要点**

上半年收入同比增长21.47%，归母净利润同比增长36.72%，超市场预期。公司17年上半年实现营收9.80亿元，同比增长21.47%；归母净利润0.94亿元，同比增长36.72%；毛利率36.31%，净利率12.42%，同比分别上升1.62和1.27个百分点。其中Q2实现营收4.73亿元，同比增长13.03%；实现归母净利润0.49亿元，同比增长42.88%。我们认为公司在以下几个有利因素的共同驱动下有望继续高增长：（1）传统产品气门嘴和排气系统管件受益于自主品牌崛起，有望保持高于行业的增长速度；（2）随着国内TPMS安装法规的逐步临近，TPMS需求量有望大幅提升，成为贡献业绩的主要增长点。

排气系统管件+气门嘴稳健发展，为公司提供业绩增长的基石。排气系统管件（尾管和热端管）及气门嘴是公司的传统产品。排气系统管件已配套佛吉亚、天纳克、康奈可、麦格纳等供应商。传统气门嘴已进入通用、福特全球供应体系和上汽通用、北京现代等合资供应商。17H1排气系统管件实现营收3.67亿元（占营收37.40%），同比增长15.64%。传统气门嘴实现营收2.66亿元（占营收27.09%），同比增长13.71%，以上两项业务仍是公司营业收入及利润主要来源。随着海外客户供货比例的提升及国内新项目的增加，该业务或将成为业绩稳健增长基石。

TPMS渗透率提升带来需求高增长，有望为公司带来较大的业绩弹性。TPMS作为继ABS、安全气囊之后的第三大安全系统，其重要性已日益凸显。美、欧、日、韩已相继推出TPMS强制性法规要求乘用车必须安装TPMS。在中国，《乘用车轮胎气压监测系统的性能要求和试验方法》也已于16年9月通过工信部技术审查，正式TPMS强制性安装法规预计有望于近两年颁布。法规或要求2020年起所有乘用车安装TPMS。目前国内乘用车中TPMS仍主要装配在中高档车型中，在所有乘用车中渗透率不足30%。若国家强制标准顺利实施，TPMS渗透率将快速提升，其需求量将迅速扩大。17年上半年公司TPMS相关业务实现营收2.16亿元，同比大增51.16%，未来随着国内强制安装法规的出台，TPMS业务有望进入加速渗透阶段，将为公司带来较大的业绩弹性。

投资建议 我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为1.57元、2.16元和2.67元。净资产收益率分别为24.6%、27.3%和27.3%。首次覆盖，给予“买入-A”投资评级，6个月目标价为54.00元，相当于2018年25倍的动态市盈率。

风险提示：TPMS强制性法规颁布时间晚于预期；国内外汽车销量增速不及预期。

瑞康医药(002589)：业绩符合预期，省外业务增长迅速

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.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 103.93 亿元，同比上升 50.24%，实现归母净利润 5.14 亿元，同比上升 136.70%，实现扣非归母净利润 5.04 亿元，同比上升 141.46%。

器械板块占比逐渐提高，省外业务增长迅速：公司 2017 年上半年业绩快速增长，一方面由于公司加大市场营销和扩展，市场占有率进一步提高，另一方面，公司大力收购省外优质公司，提升公司整体盈利水平。（1）分产品看，公司药品板块收入 79.50 亿元，同比上升 38.14%，毛利率水平 12.38%（+2.64%），增长稳健；器械板块实现收入 24.09 亿元，同比上升 111.70%，毛利率 32.73%（+1.22PCT）。公司器械板块收入增长迅速，器械板块收入占比由去年的同期的 16.45% 上升至报告期末的 23.18%，我们预计未来器械板块将是公司一大发展重点，收入占比有望进一步提高。器械板块的毛利率水平明显高于药品板块，器械板块的占比提升，也使得公司整体毛利率水平同比上升 3.77PCT 至 17.14%，增幅明显。（2）分地区看，报告期内山东省实现收入 66.51 亿元，同比上升 20.55%，占比达 64%；省外地区实现营业收入 37.27 亿元，同比上升超过 165%，公司业务模式成功实现跨省复制，公司业务主力逐渐由山东省转向全国。

