

# 晨会纪要(2018年03月01日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】 医药: Nolasiban III 期疗效显著, 体外受精有望再上台阶
- 【行业评论】 化学制药: 多重推手纷至沓来, CMO 迎来发展良机
- 【行业评论】 家电: 老板电器业绩不及预期的原因及行业判断
- 【公司评论】 佩蒂股份(300673): 布局宠物主粮领域, 产能扩张助力业绩增长
- 【公司评论】 【华金 TMT-电子 蓝思科技业绩快报点评】
- 【公司评论】 “恒瑞医药地氟烷美国首仿上市”事件点评
- 【公司评论】 【华金 TMT-电子 歌尔股份(002241)年度业绩快报点评】
- 【公司评论】 【科恒股份】(300340)归母净利润增长 306%

## 财经要闻:

1. 三部委: 严肃查处网络游戏违法犯罪重大案件
2. 交通部: 在九省加快推进新一代国家交通控制网和智慧公路试点
3. 发改委: 研究出台深化公共资源交易市场改革指导意见
4. 商务部: 3月6日起对原产于泰国的进口双酚A征收反倾销税
5. 水利部: 印发《深化农田水利改革的指导意见》, 创新农业用水方式
6. 工信部: ARJ21 和 C919 再获大单, 市场开拓取得重大进展
7. 环保部: 对“未批先建”建设项目拉网式排查并处罚
8. 发改委: 确保进口管道气稳定供气及 LNG 进口, 建多元化供气体系
9. 发改委: 国内汽、柴油价格每吨分别降 190 元和 185 元
10. 统计局: 2017 年国内生产总值 82.71 万亿元, 同比增 6.9%
11. 国台办: 台资企业可参与国企混改, 可参与基础设施建设
12. 广电总局: 2 月电影票房突破 100 亿元, 刷新多项世界纪录
13. 国税总局: 环保税 4 月 1 日将迎首个征期, 配套政策将继续完善
14. 国家旅游局: 进一步做好当前旅游扶贫工作
15. 外汇局: 1 月我国国际收支口径国际货物和服务贸易顺差 155 亿元
16. 上海: 发布智能网联汽车道路测试管理办法
17. 广东: 加快农业供给侧改革基金投资落地
18. 上证指数跌 0.99%, 报 3259.41 点
19. 恒生指数跌 1.36%, 报 30844.72 点
20. 道指收跌 1.50%, 报 25029.20 点

## 重点公告:

- 当代明诚: 子公司成为中超球队当代力帆的独家商务代理
- 珈伟股份: 公司锂电池已实现量产, 项目二期有望年底完成基本建设
- 贵州燃气: 3月1日复牌, 不存在影响股票交易异常波动重大事项
- 和而泰: 拟收购铖昌科技有限公司 80% 的股权, 股票复牌
- 中信银行: 对北京地区房贷相关产品的信贷政策进行调整
- 獐子岛: 扇贝消瘦符合历史规律, 未能预判到可能发生重大异常

## 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	4023.64	-0.87%
上证综指	3259.41	-0.99%
深证综指	1811.78	0.16%
恒生指数	30844.72	-1.36%
中小板指数	7477.26	0.45%
创业板指数	1753.63	0.58%
新三板做市指数	936.80	0.25%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	7.2%	-11.0%	-29.7%
电子元器件(中信)	5.1%	-6.5%	10.3%
通信(中信)	5.1%	-12.6%	-7.8%
计算机(中信)	4.9%	-6.7%	-18.8%
综合(中信)	3.9%	-11.1%	-22.5%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	-3.3%	8.2%	44.4%
家电(中信)	-3.3%	6.0%	37.0%
银行(中信)	-2.6%	3.3%	15.0%
煤炭(中信)	-1.4%	0.1%	12.8%
房地产(中信)	-0.7%	-0.3%	0.6%

**【行业公司评论】****医药：Nolasiban III 期疗效显著，体外受精有望再上台阶**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

## 投资要点

事件：近日，瑞士生物制药公司 ObsEva SA (OBSV) 宣布，其提高体外受精怀孕率的药物 nolasiban 在 III 期临床试验中取得良好的治疗效果。

