

2017年10月16日

# 晨会纪要(2017年10月16日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【行业评论】 计算机：国产民机测试北斗，系统建设应用落地加速
- 【行业评论】 通信：运营商 NB-IoT 招标结果陆续出炉，商用部署进程有望加速
- 【行业评论】 汽车：“金九”成色十足，新能源汽车持续高增长
- 【行业评论】 新能源设备：9月新能源车产量同比增长79.7%，行业增长态势将延续
- 【公司评论】 延江股份(300658)：三季度业绩迎来修复，新品推出和产品提价改善业绩
- 【公司评论】 爱尔眼科(300015)：国内外布局稳步推进，业绩增长符合预期
- 【公司评论】 电子元器件：蓝思科技前三季度业绩预告点评

## 财经要闻：

1. 国务院：印发《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》
2. 发改委：2018年将组织实施“互联网+”、人工智能创新发展和数字经济试点重大工程
3. 工信部：发布《国家工业资源综合利用先进适用技术装备目录》
4. 商务部：9月实际使用外资金额706.3亿元，同比增长17.3%
5. 能源局：9月全社会用电量5317亿千瓦时，同比增长7.2%
6. 海关总署：前三季度，进出口总值20.29万亿元，同比增长16.6%
7. 农业部：全国持证种子企业4316家，比五年前减少一半
8. 国土部：住宅用地是保障住有所居的，不能拿来炒作囤积
9. 央行：中国9月M2货币供应同比9.2% M2增速八个月来首次反弹
10. 央行：中国2017年GDP增速可能在7%左右
11. 证监会：将对律所从事证券法律业务进行常态化、全覆盖的现场检查监管
12. 银监会：截至9月末，银行业同业资产和负债双双收缩
13. 发改委：采集重点企业煤炭中长期合同签订履行情况的信用数据
14. 食药监总局：鼓励生物类似药研发 降低用药成本
15. 物流与采购联合会：公布2017年中国物流企业50强名单。
16. 北京住建委：发布《关于加快推进2017年政策性住房、商品房及配套设施投资任务落实的通知》
17. 雄安未来主打智能交通 拟建设无人驾驶示范区
18. 上证指数报3390.52点，上涨0.13%
19. 恒生指数涨0.06%，报28476.43点
20. 道指收涨30.71点，涨幅0.13%，报22871.72点

## 重点公告：

- \*ST佳电：终止并出售天津佳电募投项目
- 凤凰光学：将以10,735.25万元转让所持上饶银行股份

## 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  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3921.00	0.21%
上证综指	3390.52	0.13%
深证综指	2036.81	0.66%
恒生指数	28476.43	0.06%
中小板指数	7784.13	0.97%
创业板指数	1926.07	1.37%
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
医药(中信)	3.1%	7.2%	0.7%
食品饮料(中信)	3.0%	19.4%	43.0%
家电(中信)	2.4%	6.7%	40.3%
商贸零售(中信)	2.2%	7.9%	2.9%
农林牧渔(中信)	1.9%	7.2%	-8.0%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
有色金属(中信)	-2.7%	14.6%	22.0%
煤炭(中信)	-2.2%	8.2%	20.2%
通信(中信)	-0.8%	14.2%	5.1%
钢铁(中信)	-0.7%	11.1%	26.2%
汽车(中信)	-0.5%	7.4%	9.8%

\*ST 金宇：将购买的智临电气 55%股权作价 38,335.00 万元  
维业股份：就中标项目签订合同约 1.3 亿元  
温氏股份：拟申请注册发行超短期融资券 30 亿元  
现代制药：获得药监总局审批意见通知件及药物临床试验批件

### 【行业公司评论】

**计算机：国产民机测试北斗，系统建设应用落地加速**

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：我国自主研发的北斗卫星导航系统（简称 BDS）首次在中国完全自主设计并制造的支线客机 ARJ21-700 机型 103 架机上进行了测试试飞，实现了基于北斗的地基增强系统实现 I 类精密进近的性能试飞验证和北斗短报文功能试飞验证。我们认为北斗导航在自主可控方面不断应用，在国防领域的应用逐渐成熟，同时正在不同行业及大众市场领域迅速扩展。北斗产业链在卫星制造、发射机地面设施等方面主要由国家“垄断”，相关竞争和产业集中在卫星导航应用以及下游市场，包括基础器件（基带芯片、射频芯片、板卡、天线等）、集成终端及相关系统集成运营平台等。目前在基础器件及相关集成领域的市场空间较大，未来在系统运营方面增长会较快，我们建议积极关注产业链上游相关标的北斗星通、合众思壮、华测导航。