药品板块实现跨省复制，器械板块全国布局初步形成：（1）公司以药品配送起家，与上游 3000 多家供应商保持稳定的业务往来，经营品种过万种，多年来已在山东省形成了强大的药品供应能力。并且公司已经成功实现了药品配送的跨省复制，2017 年上半年省外药品直销业务覆盖全国 12 个省份，我们预计未来药品业务将维持稳定的增长速度。（2）2012 年开始，公司在山东省内向各级医疗机构提供医疗器械和医用耗材配送服务，并建立了检验、介入、骨科、设备、设备维修、医护、五官科、口腔、血液透析、中医药等十三大事业部，形成“医疗机构直销+医疗器械全产品线服务”的医疗器械经营模式。同时，公司器械业务积极向省外拓展，完成了全国近 30 个省份医疗器械平台公司建设及控股式收购医疗器械和医用耗材商业公司，器械和耗材板块全国布局初步形成。2016 年，公司通过非公开发行股份的方式募集资金 31 亿元用于医疗器械全国销售网络建设项目和医院供应链延伸服务项目，2016 年第四季度募集资金已经全部到账，渠道布局或将提速。

公告拟发行 ABS 和 ABN，缓解流动资金不足问题：近期，公司公告拟将不超过 17 亿元的应收账款作为基础资产，委托华润信托，发行首期资产支持票据；同时，拟将不超过 15 亿元的应收账款作为基础资产，委托兴证资管，发行首期资产支持证券。若上述交易顺利进行，则可优化公司财务结构，减少应收账款对资金的占用，缓解公司流动资金不足的问题，同时也可进一步拓宽公司的融资渠道，有效降低债务性融资成本。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.69、0.94 和 1.24 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 17.00 元，相当于 2017 年 24.5 倍的市盈率。

风险提示：渠道整合低于预期，省外拓展低于预期，竞争加剧。

拓普集团(601689)：深度绑定优质自主领军企业，业绩持续超预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

上半年收入同比增长 40.14%，归母净利润同比 44.09%，超预期。公司 17 年上半年实现营收 23.36 亿元，同比增长 40.14%；归母净利润 3.87 亿元，同比增长 44.09%；毛利率 29.91%，净利率 16.58%，同比分别下降 1.11 个百分点和上升 0.42 个百分点，超预期。其中 2Q 实现营收 11.70 亿元，同比增长 33.31%；实现归母净利润 2.14 亿元，同比增长 50.04%。报告期内公司客户吉利、上汽、广汽等自主品牌销量保持高增长，带动公司相关配套产品热销。预计未来几年内自主品牌将延续崛起态势并进军海外市场，公司将深度绑定核心客户，进一步完善全球布局。同时，公司积极布局汽车电子及电动汽车等新业务领域，有望成为业绩新增长点。

深度绑定领军自主品牌完善全球布局，未来业绩增长动力十足。公司是 NVH 橡胶减震降噪细分领域龙头，拥有国内外优质且广泛的客户群。国内配套吉利、上汽、广汽等自主品牌乘用车企业，17 年上半年吉利销量同比增约 89%，上汽自主销量同比增约 113%，广汽销量同比增约 57%，带动公司国内营收同比大增 46.86%。海外市场公司已与通用、克莱斯勒、福特、奥迪等企业展开合作，轻量化产品也进入了特斯拉的供应体系。同时，公司深度绑定自主领军品牌，进一步完善国外布局。自主领军品牌全面崛起以及海外客户的持续开拓将为公司中长期业绩增长提供充足的保障。

布局智能驾驶与新能源汽车领域，IBS 和 EVP 产品有望成为新的业绩增长点。在主业稳定发展的同时，公司通过研发智能刹车系统（IBS）和电子真空泵（EVP）切入汽车电子领域。IBS 是实现智能驾驶的核心模块及新能源汽车的首选制动系统，EVP 是涡轮增压及新能源动力汽车制动助力的标准配置，符合未来汽车智能化与新能源化的发展趋势。随着智能驾驶及新能源汽车的发展，IBS 及 EVP 的需求量将持续增大。公司 150 万套智能刹车系统（IBS）系统和 260 万套电子真空泵（EVP）系统产能预计将于 2018 年建成投产，未来有望成为公司新的业绩增长点。

投资建议 我们上调公司 2017 年至 2019 年每股收益分别至 1.15 元、1.54 元和 2.01 元，净资产收益率分别为 21.2%、24.6%和 26.2%。维持“买入-A”的投资评级，维持 6 个月目标价为 38.50 元，相当于 2018 年 25 倍的动态市盈率。

风险提示：下游客户汽车销量不及预期；汽车电子项目进展不及预期。

立讯精密(002475)：新产品投放推动中期业绩大幅增长

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 82.8 亿元，同比上升 74.4%，毛利率 21.7%，同比下降 1.6 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 6.8 亿元，同比上升 70.1%，每股收益 0.32 元，同比上升 68.4%。第二季度单季度实现销售收入 43.5 亿元，同比上升 63.9%，归属上市公司股东净利润 3.8 亿元，同比上升 88.7%。

