

2018年03月19日

# 晨会纪要(2018年03月19日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 创业板回调，警惕贸易摩擦风险
- 【行业评论】 通信：美或对华科技电信产品征税，对中国通信厂商影响有待观察
- 【行业评论】 餐饮旅游：携程 2017 年住宿和交通票务分别同比增长 30%和 38%
- 【行业评论】 传媒：估值底部+业绩确定，细分赛道真龙头有望成为重估品种
- 【行业评论】 机械：第 12 周周报： 坚定看好锂电设备行业，首推龙头先导智能
- 【行业评论】 环保及公用事业：大部制改革有利于职能集中效率提高，利好生态治理
- 【行业评论】 机械：中美贸易战或开启，对我国机械行业影响几何？
- 【行业评论】 白色家电：白电市场大概率好于预期，价值投资逻辑仍在
- 【行业评论】 通信：联通混改红利释放，持续关注运营商创新业务发展
- 【公司评论】 【光环新网】云计算业务有望步入发展快车道
- 【行业评论】 【行业动态】纺织服装行业对美贸易数据梳理

## 财经要闻:

- 1、十二部委：印发百万公里健身步道工程实施方案
- 2、三部委：限制失信被执行人参与实施不动产交易
- 3、国资委：国有资本投资、运营公司拟松绑
- 4、工信部：2020 年我国智能电视市场渗透率将超 90%
- 5、环保部：抓紧制定发布下一阶段《大气污染防治行动计划》
- 6、住建部：房价过快上涨势头得到抑制
- 7、教育部：到 2020 年普惠性幼儿园占比达到 80%以上
- 8、铁路局：2 月份货运总发送量 30435 万吨，同比增长 8.2%
- 9、统计局：1-2 月份，规模以上制造业增加值同比增长 7.0%
- 10、上交所：“蚂蚁”全国首单互联网电商供应链资产支持证券获批
- 11、深交所：会为独角兽企业发展扫清障碍
- 12、保监会：保险业的风险形势依然十分严峻
- 13、北京：将在七方面加大对雄安新区建设支持
- 14、天津：国企混合所有制改革将在集团层面取得突破
- 15、广东：原 21 家省属企业集团初步重组为 15 家
- 16、重庆：多城开放路测，自动驾驶加快汽车产业智能化
- 17、深圳：2 月份四大行房贷余额增速仅增长 71 亿
- 18、上证指数报 3269.88 点，下跌 0.65%
- 19、恒生指数报 31501.97 点，下跌 0.12%
- 20、道指报 24946.51 点，上涨 0.29%

## 重点公告:

上海钢联：一季度预盈 1961.85~2138.15 万元，同比增长 233.75%~263.74%

## 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	4056.42	-0.97%
上证综指	3269.88	-0.65%
深证综指	1863.03	-0.61%
恒生指数	31501.97	-0.12%
中小板指数	7563.50	-1.14%
创业板指数	1821.32	-1.48%
新三板做市指数	931.36	-0.09%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建材(中信)	0.4%	4.7%	5.1%
食品饮料(中信)	0.3%	1.3%	41.5%
房地产(中信)	-0.5%	3.3%	0.9%
纺织服装(中信)	-0.8%	-0.6%	-22.3%
钢铁(中信)	-1.1%	-0.5%	7.6%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-4.2%	-3.2%	8.8%
国防军工(中信)	-4.1%	-10.7%	-28.2%
通信(中信)	-3.3%	-8.5%	-8.8%
计算机(中信)	-3.3%	1.1%	-14.7%
传媒(中信)	-2.8%	-3.2%	-22.0%

硕贝德：一季度预盈 1514 万元~1602.32 万元，同比增长 399.98%-429.15%

阳光股份：2017 年实现净利 1.52 亿元，同比增长 132.54%

洪都航空：2017 年实现净利 3068 万元，同比增长 177.89%

华泰股份：2017 年实现净利 6.74 亿元，同比增长 270.08%

宁波海运：拟收购浙江富兴海运 51%股权、浙能通利航运 60%股权、宁波江海运输 77%股权和宁波北仑船务 39.2%股权

**【行业公司评论】****创业板回调，警惕贸易摩擦风险**

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

**投资要点** 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场主要指数普遍上涨，上证综指下跌 1.13%，深证成指下跌 1.28%，中小板指下跌 1.33%，创业板指下跌 1.89%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌 1.89%，周期股指数下跌 0.54%，消费股指数下跌 0.48%，成长股指数下跌 1.28%，稳定股指数下跌 1.50%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是建材、有色金属、纺织服装、商贸零售，电力设备，涨跌幅后 5 的行业是国防军工、电子元器件、综合、银行和餐饮旅游。 市场风格方面，上周创业板底部反弹遇到指数压力位后略有回调，但是不改中期向上趋势，业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头仍然值得关注：i. 据路透社报道，特朗普政府正寻求对中国大约 600 亿美元的进口商品征收关税，市场对中美开展贸易战的担忧加剧，需防范美国对进口商品征收关税的冲击，尤其是电动工具、电器、体育用品、玩具、珠宝等产品美国对华贸易逆差较高，征收关税的可能性较大；ii. 关注中小创将有结构性机会，创业板整体处于纵向相对低估值的状态，市盈率处于 2015 年股灾以来的历史低位。上周创业板进入回调模式，创业板指、创业 300、创业板综等指数均有所下跌，我们还需要注意中小创和创业板业绩快报净利润不及预期这一风险，这容易导致个股涨幅不及预期；iii. 近期是重大会议基本上结束，仍建议关注三大会议之后的投资主线：1) 深化改革方面，建议关注“一带一路”，国企改革，上海自贸港，海南旅游岛，雄安新区新政实施等；2) 高质量增长方面，建议关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”龙头个股，如高端装备制造、半导体集成电路、人工智能板块，创投板块等；3) 乡村振兴方面，国家关注新农村建设，建议关注农林牧渔，污染治理、精准扶贫和土地流转等板块投资机会。 2 月市场对经济通胀的担忧在 2 月份 CPI 数据出来以后已经坐实，但通胀快速上升部分是由于春节效应导致，通胀水平在预期范围内，但随着春节消费旺期过去和猪肉价格同比继续下探，3 月通胀数据大概率回落。近期市场对中美开展贸易战的担忧加剧，叠加 2 月制造业官方 PMI 和财新 PMI 数据分歧较大，市场对未来经济增速有所担心，或影响股市风险偏好。我们建议在防范风险的同时，关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，并在中小创成长股中寻找结构性机会。 二、大事回顾及点评 1、证监会：北八道集团涉操纵次新股证监会拟开 56.7 亿罚单 2、华尔街见闻：美国 2 月营建许可、新屋开工大幅低于预期，美国 2 月工业产出环比增 1.1%，创 4 个月最大增幅 3、证券时报网：年内逾 500 家上市公司现重要股东减持，多家涉及实控人 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格上涨，工业品指数、农产品指数下跌 2、中游：发电耗煤量上升，水泥价格、高炉开工率下跌 3、下游：地产销售环比下跌，乘用车销售向好 4、猪价维持弱势，蔬菜、鸡蛋、水果、布油价格下跌 四、资金面 1、上周证监会核准了 3 家企业的首发申请，筹资总额不超过 19 亿元。截至 3 月 15 日，沪深两市融资余额较 3 月 9 日上升 89.68 亿元；融券余额较 3 月 9 日下降 0.23 亿元；融资融券总额较 2 月 23 日环比上涨 0.89%或 89.45 亿元。 2、上周央行公开市场净投放资金，其中逆回购 2400 亿元，逆回购到期 0 亿元，净投放 2400 亿元。截止 3 月 16 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 3 月 9 日下跌 1.3BP 和 0.8BP，月 SHIBOR 利率较 3 月 9 日上升 18.36BP。国债收益率上升，截止 3 月 16 日，半年期、1 年期和 5 年期国债收益率分别较 3 月 9 日上升 5.51BP、5.55BP 和 1.06BP，10 年期国债收益率较 3 月 9 日下降 1.24BP，10 年期中债国债收益率和 1 年期中债国债收益率之差收窄至 50BP。截止 3 月 16 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 2 月 23 日上涨了 6.07BP 和下跌了 12.66BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周略维持平衡。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