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块上涨 2.67%，同期沪深 300 指数上涨 2.20%，中小板指数上涨 2.94%，创业板指数上涨 3.17%。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 11.44%，计算机软件板块下降 18.63%，IT 服务下降 16.82%。上周涨幅前五的公司是：梅安森、京天利、安硕信息、新国都和视觉中国。跌幅前五的公司是 GQY 视讯、卫士通、全志科技、恒泰实达和科大讯创。（2）本周新科技板块涨幅前三的板块分别是区块链、物联网和人工智能，分别上涨 3.29%、2.00% 和 0.55%。其中涨幅最大的人工智能板块中，周涨跌幅榜为赢时胜、四方精创和高伟达，分别上涨 7.31%、7.22% 和 6.13%。

本周重要新闻汇总：（1）大公司：支付宝上线信用租房；京东晒黑科技：全球首个无人货仓；阿里成立研究机构“达摩院”；蚂蚁金服将成立独立科技平台 ZOLOZ；阿里发布 AliGenie 语音开放平台；（2）人工智能：百度与北汽达成智能汽车领域全方位合作，将基于 Apollo 拟 2021 年量产无人驾驶汽车；声纹识别技术落地 人工智能电视迎来新风口；（3）区块链：日本 IT 巨头富士通联合日本“三大行”开发区块链 p2p 资金转移系统；BM 与超级账本共同加入去中心化身份基金会（DIF），推动创建区块链 ID 行业标准；（4）云计算：史上最强云栖大会浪潮推出 FPGA AI 云方案；阿里云发布新物种神龙云服务器；其他：山西阳泉大数据与智能物联网产业发展大会在“中国云谷·阳泉”隆重举行

重点公司公告汇总：（1）交易提示：金桥信息、聚龙股份、远光软件、荣之联、长亮科技、新大陆、信雅达、东方网力、四方精创、安洁科技、启明信息、恒华科技、赢时胜、新开普、超图软件、恒锋信息、华胜天成、熙菱信息、京天利、银信科技、数字政通、先进数通、北信源、浩云科技、新大陆、常山股份、维宏股份、东方通、新晨科技；（2）重大合同、资金投向：神思电子、新大陆、\*ST 智慧、东方网力、泛微网络、中海达、千方科技、新开普、博思软件、全志科技、恒华科技、蓝盾股份、华宇软件、东华软件、中国软件；（3）其他：万集科技、佳发安泰

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。

**通信：运营商 NB-IoT 招标结果陆续出炉，商用部署进程有望加速**

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

行情回顾：本周中信通信板块指数涨幅 1.09%，走势弱于沪深 300、创业板以及中小板，三者的区间涨幅分别为 2.20%、2.94% 和 3.17%；从子版块看，本周增值服务 II 板块走势强于整个通信板块，涨幅达 4.69%，电信运营 II 板块跌幅 0.07%，通信设备制造板块上涨 0.43%。主要通信概念板看，5G 指数节前增长强劲，本周略下浮 0.99 个百分点，建议保持积极关注。本周，涨幅前 10 名的股票为：二六三、天音控制、东信和平、鹏博士、优博讯、信维通信、光环新网、中通国脉、奥维通信、北纬科技。涨幅后 10 名的股票为：通宇通讯、天孚通信、超讯通信、亿联网络、平治信息、博创科技、国脉科技、邦讯技术、特发信息、新雷能。

运营商 NB-IoT 招标结果陆续出炉，商用部署进程有望加速：1) 中国移动公布 111 万副 NB-IoT 天线招标结果：2017 年 8 月上旬，中国移动集团公司正式启动了 2017-2018 年的 NB-IoT 天线招标，总量为 111 万副，此次集中采购的是 NB-IoT 单频（900MHz）天线、NB-IoT 双频（900MHz/1800MHz）天线，分别分为两个标包来采购。10 月 12 日晚间，中国移动正式公布 111 万副 NB-IoT 天线招标结果，虹信通信、盛路通信等天线厂商中标。2) 中国电信 NB-IoT 模组招标结果公布在即：中国电信组织的最大规模 NB-IoT 模组促销比选活动，预计规模或将超过 50 万台，将有效地加快中国电信 NB-IoT 的商用化进程。如今距离招标开始时间已近一个月，中标结果不日将公布。

政策大力支撑 NB-IoT 发展，关注产业链相关标的：今年 6 月，工业和信息化部办公厅发布了《关于全面推进移动物联网（NB-IoT）建设发展的通知》。通知指出：到 2017 年末，实现 NB-IoT 网络覆盖直辖市、省会城市等主要城市，基站规模达到 40 万个。到 2020 年，NB-IoT 网络实现全国普遍覆盖，面向室内、交通路网、地下管网等应用场景实现深度覆盖，基站规模达到 150 万个。目前，我们看到基于 NB-IoT 的智慧水表、电表等应用已经陆续部署。我们建议关注：1) 高新兴：公司收购中兴物联，“网端先行”实现物联网纵向一体化布局。风险提示：并购整合不及预期；智慧城市、视频监控业务发展不及预期；车联网业务开展情况不及预期。2) 移为通信：公司拟收购芯讯通，切入上游无线通信模块领域，深化物联网领域业务。风险提示：并购进展不及预期，车联网业务发展不及预期；3) 广和通：无线通信模块厂商，物联网应用逐步落地成熟。风险提示：产品、技术升级不及预期，业务推进不及预期；4) 美格智能：通信模块厂商。风险提示：产品与技术研发不及预期，业务推进不及预期。