点评

上半年收入大幅度增长，消费性电子成为最大驱动力：得益于部分新产品产能获得一定释放，拉动了公司整体经营业绩的快速增长。2017 上半年公司实现营业收入 82.2 亿元，同比上升 74.4%，其中消费性电子收入 56.5 亿元，同比上升 156.2%，占总收入比例达到 68.2%，尽管电脑互联产品受到 PC 出货量降低而略有下滑，但是汽车互联网和通讯互联网产品收入同比上升 28.9%和 23.3%，成长可观。市场方面，国内外市场方面的收入增速基本吃持平，公司在消费电子端同步推进国内外客户的产品，产品竞争力可靠，市场份额稳健提升。

毛利率处在产品结构调整爬坡期，经营费用随业绩同增：公司上半年整体毛利率同比下降 1.6 个百分点，主要是由于新产品的持续推广在毛利率方面仍需要经历爬坡的过程，而产品结构的变化也使得整体毛利率水平有所下降。消费性电子产品毛利率同比下降了 2.3 个百分点，但环比持平，处于正在爬升阶段。在业绩大幅增加的同时，三项费用率整体小幅下降 0.1 个百分点，基本维持稳定。其中研发费用上半年同比大幅度上升 50.0%达到 5.6 亿元，占营业收入的 6.7%，公司在产品和业务创新方面投入持续进行。

前三季度业绩维持大幅增长，产品持续放量带来更大成长空间：公司预计前三季度的归属上市公司股东净利润为 10.2-11.5 亿元，同比变动为 50%~70%，略低于上半年增速，但仍维持大幅度增长预期。从产品层面看，随着苹果、三星等大客户产品的创新与出货，公司连接器、无线充电等产品出货量有望大增，国内 Type-C 的市场规模持续增长，公司在该领域具有优势，预计订单量将增长，产品成本会有所下降。公司“老产品向新客户市场拓展”以及“老客户中拓展新产品的应用”的多方布局战略将带来业绩成长空间。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.63、0.88 和 1.06 元。净资产收益率分别为 13.1%、16.0%和 16.5%，给予买入-A 建议，6 个月目标价为 26.40 元，相当于 2017 年至 2019 年 41.9、30.0 和 24.9 倍的动态市盈率。

风险提示：主要客户产品出货量不及预期；新产品市场开拓速度不及预期；市场竞争加剧引起公司盈利能力降低。

深科技(000021)：营收稳定盈利大幅提升，EMS 整合见成效

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 71.9 亿元，同比上升 4.6%，毛利率 5.9%，同比上升 0.7 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 3.07 亿元，同比上升 41.3%，每股收益 0.2090 元，同比上升 41.3%。第二季度单季度实现销售收入 37.3 亿元，同比上升 13.3%，归属上市公司股东净利润 2.01 亿元，同比上升 201.6%。

点评

整体营收持平，国内市场和自营产品增量较大：2017 年上半年，公司在国内（包括香港）的销售收入 12.0 亿人民币，同比上升 53.1%，是主要市场收入增长最快的部分。从产品方面看，公司的硬盘加工相关产品业务受到行业市场整体不理想的影响而出现了下滑，但是自有产品和 OEM 产品的收入规模则均有所提升。其中自有产品中的智能计量产品上半年的营业收入达 5.33 亿元，较去年同期增长 78.6%，成为业绩增长的亮点，计量产品业务搬迁成都后海外市场订单增加显著，目前已与亚洲、欧洲、美洲、非洲等多个地区国家级能源事业单位客户建立了合作，并在 2017 年上半年成功打入南美市场，在瑞典、菲律宾等多个国家获得新的订单。

EMS 产业链整合，毛利率提升，净利润高速增长：公司上半年净利润实现 41.3%的高速增长，第二季度增长尤为明显，达到 201.6%。公司目前致力于 EMS 产业链整合的战略成果已现，公司目前正与两大主要客户华为、VIVO 展开积极的合作，在原有业务范围外，新增数据卡、可穿戴设备、平板方面的生产，并拓展医疗产品和新能源电子产品业务，意图进一步提高利润水平。毛利率方面，公司上半年提升 0.7 个百分点，而三项费用率也同比下降 0.5 个百分点，经营效率提升。

