

2018年02月28日

晨会纪要(2018年02月28日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 环保: 2017 年年报前瞻: 业绩有望维持高增, 监测需求释放基础上, 看好末端治理前景
- 【行业评论】 电子元器件: MWC 新品密集发布, 电子板块开启复苏征程
- 【行业评论】 通信: 5G 产品强势亮相 MWC 2018, 5G 主题机会不断
- 【公司评论】 【华金机械军工】重点推荐先导智能(300450)
- 【公司评论】 佩蒂股份业绩快报点评
- 【公司评论】 华金传媒-光线传媒 2017 年业绩快报点评
- 【公司评论】 华金传媒-分众传媒业绩快报点评
- 【公司评论】 【东江环保】扣非后业绩符合预期, 危废龙头优势延续
- 【公司评论】 歌尔股份(002241)年度业绩快报点评
- 【行业评论】 OBSV 新药临床进展点评
- 【公司评论】 【金风科技】2017 年归母净利润同比增长 1.72%, 将受益于行业反转
- 【行业评论】 【新能源行业动态】BNEF 发布 2017 年全球风电电机新增装机排名, 金风科技位居世界第三
- 【公司评论】 【华金 TMT-电子 欧菲科技业绩快报点评】

财经要闻:

1. 国务院: 印发《关于加强知识产权审判领域改革创新若干问题的意见》
2. 国务院: 印发《推普脱贫攻坚行动计划(2018-2020年)》
3. 国务院: 印发《关于推进社会公益事业建设领域政府信息公开的意见》
4. 商务部: 将征收对新加坡等国企业进口甲基丙烯酸甲酯的反倾销税
5. 交通部: 印发《网络预约出租汽车监管信息交互平台运行管理办法》
6. 环保部: 将研究制定打赢蓝天保卫战作战计划
7. 教育部等三部委: 印发《北京 2022 年冬奥会和冬残奥会中小学生奥林匹克教育计划》
8. 教育部: 印发《关于切实减轻中小学生课外负担开展校外培训机构专项治理行动的通知》
9. 水利部: 印发《深化农田水利改革的指导意见》
10. 邮政局: 中国快递业务量规模已经连续 4 年位居世界第一
11. 食药监局: 对片仔癀等 5 个中药保护品种继续给予保护
12. 民航局: 坚定不移支持国产民机发展
13. 老龄办: 预计 2050 年前后 60 岁及以上老年人口占比将达到 34.9%
14. 银监会: 五年间我国银行业资产规模增长了 88.6%
15. 中保协: 2017 年互联网车险业务比重下滑至 62%
16. 北京: 发布《北京市推广应用新能源汽车管理办法》
17. 上海: 发布《上海市“炒信”联合惩戒行动计划》
18. 上证指数跌 1.13%, 报 3292.07 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	4058.98	-1.44%
上证综指	3292.07	-1.13%
深证综指	1808.92	-0.34%
恒生指数	31268.66	-0.73%
中小板指数	7443.55	-0.60%
创业板指数	1743.54	0.83%
新三板做市指数	934.46	0.00%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	8.5%	-10.9%	-29.2%
计算机(中信)	7.2%	-5.6%	-19.3%
电子元器件(中信)	7.0%	-5.4%	9.8%
通信(中信)	6.2%	-11.6%	-8.1%
综合(中信)	6.2%	-11.5%	-21.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-1.4%	5.6%	37.6%
房地产(中信)	0.6%	-0.6%	0.6%
银行(中信)	0.8%	4.2%	16.6%
煤炭(中信)	0.9%	-0.9%	13.9%
钢铁(中信)	1.5%	-2.4%	10.4%

