

晨会纪要(2017年08月31日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】 润达医疗(603108)：业绩符合预期，渠道整合效果显著
- 【公司评论】 上汽集团(600104)：自主发力合资稳健，业绩增长符合预期
- 【公司评论】 奥联电子(300585)：汽车电子部件新产能的投放将有助于未来业绩释放
- 【公司评论】 长盈精密(300115)：中报保持稳健成长，下半年产业旺季值得期待
- 【公司评论】 宁波高发(603788)：自主崛起和商用车高增长促业绩持续超预期
- 【公司评论】 美康生物(300439)：渠道布局持续展开，医检所前期高投入短期拖累业绩增长
- 【公司评论】 宇通客车(600066)：新能源客车加速回暖，下半年业绩有望好转
- 【公司评论】 聚光科技(300203)：业绩增长稳健，智慧环境产业链完善蓄力发展
- 【公司评论】 隆基股份(601012)：业绩增长超预期，单晶硅“技术+产量”壁垒高筑
- 【公司评论】 莱宝高科(002106)：中大尺寸触控显示屏持续放量，汇兑损益影响盈利水平
- 【公司评论】 昊志机电(300503)：业绩增长符合预期，围绕主轴主业积极布局
- 【公司评论】 当升科技与澳大利亚矿业公司签订产品承购协议

财经要闻：

1. 李克强：推广一批具备复制条件的支持创新改革举措
2. 国务院：加大中小微企业创新支持力度
3. 国务院：《私募基金管理暂行条例》公开征求意见
4. 国资委：下一阶段央企重组不设时间表和数量目标
5. 发改委：下半年要积极化解重点领域潜在风险
6. 国土部：到2021年底在相关地区成功运营一批集体租赁住房项目
7. 发改委等31部门：惩戒保险领域违法失信行为
8. 发改委：非居民用气基准门站价格下调100元/千立方米
9. 外管局：8月末，中国QDII获批额度为899.93亿美元
10. 银监会：发布《信托登记管理办法》
11. 国资委：高度重视中央企业债务风险管理
12. 发改委：1-7月全国公路、民航建设投资保持较快增长
13. 外管局：中国跨境资金流动总体企稳
14. 国土部：2021年成功运营一批集体租赁住房项目
15. 国资委：将推动煤炭、电力、造船等行业加大去产能力度
16. 财政部：将进一步实施更加积极有效的财政政策
17. 央行：周三开展了1300亿元逆回购操作

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	3834.30	-0.01%
上证综指	3363.63	-0.05%
深证综指	1938.90	0.35%
恒生指数	28094.61	1.19%
中小板指数	7305.33	0.42%
创业板指数	1838.63	0.38%
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
煤炭(中信)	6.2%	24.6%	25.8%
有色金属(中信)	6.1%	32.5%	17.5%
钢铁(中信)	6.1%	25.3%	33.7%
非银行金融(中信)	5.8%	17.2%	17.9%
综合(中信)	3.3%	11.9%	1.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	0.4%	7.6%	-15.6%
汽车(中信)	0.9%	4.9%	2.2%
电力及公用事业(中信)	1.0%	2.1%	1.5%
医药(中信)	1.1%	2.6%	-4.7%
家电(中信)	1.6%	11.2%	35.3%

18.上证指数报 3363.63 点，下跌 0.05%

19.恒生指数涨 1.19%，报 28094.61 点。

20.道指报 21892.43 点，上涨 0.12%

重点公告：

中昌数据:上半年营收同比增 459% 净利扭亏为盈

杰克股份:关于设立境外全资子公司并对 M.A.I.C.A.S.R.L 进行内部股权转让的公告

恒生电子:拟 3.67 亿元收购大智慧（香港）51%股权

江淮汽车:上半年净利 3.45 亿元 同比降 40%

庞大集团:上半年净利近 3 亿元 同比增 380%

四环生物:上半年业绩扭亏，实现净利润 1909.29 万元，同比增长 488.52%

【行业公司评论】

润达医疗(603108)：业绩符合预期，渠道整合效果显著

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 17.63 亿元，同比上升 96.32%，实现归母净利润 9,621 万元，同比上升 98.01%，实现扣非后归母净利润 9,293 万元，同比上升 98.72%。业绩符合预期，渠道商并表贡献业绩：公司 2017 年上半年营业收入和归母净利润分别同比增长 96.32%和 98.01%，其中 2017 年 Q2 单季度实现营业收入 10.03 亿元，同比上升 104.95%，实现归母净利润 6,302 万元，同比上升 92.12%，业绩符合预期。公司 2017 年上半年业绩亮眼，一方面公司内生性增长稳健，同时渠道商并表也为公司贡献业绩。盈利能力方面，公司报告期毛利率 27.77%，同比上升 2.06PCT，净利率 6.79%，同比上升 1.01PCT，公司盈利能力小幅上升。期间费用方面，公司报告期内销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 8.55% (+0.36PCT)、6.95% (-0.16PCT) 和 1.98% (-0.33PCT)，在公司持续扩张过程中，公司整体期间费用控制良好，营运效率较高。渠道整合效果显著，华东、华北地区业绩高增长：2016 年以来，公司渠道拓展动作不断，目前渠道整合效果逐渐显现，为公司贡献业绩。（1）2016 年下半年，华东地区新增的杭州怡丹（浙江地区）、鑫海润邦（山东地区）和合肥润达三家渠道商实现并表，其中 2017 年上半年鑫海润邦实现净利润 1,330.39 万元，杭州怡丹实现净利润 1,866.17 万元。渠道商的并表奠定了公司华东地区业绩的增长，报告期内华东地区实现收入 13.19 亿元，同比上升 71.94%，增速亮眼。（2）同时，公司收购北京东南 60% 股权，并已于 2017 年 3 月实现并表。北京东南原股东承诺 2017 年和 2018 年扣非净利润分别不低于 5,375 万元、6,718.75 万元，报告期内北京东南实现净利润 2,225.06 万元，大概率能完成 2017 年业绩承诺。北京东南的并表，强化了公司在华北地区的布局，报告期华北地区实现收入 2.54 亿元，同比上升 793.65%，华北市场开始放量。（3）公司 2017 年 7 月再发公告，以 9.03 亿元收购长春金泽瑞 60% 股权，目前已经完成工商变更。长春金泽瑞是罗氏品牌免疫类生化类产品和希森美康品牌部分产品在东北地区最主要的经销商之一，公司可以依托长春金泽瑞在东北地区良好的客户基础和销售网络，进一步开拓东北 IVD 市场。公司通过渠道整合不断扩大业务规模，未来有望通过渠道的不断拓展，将整体综合服务模式复制到全国，由从原本华东地区的区域性企业向全国性企业转变，逐步构建全国性的整体综合服务业务平台。纵向延伸产品，公司产业链不断丰富：公司作为行业龙头，平台属性突出，除了横向的渠道整合外，公司积极进行纵向产业链的布局。上游方面，公司 IVD 产品逐渐丰富，自产产品包括糖化血红蛋白分析仪及配套试剂、血气分析仪及配套试剂和多种生化试剂等上百个产品规格，同时通过投资与收购进一步丰富产品，在化学发光试剂、分子诊断、POCT、肿瘤早期筛查和远程医疗诊断领域均有所涉及。下游方面，开始涉足第三方检验服务，与广州金域合作开展医学实验室综合服务、区域性医学检验服务平台等业务，并与黑龙江省 4 家三甲医院共建临床医学精准检验检测中心，未来公司业绩增长点充足，业绩有望持续放量。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.39、0.66 和 0.87 元，给予增持-A 建议，12 个月目标价为 18 元，相当于 2018 年 27 的市盈率。风险提示：渠道整合不达预期，产品研发不达预期，竞争加剧。