未来依然立足 EMS 产业，技术提升和产能扩张同步推进：公司下半年主要的工作方面仍然是以在坚持 EMS 为未来发展核心业务的基础上，加快产业链横向纵向的整合，包括向高附加值的中上游存储芯片封装测试产业链延伸、向封装测试等核心技术领域产业转型升级，并且加快推进公司智能工厂的建设。产业基地方面，继续加快东莞、惠州、重庆、

菲律宾产业基地项目的建设，以继续满足客户订单增长带来的产能扩充需求；同时推进深圳彩田园区更新改造项目，加快产业转移升级步伐。

投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.35、0.37 和 0.45 元。净资产收益率分别为 9.6%、9.5%和 10.5%，给予买入-B 建议，6 个月目标价为 12.90 元，相当于 2017 年至 2019 年 36.6、35.0 和 28.7 倍的动态市盈率。

风险提示：硬盘市场需求减缓速度超预期；消费电子及移动终端的 EMS 市场竞争加剧影响公司盈利能力；生产基地建设及改造速度不及预期。

当升科技(300073)：业绩增长符合预期，高镍三元放量在即

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

事件：8 月 28 日，公司发布 2017 年半年报，17H1 实现营业总收入 8.35 亿元，同比增长 50.98%；归母净利润为 1.45 亿元，同比增长 296.77%，扣非归母净利润 0.49 亿元，同比增长 41.82%，接近业绩预告上限。公司 17Q2 实现扣非归母净利润 3134 万元，环比增长 74%。公司预计 1-9 月将实现归母净利润范围为 1.79-1.85 亿元，同比增长 185%-195%（17Q3 归母净利润 3400-4000 万元，同比增长 30%-53%）。17H1 公司确认了星城石墨的投资收益，导致业绩大幅增长。

高镍三元产能放量在即，储能领域已进入特斯拉 Powerwall 项目：17H1 公司锂电材料及其他业务实现收入 7.67 亿元，同比增长 53.67%，毛利率 14.53%，较去年同期增加 3.33pct。目前公司海门二期二阶段的 4000 吨高镍产能，整体工程建设已接近尾声，预计将于今年三季度末投产。公司累计动力多元材料的产能将超过万吨。高镍三元锂与磷酸铁锂相比，具有天然的能量密度高的优势，符合我国的动力电池政策导向，未来三元锂材料的渗透率将持续提升。公司是国内首家将多元材料应用于国际储能市场的企业，已经进入 Tesla 储能产业链，17H1 公司储能多元材料销量持续增长，未来有望成为公司业绩新的增长点。在小型锂电领域，高端市场主推高电压产品，倍率市场主推高倍率产品，目前公司在倍率市场占有率超过 60%，已经具备较强的市场竞争力。

智能装备业务稳步增长，外拓医疗领域自动化装备：公司智能装备业务 17H1 实现收入 6828 万元，同比增长 26.17%，毛利率 53.26%，较去年同期增加 4.59pct，子公司中鼎高科实现归母净利润 1,950.14 万元，同比增长 43.03%。15 年公司收购了中鼎高科打造高端智能装备业务，其 2015-2017 年承诺净利润 3700/4300/4900 万元，前两年均超额实现净利润 3898/4618 万元，同样今年预计中鼎将于四季度确认大部分收益。中鼎高科具备良好的客户结构，公司模切设备已进入国际一线消费类电子制造商供应链，终端客户包括三星、苹果、索尼、联想、比亚迪、VIVO 等国际知名品牌。此外，公司自主研发的国内第一款医用膏药全自动化生产线，填补了国内在此领域的空白，实现了向新市场的成功拓展。

投资建议：公司依托科研院所深耕正极材料十余年，是我国高镍三元材料的技术龙头，有望受益于新能源车行业的快速，实现业绩的快速增长。由于今年公司确认了星城石墨的大额投资收益。我们上调了公司 2017-2019 年的 EPS 分别至 0.64 元、0.84 元、1.14 元，维持“买入-A”投资评级，6 个月目标价维持 28.00 元，相当于 2018 年 33 倍的动态市盈率。

风险提示：新能源汽车推广不达预期，原材料价格大幅波动，市场竞争加剧

爱尔眼科(300015)：业绩维持高增长，高端手术占比不断提升

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 25.90 亿元，同比上升 34.92%，实现归母净利润 3.62 亿元，同比上升 32.73%，扣非后归母净利润 3.65 亿元，同比上升 34.30%。

