

2018年03月02日

晨会纪要(2018年03月02日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 宏观月报-今年全球经济复苏延续，我国经济开局尚可
- 【宏观策略】 春节因素至景气度下滑，高频数据仍稳健
- 【行业评论】 电子元器件：业绩主题齐汇聚，春耕夏耘秋收获
- 【行业评论】 汽车：2017 年年报前瞻：行业全年业绩增速下滑，分化趋势延续
- 【行业评论】 新能源设备：2017 年年报前瞻及行业回顾：资源标的业绩继续高速增长，风电有望迎来反转
- 【公司评论】 恒瑞医药(600276)：地氟烷美国首仿上市，国际化征程再进一步
- 【公司评论】 先导智能(300450)：乘新能源汽车之风，扬锂电设备龙头之帆
- 【行业评论】 传媒行业本周大涨点评

财经要闻:

- 1、国务院：批复同意兰州—西宁城市群发展规划
- 2、国资委：加强市值管理，增加股东回报
- 3、央行：2 月份对金融机构开展常备借贷便利操作 (SLF) 273.8 亿元，余额 213.4 亿元
- 4、工信部：印发新版光伏制造行业规范条件，提高单晶硅和多晶硅门槛
- 5、发改委：北京至雄安城际铁路获发改委获批，项目总投资约 335.3 亿元人民币
- 6、统计局：2 月官方制造业 PMI 为 50.3，假日因素致数据波动
- 7、工信部：加强对铜、铝等有色金属的价格监测
- 8、交通运输部：规范网约车信息监管，运营数据由部级平台统一实时转发
- 9、外管局：截至 2 月 27 日累计批准 991.59 亿美元 QFII 额度
- 10、国家海洋局：2017 年我国海洋生产总值逾 7.7 万亿元，比上年增长 6.9%
- 11、证监会：开通 IPO 快速通道，4 大行业可复制富士康模式
- 12、保监局：将根据管理能力和匹配状况将保险公司划分四类
- 13、财政部：1 月份全国共销售彩票 383.29 亿元，同比增长 31.4%
- 14、海南：发布博鳌亚洲论坛特别规划区规划修编
- 15、天津：有条件的区可设土地交易有形市场
- 16、广东：鼓励支持社会资本积极投身乡村建设
- 17、武汉：购房人的全部房价款拟纳入统一监管
- 18、上证指数收报 3297.06 点，跌幅 0.09%；深证成指收报 11094.16 点，跌幅 0.22%
- 19、恒指指数收报 31044.25 点，上涨 0.65%
- 20、标普 500 指数报 2677.59 点，跌幅 1.34%

重点公告:

- 中国联通：2017 年度公司利润总额同增 309.7%；归母净利润同增 177.6
- 金能科技：拟 203 亿元投建新材料与氢能源综合利用项目
- 九阳股份：拟将子公司苏州九阳 100%股权转让给维力医疗
- 高伟达：与蚂蚁金融云签订战略合作协议
- 新和成：维生素 A 产品目前供不应求
- 冠福股份：一季报预增 679%-858% 维生素 E 售价大幅上涨

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	4049.09	0.63%
上证综指	3273.76	0.44%
深证综指	1834.01	1.23%
恒生指数	31044.25	0.65%
中小板指数	7581.89	1.40%
创业板指数	1789.85	2.07%
新三板做市指数	934.71	-0.22%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	9.9%	-2.6%	-14.5%
电子元器件(中信)	7.6%	-4.5%	12.7%
国防军工(中信)	7.6%	-10.1%	-28.3%
通信(中信)	6.2%	-11.4%	-6.0%
传媒(中信)	5.8%	-4.7%	-23.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-3.9%	-0.7%	12.7%
银行(中信)	-3.2%	3.5%	15.9%
家电(中信)	-2.2%	6.5%	38.7%
房地产(中信)	-2.1%	-0.6%	1.1%
食品饮料(中信)	-1.8%	9.4%	46.3%

【行业公司评论】

宏观月报-今年全球经济复苏延续，我国经济开局尚可

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

全球经济复苏延续强劲态势，通胀回升

美国：美国经济复苏势头向好，CPI 回升。1月美国 ISM 制造业 PMI 终值为 59.1，较上月下降 0.2 个百分点，但仍处于高位。美国的 GDP 以服务业拉动为主。美国 12 月 ISM 非制造业指数为 55.9，较 11 月下降 1.5 个百分点，服务业和制造业景气度虽有所回落，但高景气维系，美国经济复苏势头仍强劲。美元指数回落，10 年期国债收益率上升。截止 2 月 27 日，美元指数 2 月均值为 89.62，低于 1 月的均值 90.82，连续 3 个月下降；10 年期国债收益率 2 月均值为 2.86，较 1 月均值上升 27.2BP，连续 3 个月上升。1 月，美国核心 CPI 同比 1.8%，高于预期的 1.7%，与前值持平，核心 CPI 环比 0.3%，高于预期的 0.2%，与前值持平，显示美国核心消费者物价指数维持平稳态势。12 月美国 PPI 同比 2.7%，较 11 月回落 0.3 个百分点，显示美国生产者物价指数有所回落。

欧洲：欧元区 2 月制造业 PMI 58.5，连续 2 个月较大幅度回落；服务业 PMI 终值 56.7，较上月回落 1.3 个百分点，其中，德国制造业 PMI 终值 60.3，较上月回落 0.8 个百分点，法国制造业 PMI 终值 56.1，较上月下降 2.3 个百分点。1 月欧元区 CPI 同比初值 1.3%，高于预期的 1.2%，核心 CPI 同比初值 1%，符合市场预期，前值 0.9%，欧元区 CPI 仍较疲软，核心 CPI 仍低，或影响欧元区货币退出宽松的节奏。

日本：日本 2 月制造业活动扩张速度有所放缓。2 月制造业 PMI 终值为 54.0，录得较高水平，2018 年 1 月服务业 PMI 为 51.9，较前值上升 0.8 个百分点，但仍处扩张区间。日本 12 月经季节性调整后失业率降至 2.8%，较前值增加 0.1 个百分点。日本 1 月 CPI 同比 1.4%，高于预期的 1.3%，高于前值的 1.0%，日本核心通胀 0.9%，与前值持平，高于预期的 0.8%。