体外受精需求旺盛，单次成功率仍然偏低：自 1978 年世界上第一个试管婴儿诞生以来，全球试管婴儿例数加速增长。根据中华妇幼临床医学杂志的统计数据，2007-2012 年间全球试管婴儿例数以年均 50 万例的速度增加，截至 2012 年时已累积达到 500 万例。卫计委的数据也显示，我国育龄人群中不孕不育的比例持续增长，由 1984 年的 4.8% 增长至 2012 年的 12.5%，即 8 对待孕夫妻中就有一对夫妻患有不孕不育症。虽然体外受精的市场需求快速攀升，但目前体外受精的成功率仍然偏低，单次成功率仅四分之一左右，故而接受体外受精治疗的患者往往需要多次治疗。导致体外受精胚胎发育失败的因素有很多也很复杂，很可能是多个因素共同作用的结果，如精子或卵子质量不达标、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，目前医学上仍没有定论，故而也没有特效药面世。

Nolasiban 临床表现优异，市场潜力大：Nolasiban 是一种口服的催产素受体拮抗剂，能减少子宫收缩，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，对照组的怀孕率为 28.5%，而接受 nolasiban 治疗的患者怀孕率为 35.6% (P=0.031)；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% (P=0.034)。直观上看，nolasiban 对受孕成功率的提高并不是特别大，但选择体外受精治疗的人群往往生育意愿非常强烈，特别在体外受精成功率目前还不高的情况下，成功率 7-10 个百分点的提高对他们来说仍具有强大的吸引力，故而以 nolasiban 为代表的提高受孕率的药物未来的市场潜力非常大。此外，nolasiban 尚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。

Nolasiban 有望产生蝴蝶效应，体外受精行业发展利好产业链相关标的：目前临床上缺乏提高受孕率的药物，nolasiban 上市以后有望成为近二十年来体外受精领域的重大创新药物。作为行业的先行者，nolasiban 除了自身良好的临床效果以外，更重要的意义在于为行业树立了典范，一旦 nolasiban 取得成功，有望造成蝴蝶效应，吸引一大批优秀的药企积极参与到这个领域里来，从而加速推动体外受精技术的发展，再加上日益增长的市场需求，使行业迎来第二春。体外受精市场渗透率的提高将利好整条产业链上相关的医药公司，包括超排卵药物生产企业丽珠集团 (000513.SZ)、长春高新 (000661.SZ)，以及胚胎植入前检测服务供应商华大基因 (300676.SZ)、贝瑞基因 (000710.SZ) 等。

风险提示：研发风险，政策风险，销售不达预期。

**化学制药：多重推手纷至沓来，CMO 迎来发展良机**

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

CMO 具有较高进入壁垒，能够显著降低制药企业成本：医药合同外包是医药企业购买第三方服务的形式，贯穿了医药研发 (CRO)、生产 (CMO) 到销售 (CSO)。其中医药 CMO 是受制药公司委托进行工艺研发、临床试验用药、原料药生产、中间体制造、制剂生产等服务。CMO 能够显著降低制药企业成本，提高生产效率。CMO 公司拥有较强的研发能力严格的技术要求和质控要求，龙头 CDMO 企业深度绑定全球制药巨头，具有较高的进入壁垒。

研发成本上升、专利悬崖和中小研发企业的崛起助推 CMO 发展：目前，新药研发成本攀升到 20-25 亿美元，成功率下滑至 11%，TOP12 制药巨头的研发投资回报率降至 3.7%。加之专利悬崖带来的仿制药冲击，制药公司收入端和成本端都面临巨大压力，迫切需要 CMO 企业帮助其降低成本提高效率，延长专利期红利。此外，中小研发公司的崛起也给 CMO 公司提供了新机遇。据 Business Insights 数据，16 年全球 CMO 规模达 563 亿美元，预计今年将达 628 亿美元。

全球 CMO 向新兴市场转移：全球 CMO 市场集中于西欧和美国，但正逐步向低成本、有科研和生产实力的中印等新兴市场转移，预计 17 年中印在全球 CMO 市场占比将达到 7.91% 和 7.3%。由于我国对于知识产权的保护和质量控制的要求都明显优于印度，因此我国成为非常适合 CMO 转移的目的地。据 Business Insight 数据，我国 16 年 CMO 规模达 43 亿美元，CAGR 达 18.6%。