风险提示：宏观经济发展不及预期；通信行业需求增长不及预期；证券市场出现系统性风险。

**汽车：“金九”成色十足，新能源汽车持续高增长**

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

## 投资要点

9月汽车产销量267.1万辆和270.9万辆，同比分别增长5.5%和5.7%，比8月分别提升0.7和0.4个百分点。新能源车和商用车的大幅增长，促行业景气度继续向上。中汽协公布9月汽车产销分别完成267.1万辆和270.9万辆，同比分别增长5.5%和5.7%，高于8月份的同比增速4.8%和5.3%。1-9月，汽车产销分别完成2034.9万辆和2022.5万辆，同比分别增长4.8%和4.5%，累计增速比上月分别提高0.1和0.2个百分点。行业销量增速继续上行的主要原因有：①不利因素逐步消除和传统消费旺季的到来，新能源汽车销量实现大幅增长；②经济增长超预期，带来商用车特别是重卡的持续高增长。

9月新能源汽车产销量7.7万辆和7.8万辆，同比分别增长79.7%和79.1%，比8月分别提升12.4和2.8个百分点；其中纯电动汽车产销量同比增长85.2%和83.4%。受益于政策利好和年底前的消费旺季，第四季度新能源汽车有望继续维持高增长。9月新能源汽车产销分别完成7.7万辆和7.8万辆，同比分别增长79.7%和79.1%，高于8月份的增速67.3%和76.3%，景气度继续上行。其中纯电动汽车产销均完成6.4万辆，同比分别增长85.2%和83.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.3万辆和1.4万辆，同比分别增长57.6%和61.9%。1-9月新能源汽车产销分别完成42.4万辆和39.8万辆，同比分别增长40.2%和37.7%，累计增速比上月分别提高6.7和7.5个百分点。其中纯电动汽车产销分别完成34.8万辆和32.5万辆，同比分别增长51.6%和50.1%；插电式混合动力汽车产销分别完成7.6万辆和7.3万辆，同比分别增长4.0%和0.6%。新能源汽车产销量高速增长的主要原因有：①2017年新能源汽车推广目录已发布九个批次并形成常态化（基本上每月一批），累计车型数量已经超过2016年全年，年初由于目录原因抑制消费的不利因素逐步消除；②年度补贴在下半年确定和结算比例较多，有利于新能源汽车在下半年的销量增长；③双积分制度已经落地，有望与补贴政策发挥协同作用，利于形成“大棒+胡萝卜”的效果，加速推进我国新能源汽车迈入高速成长期。

9月乘用车产销量229.7万辆和234.3万辆，环比分别增长28.4%和24.9%，同比分别增长2.9%和3.3%，比8月份分别回落0.7和0.8个百分点，去年同期基数高是主要原因。新车周期促合资品牌表现较好，自主品牌增速回落且分化加剧。9月乘用车产销分别完成229.7万辆和234.3万辆，环比分别增长28.4%和24.9%，同比分别增长2.9%和3.3%，由于基数原因，增速较8月份的3.6%和4.1%有所回落。其中SUV仍然延续高增长，产销量分别增长16.4%和16.1%，在各类车型中增速最高。1-9月乘用车产销分别完成1732.8万辆和1715.0万辆，同比分别增长3.0%和2.4%，累计增速比上月分别降低0.1和提高0.2个百分点。总体来说，乘用车产销继续处于回暖态势，由于去年基数高的原因9-10月份同比增速或有所回落，但11-12月份因年底小排量乘用车购置税优惠政策将退出，有望带来一波消费刺激，同比增速有望改善。

9月，中国品牌乘用车共销售96.6万辆，同比下降0.9%，占乘用车销售总量的41.2%，同比下降1.7个百分点；其中自主品牌SUV销售57.6万辆，同比增长12%，占SUV销售总量的59.3%，同比提高0.8个百分点。1-9月中国品牌乘用车销量共完成735.5万辆，同比增长4.0%，占乘用车销售总量的42.9%，同比提高0.7个百分点。9月自主品牌乘用车销量增速和市场份额有所回落，主要是因为SUV细分市场的增速回落加之大众等合资品牌新车周期带来的挤压所致。自主品牌分化继续加剧，以上汽、吉利、广汽为代表的产销量继续呈现高增长，其他自主品牌销量表现较弱。

