

晨会纪要(2018年01月30日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 新能源设备: 第5周周报: 18年新能源乘用车企规划销量超70万台, 钴资源价格继续创新高
- 【行业评论】 传媒: 传媒板块反弹趋势明显, 游戏、影视弹性大
- 【行业评论】 汽车: 第5周周报: 新能源汽车补贴政策变动前抢装及北汽新能源借道上市有望带动板块热点纷呈
- 【公司评论】 完美世界(002624): 拟向大股东出售院线资产, 夯实主业优化现金流
- 【公司评论】 【恒生电子 600570.SH】业绩快速增长, 符合市场预期
- 【公司评论】 【苏州科达】2017年归母净利润预增50%-65%
- 【公司评论】 深科技(000021)年度业绩预告点评
- 【公司评论】 【华友钴业】公司股价再创新高, 钴产品量价齐升继续重点推荐

财经要闻: 单击此处输入文字。

1. 国务院: 到2025年布局建设一批国家农业高新技术产业示范区
2. 发改委: 未来汽车进口关税或再降低
3. 国资委: 新时代应该在全球合作上加大力度
4. 四部委: 将在雄安新区白洋淀上游等地开展新建规模化林场试点
5. 三部委: 完善启运港退税政策, 助力上海国际航运中心建设和长江经济带发展
6. 深交所: 积极引导金融活水服务实体经济发展
7. 商务部: 将继续推动全面取消二手车限迁政策
8. 商务部: 将研究制定对外投资“黑名单”制度
9. 公安部: 严肃追责赌博幕后保护伞, 深挖打击地下钱庄
10. 证监会: “鹰眼”科技执法将进一步升级
11. 银监会: 严控个人贷款违规流入股市和房市
12. 保监会: 股东不得违法违规干预险资运用
13. 食药监局: 印发2018-2020年医疗器械标准规划
14. 海关总署: 将对废纸等行业开展专项稽查行动 保持对洋垃圾走私严打高压态势
15. 央行: 探索将影子银行互金等纳入宏观审慎政策框架
16. 北京: “三城一区”规划今年将编制完成, 促进协同联动发展
17. 上海: 加强房地产市场调控, 加快建立租购并举的住房制度
18. 上证指数跌0.99%, 报3523点
19. 恒生指数跌0.56%, 报32966.89点
20. 道指跌0.67%, 报26439.48点

重点公告:

广信股份: 农药市场整体回暖 2017年净利预计翻番

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	4302.02	-1.81%
上证综指	3523.00	-0.99%
深证综指	1919.80	-1.56%
恒生指数	32966.89	-0.56%
中小板指数	7534.56	-1.84%
创业板指数	1799.77	-0.94%
新三板做市指数	953.42	-0.13%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	3.0%	13.1%	27.5%
石油石化(中信)	2.5%	15.0%	9.7%
钢铁(中信)	2.1%	7.8%	18.8%
交通运输(中信)	1.3%	1.0%	9.7%
传媒(中信)	0.9%	-3.7%	-16.9%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	-5.2%	9.3%	58.9%
通信(中信)	-3.7%	-9.8%	-0.3%
非银行金融(中信)	-3.3%	3.8%	26.3%
电子元器件(中信)	-3.2%	-10.0%	14.9%
家电(中信)	-3.2%	9.3%	55.9%

外高桥：拟与京东子公司在物流、仓储等多个领域合作
新宙邦：预计今年碳酸锂产能逐步释放 但降价空间有限
兴发集团：有机硅、草甘膦涨价 2017 年净利预增两倍
豫金刚石：筹划收购珠宝行业资产
方大炭素：2017 年净利预增逾 52 倍

【行业公司评论】

新能源设备：第5周周报：18年新能源乘用车企规划销量超70万台，钴资源价格继续创新高

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

新能源车：2018年大概率完成100万辆产销目标，原材料钴价格持续上涨：2017年新能源乘用车产销量均突破55万辆，其中比亚迪和北汽新能源的新能源乘用车销量超10万辆，北汽的EC系列以78079台的销量位居新能源乘用车的销量榜首，占比17.40%。据第一电动网消息，全国十大的主流新能源乘用车车企规划的销量目标超过了70万辆，推出的新车型超过了40余款，比亚迪和北汽以20万辆和15万辆的销量目标位居前二，可见各大车企对于18年的新能源汽车市场持有非常乐观的态度。我们认为新能源车中长期高增长趋势不变，顺利完成2018年新能源车100万台的产销量目标的概率较大。在原材料方面，1月24日，路透社消息，刚果金矿业法经参议院通过，钴矿税或将提升至5%。全球近三分之二的钴资源来自刚果金，矿税的提升或将推升钴价继续上涨，钴矿巨头嘉能可或借此继续提价，拥有自有钴矿的公司将受益于钴价的上涨。据亚洲金属网数据，1月26日，金属钴中间价为583元/公斤，较3日前上涨5元/公斤，较一周前上涨12元/公斤，周涨幅达2.1%，较18年年初上涨28元/公斤，涨幅达5.1%，钴价上涨态势有望延续。重点推荐资源龙头标的（华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业）以及关注三元锂电及材料（国轩高科、当升科技、亿纬锂能、合纵科技、杉杉股份、格林美）。