**通信：美或对华科技电信产品征税，对中国通信厂商影响有待观察**

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

**【事件】**路透社报道，特朗普政府正寻求对中国大约 600 亿美元的进口商品征收关税，科技和电信行业将受到重点关注。另据美国政治网站 Politico 报道，美国政府正考虑对电子、电信设备、家具、玩具等 100 多种中国产品征收关税。此外，美国政府还计划对中国投资施加限制。 国家安全为名，中国通信设备厂商频频在美受阻：电信业务与国家安全挂钩，出于政治博弈和相关利益方的游说，导致美国频频以国家安全的名义将中国电信企业拒之门外。2003 年，思科在美指控华为窃取其网络路由器的软件代码，随后华为否认了这些指控，但也召回了部分产品；2012 年，华为和中兴被列入黑名单，美国众议院情报委员会发布报告称华为等中国制造商存在通过路由器等设备将敏感信息泄露给中国政府的威胁，致使华为失去了向 Sprint 出售设备的合同；近期，AT&T、Verizon 相继取消与华为的手机业务合作。尽管华为、中兴已经成长为全球领先的通信设备厂商，但一直以来华为、中兴等中国通信设备、终端未能完全打开北美市场，从中兴的业务数据也可见，2017 年欧美及大洋洲业务收入仅占 25%。 中国有望在 5G 时代实现赶超，是国产厂商进一步发展的重要基础：我国拥有庞大的用户数量和海量政企行业应用市场，“宽带中国”、“互联网+”、“中国制造 2025”战略相继提出，信息设备国产化诉求升温，为厂商提供利好发展环境，根据 Gartner 数据，我国通信和 IT 设备市场规模增速高于全球，尤其在运营商网络设备市场占据优势，市场规模在全球整体占比接近 30%，其中，光传输和固定接入设备市场份额全球第一，移动通信设备全球第二。立足国内庞大的市场基础，华为、中兴得以在全球打开局面，并成为全球领导者。5G 时代，中国将从被动变为主动，政府支持力度、运营商投入意愿、标准话语权均走在全球前列，为国产厂商提供雄厚市场基础，进一步提高市场地位。因此，尽管美国市场由于政治、经济各类原因未对我国厂商出口设置障碍，但背靠国内市场及在一带一路、欧洲等市场的拓展，国产厂商的发展空间可观。 从上市公司数据分析：从通信（中信）行业上市公司业务数据看，共 25 家上市公司的海外业务占比达到 20%以上，其中太辰光、亿联网络、移为通信、中际旭创、欣天科技、高斯贝尔、波导股份海外收入占比较大。从具体出口国别看，统一通信终端厂商亿联网络、光器件厂商太辰光、光模块厂商中际旭创对美公司出口占比较高，此外，博创科技主要供应美国公司 Kaiam 的有源器件在 2017 年成长为主要业务。若美国对华科技信息产品征税范围涉及以上厂商相关业务，可能会对其业绩造成压力，但具体影响尚需结合进一步公布征税范围和细节分析。 风险提示：运营商资本开支不及预期；证券市场系统性风险。

## 餐饮旅游：携程 2017 年住宿和交通票务分别同比增长 30%和 38%

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件：据华尔街日报报道，特朗普政府针对中国贸易反制计划，正考虑限制中国学生签证数量。2017 财年，美国国务院共发放 39.36 万份学生签证(F 类)，同比减少 17%；其中面向中国学生减少约 3.5W 份。收缩学生签证以保障美国本土学生学习、就业资源，对国内赴美留学承压；17 年 2 月起美国政府对中国公民就签证申请提出更严厉要求，包括面签前一天随机电话调查；签证续签免面试时间由原来的过期之后 48 个月之内调整为过期后的 12 个月内；12 月又提出新政，针对赴美国学习科学、工程和数学的中国人签证会进一步限制等。根据美国国际教育协会报告，2016/17 学年共有 107.88W 名国际学生就读于美国高校，其中中国学生 35.07W/+6.8%，占国外留学生总量的 32.5%，位列第一。当前美国仍是中国留学生选择的主流目的地，签证收紧会对内地学生赴美留学不利。收缩留学签证是否利于美国高等教育发展仍需辩证思考：根据美国商务部数据，国外留学生 2016 年为美国高等教育带来收入高达 394 亿美元，是美国对中国甚至其他国家贸易顺差最大的行业之一，收缩留学签证此举有可能伤及美国高等教育行业；此外对美国本土学生的竞争力、创新能力、开放式交流等学习环境或有不利影响，后续政策仍值得关注。对赴美游客影响不大，政策关注的是 J 类、M 类和 F 类签证：此次受影响较大的主要是 J 类（交流访问学者）、M 类（非学数学学生）和 F 类（学生），对商务出行或者普通游客类签证（B 类、但要电子登记）影响不大。我国每年赴美国游客数量约 300W 左右，占出境游总人数的 1.31 亿比例较低，即使后续对旅游签证收缩，预计对出境游的整体影响也不会太大。板块详情：上周 SW 休闲服务板块下跌 1.88%，沪深 300 下跌 1.28%，休闲服务板块跑输大盘 0.6 个百分点。其中 SW 餐饮 II 下跌 2.03%，SW 景点下跌 2.82%，SW 酒店 II 下跌 1.79%，SW 旅游综合 II 下跌 1.59%。从板块估值水平来看，目前 SW 休闲服务整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 37.69 倍，低于近一年的均值 40.86 倍。其中 SW 餐饮 II 的 PE 为 34.87 倍，SW 景点的 PE 为 29.76 倍，SW 酒店 II 的 PE 为 42.15 倍，SW 旅游综合 II 的 PE 为 39.50 倍。公司行情：上周涨幅前 5 名的休闲服务板块公司分别为大东海 A(+19.93%)、国旅联合(+3.13%)、曲江文旅(+2.10%)、腾邦国际(+1.91%)、中青旅(+1.87%)。跌幅前 5 名的休闲服务板块公司分别为首旅酒店(-5.59%)、九华旅游(-5.17%)、丽江旅游(-5.05%)、\*ST 云网(-4.77%)、天目湖(-4.58%)。行业重要新闻：1、携程 2017 年住宿和交通票务分别同比增长 30%和 38%；2、组建文化和旅游部，国家旅游局与文化部合并；3、民航局发布统计结果，吞吐量超千万的机场多了 4 个；4、途牛 2017 年毛利同比增长 80.9%，Q4 净亏损同比收窄；5、亚朵与知乎跨界合作“有问题”主题酒店正式开业。海外新闻跟踪：1、国际航协：1 月份全球航空客运需求增势放缓；2、迪士尼战略性重组：主题公园、度假村及全球消费者产品业务合并；3、雅高收购 Mantra 获澳大利亚竞争与消费者委员会批准。重点公司公告汇总：三特索道(002159.SZ)：2017 年年度报告；众信旅游(002707.SZ)：关于控股子公司终止在全国中小企业股份转让系统挂牌获批的公告；丽江旅游(002033.SZ)：简式权益变动报告书。投资建议：2017 年部分公司业绩预告已经公布，建议关注业绩增长良好、估值相对合理的公司：(1)、股权划转有望带来资产整合预期，乌镇、古北水镇内生增长良好，外延式扩张存在预期的景区龙头中青旅；(2)、景区演艺成功复制、业绩增长稳定的白马宋城演艺；(3)、中标多个免税店经营权、采购议价能力提升有助提高免税业务毛利率的中国国旅；(4)、18 年春节期间出境游景气度持续上升，且韩国游 17 年低基数奠定 18 年增长基础，整体看 18 年出境游迎来板块性机会，关注龙头标的众信旅游。风险提示：1、服务型行业可能发生的偶然性风险；2、各大景区客流量不如预期；3、旅游业投资增速下滑等。