9月商用车产销量37.4万辆和36.7万辆，同比分别增长25.0%和23.9%，比8月份分别提升11.8和11.1个百分点；其中重卡销量10.11万辆，同比增长91.0%，全年销量有望创历史新高。9月份商用车产销分别完成37.4万辆和36.7万辆，环比分别增长23.3%和17.9%，同比分别增长25%和23.9%，较8月的增速13.2%和12.8%大幅提升，主要是因为重卡继续大幅增长、客车产销情况好转。1-9月，商用车产销分别完成302.1万辆和307.4，同比分别增长16.0%和17.9%，累计增速比上月分别提高1.2和1.0个百分点，高于汽车总体11.2和13.4个百分点；分车型来看看，客车产销量累计同比分别下降9%和8.8%；货车产销量累计同比分别增长20.3%和22.4%。

9月重卡产销量分别为10.26万辆和10.11万辆，同比分别增长91.8%和91.0%；1-9月累计产销量86.14万辆和87.46万辆，同比分别增长76.9%和77.7%，累计增速比上月分别提高2.4和2.8个百分点。我们认为重卡行业受益于以下因素仍有望持续高增长：1）超限超载治理政策下单车运力下降迫使物流公司购买更多车辆以补充运力；2）2010年至2011年销量高峰期的重卡已进入换车周期，更新需求基数大；3）国内及海外固定资产投资和基建投资的复苏拉动工程类重卡消费增长；4）电商时代下快递物流量的快速增长带动物流类重卡上量。预计重卡全年销量有望超过2010年的101.7万辆的最高水平，达到110万辆左右，创历史新高。

**投资推荐：**我们重点推荐三条投资主线：（1）在全球新能源化以及我国利好政策加速出台的大背景下，新能源汽车盛宴临近，坚定看好产业链中长期的投资机会，重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源；（2）受益于自主品牌乘用车崛起带来业绩高增长的华懋科技、保隆科技、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）；（3）重卡产业链持续超预期，全年销量有望创历史新高，重点推荐中国重汽、潍柴动力、云内动力。

**风险提示：**汽车销量增长不及预期；新能源汽车销量低于预期。

**新能源设备：9月新能源车产量同比增长79.7%，行业增长态势将延续**

**林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn**

## 投资要点

事件：10月12日，中汽协数据披露，新能源汽车9月产销分别完成7.7万辆和7.8万辆，同比分别增长79.7%和79.1%。2017年1-9月累计产销分别为42.4万辆和39.8万辆，比上年同期分别增长40.2%和37.7%。

新能源乘用车产量符合预期，专用车放量或将持续：9月，中汽协数据，新能源乘用车产量5.8万辆，与上月基本

持平,同比增长 90.2%,与上个月相比,同比增速有所提升。商用车产量 1.9 万辆,环比上涨 43.1%,同比增长 54.2%,环比和同比增速较上月的 1.6%和 22.7%都有大幅提升。新能源商用车中专用车产量大增,是本月数据一大亮点,四季度有望持续放量。据合格证口径,9 月专用车的产量为 1.38 万,较 8 月 0.63 万辆实现翻倍增长,1-9 月累计 4.2 万辆,是 16 年同期累计值的 6 倍。新能车的整体产量基本符合预期。金九银十是车市旺季,在推荐目录以及免税目录的作用下,预计 10 月产销销量会继续上升,维持全年产销量 65-70 万辆的预期。

乘用车连续 8 个月度环比增长,纯电动 A00 级电动车仍是最大的市场:根据乘联会厂家数据,9 月我国新能源乘用车销量达到 5.8 万辆,环比 8 月增长 10.4%,同比增长 96%。1-9 月,我国新能源乘用车车累计销量同比增长 49.1%,同时月销量保持持续向上的态势。纯电动车方面,9 月销量 45562 辆,同比增长 97%,其中纯电动轿车销量 38925 辆,同比增长 74%。同时,9 月纯电动 A00 级电动车销量占据整个纯电动车市场销量 65%的份额,月销 29449 辆。插电混动方面,9 月销量 12655 辆,同比增长 70%,其中 A 级车月销量 11315 辆,同比增长 185%,占插电混动 89%;A 级和 A00 级车型仍然是目前新能源车的主力车型。

第九批目录发布,三元锂替代趋势确定:9 月 30 日,工信部发布了 2017 年第九批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》,共有 251 款新能源车型进入本批目录。17 年 1-9 批推荐目录,累计共有 2789 款车型入选,车型数较去年同期增长 148%,包括乘用车 324 款,客车 1639 款,专用车 826 款,分别占比 12%、59%、30%。第九批推荐目录中,使用三元锂的乘用车共 19 款,占比 68%,前九批目录累计 245 款乘用车车型使用三元锂,占比 75.62%;累计有 544 款专用车车型使用三元锂,占比 65.86%。