上汽集团(600104)：自主发力合资稳健，业绩增长符合预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 上半年收入同比增长 12.85%，归母净利润同比增长 8.02%，业绩符合预期。公司 17 年上半年实现营收 3964.06 亿元，同比增长 12.85%；归母净利润 159.58 亿元，同比增长 5.96%；毛利率 12.84%，净利率 5.62%，同比分别上升 0.44 和下降 0.53 个百分点。其中第二季度实现营收 2001.24 亿元，同比增长 20.48%；实现归母净利润 76.97 亿元，同比增长 8.02%。上半年公司业绩保持了稳健的增长，主要原因有：（1）以 RX5 为代表的自主品牌车型销量高增长，带动上汽自主业绩好转；（2）合资品牌上汽大众、上汽通用进入新车周期，盈利能力提升，贡献了稳定的投资收益。荣威、名爵渐露峥嵘，产能释放有望促下半年加速成长。17 年上半年上汽自主品牌销量 23.36 万辆，同比大增 112.99%。自主品牌销量的高增长，源于多款新车的畅销。爆款车型荣威 RX5 自 16 年 7 月上市后销量便不断爬坡，目前月销量已稳定在 1.5-1.8 万辆之间；17 年上半年又推出自主品牌后续之作荣威 i6 和名爵 ZS，以上两款产品在理念上与 RX5 一脉相承，延续了 RX5 高品价比、高颜值及智能网联的精髓，目前月销均在 6000 辆左右。下半年上汽自主还将推出荣威 RX8（7 座 SUV）和荣威 RX3（小型 SUV），产品结构将得到进一步补充完善。同时，上汽乘用车郑州基地已于 7 月正式投入使用，30 万辆年产能也将逐步释放。“金九银十”汽车消费旺季叠加新产能释放，下半年上汽自主销量有望加速成长，并向全年 60 万辆的目标发起冲击。合资品牌进入新车周期，产品结构优化提升盈利能力。17 年，上汽集团旗下合资企业上汽大众、上汽通用纷纷进入新车周期，盈利能力进一步提升，其中上汽大众重点发力中大型 SUV 领域，推出途观 L、途昂、斯柯达柯迪亚克补齐 SUV 产品线；上汽通用旗下三个品牌，凯迪拉克（二线豪华车领军，主力车型迎来国产化）、别克（中级轿车迎来更新换代）、雪佛兰（新品探界者助力销量触底回升）持续完善产品结构，车型更新换代速度加快。17 年上半年上汽大众、上汽通用分别实现归母净利润 131.67 亿元和 93.57 亿元，分别为上汽集团贡献净利润 65.84 亿元（同比+11.31%）和 47.72 亿元（同比+8.06%）。合资品牌盈利向上，全年有望稳步支撑公司业绩。定增投向“新四化”，战略性布局未来。上汽集团通过定增募集资金 150 亿元，围绕“电动化、网联化、智能化和共享化”四大战略进行布局，资金投向新能源汽车、智能驾驶、车联网和汽车金融服务等四类十个项目中。上半年公司在“四化”各领域均取得了产品与技术的突破。未来，通过“新四化”战略的持续深入，公司有望逐步积累新能源、智能网联、汽车共享等前沿领域的技术优势，巩固行业龙头地位。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 3.03 元、3.35 元和 3.63 元。净资产收益率分别为 17.9%、17.7% 和 17.9%。维持“买入-A”投资评级，6 个月目标价为 36.40 元，相当于 2018 年 11 倍的动态市盈率。风险提示：国内汽车销量增速不及预期；公司自主及合资新车推广不及预期。

奥联电子(300585)：汽车电子部件新产能的投放将有助于未来业绩释放

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 上半年收入同比增长 34.73%，归母净利润同比增长 18.50%，符合预期。公司 17 年上半年实现营收 1.93

亿元，同比增长 34.73%；归母净利润 0.30 亿元，同比增长 18.50%；毛利率 40.85%，净利率 15.76%，同比分别下降 0.97 个百分点和 1.75 个百分点，符合预期。其中第二季度实现营收 1.05 亿元，同比增长 42.84%；实现归母净利润 0.14 亿元，同比增长 10.57%。报告期内公司实现较高营收增长的业务有：低温启动装置同比增加 60.16%，换挡控制器和车用空调控制器分别同比增长 31.67%和 28.99%，电子油门踏板总成同比增长 10.11%。受上游塑料粒子等原材料价格上涨的影响，第二季度盈利能力有所下滑；但因汽车电子行业升级需求大幅增加，及公司汽车动力电子控制系统和车身电子控制产品募投新产能将陆续竣工，未来营收和业绩增速有望逐步好转并实现较高的增长。商用车景气上行，带动车身电子产品需求高增长。公司深耕车身电子控制领域多年，与中国重汽、一汽解放、东风柳汽、江淮、潍柴、玉柴、福田等多数重卡企业建立合作关系。受益于今年上半年重卡销量持续超预期，公司传统汽车电子如空调控制器、车窗控制器业务均实现了较高增长。近年公司对汽车电子领域加大研发投入（2016 年研发人员同比增加 51%，17 年上半年研发投入资金同比增加 67.41%），产品延伸至动力电子控制领域（电子油门踏板、换挡控制器、电子节气门、低温启动装置等），并积极开拓乘用车领域。随着新客户与新车型陆续批产，公司汽车电子产品有望实现高增长。进入多家乘用车配套体系，新产能的陆续投放有助于公司业绩的增长。公司 IPO 募集资金用于新建动力电子控制产品产能：电子油门踏板新增 300 万套/年，换挡控制器新增 100 万套/年，电子节气门新增 50 万套/年。中报显示公司新产能的建设进度尚未达 30%，未来随着新产能的陆续竣工建成和公司客户结构由商转乘的完成，有望为业绩增长带来较大的弹性。投资建议：我们调整公司 2017 年-2019 年每股收益分别为 0.39 元、0.53 元和 0.73 元，净资产收益率分别为 11.4%、13.8%和 17.8%。维持“买入-A”的投资评级，下调 6 个月目标价至 23.00 元，相当于 2018 年 6 倍市净率。风险提示：配套车型销量低于预期；新产能达产时间延迟。