19. 恒生指数跌 0.73%，报 31268.66 点

20. 道指跌 1.16%，报 25410.03 点

重点公告：

煌上煌：净利同比增长 59.76%

贝因美：2017 年亏损 9.6 亿元

弘讯科技：2.4 亿股限售股将上市流通 占总股本比例近 59%

和顺电气：签 2.2 亿 EPC 总承包合同

万达电影：净利增长 10.22%

东方财富：净利同比去年下降 10.77 %

【行业公司评论】

环保：2017 年年报前瞻：业绩有望维持高增，监测需求释放基础上，看好末端治理前景

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsec.cn

投资要点 2017年环保行业业绩有望维持高增，增速较2016年略有下降：截至目前已有62家环保上市公司发布业绩预告或业绩快报，我们取业绩快报归母净利润增速或预告增速中值进行测算，2017年环保行业整体业绩增速有望达到35%，较2016年的39%略有下降。我们认为主要由于：首先，大气治理板块由于火电机组超低排放改造进程放缓而非电行业尚未加速，整体增速放缓，个股三维丝由于应收账款坏账计提等原因业绩大幅下滑；其次，2017年下半年PPP领域规范政策频繁出台，可能导致PPP项目收入确认进度放缓，水治理、园林工程板块业绩增速有所下降。板块分化仍较明显：分板块看，大气治理板块业绩同比下滑29.27%，增速较前三年大幅下降，主要由于①燃煤机组超低排放增速放缓，截至目前我国已完成5.7亿千瓦燃煤火电机组超低排放改造，近三年改造量依次为2015年1.6亿千瓦、2016年2.8亿千瓦、2017年1.3亿千瓦以上；②个股三维丝2017年应收账款坏账计提1.28亿元，商誉、投资和资产减值金额1.68亿元，业绩出现大幅下滑，对板块影响较大。市政水务板块业绩同比增长50.57%，主要由于权重较大的重庆水务2017年由于增值税即征即退、政府补助影响业绩大幅增加，剔除重庆水务后板块同比增速约16%。环境监测板块业绩增速38%，达近五年新高，我们认为监管环境趋严、排污许可证制度的施行都是催生监测需求释放的动力。另外，水治理、园林工程两个板块业绩增速较2016年有所回落，但仍然保持在30%-50%的较高区间，回落可能是因为2017年PPP项目的规范化发展，导致项目进度有所放缓。投资建议：一方面，去产能及环保压力挤出工业治理需求，另一方面，2016年以来工业企业经历去产能，17年红利开始出现，工业企业经营情况好转，环保支付能力提升，同时第三方治理的积极推进有利于工业污染治理方市场份额、盈利能力的提升。强监管压力有望推动监测需求率先释放，在此基础上我们看好末端治理开展前景。目前环保板块处于历史估值低位，我们仍建议积极关注环保龙头：清新环境、东江环保、高能环境、中金环境；同时建议关注监测板块：先河环保、聚光科技。风险提示：政策不及预期、竞争加剧

电子元器件：MWC新品密集发布，电子板块开启复苏征程

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com.cn

投资要点 新闻：2018年2月26日~3月1日，世界移动通讯大会（MWC）在西班牙巴塞罗那召开。MWC侧重展示手机通信新产品、新服务以及移动通信产业趋势和技术，厂商发布的新产品/新技术将成为今年智能手机重要趋势。智能终端进入新品密集发布期，电子板块开启复苏征程：2017年在iPhone十周年旗舰iPhoneX的竞争下，各大安卓品牌避其锋芒，在新机发布上较为谨慎，不仅全年发布新品较少，第四季度OPPO和vivo等厂商更是削减订单以应对下游市场需求转淡。经过将近一个季度的调整，国产手机去库存接近尾声。本次MWC开幕各大厂商陆续进入智能终端新品密集发布期。开幕首日，三星发布Galaxy S9/S9+；vivo发布概念机高屏占比（98%）+屏幕指纹识别手机vivo APEX；诺基亚4款新机覆盖低中高挡；华为发布全球首款全面屏笔记本HUAWEI MateBook X Pro；中兴发布全面屏新机Blade V9；索尼、努比亚、联想和TCL等也带来其手机或其他智能终端产品。随着安卓阵营新品落地，电子板块整体复苏行情点亮。多摄、生物识别和全面屏成创新要点，5G终端开始发力：双摄/多摄和相机性能提升是本届厂商提升内部性能的关键，而三星首次在中高端旗舰S系列中采用双摄也进一步推动双摄渗透率攀升；vivo屏下指纹版极致全面屏概念机将屏下指纹应用再次升级，弹出式摄像头为全面屏屏占比提升打开思路。5G产品方案取得进展，华为发布首款5G商用芯片Balong 5G01，可以支持未来基于5G网络的全类AR/VR4K/8K应用，为智能终端迈向5G时代打好硬件基础。供应链厂商看供应链创新升级方向：本届MWC新品显示智能手机光学性能提升是当前创新要点，多摄、摄像头性能提升是各厂商主要升级方向；屏下指纹识别和面部识别成为亮点；全面屏发展更加极致；双面玻璃+金属中框外观趋势进一步渗透。消费升级趋势下智能手机向高端品类延伸，价格继续上探，产业链龙头厂商将受益于产品创新升级和行业集中，欧菲科技（002456）在多摄项目、屏下指纹识别和面部识别具备先发优势，公司作为行业龙头多点布局卡位，产品品类具备长期扩张性，蓝思科技（300433）玻璃业务仍处于创新趋势渗透上行中，建议积极关注。风险提示：消费电子终端创新渗透率和产能存在不确定性；创新技术发展带来现有技术取代风险；市场竞争激烈带来价格波动风险；