社融规模环比大增，M2 增速回升

2 月 12 日中国人民银行公布了 1 月社融相关数据：1) 社会融资规模 3.06 万亿元，前值 1.14 万亿元，预期 3.15 万亿元；2) 金融机构新增人民币贷款 2.90 万亿元，前值 0.58 万亿元，预期 2.05 万亿元；3) M0 同比增速-13.8%，预期 4.2%，前值 3.4%，M1 同比增速 15%，预期 13.5%，前值 11.8%，M2 同比增速 8.6%，预期 8.2%，前值 8.2%。

春节扰动致景气度下行，高频数据显示工业经济尚好

2 月 28 日国家统计局公布了 2 月 PMI 数据，制造业 PMI 50.3，预期 51.1，前值 51.3，2 月制造业 PMI 分项中，除原材料库存和生产经营活动预期较上月上升，其它分项较上月下降，经济景气度连续 3 个月下行。产成品库存上升、生产下降，一定程度表明企业生产变慢，生产经营活动预期上升，表明企业对未来生产前景乐观程度回升。制造业企业景气度回落与高频数据显示结果一致，2 月高炉开工率平均值 63.72%，略低于上月的 63.85%，2 月 6 大发电集团日均耗煤量平均值 57.82 万吨，低于上月的 75.53 万吨。

从高频数据来看，1-2 月工业经济影子指标同比数据仍较稳健，不必过忧。6 大发电集团日均耗煤量月同比 15.06%，较去年 12 月上升 5.35 个百分点，1-2 月高炉开工率均值为 63.79，12 月高炉开工率均值为 62.35。

进出口金额同比反弹

2 月 8 日海关总署公布了我国 2018 年 1 月进出口相关数据。1) 1 月进出口金额、出口金额和进口金额分别为 3806.98 亿美元、2005.19 亿美元和 1801.79 亿美元；2) 以美元记，出口同比 11.1%，预期 10.8%，前值 10.9%；进口同比 36.9%，预期 10.8%，前值 4.5%；3) 贸易差额 203.4 亿美元，预期 546.5 亿美元，前值为 546.9 亿美元。

外储 12 连升，资本外流收缩明显

2 月 7 日公布了 1 月官方储备资产：官方储备资产：外汇储备 31615 亿美元，预期 31700 亿美元，前值 31400 亿美元，环比增加 215 亿美元，在 31100 亿美元继续企稳，连续 12 个月上涨。2017 年 12 月境内银行代客涉外收付款差额为-128.6 亿美元，较去年 11 月环比收窄 126.52 亿美元，显示在人民币升值过程中，资本外流收缩。

CPI 同比、PPI 同比均回落

2 月 9 日公布了我国 1 月 CPI 和 PPI 的数据，其中 CPI 同比 1.5%，预期 1.5%，前值 1.8%，环比 0.6%，前值 0.3%，PPI 同比 4.3%，预期 4.3%，前值 4.9%，环比 0.3%，前值 0.8%。

春节消费增速放缓

今年春节期间（除夕至初六，即 2 月 15 日至 2 月 21 日），全国零售和餐饮企业销售总额约 9260 亿元，同比增长 10.2%，较 2017 年增速下降 1.2 个百分点，春节期间全国共接待游客 3.86 亿人次，同比增长 12.1%，增速较去年春节降低 1.7 个百分点，全国旅游收入 4750 亿元，同比增长 12.6%，增速较去年春节减少 3.3 个百分点。

1-2 月高频数据宏观基本面

上游：1-2 月工业原材料、动力煤同比增速回升，工业品、农业品、铁矿石价格同比增速下降

中游：1-2月发电耗煤量同比增速上升，高炉开工率、螺纹钢价格、水泥价格同比增速回落

下游：1-2月地产销售同比增速上升，电影票房同比高增速，乘用车销售向好

价格：1-2月生猪价格同比增速大幅下挫，布油、蔬菜、鸡蛋、水果同比增速回升

风险提示：美联储加息节奏超预期；内外需增长不及预期；流动性超预期紧张等。

春节因素至景气度下滑，高频数据仍稳健

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

事件：2月中国制造业 PMI 50.3，预期 51.1，前值 51.3，非制造业 PMI 54.4，预期 55，前值 55.3。

点评：1、制造业 PMI 连续 16 个月超过 51.0 后首次落于 51.0 下方，较上月大幅下降 1.0 个点。2 月制造业 PMI 较上月下降 1.0 个百分点，低于预期的 51.1，非制造业 PMI 54.4，较上月下降 0.9 个百分点。2 月 PMI 分项中，原材料库存和生产经营活动预期较上月上升，生产、新订单、新出口订单、在手订单、产成品库存、采购量、进口、出厂价格、主要原材料购进价格、从业人员和供货商配送时间较上月下降，经济景气度连续 3 个月下行。2 月 PMI 分项中，产成品库存上升、生产下降，一定程度表明企业生产变慢，生产经营活动预期上升，表明企业对未来生产前景乐观程度回升。制造业企业景气度回落与高频数据显示结果一致，2 月高炉开工率平均值 63.72%，略低于上月的 63.85%，2 月 6 大发电集团日均耗煤量平均值 57.82 万吨，低于上月的 75.53 万吨。

2、从历史数据看，春节所在月份的 PMI 大部分时候下行，市场已经预期 2 月份该指数的回落，今年波动仍属正常。从 2005 年以来，14 个春节所在月份较其上个月 PMI 下降的年份有 10 个，其下降幅度最大的达到 3.8（2005-2018 年春节所在月份与其上个月 PMI 之差分别为：-0.2、-2.2、-2.0、0.4、4.1、-3.8、-0.7、0.2、-0.3、-0.5、0.1、-0.4、-0.1 和 -1.0）。

3、从高频数据来看，1-2 月工业经济影子指标同比数据仍较稳健，不必过忧。6 大发电集团日均耗煤量月同比 15.06%，较去年 12 月上升 5.35 个百分点，1-2 月高炉开工率均值为 63.79，12 月高炉开工率均值为 62.35。

4、企业原材料购进价格与出厂价格之差连续 2 个月走阔后大幅收窄，或有利于中小企业利润增长。2 月企业出厂价格 PM49.2，较上月下降 2.6 个百分点，主要原材料购进价格 PMI 53.4，较上月下降 6.3 个百分点。2 月原材料购进价格 PMI 和出厂价格 PMI 之差为 4.2，1 月为 7.9，去年 12 月为 7.8，去年 11 月为 6.0，价格差连续 2 个月上升后回落，对中小型企业盈利增长有一定利好。PMI 分项中原材料购进价格与出厂价格之差大幅收窄，叠加生产经营活动预期大幅提升，或是原材料库存提升的重要原因。