原材料价格持续攀升,行业景气度持续提升:据亚洲金属网数据,从年初起,电池级碳酸锂的价格持续上涨,10 月 12 日,电池级碳酸锂中间价格 17.1 万元/吨,较两日前上涨了 8000 元/吨,较上月上涨了 1.3 万元/吨,月涨幅达 8.23%,较年初上涨 36.9%;镍钴锰酸锂 523 中间价格 199 元/公斤,较三日前上涨了 5 元/公斤,较上月上涨了 8 元/公斤,月涨幅达 4.19%,比年初上涨 32.7%;金属钴价格中间价为 445 元/公斤,较上月上涨了 5 元/公斤,月涨幅达 1.14%,较年初上涨 60.7%。碳酸锂供给端上游产能有待释放,供求关系依旧偏紧。

投资建议:9 月新能源车产销销量同比继续增长,总体与预期相符,预计 10 月同比高增长维持,中长期继续重点推荐:资源龙头(赣锋锂业、天齐锂业、华友钴业);三元锂电及材料(科恒股份,杉杉股份,亿纬锂能,格林美,当升科技)。

风险提示:双积分政策出现重大变动;新能源车推广不及预期,其他突发性事件

### 延江股份(300658):三季度业绩迎来修复,新品推出和产品提价改善业绩

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

事件

公司发布 2017 年前三季度业绩预告,实现归母净利润 6012.86 万~6680.95 万,同比下滑 0~10%;其中 Q3 单季度预计实现归母净利润 1801.71 万~1958.38 万,同比增长 15%~25%。

三季度业绩迎来修复,全年业绩有望维持正增长:公司预告 2017 年前三季度归母净利润下滑 0~10%,较中报的 -13.62%缩窄,其中 Q3 单季度预计归母净利润增长 15%~25%,改善明显。从中报以及三季报预告来看,前三季度业绩下滑主要有:1、部分高毛利产品主动降价以维持客户长远合作关系以及原材料价格上涨共同导致的毛利率下滑;2、海外销售规模扩大导致运输费用大幅增加;3、年初至今美元兑人民币下跌,公司产生汇兑损失。从 Q3 单季度业绩来看,预计新品投放市场和部分产品在三季度已经提价,毛利率环比提升从而改善盈利能力。另外子公司埃及延江已于 9 月份投产,运输费用有望降低;而且自 9 月中旬以来,美元兑人民币有所走强,预计四季度汇兑损失减轻。整体来看,我们预计全年业绩有望维持正增长。

高端面层材料龙头,享受二胎政策和消费升级双重红利:公司生产的打孔无纺布透气性好、柔软、舒适,主要用作中高端纸尿裤的面层材料,总产能 3.8 万吨(1.6 万吨原有+2.2 万吨 IPO 募投在建),远高于国内第二的北京大源 4700 吨。2016 年二胎政策放开,新生儿出生量同比增长 7.9%至 1786 万,创自 2000 年以来新高。根据尼尔森预测分析,2017 年国内新生儿有望突破 2000 万。庞大的婴幼儿群体推动纸尿裤需求的稳步增长;另外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%,未来提升空间较大。

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。上调公司 2017 年~2019 年每股收益至 0.94、1.29、1.80 元(之前是 0.94、1.19、1.51 元)。给予“买入—A”评级,6 个月目标价为 41.28 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。

### 爱尔眼科(300015)：国内外布局稳步推进，业绩增长符合预期

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

#### 投资要点

事件：公司发布 2017 年前三季度业绩预告，预计实现归母净利润 60,898.92-65,583.45 万元，比上年同期增长 30.00%-40.00%；第三季度预计实现归母净利润 24,695.61-29,380.14 万元，比上年同期增长 26.19%-50.13%。

连锁医院模式可复制性强，助力业绩持续高增长：根据中国国情和市场环境，公司制定了独具特色的“分级连锁”发展策略，连锁医院间的可复制性强。经过多年的发展，公司已初步完成了“中心城市医院-省会医院-地级医院-县级医院”的全国分级连锁网点布局，成为全球最大的眼科集团。随着业务布局的不断完善，公司的品牌效应和规模优势逐步显现，保证了多年来公司业绩的持续高速增长，归母净利润增速连续多年维持在 30%以上。

高端手术占比提升带动业务快速发展：依托于连锁眼科医院的平台，公司已经形成了“医疗服务为主，配套服务为辅”的业务格局。2017 年上半年，公司门诊量达到 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。医疗服务业务主要分为准分子手术、白内障手术、眼内手术和眼后手术几大板块，其中全飞秒、飞秒、ICL 等高端手术占比不断提高，造成了准分子手术量价齐升的局面；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。随着公司在眼科领域影响力的不断加大，未来高端手术对业绩的贡献有望进一步提升。