通信：5G产品强势亮相MWC 2018，5G主题机会不断

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com.cn

【事件】2月26日，2018年世界移动通信展（MWC 2018）在西班牙巴塞罗那开幕，各大厂商携5G产品入场，运营商积极探讨5G、物联网发展，5G商用逐步走进现实。各大明星厂商携5G产品入场，角力5G产业发展：各大明星厂商竞相将5G作为本次展会重点展示对象，彰显新一轮通信变革中发展决心，也体现了5G产业发展的重大机遇。华为重磅发布首款商用的、基于3GPP标准的5G芯片Balong 5G01及5G商用终端5GCPE，并宣布其首款5G智能手机将在2019年Q4上市；中兴展示了5G商用、5G连接、云化业务和万物互联平台应用、终端新品等相关技术成果，包括新一代5G全系列基站产品；英特尔宣布与戴尔、惠普、联想和微软展开合作，推出基于英特尔XMM8000系列的商用5G调制解调器；高通公布了5G网络实地测试结果，并与三星共同宣布就骁龙5G移动芯片组深化合作。我国5G技术研发试验第三阶段已经拉开序幕，全面支撑5G试验网建设：近日IMT-2020(5G)推进组联合华为，在北京怀柔5G测试外场率先开展中国5G技术研发试验第三阶段新技术验证测试，标志着第三阶段测试已经拉开序幕，测试结果表明：在超过一公里的5G宏站连续覆盖区域内，空口传输延时低于1ms的同时，传输可靠性高于99.999%，通过验证和评估面向R16的新功能新特性，持续支撑3GPP国际标准推进。根据推进组计划，我国将力争于2018年底前实现第三阶段试验基本目标，支撑5G规模试验全面展开。目前，三大运营商已经规划建设5G试验网，其中中国移动在MWC 2018上宣布，将建设全球最大5G试验网，包括在杭州、上海、广州、苏州、武汉五个城市开展5G外场测试，每个城市将建设超过100个5G基站，还将在北京、成都、深圳等12个城市进行5G业务和应用示范。5G主题机会不断，建议关注相关标的：2018年5G发展进入标准落地、实验进展等事件密集催化期，各大运营商5G试验网规模建设也将逐步展开，有望刺激通信设备、光纤光缆、光模块等相关标的市场表现，建议关注：中兴通讯、烽火通信、中天科技、中际旭创、光迅科技。风险提示：5G商用推进不及预期；运营商资本开支不及预期；证券市场系统性风险。

【华金机械军工】重点推荐先导智能(300450)

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

【华金机械军工】重点推荐先导智能(300450)！ 公司具备宽护城河：产线覆盖广，技术能力强，客户资源优！国内锂电设备厂商同时具备这三点优势的只此一家！估值理应有溢价！ 公司在锂电生产线中端的卷绕机具备较大技术优势；同时在研发布局产业链前端的搅拌机、涂布机；外延并购泰坦新动力，布局后端化成、分容设备。整线布局与进口替代双管齐下，市场空间天花板远未到来。 国内锂电池厂商竞争格局基本确定，势必导致上游锂电设备行业从目前的“散、弱、小”发展为“聚、强、大”，绑定优质客户将占得先机。公司客户资源优势明显，通过与泰坦新动力产品互补和客户协同，做强做大锂电设备，分得更大蛋糕。 政府对动力电池能量密度的要求不断提高，新能源车补贴政策也在2017年开始与能量密度挂钩。从技术路线方面的考量，目前企业更倾向于从磷酸铁锂转而布局三元产线，并将三元电池向高镍化发展。而锂电设备需根据电池工艺定制，高效产能替代低效产能将带动设备更新需求也不容小觑。 新能源汽车产业链机会确定性强，锂电设备重点推荐先导智能。（张仲杰/范益民 18019419318）

佩蒂股份业绩快报点评

杨维维 0755-83231652 yangweiwei@huajinsc.cn

公司公布2017年业绩快报，2017年实现营业收入6.25亿元，同比增长13.61%；实现归母净利润1.06亿元，同比增长31.34%；基本每股收益1.54元，同比增长14.93%。 2017年公司业绩增长符合预期：2017年公司营业收入持续增长，主要是由于公司开发的新产品受到消费者青睐，越南生产基地产能的释放，其次公司持续加大市场开发力度，积极开拓新客户，目前主要客户为全球知名宠物品牌商和零售商，客户资源优质。由于公司高毛利率植物咬胶销售占比不断上升，越南工厂投产产生的规模效应等，公司毛利率逐年上升，公司2017年三季度毛利率较2014年提升了10.67个百分点至34.65%。从近几年的业绩来看，2014-2017年三年间公司营业收入、归母净利润年复合增长率分别达16.32%、55.85%，业绩增长较快。 布局宠物主粮领域，2018年产能进一步扩张：公司目前生产基地主要有温州、泰州、越南等地，截至2016年底，公司畜皮咬胶产能为6,000吨，植物咬胶产能为5,000吨，营养肉质零食产能为400吨。目前在建的募投项目——3,000吨畜皮咬胶生产线技改项目预计2018年投产。此外，公司新西兰工厂项目持续推进，该项目计划生产宠物主粮和零食产品，预计2018年投产。新西兰工厂的投产，有助于公司进入宠物主粮领域，结合公司目前主要产品畜皮咬胶、植物咬胶、肉质零食，形成更完整的宠物食品产品线。 国内宠物食品市场处于上升期，公司积极开拓国内市场：目前宠物食品市场正处于上升期，据中国产业信息网披露，2016年我国宠物食品市场规模约366亿元，未来有望维持20%的增速。公司积极开拓国内市场，在产品方面，公司新西兰工厂计划生产的宠物主粮产品将有一部分导入国内市场；在销售渠道方面，公司实行线上线下并举模式，线上渠道主要在天猫、京东等电商，线下主要通过经销商销售。近几年公司国内销售收入增速较高，国内销售收入从2013年的581.72万元上升到2016年的2,012.37万元，年符合增长率达51.24%。随着新西兰工厂产能的释放，公司国内销售收入有望持续高增长。 2018年公司产能进一步扩张以及公司在宠物主粮领域布局，助力公司业绩持续增长，建议积极关注。 风险提示：项目投产不及预期；新产品市场推广不及预期风险；汇率波动的风险