5、内外需边际转弱。受春节放假和天气寒冷影响，新订单景气度边际下行。2 月新订单 PMI 51.0，较上月下降 1.6 个百分点。新出口订单 PMI 49.0，较上月下降 0.5 个百分点，外需连续 2 个月边际转弱。

6、大中小企业景气度均下滑。2 月大型企业 PMI 为 52.2，较上月下降 0.4 个百分点，连续 20 个月高于 51.0，较高景气位延续。中型企业和小型企业 PMI 分别为 49.0 和 44.8，较上月分别下降 1.1 个和 3.7 个百分点。大型企业 PMI 分项中，生产较上月下降，新订单、进口、新出口订单、原材料库存和生产经营活动预期均上升；中型企业 PMI 分项中，除原材料库存和生产经营活动预期上升外，生产、新订单和新出口订单均有所回落，显示中型企业的外需景气度下滑；小型企业 PMI 分项中，生产、进口、新出口订单和原材料库存均下降，只有生产经营活动预期有所回升，小型企业景气度偏弱。

7、2 月非制造业 PMI 收于 54.4，较上月下降 0.9 个百分点，但较高景气位延续。就分项来看，新订单、新出口订单、业务活动预期、投入品价格、销售价格、在手订单、供应商配送时间有所下降，从业人员和存货均有所上升，我国非制造业景气度回落。从非制造业 PMI 大类来看，建筑业和服务业景气度下降，受 2 月天气寒冷和春节放假影响，建筑业生产活动放缓，2 月建筑业 PMI 57.5，较上月下降 3.0 个百分点。服务业景气度回落，2 月服务业 PMI 53.8，较上月下降 0.6 个百分点，服务业景气度回落，但维持较高水平。

风险提示：流动性紧张超预期；出口环境不确定性冲击

电子元器件：业绩主题齐汇聚，春耕夏耘秋收获

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

业绩预告显示行业保持稳健成长，创新升级仍然是驱动因素：根据 2017 年电子元器件行业 182 家公司公布的业绩预告和 44 家公司公布的业绩快报看，相比 2016 年，2017 年业绩预告出现预增和续盈的公司分别上升了 2.8 和 4.2 个百分点，业绩快报营收实现正增长 38 家，净利润实现正增长为 28 家，电子行业业绩增长和持续盈利的能力有所提高。我们认为，智能终端、汽车电子及物联网等新应用和新功能对芯片解决方案需求旺盛驱动半导体行业的有效增长，同时部分厂商在技术得到突破，并购整合推进理想等也有正面贡献，消费电子产品的创新升级叠加消费升级趋势依然是产业的核心驱动力。

半导体行业数据稳定，国内产业政策推进加码：行业的数据方面，SIA 公布的营收数据和 Semi 公布的供给端数据均基本延续了 2017 年全年的趋势，台湾厂商 2018 年 1 月的营收数据也反应了类似的状况。市场对于公司供给端的扩张有所担忧，短期看来还无法实质性改变供求格局。国内市场方面，春节假期期间的消息均显示了国内在存储器方面扩张的态度，并且也在积极拓展市场，而各地方政府将会成为近期产业投资的主要来源，例如重庆、安徽等纷纷推出了各自的产业规划预期。

产业淡季静待新品发布：消费电子方面，从工信部公布的手机出货量和台湾相关产业链个股公布的营收数据看均基本反映了行业淡季的状况，因此在产业链中的回馈也基本是以清理过去库存为主。2018 年 MWC（世界移动通信大会）成为近期主要的关注点，三星发布智能手机、华为则有笔记本电脑等新品，但是包括华为、小米等厂商的智能手机预计将主要会集中到 3 月中下旬发布，因此相关的产业链补库存预期将会在之后进入实质性阶段。

投资建议：我们的观点基于对行业的主要判断如下：1) 短期内终端市场处于相对的淡季，新品发布和库存提升仍然需要时间；2) 半导体产业推进主要依靠国家和地方政府的政策支持；3) 资本市场进入业绩发布的时间窗口，业绩对于市场走势的影响较为显著，尤其是在风险方面。由此我们推荐关注生物识别模组及摄像头模组厂商欧菲科技（002456）、声学器件厂商歌尔股份（002241）、外观结构件厂商科森科技（603626）、半导体封测厂商通富微电（002156）和华天科技（002185）。

风险提示：智能终端产品需求量带来出货量不及预期；终端厂商的创新不足或者创新不获认可；半导体产业政策推进落实速度低于预期；供给扩张速度过快带来产业市场竞争超预期加剧。

汽车：2017 年年报前瞻：行业全年业绩增速下滑，分化趋势延续

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

汽车板块全年业绩增速下滑：截至 2018 年 2 月 28 日已有 117 家汽车板块上市公司发布 2017 年业绩预告或业绩快报，我们取业绩快报中的归母净利润增速或业绩预告中的增速中值进行测算，得到汽车行业整体业绩增速为 7.47%，增速较 2016 年的 18.62% 显著放缓，净利润下滑或转亏的个股从 2016 年的 17 家上升至 39 家。汽车板块全年业绩增速下滑，主要原因在于 1.6 升及以下排量乘用车购置税优惠幅度退坡致国内车市增长乏力，上游钢铁、橡胶、玻璃、有色金属等原材料价格的大幅上涨侵蚀行业利润。

Q4 业绩表现进一步恶化：根据 117 家披露的业绩预告，我们计算得到 2017 年 Q4 乘用车、商用车、汽车零部件和汽车销售与服务四个子板块的归母净利润增速分别为 -6.58%、417.24%、2.86% 和 -47.89%。其中客车板块较高的增速源于新能源客车补贴的发放到位；除客车板块外，其余子板块净利润增速均有所下滑，2016 年提前消费致基数高使得 2017 年同期汽车销量增长乏力，上游原材料价格继续上涨严重侵蚀行业利润是主要原因。