国内医疗网点加速布局，国际化战略稳健推进：公司设立产业并购基金，在国内继续通过新建或并购方式加快以地级、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建设，加大医院网络的辐射区域。截至 2017 年上半年，公司体内外医院约 190 家，其中在上市公司体内的有 76 家，预计今年总量有望达到 200 家。通过并购基金新建或并购的医院，并不会马上注入上市公司，在前期不盈利的阶段医院先在并购基金体内孵化，从而避免了对公司业绩的拖累，待培育成熟后再逐步整合至上市公司体内。公司同时也加快国际化步伐，一方面通过美国爱尔完成对 AW Healthcare Management, LLC 75% 股权的收购，另一方面通过欧洲爱尔要约收购欧洲最大的眼科连锁机构 Clínica Baviera, S.A，奠定了公司全球发展的战略格局。至此，公司已构建起跨越亚美欧的网络布局，加速临床、科研、人才资源全球一体化，搭建世界级眼科平台，进一步提升公司核心竞争力和国际影响力，推动高端医疗业务的快速增长，满足多层次的医疗需求。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.48、0.64 和 0.80 元。维持增持-A 建议，6 个月目标价为 28.8 元，相当于 2017 年 60 倍的市盈率。

风险提示：收购整合不达预期，市场竞争加剧。

### 电子元器件：蓝思科技前三季度业绩预告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

公告：蓝思科技发布前三季度业绩预告，公司预计 2017 年 1-9 月归属上市公司股东的净利润 8.59 亿至 9.41 亿，同比增长 8.00%至 18.00%；三季度预计归属上市公司净利润为 5.47 亿元—6.30 亿元，同比增长 0%—15%。

点评：蓝思科技业绩增长的主要原因是公司为国内外主要客户开发的多款智能手机前、后盖防护玻璃产品第三季度开始正式量产，占主要客户市场份额大幅提升；同时浏阳南园新生产基地的部分新增产能开始实现量产，新设备、新工艺、新技术应用的磨合适应期已过，新产品产能及良率带来大幅提升。

今年苹果新品 iPhone8 遇冷，消费者需求都集中在 iPhoneX 上。作为苹果前后盖板核心供应商，公司将受益于 X 更高的单机价值量。风险在于 X 于 11 月才起售，且尚存组装良率推迟出货等问题，我们对 X 的出货量预期做了相应调整，公司今年 200 亿收入的目标面临挑战，明年一季度的业绩值得期待。

#### 【财经要闻】

##### 1. 国务院：印发《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》

国务院办公厅印发《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》。意见指出，到 2020 年，形成一批适合我国国情的供应链发展新技术和新模式，基本形成覆盖我国重点产业的智慧供应链体系。

##### 2. 发改委：2018 年将组织实施“互联网+”、人工智能创新发展和数字经济试点重大工程

发改委称 2018 年将组织实施“互联网+”、人工智能创新发展和数字经济试点重大工程,要求各单位于 2017 年 11 月 10 日前完成报送。项目申报过程中暂不需提交环保、土地等落实证明材料。

### 3. 工信部：发布《国家工业资源综合利用先进适用技术装备目录》

工信部发布《国家工业资源综合利用先进适用技术装备目录》，旨在加快工业资源综合利用先进适用技术装备的推广应用，提高资源利用效率，推进工业绿色发展。

### 4. 商务部：9 月实际使用外资金额 706.3 亿元，同比增长 17.3%

商务部公告 1 - 9 月，我国实际使用外资金额 6185.7 亿元，同比增长 1.6%。9 月，实际使用外资金额 706.3 亿元，同比增长 17.3%。下一步将持续推进扩大开放和深化改革，着力优化营商环境，增强吸收外资竞争力。

### 5. 能源局：9 月全社会用电量 5317 亿千瓦时，同比增长 7.2%

能源局公布 9 月，全社会用电量 5317 亿千瓦时，同比增长 7.2%。分产业看，第二产业用电量 3421 亿千瓦时，增长 5.1%。1 - 9 月，全社会用电量累计 46888 亿千瓦时，同比增长 6.9%。

### 6. 海关总署：前三季度，进出口总值 20.29 万亿元，同比增长 16.6%

前三季度，进出口总值 20.29 万亿元，同比增长 16.6%。出口 11.16 万亿元，增长 12.4%；进口 9.13 万亿元，增长 22.3%；贸易顺差 2.03 万亿元，收窄 17.7%。预计四季度进出口总值将继续增加，今年全年外贸进出口有望实现两位数的增长。

### 7. 农业部：全国持证种子企业 4316 家，比五年前减少一半

农业部近年来，国家坚持以种子企业为主体，大力扶持优势企业发展，鼓励优势企业兼并重组，整合资源。2016 年，全国持证种子企业 4316 家，比五年前减少一半；国内上市种子企业 50 多家，总市值超千亿元。

### 8. 国土部：住宅用地是保障住有所居的，不能拿来炒作囤积

国土部表示全国 70 个大中城市住宅用地出让合同执行情况检查正在进行，检查目的是推动开发商按合同约定开工、竣工，尽快形成住房有效供应，明确住宅用地是保障住有所居的，不能拿来炒作囤积。