华金传媒-光线传媒2017年业绩快报点评

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

光线传媒于2018年2月28日发布业绩快报，公司2017年全年实现公司实现营业总收入18.69亿元，YoY7.98%，公司营业利润为666,997,238.03元，YoY-16.08%，利润总额和归属于上市公司股东的净利润分别为8.31亿元和8.18亿元，YoY分别为1.86%和10.38%。 报告期内，公司的收入及净利润均比上年同期有所增加，各项业务平稳健康发展。公司参与投资、发行并计入2017年票房收入的影片共十五部，其中：报告期内上映了《大闹天竺》《嫌疑人X的献身》《春娇救志明》《重返？狼群》《大护法》《三生三世十里桃花》《缝纫机乐队》及《烟花》等十三部影片；2016年上映并有部分票房结转至本报告期的影片两部，包括《少年》《你的名字。》（协助推广）。 点评： 1、业绩位于预告中值，增速平稳。公司在1月30日发布业绩预告，预测公司2017年全年盈利增速在7.9-8.5亿元之间，8.18亿元归母净利润位于预告中值位置，增速稳中有升。 2、增持猫眼带来投资收益，公司2017年度非经常性损益为17,000万元-22,000万元，主要由于增持猫眼确认1.7亿元投资收益结转，转让捷通股权、减持天神娱乐等股票所致。 3、猫眼股权价值凸显，互联网宣发有望助力公司更上一层楼。公司目前持有猫眼近20%股权，猫眼最新估值为200亿。考虑到在线票务平台目前的核心入口地位，以及猫眼微影在腾讯系入口下的独占地位，公司互联网宣发、大数据控盘能力进一步增强，猫眼宣发能力有望助力公司自身经营更上一层楼。 4、公司2018年有望收获满满，根据2017年半年报，公司在2017年下半年启动或制作的电影项目超过30个，包括《三重门》、《三体》、《鬼吹灯之云南虫谷》、《蛮荒记》、《阴阳师》、《阳光姐妹淘》等，此外公司前期的动画系列电影《西游记之大闹天宫》《大鱼海棠》均有望出续集。2018年有望收获满满。公司春节档主投《唐人街探案2》、《捉妖记2》、《熊出没变形记》（公司宣发）均表现不俗，根据猫眼预测数据，票房分别有望达到35.61亿元、24.1亿元、6.35亿元，扣除制作宣发成本，公司有望分享其中利润。 投资建议：我们在2017年年度策略中重点强调了光线宣发+猫眼数据平台的“内容+平台”自循环小确幸优势，我们看好公司在电影制作高度专业性，对动漫产业的持续投资后续发酵成果，以及战略主控电视剧制作、网剧制作领域的“强IP+强剧本+低成本演员”的高毛利率优势，继续给予增持评级。

华金传媒-分众传媒业绩快报点评

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

分众传媒业绩快报点评： 分众传媒于2018年2月28日发布业绩快报，公司2017年全年实现营业收入120.21亿元，

YoY17.7%，实现营业利润 72.48 亿元，YoY68.48%，实现归母净利润 60.06 亿元，YoY34.94%。 点评： 1、业绩位于预告上沿，优质生活圈媒体量价齐飞。公司在 2018 年 1 月业绩预告中公司 2017 年业绩向上修正，预计 2017 年净利润为 59.5 亿元到 60.5 亿元，比上年同期增长 33.67%到 35.92%。 2、营收上升同时费用率继续减少，生活圈龙头地位不可撼动。2017 年广告行业整体回暖，结束了两年连跌的态势，恢复正增长，同时公司作为国内最大的生活圈媒体，以其“主流人群，必经，高频，低干扰”的稀缺特性得到广告主的更多认可，通过全面增加媒体资源的覆盖和优化更新屏幕产品为广告主提供更优质的服务。 投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.49、0.55 和 0.69 元，我们认为公司生活圈媒体的龙头地位将保障公司业绩持续稳定增长，随着减持压力的逐步消化，价值将进一步体现，继续给予买入评级。