## 传媒：估值底部+业绩确定，细分赛道真龙头有望成为重估品种

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 行业上周行情：上周，申万传媒行业下跌 0.79%，跑赢大盘(-1.28%)0.48 个百分点，跑赢创业板(-1.48%)0.20 个百分点。其中，文化传媒子版块上涨 0.07%，互联网传媒子版块下跌 0.47%，营销传播子版块下跌 0.60%。公司层面，上周传媒公司上涨前五位的是：麦达数字；当代明诚；上海钢联；新华传媒；乐视网；下跌前五位的是：快乐购；横店影视；完美世界；宝通科技；巨人网络。重点行业新闻：1)《红海行动》逆袭春节档冠军 票房超《美人鱼》居内地影史第二；2)乐视网复牌即跌停：股价下跌 10%报 5.93 元 市值降至 236.57 亿；3)爱奇艺 3 月底在纳斯达克挂牌，官方暂未回应；4)Spotify 招股书透露腾讯音乐估值：约 123 亿美元；5)《绝地求生：刺激战场》在加拿大上线，海外成腾讯网易新战场；6)FB 全球正式发布 Instant Games 平台，网易已抢夺 800 万用户；重点公司公告：【光线传媒】腾讯 33 亿购买光线手中新丽传媒 27.64%股权；【东方财富】发布 2017 年年报，归母净利润同比下降 10.77%；【乐视网】：董事会发布澄清公告，否认媒体热议的乐视网将“破产重整”。投资建议：随着白马股的估值中枢上升，“业绩为王”成为主线，成长股中具有优质成长性、业绩确定性高、估值底部的品种重新进入市场视野，当前申万传媒行业 TTM 估值 35X，我们推荐真成长和细分赛道的真龙头，推荐电影龙头光线传媒，影视+游戏内容龙头完美世界，建议关注奥飞娱乐、新南洋、顺网科技、吉翔股份、三七互娱、天神娱乐等。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；4)商誉减值风险；5)流动性风险

## 机械：第 12 周周报：坚定看好锂电设备行业，首推龙头先导智能

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：据中汽协，我国 2 月份新能源汽车产销分别为 39230 辆和 34420 辆，同比分别增长 119.1%和 95.2%。1-2 月，新能源汽车生产 81855 辆，销售 74667 辆，同比分别增长 225.5%和 200%。其中纯电动汽车产销分别完成 56706 辆和 50253 辆，同比分别增长 168.4%和 164.3%。动力电池应用分会研究部统计数据显示，2 月国内新能源汽车市场动力电池实现装机量为 1.02Gwh，同比增长幅度达 356.85%，其中，新能源客车涨幅最大，增长幅度为 2943%。市场普遍担心锂电设备的需求增速是电池需求的二阶导，设备市场将随着锂电池产能快速释放后进入饱和区间。我们认为，大不必有这种担忧，理由有三点：一、电动车续航里程增加，单车电池容量的提升是必然，锂电池的需求增速将高于

新能源汽车的销量增速！二.技术路线上，磷酸铁锂转向三元，三元迈向高镍是提高锂电池能密的必然选择。锂电设备根据电池工艺定制化设计，工艺改变致高效产能替代低效产能将带动设备更新需求，不容小觑。三.动力锂电池厂商的洗牌渐近尾声，而锂电设备行业的马太效应正在形成，锂电设备行业的低端正逐渐出清，中高端逐渐占领市场，这也是先导智能前五大客户的集中度正在不断降低的主要原因。继续强烈推荐锂电设备龙头先导智能(300450)，我们看好公司在锂电设备领域的宽护城河：客户资源优，技术能力强，产线覆盖广！

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300分别下跌为1.13%、1.28%、1.28%。其中机械板块下跌1.19%，与大盘走势相近；机械各子板块中，基础件板块上涨0.48%，矿上冶金机械上涨0.35%，其他子板块均出现不同程度下跌，机床设备、起重运输设备、铁路交通设备跌幅均超过3%。

重点公司动态：中信重工：公司拟将目前所属的国际业务部、中信重工澳大利亚、巴西、印度、秘鲁、加拿大、南非、智利等地的分公司、子公司、办事处的业务、资产、组织架构进行整合，在此基础上设立中信重工国际有限公司。拟在现有备件服务中心、客户服务部的基础上整合重型装备产业板块备件营销和服务力量，设立中信重工备件技术服务有限公司。中航电测：公司年报发布，2017年实现营收12.41亿元，同比增长14.27%；实现净利1.29亿元，同比增长25.63%；基本每股收益0.22元。公司拟10派0.5元（含税）。公司2017年度智能交通业务板块收入与毛利率增幅较大，带动公司整体收入与利润上升。公司预计2018年第一季度盈利2,024.60万元—2,530.76万元，比上年同期增长20%—50%。