长盈精密(300115)：中报保持稳健成长，下半年产业旺季值得期待

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

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 36.97 亿元，同比上升 36.97%，毛利率 26.5%，同比下降 2.7 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 3.53 亿元，同比上升 7.18%，每股收益 0.39 元，同比上升 5.41%。第二季度单季度实现销售收入 18.1 亿元，同比上升 22.1%，归属上市公司股东净利润 1.53 亿元，同比下降 20.6%。**点评** 营收保持高成长，二季度略为疲软：公司 2017 年上半年销售收入保持了 36.97% 的快速成长，其中第二季度的销售收入为 18.1 亿元，同比上升 22.1%，国内智能手机厂商一季度进行补库存，公司一季度业绩延续了去年四季度的高成长，进入二季度后，手机厂商进入去库存阶段并推迟新品发布以应对第三季度的传统旺季，导致公司单季度的营收增长环比略有下滑，但是凭借公司在行业的较高的竞争力，仍然保持了稳健的成长。产品结构调整毛利率承压，新品研发导致净利增速放缓：上半年作为公司主要收入来源的手机及移动通信终端金属结构(外观)件毛利率为 26.3%，同比下滑 3.1%。国内主要智能手机厂商发布新品较少，老款产品面临调价压力，产品整体出货量降低而导致产能利用率下降，外观件产品整体毛利率下滑。手机及通讯产品连接器毛利率同比下滑 5.6% 的主要是因为公司连接器产品面临产品结构调整，大量新门类和新客户的产品正在开发。公司上半年继续研发投入新产品，使得三项费用率基本与去年保持一致，数值方面有所增加，使得上半年整体的净利润增速仅为同比上升 7.2%，第二季度单季同比下降 20.6%，显著低于营业收入增速。下半年产业旺季值得期待，中长期布局潜力可观：公司未披露 2017 年前三季度业绩预告，但是随着新客户的导入和 Oppo、Vivo 和华为下半年新品的量产，公司金属外观件业务将保持高成长，在市场主流的铝镁合金方案上享受金属机壳在中低端手机中进一步渗透带来的增量，同时公司也具备高端手机转向不锈钢中框的加工能力，在客户、产能和工艺方面优势显著。外延扩张方面，公司与三环合作提前卡位陶瓷外观件，拓展公司产品线，智能制造领域则将以天机机器人为依托，向工业 4.0 各领域进行拓展、整合，以实现公司的中远期发展规划。投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.14、1.41 和 1.81 元。净资产收益率分别为 21.8%、22.6%和 23.7%，给予买入-B 建议，6 个月目标价为 42.50 元，相当于 2017 年至 2019 年 37.2、30.0 和 23.5 倍的动态市盈率。风险提示：主要客户终端产品出货量不及预期；金属机壳加工市场竞争加剧影响公司盈利能力；包括陶瓷后盖等新产品市场拓展力度不及预期。

宁波高发(603788)：自主崛起和商用车高增长促业绩持续超预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.com

投资要点 上半年收入同比增长 46.25%，归母净利润同比增长 57.73%，业绩持续超预期。公司 17 年上半年实现营收 5.90 亿元，同比增长 46.25%；归母净利润 1.18 亿元，同比增长 57.73%；毛利率 33.43%，净利率 20.38%，同比分别上升 1.23 和上升 1.83 个百分点。其中二季度实现营收 2.91 亿元，同比增长 42.23%；实现归母净利润 0.58 亿元，同比增长 59.41%。上半年业绩增长超预期，主要原因有：（1）受益于自主客户“吉利+上汽”崛起，公司主营产品配套需求大幅增加；（2）自动挡换挡控制器和电子油门踏板渗透率提升，产品结构改善，盈利能力持续提升；（3）雪利曼是多家商用车企业的优质供应商，并表雪利曼叠加上半年重卡行业持续高增长，公司上半年因商用车板块销售收入同比增长 76.85%。享“上汽+吉利”自主乘用车高增长和汽车电子化程度提升双重红利，换挡控制器和电子油门踏板等主业内生性增长强劲。上半年，公司电子换挡控制器、电子油门踏板等汽车电子业务增速开始加速，均实现了 30% 以上高增长。上汽乘用车、吉利 CMA 平台业务的拓展为公司主业厚积薄发奠定了基础，未来随着自动挡换挡控制器和电子油门踏板渗透率的不断提升，公司内生性业绩增长弹性充足。雪利曼并表增厚业绩，汽车网联业务协同发展有望打开成长空间。雪利曼是国内主流的商用车 CAN 总线、行车记录仪、数字式车用传感器等汽车电子和网联产品供应商。被收购并表后，在公司拥有优质乘用车客户的基础上有望发挥协同效应，未来进一步打开成长空间。投资建议：基于上半年公司盈利持续超预期及主要客户自主品牌乘用车崛起态势明显，我们上调公司 2017-2019 年的每股收益分别至 1.39 元、1.91 元和 2.44 元，净资产收益率分别为 22.1%、25.4% 和 26.7%。维持“买入-A”的投资评级，6 个月目标价为 58.00 元，相当于 2018 年 30 倍的动态市盈率。风险提示：配套车型销量不及预期；汽车电子业务发展速度不及预期。