各子板块间持续分化：分板块看，乘用车板块业绩同比下滑 1.59%，增速较前几年有较大幅度下降，主要原因在于 2017 年以来 1.6L 及以下小排量购置税优惠退坡导致乘用车销量增速下行是主要原因。在存量竞争下，市场份额逐渐向“汽、广汽、吉利等龙头集中，其余车企业绩则呈现不同程度下滑。商用车板块受益于重卡的持续热销以及新能源客车企业补贴的发放到位，业绩同比增长 23.55%，增速较去年同期大幅提升。汽车零部件板块业绩增长 37.83%，增速继续保持高位，由于技术进步及成本、服务优势凸显带来国产替代的加速，该趋势在未来有望继续保持。汽车销售及服务板块业绩增长 9.71%，较 2016 年的 50.05% 大幅回落，在行业不景气的周期销售及服务业板块受影响更为明显。

投资建议：2018 年，国内汽车市场竞争压力加剧，存量竞争下市场份额将持续向产品更具竞争力以及处于新车周期的龙头企业（上汽、吉利、广汽等）集中，相关产业链上的整车及零部件企业将充分受益。我们重点推荐受益于自主龙头崛起以及国产替代大趋势的拓普集团、宁波高发、保隆科技、星宇股份、华懋科技、上汽集团、华域汽车，建议重点关注吉利汽车（H 股）、广汽集团（H 股）。在补贴政策退坡调整后，新能源汽车产销量可能会短时间内受负面影响，但也有望迎来中长期底部机会，我们重点推荐均胜电子、宇通客车。

风险提示：汽车销量增速低于预期；补贴退坡对新能源汽车销量的冲击超预期。

新能源设备：2017 年年报前瞻及行业回顾：资源标的业绩继续高增长，风电有望迎来反转

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

2017 年新能源汽车产销量继续增长，全年产销量分别为达到 79.4 万辆和 77.7 万辆，同比分别增长 53.8% 和 53.3%，超额完成了全年 70 万辆的产销量目标。2017 年 Q4，新能车的抢装效应叠加传统的销售旺季，Q4 的产销量分别为 36.3 万辆和 37.3 万辆，同比增速分别达到了 67% 和 70%，实现了大幅增长。我们发现新能车产销量的变化，也迅速的反应到了公司业绩层面之上。我们从 73 家新能源汽车相关标的公司中选取了 48 家代表公司，分成了资源、电池材料、动力电池、锂电设备、电机电控板块对其业绩预告和业绩快报进行了统计。

资源：产业链最受益的板块，有望继续保持高增长：2017年该板块归母净利润业绩增速产业链第一，17年钴产品实现量价齐升，全年金属钴价上涨近1.5倍，17年碳酸锂价格也有30%的增长，上游资源价格的上涨拉动17年资源板块归母净利润预计同比增长约129%。价格上涨主要因素还是新能源汽车需求放量增长，但资源供给产能扩张难度较大，稀缺性进一步凸显。该板块在过去3年都是新能源汽车产业链上最受益的子板块之一，供需格局的彻底扭转预计将从2019-2020年开始，中短期资源品价格有望继续上涨，板块内标的持续受益。

电池材料：业绩整体小幅增长，高镍三元材料商将受益：2017年该板块归母净利润预计同比增长约18%，生产电池材料的企业由于受到资源类的成本限制，板块整体业绩弹性低于资源类企业，由于正负极材料类公司基本都是赚取固定的加工费，因此随下游量的增长，仍能够实现利润增长。但隔膜和电解液企业因产品价格下滑较大，业绩整体有所下降。政策鼓励企业发展高能量密度和高续航里程产品，三元替代磷酸铁锂大势所趋，未来高镍三元材料的厂商有望受益。

动力电池：2017年出现负增长，预计2018年行业仍处于大洗牌阶段：2017年该板块归母净利润预计同比降低约4%，主要是因为作为产能过剩的中游板块，同时受到上、下游两头的挤压利润，中短期议价能力较弱，预计2018年电芯产品价格仍处于下降通道，洗牌结束后有望恰逢资源品供需格局反转，在2019-2020年期间板块有望实现反转，技术和成本优势显著并且绑定大客户的龙头公司有望脱颖而出。

锂电设备：2017年业绩增速较大，充分受益于电芯扩产的景气周期：2017年该板块的归母净利润预计同比增长104%，增速仅次于上游资源的增速。由于我国的产业政策重点是扶强扶优，有意鼓励龙头公司继续扩大产能，有意培育电芯的世界级巨头，导致全产业链产能继续加速扩张。目前来看，动力电池中低端产能已显著过剩，未来产能扩张速度或将放缓，2018年锂电设备增速或将阶段性见顶。

机电电控：2017年业绩小幅增长，盈利能力受限：2017年该板块的盈利增速较低，2017年的归母净利润预期同比增长约7%。我们认为电机端的企业较多，行业壁垒相对较小，所以面临竞争大。营收虽然能够随新能源车放量增长，但利润增速却难以同步，板块业绩弹性有限，同时由于上游磁材稀土原材料涨价，使得利润有所侵蚀。

风电：新增装机量下滑，发电量同比增长，2018年有望实现反转：2017年该板块归母净利润预期同比增长约17%，2017年风力发电量为3057亿千瓦时，同比增长26.3%，新增并网装机量为15.03GW，同比下降了22%。2017年风电弃风率12%，下降5.2个百分点，弃风率的改善使得发电企业业绩有所上升。预计2018年在政策作用下，弃风率有望持续改善，风电投资有望迎来低基数下的高增长。

光伏：2017年新增装机量同比大幅增长，行业高景气度有望持续：2017年该板块归母净利润预期同比增长约57%，主要受益于单晶硅的技术进步，光伏EPC成本下降，光伏行业装机量和发电量均实现了高增长。2017年全国光伏发电量为1182亿千瓦时，同比增长78.6%，光伏并网装机为53GW，同比增长了53%。随着技术的继续进步以及光伏EPC成本有望继续下降，预计2018年行业有望实现稳步增长。

投资建议：

新能源车：2018年2月13日，财政部发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，总体好于预期。我们预计过渡期（2月12日-6月11日）内，在A00级的抢装效应下，2-5月的产销量有望同比高增长，在过渡期后，高续航里程车型有望放量。18年的新能源车产销量预计将超过100万辆，行业预计将有30%的增速。同时，由于政策鼓励生产高续航里程和高能量密度车型，生产高镍三元的企业将持续受益。上游原材料方面，钴价持续上涨，锂价在小幅调整后呈现上涨态势，下游动力电池的需求增加有望拉动上游资源价格继续上涨，重点推荐资源龙头标的（天齐锂业、华友钴业、赣锋锂业），建议关注三元锂电及材料（当升科技、杉杉股份、赣锋锂业、格林美、亿纬锂能、科恒股份）。