【东江环保】扣非后业绩符合预期，危废龙头优势延续

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

事件：公司发布 2017 年业绩快报，报告期内公司实现营业总收入 31.02 亿元(+18.52%)，归母净利润 4.71 亿元(-11.81%)，扣非后归母净利润同比增长约 21.40%。 扣非后业绩增长符合预期：2016 年公司剥离部分废旧家电拆解业务产生投资收益金额较大，使得归母净利润基数较大，2017 年归母净利润有所下降，但扣非后业绩增长符合预期。 并购+自建积极推进，无害化优势凸显：公司外延布局及自建项目扩张均凸显其对较为稀缺的无害化尤其是填埋产能的重视，至 2017 年末公司无害化处理资质有望达到 93 万吨/年，资源化利用资质有望达到 76 万吨/年，为公司主业增长奠定基础。 水泥窑协同处置有望为公司产能扩张带来新动能：海螺创业环保板块现已形成协同处置固废能力 37.5 万吨/年，均通过控股 60%的西安尧柏环保运营，同时在在建产能 167 万吨/年，在行业中较为领先。未来与海螺创业的合作有望依托其现有客户资源，较快推进协同处置项目的落地。 打造环境工程及服务新增长极：在危废运营收入稳健增长的基础上，公司充分发挥自身投资成本低、技术领先优势，积极打造危废设施 EPC 总包能力，行业标杆效应明显。公司拟以自有资金 4,800 万元收购佛山市富龙环保科技有限公司 30%股权，公司参股标的公司后将为其提供焚烧处理设施 EPC 总包服务，参股+提供 EPC 总包服务的新模式具有垫资压力小的优势，结合以往自建/收购+运营的项目模式，有望助力公司进一步拓展市场份额。 风险提示：行业竞争加剧、项目进度不及预期

歌尔股份 (002241) 年度业绩快报点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

歌尔股份 (002241) 发布 2017 年度业绩快报，公司销售收入 2017 年同比上升 32.59%至 255.7 亿元，归属于上市公司股东的净利润上升 29.91%为 21.5 亿元。 点评：公司公告收入及利润增长的主要是由于电声器件的升级以及虚拟现实类产品的需求规模成长。从公司未来的发展趋势看，电声器件在智能手机方面仍然会有音效、防水等单体价值量提升的预期，而智能音箱、无线耳机等新产品的普及也将驱动电声器件的终端需求。另外，公司在智能制造领域也获得持续推进的效果，尽管 VR/AR 的下游终端需求尚未能够快速拓展，但是公司仍然取得良好的业绩成长及技术储备，未来随着 AI、5G 等技术的成熟，包括 VR/AR\可穿戴、智能家居、物联网等产品市场将会快速渗透到我们的生活中，公司的智能制造有望成为公司业绩有效的新增长亮点，因此我们建议积极关注。

OBSV 新药临床进展点评

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

近日，生物医药公司 ObsEva SA 宣布，其提高体外受精怀孕率的药物 nolasiban III 期临床试验取得积极的效果。 根据 WHO 的数据，全球适龄人群的不孕不育率约为 10%，全球每年包括体外受精在内的辅助生育技术使用次数在 160 万次左右，但大部体外受精移植的胚胎均会发生流产，成功率仅为 25%。导致胚胎发育失败的因素有很多也很复杂，目前仍没有明确的定论，如精子或卵子质量较差、受精卵体外培育导致胚胎发育异常、母体内分泌因素导致植入子宫的胚胎流产等。 Nolasiban 是一款口服的催产素受体拮抗剂，有望减少子宫收缩，增强子宫的血流，提高子宫内膜对胚胎植入的接受程度，从而提高体外受精的成功率。Nolasiban 的 III 期临床试验对 778 名患者进行了研究。胚胎移植 10 周后，对照组怀孕率为 28.5%，而接受 nolasiban 治疗的患者怀孕率为 35.6%；在取卵 5 日后进行胚胎移植的患者亚群里，nolasiban 相对安慰剂，使怀孕率从 34.7%提高到了 45.9%。虽然 nolasiban 取得了良好的临床效果，但仍存在影响胎儿发育的潜在风险，公司正在追踪出生率以及新生儿 28 天后的安全数据，结果有望在 2018 年 4 季度发布。 目前临床上缺乏提高体外受精成功率的药物，若 nolasiban 成功上市，再加上日益增长的市场需求，体外受精行业将得到进一步发展，利好体外受精技术相关的医药公司，包括超排卵药物生产企业丽珠集团、长春高新，以及胚胎植入前检测服务供应商华大基因、贝瑞基因等。