MAH 和优先审批助力我国 CMO 的发展：MAH (药品上市许可持有人制度试点方案) 将药品所有权和生产权分离，使得很多研发机构或公司专注于新药前期研发，将其他非核心研发生产部分外包给 CMO 企业，催生出更多 CMO 需求，目前上海的申请名单中已有很多国内外领先的 CMO 公司。优先审批制度缩短了海外创新药进入中国市场的时间，为其快速上市奠定了良好基础，也为这些产品的 CMO 供应商打开成长空间。

多因素共同打造核心竞争力：CMO 公司营收订单分为临床前业务和商业化业务：临床前业务中公司从早期和客户进行合作，深度绑定客户资源，提高获单能力，形成业务壁垒，此外临床前业务时间紧任务重，需要 CMO 企业进行工艺优化、剂型改良等，对于研发水平要求较高；商业化业务收入有赖于有爆发力的重磅品种的上市，会给 CMO 公司带来丰厚的利润。

从业绩水平和研发能力层面，看好 CMO 龙头合全药业：目前登陆国内资本市场的 CMO 龙头有凯莱英、博腾股份和合

全药业三家，均与跨国制药巨头保持良好的合作关系。从研发上看，凯莱英和合全药业在研发费用上平分秋色，由于凯莱英和博腾商业化业务占比较大，因此二者的研发人员数量少于合全药业。从从业绩看，合全的业绩水平略胜一筹。因此看好新三板 CMO 龙头合全药业。

风险提示：订单波动性影响，新药销售不及预期，环保和安全生产风险

## 家电：老板电器业绩不及预期的原因及行业判断

王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsc.cn

### 投资要点

一、老板电器业绩不及预期：老板电器 2017 年全年实现营业收入 69.99 亿元，同比增长 20.78%，Q4 单季实现营业收入 20.11 亿元，同比增长 11.14%；实现归属于母公司的净利润 14.50 亿元，同比增长 20.18%，Q4 单季实现归属于母公司的净利润 4.90 亿元，同比增长-3.09%。老板电器公告预计 2018 年 Q1 归属于上市公司股东净利润 2.77 亿元—3.27 亿元，同比增长 10%-30%。公司 2017 年 Q4、2017 年全年及 2018 年 Q1 预告业绩增速均不及预期。

### 二、公司增速低于预期的原因分析

#### 1、地产后周期影响是主因

厨电是家电中受房地产销售影响最大的子板块，厨电销量增速的下降引发市场对地产后周期家电整体市场的担忧。

#### 2、厨电市场短期增速疲弱，长期发展良好趋势不变

根据中怡康公布数据，2018 年 1 月油烟机线下零售额同比增长 6.8%；燃气灶销售额同比增长 0.4%；消毒柜销售额同比增长 9.9%。虽然厨电市场短期承压，但长期来厨电保有量依然较低，市场空间很大，且行业集中度低，价格存在提升空间，一二线龙头增速将长期明显高于市场平均增速。

### 三、房地产为短期影响，且对白电企业影响较小

对于房地产市场我们几点判断：第一，25-39 岁买房的主力军人口数量从 2015 年开始回升并将持续到 2020 年；第二，2018 年棚改目标为 580 万套，且前两年的棚改有望在 2018 和 2019 年集中交房；第三，部分租赁住房需要重新配备齐全的家电，可以部分抵消房地产销量下降对家电的影响。综合以上分析，我们认为未来两年由房地产市场带动的家电需求有望好于市场预期。

白电企业受房地产影响较弱，房地产拉动的销量约占空调企业内销量的 20%左右，冰箱和洗衣机略高，但如果算上外销，国内房地产市场对国内龙头白电企业影响更小。

风险提示：房地产销量继续明显下滑；原材料价格持续上涨。

## 佩蒂股份(300673)：布局宠物主粮领域，产能扩张助力业绩增长

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

### 投资要点

事件：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。据公司投资者关系披露，募投项目——3,000 吨畜皮咬胶生产线技改项目和新西兰工厂项目预计 2018 年投产，产能进一步扩张。公司新西兰工厂计划生产宠物主粮和零食产品，该项目的投产，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：目前国内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，年复合增长率达 51.24%。随着公司新产品的导入，产能的逐渐释放，公司国内销售收入有望持续高增长。

投资建议：我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 1.31、1.71 和 2.19 元，净资产收益率分别为 11.8%、

