

2017年10月27日

# 晨会纪要(2017年10月27日)

# 晨会纪要

## 今日要点：

- 【公司评论】 厚普股份(300471)：业绩已然触底，行业增长在望
- 【公司评论】 烽火通信(600498)：费用投入拖累公司经营业绩，公司长期增长逻辑保持不变
- 【公司评论】 迈克生物(300463)：业绩符合预期，化学发光迎来新一轮增长
- 【公司评论】 保隆科技(603197)：TPMS 强制性法规出台，龙头企业受益丰沛
- 【公司评论】 通源石油(300164)：前三季度主业增势良好符合预期
- 【公司评论】 美亚光电(002690)：业绩增长符合预期，医疗影像业务看点颇多
- 【公司评论】 伊之密(300415)：三季度业绩略超预期，消费升级提振下游需求
- 【公司评论】 数字政通(300075)：智慧城市业务推进顺利，订单饱满、业务持续增长可期
- 【公司评论】 赣锋锂业(002460)：前三季度业绩同比翻番，锂盐产能有待释放
- 【公司评论】 拓尔思(300229)：期间费用率回落，2017 年前三季度归母净利润同比增速达 40%
- 【公司评论】 【华金 TMT-电子 蓝思科技三季报点评】

## 财经要闻：

- 1.五部门：出台实施细则推动落实公平竞争审查制度
- 2.发改委：重点把握好深化供给侧结构性改革、加强创新能力建设
- 3.发改委：1-9 月全国公路、民航建设投资保持较快增长
- 4.发改委：加强再分配政策思路研究，尽快推进相应制度改革
- 5.央行：周四进行了 800 亿元 7 天期和 400 亿元 14 天期逆回购操作
- 6.商务部：正会同上海市相关部门，研究上海自由贸易港建设方案
- 7.商务部：前三季度我国对外贸易、外汇储备稳居世界前列
- 8.商务部：三季度便利店景气指数为 69.25，行业发展健康向上
- 9.工信部：加快实施网络强国战略，深化制造业和互联网融合发展
- 10.交通部：前三季度交通运输主要指标增速创近年新高
- 11.交通部：将加快研究谋划交通强国建设的顶层设计和实施方案
- 12.保监会：坚决防范化解保险领域重大风险
- 13.银监会：深入整治银行业市场乱象，积极稳妥处置重点风险
- 14.外管局：稳步推进资本项目可兑换，深化人民币汇率改革
- 15.国家版权局：网络音乐作品应全面授权，避免独家授权
- 16.国资委：深化国有企业改革，促进国有资产保值增值
- 17.卫计委：深化医药卫生体制改革，全面建立中国特色基本医疗卫生制度
- 18.上证指数涨 0.31%，报 3407.57 点
- 19.恒生指数跌 0.36%，报 28202.38 点

## 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	3993.58	0.42%
上证综指	3407.57	0.31%
深证综指	2030.35	0.25%
恒生指数	28202.38	-0.36%
中小板指数	7856.87	0.04%
创业板指数	1910.72	-0.13%
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
家电(中信)	4.2%	13.9%	43.3%
电子元器件(中信)	3.5%	16.6%	17.6%
建筑(中信)	2.7%	1.9%	7.8%
食品饮料(中信)	2.6%	23.0%	41.9%
机械(中信)	2.3%	5.8%	-6.2%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	-1.5%	-1.2%	15.9%
交通运输(中信)	-0.5%	3.0%	7.4%
国防军工(中信)	-0.4%	1.6%	-13.0%
传媒(中信)	0.5%	1.4%	-21.6%
商贸零售(中信)	0.6%	6.8%	-0.3%

20.道指涨 0.31%，报 23400.86 点

**重点公告：**

艾格拉斯：2.5 亿元投资成都东方弘泰科技文化投资中心

云天化：2.91 亿元增资云南云天化农资连锁有限公司

中国铁建：中标国家高速公路某标段，中标金额约 42 亿元人民币

山东路桥：5.1 亿元增资山东省路桥集团有限公司

乐普医疗：5.4 亿元投资辽宁博鳌生物制药有限公司

永贵电器：控股子公司与重庆长客签订工业品供需合同，合同金额为 1.6 亿元

## 【行业公司评论】

### 厚普股份(300471)：业绩已然触底，行业增长在望

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

**投资要点** 公司前三季度业绩惯性下滑：2017年1-9月份公司主营业务收入6.88亿元，同比下滑6.98%，营业利润0.58亿元，下降12.64%，扣非后归母净利润5379万元，下降23.45%。业绩下滑的主要原因是收入和毛利率下降所致。公司业绩的增长滞后于业务量的增长：公司三季度其他应收款期末净额较年初增加0.49亿元，增长113%，主要是施工保证金增加所致，这说明公司在建工程业务量实际上有相应的增长。公司三季度存货期末余额较年初增加1.59亿元，增长107%，主要是本期购进库存商品所致，这一块应该主要是主机和工程所需配套零部件等。由此推测公司的业务量在来年将体现为业绩的增长。 **经营性现金流净额同比有所改善**：今年前三季度公司经营产生的现金流量净额为-16464万元，去年同期为-19583万元到，同比增加3630万元，增长幅度为125%，这意味着期间销售货款回收情况较好。 **期待LNG重卡对加气站的拉动效应**：根据节能与新能源汽车网数据显示，2017年1-9月我国重卡市场累计销售各类车型87万辆，同比增长75.85%，其中LNG重卡累计产量为66994台，同比增长571%，远远超过最景气的2014年全年50105台的销量。尤其是今年9月份天然气重卡产量为11682台，同比增长713%，同比增速创造了历史最高水平，这也是历史上首次单月销量突破1万台。我们预计天然气重卡销量强势增长将逐步传导到加气站业务，公司业绩存在提升空间。 **投资建议**：我们将公司2017-2019年每股收益预测值分别从先前的0.49、0.68和0.95元调整为0.41、0.58、0.88元，我们判断公司业绩已经触底，维持“买入-A”的投资评级和23.8元的6个月目标价。 **风险提示**：天然气行业景气度复苏不及预期；新项目开展不及预期；行业竞争加剧导致盈利能力下降等不确定因素导致业绩低于预期。