风险提示：宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

## 环保及公用事业：大部制改革有利于职能集中效率提高，利好生态治理

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

**投资要点** 本周行业动态 【大部制改革有利于职能集中效率提高，利好生态治理】3月13日十三届全国人大一次会议审议《国务院机构改革方案》，环保方面，国务院拟组建生态环境部，将环境保护部的职责、国家发展和改革委员会的应对气候变化和减排职责、国土资源部的监督防止地下水污染职责、水利部的编制水功能区划、排污口设置管理、流域水环境保护职责、农业部的监督指导农业面源污染治理职责、国家海洋局的海洋保护职责、国务院南水北调工程建设委员会办公室的南水北调工程项目区环境保护职责整合，组建生态环境部，对外保留国家核安全局牌子，不再保留环境保护部。整合各方职责，解决“九龙治水”问题，提高决策效率；原有机构设置下，环保部与其他部委职能有所重合，部门摩擦可能导致相关政策出台缓慢，且不利于跨区域污染等问题的解决。本次改革可整合各部委环保职能，统一监管标准，提高决策效率，有利于生态治理项目的顺利推进。

【工信部发布关于做好长江经济带固体废物大排查行动的通知】《通知》要求全面排查工业固体废物综合利用量、综合利用产值、产品种类、企业数量、就业人数等，以及财税、资金等政策支持情况；全面排查危险化学品生产企业搬迁情况。建议关注工业固废处置相关标的：东江环保。

**重点公司公告** 【菲达环保(600526.SH)】公司披露2017年度业绩预亏公告，净利润为-17,500万元至-16,500万元。同时公司披露2017年年度环保行业经营性信息简报，报告期内公司新增订单金额49.24亿元，其中环保设备42.33亿元，其他6.9亿元；截至报告期末，公司在手订单金额245.21亿元，其中已履行金额157.33亿元，代履行金额91.85亿元。

【中国天楹(000035.SZ)】公司中标南通市区餐厨废弃物综合处置项目，中标价格200元/吨，合作期限共26年，其中建设期1年。

【博世科(300422.SZ)】公司与全资子公司组成的联合体与石首市住建局共同签订《石首市乡镇生活污水处理PPP项目合同》，项目工程建设总投资共计2.83亿元，其中配套管网投资2.02亿元，乡镇污水处理厂建设投资8,111.67万元。

【大禹节水(300021.SZ)】公司与云南弥渡县人民政府就针对农业高效节水项目以PPP模式展开合作订立意向框架协议，初步核定合作项目3亿元。

【上海环境(601200.SH)】公司中标宁波奉化区城市环境基础设施项目，本项目生活垃圾末端处理处置设施项目拟合作22年，垃圾填埋场渗沥液提标改造项目拟合作9年。

**环保板块一周行情回顾** 上周(3.12-3.16)环保(中信)指数下跌0.99%，上证综指下跌1.13%，沪深300指数下跌1.28%，中小板指下跌1.33%。环保(中信)指数跑赢沪深300指数0.28个百分点，跑赢中小板指0.33个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

## 机械：中美贸易战或开启，对我国机械行业影响几何？

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

**投资要点** 中美机电产品贸易额较高，但以电子、通信类产品居多：据我国海关统计，2016年全年中国对美国机电产品出口额2349.1亿美元，自美国进口709.3亿美元。2016年，对美贸机电产品易顺差占我机电产品贸易总顺差的37.5%，是顺差的最主要来源地之一。而从我国出口美国的产品结构来看，2016年我对美出口金额前三位的机电产品分别是自动数据处理设备及其零部件491.7亿美元；通信设备及零件389.3亿美元；电工器材163.0亿美元，这三类产品共占我对美出口机电产品总额的44.2%。因此从中美机电产品进出口数据看，我国机电产品的出口主要以电子、通信等产品为主。机械直接出口美国较少，这与中美优势产业差异有关：我们统计了机械行业上市公司，出口收入占比超过总营收20%的企业为104家，占总机械行业企业数约为30%；出口产品主要为纺织机械、船舶及零部件、成型机械等，出口对象主要为亚非拉，机械直接出口美国的较少。由于中美两国产品在产品质量和附加值存在较大差异，因此中美两国在机械装备行业的贸易中并未有大规模正面冲突。在高端产品如高端机床、半导体制造设备等领域，美国占尽优势；而美企在我国制造业投资主要以非核心工艺及部件的设计、生产制造和整体组装为主，目的是利用我国高性价比劳动力并减少进入我国市场的关税。

总体判断对我国机械装备行业影响较小，重点关注产品出口美国且占整体业务比重较大的企业。

**重点关注：**巨星科技(002444)：公司是手工具行业龙头，90%以上产品出口北美；博深工具(002282)：主要生产金刚石及电动工具。公司在美国有两家销售子公司，分别为美国先锋工具和博深美国公司，2016年两家公司销售额1.63亿元，收入占总营收比重38%；四方冷链(603339)：公司是国内领先的特种集装箱生产商，主要为全球大型租箱公司生产罐式集装箱产品。罐式集装箱下游主要运用于液态化工产品、食品饮料及能源行业。披露的2015年数据，北美销售额占总营收比重为30%。