新能源发电：风电行业，在政策和弃风率下降的推动下，我们预计18年的风电装机量有望在16，17年装机量连续两年下降的情况下实现反转。光伏行业，在发电成本的下降和技术提升的影响下，我们认为分布式光伏装机量有望持续超预期，推动行业装机量稳步增长，建议重点关注风电产业链相关标的（金风科技、天顺风能、节能风电）和光伏产业链相关标的（晶盛机电、隆基股份）。

风险提示：新能源汽车产销不及预期，风电光伏装机不及预期，行业政策大幅变动，行业补贴下发不及预期。

恒瑞医药(600276)：地氟烷美国首仿上市，国际化征程再进一步

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点

事件：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）。

麻醉剂市场成熟，北美地氟烷市场空间可观：吸入用地氟烷主要用于患者手术时的维持麻醉。目前全球的麻醉药物市场已经相对成熟。2017年全球市场规模达到56.99亿美元，增速在3.43%左右。北美目前仍然是主要市场，占比达到54.21%。麻醉剂主要分为注射式和吸入式两大类，国内外市场上这两类药物的市场份额比例均接近2:1。市场上常用的吸入式麻醉药物主要是七氟烷、地氟烷、异氟烷和恩氟烷。七氟烷和地氟烷属于第3代卤素类吸入麻醉药物，与传统的恩氟烷、异氟烷等相比，理化性质和药理作用等更优。全球吸入式麻醉药物市场上七氟烷、地氟烷和异氟烷的销售比例为

7:2:1,但在国内七氟烷占据了绝对优势,市占比高达95.78%。我们认为恒瑞是造成国内外市场格局差异的主要原因。在国内恒瑞的七氟烷市占率达到60%,是国内麻醉药物领域的头龙企业,地氟烷和异氟烷等同类竞品由于受到其强大的品牌效应和销售渠道的影响,市场份额极低。目前美国和中国均仅有百特原研的地氟烷获批上市销售。恒瑞本次地氟烷美国上市以后将成为美国地氟烷首仿上市的企业,市场竞争格局良好。国内地氟烷获批开展临床试验的也仅恒瑞一家公司,恒瑞的地氟烷大概率会首仿上市,短期内难以出现有力的市场竞争者。

地氟烷市场格局良好,短期贡献业绩、长期符合战略发展:美国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,恒瑞的地氟烷在美国首仿上市,竞争格局良好,有望与此前上市的七氟烷形成协同效应,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。公司虽然目前已经是国内制药龙头企业,但与国际制药巨头在各个方面仍存在很大的差距,创新药和国际化是恒瑞进一步发展的必然选择,也是公司长期的战略目标。公司目前主要通过海外授权和自主产品海外上市两种方式来实现国际化。在海外授权方面,公司近年来采取了多项措施,包括PD1单抗授权给Incyte公司(由于Incyte之后收购了另一个PD1单抗产品,该项目现已终止)、JAK1抑制剂药物授权给美国Arcutis公司、BTK抑制剂药物授权给TG公司等。而本次地氟烷的获批进一步完善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、磺达肝羧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,盈利水平有望再上一个台阶。

投资建议:我们预测公司2017年至2019年每股收益分别为1.16、1.41和1.72元。基于(1)本次地氟烷美国上市给公司带来海外业务收入(2)未来几年多个产品有望陆续海外上市,产品海外授权力度不断加大,公司长期的国际化战略稳步推进(3)公司丰富的产品管线和国内创新药龙头的估值溢价,我们维持公司买入-A评级。

风险提示:市场推广不达预期,研发风险,政策风险

先导智能(300450):乘新能源汽车之风,扬锂电设备龙头之帆

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

新能源车产业链风起,动力电池企业扩产,行业集中度上升:2015年起,动力电池已成为锂电池需求的主力;而新能源汽车作为动力电池需求端,自2012年起,在补贴、积分、牌照等政策的驱动下,产销量年增长率基本维持40%以上,其中2017年产销量分别达到79.4、77.7万辆,同比增长53.6%、53.3%。预计未来在补贴下降、双积分制落地的共同作用下,将倒逼新能源乘用车放量,并向消费型市场转变。同时,工信部将动力电池企业年产能的准入门槛提高到8GWh,企业纷纷扩产。由于该行业为资本、技术密集型行业,龙头将在扩产潮中受益,加速行业集中度提升。

动力电池能量密度要求提高,锂电设备更新换代空间大:政府对动力电池能量密度的要求不断提高,如《中国制造2025》提出,2020年电池能量密度达到300Wh/kg,新能源车补贴政策也在2017年开始与能量密度挂钩。目前,主流动力电池磷酸铁锂(LFP)、三元(NCM、NCA)的能量密度分别为130 Wh/kg、160-250Wh/kg左右,对比300Wh/kg的目标仍有较大提升空间。而由于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。而锂电设备为根据电池工艺定制的非标产品,更新换代需求也随之不断提升。

全产业链布局,技术优势亮眼:公司除不断加强自身在产业链中端的卷绕机方面的优势外(价值量在全产业链中占比20%),也在研发布局产业链前端的搅拌机、涂布机(价值量在全产业链中占比30%);外延并购泰坦新动力,布局后端化成、分容设备(价值量在全产业链中占比20%)。同时,公司依靠卓越技术打入高端市场,实现进口替代。目前,公司卷绕机产品在国内高端市场占有率已达50%。整线布局与进口替代双管齐下,公司市占率提升可期。

外延并购泰坦新动力,巩固锂电设备龙头地位:公司主营业务从薄膜电容器设备拓展到锂电设备、光伏设备,依靠核心技术成为锂电设备产业链中端环节的卷绕机设备龙头。同时,公司于2017年7月以13.5亿元收购生产锂电设备的泰坦新动力,并于2017年三季度完成并表。泰坦新动力主营锂电设备产业链后端的化成、分容、测试设备,在产品、客户、市场方面与公司形成良好协同,巩固公司在锂电设备领域龙头地位。公司与泰坦新动力客户资源在国内同类企业中名列前茅,下游客户包括CATL、比亚迪、珠海银隆、松下、LG等国内外领军动力电池企业,并为松下在国内唯一的设备供应商。在动力电池扩产潮中将出现强者恒强的马太效应的推断下,公司作为电池龙头企业的供应商,预期将大幅受益。