风电：2017年风电吊装19.6GW，未来两年或将持续好转：1月27日，在2018年度中国风能新春茶话会上，秦海岩秘书长公布了2017年风电吊装概况，2017年风机吊装总量约为19.6GW，较16年的23.4GW有所下降，符合市场预期。其中，金风科技以超过5GW的装机量位居第一，远景能源和明阳风电装机总量均超过2GW，位居二、三。前三家企业市占率约为50%，行业集中度较高。风电成本有明显的下降，距火电仅有9分钱的差距，平价上网指日可待。同时，风机技术创新，向高塔架，大叶轮方向发展。此外，分散式是未来的大趋势，中国19个省市低风速风资源技术可开发量达近10亿千瓦，目前的开发量不到7%，将提升对国内主机厂商低风速和超低风速风机产品的需求。随着弃风率和风电成本的下降，风电运营商的投资意愿有望加强；再加上17年弃风率大幅改善，红六省风电投资禁令有望解除以及核准未建的超100GW的项目在价格因素的驱动下有望在19年年底开工。因此，我们预计18年的风电装机量有望在2016、2017年装机量连续两年下降的情况下实现反转。建议重点关注风电产业链相关标的：金风科技（风机）、天顺风能（风塔）、节能风电（运营）。

行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为5.17%、2.32%、2.24%。其中燃料电池、动力电池、核电、太阳能、资源、整车、风电、石墨烯、充电桩、电机电控、CS电力设备板块分别上涨1.76%、1.29%、1.21%、1.20%、1.01%、0.73%、0.71%、0.64%、0.49%、0.40%、0.20%。燃料电池、动力电池、核电、太阳能、资源、整车、风电、石墨烯、充电桩、电机电控、CS电力设备板块市盈率较上周有所上升。上周涨幅前五位的股票是成飞集成（002190.SZ），华友钴业（603799.SH），北巴传媒（600386.SH），隆基股份（601012.SH），汇川技术（300124.SZ）。涨幅分别为13.63%，12.75%，11.09%，7.97%，5.08%。

新闻回顾：1、1月22日，美国总统确认通过201条款，将对光伏电池片组件额外征收30%关税，每年递减5%，即2018-2021年税率分别为30%、25%、20%、15%，且每年将有2.5GW电池片拥有豁免权；2、随着时间进入2018年，国内主流车企纷纷进入下一年计划，全国十大主流新能源乘用车车企规划销量超70万台，推出新车40余款。

重点公司动态：【华友钴业】（603799）预计2017年归母净利润同比增长22.8-26.4倍；【国轩高科】（002074）拟向S*ST前锋转让北汽新能源1.2亿股；【隆基股份】（601012）预计2017年归母净利润同比增长113%-133%。

风险提示：政策出现重大变化；上游原材料价格大幅波动；新能源车推广不及预期；风电装机不及预期；弃风率改善不及预期。

传媒：传媒板块反弹趋势明显，游戏、影视弹性大

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点

行业上周行情：上周，申万传媒行业大涨5.45%，跑赢大盘（2.24%）3.21个百分点，跑赢创业板（5.13%）0.32个百分点。其中，文化传媒子版块上涨5.21%，互联网传媒子版块上涨3.67%，营销传播子版块上涨9.71%。

公司层面，上周传媒公司上涨前五位的是：蓝色光标；光线传媒；顺网科技；横店影视；东方财富；下跌前五位的是：乐视网；江南嘉捷；当代东方；世纪华通；电魂网络

重点行业新闻：1）广电总局：今年将继续着重解决明星薪酬过高问题；2）腾讯投资“星际迷航2”制作商 购买后者10%股份；3）B站推出创作激励计划，扶持优质内容创作者；4）腾讯、红杉跟进快手新一轮融资 投后估值达180亿美元；5）美国视频应用去年营收增长77%，达到7.81亿美元；6）《绝地求生》Xbox One版销量已达400万；7）暴风新影上线全球首款AR+区块链实景游戏“The Rose”；8）育碧推出智能AI游戏助手Sam 可语音文字对话问答；9）索尼要推动“独立游戏”走向全球

重点公司公告：华谊兄弟：2017年业绩预略增，净利约8.08~9.70亿元，同比增长0%~20%；中广天择：2017年业

绩预增，净利 6105~6605 万元，同比增长 52%~65%；奥飞娱乐：调整非公开募投项目；梅泰诺：重大资产重组；乐视网：2018 年 1 月 24 日上午开市起复牌；蓝色光标：2018 年一季度业绩预告，预计盈利 1.3 亿—1.5 亿，同期增长 61%至 85.77%。完美世界：子公司向控股股东出售股权，置出完美影院等资产。