风险提示：贸易战升级或波及他领域；美国制造业回流对我国制造业转型升级存负面影响等。

## 白色家电：白电市场大概率好于预期，价值投资逻辑仍在

王洁婷 021-20377166 wangjieting@huajinsc.cn

**投资要点** 从宏观策略的角度进行判断：1、目前白电龙头17年估值约23倍，估值与增速匹配度较高，但家电企业股息率、分红率相对更高，业绩稳定，在过去11个年份当中，格力电器、青岛海尔、小天鹅A业绩增速均基本稳定在20%左右，另外，格力18年14倍PE，海尔16倍PE，PEG均小于1，估值依然存在向上的空间。2、我们判断18年PPI大概率向CPI传导，加上监管趋严、资金充裕的龙头将依然受到市场青睐，同时在消费升级的大背景下龙头企业得益于研发实力、创新能力和制造能力的优势会更为收益，市场集中度有望继续提升。从行业角度进行判断：我们通过对农村新增需求、城镇新增需求、替换需求、二手房交易需求、一手房交易需求、渠道库存变动的详细测算，得到了2018年家用空调内销量预测值约为9511万台，同比增长7.17%。测算依据如下：1、虽然2017年空调增速很高，但我们判断从16年左右开始农村空调渗透率进入加速上升的阶段，空调新增需求能够维持数年保持较高增速。同时，类比日本空调的渗透率、收入和天气，我国城镇空调渗透率也能够维持较高增速。2、根据推算，冰箱和空调均迎来替换潮，产品升级加快替换速度。3、预计房地产刚需仍然维持较高水平：1、2015年开始25-39岁买房主力人群人数开始回升，这部分人代表楼市的刚需，而这部分人口的回升将持续到2020年。2、2018年棚改目标580万套，明显超过市场预期的500万套。另外，我们推测2018和2019年是近两年棚改集中交房的时间，将带动家电需求。家电行业的消费升级：1、近几年来人口回流部分欠发达省市地区趋势明显，带动了这些地区的需求，利好渠道下沉做得更好的家电龙头企业。2、2017年冰箱和洗衣机市场集中度有所提升，空调稍有下降，由于冰箱市场分散度更高，且小品牌占比较大，我们认为随着消费升级，冰箱市场集中度更容易增加。3、2017年冰箱均价同比最高达到22%，为三大白电提升速度最快，均价的提升完全来自于冰箱结构的升级，国产品牌均价较外资品牌相比仍有较大的上升空间，占据高端市场是上市公司维持业绩增速的要素之一。总结：我们判断18年空调行业销售增速降至8%左右，冰箱增速继续回升，并且由于结构升级，家电均价仍能够继续提升，冰箱整体改善最为明显，龙头增速依然有保障，另外，把时间拉长，家电产业迎来小周期，未来3年均能够保持较好增速。目前家电龙头企业估值不高，虽然判断中短期空间有限，但价值投资依然有望获得企业EPS稳定增长带来的长期收益。重点公司推荐：青岛海尔：主推中高端产品，卡萨帝占领高端品牌市场，海尔将受益于产品替换需求的释放；厨电和空调均有较大的增长空间；作为我国智能家居的领头羊，能率先受益于智能家居市场的成长，在消费升级以及个性化定制的浪潮下海尔多年在智能制造方面的布局有望加速收获。小天鹅A：1、洗衣机市场经历了长达5年时间的萎靡期行业开始进入稳定成长期；2、公司内外销增速均明显高于行业，市占率稳步上升；3、产品结构逐步改善，新品占比40%，内销毛利Q4反降为升；4、小天鹅水魔方冷水洗涤、比佛利“大器”复式洗衣机、蒸汽免熨热泵式干衣机等多项洗衣黑科技解决消费痛点，加快产品升级替换。风险提示：原材料价格继续上涨；人民币汇率持续上升；空调销量不及预期；产品升级不及预期；空调市场新进参与者增加，竞争激烈。

## 通信：联通混改红利释放，持续关注运营商创新业务发展

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

**【事件】**中国联通今日在港交所发布公告称：2017年，中国联通实现服务收入人民币2490.2亿元，同比增长4.6%；EBITDA达到人民币814.3亿元，同比增长2.4%；税前利润达到人民币25.9亿元，本公司权益持有者应占盈利为人民币18.3亿元，同比增长192.5%。剔除光改相关的资产报废净损失后，公司权益持有者应占盈利达到人民币40.0亿元，同比增长540.5%。混改红利释放，2017年联通净利润实现“V型”反弹：2017年联通经营业绩好转明显，净利润实现“V型”反弹，以2I2C、2B2C为代表的创新商业模式成效显著，发力流量经营，细分市场精准营销，有效触达新用户，尤其是青年市场，实现移动服务收入增长7.9%，领先行业2.2个百分点。销售费用和手机补贴下降1.6%和59.1%。自由现金流创历史新高。深入体制机制改革，部门减少33%，中层退出率约15%，强化市场化考核，实现股东、公司、员工利益一致。提速降费政策带来业绩压力，倒逼改革深化：数据流量漫游费、流量资费降30%等政策下，一方面有望促进流量消费增长，另一方面也对运营商业绩构成压力，迫使运营商加快转型步伐。联通作为国企改革标杆，通过瘦身健体、划小承包、限制性股票激励和市场化激励机制提升活力和效率，深入推进体制机制改革，积极应对市场竞争、培育新动能、部署未来网络发展。以TV及视频内容为引领，由提供宽带接入逐步向提供服务转变，积极推进宽带产品互联网化销售，应对激烈市场竞争；与混改合作伙伴在渠道触点、云计算、大数据、物联网、零售体系、视频内容、家庭互联网、基础通信等重点领域强强联合、优势互补，打造业务创新发展新动力；注重精准投资、高效建网，并在5G部署准备、物联网建设上不落人后。2018年迎良好开局，持续关注运营商创新业务发展：从2018年1-2月经营情况看，联通实现移动出账用户新增567.7万户，同比增长214.7%，整体服务收入约432.2亿元，同比增长8.2%，产业互联网业务收入37.6亿元人民币，同比增长约30.7%。联通混改启动以来，收获明显成效，预期未来集团层面改革继续向下渗透，改革深度、广度进一步打开，精准营销、流量经营、云计算、物联网、大数据等创新业务方向成为运营商增长的主要动能，实现运营商自身转型升级的同时，也将带动相关产业发展机遇，建议关注标的：网宿科技、宜通世纪、科华恒盛、光环新网、高新兴、日海通讯、东方国信等。风险提示：资费下降带来业绩压力超过预期，联通混改推进不及预期；证券市场系统性风险。

## 【光环新网】云计算业务有望步入发展快车道

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

**【光环新网】**云计算业务有望步入发展快车道 公司公布2017年年报，2017年实现：营业收入407,716.87万元，较上年同期增长75.92%；实现归属于上市公司股东的净利润为43586.21万元，较上年同期增长30.05%。报告期内公司业务持续稳定增长，云计算业务大幅增长，云计算服务收入占全年总收入70.42%。此外，公司发布2018年Q1业绩预告，归母净利润同比预增51.47%~74.78%。拟收购科信盛彩数据中心，助力IDC业务进一步增长：公司拟收购科信盛彩，

科信盛彩拥有的亦庄绿色互联网数据中心，建筑面积为 49,458.26 万平方米，截至 2017 年 12 月 31 日，科信盛彩数据中心上架机柜数共达 2018 个，规划标准机柜数量 8100 个。收购事项达成，将明显公司区域竞争力和市场占有率，带来公司 IDC 业务进一步发展。与 AWS 合作深化、牌照落地，云计算业务增长有望步入快车道；公司与 AWS 合作持续深化，拟向亚马逊购买云服务相关资产，2017 年已首批采购 8.46 亿（不含税）设备，得以在境内持续稳定提供并运营基于 AWS 技术的云服务，2017 年底公司获得云服务牌照，成为 AWS 北京区合法运营者，并承担 AWS 在中国区云计算销售。随着牌照落地，全球公有云龙头 AWS 凭借强劲的实力与生态有望快速打开国内市场，公司云计算业务将随之实现快速增长。公司股票今日复牌，建议积极关注。风险提示：收购实现进展不及预期；IDC 业务开展不及预期；AWS 在华销售情况不及预期；证券市场系统性风险。