美康生物(300439)：渠道布局持续展开，医检所前期高投入短期拖累业绩增长

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 事件：公司发布 2017 年半年度报告，公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 7.23 亿元，同比上升 88.04%，实现归母净利润 9,457.00 万元，同比上升 10.60%，实现扣非后归母净利润 8,749.01 万元，同比上升 24.08%。 毛利率下降拖累净利增速，期间费用控制良好：2017 年上半年公司营业收入同比增长 88.04%，增速较快，一方面由于公司自产产品和独立医学实验室快速发展，另一方面由于公司渠道外延扩张带来的代理产品的增长也为公司贡献业绩。其中，公司体外诊断试剂实现收入 5.80 亿元，同比上升 80.35%；体外诊断仪器实现收入 4,102 万元，同比上升 42.51%；医学诊断服务实现收入 8,823 万元，同比上升 180.08%。但 2017 年上半年归母净利润仅同比上升 10.60%，远低于收入增速，主要受限于公司毛利率的大幅下滑。公司报告期毛利率 50.39%，同比下降 12.32PCT，降幅明显。主要由于公司诊断服务前期高投入拉低诊断服务业务毛利率水平，报告期医学诊断服务毛利率水平 12.31%，同比下降 21.50PCT，拉低公司整体毛利率水平。反应到净利率端，报告期公司净利率 14.63%，同比下降 7.43PCT。期间费用方面，公司报告期销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 14.74% (-3.66PCT)、16.91% (-2.19PCT) 和 1.86% (+1.39PCT)，在公司业务迅速扩张的情况下，公司期间费用控制良好。 产品线不断丰富，渠道布局持续展开：公司自 2015 年上市以来，积极利用资本市场优势，围绕 IVD 主业持续进行业务扩充。在原有以生化产品为主的基础上，不断丰富产品线。截止目前，公司已取得 145 项体外诊断试剂的产品注册证书，涵盖生化、血细胞、POCT 几大领域，并通过自主研发取得包括生化、血细胞、POCT 等多个领域十余项检验仪器产品注册证。作为 IVD 生产商，公司较早的意识认识到渠道资源的重要性，从 2015 年下半年开始，就积极开始渠道的整合布局，截止目前，已经整合了新疆、重庆、宁波、内蒙古、上海、山东、江苏、安徽、湖北等地的渠道商，近日公司公告设立江西广盛源、福建广盛源和浙江广盛源三家全资子公司，进一步加强渠道布局。根据半年报的数据，新疆、浙江、重庆、内蒙古四家渠道商实现营业收入 1.76 亿元，净利润 2,900 万元，提升公司整体业绩水平。 医检所仍在建设期，前期高投入短期拖累公司毛利：公司通过收购和自建的方式积极布局各地医检所，报告期内公司新增深圳、衡阳、新余等多家医检所，医检所的布局仍在持续推进中。报告期内，公司医学诊断服务实现收入 8,823 万元，同比上升 180.08%，医检所在收入端的贡献已经逐步体现，但由于公司医检所仍处于建设期，前期需要投入大量的人力物力，带动了成本的上升，短期拖累毛利率水平。但随着新建医检所的逐渐发展成熟，在利润端的贡献也将逐渐体现。我们认为，在分级诊疗的大趋势下，独立第三方检验机构可以有效的解决基层医院节省成本、提高服务能力的痛点，是分级诊疗政策下最确定收益的投资机会。而公司作为较早布局第三方检验的企业，有望在行业变革中首先受益。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.59、0.80 和 1.05 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 22.50 元，相当于 2017 年 38 倍的市盈率。 风险提示：研发不达预期，经销商整合不达预期，医检所运营不达预期，竞争加剧。

宇通客车(600066)：新能源客车加速回暖，下半年业绩有望好转

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 上半年收入同比下降 29.81%，归母净利润同比下降 34.83%，受行业景气度下行影响，业绩出现较大幅度下滑。17 年上半年公司实现营收 93.13 亿元，同比下降 29.81%，归母净利润 8.05 亿元，同比下降 34.83%，毛利率 24.94%，净利率 8.88%，同比分别上升 0.09 和下降 0.67 个百分点。其中 Q2 实现营收 54.45 亿元，同比下降 33.12%；实现归母净利润 4.89 亿元，同比下降 42.94%。上半年受新能源客车骗补核查及地方推广政策不确定等因素影响，行业整体景气度下滑，公司新能源客车的销量也受到了较大影响，下半年随着影响行业的负面因素逐步褪去，公司新能源客车销量有望提升，带动公司下半年业绩好转。 政策确定性提升，新能源客车行业下半年有望回暖。受骗补核查与补贴退坡等因素影响，上半年新能源客车行业整体销量下滑严重（根据中客网，5 米以上新能源客车市场共计销售 17952 辆，同比下降 47.14%）。随着下半年各地新能源汽车地方补贴政策的陆续出台与新能源公交车招标采购需求的启动，新能源客车市场有望回暖。与此同时，新能源客车行业通过上半年的补贴核查与目录重审淘汰了一批僵尸企业及经营效率低下的客车企业，加速了行业的优胜劣汰，市场集中度将逐步向行业龙头集中。公司作为新能源客车行业的龙头（上半年宇通新能源客车销售 3385 辆，市占率 18.86%，为全行业第一），市场份额与产品优势有望进一步提升。在今年发布的 7 批新能源汽车推荐目录中，宇通新能源客车共入选 123 款，为入选车型数量最多的客车品牌。大批量车型入选推广目录为宇通新能源客车下半年放量夯实了基础，公司下半年新能源客车销量有望持续提升。 受益于“一带一路”政策，海外市场销量稳步提升。公司深耕国内客车市场，同时积极开拓海外市场，销售服务网络已经覆盖欧洲、独联体、美洲、非洲、亚太、中东等全球六大区域。受益于“一带一路”政策的实施，公司近年来获得较多出口订单，海外出口量逐年增长。17 年上半年公司在海外市场共销售客车 4356 辆，同比增长 16.94%，完成年度目标 50.68%。随着“一带一路”政策的深入，宇通拓展海外市场的步伐将加速，出口量的提升将对公司业绩带来积极影响。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.78 元、2.03 元和 2.27 元。净资产收益率分别为 27.5%、28.6% 和 28.7%。维持“买入-A”的投资评级，6 个月目标价为 26.65 元，相当于 2018 年 13 倍的动态市盈率。 风险提示：新能源客车销量不及预期；“一带一路”战略推进低于预期。