### 烽火通信(600498)：费用投入拖累公司经营业绩，公司长期增长逻辑保持不变

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

**【事件】**近日，公司发布2017年第三季度业绩报告。2017年1月-9月，公司实现：营业收入约150.36亿元，同比增长约25.39%；归母净利润约5.97亿元，同比增长约12.40%。净利润增速小于营收增速的原因是公司的销售费用和管理费用在第三季度出现了大幅的上涨。 **全球光网络市场回暖，公司有望迎来新增长周期**：根据我们从产业内调研获取的数据显示，2017年Q2起，全球光网络设备市场开始进入复苏状态，市场规模环比增长22%，是自2016年以来最高的增速，2016年Q2同期环比增速约18.7%。由于数据流量的快速增长，OTN扩容以及从城域网接入网下沉已经成为趋势，中国电信和中国移动在今年已经相继启动了OTN板卡的采购工作，中国电信采购数量大约在6000块，中国移动采购量大约在4万块以上。根据我们的行业调研情况，这些采购都将为公司明年的收入产生积极的推动作用。 **销售和管理费用大幅上涨，夯实公司发展基础**：2017年Q3，公司销售费用和管理费用增加了约1.4亿元，环比2017年Q2以及同比2016年Q3的增加值，处于较高水平。公司加大了销售力度以及产品的生产和研发力度，在一定程度上反映了公司对于未来1-2年市场维持景气的乐观态度。我们认为，虽然这些投入拖累了公司的经营业绩，但是对于公司未来的发展以及业绩增长会产生积极正面的影响。 **投资建议**：根据公司三季报的情况，我们调整公司2017年至2019年每股收益预测值至0.82元、1.06元和1.47元。对比博创科技、光迅科技、天孚通信、新易盛等同行业公司估值水平，我们给予公司48倍的行业平均PE。6个月目标价39.36元，维持买入-A评级。 **风险提示**：运营商资本开支预算不及预期；公司市场拓展不及预期；证券市场的系统性风险。

### 迈克生物(300463)：业绩符合预期，化学发光迎来新一轮增长

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

**投资要点** **事件**：公司发布2017年三季度报告，公司2017年前三季度实现营业收入13.56亿元，同比上升29.56%，实现归母净利润2.98亿元，同比上升21.37%，基本符合我们的预期。 **业绩呈现高增长态势，期间费用控制良好**：分季度看，公司2017年第三季度单季实现营业收入5.13亿元，同比上升35.80%，实现归母净利润1.05亿元，同比上升30.44%，呈现高增长态势。期间费用方面，公司2017年前三季度销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为15.12%（-1.66PCT）、7.40%（-0.95PCT）和0.47%（-0.29PCT），随着前期公司化学发光产品市场推广初步完成，化学发光产品逐渐进入放量期，营业收入的上升带来了销售费用率的明显下降，管理能力的增强也进一步控制了管理费用率水平。总体而言，公司期间费用控制良好，随着产品放量，规模效应进一步显现。 **重磅i3000全自动化学发光仪获批，拉动公司化学发光业务二次腾飞**：化学发光方面，公司布局处于国产第一梯队，公司于2011年末在国内首批推出技术领先的全自动化学发光免疫诊断仪器并取得注册证书，随后在市场积极推广主力机型IS1200，目前估计装机量已突破1000台，促使了公司化学发光业务闭环的形成，进一步带动了化学发光试剂的快速增长，使得公司化学发光业务成为公司业绩的重要增长点。近期，公司再发公告，i3000全自动化学发光免疫分析仪获得注册证，i3000可实现模块化组合，流水线链接，单模块测试速度300测试/小时，作为IS1200的有力补充，i3000将依靠其良好的性能参数，加快在三级医院的投放速度，带动公司整体化学发光业务的第二次腾飞，预计明年会大大增厚公司业绩。 **产品不断完善，渠道持续扩张**：产品方面，公司产品布局持续完善。今年5月，公司牵手德国凯设立合资公司迈凯基因，公司持股60%，合资公司将依托凯杰现有的技术优势，为客户提供从样本制备到结果解读的完整二代基因测序解决方案，并持续开发和商业化未来NGS产品，公司正式涉足基因测序领域。同时，2015年8月，公司参股嘉善加斯戴克之后，2016年进一步完成股权收购达到控股，通过最近的一次收购，嘉善加斯戴克成为公司的全资子公司。嘉善加斯戴克血球技术和研发团队丰富了公司产品结构，近期公司全自动血细胞分析仪F560、F580获批，全产业链布局进一步强化。至此，公司通过自研+代理+收购的方式，产品已覆盖生化诊断、免疫诊断、分子诊断、血球诊断、POCT、基因测序各领域。渠道方面，公司目前