13.3% 和 14.5%，维持买入-B 建议。

风险提示：项目投产不及预期；新产品市场推广不及预期；汇率波动的风险

**【华金 TMT-电子 蓝思科技业绩快报点评】**

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

公告：公司发布 2017 年业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 237.6 亿元，较上年同期上升 55.94%；归属于上市公司股东的净利润 21.22 亿元，较上年同期上升 76.31%。

点评：公司 Q4 单季营收 86.43 亿元，同比上升 88.5%，净利润达到 12.29 亿元，同比上升 200.5%。

公司业绩增长的原因为 1) 公司大客户手机前后玻璃产品市场份额大幅提升，订单实现高增长，第三季度开始量产后良率和产能得到突破，规模效应显现推动公司利润大幅成长；2) 安卓阵营 3D 玻璃订单超预期扩张，公司作为主要量产厂商把握大部分产能和定价能力，3D 玻璃价格远高于 2D 玻璃，给公司带来丰厚利润。

2018 年公司业绩有望继续高速增长：1 大客户产品线有望延续双玻璃设计，安卓中高端机种跟进，高端机种从 2.5D 向 3D 演进单机价值量显著提升，公司继续享受行业量价齐升红利；2 产业整合打开公司多业务线空间，与上游粉体厂商陶瓷材料强强联合打开陶瓷条线增长空间，与日写合作增强公司触控显示、盖板和贴合的一站式服务能力，建议积极关注。

**“恒瑞医药地氟烷美国首仿上市”事件点评**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

2 月 26 日，恒瑞医药吸入用地氟烷的上市申请获美国 FDA 批准（ANDA 208234）。吸入用地氟烷主要用于患者手术时的维持麻醉，其作用机制尚未完全明确。全球的麻醉药物市场已经相对成熟，根据 TECHNAVIO 的估算，2017 年市场规模达到 56.99 亿美元，2017-2021 年间的复合年增长率为 3.43%。麻醉剂主要分为注射式和吸入式两大类，全麻手术中医生通常将二者麻醉结合使用，优势互补。2016 年全球麻醉药物市场上，外周注射型药物占比 61.25%，吸入式药物占比 28.21%；类似地，国内市场上这两类药物的市场份额比例也在 2:1 附近。目前常用的吸入式麻醉药物主要是七氟烷、地氟烷和异氟烷，三者在产品性能上没有显著的差异。全球范围来看，三者的市场份额分别为 67.25%、21.45%、11.3%；但在国内市场上，七氟烷占据了绝对优势，市场份额高达 95.78%。造成国内外差异的原因可能是恒瑞占据了国内七氟烷一半以上的市场份额，且市占率在逐年提高，受到恒瑞强大的品牌效应和销售渠道的影响，地氟烷和异氟烷等同类竞品市场份额极低。就地氟烷而言，美国和中国市场上目前均只有百特一家生产企业，恒瑞是美国地氟烷首仿上市的制药公司，同时国内目前也仅有恒瑞一家公司获批开展地氟烷的临床试验。美国是目前全球最主要的麻醉剂市场，且地氟烷的市占比也不低，短期内市场空间远大于国内市场。同时，恒瑞的地氟烷产品在美国的竞争格局良好，该产品上市后将进一步提升公司的海外收入，增强公司在麻醉剂领域的地位。虽然公司目前已经是国内当之无愧的制药龙头企业，但与国际制药巨头仍存在很大的差距，因此从公司长期的发展战略来看，国际化是必然的选择。公司目前主要通过海外授权和自主产品海外销售两种方式来实现国际化的目标。本次地氟烷的获批进一步推进了公司产品的海外销售布局，结合之前获批的品种，目前共有 10 个品种获得 FDA 批准，未来还有卡泊芬净、卡培他滨、磺达肝葵钠等品种有望陆续获得 FDA 批准上市，从而逐步实现公司与国际的接轨。

**【华金 TMT-电子 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 的下游终端需求尚不能够快速拓展，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。

**【科恒股份】（300340）归母净利润增长 306%**

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

12 月 27 日，科恒股份发布 2017 年度业绩快报，全年实现营业总收入 21 亿元，同比增长 167%，实现归母净利润 1.36 亿元，同比增长 306%，业绩增长在公司的预告范围内。公司业绩大幅增长的原因是锂电正极材料产能扩张，产销量和毛利率均大幅提升。其次，子公司浩能科技业绩良好，提升了公司的盈利水平。同时，公司在报告期内向合纵科技出售持有的湖南雅城的股权，获得了较大的投资收益。