投资建议：本周传媒行业上涨幅度明显。我们在 11 月底开始全面看多传媒，针对行业三条核心逻辑如下：（1）长期看需求端，用户迭代驱动的虚拟消费升级空间巨大，基于轻度用户的十万亿级市场规模有望出现；（2）中期看供给端，技术革新（包括 VR、AR 以及区块链）引领的头部集中在传媒各子版块平台中均有体现；（3）短期看政策端，我们重申传媒行业的意识形态价值，坚定推荐符合社会主义正能量价值观的板块与行业。基于以上逻辑，我们 2018 年坚定看好两条主线：“巨无霸”和“小确幸”。巨无霸指内容、平台均具有寡头垄断特征、营收超过 100 亿的巨无霸公司，代表公司腾讯控股、网易、分众传媒；小确幸指在细分领域拥有内容优势、不与巨无霸产生完全竞争、且拥有小而美的平台，与自身内容形成闭环、子领域营收增速低于行业增速、PEG 低于 2 的公司，代表公司奥飞娱乐、完美世界、三七互娱、光线传媒等。（4）传媒行业估值 34 倍，目前关注持续提升，我们继续看好传媒行业的表现，A 股推荐影视院线推荐平台和渠道能力强的公司，光线传媒（制作发行能力双强），奥飞娱乐（动漫龙头对标迪士尼），完美世界（新剧开花有望今年年底到明年确认收入）。建议关注慈文传媒（股东增持大剧频发 18 年业绩无虞），新华龙（旗下吉翔影坊作品频出，股东增持），广告营销板块推荐分众传媒。

风险提示：1) 影视、游戏等内容表现不及预期；2) 行业整体下行风险；3) 政策风险

汽车：第 5 周周报：新能源汽车补贴政策变动前抢装及北汽新能源借道上市有望带动板块热点纷呈

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：I. 1 月 22 日晚间，S*ST 前锋发布公告称，拟通过资产置换以及发行股份的方式收购北汽新能源 100% 股权（证券日报）；众泰将投资 60 亿元建设新能源汽车新工厂（搜狐汽车）；外媒报道 PSA 宣布计划 2025 年前完成电动化目标（盖世汽车网）。全球车企新能源化进程加速，新能源汽车产销量有望维持高速增长。国内新能源汽车补贴或提前退坡的政策尚未出台，抢装效应有利于近几个月产销量维持在较高水平，在去年同期低基数情况下有望实现同比高增长。我们重点推荐新能源汽车产业链标的宇通客车、均胜电子、方正电机、科达利、科泰电源；建议重点关注整车和三电产业链标的比亚迪、华友钴业、寒锐钴业、先导智能、国轩高科等。II. 据盖世汽车网消息，为研究自动驾驶所面临的挑战并寻找破解之道，戴姆勒在德国、中国、澳大利亚、南非及美国组织了“全球智能驾驶之旅，公司选用了梅赛德斯奔驰 S 级轿车作为测试车辆，整个测试过程为期 5 个月。从战略布局上看，各大车企纷纷加大了对智能汽车领域的研发投入。智能汽车渗透率快速提升的拐点或正在到来，我们重点推荐智能汽车产业链标的华域汽车、保隆科技、宁波高发、拓普集团、星宇股份；建议重点关注索菱股份、华阳集团、金固股份和万安科技等。

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 2.01%、2.32%、2.24%，呈现普涨状态。其中汽车板块上涨 1.23%，表现较弱，且各子板块表现有所分化。其中乘用车板块上涨幅度最大，涨幅为 3.47%；仅商用载货车板块小幅下跌，跌幅为 0.31%。

重要新闻分析：渤海汽车发布公告称，与前锋股份及北汽新能源其他股东共同签署资产购买协议，前锋股份拟通过资产置换及发行股份购买资产的交易方式，收购北汽新能源 100% 股份。由于本次重组前后公司实际控制人不变，仍是北京国资委，因而本次重组不构成重组上市（借壳）。【北汽新能源借道前锋股份登录 A 股市场，有望借助资本市场平台进一步做大做强新能源汽车业务，产业链上的相关公司有望同步受益。】

重点公司动态：①拓普集团：预计 2017 年归母净利润为比去年同期增加 1.34 亿元-1.74 亿元，同比增长 22%-28%。②中国重汽：预计 2017 年归母净利润为 8.37 亿元-10.04 亿元，同比增长 100%-140%。公司业绩增长的主要原因，一是公司订单饱满，产销量增幅大，规模效益显现；二是 HOWO-T 系列热销；三是降本增效等措施提升了公司盈利能力。

新车上市统计：北汽瑞丽道达 V8、林肯全新领航员等新车本周上市。

风险提示：汽车销量增速放缓超预期；新能源汽车补贴退坡超预期。

完美世界(002624)：拟向大股东出售院线资产，夯实主业优化现金流

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点

事件：

1、公司全资子公司完美影管拟以 16.65 亿元向控股股东出售上市公司院线业务资产：公司 1 月 28 日晚公告，公司全资子公司完美世界影院管理有限责任公司（完美影管）拟以总价 166,491.27 万元向公司控股股东完美世界控股转让其所持有的所有院线业务，包括完美院线、完美影城、今典文化（三者为公司 2016 年 12 月收购完成的今典院线+影院业务）的股权与净债权，原收购价 13.52 亿元，当前转让价 14.88 亿元，以及公司 2016 年底至 2017 年初收购的新时代乐购影城 99% 股权，原收购价 1.34 亿元，现转让价 1.77 亿元。此方案还需公司股东大会通过。