已经初步建立了覆盖全国的营销网络，除了原有的四川、云南、贵州、重庆四个地区设有销售公司外，近年来公司还在湖北、吉林、内蒙古、北京、新疆、广州、山东、上海又增设了八家销售公司，公司渠道布局不断完善。投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.71、0.90 和 1.11 元，维持增持-A 建议，6 个月目标价为 29.00 元，相当于 2017 年 40 倍的市盈率。风险提示：研发不达预期；i3000 推广不达预期；市场竞争加剧。

### 保隆科技(603197)：TPMS 强制性法规出台，龙头企业受益丰沛

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

**投资要点** TPMS 强制性国家标准出台，有望给行业带来约 5 倍的增长空间。胎压安全是影响汽车安全的重要因素，基于欧美等成熟国家实施经验和技术标准，我国的 TPMS 强制性国家标准—《乘用车轮胎气压监测系统的性能要求和试验方法》(GB26149-2017)已于 2017 年 10 月 14 日正式公布，2018 年 1 月 1 日开始实施。国标要求新认证乘用车从 2019 年 1 月 1 日开始、所有在产乘用车从 2020 年 1 月 1 日开始强制安装 TPMS。我们预计 TPMS 前装(OEM)需求量将从 2016 年约 500 万套(装配率约 20%)提升至 2020 年的约 3000 万套(装配率 100%)，行业规模从约 10 亿元增长至约 50 亿元，有 5 倍的空间！公司是国内 TPMS 龙头，将充分受益于强制性标准出台带来渗透率的大幅提高。公司是 TPMS 国产品牌龙头，主要竞争对手是英国喜莱德(全球占比约 30%)、德国大陆、美国天合和日本太平洋工业，2016 年销售 TPMS 发射器 314 万支、控制器 60 万支，出货量位列本土供应商第一；公司规划产能 2019 年发射器将增加 4 倍(500 万支增至 2500 万支)，控制器将增加 2.5 倍(100 万支增至 350 万支)。行业的高速增长和新产能释放带来市场份额的提升将有助于公司实现业绩持续高增长。加码汽车电子业务布局，有望成为未来新的亮点。公司 2002 年进入汽车电子领域，2009 年开始研发空调压力和阳光雨量传感器。近几年已逐步进入胎压、真空度压力、曲轴通风压力、进气压力和温度、速度和位置、BMS 等传感器领域，并技术储备了 360 环视等 ADAS 系统。汽车电子业务未来有望成为业绩增长的新亮点。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、2.10 元和 2.59 元。净资产收益率分别为 13.7%、15.9% 和 17.0%。维持“买入-A”投资评级，上调 6 个月目标价至 74.00 元，相当于 2018 年 35 倍的动态市盈率。风险提示：国内外汽车销量增速放缓；原材料价格大幅上升。

### 通源石油(300164)：前三季度主业增势良好符合预期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

**投资要点** 主营业务收入大幅增长：2017 年前三季度公司营业收入 4.85 亿元，同比增长 91.57%，主要是油价企稳，行业回暖，公司各业务板块均展现出良好的发展态势，公司营业成本同比增长 97.73%，与收入增速趋势吻合，销售毛利率 44.31%，同比略降 1.74 个百分点，也属于正常波动。财务费用影响期间利润：因美元汇率变动引起的汇兑损失所致，这期间公司财务费用为 1963 万元，去年同期为-542 万元，同比增长 461.99%，净增加 2505 万元，不过由于同期销售费用率从 40.11%下降到 34.49%，管理费用率从 16.67%下降到 9.07%，整个期间费用率从去年的 54.65%下降到 47.6%。北美业务整合将带来业绩增长：2017 年 10 月 20 日，公司发布公告，为进一步强化上市公司的主营业务优势，抓住行业周期底部的时间窗口整合射孔业务，逐步实现以北美市场为主，向南美、非洲、中亚、中东等区域的发展和拓展，上市公司拟在境外子公司层面通过换股合并的方式对 CGM 剩余部分股权进行收购。此次交易构成重大资产重组，不过为通源石油境外子公司层面的换股合并，不涉及资金支付，交易完成后，通源石油间接取得了 CGM 的控股权，2017 年 1-8 月 CGM 实现 33,704.05 万元收入，2,150.73 万元净利润，皆已超出 2015 和 2016 年全年水平，预计将为上市公司 2017 年全年业绩提供强有力的助益。目前看北美油服市场仍然活跃，我们估计这种状况仍将延续，因此标的公司业务的增长将改善公司的盈利能力。维持“增持-A”投资评级：公司前三季度业务发展态势符合预期，我们维持先前的 2017-2019 年每股收益分别为 0.1、0.23 和 0.46 元预测值不变，6 个月目标价仍为 6.72 元，维持“增持-A”投资评级。风险提示：公司全年综合盈利规模将受到诸多因素影响，海外油服市场存在较多不确定因素，整合效应可能不及预期。