【金风科技】2017 年归母净利润同比增长 1.72%，将受益于行业反转

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

2 月 27 日，金风科技发布业绩快报，2017 年公司实现营收 251.3 亿元，同比下降 4.80%，实现归母净利润 30.55 亿元，同比增长 1.72%，业绩基本符合预期。 金风是我国风机行业龙头，在全球风机装机量中排位第三，在 2017 年风电行业新增装机继续下滑的不利情况下，公司依然实现了利润的增长，并且在手订单接近历史高位，可见其较强的综合竞争实力。而单看公司 17 年下半年，实现归母利润 19.22 亿元，同比增长 24%。 我们认为风电行业受益于改善弃风限电的政策落实，行业已出现较为明显的反转迹象，新疆地区 1 月的弃风率已实现大幅下降，该现象或代表整个北方地区的整体情况。2020 年弃风率 5%的目标正在逐步落实 (2017 年弃风率 12%)，2018 年行业新增装机有望在去年低基数的情况下实现高增长，金风科技将持续受益，建议重点关注。 风险提示：18 年弃风率改善低于预期；风电新增装

机规模低于预期。

【新能源行业动态】BNEF 发布 2017 年全球风电新增装机排名，金风科技位居世界第三

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.com.cn

2月26日，彭博新能源财经（BNEF）发布全球风电新增装机数据及整机制造商排名，数据显示，2017年全球陆上风电项目新增装机容量接近47GW，较2016年下降了12%。中国（18GW），美国（7.3GW）、德国（6.9GW）和印度（4.2GW）为全球前四大风电市场。陆上风电方面，Vestas继续保持领先优势，凭借7.7GW的新增装机蝉联全球陆上风电制造商榜首，占比16%。Siemens Gamesa、金风科技和GE紧随其后，分别新增装机6.8GW、5.4GW和4.9GW，前四家主要厂商占全球市场份额53%。由于金风科技超过90%的新增装机均位于国内，公司有望充分受益于行业反转。据新疆发改委官网2月11日报道，2018年1月新疆自治区风电新能源弃电率大幅下降，创历史新低。2018年1月，弃风电量5.2亿千瓦时，较去年同期下降2.7亿千瓦时，同比下降26.58%；较上月下降5.5亿千瓦时，环比下降51.4%。弃风率16.9%，同比下降18.3个百分点，环比下降19个百分点。受益于产业政策，我们认为2018年全年我国整个北方地区弃风限电都有望持续改善，2020年弃风率5%的目标正在逐步落实（2017年弃风率12%）。继续坚定看好我国风电行业发展，重点关注：金风科技、天顺风能、节能风电。风险提示：18年弃风率改善低于预期；风电新增装机规模低于预期。

【华金 TMT-电子 欧菲科技业绩快报点评】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com.cn

公告：公司发布2017年度业绩快报，公司实现营业总收入337.88亿元，较上年同期增长26.33%；归属于上市公司股东的净利润10.28亿元，较上年同期增长43.04%。点评：公司和业绩基本符合预期，业绩增长主要因素在于（1）公司不断发挥光学创新和设计优势，摄像头业务取得快速增长，全球市场占有率稳步提高；（2）双摄模组出货量占比提升，整体毛利率持续提升，主营业务保持快速增长。同时公司一次性对金立和乐视总共计提3.81亿应收账款坏账损失有利公司轻装上阵。2018年摄像头模组业务稳健成长，生物识别模组和TP模组在大客户的突破渗透将推动公司18年再上台阶；摄像头模组业务三星、OV双摄继续渗透，华为多摄项目启动，公司作为各大终端品牌主要供应商继续受益行业趋势，A客户前摄和3Dsensing均有突破；触控显示模组在A客户pad触控屏份额继续提升，继续渗透手机供应链体系；生物识别模组公司独家供应vivo屏下指纹识别模组，安卓阵营3D方案有望突破；汽车电子打开长期成长空间。生物识别和多镜头是2018年智能手机单机价值量提升的主要创新点，光学相关创新也是手机未来优化升级的方向，公司作为行业龙头多点布局卡位，建议积极关注。

【财经要闻】

1. 国务院：印发《关于加强知识产权审判领域改革创新若干问题的意见》

中办、国办印发《关于加强知识产权审判领域改革创新若干问题的意见》提出，加大知识产权司法保护力度，有效遏制侵犯知识产权行为，进一步提升知识产权领域司法公信力和国际影响力。

2. 国务院：印发《推普脱贫攻坚行动计划(2018-2020年)》

国务院扶贫办、教育部、国家语委印发《推普脱贫攻坚行动计划(2018-2020年)》，强调要将普通话普及率的提升纳入地方扶贫部门、教育部门扶贫工作绩效考核；新录用的各级各类学校教师普通话水平必须达到国家规定的等级标准。