业绩维持高增长，扩张中保持较高的经营效率：公司 2017 年上半年业绩维持高增长，其中 2017 年 Q2 单季实现营业收入 13.93 亿元，同比上升 38.63%，实现归母净利润 2.06 亿元，同比上升 33.93%。公司业绩实现高速增长，一方面由于公司各项医疗服务项目均实现稳定增长，另一方面，公司报告期内并购 9 家医院，新设美国子公司并完成了 AW 的并购，带来了收入的增长。毛利率方面，公司 2017 年上半年毛利率 46.96%，同比上升 0.32PCT，稳中略升，净利率 15.12%，同比上升 0.50PCT，公司盈利能力稳定。期间费用方面，公司销售费用 3.43 亿元，同比上升 38.16%，销售费用率 13.23%（+0.31PCT），主要由于公司加大广告宣传的投入；管理费用 3.59 亿元，同比上升 26.04%，管理费用率 13.85%（-0.97PCT）；财务费用 587 万元，同比上升 30.60%，财务费用率 0.23%。在公司连锁扩张过程中，公司整体期间费用维持稳定，经营效率较高。

各项目业务同步发展，高端手术占比不断提升：报告期内，公司门诊量 224.98 万人次，同比增长 25.90%，手术量 23.25 万例，同比增长 24.49%，门诊量和手术量的同比上升，拉动了公司业绩的增长。分项目看，屈光手术收入 7.96 亿元，同比上升 41.65%，其中全飞秒、飞秒、ICL 等高端手术占比不断提高，造成了屈光手术量价齐升的局面；白内障

手术收入 6.52 亿元，同比上升 32.70%，报告期内白内障手术量增长稳定，同时高端晶体手术占比也有所提高；眼前段手术收入 3.70 亿元（+24.40%）；眼后段手术收入 2.21 亿元（+35.78%）；视光服务收入 4.98 亿元（+30.40%）。同时，公司各项业务毛利率水平也基本稳定。

国内扩张加速布局，国际化进程持续推进：公司成立产业并购基金，通过新建或并购的方式加快以地级、县级医院为重点的网点布局，纵向推进省域内分级连锁体系的建设，加大医院网络的辐射区域。截至目前，公司体内外医院约 190 家，其中上市公司体内的 76 家，预计今年有望达到 200 家的总量，目前并购基金内医用成长性良好，培育成熟后未来有望逐步整合至上市公司体内。同时，公司积极加快国际化布局，一方面，通过美国爱尔完成对 AW Healthcare Management, LLC 75% 股权收购，深入美国眼科市场；另一方面，公司要约收购 Clínica Baviera, S.A，将欧洲最大的连锁眼科医疗机构纳入体内。至此，公司作为全球最大的眼科集团，已构建跨越亚美欧的网络布局，高端医疗业务发展不断加速，公司的核心竞争力和国际影响力不断增强。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.49、0.64 和 0.82 元。维持增持-A 建议，6 个月目标价为 25.5 元，相当于 2017 年 52 倍的市盈率。

风险提示：收购整合不达预期，市场竞争加剧。

数字政通(300075)：业务结构持续优化，2017 年 H1 归母净利润增长 36.51%

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】近日，公司公布 2017 年半年报。2017 年 H1，公司实现：营业收入 33439.20 万元，同比增长 29.64%；归母净利润 6282.89 万元，同比增长 36.51%，。其中运营服务业务收入增长迅速，占总收入比重持续提升，毛利率上升显著，值得积极关注。

收购保定金迪，切入城市地下管线市场：根据住建部数据，2015 年底我国城市供水、排水、供热、燃气管道总长度约 198 万公里，同比增长了 7.18%，形成了一张庞大而复杂的地下网络。国务院办公厅发布《关于加强城市地下管线建设管理的指导意见》以来多项管线管理配套政策文件接连出台，体现政策对管线管理的重视。公司 2016 年完成对保定金迪收购，强势切入智慧管线领域，金迪是国内领先的管线检测及信息化管理厂商，在全国各区域市均占有重要的份额。据估算，每年智慧管线增量市场是百亿级别的，加上现有管线的智能化改造投入，市场规模较大，预计未来智慧管线业务将是公司重要的增长引擎。

拓展环保、停车等新领域，智慧城市多条线业务协调发展值得期待：根据国务院发布的《新一代人工智能发展规划》，着重强调智能技术在社会治理、智慧城市建设领域的落地应用，涉及交通、环保、公共安全、城市建设等多个领域。根据 CCID 预测，2017 年、2018 年我国智慧城市 IT 投资规模可达 3500 亿元、4200 亿元，年复合增长率 19.73%，公司基于城市管理系统，向智慧管线、智慧停车、智慧环保多领域扩展业务疆域，未来发展增长值得期待。