### 美亚光电(002690)：业绩增长符合预期，医疗影像业务看点颇多

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

**投资要点** 公司 2017 年前三季度业绩增长符合预期，实现营收 7.76 亿元，同比增长 20.67%；归母净利润 2.61 亿元，同比增长 20.11%；毛利率 54.24%，净利率 33.54%，同比分别上升 2.18 和下降 0.07 个百分点。其中第三季度实现营收 3.27 亿元，同比增长 20.83%；实现归母净利润 1.20 亿元，同比增长 20.15%，我们继续看好公司未来业绩表现。医疗影像业务发展迅速，有望支撑公司业绩实现高增长：生活水平的提升和人口老龄化推动了国内口腔诊疗设备行业的迅速发展，据中国赛迪研究院预测，全国口腔医疗设备及相关产品与服务市场将从 2015 年的 1346 亿元增长至 2020 年的 4000 亿元，增长幅度 197.18%。公司自主研发生产口腔 X 射线 CT 诊断机上市近 5 年，目前已用于牙齿种植、阻生牙拔除、疑难牙体牙周疾病诊断等各类临床应用，2017H1 实现营收 1.07 亿元，同比增 130.78%。目前公司产品市场需求旺盛，全年大概率维持高增长态势。除口腔诊疗设备外，公司还计划在耳鼻喉科、骨科等其他科室推出高端医疗影像系列化产品，未来医疗影像设备业务仍将是公司重点发力的板块。国内色选机行业龙头，产品收入增长平稳：公司从 2000 年开始研制色选机，逐步掌握了生产色选机的核心技术，目前已是国内色选机行业龙头，产品市场份额在 30%左右；拥有大米色选机、杂粮色选机、茶叶色选机三大类十多个系列产品，广泛应于大米、小麦、玉米、茶叶、盐、矿石等近百种物料的色选，保证了食品的安全。随着国内对食品安全监管以及消费者对食品安全问题重视程度不断加强，预计色选机需求量还有进一步增长的空间，公司作为国内色选机行业龙头有望持续受益。投资建议：我们预测 2017-2019 年营业收入分别为 11.31 亿元、14.43 亿元和 19.15 亿元，净利润分别为 3.84 亿元、4.81 亿元、6.28 亿元，每股收益分别为 0.57 元、0.71 元、0.93 元，给予“增持-A”评级，6 个月目标价为 21.3 元，相当于 2018 年 30 倍的动态市盈率。风

风险提示：口腔 CT 机需求量不及预期；色选机行业竞争加剧；新业务拓展和新产品研发不及预期。

### 伊之密(300415)：三季度业绩略超预期，消费升级提振下游需求

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

**投资要点** Q3 略超预期，全年高增长确立：公司前三季度实现营收 14.64 亿元，同比增长 43.07%；Q3 单季营收 5.35 亿元，同比增长 40.21%；前三季度归母净利润 2.05 亿元，同比增长 177.05%；Q3 单季归母净利润 7151 万元，同比增长 210.98%。公司一反 Q3 净利相对较低的历史规律，维持了 Q2 快速增长态势。公司前三季度综合毛利率维持 36.92% 的历史高位，销售费用率及管理费用率相对上半年分别微降 0.15pct 及 0.22pct，分别为 10.19% 及 9.28%，这显著受益于下游旺盛需求带动销量上升后的规模效应。受益消费升级，业绩持续向好：公司的注塑机及压铸机产品下游主要为家用电器、汽车、3C 产品等领域。家电及汽车行业总体增速平稳，行业内品牌效应明显，集中度持续提升。随着我国居民消费能力的提高，对消费类产品品质要求明显提升，消费升级带动了中高端汽车及家电的走俏。下游对产品品质要求的提升，提振了对上游中高端注塑及压铸设备的需求，公司产品品质及行业口碑优秀，公司营收增速明显高于行业。加大研发推出精品，拓展海外布局全球：公司新产品 A5 系列全面导入市场，取代原有 A2 系列注塑机。A5 系列在产品精度、注射速度、节能环保等各方面，更优于 A2 系列注塑机，具有更高性价比，获得市场广泛认可；压铸机具有较高的行业壁垒，主要应用于汽车配件等行业，公司正推广全新半固态镁合金注射成型机，该技术在全国处于领先水平。由于汽车尤其是新能源车对“轻量化”的需求，塑料铸件以及镁合金铸件在单车汽车上的重量会不断增加，公司产品将迎来广阔的发展空间，看好未来公司销售收入增加。另一方面，公司正积极拓展海外市场，海外营业收入占总营收比例逐年提高。公司印度建设工厂已基本完善，计划 2017 年起小批量生产小型注塑机；北美市场深耕细作，2011 年公司收购 HPM 的全部知识产权、全球供应体系以及全球客户资源等，全面实施双品牌战略。海外市场的加速布局将进一步提升海外营业收入的占比，加速公司全球化布局。投资建议：下游需求复苏及消费升级明显提振公司产品销量，新产品的全面导入提升公司盈利能力。因此我们提高公司 2017-2019 年营业收入预测至 21.23 亿元、27.83 亿元、35.40 亿元；每股收益分别为 0.66 元、0.89 元和 1.17 元，维持“增持-A”评级，6 个月目标价上调为 18 元，相当于 2018 年 20 倍的动态市盈率。风险提示：宏观经济复苏不及预期，下游需求增长放缓；海外拓展进度不及预期等。