光伏行业回暖,下游起量,光伏设备板块受益:我国光伏产业在节能减排、补贴、经营模式创新、平价上网目标等手段的激励下回暖。2017年,我国新增装机约5306万千瓦,同比增长53.62%;中游产品中硅片与组件产量在2017年同比分别增长34.3%、31.7%,为公司光伏设备业务的发展托底。同时,光伏产线自动化率的需求提升,为公司的光伏自动化生产配套设备业务提供了广阔的市场。

投资建议:我们预测公司2017-2019年营业收入分别为21.24亿元、36.67亿元和53.72亿元,每股收益分别为1.20元、1.98元和2.85元。基于公司在行业内领先的技术,完整覆盖锂电生产设备,优质客户资源等优势,结合公司当前估值和行业平均估值水平,我们维持“买入-A”评级。

风险提示:新能源汽车补贴退坡导致销量未达预期,锂电设备扩产未达预期,下游成本压力传导导致产品毛利率下降,政策风险等。

传媒行业本周大涨点评

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

传媒行业在节后表现优良，截止3月1日，本周申万传媒行业上涨5.74%，其中申万文化传媒上涨4.63%，申万营销传媒上涨5.58%，申万互联网传媒上涨7.16%。对此我们的分析与点评如下：

1、风险偏好转换，中小创获得边际优势。传媒行业上涨的主要原因之一来自于风险偏好的回升。节后，沪深300上涨1.60%，创业板上涨7.02%，金融地产周期的缓步走迎来中小创的风格转换。

2、政策面对“独角兽”上市的蓬门今始为君开。2月28日，360上市，拉开了2018年A股支持新技术新产业新业态新模式（简称“四新”经济）、鼓励更多“独角兽”企业在A股上市的序幕。证监会发行部近日对相关券商作出指导，包括生物科技、云计算在内的4个行业中，如果有“独角兽”的企业客户，立即向发行部报告，符合相关规定者可以实行即报即审，不用排队。这些公司的特点在于，前期增速快，资本消耗大，盈利不稳定，但处在创新或颠覆性赛道，有望产生新的垄断优势。其中，传媒行业将成为“独角兽”出现的主赛道之一。

3、业绩快报让投资者重拾信心。从细分龙头来看，随着2月28日业绩快报的出台，游戏公司2017年增速较高，其中恺英网络（业绩+136.67%）、昆仑万维（业绩+91.71%）、三七互娱（业绩+54.62%）、游族网络（+37.05%）均体现2017年业绩的高增速。

4、春节档的高增速体现传媒的消费升级属性。2月票房破百亿，截止2018年2月28日，根据猫眼数据，2月全月票房为101.14亿，其中春节档（2月15日除夕-2月25日）79.63亿，YoY67%+，大幅超预期，其中唐人街探案超28亿，红海行动超25亿，捉妖记超21亿。由于票补的大量减少，且最低价格不低于19.9元，本次票房价格上升的基础上，可信度质量提升，体现了消费升级下的旺盛购买力，受益标的万达电影、光线传媒。

5、优质赛道的“小确幸”更受青睐，如视觉中国（收购500px进一步深化视觉图片领域龙头地位）、奥飞娱乐（婴童玩具、母婴消费龙头）、快乐购（湖南卫视制播+平台能力均强）

总结：

本周上涨是风险偏好+春节档主题+业绩快报优良+优良赛道品种的叠加，我们认为风险偏好和主题投资逻辑很难持续，但是消费升级逻辑、优质赛道逻辑将会持续在本年度产生震撼，但是传媒行业作为消费周期中受技术主导影响较强、变化趋势快的行业，内容版块对于爆款的需求以及爆款的不稳定性会成为双刃剑，我们更看好平台属性强、位于优质赛道的公司，以及当前估值较低、风险已经释放、主营有持续性的公司，推荐标的分众传媒、完美世界、奥飞娱乐，建议关注视觉中国、快乐购、顺网科技。

【财经要闻】

1、国务院：批复同意兰州—西宁城市群发展规划

国务院原则同意《兰州—西宁城市群发展规划》。批复指出，着力优化城镇空间布局，着力加强生态建设和环境保护，着力补齐基础设施和公共服务短板，着力推进产业优化升级和功能配套，着力融入“一带一路”建设，积极推动高质量、特色化发展，把兰州—西宁城市群培育发展成为支撑国土安全和生态安全格局、维护西北地区繁荣稳定的重要城市群

2、国资委：加强市值管理，增加股东回报

2018年要着力抓好效益稳定增长。加强市值管理增加股东回报，坚持以提升内在价值为核心的市值管理理念，依托上市公司平台整合优质资产。他指出，要进一步推动重点领域混合所有制改革试点；稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组

3、央行：2月份对金融机构开展常备借贷便利操作（SLF）273.8亿元，余额213.4亿元

央行：2月，对金融机构开展常备借贷便利操作（SLF）273.8亿元，余额213.4亿元；开展中期借贷便利操作（MLF）3930亿元，期限1年，利率为3.25%，余额47795亿元；对三家银行净增加抵押补充贷款（PLF）1510亿元，余额29106亿元

4、工信部：印发新版光伏制造行业规范条件，提高单晶硅和多晶硅门槛

为加强光伏行业管理，工信部制定本光伏制造行业规范条件（2018年本），严格控制新上单纯扩大产能的光伏制造项目。规范条件新增，

新建和改扩建多晶硅制造项目，资本金比例为 30%。现有光伏制造企业及项目产品应满足的条件中，多晶硅电池和单晶硅电池的光电转换效率分别不低于 18%和 19.5%。新建和改扩建企业及项目产品应满足的条件中，多晶硅电池和单晶硅电池的光电转换效率分别不低于 19%和 21%

5、发改委：北京至雄安城际铁路获发改委获批，项目总投资约 335.3 亿元人民币

发改委同意将新建北京至霸州铁路调整为北京至雄安城际铁路的建设方案；项目估算总投资 335.3 亿元人民币，其中工程投资 333.3 亿元，动车组购置费 2 亿元，由中国铁路总公司和北京市、河北省人民政府共同筹资建设，2020 年底全线通车