聚光科技(300203)：业绩增长稳健，智慧环境产业链完善蓄力发展

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 事件：公司公告 2017 年半年度报告，报告期内实现营业收入 9.90 亿元，归母净利润 1.01 亿元，分别同比增长 35.70%、19.15%。公司非公开发行股票事项已获得证监会核准批复。 盈利能力稳定，业绩稳健增长：报告期内公司整体毛利率 49.25%，净利率 11.21%，基本与上年同期持平；有息负债的增加使得公司财务费用率有所上浮。公司归母净利润增速低于营收增速主要由于非全资子公司安谱实验盈利，使得少数股东损益同比增长 21.56 倍至 952.60

万元。分业务看，报告期内公司环境监测系统、实验室分析仪器、工业过程系统、水利水务工程系统分别实现营业收入 4.48 亿元 (+16.90%)、2.95 亿元 (+103.21%)、7,778.79 万元 (-3.22%)、4,250.26 万元 (+16.22%)，实验室分析仪器业务收入大幅增长主要由于报告期内安谱实验并表贡献收入。环保督察促进监测需求释放，公司主业有望受益：截至目前，前四批中央环保督察已实现对全国 31 个省（市、区）的全面覆盖，环境执法显著加严，倒逼污染源企业及工业园区加大监测设备投入，促进监测设备及服务需求释放。报告期内公司积极推进污染源在线监测、环境质量在线监测等业务发展，着力提高 CEMS-2000 VOC 挥发性有机物在线监测系统、BPM-200 型颗粒物在线监测系统、AQMS-3000 微型环境空气监测系统等旗下产品及综合解决方案市占率。2017 年 5 月中标广西区环境物联网（空气质量监测站）PPP 项目，凸显公司竞争实力。完善智慧环境产业链，增强订单获取能力：公司自 2013 年起先后收购控股深圳东深电子 90% 股权、北京鑫佰利 70% 股权（目前持股 73.7%），涉足水利自动化、以膜技术为核心的水环境治理业务；2015 年底完成收购重庆三峡环保进一步布局生活污水、工业废水等污染治理领域；2016 年完成收购安谱实验 55.58% 股权，完善实验室业务产业链，构建集“检测/监测+大数据+云计算+咨询+治理+运维”业务于一体的智慧环境产业链。继黄山市黄山区浦溪河（城区段）综合治理工程 PPP 项目之后，2017 年 8 月公司作为联合体牵头方中标高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设 PPP 项目，投资金额 8.18 亿元，公司订单获取能力逐步增强，进一步促进环境监测主业的拓展。投资建议：公司非公开发行事项已获证监会核准批复，本次非公开发行数量不超过 3,018.52 万股，扣除发行费用后的募集资金全部用于补充流动资金。不考虑本次发行的摊薄效应，我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.12、1.39 和 1.74 元，维持增持-A 建议，6 个月目标价为 36.9 元，相当于 2017 年 33 倍的动态市盈率。风险提示：竞争加剧、项目进度不及预期

隆基股份(601012)：业绩增长超预期，单晶硅“技术+产量”壁垒高筑

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 事件：8 月 29 日，隆基股份公布 2017 年半年报，公司 17H1 实现营业收入 62.76 亿元，同比下降 2.3%；实现归母净利润 12.36 亿元，同比增长 43.60%，17Q2 实现归母净利润 7.97 亿元，环比增长 81%，超市场预期。产品毛利率大幅提升，得益于单晶硅成本持续下降和技术更新：公司太阳能组件 17H1 实现收入 34.53 亿元，同比增长 16.2%，毛利率 34.97%，增加 10.71pct。单晶硅片 17H1 实现收入 23.20 亿元，同比下降 24%，毛利率 35.48%，增加 7.75pct。公司单晶硅片出货 8.68 亿片，其中对外销售 4.49 亿片，自用 4.19 亿片，单晶硅片产销率达到 99.06%；单晶电池组件出货 2,188MW，其中单晶组件对外销售 1,259MW，自用 796MW，单晶组件产销率达到 100.19%。这两种产品毛利率大幅提升，得益于产品成本持续降低。主要是金刚线切割技术的应用，单晶硅片成本呈逐年快速下降趋势。2017 年 6 月底，公司单晶硅片非硅成本同比降低 18%，组件环节非硅成本同比降低 23%。效率方面，PERC、双面等技术的运用使得单晶硅组件转换效率不断提高。公司在今年的 SNEC 展会上推出了一款高功率的单晶 PERC 双面组件 Hi-MO2，并联合澳大利亚新南威尔士大学在业界首次公开了“单晶低衰减方案”。公司生产的 60 型 Hi-MO1 组件获得了 TÜV 莱茵测试报告，功率达到 325.6W (STC)，组件光电转换效率 19.91%，刷新了该系列产品的功率记录，单晶硅技术龙头地位稳固。产能优势明显，竞争壁垒高筑：公司 16 年底硅片和组件产能分别扩至 7.5GW 和 5GW，17H1 单晶硅产品继续供不应求，公司加快推动新建项目进度。银川隆基年产 5GW 单晶硅棒项目和宁夏隆基年产 1GW 单晶硅棒项目已进入设备调试阶段，古晋隆基年产 300MW 单晶硅棒、1GW 单晶硅片、500MW 单晶电池及 500MW 单晶组件项目已进入收尾阶段，预计均会在 2017 年第四季度全面达产；保山隆基年产 5GW 单晶硅棒项目和西安年产 500MW 组件项目的厂房建设加速推进。预计未来公司单晶硅片产能将超 20GW，规模效应有望再度压低成本，行业竞争优势凸显。根据中国光伏产业发展路线图预测，我国单晶硅 2017/2020/2025 年市场占比分别为 25%/40%/48%，在单晶替代多晶的大趋势下，公司作为单晶硅“技术+产量”龙头，将持续受益。乘分布式电站东风，实现电站运营高增长：公司电力业务 17H1 实现收入 7740 万元，同比增长 795%，毛利率高达 71.7%，增加 46.99pct。17H1 公司实现地面电站并网 405MW，实现分布式电站并网 564MW，并网量位居行业前列。根据国家能源局数据统计，17H1 分布式光伏 7.11GW，同比增长 2.9 倍。电力发展“十三五”规划 2020 年分布式光伏装机 60GW 以上，未来几年仍有较大的市场空间，公司有望乘分布式光伏电站快速发展的东风，获得单晶产品和电站运营的双重收益。投资建议：在我国光伏行业单晶替代多晶的背景下，公司作为全球高效单晶的“技术+产量”龙头持续受益。我们预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 1.22 元、1.47 元、1.79 元，维持“增持-A”投资评级，6 个月目标价上调至 25.00 元，相当于 2018 年 17 倍的动态市盈率。风险提示：单晶替代多晶趋势不及预期；公司产能扩张不及预期；光伏补贴政策变化的风险。