### 数字政通(300075)：智慧城市业务推进顺利，订单饱满、业务持续增长可期

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

**【事件】**2017 年 10 月 25 日，公司公布 2017 年三季报。2017 年前三季度，公司实现：营业收入 5.4 亿元，同比增长 29.09%；归母净利润 7599.23 万元，同比增长 35.83%。报告期内，毛利率同比略有下浮，但费用管控合理，整体期间费用率同比下降约 8 个百分点，利润得以实现较快增长。我们看到 2017 年三季度末公司存货达到 2.61 亿元，较年初增加 54.94%，主要是尚未达到收入确认条件的项目成本支付增加所致。公司目前订单饱满。随着订单项目开展和收入陆续确认，业务有望持续增长。持续推动新兴技术与城市公共管理服务的融合，夯实业务增长可持续性：基于在城市管理领域的市场基础，公司积极推动移动互联网、物联网等新兴技术与城市管理业务融合。报告期内，公司中标江西省大余县智慧亮化路灯节能改造 PPP 项目，项目规模 15000.03 万元；根据中国政府采购网，公司近日中标宁德市网格化服务和政务云 PPP 项目，金额 9093 万元。多个项目中标为公司业绩增长夯实基础，也标志着公司“网格化+”智慧城市解决方案向城市基础设施智能化服务领域延伸。地下管线市场等风来，公司智慧管线业务：目前已有《关于加强城市地下管线建设管理的指导意见》等政策文件出台，作为城市管理重要部分，地下管线将受日渐受到重视，我们持续看好地下管线市场的前景。公司控股子公司金迪管线报告期内中标福州市“四城区排水管网（雨、污水）排查”项目，项目规模 2439.65 万元。金迪具备国内领先的地下管线普查、修复技术，有望直接受益未来管线市场需求增长。投资建议：我们预测公司 2017 年-2019 年净利润为 1.85 亿元、2.55 亿元和 3.41 亿元，每股收益为 0.44 元、0.60 元和 0.80 元。对比同行业公司估值水平，考虑公司数字城管龙头地位和管线业务的弹性增长空间，我们对公司维持买入-A 评级，六个月目标价 25.08 元，相当于 2017 年 57 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。

### 赣锋锂业(002460)：前三季度业绩同比翻番，锂盐产能有待释放

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

**投资要点** 事件：10 月 24 日，公司发布了 2017 年三季度业绩报告，17 前三季度实现营业收入 28.42 亿元，同比增长 40.51%，归母净利润 10.04 亿元，同比增长 106.57%，扣非净利润 8.03 亿元，同比增长 60.24%。公司 17Q3 实现销售收入 12.17 亿元，同比增长 79.10%，环比增长 21.7%，归母净利润 3.96 亿元，同比增长了 90.78%，扣非归母净利润 3.94 亿元，同比增长了 110.23%，环比增长了 41.73%，符合预期。公司预计 2017 年全年归母净利润为 13.23 至 15.56 亿元，同比增长 185%至 235%，预计 Q4 归母净利润 3.4 亿元-5.8 亿元，同比增长 64%-80%。业绩增长的主要原因是澳大利亚 RIM 公司锂辉石原材料供应趋于稳定。同时，由于下游需求旺盛，促使公司锂盐产品量价齐升。募集资金扩张产能，巩固锂资源龙头地位：2017 年 9 月 28 日，证监会发行审核委员会通过了公司公开发行可转换债券的申请。公司通过公开发行可转债募集资金总额不超过 92,800 万元用于投资年产 6 亿瓦时高容量锂离子动力电池项目、年产 1.5 万吨电池级碳酸锂建设项目和年产 2 万吨单水氢氧化锂项目。公司目前矿石生产电池级碳酸锂的产量约为 1.2 万吨/年，氢氧化锂的产量约为 8000 吨/年。2 万吨的氢氧化锂生产线和赣州宁都的 1.75 万吨电池级碳酸锂生产线预计都将在 2018 年投产，锂资源龙头优势将更为突出。供需关系偏紧，价格高位继续上行：2017 年 10 月 10 日，公司发布调价通知函称将电池级金属锂、锂带、锂铝合金带单价上调 100 元/公斤。2017 年第三季度，电池级碳酸锂价格持续拉升，根据亚洲金属网数据，第三季度电池级碳酸锂价格从 7 月初 145500 元/吨上涨到 171000 元/吨，涨幅为 17.5%。全年的新能车的产销辆预计为 70 万辆左右，根据中汽协数据，2017 年 1-9 月份新能源车产量为 42.4 万辆，预计第四季度仍有较大的

需求，锂价仍有上涨空间。 制定股权激励计划，吸引优秀人才：2017年10月25日，公司发布了2017年限制性股票激励计划(草案)，本计划拟授予的限制性股票数量为1624.5万股，约占激励计划草案公告时公司股本总额的2.23%。业绩指标为2017年-2020年净利润增长率分别不低于150%、330%、460%、570%和2017年-2020年产品年产量(折算碳酸锂当量)分别不低于3.5万吨、5万吨、7万吨和9万吨的业绩考核目标。 投资建议：公司锂盐业务持续增长，锂盐扩产实施顺利，未来公司的产业链将继续向下游拓展。同时，考虑到在新能源车行业景气度较高以及下游需求旺盛导致的锂资源价格不断上升的背景，公司未来业绩有望继续保持较高的增速。我们上调了公司2017-2019年EPS分别为1.92、2.76、3.32元，对应的PE分别为45.8、31.8、26.5倍，维持“买入-A”投资评级，6个月目标价上调至96.00元，相当于2018年35倍的动态市盈率 风险提示：新能源汽车推广不达标；政策不达预期；产能扩张不达预期。