投资建议：我们预测公司 2017 年-2019 年净利润为 1.85 亿元、2.54 亿元和 3.40 亿元，每股收益为 0.44 元、0.60 元和 0.80 元。维持买入-A 评级，六个月目标价 24.20 元，相当于 2017 年 55 倍动态市盈率。

风险提示：智慧城市建设需求不及预期；智慧管线业务开展不及预期；证券市场的系统性风险。

【财经要闻】

1. 习近平：主持召开中央全面深化改革领导小组并发表重要讲话

习近平主持召开深改组会议，强调全面深化改革，必须坚持问题导向，必须狠抓改革落实，站在更高起点谋划和推进改革；完善主体功能区战略和制度；探索建立涉农资金统筹整合长效机制；探索建立生态环境损害的修复和赔偿制度，加快推进生态文明建设；在上海市率先开展司法体制综合配套改革试点。

2. 李克强：要持续不懈打好脱贫攻坚战

东西部扶贫协作经验交流会 29 日召开。李克强作出重要批示指出，要持续不懈打好脱贫攻坚战，带动更多贫困群众实现稳定脱贫、走上致富路。

3. 财政部：下一步将大力推进供给侧结构性改革，继续深化财税体制改革

财政部部长肖捷表示下一步，将进一步实施好更加积极有效的财政政策，大力推进供给侧结构性改革，继续深化财税体制改革，扎实推进民生事业建设，积极稳妥化解地方政府债务风险。

4. 商务部：维护新兴市场和发展中国家的共同利益

2017 年金砖国家贸易救济国际研讨会在京召开，商务部副部长王受文提出：维护新兴市场和发展中国家的共同利益；共同推动多

边贸易救济规则的发展；反对贸易保护主义。

5. 民政部：14 号台风“帕卡”已造成直接经济损失 3.1 亿元

民政部：截至 29 日 9 时统计，今年第 14 号台风“帕卡”造成广东、广西、贵州 3 省份 7 万人受灾，1.4 万人紧急转移安置，直接经济损失 3.1 亿元。

6. 外交部：回应美韩加紧部署“萨德”，立即停止有关部署进程，撤除相关设备

外交部回应美韩加紧部署“萨德”：中方强烈敦促美韩重视中国等地区国家的安全利益和关切，立即停止有关部署进程，撤除相关设备。

7. 财政部：面向有关银行定向发行了共 6000 亿元特别国债

财政部 8 月 29 日，面向有关银行定向发行了共 6000 亿元特别国债，期限包括 7 年和 10 年，票面利率分别为 3.6%和 3.62%，两期特别国债均为固定利率附息债，可以上市交易。

8. 发改委：下半年要积极化解重点领域潜在风险

发改委主任何立峰表示下半年要积极化解重点领域潜在风险。加强金融监管协调，深入扎实整治金融乱象，完善信用风险处置的机制安排，有效防控交叉金融业务风险。稳定房地产市场，坚持政策连续性稳定性，加快建立长效机制。

9. 发改委：防范化解煤电产能过剩风险工作有序推进

发改委主任何立峰去产能步伐加快，至 5 月末钢铁去产能完成年度目标任务的 85%左右，至 7 月末煤炭去产能 1.28 亿吨，完成年度目标任务的 85%；依法取缔“地条钢”，防范化解煤电产能过剩风险工作有序推进。

10. 发改委等：整合政务信息系统统一接入国家数据共享交换平台

国家发改委等 5 部门 下发通知 要求 2017 年年底前 初步实现各部门整合后的政务信息系统统一接入国家数据共享交换平台。

11. 国资委：与上海签署战略合作协议，共同推进央企落户上海

国资委与上海市政府签署战略合作协议，双方将建立长效合作机制，共同推进中央企业重大项目落户上海，助力上海加快建设具有全球影响力的科技创新中心。

12. 统计局：我国经济运行总体平稳、稳中向好的态势并没有改变

国家统计局在人民网上刊登署名文章，强调我国经济运行总体平稳、稳中向好的态势并没有改变，并且就业物价总体稳定，供给侧结构性改革成效凸显，转型升级和动能转换步伐加快，国民经济稳中有进、稳中向好的态势在向纵深发展。

13. 广电总局：发布《关于规范报刊单位及其所办新媒体采编管理的通知》

国家新闻出版广电总局 /发布《关于规范报刊单位及其所办新媒体采编管理的通知》，要求用“一个标准、一把尺子、一条底线”统一严格管理所办报刊、网站、微博、微信、客户端等各类媒体及其采编人员。