### 【行业动态】纺织服装行业对美贸易数据梳理

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

本周专题分析 美国当地时间 3 月 8 日，美国总统特朗普上周签字批准对美国进口的钢铁征收 25% 的关税，对铝征收 10% 的关税，由此引发投资者对于贸易战的担忧，对此，本周我们梳理了国内纺织服装行业对美出口的现状。主要观点：1. 整体纺织服装出口-近年下滑趋势明显：近年来，受人力成本上升等原因，纺织服装出口（含纺织品出口&服装出口）增速出现放缓甚至下滑的趋势，2017 年，纺织服装出口金额 2686 亿美元，同比增长 0.51%。其中，纺织品出口 1105 亿美元，同比增长 4.02%，服装出口 1581 亿美元，同比下滑 1.81%。2. 对美国出口情况：2016 年我国对美出口现 20 年来首次下降。2017 年，美国经济复苏，对美出口再度恢复增长。全年纺织服装累计出口 454 亿美元（+1%）。其中，纺织品出口 123.9 亿美元（+6%），服装出口 330 亿美元（-1%）。中国对美国出口的纺织口、服装分别占整体出口金额的 11% 和 21%。美国市场对于中国纺织服装，尤其是服装出口企业影响较大。美国进口数据看，根据美国海关统计，1-11 月，美国自全球进口纺织品服装 1084.3 亿美元，增长 0.9%，其中自中国进口 394.2 亿美元，微降 0.7%，从中国进口的纺织服装大约占到整体的 36%。3. 从行业的基本面看，在纺织服装较分散的行业格局以及供给过剩的背景下，行业盈利水平整体较低，根据统计局数据，纺织业销售利润率水平仅 5% 左右（2017 年 12 月为 5.2%），如果美国对中国的纺织出口政策改变，或对国内纺织服装企业带来较大影响。4. 上市公司影响：我们将上市公司的出口业务占比进行了梳理，部分企业出口占比超过一半（因大部分公司没有直接披露对美出口数据，因此仅能分析出口占比较高的公司），例如：孚日股份、华纺股份、嘉欣丝绸、健盛集团、鲁泰 A 等。需要注意的是，近年纺织企业向东南亚产能转移增多，例如百隆东方，健盛集团等海外产能占比逐步提升，或有利于降低影响。

### 【财经要闻】

#### 1、十二部委：印发百万公里健身步道工程实施方案

体育总局、发展改革委等 12 部委印发《百万公里健身步道工程实施方案》，方案提出，到 2020 年，力争在全国每个县(市、区)完成 300 公里左右健身步道建设。方案鼓励和引导社会资本投入。方案还强调，和美丽休闲乡村建设、全域旅游等结合。实施乡村振兴战略，利用健身步道把美丽休闲乡村、现代农业庄园等串联起来。

#### 2、三部委：限制失信被执行人参与实施不动产交易

发改委网站 3 月 16 日显示，发改委、最高法、国土部三部委发布通知，限制失信被执行人参与实施不动产交易。具体内容如下：一、各级人民法院限制失信被执行人参与房屋司法拍卖；二、市、县国土资源部门限制失信被执行人取得政府供应土地；三、各地国土资源部门与人民法院要积极推进建立同级不动产登记信息和失信被执行人名单信息互通共享机制；四、建立健全全国信用信息共享平台与国家不动产登记信息平台信息互通共享机制。

#### 3、国资委：国有资本投资、运营公司拟松绑

据经济观察报，2018 年，国资委将把一部分出资人的权利下放到国有资本投资、运营公司（两类公司），这其中可能包括集团投资规划、工资总额报备制度等。对于已经率先开展两类公司改革的中央企业来说，在探索授权经营体制改革的过程中，脚步各不相同。“我们正打算启动这方面的课题研究，详细的思路还没出来”，3 月 15 日，一名国有资本投资公司试点企业人士对经济观察报表示，现在还没有明确的时间表，具体能够下放哪些权利，也是未知数。与上述企业不同的是，入围首批国有资本投资改革试点的中粮集团，早在 2016 年，便获得了国资委下放的 18 项权利，其中包括资产配置、薪酬分配、市场化用人、体制改革等多方面授权。

#### 4、工信部：2020 年我国智能电视市场渗透率将超 90%

从工信部获悉，工信部将支持智能传感、物联网、机器学习等技术在智能家居产品，特别是智能电视中的应用，提升产品的智能水平、实用性和安全性。此外，工信部还将建设一批智能家居测试评价、示范应用项目并推广。到 2020 年，智能家居产品类别明显丰富，智能电视市场渗透率达到 90% 以上。

#### 5、环保部：抓紧制定发布下一阶段《大气污染防治行动计划》

环保部部长李干杰表示，打好污染防治攻坚战将突出大气、水和土壤等三大领域。大气方面，要抓紧制定发布下一阶段《大气污染防治行动计划》，坚决打赢蓝天保卫战。水方面，要深入推进现在还在实施的，2015年4月份发布的《水污染防治行动计划》，就是“水十条”，坚决打好碧水保卫战。还有全面实施2016年5月制定发布的《土壤污染防治行动计划》，扎实推进净土保卫战。

#### 6、住建部：房价过快上涨势头得到抑制

住房和城乡建设部部长王蒙徽就本轮调控成效表示：三个方面，一个方面就是一些热点城市，一线城市，包括一些二线和三线城市，房价过快上涨的势头得到了抑制。第二个，应该说是的面积也平稳地回落，从年初的23.7%，降到年末的5.3%。第三个，三四线城市库存降低，已经回到了合理的区间。另外，12个试点城市已经成立了51家国有租赁公司，到2020年在提供给租赁住房 and 共有产权住房这一方面的用地能够占到增量的30%。

#### 7、教育部：到2020年普惠性幼儿园占比达到80%以上

3月16日，教育部党组书记、部长陈宝生就“努力让每个孩子都能享有公平而有质量的教育”相关问题回答中外记者提问时表示，今年开始将继续采取一些措施，来解决好学前教育问题。首先，要实施好第三个三年行动计划，到2020年普惠性幼儿园占比达到80%以上，毛入园率达到85%。另外加强顶层设计，制定新时代既符合初级阶段基本国情，又能较好适应幼儿教育需求的发展规划，会同有关部门抓紧起草学前教育法等。

#### 8、铁路局：2月份货运总发送量30435万吨，同比增长8.2%

国家铁路局官网发布数据显示，2月份货运总发送量30435万吨，同比增长8.2%。1~2月累计货运发送总量64398万吨，同比增长8.8%。2月份旅客发送量26081万人，同比增长2.2%，1~2月累计旅客发送量50646万人，同比增长0.7%。同时，1~2月铁路固定资产投资额累计完成495.24亿元，同比增长18.8%。

#### 9、统计局：1-2月份，规模以上制造业增加值同比增长7.0%

统计局网站3月16日显示，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，今年以来，我国供给侧结构性改革深入推进，市场供求关系进一步改善，新动能不断增强，制造业经济继续保持稳中向好的发展态势。1-2月份，规模以上制造业增加值同比增长7.0%，增速比上年12月份加快0.5个百分点；2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）虽受春节因素影响有所回落，但仍为近年同期较高水平，连续24个月保持在扩张区间。