### 拓尔思(300229)：期间费用率回落，2017年前三季度归母净利润同比增速达40%

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】2017年10月25日，公司公布2017年三季报。2017年前三季度，公司实现：营业收入5.30亿元，同比增长34.10%；归母净利润6204.62万元，同比增长44.68%。 收入结构变动导致毛利率有所下滑，期间费用率开始回落：目前，公司主营业务收入来自技术服务、软件销售以及媒介代理收入，2017年H1数据显示各项业务占比分别为44.73%、36.94%和13.57%，其中媒介代理收入是2016年新增子公司耐特康赛业务，毛利率较低，2017年H1毛利率为9.84%，我们认为公司收入结构变动使得综合毛利率略有下滑。同时2017年Q3数据显示，公司各项费用率开始回落，销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为21.10%、33.58%和1.37%，相比半年报数据分别下降约2.67、5.02和0.56个百分点，股权激励、汇兑损益等各项费用对利润的影响有所减轻，利润实现快速增长。 海量非结构化信息亟需开发利用，大数据业务有望进一步打开：根据《中国大数据发展调查报告(2017)》，2016年中国大数据市场规模168.0亿元，增速达45%；预计2017-2020年增速保持在30%以上，与此同时，企业大部分数据为非结构化信息，66.1%的受访企业表示非结构化数据的比例在70%以上，但企业非结构化数据的分析和利用仍有待提高。公司是国内非结构化信息处理技术领导者，面向政府、公安、传媒等重点行业开展大数据业务，有望受益相应行业大数据需求增长。 投资建议：我们预测公司2017-2019年净利润为1.73亿元、2.21亿元和3.01亿元，每股收益为0.37元、0.47元和0.64元。我们看好公司作为大数据处理技术龙头的成长空间，对比目前同行业公司估值，给予公司买入-A评级，六个月目标价16.28元，相当于2017年44倍PE。 风险提示：大数据产业发展不及预期；公司大数据行业应用业务开展不及预期。

### 【华金 TMT-电子 蓝思科技三季报点评】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

公告：蓝思科技发布前三季报，公司前三季度营业收入151.2亿，同比上升41.9%，归母净利润8.9亿，同比增长12.4%。第三季度营业收入64.5亿，同比增长29.28%，归母净利润5.8亿，同比增长6.3%。 点评：收入方面前三季度收入规模基本符合预期，主要客户苹果和小米智能手机玻璃后盖进入量产推动公司营收持续增长。前三季度公司毛利率同比下滑0.7个百分点，费用率方面三费中财务费用率增加0.7个百分点，银行贷款的利息支出增加和人民币单边快速升值带来的汇兑损失是主要原因，整体上三费下降1.2个百分点，公司整体经营效率有所改善。公允价值变动损益同比减1.08亿，是公司净利润增速不及收入增速的主要原因。 公司作为具备技术和规模的玻璃加工龙头在后盖去金属化趋势中优先受益，四季度到明年一季度在iPhoneX超级周期迎来高增长，同时公司在金属部件、显示器件贴合、车载设备等方面进行布局，致力于发展为具备一站式服务能力、为客户提供一体化解决方案厂商。建议积极关注。

## 【财经要闻】

### 1.五部门：出台实施细则推动落实公平竞争审查制度

国家发改委等五部门日前联合印发《公平竞争审查制度实施细则(暂行)》，从审查机制和程序、审查标准、例外规定、社会监督、责任追究等方面对公平竞争审查制度相关规定进行了解释和细化。

### 2.发改委：重点把握好深化供给侧结构性改革、加强创新能力建设

重点把握好深化供给侧结构性改革、加强创新能力建设、实施乡村振兴战略、实施区域协调发展战略、宏观调控有度、深化经济体制改革、推动形成全面开放新格局、提高保障和改善民生水平以及大力建设美丽中国等九方面重点任务。

### 3.发改委：1-9月全国公路、民航建设投资保持较快增长

发改委网站显示，今年1-9月，公路建设累计完成固定资产投资15375亿元，同比增长23.9%；铁路完成固定资产投资5455亿元，同比增长0.6%；水路建设累计完成固定资产投资882亿元，同比下降7.3%；民航建设累计完成固定资产投资570亿元，同比增长16.3%。为深入实施长江经济带发展战略，加快构建沿海高速铁路通道，促进苏北地区经济社会发展，发改委同意新建盐城至南通铁路，项目总投资262.8亿元。

#### 4.发改委：加强再分配政策思路研究，尽快推进相应制度改革

当前我国收入再分配调节机制和政策框架已经基本建立，对缩小居民收入差距起到了重要调节作用，但制度建设尚不健全，仍然存在一些短板和不足，亟待推进相关政策改革完善。下一步，应进一步加强再分配政策思路研究，尽快推进相应制度改革。

#### 5.央行：周四进行了 800 亿元 7 天期和 400 亿元 14 天期逆回购操作

央行周四进行了 800 亿元 7 天期和 400 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别持平于 2.45% 和 2.6%。当日有 1000 亿元逆回购到期。当日银行间市场资金面较前日略有收敛，但仍未见紧张。

#### 6.商务部：正会同上海市相关部门，研究上海自由贸易港建设方案

商务部正在会同上海市和相关部门，研究制定上海自由贸易港区的有关建设方案，同时浙江自贸区也在制定初步建成自由贸易港区先行区的方案，将重在推动以油品为核心的大宗商品的贸易自由化；特斯拉正与上海市政府洽谈建厂事宜。

#### 7.商务部：前三季度我国对外贸易、外汇储备稳居世界前列

前三季度，我国社会消费品零售总额 26.3 万亿元，同比增长 10.4%。最终消费支出对经济增长的贡献率达到 64.5%，比上年同期提高了 2.8 个百分点，消费继续成为经济增长的第一拉动力。在外贸方面，前三季度，我国进出口 20.29 万亿元，同比增长 16.6%。1-8 月，我国服务贸易进出口 3.06 万亿元，同比增长 9.8%。对外贸易增速高于同期经济增速，外贸对经济增长拉动作用进一步提升。

#### 8.商务部：三季度便利店景气指数为 69.25，行业发展健康向上

商务部发布 2017 年第三季度中国便利店景气指数报告。《报告》显示，2017 年第三季度我国便利店总体景气指数为 69.25，较前两季度略有回落，体现出从业者在对便利店发展形势仍保持较强信心的基础上，进一步回归理性。其中：行业景气指数为 77.0，门店景气指数为 64.1，环比均小幅下降，但仍远高于 50.0 的荣枯线水平，反映出行业从业者对发展前景依然保持乐观。