### 9. 央行：中国 9 月 M2 货币供应同比 9.2% M2 增速八个月来首次反弹

中国 9 月 M2 货币供应同比 9.2%，预期 8.9%，前值 8.9%。中国 9 月新增人民币贷款 12700 亿，预期 12000 亿，前值 10900 亿。中国 9 月社会融资规模 18200 亿，预期 15727 亿，前值 14800 亿。

### 10. 央行：中国 2017 年 GDP 增速可能在 7%左右

央行行长周小川表示，中国今年 GDP 增速可能在 7%左右，名义 GDP 增速在 9.5%左右。中国的债务杠杆太高，需要找机会降杠杆。今年以来中国经济增长动能明显增强，多项经济指标好于预期，中方将进一步扩大金融业对外开放。

### 11. 证监会：将对律所从事证券法律业务进行常态化、全覆盖的现场检查监管

证监会称将对律所从事证券法律业务进行常态化、全覆盖的现场检查监管，加大监管执法力度，强化律所及其律师的主体责任，督促勤勉尽责，发现律所或律师未勤勉尽责的将依法从严惩处。

### 12. 银监会：截至 9 月末，银行业同业资产和负债双双收缩

银监会：截至 9 月末，银行业同业资产和负债双双收缩，比年初分别减少 2.6 万亿元和 2 万亿元。理财产品增速连续八个月下降，目前降至 4%，比去年同期下降 30 个百分点，同业理财余额比年初减少 2.6 万亿元。

### 13. 发改委：采集重点企业煤炭中长期合同签订履行情况的信用数据

发改委委托第三方征信机构,对重点企业煤炭中长期合同签订履行情况的信用数据进行采集,引导煤炭、电力企业严格履行中长期合同,促进煤炭稳定供应的长效机制不断完善。

#### 14.食药监总局：鼓励生物类似药研发 降低用药成本

国家食品药品监管总局表示，“生物类似药”的发展，将有助于降低患者的用药成本，满足群众的用药需求。2016 年全年，全球有 20 个销售额最大的药，其中 10 个是生物药，加起来销售额有 835 亿美金。

#### 15. 物流与采购联合会：公布 2017 年中国物流企业 50 强名单。

物流与采购联合会公布 2017 年中国物流企业 50 强名单。50 强物流企业 2016 年物流业务收入 8299 亿元，按可比口径计算，比上年增长 6.9%；50 强物流企业入围门槛为 28.5 亿元，比上年增加 6 亿元。

#### 16. 北京住建委：发布《关于加快推进 2017 年政策性住房、商品房及配套设施投资任务落实的通知》

北京住建委发布《关于加快推进 2017 年政策性住房、商品房及配套设施投资任务落实的通知》。1-8 月，市政策性住房、商品房及配套设施投资共计完成 1387.6 亿元，占全年 2500 亿元投资任务的 55.5%。

#### 17. 雄安未来主打智能交通 拟建设无人驾驶示范区

雄安新区与百度集团举行对接座谈，雄安新区未来将实现以智能公共交通为主、无人驾驶私家车个性化出行为辅的出行方式，以此构成未来雄安新区的路网结构和空间分配模式。

#### 18. 上证指数报 3390.52 点，上涨 0.13%

上周五上证指数报 3390.52 点，上涨 0.13%，成交额 1811.18 亿。深证成指报 11399.09 点，上涨 0.81%，成交额 2775.5 亿。创业板指报 1926.07 点，上涨 1.37%，成交额 908.6 亿。两市合计成交 4586.68 亿。从盘面上看，环保工程、公用事业等板块涨幅居前。

#### 19. 恒生指数涨 0.06%，报 28476.43 点

上周五恒生指数涨 0.06%，报 28476.43 点。国企指数涨 0.17%，报 11519.81 点。沪股通净流出 6.74 亿元，当日余额 136.74 亿元。深股通净流入 10.84 亿元，当日余额 119.16 亿元。

#### 20. 道指收涨 30.71 点，涨幅 0.13%，报 22871.72 点

上周五标普 500 指数收涨 2.24 点，涨幅 0.09%，报 2553.17 点。道琼斯工业平均指数收涨 30.71 点，涨幅 0.13%，报 22871.72 点。纳斯达克综合指数收涨 14.29 点，涨幅 0.22%，报 6605.80 点。标普道指大致收平于纪录高位附近，但科技股助纳指创收盘新高。

### 【重点公告】

#### 【电气设备】

赛摩电气：拟向不超过 5 名投资者非公开发行股票募集不超过 28,680.00 万元的配套资金

白云电器：拟购买桂林电容 80.589% 股权，作价 97,545.69 万元

\*ST 佳电：终止并出售天津佳电募投项目

炬华科技：前三季度营收 218,288,508.10 元，同减-21.67%；归母净利润 1,372,639,194.90，同增 5.20%

中利集团：前三季度累计新增借款 26.23 亿元，占 2016 年末经审计净资产 58.80 亿元的 44.61%

#### 【电子】

信维通信：获准发行公司债券批复到期失效

和而泰：2017 年向激励对象授予限制性股票 1,500 万股，授予价格为每股 5.03 元

凤凰光学：将以 10,735.25 万元转让所持上饶银行股份

#### 【房地产】

\*ST 金宇：将购买的智临电气 55% 股权作价 38,335.00 万元

中国武夷：三季度新签肯尼亚 A104 市政公路项目合同造价 163.7 亿肯先令(折 10.74 亿元)