公司现有正极材料年产能已超过 9000 吨，其中约 7000 吨三元和 2000 吨的钴酸锂，二期建成后，预计将有 12000 吨三元和 5000 吨的钴酸锂产能。同时，公司涂布机业务订单充足，客户涵盖了国内主要的锂电企业，预计全年将贡献约 10 个

亿的营收。同时，公司在准备布局中后段设备来扩大公司锂电设备的优势，建议积极关注。

风险提示：原材料价格波动，新能源车推广不达标，锂电设备市场竞争加剧。

## 【财经要闻】

### 1. 三部委：严肃查处网络游戏违法犯罪重大案件

中宣部、中央网信办、教育部、公安部、文化部等部门近日联合印发《关于严格规范网络游戏市场管理的意见》。按照意见统一部署，有关部门在全国范围内开展严格规范网络游戏市场管理专项行动并取得明显成效。28日，公安部、文化部、全国“扫黄打非”办公室公布了河南郑州陈长阳传播淫秽物品案等7项网络游戏违法犯罪重大案件。另外，涉及易玩、腾讯、摩奇、中文在线等公司。

### 2. 交通部：在九省加快推进新一代国家交通控制网和智慧公路试点

交通运输部办公厅日前发出通知，决定在北京、河北、吉林、江苏、浙江、福建、江西、河南、广东等九省份，加快推进新一代国家交通控制网和智慧公路试点。通知要求，北京、河北、河南、浙江重点应用三维可测实景技术、高精度地图等，实现公路设施数字化采集、管理及应用，构建公路设施资产动态管理系统；选取桥梁、隧道、边坡等，建设基础设施智能监测传感网，实现交通基础设施安全状态综合感知、分析及预警功能。

### 3. 发改委：研究出台深化公共资源交易市场改革指导意见

发改委副主任林念修主持召开公共资源交易平台整合工作部际联席会议第三次会议时强调，要坚持问题导向和目标导向，深入推进公共资源交易市场改革，重点抓好三方面工作。一是持续增加制度供给。研究出台深化公共资源交易市场改革的指导意见，抓紧修订招标投标法等法律法规，不断完善规则清理、收费清理等长效机制。二是持续优化平台体系。加快拓展整合范围，全面推行公共资源交易全流程电子化，实现信息资源共享。三是持续健全监管体系。强化监管方式创新，引导和加强行业自律，发挥好公众监督的作用。

### 4. 商务部：3月6日起对原产于泰国的进口双酚A征收反倾销税

商务部网站发布公告称，根据《反倾销条例》第三十八条规定，商务部向国务院关税税则委员会提出征收反倾销税的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自2018年3月6日起，对原产于泰国的进口双酚A征收反倾销税。

### 5. 水利部：印发《深化农田水利改革的指导意见》，创新农业用水方式

近日，水利部印发《深化农田水利改革的指导意见》，提出创新农业用水方式，进一步加强农业用水管理，推进农田水利设施提档升级。加快农业水价综合改革。创新农田水利多元化投融资机制，进一步增加财政投入，鼓励和吸引社会资本投入农田水利建设管理，充分调动受益主体参与农田水利的积极性。推进工程产权制度改革。创新工程运行管护机制、基层水利服务机制。

### 6. 工信部：ARJ21和C919再获大单，市场开拓取得重大进展

工信部消息，近日，中国商飞公司与华融金融租赁在北京签署30架C919大型客机购机协议（其中确认订单和意向订单各15架），以及20架ARJ21新支线飞机购机协议（其中确认订单和意向订单各10架）。至此，C919大型客机用户达到28家，订单总数达到815架，其中确认订单349架，意向订单466架；ARJ21新支线飞机用户达到21家，订单总数达到453架，其中确认订单151架，意向订单302架。

### 7. 环保部：对“未批先建”建设项目拉网式排查并处罚

环境保护部办公厅日前发布《关于加强“未批先建”建设项目环境影响评价管理工作的通知》。通知要求，各级环境保护部门要按照“属地管理”原则，对“未批先建”建设项目进行拉网式排查并依法予以处罚。