#### 9.工信部：加快实施网络强国战略，深化制造业和互联网融合发展

全面深入实施“中国制造 2025”，要加快实施网络强国战略，深化制造业和互联网融合发展；加强网络信息基础设施建设，加快 5G、工业互联网等重大技术研发应用，扩大和升级信息消费，提升网络信息安全保障水平，推动数字经济蓬勃发展，为经济发展开辟更广阔空间。

#### 10.交通部：前三季度交通运输主要指标增速创近年新高

前三季度全社会完成货运量 343.3 亿吨，同比增长 10.5%，为近年来新高；铁路货运量保持快速增长，完成货运量 27.6 亿吨，同比增长 14.6%，增速创“十二五”以来新高；规模以上港口完成货物吞吐量 94.7 亿吨，同比增长 7.6%，为近四年来新高。

#### 11.交通部：将加快研究谋划交通强国建设的顶层设计和实施方案

交通部将加快研究谋划交通强国建设的顶层设计和实施方案，在供给侧结构性改革方面，交通运输的重点就是“降成本、补短板、强服务”，特别要扭住降低物流成本这个重中之重，着力在组织创新、管理创新上有所作为，加大放权降费力度，实现高水平的供需平衡。

#### 12.保监会：坚决防范化解保险领域重大风险

中国保监会召开党委理论学习中心组学习扩大会议。会议要求，要把学习宣传贯彻党的十九大精神与坚持“保险业姓保”结合起来。充分认识党的十九大精神对于保险业改革发展的重大指导意义，坚决防范化解保险领域重大风险，推动行业发展回归本源，切实保护保险消费者的利益，全面落实服务实体经济、防控风险、深化改革三项重点任务，让保险业发展成果惠及更广大人民群众。

#### 13.银监会：深入整治银行业市场乱象，积极稳妥处置重点风险

银监会党委（扩大）会议提出，要按照中央统一部署，在国务院金融稳定发展委员会领导下，把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置，继续深入整治银行业市场乱象，积极稳妥处置重点风险，抓紧补齐监管制度短板，防止单体局部风险演化为系统性全局性风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

#### 14.外管局：稳步推进资本项目可兑换，深化人民币汇率改革

外管局局长潘功胜指出，稳步推进资本项目可兑换，进一步提升贸易和投资的自由化便利化水平；深化人民币汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；完善跨境资本流动的宏观审慎管理与微观市场监管体系；建立健全开放的、有竞争力的外汇市场；加强外汇储备经营管理能力建设，支持“一带一路”等国家重大对外战略。

#### 15.国家版权局：网络音乐作品应全面授权，避免独家授权

国家版权局约谈境内外音乐公司及国内几大网络音乐服务商，要求对网络音乐作品应全面授权、避免独家授权，不得哄抬价格、恶性竞价，避免采购独家版权。

#### 16.国资委：深化国有企业改革，促进国有资产保值增值

国资委将加快国有经济布局优化、结构调整、战略性重组，促进国有资产保值增值，推动国有资本做强做优做大，有效防止国有资产流失；深化国有企业改革，发展混合所有制经济，培育具有全球竞争力的世界一流企业。

#### 17.卫计委：深化医药卫生体制改革，全面建立中国特色基本医疗卫生制度

卫计委表示，将持续深化医药卫生体制改革，全面建立中国特色基本医疗卫生制度，完善国民健康政策，加强基层医疗卫生服务体系建设和疾病防控工作，深入开展爱国卫生运动，传承发展中医药事业，大力发展健康产业，加强人口发展战略研究。

#### 18.上证指数涨 0.31%，报 3407.57 点

上证指数报 3407.57 点，上涨 0.31%，成交额 2385.96 亿。深证成指报 11461.28 点，上涨 0.21%，成交额 2737.48 亿。创业板指报 1910.72 点，下跌 0.13%，成交额 734.16 亿。两市合计成交 5123.44 亿。从盘面上看，铁路基建、交运设备等板块涨幅居前。

#### 19.恒生指数跌 0.36%，报 28202.38 点

恒生指数跌 0.36%，报 28202.38 点。国企指数跌 0.41%，报 11446.21 点。沪股通净流入 14.46 亿元，当日余额 115.54 亿元。深股通净流入 2.42 亿元，当日余额 127.58 亿元。

#### 20.道指涨 0.31%，报 23400.86 点

标普 500 指数涨 3.25 点，涨 0.13%，报 2560.40 点。道琼斯工业平均指数收涨 71.40 点，涨幅 0.31%，报 23400.86 点。纳斯达克综合指数收跌 7.12 点，跌幅 0.11%，报 6556.77 点。纳指因生物技术股打压收低。