6、统计局：2 月官方制造业 PMI 为 50.3，假日因素致数据波动

中国 2 月官方制造业 PMI 为 50.3，为 2016 年 7 月以来新低，预期 51.2，前值 51.3。制造业总体延续扩张态势，增速有所放缓，春节所在月 PMI 大多会出现调整，该指数回落属正常波动；中国 2 月非制造业 PMI 为 54.4，比上月回落 0.9 个百分点，高于去年同期 0.2 个百分点，非制造业 PMI 继续位于较高景气区间；综合 PMI 产出指数持续扩张，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张态势

7、工信部：加强对铜、铝等有色金属的价格监测

为促进有色金属行业健康发展继续实施行业规范管理，推动智能制造，开展智能矿山新模式研究，探讨有关标准，研究形成可全行业推广的智能化模式。铜、铝等有色金属品种金融属性强，为防范资本市场过度炒作，工业和信息化部将会同相关部门和有色协会，加强对铝等有色金属的价格监测，做好信息发布和政策引导，避免投机性炒作对市场产生过度影响

8、交通运输部：规范网约车信息监管，运营数据由部级平台统一实时转发

交通运输部印发《网络预约出租汽车监管信息交互平台运行管理办法》。指出自 3 月 1 日起，网约车平台企业数据传输至部级平台后，由部级平台实时转发至相关省级平台及城市监管平台，各地交通运输主管部门不得要求网约车平台企业向省级平台或城市监管平台重复传输

9、外管局：截至 2 月 27 日累计批准 991.59 亿美元 QFII 额度，较上月末增加 19.59 亿美元

截至 2 月 27 日累计批准 991.59 亿美元 QFII 额度，较上月末增加 19.59 亿美元；累计批准 6123.62 亿元人民币 RQFII 额度，较上月末增加 19.62 亿元；累计批准 899.93 亿美元 QDII 额度，与上月持平。

10、国家海洋局：2017 年我国海洋生产总值逾 7.7 万亿元，比上年增长 6.9%

国家海洋局发布《2017 年中国海洋经济统计公报》：2017 年全国海洋生产总值 77611 亿元，比上年增长 6.9%，占国内生产总值的 9.4%。海洋生物医药业继续保持快速增长，产业集聚逐渐形成；滨海旅游发展规模持续扩大，海洋旅游新业态潜能的增长进一步释放；海洋电力业继续保持良好发展势头，海上风电项目加快推进；海水利用业、海洋工程建筑业平稳发展，海水应用规模逐渐扩大、海洋工程项目投资放缓；海洋渔业生产结构加快调整，海洋捕捞产量有所下降，但海水养殖产量稳步增长。海洋交通运输业保持良好增长态势，航运市场恢复步伐加快；海洋油气业生产结构持续调整，海洋原油产量同比有所下降，海洋天然气产量同比有所上升；海洋盐业、海洋矿业、海洋化工转型升级走向深入，增加值同比均有所下降；海洋船舶工业结构调整继续深化，转型升级步伐持续加快

11、证监会：开通 IPO 快速通道，4 大行业可复制富士康模式

证监会指出包括生物科技、云计算在内的 4 个行业中，如果有“独角兽”的企业客户，立即向发行部报告，符合相关规定者可以实行即报即审，不用排队。“两三个月就能审完。”根据 A 股 IPO 要求，对于主板和中小板而言，最近 3 个会计年度净利润为整数且累计超过人民币 3 千万元；创业板需要连年连续盈利，最近两年净利润累计不少于 1 千万元

12、保监局：将根据管理能力和匹配状况将保险公司划分四类

在监管制度正式运行后，保监局将根据管理能力和匹配状况将保险公司划分为 A、B、C、D 四大类。对于能力高、匹配好的 A 类保险公司，适当给予支持性的监管政策；对于能力较低或匹配较差的 C 类、D 类保险公司，实施针对性的监管措施。逐步构建业务监管、资金运用监管和偿付能力监管协调联动的长效机制

13、财政部：1 月份全国共销售彩票 383.29 亿元，同比增长 31.4%

1 月份全国共销售彩票 383.29 亿元，比上年同期增加 91.68 亿元，增长 31.4%。其中，福利彩票机构销售 193.35 亿元，同比增加 31.23 亿元，增长 19.3%。体育彩票机构销售 189.94 亿元，同比增加 60.45 亿元，增长 46.7%。1 月份彩票销量同比增长较快的主要原因是，2017 年 1 月受春节休市因素影响，销量相对较少

14、海南：发布博鳌亚洲论坛特别规划区规划修编

海南琼海市规划委员会发布《博鳌亚洲论坛特别规划区规划修编（2017-2035）》。《规划》将全面统筹博鳌与乐城国际医疗旅游先行区、博鳌滨海旅游度假区、大中原地区和重大交通基础设施之间的关系，最大限度发挥综合效应，范围东濒南海，南抵万宁，西至乐城岛，北临博鳌镇墟

15、天津：有条件的区可设土地交易有形市场

天津市国土房管局下发《关于国有建设用地使用权公开出让有关工作的通知》，对该市国有建设用地使用权公开出让工作进行调整，鼓励有条件的区设立土地交易有形市场。旨在进一步落实“放管服”改革措施，优化土地供应流程、提高供地效率，从土地供应上扎实推动高质量发展。具备组织实施土地出让和现场竞价交易场地条件的区，经天津市人民政府批准后，可以在本区设立土地交易有形市场并自行负责土地有形市场管理。对于暂不具备条件的区，土地出让仍可在市土地交易有形市场内进行

16、广东：鼓励支持社会资本积极投身乡村建设

广东省府办公厅、省农业厅、农科院、农垦集团等单位强调大型民营企业先行先试，勇于创新，打造一批具有标志性、开创性、前瞻性的现代农业亮点示范工程，加快建设具有全国一流水平的现代农业产业示范园区和特色农业产业园。要加快制定鼓励引导工商资本参与乡村振兴的指导意见，明确政策边界，保护好农民利益

17、武汉：购房人的全部房价款拟纳入统一监管

武汉市房管局就《武汉市新建商品房预售资金监管实施细则》公开征求意见，拟对全市新建商品房预售资金实行全程监管，要求房地产开发企业在办理商品房预售许可证前，申请开立对应的银行监管账户，协助购房人将其全部房价款直接存入监管账户