2、引入基石投资者，控股股东一致行动人协议转让公司部分股份。公司实际控制人的一致行动人、第四大股东石子快乐永久股权投资有限公司（“快乐永久”）将全部通过协议转让方式减持公司股份。快乐永久实际控制人为池宇峰，持有公司 122,224,703 股股票。完美世界控股、池宇峰及快乐永久为一致行动人。为履行协议约定的支付义务，同时引入基石投资者，优化公司股权结构，快乐永久计划以协议转让的方式将其持有的公司部分股份转让给第三方投资机构，如芜湖华兴融科等，并已初步达成相关意向书。转让公司股份所得转让款将用于本次交易价款的支付。

点评：

置出院线为提升资金效率，更有利于专注主业。公司将院线资产出售有利于公司专注主业，提升影视、游戏业务的盈利能力。再加上国内市场环境发生变化，影院市场竞争日趋激烈，公司影院业务经营业绩不及预期中理想，且影院后续发展需要较大的资金投入。为降低公司经营风险，减少资金占用，提高资金使用效率，避免投资回款周期较长的风险，公司拟将院线相关资产进行转让。且院线相应带来的管理费用成本上升、利息费用上升，使得院线盈利对公司业绩影响有限。

轻装上阵减轻负担，商誉及固定资产等科目有望降低：根据公司 2016 年年报，公司通过前次收购产生的商誉约为 10.97 亿元，本次出售将大大降低公司商誉情况，且因收购院线资产带来的固定资产、长期待摊费用均有大大降低。

拟置出资产产生的商誉损失对公司 2017 年净利润影响较小。根据评估，公司拟置出资产将产生 1.025 亿元的商誉损失。为保护上市公司股东尤其是中小股东的利益，本次交易按照评估值与含商誉的净资产账面价值孰高的原则确定标的股权交易价格。交易价格高于评估价值的部分 1.025 亿元成为为完美世界控股基于控股股东身份对公司的资本性投入，相关差额将于本次交易发生时计入资本公积。因院线业务在公司整体业务中占比较小（2017H1 在收入中占比 11%，且毛利率 23%显著低于公司 56%整体毛利率），且公司游戏及影视业务发展良好，相关商誉减值损失的确认不会对公司在 2017 年第三季度报告中作出的全年业绩预测产生重大影响，2017 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间仍为人民币 14 亿元至 16 亿元，我们预测公司在置出后 2017 年备考净利润为 14.84 亿元，位于公司预测区间的中位数水平。

协议转让优化公司股权结构，预计实控人仍控制超 50% 股权。公司自上市以来股权相对集中，通过本次协议转让，有利于优化公司股权结构，引入基石投资者提升公司与产业资本的合作效能。完美世界控股和快乐永久为池宇峰控制的公司，完美世界控股、快乐永久和池宇峰构成一致行动人，截止 2017Q3，池宇峰及其一致行动人共计持有公司 57.77% 股份，快乐永久减持后（快乐永久持股 9.3%），预计实控人仍控制公司半数股权。

影视协同继续走向大格局，泛娱乐双擎联动继续亮眼。院线业务出售给控股股东，公司影视业务协同性仍在。公司《归去来》、《天意》等重点大 IP 项目均有望在 2017 四季度确认收入，2018 年公司影视储备项目众多，如《艳势番之新青年》、《香蜜沉沉烬如霜》、《西夏死书》、《烈火如歌》、《半生缘》、《壮志高飞》、《绝代双骄》等；游戏方面公司不断扩充边界，在二次元、卡牌、SLG 沙盘等领域均有储备。公司自研的卡牌手游《轮回诀》已于近期推出内测，预计一季度上线，《武林外传》端转手即将启动二测，《完美世界国际版》端转手今年值得期待。公司以游戏研发起家，在进行游戏多元化布局的同时，加速影视、电视剧、IP 运营、艺人经纪等内容和院线渠道的融合，涵盖产业链上下游，积极整合资源，开发影游联动项目，协同效应渐显。泛娱乐大格局峥嵘已现。

投资建议：由于公司此次转让尚未获得公司股东大会批复，我们暂不调整我们的盈利预测（根据我们测算，假设公司转让计入 2017 年年报，则公司 17-19 备考净利润为 14.84 亿元、17.45 亿元、21.16 亿元）。我们公司预测 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.10、1.42、1.64 元。净资产收益率分别为 17.0%、18.3%和 17.8%，维持增持评级，6 个月目标价为 38.5 元。

风险提示：游戏产品发行、市场表现不达预期；影视收入现金流不达预期的风险；业务整合风险；政策风险

【恒生电子 600570.SH】业绩快速增长，符合市场预期

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

恒生电子发布 2017 年业绩预增公告，2017 年年度实现归属于上市公司股东净利润约为 4.5 亿元到 5.1 亿元，业绩预增的主要原因是公司 2016 年归属于上市公司股东的净利润较低（主要受控股子公司杭州恒生网络技术服务有限公司涉及的行政处罚的会计处理影响），因此比较基数较小，且 2017 年公司主营业务与投资收益均有一定增长所致。实现扣非后净利润 2.35 亿至 2.65 亿元，主要由于公司资产管理 IT、财富管理 IT、经纪 IT 等主营业务快速增长所致。公司投资收益大幅增加主要由于子公司恒生云融增资扩股，公司股权降低所带来的 1.77 亿元投资收益。