## 【重点公告】

### 【传媒】

艾格拉斯：2.5 亿元投资成都东方弘泰科技文化投资中心

### 【电气设备】

龙源技术：拟与关联方联合设立国电东平新能源有限公司

三星医疗：收购浙江明州康复医院有限公司 80% 股权

科陆电子：收到中标通知书，中标金额 5000 万元

恒顺众昇：实控人贾全臣将其持有的 11% 股份对应的表决、提名、提案权委托给青岛城投金控，公司实控人将变更为青岛国资委

通光线缆：预中标国家电网第五次招标，合同总金额约 5128 万元

天能重工：对外投资暨收购济源金控新能源科技有限公司股权并增资

新时达：子公司竞得土地使用权

大连瓷瓷：预中标国家电网第五次招标，中标金额约 3400 万元

金杯电工：向控股子公司金杯塔牌电缆有限公司增资

金杯电工：子公司拟以 1600 万元设立湖南云冷物流有限责任公司

微光股份：投资年产 30 万台伺服电机项目

融钰集团：收到《承德市人民政府关于同意设立承德融钰互联网小额贷款公司的批复》

江苏雷利：公司吸收合并全资子公司宏利电机

**【电子】**

广东骏亚：4000 万元对全资子公司惠州市骏亚数字技术有限公司增资

**【房地产】**

荣盛发展：签订江苏省溧阳市文化旅游项目合作协议

荣盛发展：签订惠州市美盛源置业有限公司 100%股权转让协议

中南建设：全资子公司参与投资设立 PPP 项目产业投资基金

**【纺织服装】**

希努尔：公司拟出资设立诸城市普兰尼奥男装有限公司，注册资本 500 万元

**【公用事业】**

万邦达：签订泰国生活垃圾发电项目合作意向书

东方能源：与关联方共同设立新能源产业基金

博世科：对外投资设立参股公司

盛运环保：1 亿元对宣城中科环保电力有限公司进行增资

金山股份：公司拟在辽宁省彰武县投资 39560 万元建设彰武大林台风力发电项目、投资 8649 万元建设后新秋二期光伏发电项目

吉电股份：投资建设通化市卫生学校煤改电供暖工程项目

吉电股份：参股国家电投集团当雄能源有限公司

绿城水务：吸收合并全资子公司南宁市生源供水有限公司

**【化工】**

荣盛石化：拟与恒逸石化股份有限公司子公司浙江恒逸石化有限公司共同出资投资设立浙江逸盛新材料有限公司，注册资本 10 亿元

云天化：2.91 亿元增资云南云天化农资连锁有限公司

大东南：“年产 50,000 吨光学膜新材料建设项目”中第二条生产线试生产

岳阳兴长：预计 2017 全年盈利 1300 万元-1600 万元，比上年同期下降 47.26%-57.15%

**【机械设备】**

吉艾科技：新疆吉创拟与广西纳鸿共同出资设立孙公司

诚益通：公司拟使用自有资金人民币 1000 万元对东方诚益通进行增资

秦川机床：中标 2017 年工业强基工程项目

永贵电器：控股子公司重庆永贵交通设备有限公司与重庆中车长客轨道车辆有限公司签订工业品供需合同，合同金额为 1.6 亿元

永贵电器：控股孙公司沈阳博得交通设备有限公司与中车大连机车车辆有限公司签订工业品采购合同，合同金额为 75.36 万元

精功科技：投资设立全资子公司浙江精恒投资管理有限公司

**【计算机】**

神州数码：收购上海云角信息技术有限公司股权

常山股份：出资 10000 万元在石家庄市正定高新技术产业开发区设立河北常山恒云数据科技有限公司

联络互动：追认与 Esmart 签订技术授权许可协议

神舟信息：9500 万元增资全资子公司中农信达

三联虹普：签订重大合同，累计合同金额为 9,750 万元

东华软件：公司以自筹资金出资人民币 10,000 万元对外投资设立云南东华软件有限公司

东华软件：公司以自筹资金出资人民币 7,650 万元对外投资北京中能博泰科技有限公司，本次投资完成后，公司持有中能博泰 51% 股权

东华软件：公司以自筹资金出资人民币 30,000 万元对外投资设立重庆东华软件有限公司

**【建筑】**

中航三鑫：拟签订前海景兴海上大厦项目施工合同

铁汉生态：投资设立台州铁汉远晟股权投资基金

全筑股份：对外投资参与设立同济校友基金

中国铁建：中标国家高速公路海拉尔至满洲里段公路工程施工总承包招标第 HMZCB 标段，中标金额约 42 亿元人民币

山东路桥：5.1 亿元增资山东省路桥集团有限公司

**【轻工制造】**

景兴纸业：全资子公司拟参与投资上海金浦并购股权投资基金

【商业贸易】

华联股份：全资子公司收购 CPBL 公司股权

【食品饮料】

中宠股份：400 万美元增资全资子公司

【通信】

意华股份：设立美国子公司

【休闲服务】

丽江旅游：向丽江市玉龙纳西族自治县人民政府捐赠人民币合计 917.3 万元用于玉龙县环境保护事业

丽江旅游：600 万元设立稻城亚丁演艺公司

【医药生物】

乐普医疗：拟参与设立深圳证鸿医疗健康创业投资基金

乐普医疗：5.4 亿元投资辽宁博鳌生物制药有限公司，完成后持股 75%

乐普医疗：全资子公司拟使用自有资金 10,200 万元对北京镭镜医疗器械科技有限公司增资，增资完成后获得 51% 股权

步长制药：他达拉非片获得美国 FDA 签发的 ANDA 暂定批准

人福医药：公司拟将持有的杰士邦公司 59% 的股权增资到公司全资子公司 RFSW Investment Pte. Ltd.

人福医药：M6G 收到药物临床试验批件

上海莱士：公司全资子公司下属单采血浆站取得换发的单采血浆许可证

通化金马：与控股股东共同投资设立全球健康产业投资基金

【有色金属】

炼石有色：吨位级货运无人机试飞成功

【综合】

\*ST 宏盛：全资子公司收购廊坊市政全部股权，股权转让价款总计 540.30 万元

金隅股份：获得房地产项目

### 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