莱宝高科(002106)：中大尺寸触控显示屏持续放量，汇兑损益影响盈利水平

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 16.55 亿元，同比上升 28.8%，毛利率 13.3%，同比下降 1.6 个百分点，归属于上市公司股东的净利润 6,355 万元，同比下降 5.7%，每股收益 0.0900 元，同比下降 5.7%。第二季度单季度实现销售收入 9.05 亿元，同比上升 11.1%，归属上市公司股东净利润 2,813 万元，同比下降 53.6%。点评：中大尺寸全贴合产品放量，营收稳健增长：公司上半年营收较同期增 28.8%，主要受益于中大尺寸 OGS 全贴合产品销量的增长，上半年 OGS 全贴合产品价格与出货量均有所提升，销量较去年同期增 23.5 万片，交付比例的增加和原材料 TFT-LCM、玻璃材质的变化导致销售单价较去年同期增 19.8%。终端客户来自于全球主流的笔记本电脑厂商对于触控型笔记本需求量增长稳定，公司认为下半年 OGS 全贴合电容屏销量可望持续增长，为营收带来积极贡献。美元贬值影响净利润，公司实际盈利能力提升：上半年公司毛利率水平尽管同比下降了 1.6 个百分点，但主要是由于产品结构中 OGS 全贴合的产品规模增加所致。净利润受美元兑人民币汇率贬值影响，账面产生汇兑亏损 3,329 万元，同比去年产生汇兑收益 2,001 万元大幅下降，扣除该等汇兑损益的影响，2017 年上半年利润总额同比去年同期增加 4,563 万元、增幅达到 63.4%，公司实际的净利润水平获得大幅度提升，盈利能力明显增强。积极开拓产品线，重

庆莱宝子公司业绩向好：公司对于前三季度的净利润预测为 8,000~12,000 万元，同比变化幅度为-31.04%至 3.44%。产品市场方面，公司坚持走与业化发展道路，积极推广 OGM 的市场应用，加快柔性 TFT-Array 量产，抓住目前唯一量产 G5 OGS 的优势，扩大中大尺寸全贴合屏幕生产，结合下游需求的增加，下半年的订单及营收增长情况依然值得期待。而公司的主要客户来自于海外，因此美元敞口依然较大，在上半年已经受到汇率影响后，公司的下半年依然将会承担汇兑风险。投资建议：我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.30、0.38 和 0.50 元。净资产收益率分别为 5.5%、6.8%和 8.3%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 12.50 元，相当于 2017 年至 2019 年 41.7、32.9 和 25.0 倍的动态市盈率。风险提示：中大尺寸 OGM 屏幕的终端产品需求不及预期；市场竞争加剧影响公司盈利能力；汇兑损益显著影响公司盈利水平。

昊志机电(300503)：业绩增长符合预期，围绕主轴主业积极布局

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 上半年业绩增长符合预期：公司上半年实现营收 2.01 亿元，同比增长 28.20%；归母净利润 3846 万元，同比增长 36.03%。毛利率稳中有升，较上年增加 2.47 个百分点至 53.92%。分产品看，公司主轴整机实现销售收入 1.59 亿元，同比增长 18.56%，毛利率由上年同期的 54.30%上升至 55.62%；零配件及维修实现销售收入 3006 万元，同比增长 35.09%，毛利率由上年同期的 34.22%上升至 44.24%；新产品转台稳步拓展，实现销售收入 1142 万元，占营收的比重为 5.69%。公司在华南地区的业绩抢眼，实现销售收入 1.45 亿元，同比增长 64.76%。上半年业绩大幅增长主要得益于 3C 行业需求旺盛；随着已有产品推广力度加大、新产品的研发和客户测试取得进展以及并购后业务布局得到完善，公司的行业龙头地位将得到进一步巩固。积极研发投入，中长期看点颇多：公司上半年加大研发投入，共支出 1859 万元，同比增长 62.43%。公司加大对车床主轴、磨床主轴的推广力度，车床主轴已实现大批量销售，而磨床主轴也有望贡献较大收入。另外，公司针对木工主轴、直线电机、机器人减速器新产品的研发顺利并正在进行客户测试，未来有望小批量后逐渐大面积推广，将形成新的盈利点支撑公司中长期的业绩增长。根据中国机床工具工业协会统计，2017 年上半年，机床工具领域企业整体景气度为 62.5%，继续保持扩张态势。公司的产品为机床核心部件，将受益于行业景气度提升。围绕主业外延，成就行业龙头：上半年公司以 1000 万元完成对湖南海捷 100%股权的收购，并就 8000 万元收购东莞显隆 80%达成最终协议。湖南海捷为专业研发和生产磨床主轴的高科技企业，在液体静压、动静压主轴领域具备较大的竞争优势，其产品应用于高精度、高刚度磨床；东莞显隆主要从事数控机床主轴的研发和生产，在 PCB 主轴和玻璃机主轴领域具备一定市场份额，2017-2019 年承诺的扣非后归母净利润分别不低于 1500 万元、1950 万元、2340 万元。公司的积极围绕主轴行业的外延有助于优化公司的业务布局，提升综合竞争力。投资建议：我们预计公司 2017-2019 年营业收入分别为 4.36 亿元、5.65 亿元、7.29 亿元；每股收益分别为 0.34 元、0.44 元、0.58 元。维持“增持-A”评级，6 个月目标价 21.20 元，相当于 2018 年 48 倍的市盈率。风险提示：行业竞争加剧导致毛利率下滑的风险；并购整合风险；下游行业需求增速放缓的风险等。

当升科技与澳大利亚矿业公司签订产品承购协议

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

【华金电新 林帆 肖索】【当升科技与澳大利亚矿业公司签订产品承购协议】当升科技，8 月 30 日公告，与澳大利亚 CLQ 的全资子公司 Scandium21 于 17 年 8 月 30 日签署了《产品承购协议》。CLQ 公司持有位于澳大利亚悉尼以西的 syerston 镍钴矿项目（预可研报告与 17Q4 完成），协议约定项目将于正式投产后向当升持续 5 年产出用于生产正极材料的硫酸镍和硫酸钴原材料，年供应量占项目产量约 20%，交易价格参考 LME 和 LMB 镍钴价格协商确定。若当升在 Syerston 获得不少于 25%的股权，将获得与矿山寿命相同的承购资格。当升科技作为三元材料的技术龙头，虽然具备优质的下游客户，但受制于上游的钴镍矿原材料供应限制，产品毛利率无法实现跨越式增长。此次，公司涉足产业链上游，在保障镍钴原材料稳定供应的同时，降低了原材料的采购成本，增强了公司在上游资源领域的话语权，在项目达产后，公司材料业务的盈利能力有望快速增强。在不考虑该项目投产的情况下，我们预计公司 2017-2019 年的 EPS 分别为 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】新能源汽车产销量不达预期，原材料价格大幅波动，新电池材料技术实现突破；联系人：肖索 021-20377056。