18、上证指数收报 3297.06 点，跌幅 0.09%；深证成指收报 11094.16 点，跌幅 0.22%

上证指数收报 3297.06 点，下跌 3.00 点，跌幅 0.09%，成交金额 1520.99 亿元；深证成指收报 11094.16 点，下跌 24.09 点，跌幅 0.22%，成交金额 1851.56 亿元，沪深两市合计成交金额 3372.55 亿元。创业板指收报 1779.34 点，下跌 10.40 点，跌幅 0.58%，成交金额 526.04 亿元。沪深两市共有 21 只个股涨停，其中非 ST 个股 19 只，ST 个股 2 只。在涨停的非 ST 个股中，新股 7 只

19、恒指指数报收 31044.25 点，上涨 0.65%

恒指指数报收 31044.25 点，上涨 0.65%；国企指数升 0.387%，报 12428.88 点；红筹指数跌 0.24%，报 4508.44 点，大市成交额 1144.74 亿港元。沪港通南向 105 亿元额度，剩余 86.06 亿元，流入 18.94 亿元。深港通南向 105 亿元额度，剩余 91.7 亿元，流入 13.3 亿元

20、标普 500 指数报 2677.59 点，跌幅 1.34%

标普 500 指数跌 36.22 点，跌幅 1.34%，报 2677.59 点。道指跌 420.22 点，跌幅 1.68%，报 24608.98 点。纳指跌 92.45 点，跌幅 1.27%，报 7180.56 点

【重点公告】

【采掘】

金能科技：拟 203 亿元投建新材料与氢能源综合利用项目

【传媒】

华闻传媒：向中国广电转让所持有的国广东方 19% 股权

【电气设备】

白云电器：向白云电气集团有限公司发行 3364.06 万股股份购买相关资产

科士达：中标 2332.99 万充电桩设备项目

东方电气：氢燃料电池客车正式交付使用

合纵科技：明日复牌 继续推进重组事项

华仪电气：重组拟收购明远电力 股票继续停牌

麦格米特：乐视欠款已经非常少 依然对乐视有少量供货

中电电机：终止筹划重大资产重组 明起复牌

【电子】

华工科技：子公司华工正源出售 129 台设备类资产，挂牌底价为 4911.63 万元

铭普光磁：第一期股权激励计划拟向 103 激励对象授予股票期权 800 万份

捷捷微电：公司已有少部分产品应用在汽车充电桩上

猛狮科技：拟计提 1.16 亿元资产减值准备

【房地产】

华远地产：购得重庆多块土地土地使用权，成交总价为 19,657.404 万元

浦东金桥：2017 年营收增长 13.92%，归母净利润增长 19.57%

华夏幸福：中标武汉市江夏区郑店产业新城 PPP 项目

【纺织服装】

金洲管道：以人民币 4359.00 万元竞得湖州市国有建设用地使用权

浙江富润：转让子公司宏丰纺织 7.40% 股权、转让子公司丝绸织造公司 60% 股权、转让联营企业富润置业公司 50% 股权

【钢铁】

武进不锈：2017 年营收增长 10.14%，归母净利润增长 2.79%

久立特材：公司 2015 年员工持股计划存续期延长 12 个月

【公用事业】

银星能源：终止重大资产重组

中电环保：银川市第七污水处理厂 BOT 项目(5 万吨/日)正式商业运行

华能水电：挂牌转让觉巴水电厂整体权益全部完成

盈峰环境：中标 3.15 亿元垃圾焚烧热电联项目

凯迪生态：助力雄安零增量排放

黔源电力：下属水电站电价调整

【化工】

蓝丰生化：子公司方舟制药取得陕西药监局药品 GMP 证书

鲁北化工：2018 年 2 月份生产溴素 38.64 吨

*ST 昌九：停牌拟收购加煌教育旗下教育类资产

奥克股份：锂电池电解液溶剂项目正在进行试产前的最后准备工作

茶花股份：2017 年度净利增长 2% 拟 10 派 2.5

天赐材料：同意旗下公司拟 2 亿美元采购锂矿

湘潭电化：湘潭市国资委同意公司定增募资 5 亿元

兆新股份：拟收购电动车动力电池循环利用行业资产 明日起停牌

【机械设备】

恒星科技：子公司恒星钢缆在全国中小企业股份转让系统终止挂牌

陕鼓动力：终止筹划重大资产重组

金盾股份：控股股东及一致人股份被司法冻结 存在实控权变动风险

三超新材：金刚线存在提价可能

【计算机】

高伟达：与蚂蚁金融云签订战略合作协议

汇金科技：年报拟 10 转 10 派 3.6 元

【建筑装饰】

九阳股份：拟将子公司苏州九阳 100%股权转让给维力医疗

城地股份：签署人民币 9.53 亿元重大合同

延华智能：终止筹划重大事项

洪涛股份：拟逾 5 亿元获取城市学院控制权 逾 3 亿元控股涉外学院

江河集团：中标 2.37 亿元深圳国际会展中心幕墙项目

【交通运输】

宁波港：2018 年 2 月份预计完成集装箱吞吐量同增 16.0%，货物吞吐量同增 7.4%

广州港：2018 年 1 月份预计完成集装箱吞吐量同增 5.8%，货物吞吐量同增 3.7%

【农林牧渔】

星普医科：终止重大资产重组 明日复牌

【汽车】

贝斯特：以 3005 万元购买土地使用权，用于生产经营场所扩建

万丰奥威：终止重大资产重组，明起复牌

【食品饮料】

涪陵榨菜：拟逾 2 亿元收购两家豆瓣酱产品生产企业

金字火腿：子公司终止投资纽交所上市公司 NBY

【通信】

中国联通：2017 年度公司利润总额同增 309.7%；归母净利润同增 177.6%

【休闲服务】

锦江股份：公布 2018 年 1 月部分经营数据简报

金陵饭店：年度净利同比增长近 150% 拟 10 派 2.4

【医药生物】

广济药业：2017 年全年实现营收增长 12.15%，归母净利润增长-25.82%

诚意药业：2017 年全年实现营收增长 6.12%，归母净利润增长 1.82%

中源协和：转让浙江赛尚医药科技有限公司 67%股权

冠福股份：一季报预增 679%-858% 维生素 E 售价大幅上涨

冠昊生物：控股股东拟引入战略投资者 公司控制权或变更

海虹控股：股价涨幅异常 停牌核查

新和成：维生素 A 产品目前供不应求

【有色金属】

*ST 吉恩：逾期债务及利息升至 85.8 亿元

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.huajinsec.com