金融监管依旧，龙头卡位优势明显。2017 年金融监管去演的势头依旧，公司在金融市场景气度较弱的情况下实现逆势强增长，公司在技术、产品和市场三方面具有明显卡位优势，资产管理 IT 业务线受下游需求影响增长较快，同时在监管环境下风控需求大幅增长，2018 年预计继续是监管大年，对于行业内龙头公司相对利好。

年末再度发布新四大人工智能产品，AI 创新行业领先。公司与 17 年 12 月推出四款 AI 新品：银行智能投顾、智能投研、智能监管和智能运营，公司依托于原有业务和客户需求，不断探索 AI 在金融行业中应用，致力构建智能金融工具平台。公司此前发布四款 AI 产品目前已与财富证券、广发证券、天弘基金等金融机构达成合作，未来有望成为新的增长引擎。

【苏州科达】2017 年归母净利润预增 50%-65%

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

公司发布业绩预告称：预计 2017 年年度实现归母净利润为 26200.92 万元到 28821.01 万元，预计同比增长 50%到 65%；扣非后净利润为 25183.63 万元到 27803.72 万元，同比增长 51%到 66%，实现业绩高增长。报告期内，公司营收同比有较大幅度上升，同时成本费用控制加强，费用率同比略有下降。

行业高景气将持续驱动业绩，股权激励彰显增长决心：视频监控持续高景气，视频会议行业新空间打开，公司深耕行业客户需求，加大通用行业开拓力度，业绩增长持续性具备基础。近期股权激励业绩考核目标要求 16-18 年利润复合增速超过 40%，彰显增长决心。

目前公司 18 年 PE 为 22 左右，处于较低水平，建议积极关注。

风险提示：视频监控行业景气度不及预期；视频会议需求不及预期；销售渠道建设不及预期。

深科技（000021）年度业绩预告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

深科技（000021）发布 2017 年度业绩预告，预计公司 2017 年实现归属于上市公司股东的净利润 5.2 亿~6.2 亿元，比上年同期上升 142.51% - 189.15%。

点评：公司公告显示主营业务的利润与去年同期相比基本持平，去年同期为 8.44 亿元，归属母公司净利润的增长主要来自于非营业性收入，包括了出售昂纳光科技、东方证券股份带来的收益，政府补贴，以及财务费用及公允价值损益等，因此公司的主营业务保持了稳定。我们认为，在传统硬盘无可避免出现下滑和存储器封测不达预期的产业状况下，公司凭借在智能制造领域内开发并有效绑定大客户的模式收获了稳定的业绩，而在未来包括之前已经公告的挖矿机订单增量，存储器封测客户开拓推进，自动化水平提升后缓解用工压力带来的各类有利因素下，未来的状况有望呈现稳定向上的局面，因此建议积极关注。

【华友钴业】公司股价再创新高，钴产品量价齐升继续重点推荐

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

公司自有钴矿 PE527 已开始试产，18 年还将新增了技改的 MIKAS 自有钴矿，合计自有钴矿山产能将达到 4000-4500 吨/年（金属量）。自有矿山的钴产品成本较低，在钴价不变的情况下，随着自有矿山的达产，公司盈利能力将继续增强。

目前钴价仍处于上涨通道，据亚洲金属网数据，1 月 26 日，金属钴中间价为 58.3 万元/吨，周涨幅达 2.1%，较 18 年年初上涨达 5.1%。1 月 24 日，路透社消息，刚果金矿业法经参议院通过，钴矿税或将提升至 5%，矿税的提升或将推升钴价继续上涨。

公司在锂电池材料的上中下游都做了大量布局，未来在材料端的综合竞争实力将不断增强。上游：参股 AVZ（锂矿）、NZC（铜钴矿）；中游：二股东收购天津巴莫（正极材料），衢州 2 万吨/年的三元锂前驱体项目；下游：收购韩国 TMC 和台湾碧伦（锂电材料循环利用）。

1 月 22 日，公司公布了 2017 年年度业绩预增公告，全年预计实现归母净利润 16.5-19.0 亿，同比增加了 22.8-26.4 倍，超市场预期。

风险提示：原材料价格大幅下降；钴矿产能释放不及预期；新能源汽车推广不及预期；限售股解禁风险。

【财经要闻】

1. 国务院：到 2025 年布局建设一批国家农业高新技术产业示范区

国务院办公厅发布关于推进农业高新技术产业示范区建设发展的指导意见。目标提出，到 2025 年，布局建设一批国家农业高新技术产业示范区，打造具有国际影响力的现代农业创新高地、人才高地、产业高地。探索农业创新驱动发展路径，显著提高示范区土地产出率、劳动生产率和绿色发展水平。

2. 发改委：未来汽车进口关税或再降低

中国国家发展改革委副主任刘鹤表示，在扩大进口方面，去年中国已经降低了 187 种产品进口关税的税率，从 17.3% 下降到 7.7%。未来还要加大这方面的工作力度，将有序地降低汽车进口关税。

3. 国资委：新时代应该在全球合作上加大力度

国资委主任肖亚庆在世界经济论坛中表示，新时代的中国带给全球的机遇就是发展繁荣，这个发展繁荣的机遇是共建共享的。“一带一路”不仅仅是中国企业参与，全世界都应该参与进来，这样带来的好处是全世界共享的。所以在新时代，在合作上应该更加大力度。