### 8. 发改委：确保进口管道气稳定供气及LNG进口，建多元化供气体系

发改委组织召开煤电油气运保障工作部际协调机制全体成员会议指出，生产方面重点是落实责任，在确保安全生产的前提下推进天然气增产；供应方面重点是确保进口管道气稳定供气及LNG进口，加快建设多元化供气体系和格局；储气设施建设方面要分工负责，一次规划，分步实施，具备建设条件的项目要尽快开工建设；销售方面要突出民生优先，必要时实施“压非保民”措施，确保民生用气需求。

#### 9. 发改委：国内汽、柴油价格每吨分别降 190 元和 185 元

据发改委网站消息，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2018 年 2 月 28 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别降低 190 元和 185 元。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各级价格主管部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。发改委正密切跟踪成品油价格形成机制运行情况，结合国内外石油市场形势变化，进一步予以研究完善。

#### 10. 统计局：2017 年国内生产总值 82.71 万亿元，同比增 6.9%

国家统计局发布 2017 年国民经济和社会发展统计公报显示，2017 年，我国国内生产总值比上年增长 6.9%，总量超过 80 万亿元，达到 82.7 万亿元。按年平均汇率折算超过 12 万亿美元，占世界经济的比重 15% 左右，比 5 年前提高 3 个百分点以上，稳居世界第二位。经济增量折合 1.2 万亿美元，相当于 2016 年澳大利亚的经济总量。

#### 11. 国台办：台资企业可参与国企混改，可参与基础设施建设

国台办印发《关于促进两岸经济文化交流合作的若干措施》，将积极促进在投资和经济合作领域加快给予台资企业与大陆企业同等待遇，逐步为台湾同胞在大陆学习、创业、就业、生活提供与大陆同胞同等待遇。其中，台资企业可通过合资合作、并购重组等方式参与国企混改；台资企业可以特许经营方式参与能源、交通、水利、环保、市政公用工程等基础设施建设。台湾金融机构、商家可与中国银联及大陆非银行支付机构依法合规开展合作。

#### 12. 广电总局：2 月电影票房突破 100 亿元，刷新多项世界纪录

来自国家新闻出版广电总局电影局的数据显示，截至 2018 年 2 月 28 日下午 3 点 40 分，中国电影内地市场 2 月票房产出突破 100 亿元大关，不仅刷新了中国内地市场 2017 年 8 月的单月票房纪录（73.7 亿元），也打破了北美市场 2011 年 7 月的全球单月单市场票房纪录（13.95 亿美元，约合人民币 88.16 亿元）。

#### 13. 国税总局：环保税 4 月 1 日将迎首个征期，配套政策将继续完善

从国家税务总局获悉，4 月 1 日环境保护税将迎来首个征期，目前各地税务机关已根据环保部门移交的污染源基本信息和排污费历史数据，识别认定环保税纳税人 26 万多户，正抓紧做好纳税人基础信息采集等工作。

#### 14. 国家旅游局：进一步做好当前旅游扶贫工作

国家旅游局日前发布关于进一步做好当前旅游扶贫工作的通知指出，按照“中央统筹、省负总责、市县抓落实”的工作机制，建立各负其责、各司其职的旅游扶贫工作责任体系。国家旅游局重在做好顶层设计，在政策、资金、培训等方面为地方创造条件，总结推广典型经验，强化旅游扶贫宣传，加强脱贫效果监管。各省级旅游部门负责本辖区内的旅游扶贫工作，制定旅游扶贫工作要点，协调动员各方力量，完善扶贫保障举措，做到承上启下，促进工作落地。各市县级旅游部门重在推进旅游扶贫项目建设，在地方党委政府领导下，从本地实际出发，着力完善旅游扶贫受益机制，推动各项政策措施落地生根。

#### 15. 外汇局：1 月我国国际收支口径国际货物和服务贸易顺差 155 亿元

据外汇局网站 28 日消息，2018 年 1 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 13968 亿元人民币，支出 13813 亿元人民币，顺差 155 亿元人民币。其中，货物贸易收入 12659 亿元人民币，支出 11100 亿元人民币，顺差 1559 亿元人民币；服务贸易收入 1309 亿元人民币，支出 2713 亿元人民币，逆差 1404 亿元人民币。