3. 国务院：印发《关于推进社会公益事业建设领域政府信息公开的意见》

国办印发《关于推进社会公益事业建设领域政府信息公开的意见》，提出经过3年左右努力，使社会公益事业建设各领域、各环节实现信息公开。

4. 商务部：将征收对新加坡等国企业进口甲基丙烯酸甲酯的反倾销税

商务部公告称，中国将征收对新加坡、泰国以及日本企业进口甲基丙烯酸甲酯的反倾销税。公告称，根据《中华人民共和国反倾销条例》的有关规定，国务院关税税则委员会决定，自2018年2月28日起，将原产于新加坡、泰国以及日本三菱丽阳株式会社、日本旭化成化学株式会社和日本住友化学株式会社的进口甲基丙烯酸甲酯的反倾销税率进行调整。征收反倾销税的方法：自2018年2月28日起，进口经营者进口被调查产品时，应向中华人民共和国海关缴纳相应的反倾销税。反倾销税以海关审定的完税价格从价计征，计算公式为：反倾销税额=海关完税价格×反倾销税率。进口环节增值税以海关审定的完税价格加上关税和反倾销税作为计税价格从价计征。

5. 交通部：印发《网络预约出租汽车监管信息交互平台运行管理办法》

交通运输部办公厅印发《网络预约出租汽车监管信息交互平台运行管理办法》。办法明确，网约车监管信息交互平台所接收的运营信息数据，在线保存期限不少于6个月。

6. 环保部：将研究制定打赢蓝天保卫战作战计划

环保部表示，《大气十条》实施五年来，全面实现空气质量改善目标，初步建立了大气污染防治体制机制。下一步，将研究制定打赢蓝天保卫战作战计划，明确具体战役及其时间表和路线图，持续改善空气质量。

7. 教育部等三部委：印发《北京 2022 年冬奥会和冬残奥会中小学生奥林匹克教育计划》

教育部、国家体育总局、北京冬奥组委印发《北京 2022 年冬奥会和冬残奥会中小学生奥林匹克教育计划》，提出将奥林匹克教育纳入学校常规教育教学工作。

8. 教育部：印发《关于切实减轻中小学生课外负担开展校外培训机构专项治理行动的通知》

教育部办公厅等四部门印发《关于切实减轻中小学生课外负担开展校外培训机构专项治理行动的通知》，明确要坚决纠正校外培训机构开展学科类培训出现的“超纲教学”“提前教学”“强化应试”等不良行为，严肃处理中小学教师课上不讲课后到校外培训机构讲，并诱导或逼迫学生参加校外培训机构培训等行为，直至取消教师资格。

9. 水利部：印发《深化农田水利改革的指导意见》

水利部近日印发《深化农田水利改革的指导意见》，指导意见还提出，要创新农业用水方式，推进农田水利设施提挡升级；加快农业水价综合改革，实化细化改革目标；创新农田水利多元化投融资机制，鼓励和吸引社会资本投入。

10. 邮政局：中国快递业务量规模已经连续 4 年位居世界第一

国家邮政局数据显示，中国快递业务量规模已经连续 4 年位居世界第一。2017 年全国快递业务量完成 400.6 亿件，是 2007 年的 33.4 倍，十年间每年年均增长 42%。

11. 食药监局：对片仔癀等 5 个中药保护品种继续给予保护

国家食品药品监督管理总局近日公告，对西安碑林药业生产的金嗓开音胶囊、海正药业生产的络生骨胶囊、同仁堂生产的百年更年安颗粒、翔宇药业生产的复方益母胶囊、片仔癀药业生产的片仔癀等 5 家企业生产的 5 个中药保护品种继续给予保护。

12. 民航局：坚定不移支持国产民机发展

民航局局长冯正霖 26 日与中国商飞公司主要负责人举行会谈时表示，民航局将把支持国产民机发展和中国商飞发展作为推动新时代民航强国建设的重要任务，一方面严格进行适航审查，促进国产民机制造技术和能力逐步达到世界一流水平；另一方面通过政策支持促进国产民机投入航空市场，逐步提高国产民机在我国民航机队的占比；不断深化中美、中欧、中俄等国适航合作，利用多种平台推动国产民机走向世界。

13. 老龄办：预计 2050 年前后 60 岁及以上老年人口占比将达到 34.9%

国家老龄办数据显示，截至去年年底，我国 60 岁及以上老年人口数为 2.41 亿，占总人口 17.3%，预计到 2050 年前后达到峰值，占比 34.9%。

14. 银监会：五年间我国银行业资产规模增长了 88.6%

银监会数据显示，截至 2017 年底，我国银行业金融机构总资产首次突破 250 万亿元，达到 252 万亿元，同比增长 8.7%。与 2012 年末的 133.6 万亿元相比，五年间我国银行业资产规模增长了 88.6%。