14. 央行：继续加快债券市场基础产品和衍生产品创新

央行副行长潘功胜表示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；继续加快债券市场基础产品和衍生产品创新；继续加强银行间市场的制度建设；加强市场规则和基础设施的统筹协调；稳妥推进扩大对外开放。

15. 保监会：当前保险业偿付能力状况总体稳定

保监会：当前保险业偿付能力状况总体稳定。二季度末，保险业综合偿付能力充足率 235%，核心偿付能力充足率 220%，显著高于 100%和 50%的偿付能力达标线。

16. 财政部：7 月份，全国共销售彩票 337.55 亿元

财政部：7 月份，全国共销售彩票 337.55 亿元，同比增加 13.52 亿元，增长 4.2%，与上年同期相比，全国共有 18 个省份彩票销售量出现增长。1-7 月累计，全国共销售彩票 2387.84 亿元，同比增加 121.29 亿元，增长 5.4%。

17. 央行：周二进行了 500 亿 7 天期逆回购操作

央行：周二进行了 500 亿 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.45%。当日有 400 亿逆回购到期，由此结束了连续六日的净回笼，重回净投放格局。中信证券表示，9 月资金利率水平大概率不会重回上半年高位。

18. 上证指数报 3365.23 点，上涨 0.08%

上证指数报 3365.23 点，上涨 0.08%，成交额 2689.16 亿。深证成指报 10762.37 点，下跌 0.44%，成交额 2963.78 亿。创业板指报 1831.59 点，下跌 0.61%，成交额 860.73 亿。两市合计成交 5652.94 亿。从盘面上看，工艺品、租售同权等板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌 0.35%，报 27765.01 点

恒生指数跌 0.35%，报 27765.01 点。国企指数跌 0.41%，报 11296.08 点。沪股通净流入 9.11 亿元，当日余额 120.89 亿元。深股通净流入 9.21 亿元，当日余额 120.79 亿元。

20. 道指报 21865.37 点，上涨 0.26%

标普 500 指数收涨 2.06 点，涨幅 0.08%，报 2446.30 点。道琼斯工业平均指数收涨 56.97 点，涨幅 0.26%，报 21865.37 点。纳斯达克综合指数收涨 18.87 点，涨幅 0.30%，报 6301.89 点。道指波动约 200 点创将近九个月最大盘中反弹幅度，投资者看淡地缘政治风险。

【晚间资讯】**【采掘】**

恒泰艾普：全资子公司签订《雅江县天然气利用项目投资建设框架协议》

中油工程：上半年净利同比增长 368%

大同煤业：上半年营收同比增八成 净利增 55%

【传媒】

新华文轩：披露 2017 年半年度主要经营数据

北巴传媒：披露 2017 年上半年经营数据

分众传媒：上半年净利 25.33 亿元，同比增 33.23%

中国电影：上半年净利 6 亿元同比微降 0.73%

乐视网：融创 15 亿元融资款已支付

【电气设备】

英威腾：现金收购唐山普林亿威科技有限公司 100% 股权

*ST 锐电：拟转让内蒙古蒙能巴音风电有限公司全部股权

中来股份：全资子公司对外投资

众业达：披露 2017 年限制性股票激励计划(草案)