#### 10、上交所：“蚂蚁”全国首单互联网电商供应链资产支持证券获批

3月16日，蚂蚁金服旗下全资子公司商融（上海）商业保理有限公司发起的德邦蚂蚁供应链金融应收账款资产支持证券20亿元发行取得上海证券交易所无异议函，成为全国首单互联网电商供应链资产支持证券。

#### 11、深交所：会为独角兽企业发展扫清障碍

据央广网报道，全国人大代表、深交所总经理王建军透露，今年我国股票发行上市制度将有重大改革，会为包括“独角兽”企业在内的新经济企业的发展扫清障碍。“国家层面，特别是中国证监会层面在推动新经济企业上市上做了大量的努力，正在对一些规则进行调整，包括新工具的创设，都在紧锣密鼓推进当中，把原来这些企业在境内难以上市的制度性障碍都要一一破除。制度还在形成过程当中，不久就会向市场公布。被迫到境外市场的企业就不用再去了。”

#### 12、保监会：保险业的风险形势依然十分严峻

保监会网站显示，中国保监会召开偿付能力监管委员会第41次工作会议。会议指出，当前保险业偿付能力充足稳定。2017年第4季度末，纳入本次会议审议的169家保险公司的平均综合偿付能力充足率为251%，较上季度下降2.4个百分点，较年初下降7.4个百分点；平均核心偿付能力充足率为240%，较上季度下降1.4个百分点，较年初下降0.7个百分点。其中，财产险公司、人身险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为270%、245%和326%。经审议，108家保险公司在风险综合评级中被评为A类公司，57家被评为B类公司，1家公司被评为C类，2家公司被评为D类。

#### 13、北京：将在七方面加大对雄安新区建设支持

北京市发改委主任谈绪祥表示，将支持雄安新区建设纳入北京新版城市总体规划，坚持雄安新区需要什么就坚决支持什么。目前，已经有 2 3 名局处级干部在雄安新区挂职任职。下一步北京将在七方面加大对雄安新区的建设支持：一是继续配合河北省做好雄安新区规划；二是加快推进以“交钥匙”方式支持雄安新区新建三所学校和一所医院前期工作；三是合作共建雄安新区中关村科技园；四是尽早实现北京与雄安新区交通路网的直联直通；五是推进京津保生态过渡带森林和湿地群建设；六是支持北京市属国企在市政基础设施、城市运行保障等领域，为雄安新区开发建设、城市管理提供服务；七是加强京雄两地干部人才交流。

#### 14、天津：国企混合所有制改革将在集团层面取得突破

天津市国资委党委表示，2017 年天津市共启动了 13 家市管企业混改工作，其中，旅游集团、一商集团、建材集团、水产集团、北方信托、天津信托、海泰集团 7 家市管企业的混改实施方案，已履行市委、市政府决策程序。城建集团、天津药物研究院、天津农商行、天房集团、住宅集团、建工集团 6 家市管企业的混改工作正在积极推进。2018 年，天津国企混合所有制改革将在集团层面取得突破，确保完成 7 家市管企业混改，6 家报批，同时再启动 10 家左右市管企业混改。

#### 15、广东：原 21 家省属企业集团初步重组为 15 家

3 月 15 日，2018 年度广东省属企业地市国资委负责人会议召开，会议全面总结 2017 年工作，交流改革发展成果，并部署 2018 年推动广东省国有经济高质量发展的各项工作。会议亮出了今年国资国企工作的“任务表”。省国资委主任、党委书记李成表示，今年，省国资系统将贯彻落实习近平总书记在广东代表团审议时的重要讲话精神，聚焦高质量发展，基本完成省属企业重组整合，原 21 家省属企业集团初步重组为 15 家。

#### 16、重庆：多城开放路测，自动驾驶加快汽车产业智能化

近日，重庆发布了《重庆市自动驾驶道路测试管理实施细则（试行）》，成为继北京、上海之后，第三个出台自动驾驶相关路测管理的城市。此外，杭州、广州、深圳等多地也“跃跃欲试”，纷纷提速各自的自动驾驶路测进程。

#### 17、深圳：2 月份四大行房贷余额增速仅增长 71 亿

据券商中国，从接近监管的可信渠道拿到一组数据：今年 2 月份整个月，深圳地区工农中建四家国有行的房贷余额，仅增长了 71.36 亿元。好几位业界人士直呼“增速大大回落”。如果分月份来看，今年以来，各家银行深分的房贷余额增量，呈现递减的势头，1 月份四家国有行的房贷余额增量为 88.75 亿元。

#### 18、上证指数报 3269.88 点，下跌 0.65%

上证指数报 3269.88 点，下跌 0.65%，成交额 1677.62 亿。深证成指报 11051.12 点，下跌 1.01%，成交额 2283.85 亿。创业板指报 1821.32 点，下跌 1.48%，成交额 704.58 亿。两市合计成交 3961.47 亿。从盘面上看，新零售、独角兽等板块涨幅居前。

#### 19、恒生指数报 31501.97 点，下跌 0.12%

恒生指数跌 0.12%，报 31501.97 点。国企指数跌 0.37%，报 12673.07 点。沪股通净流出 10.35 亿元，当日余额 140.35 亿元。深股通净流出 8.6 亿元，当日余额 138.6 亿元。

#### 20、道指报 24946.51 点，上涨 0.29%

标普 500 指数收涨 4.68 点，涨幅 0.17%，报 2752.01 点。道琼斯工业平均指数收涨 72.85 点，涨幅 0.29%，报 24946.51 点。纳斯达克综合指数收涨 0.25 点，报 7481.99 点。美国三大股指本周跌超 1%，特朗普贸易立场造成持续性担忧。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