【财经要闻】

1. 李克强：推广一批具备复制条件的支持创新改革举措

李克强主持召开国务院常务会议，决定推广一批具备复制条件的支持创新改革举措，为创新发展营造更好环境；确定促进健康服务业发展的措施，满足群众需求、提高健康水平；将加大对中小微企业的支持，更大力度加强知识产权保护。

2. 国务院：加大中小微企业创新支持力度

8 月 30 日国务院常务会议决定，将目前比较成熟、已具备复制推广条件的若干项改革举措在更大范围内实施，绝大部分推向全国。主要包括：一是更有针对性加大对中小微企业创新的支持。二是更大力度加强知识产权保护。三是允许高校和科研院所采取年薪制、协议工资制、项目工资等灵活多样的形式引进高层次或紧缺人才，建立事业单位编制省内统筹使用制度。四是拓宽外籍人才工作居留向永久居留转换渠道，简化办理手续和流程。五是实行国税地税联合办税。

3. 国务院：《私募基金管理暂行条例》公开征求意见

国务院法制办发布《私募投资基金管理暂行条例（征求意见稿）》并向社会公开征求意见，这是为规范私募基金活动、保护投资者合法权益而专门制定的行政法规，意味着私募基金业“顶层设计”即将落地。

4. 国资委：下一阶段央企重组不设时间表和数量目标

国资委称：央企重组中，数量并不是最终目的。对下半年或下一阶段的央企重组，不设时间表或数字目标。下一步将更加注重新组的效果和质量，要追求如何让央企的战略定位更准确，功能作用更有效的发挥、如何让央企的布局结构更合理、国有资本的效率如何进一步提高。

5. 发改委：下半年要积极化解重点领域潜在风险

发改委任何立峰称，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。

6. 国土部：到 2021 年底在相关地区成功运营一批集体租赁住房项目

国土部：希望通过改革试点，到 2021 年底，在相关地区成功运营一批集体租赁住房项目，完善利用集体建设用地建设租赁住房规则，形成一批可复制、可推广的改革成果，为构建城乡统一的建设用地市场提供支撑。

7. 发改委等 31 部门：惩戒保险领域违法失信行为

国家发改委等 31 个部门联合发布合作备忘录，对保险领域违法失信相关责任主体实施联合惩戒，备忘录的核心是 6 大类 28 项联合惩戒措施，包括限制联合惩戒对象市场准入等。

8. 发改委：非居民用气基准门站价格下调 100 元/千立方米

国家发改委发出通知，决定将各省（区、市）非居民用气基准门站价格每千立方米降低 100 元，自 9 月 1 日起实施。

9. 外管局：8 月末，中国 QDII 获批额度为 899.93 亿美元

外管局：8 月末，中国 QDII 获批额度为 899.93 亿美元，上月末为 899.93 亿美元；QFII 获批额度为 939.94 亿美元，上月末为 932.74 亿美元；RQFII 获批额度为 5848.56 亿元人民币，上月末为 5482.41 亿元人民币。

10. 银监会：发布《信托登记管理办法》

银监会发布《信托登记管理办法》，办法主要规定了信托登记的定义及流程、监管要求等，构建了我国信托业统一的信托登记制度。办法自 9 月 1 日起实施。

11. 国资委：高度重视中央企业债务风险管理

国资委表示，将高度重视中央企业债务风险管理，各企业要从加强高负债企业管控、严防债券兑付风险、加快资金融通、积极稳妥开展市场化债转股、着力加大股权融资力度、大力处置“僵尸企业”、发挥国有资本运营公司功能作用等七个方面认真抓好落实。

12. 发改委：1-7 月全国公路、民航建设投资保持较快增长

发改委消息，今年 1-7 月，公路建设累计完成固定资产投资 10988 亿元，同比增长 27.8%，分区域看，东、中、西部地区分别完成投资 3371 亿元、2084 亿元、5533 亿元，同比增长 39.7%、12.5%、27.6%；铁路完成固定资产投资 3805 亿元，同比增长 2.9%；水路建设累计完成固定资产投资 665 亿元，同比下降 4.6%；民航建设累计完成固定资产投资 470 亿元，同比增长 27.0%。

13. 外管局：中国跨境资金流动总体企稳

外管局国际收支司司长王春英表示 2017 年以来，中国跨境资金流出压力较 2016 年底明显缓解，境内外汇供求趋向基本平衡，未来中国跨境资金流动总体企稳的条件依然存在。

14.国土部：2021 年成功运营一批集体租赁住房项目

国土部称，希望通过改革试点，到 2021 年底，在相关地区成功运营一批集体租赁住房项目，完善利用集体建设用地建设租赁住房规则，形成一批可复制、可推广的改革成果，为构建城乡统一的建设用地市场提供支撑。

15.国资委：将推动煤炭、电力、造船等行业加大去产能力度

国资委新闻发言人表示，下一步将推动煤炭、电力、造船、装备制造等行业加大“去产能”力度，提升行业集中度，实现产业有序发展和转型升级。

16.财政部：将进一步实施更加积极有效的财政政策

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。

17.央行：周三开展了 1300 亿元逆回购操作

央行周三以利率招标方式开展了 1300 亿元逆回购操作，其中 7 天期 800 亿、14 天期 500 亿，当日净回笼 1000 亿。Shibor 连续两日全线上涨，7 天 Shibor 涨 0.56bp 报 2.9266%。

18.上证指数报 3363.63 点，下跌 0.05%

上证指数报 3363.63 点，下跌 0.05%，成交额 2796.41 亿。深证成指报 10813.93 点，上涨 0.48%，成交额 2816.23 亿。创业板指报 1838.63 点，上涨 0.38%，成交额 751.28 亿。两市合计成交 5612.64 亿。从盘面上看，钢铁、煤炭等板块涨幅居前。

19.恒生指数涨 1.19%，报 28094.61 点。

恒生指数涨 1.19%，报 28094.61 点。国企指数涨 0.69%，报 11374.46 点。沪股通净流入 22.99 亿元，当日余额 107.01 亿元。深股通净流入 11.37 亿元，当日余额 118.63 亿元。