#### 16. 上海：发布智能网联汽车道路测试管理办法

上海经信委、公安局、交通委联合印发的《上海市智能网联汽车道路测试管理办法(试行)》明确，智能网联汽车道路测试申请条件、测试申请及审核、测试管理、事故处理、违规操作责任等方面的要求。管理办法指出，测试主体是指提出智能网联汽车道路测试申请、组织测试并承担相应责任的单位，应当符合七大条件；测试驾驶人是指经测试主体授权，负责测试并在出现紧急情况时对测试车辆实施应急措施的驾驶人，应当符合下列条件八大条件；测试车辆是指申请用于道路测试的智能网联汽车，包括乘用车、商用车，不包括低速汽车、摩托车，应当符合七大条件。

**17. 广东：加快农业供给侧改革基金投资落地**

广东省召开全省农业供给侧结构性改革基金推进会，研究加快农业供给侧结构性改革基金投资落地工作，服务广东乡村振兴战略实施。会议强调，大力推进募资工作，重点推进金融机构的募资工作。加强农业基金队伍建设，加快建立市场化的选人用人机制和激励约束机制，推动农业企业规范化、专业化发展。

**18. 上证指数跌 0.99%，报 3259.41 点**

上证指数报 3259.41 点，下跌 0.99%，成交额 1802.34 亿。深证成指报 10828.73 点，上涨 0.20%，成交额 2446.40 亿。创业板指报 1753.63 点，上涨 0.58%，成交额 775.02 亿。两市合计成交 4248.74 亿。2 月，上证指数累计下跌 6.36%，深证成指累计下跌 2.97%，创业板指累计上涨 1.07%。

**19. 恒生指数跌 1.36%，报 30844.72 点**

恒生指数跌 1.36%，报 30844.72 点。国企指数跌 2.09%，报 12382.08 点。沪股通净流出 6.00 亿元，当日余额 136.00 亿元。深股通净流入 2.45 亿元，当日余额 127.55 亿元。

**20. 道指收跌 1.50%，报 25029.20 点**

标普 500 指数收跌 30.45 点，跌幅 1.11%，报 2713.83 点。道琼斯工业平均指数收跌 380.83 点，跌幅 1.50%，报 25029.20 点。纳斯达克综合指数收跌 57.34 点，跌幅 0.78%，报 7273.01 点。道指收跌将近 400 点，使得 2 月份总共跌去逾 1000 点。

**【重点公告】****【传媒】**

中青宝：2017 年净利同比增长 237.97%

光线传媒：《唐人街探案 2》票房已超 28 亿元

富春股份：参股公司华南通信获准在新三板挂牌

当代明诚：子公司成为中超球队当代力帆的独家商务代理

**【电气设备】**

英搏尔：2017 年净利润 8429.54 万元，同比增长 28.94%

通光线缆：中标中国移动采购项目，占 2016 年营收 13.38%

珈伟股份：公司锂电池已实现量产，项目二期有望年底完成基本建设

红相电力：拟收购志良电子 5% 股权，拓展雷达电子战业务

\*ST 天成：终止重大资产重组，原拟收购海外矿企香港长城

鼎汉技术：股东阮寿国拟继续减持不超 3% 股份

**【电子】**

超华科技：2017 年净利同比增长 173.60%

乾照光电：2017 年净利同比增长 335.20%，一季报预计净利比上年同期增长 -15% - 15%

和而泰：拟收购铖昌科技有限公司 80% 的股权，股票复牌

深天马 A：2017 年净利为 8.07 亿元，同比增长 42%

利亚德：平昌冬奥会部分展馆由公司提供服务

**【房地产】**

张江高科：参股公司出让万得信息股权，料实现收益 2.2 亿元

**【纺织服装】**

步森股份：刘钧及其一致行动人谋求公司控制权

**【非银金融】**

安信信托：撤回设立中合信用保险公司的申请

华西证券：获准设立 9 家证券营业部

**【钢铁】**

河钢股份：2017 年净利同比增长 19.55%

**【公用事业】**

神雾环保：2017 年净利润 6.05 亿元，同比下降 14.30%  
神雾环保：国资租赁申请司法冻结的股份市值明显超过债务，控股股东提出异议  
博天环境：联合体中标 19.5 亿元 PPP 项目  
神雾节能：控股股东股份被冻结，可能存在实控权变动风险  
贵州燃气：3 月 1 日复牌，不存在影响股票交易异常波动重大事项  
宁波热电：拟逾 4 亿元投建 30MW 生物质发电项目  
京能电力：拟投建京泰发电二期项目，扩大火电业务  
三维丝：筹划重大资产重组事项，明起停牌