4. 四部委：将在雄安新区白洋淀上游等地开展新建规模化林场试点

发改委等四部委发布通知称，确定在河北省雄安新区白洋淀上游、内蒙古自治区浑善达克沙地、青海省湟水流域开展新建规模化林场试点。试点期限与规模化林场建设期一致，为2018-2025年。在已有工作的基础上，积极探索，在落实人工商品林处置权、吸引社会资本、合作建设经营等方面创新体制机制，吸引各方面力量参与新建规模化林场试点工作。

5. 三部委：完善启运港退税政策，助力上海国际航运中心建设和长江经济带发展

财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于完善启运港退税政策的通知》，在原有8个启运港基础上，新增泸州市泸州港、重庆市果园港、宜昌市宜昌港、张家港市永嘉港、南通市狼山港5个启运港；在原上海洋山保税港区基础上，增列上海外高桥港区为离境港；取消直航限制，设置苏州市太仓港、南京市龙潭港、武汉阳逻港3个中途经停港口。上述措施有利于进一步助力上海国际航运中心建设和长江经济带发展。

6. 深交所：积极引导金融活水服务实体经济发展

深交所发文称，2018年，深交所将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，不断适应经济高质量发展新需求，扎扎实实做好市场培育服务工作，积极引导金融活水服务实体经济发展，不忘初心，牢记使命，与时俱进，砥砺前行。

7. 商务部：将继续推动全面取消二手车限迁政策

商务部2018年将继续推动全面取消二手车限迁政策，加快修订《二手车流通管理办法》，推进二手车信息和信用体系建设，规范二手车交易秩序，促进二手车市场潜力进一步释放，同时带动汽配、维修、保险等相关服务业的发展。

8. 商务部：将研究制定对外投资“黑名单”制度

商务部将着力强化对外投资事中事后监管。2018年，在全国范围内推动开展对外投资“双随机、一公开”抽查工作；完善联络服务平台建设；发挥行业商协会和境外中资企业商会自律作用；研究制定对外投资“黑名单”制度。

9. 公安部：严肃追责赌博幕后保护伞，深挖打击地下钱庄

公安部在京召开视频会议，部署全国公安机关进一步深化打击整治赌博违法犯罪活动。各级公安机关要牢固树立“四个意识”、切实提高政治站位，从满足新时代人民群众对美好生活的向往、维护人民群众生命财产安全和国家长治久安的高度出发，紧紧依靠党委政府和基层组织，统筹力量资源，创新思路机制，严厉打击整治赌博违法犯罪活动。

10. 证监会：“鹰眼”科技执法将进一步升级

根据执法需要，证监会进一步充实了调查单位执法装备和调查取证工具的配置，正组织开发“鹰眼”资金分析软件等一批实用调查工具。未来证监会科技执法将进一步升级。

11. 银监会：严控个人贷款违规流入股市和房市

银监会召开的2018年全国银行业监督管理工作会议指出，2017年末召开的中央经济工作会议，把“促进金融和房地产良性循环”，作为防控金融风险的重要内容。具体而言，银监会将从两方面入手：一是努力抑制居民杠杆率，重点是控制居民杠杆率的过快增长，打击挪用消费贷款、违规透支信用卡等行为，严控个人贷款违规流入股市和房市；二是遏制房地产泡沫化，严肃查处各类违规房地产融资行为。

12. 保监会：股东不得违法违规干预险资运用

保监会发布新修订的《保险资金运用管理办法》，对保险资金的运用形式、决策运行机制、风险管控和监督管理做出具体规定。办法将于4月1日起正式实施。针对险资“举牌”、境外收购等近年来的新情况，办法要求，股东不得违法违规干预险资运用，保险资金从事

境外投资应符合保监会、中国人民银行和国家外管局的相关规定等要求。保监会保险资金运用监管部副主任贾飙指出，要对问题险企的违规股东进行清理。

13. 食药监局：印发 2018-2020 年医疗器械标准规划

为提高医疗器械标准水平，加强标准实施的监督检查，助推医疗器械创新发展，国家食药监总局印发《医疗器械标准规划(2018-2020年)》。规划提出，到 2020 年，建成基本适应医疗器械监管需要的医疗器械标准体系。制修订医疗器械标准 300 项，标准覆盖面进一步提升，标准有效性、先进性和适用性显著增强。

14. 海关总署：将对废纸等行业开展专项稽查行动 保持对洋垃圾走私严打高压态势

海关总署宣布，在近期开展的一项进口废五金行业专项稽查中，海关共查发 31 家问题企业，涉及进口货物 1.64 万吨、货值 1.57 亿元。海关总署新闻发言人张广志表示，下一步海关将扩大固体废物稽查范围，组织对废纸等行业开展专项稽查行动，形成对固体废物行业全面性、常态化监管机制，保持对洋垃圾走私严打高压态势，坚决拒洋垃圾于国门之外。

15. 央行：探索将影子银行互金等纳入宏观审慎政策框架

央行副行长易纲称，探索将影子银行、房地产金融、互联网金融等纳入宏观审慎政策框架，将同业存单、绿色信贷业绩考核纳入 MPA 考核，优化跨境资本流动宏观审慎政策，对资本流动进行逆周期调节。