15. 中保协：2017 年互联网车险业务比重下滑至 62%

中国保险行业协会近日发布 2017 年互联网财产险业务数据通报显示，互联网车险业务在网销整体中的比重持续下滑，2017 年该比例下滑至 62.25%。与之相比，非车险业务持续保持较快增长。

16. 北京：发布《北京市推广应用新能源汽车管理办法》

北京市科委等五部门联合发布《北京市推广应用新能源汽车管理办法》，《办法》指出，北京市实施新能源小客车指标管理政策，持有普通小客车指标的单位或者个人可购置、登记新能源小客车。

17. 上海：发布《上海市“炒信”联合惩戒行动计划》

上海发布《上海市“炒信”联合惩戒行动计划》：专项治理工作组将涉嫌违法违规的“炒信黑名单”推送各有关部门，会同各有关部门依法对“炒信”主体进行联合惩戒。

18. 上证指数跌 1.13%，报 3292.07 点

上证指数报 3292.07 点，下跌 1.13%，成交额 2043.94 亿。深证成指报 10807.53 点，下跌 0.81%，成交额 2566.35 亿。创业板指报 1743.54 点，上涨 0.83%，成交额 820.13 亿。两市合计成交 4610.29 亿。从盘面上看，航天航空、交运设备等板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌 0.73%，报 31268.66 点

恒生指数跌 0.73%，报 31268.66 点。国企指数跌 1.46%，报 12646.54 点。沪股通净流入 17.02 亿元，当日余额 112.98 亿元。深股通净流入 9.93 亿元，当日余额 120.07 亿元。

20. 道指跌 1.16%，报 25410.03 点

标普 500 指数收跌 35.68 点，跌幅 1.28%，报 2743.92 点，结束之前连涨三个交易日的表现。道琼斯工业平均指数收跌 299.24 点，跌幅 1.16%，报 25410.03 点。纳斯达克综合指数收跌 91.11 点，跌幅 1.23%，报 7330.35 点。道指收跌将近 300 点，鲍威尔关于美联储加息的暗示让股市投资者感到焦虑。

【重点公告】

【采掘】

露天煤业：净利比上年同期增加 112.95%

【传媒】

全通教育：公司董事拟减持不超过 214 万股

西部证券：计提质押股票“乐视网”融出资金资产减值准备 4.39 亿

ST 巴士：亏损 18.79 亿元 计提资产减值准备 15.99 亿元

乐视网：全年净亏损初步数据为 116 亿元

万达电影：净利增长 10.22%

东方财富：净利同比去年下降 10.77 %

分众传媒：净利同比增长 36.06%

【电气设备】

弘讯科技：2.4 亿股限售股将上市流通 占总股本比例近 59%

和顺电气：签 2.2 亿 EPC 总承包合同

【电子】

通富微电：控股股东增持 2%

富瀚微：股东拟减持不超过总股本 2%

东山精密：拟与控股股东联合受让合肥广芯 70% 权益

【公用事业】

碧水源：中标 48.45 亿元 PPP 项目

盛运环保：中标山东省微山县生活垃圾焚烧发电项目

贵州燃气：股价涨幅过大，停牌核查

易世达：2017 年拟 10 转 5

【化工】

龙蟠佰利：收到环保局出具的《行政处罚决定书》

金禾实业：拟 10 股派发 6 元 一季报预增 29.44% -59.32%

黑猫股份：净利同比增长 410.74%

龙鳞佰利：净利同比增长 463.95%

【机械设备】

爱司凯：股东拟减持不超过 2%

*ST 沈机：撤销公司股票交易退市风险警示

陕鼓动力：终止筹划重大资产重组

宁波精达：终止重组 股票复牌

【家用电器】

奇精机械：控股股东提议 10 转 4 派 2 元

【建筑材料】

恒通科技：股东拟清仓减持 8.36%

韩建河山：停牌核查

金刚玻璃：净利同比增长 297.21%

华新水泥：净利同比增长 359.73%

【建筑装饰】

围海股份：中标 9.5 亿 PPP 项目

中国中铁：中标 45 亿海外工程

【交通运输】

欧浦智网：股东被动减持 0.2169% 股份

【农林渔牧】

獐子岛：2017 年净亏损 6.76 亿元人民币

【汽车】

贝斯特：终止重大资产重组事项

鸿特精密：2017 年净利增 8 倍 拟 10 转 15 派 10 元

【轻工制造】

景兴纸业：净利同比增长 101.25%

【商业贸易】

ST 成城：连续 5 日涨停 明起停牌核查

苏宁易购：净利同比增长 497.66%

【食品饮料】

煌上煌：净利同比增长 59.76%

贝因美：2017 年亏损 9.6 亿元

【通信】

亨通光电：中标 1.5 亿海缆项目

【医药生物】

九强生物：拟 10 股派发现金股利 1.50 元

北陆药业：年报净利同比增长 625.40%

【有色金属】

天齐锂业：净利同比增长 42.35%

赣锋锂业：净利同比增长 213.95%

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