#### 【纺织服装】

开润股份：前三季度营收 793,713,667.10 元，同增 42.86%；归母净利润 93,194,870.75 元，同增 45.30%

#### 【非银金融】

国信证券：本期债券发行规模为 30 亿元，票面利率为 4.80%

**【钢铁】**

凌钢股份：前三季度营收 13,406,306,596.77 元，同增 36.68%；归母净利润 179,599,697.44 元，同增 38.71%

**【公用事业】**

涪陵电力：前三季度营收 1,544,888,376.03 元，同增 32.28%；归母净利润 996,012,420.36 元，同增 7,120.69%

**【化工】**

新凤鸣：拟公开发行总额不超过 215,300 万元可转债

江山股份：本次发行公司债券 10 亿元，其中 5 亿元公开发行，5 亿元非公开发行；前三季度营收 2,399,648,007.43 元，同减-38.22%；归母净利润 87,282,560.39 元，同增 979.41%

万华化学：前三季度营收 38,963,503,949.47 元，同增 86.14%；归母净利润 7,810,995,979.02 元，同增 212.41%

三棵树：前三季度营收 1,717,458,259.12 元，同增 40.68%；归母净利润 90,058,317.54 元，同增 72.19%

**【机械设备】**

宝馨科技：前三季度营收 403,789,815.02 元，同减 5.20%；归母净利润 43,649,734.97 元，同增 8.46%

中金环境：金泰莱 100%股权本次交易作价 18.5 亿元，其中以现金支付 749,250,034.86 元，发行股份支付 1,100,749,965.14 元，发行价为 13.93 元/股

利君股份：第一期员工持股计划涉及的标的股票数量约 1,077 万股

世嘉科技：前三季度营收 432,240,394.31 元，同增 20.00%；归母净利润 22,888,705.88 元，同减 35.24%

**【计算机】**

中国软件：与中电财务签订《金融服务协议之补充协议》

华胜天成：2017 年激励计划拟授予合计不超过 715 万股公司限制性股票

**【建筑装饰】**

北新建材：前三季度营收 8,107,105,592.81 元，同增 38.00%；归母净利润 1,564,635,000.56 元，同增 100.01%

维业股份：就中标项目签订合同约 1.3 亿元

葛洲坝：公开发行 PPP 项目收益专项公司债券获证监会核准批复

**【交通运输】**

象屿股份：前三季度未经审计借款余额 188.76 亿元，较上年末累计新增借款 101.92 亿元，占上年末净资产的 92.65%

**【农林牧渔】**

傲农生物：分别使用 IPO 募集资金 7,660 万元、3,916.50 万元、3,940 万元向南昌傲农、四川傲农、辽宁傲农增资用于募投项目

温氏股份：拟申请注册发行超短期融资券 30 亿元

中牧股份：第一期股票期权激励计划拟向激励对象授予 796.6 万份股票期权

吉林森工：非公开发行股份募集配套资金不超过 56,400.00 万元；募集配套资金发行的股份数量不超过 6,210.00 万股

**【轻工制造】**

金一文化 9 月底借款余额为 814,245 万元，较 2016 年底增加 195,815 万元，2017 年累计新增借款占 2016 年度经审计净资产 298,662 万元的 65.56%

美克家居：经营范围增加“增值电信业务”

**【商业贸易】**

家家悦：前三季度营收 8,103,197,459.05 元，同增 3.49%；归母净利润 178,371,091.81 元，同增 25.94%

厦门国贸：拟申请注册发行 60 亿元的非公开定向债务融资工具

**【食品饮料】**

黑牛食品：前三季度营收 20,436,290.53 元，同减 86.03%；归母净利润-60,934,697.38 元，同减 227.40%

**【医药生物】**

现代制药：获得药监总局审批意见通知件及药物临床试验批件

莱美药业：前三季度营收 865,625,954.69 元，同增 25.97%；归母净利润 61,063,486.33 元，同增 30.17%

海王生物：前三季度累计新增借款金额 59.13 亿元，占 2016 年末净资产的 100.59%

福安药业：注射用三磷酸腺苷二钠氯化镁未获准注册申请

**【有色金属】**

鹏欣资源：前三季度营收 4,041,662,687.92 元，同增 99.37%；归母净利润 259,085,986.36 元，同增 122.24%；拟发行短期融资券 5 亿元

梦舟股份：拟申请注册发行超短期融资券 12 亿元

**【综合】**

全新好：公司收到《民事起诉状》，银行账户被司法冻结 12,021,907.00 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