16. 北京：“三城一区”规划今年将编制完成，促进协同联动发展

北京市政府工作报告提出，“高水平推进‘三城一区’建设”。中关村科学城要聚焦，以建设具有全球影响力的原始创新策源地和自主创新主阵地为目标；怀柔科学城要突破，建立国际化、开放式管理运行新机制；未来科学城要搞活，鼓励入驻央企加大研发投入；北京经济技术开发区要优化提升，统筹大兴、通州等空间资源。

17. 上海：加强房地产市场调控，加快建立租购并举的住房制度

上海市市长应勇表示，上海市进一步加强房地产市场调控，必须坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，坚持严控高房价、高地价不是权宜之计，减少经济增长、财政收入对房地产业的依赖也不是权宜之计，加强房地产市场调控不动摇、不放松。此外，加快建立租购并举的住房制度，改变当前房地产市场中“售卖一条腿长，租赁一条腿短”的情况，是需着力抓好的一项重点工作。

18. 上证指数跌 0.99%，报 3523 点

上证指数报 3523 点，下跌 0.99%，成交额 2854.17 亿。深证成指报 11352.72 点，下跌 1.77%，成交额 2699.42 亿。创业板指报 1799.77 点，下跌 0.94%，成交额 729.89 亿。两市合计成交 5553.59 亿。从盘面上看，煤炭采选、钢铁行业等板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌 0.56%，报 32966.89 点

恒生指数报 32966.89 点，下跌 0.56%。国企指数跌 0.47%，报 13659.59 点。沪股通净流出 4.3 亿元，当日余额 134.3 亿元。深股通净流出 2.83 亿元，当日余额 132.83 亿元。

20. 道指跌 0.67%，报 26439.48 点

标普 500 指数收跌 19.34 点，跌幅 0.67%，报 2853.53 点。道琼斯工业平均指数收跌 177.23 点，跌幅 0.67%，报 26439.48 点。纳斯达克综合指数收跌 39.26 点，跌幅 0.52%，报 7466.51 点。道指跌超 170 点，投资者担心利率上升会破坏牛市行情。