20.道指报 21892.43 点，上涨 0.12%

标普 500 指数收涨 11.29 点，涨幅 0.46%，报 2457.59 点。道琼斯工业平均指数收涨 27.06 点，涨幅 0.12%，报 21892.43 点。纳斯达克综合指数收涨 66.42 点，涨幅 1.05%，报 6368.31 点。标普连涨四个交易日，苹果创纪录新高带动纳指收涨逾 1%。

【重点公告】

【采掘】

鄂尔多斯:上半年归母净利润 168,773,580.84 元，同比增长 50.75%

海南矿业:上半年营收同比增 2 倍 净利扭亏为盈

【传媒】

中昌数据:关于设立投资公司的公告

乐视网:更正一季报数据 营收额修正为 41.32 亿元

中昌数据:上半年营收同比增 459% 净利扭亏为盈

【电气设备】

上海电气:关于上海电气集团股份有限公司拟设立能源产业基金的公告

睿康股份:终止收购美国影视公司 A&T

*ST 海润:上半年净利亏损 5 亿元

【电子】

生益科技:上半年净利超 5 亿元 同比增长七成

同兴达:上半年净利增逾 2 倍 拟 10 转 10

【房地产】

沙河股份:上半年实现营业收入 3.02 亿元，同比增长 146.74%；实现净利润 394.7 万元，同比增长 137.77%

中国武夷:拟 12 亿成立两家子公司 拓展海外业务

粤宏远 A:上半年净利增近 3 倍

海航投资:上半年净利增 667%

深物业 A:三季报预计大幅扭亏 将深挖存量及旧改项目

【纺织服装】

天首发展:上半年实现销售收入 2984.57 万元,同比增长 111.52%;净亏损 838.08 万元,但同比减亏 52.47%

上海三毛:上半年净利 3453 万元 同比扭亏为盈

【非银金融】

中国银河:上半年净利 21 亿元 同比下降 6%

西水股份:上半年净利同比大增 390 倍

【钢铁】

太钢不锈:控股股东 100%股权注入山西省国有资本投资运营有限公司

【公用事业】

博世科:关于联合体成交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)项目的公告

津膜科技:签订重大经营合同的公告

华电国际:燃煤价格大幅上涨 上半年亏损逾 2 亿元

【化工】

嘉化能源:拟以竞价交易方式回购 0.5 亿元到 5 亿元股份

金科文化:拟 42 亿向实控人等收购 Outfit7 控股权 获“汤姆猫”IP

江苏索普:上半年净利同比增长 345%

【机械设备】

杰克股份:关于设立境外全资子公司并对 M.A.I.C.A.S.R.L 进行内部股权转让的公告

森远股份:关于对外投资设立合资公司的公告

航天科技:上半年实现营业收入 27 亿元,同比增长 11.93%;实现净利润 7112.04 万元,同比增长 161.28%

*ST 沈机:上半年亏近 5 亿

海源机械:子公司云度汽车与越南某公司签纯电动车采购合同

【计算机】

恒生电子:拟 3.67 亿元收购大智慧(香港)51%股权

银江股份:公司正与阿里云等企业同建杭州城市交通数据小脑项目

【家用电器】

美的集团:上半年实现净利润 108.11 亿元,同比增长 13.85%

苏泊尔:上半年实现营业收入 69.09 亿元,同比增长 20.12%

【建筑材料】

冀东水泥:冀东发展集团有限责任公司 2017 年上半年财务报表

东方雨虹:关于在河南省濮阳经济技术开发区投资建设新型建筑防水,防腐和保温材料生产研发项目的对外投资公告

【建筑装饰】

中国中铁:上半年净利同比增四成

葛洲坝:上半年净利同比增 20%

【交通运输】

四川成渝:关于投资成乐高速公路扩容建设工程项目的公告

白云机场:上半年实现营业收入 32.14 亿元,同比增长 6.44%

中远海控:上半年净利 18.6 亿元 同比大幅扭亏

中国国航:上半年净利同比降约 4%

中远海特:上半年净利同比增长逾 15 倍

【农林牧渔】

百洋股份:关于下属子公司签署战略合作协议的公告

敦煌种业:上半年净利大幅扭亏 主要系出售东海证券股权

大禹节水:拟参与高效节水灌溉项目 总投资 5 亿元

【汽车】

长城汽车:关于 SUV 新品-WEYVV5s 上市的公告

江淮汽车:上半年净利 3.45 亿元 同比降 40%

庞大集团:上半年净利近 3 亿元 同比增 380%

中国重汽:上半年净利增约 2 倍

*ST 嘉陵:上半年净利超 7500 万元 同比扭亏为盈

西泵股份:与通用汽车签订供货协议 合同金额 2.35 亿元

【轻工制造】

美盈森:关于公司获得武器装备质量管理体系认证证书的公告

德尔未来:关于取得 CNAS 认可的公告

【商业贸易】

南京新百:上半年业绩扭亏为盈,共实现净利润 8900 万元,上年同期亏损 2.43 亿元

【食品饮料】

老白干酒:上半年实现营业收入 11.07 亿元,同比增长 6.12%

【通信】

长江通信:上半年净利 1.2 亿元 同比增 376%

信威集团:上半年净利同比下降 48%

【医药生物】

阳普医疗:关于投资建设阳普医疗健康产业园项目的公告

四环生物:上半年业绩扭亏,实现净利润 1909.29 万元,同比增长 488.52%

丽珠集团:台风灾害预计造成损失 3500 万至 6000 万元

永安药业:今年牛磺酸订单趋于饱和 牛磺酸扩建项目预计明年上半年投产

【银行】

农业银行:上半年净利润 1086 亿元,增长 3.4%

工商银行:上半年实现净利润 1529.95 亿元,同比增长 1.8%

中国银行:上半年净利润 1036.90 亿元,增长 11.45%

北京银行:上半年实现净利润 111.6 亿元,同比增长 4.5%

【有色金属】

中金岭南:关于与云南铜业股份有限公司签署战略合作协议的公告

罗平锌电:关于对外投资设立参股公司的公告

云铝股份:并购曲靖铝业 94.35%股权 电解铝产业规模将提升

广晟有色:稀土产品量价齐升 上半年营收翻倍

兴业矿业:上半年净利增逾 10 倍

宏达股份:上半年净利 1.25 亿元 同比增近 4 倍

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