中电电机：上半年净利同比降约 4% 拟 10 转 5

【电子】

硕贝德：控股子公司转让硕贝德五金股权并放弃优先受让权

【房地产】

新黄浦：上半年净利同比增长 666%

外高桥：上半年净利为 2.75 亿元，同比降 25%

保利地产：上半年净利为 56.51 亿元，同比增 14%

金地集团：上半年净利 11.52 亿元，同比增 48.11%

荣安地产：上半年净利增长逾 25 倍

新湖中宝：上半年净利同比增 53%

嘉凯城：恒大旅游下属公司 56 亿元摘得武汉巴登城 100% 股权

蓝光发展：上半年净利同比增超 12 倍

【纺织服装】

龙头股份：上海市国资委筹划涉及公司控股股东重大股权转让事项

【非银金融】

华铁科技：收到《安阳城乡一体化示范区政府采购中标通知书》

西南证券：上半年净利 3.67 亿元，同比减 57.38%

国金证券：上半年净利 5.5 亿元，同比降 13.73%

东吴证券：上半年净利 4.27 亿元，同比降 31%；收购东吴人寿部分股权

新华保险：上半年净利同比降 2.9%

光大证券：上半年净利同比降 18%

海通证券：上半年净利同比降约 6%

【钢铁】

永兴特钢：获得美国石油协会 API 认证证书并设立子公司

河钢股份：上半年净利 12.51 亿元，同比增 205.82%

韶钢松山：钢材价格大幅上涨 前三季度预计盈利 17.5 亿元

【公用事业】

高能环境：披露 2017 年半年度主要经营数据

钱江水利：披露 2017 年半年度主要经营数据

广安爱众：披露 2017 年半年度主要经营数据

首创股份：对外投资污水处理、给排水等项目，披露二季度经营数据

长春燃气：上半年净利同比增长逾 8 倍

上海环境：中标 3.14 亿元生活垃圾焚烧发电 PPP 项目

【国防军工】

航天发展：披露新疆国力民生股权投资有限公司财务报表

【化工】

辉隆股份：与荃银高科签署战略合作协议的公告

雅化集团：认购澳大利亚 Core 公司股份

双箭股份：入伙桐乡春阳壹号股权投资基金合伙企业(有限合伙)

联化科技：上半年净利 1.68 亿元，同比减 31.54%

长海股份：上半年净利 1.05 亿元，同比减 16.38%

【机械设备】

江苏神通：收购江苏瑞帆节能科技服务有限公司 100% 股权过户完成

派思股份：对收购自贡华燃下属项目公司股权交易进行调整

三一重工：上半年营收同比增七成 净利增逾 7 倍

金通灵：上半年净利同比翻倍

泰禾光电：工业机器人及自动化领域在手订单大增

【计算机】

东华软件：对外投资设立吉广西东华云数据科技有限责任公司

神州信息：与特定对象终止非公开发行股票

【建筑材料】

国统股份：联合中标 12 亿项目金额占去年营收 203%

东方雨虹：拟 20 亿元投建中南区域总部及岳阳生产基地项目

【建筑装饰】

东湖高新：披露 2017 年二季度主要经营数据

美晨科技：中标生态修复工程及防洪工程

龙元建设：签署脱贫安置工程 PPP 项目合同

鸿路钢构：签订中小企业孵化园建设项目合同

中国中冶：上半年净利同比增逾 10%

中国核建：上半年净利同比增 8.2%

中国铁建：上半年净利超 65 亿

成都路桥：中标 11 亿元项目金额占去年营收 54%

【交通运输】

澳洋顺昌：签署动力电池材料战略供货协议

宁波港：上半年净利 13.77 亿元，同比增 11.58%

上港集团：上半年净利 33.73 亿元，同比增 15.62%

招商轮船：上半年净利 5.17 亿元，同比减 67.11%

东方航空：上半年净利 43.47 亿元，同比增 34.46%

大秦铁路：上半年净利 76.23 亿元，同比增 107.12%

【农林牧渔】

荃银高科：签署农业社会化服务战略合作协议等多个协议

【汽车】

上汽集团：上半年净利 159.58 亿元，同比增 5.96%

【轻工制造】

紫江企业：披露 2017 年半年度主要经营数据

【商业贸易】

上海九百：披露 2017 年半年度经营数据

豫园商城：披露 2017 年半年度经营数据

文峰股份：披露 2017 年半年度经营数据

兰州民百：披露 2017 年半年度经营数据

百联股份：披露 2017 年半年度经营数据

新世界：披露 2017 年半年度经营数据

【食品饮料】

上海梅林：延期披露 2017 年半年报

贝因美：前三季度预亏逾 3.5 亿元已签署目标 20 亿元的总承销协议

金种子酒：上半年净利同比下降 53%

【医药生物】

千金药业：披露 2017 年半年度主要经营数据

科华生物：收购广东新优 55% 股权

华润双鹤：通过 GMP 认证

复星医药：上半年净利同比增 13%；收购斯迈康 65% 股权

双鹭药业：出让南京卡文迪许生物工程技术有限公司 32% 股权

人福医药：上半年净利 3.76 亿元，同比减 11.98%

恒瑞医药：上半年净利 15.73 亿元，同比增 19.71%

华大基因：上半年净利同比增长 28%

【银行】

江苏银行：上半年净利近 62 亿元同比增逾 10%

兴业银行：上半年净利 316 亿元同比增长 7.34%

浦发银行：上半年净利同比增 5.21%

【有色金属】

江西铜业:上半年净利增 75%

神火股份:薛湖煤矿安全事故调查处理完毕 28 日复工复产

【综合】

安彩高科:披露 2017 年半年度主要经营数据

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