【重点公告】

【采掘】

新集能源：预计 2017 年业绩减少 22,071.30 万元，同比减少 91.30%左右

宝泰隆：预计 2017 年年度净利增加 7,000 万元-7,300 万元，同比增加 75%-78%

安源煤业：2017 年大幅减亏

昊华能源：2017 年大幅扭亏 预盈逾 6 亿元

红阳能源：煤价理性回归 2017 年净利预增约 1.5 倍

兖州煤业:2017 年净利润预增 193%至 245%

中国神华:煤价大幅增长 2017 年净利预计翻番

【传媒】

顺网科技:2017 年预计实现净利 46,890.82 万元-54,705.96 万元,同比增加约-10%-5%

明家联合:2017 年预计实现净利 15,400 万元-19,000 万元,同比增加约-15.47%-4.28%

帝龙文化:下属全资子公司苏州美生元信息科技受让米趣玩 100%的股权,受让总额为 23,680 万元

奥飞娱乐:大幅下修 2017 年业绩预期 预降 60%-90%

【电气设备】

吉鑫科技:2017 年年度实现净利预计减少到 250 万元-1400 万元,同比减少 88%-98%

南洋股份:修正后预计实现净利 43,486 万元 - 47,000 万元,同增 518.79%-568.79%

*ST 天成:2017 年预计扭亏

银河生物:CAR-T 临床试验申请获受理

长园集团:参股公司泰永长征 IPO 过会

【电子】

东山精密:修正后预计实现净利 51,194.55 万元-55,520.85 万元,同增 255%-285%

晓程科技:预计 2017 年业绩亏损 15,000 万元 - 15,500 万元

朗科智能:预计 2017 年实现净利 7,700 万元-8,810 万元,同比增加 0.55%-15.04%

华工科技:传感器供应给特斯拉

【房地产】

滨江集团:以 198186 万元竞得杭大江东[2017]8 号地块

大龙地产:预计 2017 年业绩减少 8,000 万元左右,同比减少 79%左右

哈高科:2017 年业绩预计增加 380 万元-580 万元,同比增加 24%-38%

万业企业:2017 年业绩预计增加 7.18 亿元-8.62 亿元,同比增加 100%-120%

保利地产:与合富辉煌合作 发展物业代理业务

外高桥:拟与京东子公司在物流、仓储等多个领域合作

【纺织服装】

三毛派神:2017 年净利预增 395%-585%

上海三毛:预计 2017 年业绩减少约 7300 万元,同比减少 79%左右

【钢铁】

新钢股份:预计 2017 年度实现净利 30 亿元-35 亿元,同比增长 497.60%-597.21%

马钢股份:2017 年净利润预增 236%

【公用事业】

滨海能源:拟通过在天津产权交易中心公开挂牌的方式,转让持有的泰达能源 100%股权

大连热电:预计 2017 年度净利润减少 1,000 万元-1,100 万元,同比减少 73%-81%

【国防军工】

晨曦航空:2017 年预计实现净利 4,500 万元-5,500 万元,同比增加约-14.18%-4.89%

【化工】

方大化工:预计 2018Q1 归母净利润 10,500 万元 - 12,000 万元,同增 259% - 311%

多氟多:收购博嘉投资所持南京挚云电气 42.8571%的股权

澳洋科技:修正后预计实现净利 15,500 万元-21,000 万元,同减 40.21%-18.99%

永东股份:修正后预计实现净利 21,000 万元 - 24,500 万元,同增(或同减) 165.12% -209.31%

海达股份:2017Q1 预计实现净利 4248.92 万元-4957.07 万元,同增 80% -110%

沧州明珠:聚乙烯燃气、给水管道产品扩产首期项目投产

诚志股份:2017 年净利预增 622%-672%

广信股份:农药市场整体回暖 2017 年净利预计翻番

新宙邦:预计今年碳酸锂产能逐步释放 但降价空间有限

兴发集团:有机硅、草甘膦涨价 2017 年净利预增两倍

雅本化学:2017 年业绩预增 317%-347%

亿利洁能:终止收购控股股东旗下生态修复和金融牌照类业务

永东股份:上调业绩预告 2017 年净利预增 165%-209%

中化国际:拟转让所持江山股份 29.19%股权

【机械设备】

斯莱克:预计 2017 净利 13018.44 万元 - 15188.18 万元, 同增 20% - 40%

中科电气:预计 2017 净利 4544 万元-5226 万元, 同增 100%-130%

光力科技:预计 2017 净利 3,554.71 万元-4,327.47 万元, 同增 15%-40%

国机通用:预计 2017 年净利 16,259 万元-19,259 万元, 同比增加 957.39%-1152.49%

三一重工:收到政府补助款项共计 2053.34 万元

岱勒新材:2017 年净利预增 175%-192%

豫金刚石:筹划收购珠宝行业资产

中集集团:受益全球集装箱航运业复苏 2017 年净利预增 345%-419%

【计算机】

朗玛信息:2017 年净利 3.25 亿元 同比增 282%

同方股份:预计 2017 年业绩减少 36.52 亿元-39.52 亿元, 同比减少 85%-92%

北信源:预计 2017 年净利 8,436.46 万元-9,641.67 万元, 同比增加 5%-20%

东方国信:预计 2017 年净利 40,987.64 万元-47,545.66 万元, 同比增加 25%-45%

京天利:2017 年业绩预亏 2,269.78 万元-2,723.74 万元, 同比增-280%至-250%

【家用电器】

惠而浦:预计 2017 年公司业绩亏损-8,000 万元到-11,000 万元

【建筑】

腾达建设:2017 年实现净利预计增加约 6,050 万元, 同比增长 72%左右

韩建河山:预计 2017 年业绩亏损 4000 万元-5500 万元

【交通运输】

重庆港九:预计 2017 年实现净利润增加 39,300.00 万元-42,400.00 万元, 同比增加 500.89%-540.40%

宁波海运:预计 2017 年实现净利增加约 6,160 万元, 同比增加 70%左右

【农林牧渔】

百洋股份:年报拟 10 转 10 派 3 元

南宁糖业:2017 年业绩预计由盈转亏 食糖毛利减少

【汽车】

兴民智通:拟与北京新能源在大数据方面开展深度合作

【轻工制造】

博汇纸业:预计 2017 年净利较上年同期增加 59,868.04 万元-67,868.04 万元, 同增 297.38%-337.12%

青山纸业:2017 年净利润预增逾 122%

【商业贸易】

华联综超:预计 2017 年净利 9,423 万元, 实现扭亏为盈

辽宁成大:2017 年业绩预计增加 40,320 万元-70,132 万元, 同增 42.54%-73.99%

苏宁云商:拟 95 亿元购买万达商业 3.91%股份

【食品饮料】

黑芝麻:对袋装黑芝麻糊系列产品的出厂价进行上调, 幅度约为 15%

皇台酒业:库存成品酒出现严重亏库问题 库亏金额约 6700 万元

酒鬼酒:2017 年净利预增 52%-70%

山西汾酒:白酒市场发展态势较好 2017 年净利预增 40%-60%

沱牌舍得:子公司天马玻璃公司 1 号窑炉复产

【医药生物】

太龙药业：下属全资子公司桐君堂饮片获得药品 GMP 证书

昆药集团：获得注射用 KPCXM18 药品临床批件

北陆药业：2017 年净利预增 590%-620%

海普瑞：受益美国税改方案 上调 2017 年业绩预期

千山药机：年报预亏 1.96 亿元-2 亿元

人民同泰：2017 年净利增长 13% 拟 10 派 5

智飞生物：四价 HPV 疫苗在 24 个省份（直辖市）中标

新光药业：预计 2017 年实现净利 10,111.50 万元 - 11,301.09 万元，同比降 15%-5%

【银行】

中信银行：2017 年实现净利 425 亿元 同比微增 2.25%

【有色金属】

方大炭素：2017 年净利预增逾 52 倍

寒锐钴业：产品量价齐升 2017 年净利预增超 5 倍

焦作万方：2017 年净利预增 55%-105%

海亮股份：收购成都贝德铜业有限公司 100% 股权

【综合】

*ST 坊展：2017 年预计扭亏为盈

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