**【国防军工】**

华舟应急：2017 年净利润为 1.93 亿元，同比增长 24.50%

**【化工】**

清水源：2017 年净利润 1.13 亿元，同比增长 150.42%  
当升科技：2017 年净利同比增长 152.07%  
\*ST 丹科：3 月 2 日起撤销退市风险警示  
道氏技术：拟收购广东佳纳能源科技有限公司 49% 的股权，明日起停牌  
雅本化学：2017 年净利同比增逾 3 倍

**【机械设备】**

天马股份：2017 年净利同比增长 152.22%  
智慧松德：2017 年净利润 7543.5 万元，同比增长 1.39%  
开元股份：2017 年净利同比增长 2631.25%  
三晖电气：今日停牌，拟收购重大资产  
麦迪电气：筹划购买麦迪医疗剩余股权，明日起停牌  
恒立液压：5 亿元投建高精密液压铸件项目二期  
龙马环卫：中标近 2 亿元管护项目

**【计算机】**

海兰信：86 名员工响应增持倡议，合计增持 1466 万元  
捷成股份：2018 年一季度净利润同比预增 60%-80%  
卫士通：中标 3690 万网络安全项目  
立思辰：中标 3.4 亿元 PPP 项目

**【家用电器】**

毅昌股份：计提乐视致新应收款坏账准备金 2.5 亿元  
浙江美大：年报净利增五成，拟 10 派 4.65 元  
海信电器：收购东芝 TVS 公司事项已完成交割，价格下调至 4.53 亿元

**【建筑材料】**

旗滨集团：年度分红拟 10 派 3 每股分红额度同比翻倍

**【建筑装饰】**

鸿路钢构：确定公司以 1.73 亿元投标报价中标项目，占 2016 年营收 5.54%  
建科院：正针对雄安新区绿色建设各方面需求开展相关工作  
中材国际：参股公司太平洋电缆终止 IPO 审核  
东方园林：联合预中标雄安新区 10 万亩苗景兼用林建设项目

**【交通运输】**

深高速：广深沿江高速深圳段货车通行费将下调五成  
中远海能：近 4 亿元获中国石油旗下公司控股权，扩大油品运输合作

**【农林牧渔】**

海大集团：拟投资 15 亿建设动保、种苗、饲料、生态养殖等全产业链项目

星普医科：实控人提议年报 10 转 9

雏鹰农牧：子公司的项目位于雄县东城产业园区

獐子岛：扇贝消瘦符合历史规律，未能预判到可能发生重大异常

**【汽车】**

钱江摩托：监事李建军违规买卖股票，2 月 1 日买入、27 日卖出

贝斯特：公司终止重大资产重组，明日复牌

骆驼股份：拟联合海外车企 10 亿元投建新能源汽车电机项目

福达股份：联合曲轴巨头 ALFING 设立合资公司，拓展曲轴市场

**【轻工制造】**

ST 德力：控股股东将 4138 万股转让给锦江集团

环球印务：正在筹划重大资产重组事项，股票停牌

永安林业：正在筹划与收购资产相关的重大事项，股票停牌

**【食品饮料】**

双塔食品：一季报预增 100%-150%

桂发祥：控股股东提议 10 转 6 派 3 元

**【通信】**

优博讯：中标建设银行智能 POS 设备采购项目

海格通信：子公司中标 2.4 亿项目

**【医药生物】**

佛慈制药：自 3 月 1 日起对 100 多个产品进行全线提价

汉森制药：公司独家产品四磨汤口服液获批中药保护品种

白云山：控股子公司等被认定为国家级“绿色工厂”

赤天化：终止筹划定增，明起复牌

**【银行】**

中信银行：对北京地区房贷相关产品的信贷政策进行调整

**【有色金属】**

东阳光科：重组上会，明起停牌

云南铜业：目前公司没有钴产品

**【综合】**

富控互动：实控人颜静刚所持股份遭司法轮候冻结

## 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.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)