露天煤业：拟调整重大资产重组中股票发行价格，3 月 19 日起停牌

中国神华：2 月份煤炭销售量 3350 万吨，同比下跌 13%

开滦股份：2017 年度拟 10 派 1.2 元；净利润 5.17 亿元，同比增 19.65%

中煤能源：2 月份煤炭销售量 1291 万吨，同比提升 23.5%

#### 【传媒】

乐视网：“破产重整”属不实消息，公司尚未进行任何破产重整

人民网：持股5%以上股东《环球时报》社已减持298.42万股

光环新网：披露修订后的重组预案，股票3月19日复牌

上海钢联：一季度预盈1961.85~2138.15万元，同比增长233.75%~263.74%

东方财富：2017年度拟10转2派0.2元；全年净利润6.37亿元，同比减10.77%一季报净利润预增170%-200%

#### 【电气设备】

向日葵：实控人吴建龙合计增持1119万股，占公司总股本的1%

福斯特：实际控制人林建华承诺6个月内不减持公司股份

长城电工：燃料电池业务目前尚处于研发阶段，后续存在重大不确定性

华瑞股份：取得一种换向器自动压圆角抛光机发明专利证书

良信电器：与正弦电气、艾临科签订收购意向协议

#### 【电子】

欧比特：拟进行非公开发行股票的询价工作，股票继续停牌

硕贝德：2018一季度预盈1514万元~1602.32万元，同增399.98%-429.15%

中航光电：拟10派1.2元

欣旺达：转让参股公司深圳市宝盛自动化设备有限公司15%股权

京东方A：完成收购SES-imagotag股份

京泉华：取得一种电子变压器引线自动加工处理设备及方法发明专利

#### 【房地产】

华业资本：放弃收购长城人寿部分股权

中粮地产：2017年实现营收140.42亿元，同比下降22.10%；实现净利9.45亿元，同比增长31.27%；基本每股收益0.52元

中弘股份：公司及下属控股子公司累计逾期债务合计金额为11.56亿元

阳光股份：2017年实现营收5.34亿元，同比下降16.44%；实现净利1.52亿元，同比增长132.54%；基本每股收益0.20元

蓝光发展：下属子公司发起设立私募股权投资基金

#### 【纺织服装】

富安娜：控股股东林国芳拟3个月内减持不超3%股份

多喜爱：2017年拟10转7派0.26元；净利润2313.74万元，同增7.7%

#### 【钢铁】

西宁特钢：终止重组，交易标的的两股东不放弃优先受让权

#### 【公用事业】

中山公用：控股股东等拟半年内增持不超6000万元

华银电力：全资子公司出售2×125MW关停机组设备类资产

中国天楹：中标南通市区餐厨废弃物综合处置项目，每吨服务费200元

#### 【国防军工】

洪都航空：2017年实现营收25.3亿元，同比下滑31.25%；实现净利3068万元，同比增长177.89%；基本每股收益0.0428元

中直股份：2017年度拟10派2.33元；全年净利润4.55亿元，同比增3.69%

中航高科：与航空工业、中航财司签订关联交易框架协议

#### 【化工】

科隆股份：股东蒲泽一持有的公司6.17%股份全部被司法冻结

银禧科技：全资子公司银禧刚果铝业拟收购一矿权，并拟投资3000万美元建设年产3000金属吨粗制氢氧化钴冶炼项目

湘潭电化：与深圳厚浦、力合创投、电化集团等签署框架协议

当升科技：2018年一季度预盈3500~4000万元，同比增78.21%~103.67%

#### 【机械设备】

伊之密：股东伊源投资累计减持比例达5%，持股比例降至7%

科林环保：拟现金收购江苏博恩51%股权，终止重组

民盛金科：拟收购注册于开曼群岛的民众证券集团

天马股份：拟收购云服务、大数据应用类资产，标的资产不超过 20 亿

菲达环保：2017 年新增订单 49.24 亿元，公司在手订单金额 245.41 亿元

日发精机：2017 年度拟 10 派 1 元；净利润 5716.94 万元，同比增 39.01%

科森科技：股东零分母投资、珠峰基石、中欧基石计划减持不超 3410 万股公司股份，即不超过公司总股本的 11.49%

海源机械：公司拟签署房屋征收补偿协议，预计补偿总额 2400 万元

神开股份：公司股东股权新增轮候冻结

#### 【计算机】

新开普：2017 年度拟 10 转 5 派 0.6 元；净利润 1.2 亿元，同比增 41.04%

信息发展：股东深创投、上海红土创投拟清仓，减持 5.34% 股份

恒锋信息：3 位董监高拟 6 个月内合计减持不超 1.04%

佳都科技：2017 年营业收入 43.1 亿元，同比增长 51.39%；实现净利润 2.1 亿元，同比增长 96.88%

中新赛克：2017 年度拟 10 转 6 派 7.5 元，净利润 1.3 亿元，同增 31.59%

海兰信：与江苏扬子江船业集团公司签署合作协议

汇金股份：收购北京中科拓达科技 70% 股权完成工商变更登记

聚龙股份：与印度公司签订采购订单

#### 【家用电器】

老板电器：第二期代理商持股计划累计买入公司总股本的 0.88%

#### 【建筑材料】

嘉寓股份：2018-2019 年度恒大旅游将安排约 15 亿的施工任务给公司

海南瑞泽：全资孙公司圣华旅游与新疆汗血马签署战略合作框架协议

北新建材：拟 10 派 3.55 元

华塑控股：控股股东所持公司 24.13% 股份全部被司法冻结

#### 【建筑装饰】

龙元建设：预中标宁阳文化艺术中心 PPP 项目，投资额 3.2 亿元；预中标余姚市档案馆基础设施 PPP 项目，投资额约 2.3 亿元

蒙草生态：签署乌拉特后旗生态 PPP 项目总承包合同，金额 1.72 亿元

#### 【交通运输】

宁波海运：拟收购浙江富兴海运 51% 股权、浙能通航 60% 股权、宁波江海运输 77% 股权和宁波北仑船务 39.2% 股权

中储股份：2017 年实现营收 256 亿元，同比增长 67.55%；实现净利 13.38 亿元，同比增长 74.32%；基本每股收益 0.6081 元

厦门空港：2 月飞机起降 15632 次，同比增长 5.12%

上海机场：2 月飞机起降 38882 次，同比增长 3.52%

#### 【农林牧渔】

星普医科：拟 10 转 9 股

国投中鲁：截至目前，公司尚未研究过涉及国企改革相关事项

#### 【汽车】

福耀玻璃：2017 年度拟 10 派 7.5 元；净利润 31.49 亿元，同比增 0.14%

#### 【轻工制造】

东方金钰：拟收购金龙房地产 100% 股权、盛宇矿业 51% 股权等资产

华泰股份：2017 年度拟 10 派 1.74 元；净利润 6.74 亿元，同增 270.08%

丰林集团：公司向国际金融公司 (IFC) 贷款 4000 万美元

#### 【商业贸易】

博士眼镜：股东豪石九鼎及一致行动人拟半年内减持不超 11.25% 股份

新华都：披露 2018 年限制性股票激励计划 (草案)

#### 【食品饮料】

莲花健康：拟终止非公开发行股票事项

黑牛食品：全资子公司云谷固安将受让廊坊显示基金 16 亿元基金份额

承德露露：2017 年拟 10 派 5 元；实现营收 21.1 亿元，同比下降 16.23%，实现净利润 4.14 亿元，同比下降 8.16%

金种子酒：2017 年实现营收 12.9 亿元，同比下滑 10.14%；实现净利 818.98 万元，同比下滑 51.88%；基本每股收益 0.01 元

涪陵榨菜：拟 10 派 1.5 元

**【通信】**

海格通信：与国防科大计算机学院签署《校企战略合作协议》

东土科技：股东常青累计减持约 0.84%，持股比例降至 4.99%

**【医药生物】**

诚意药业：股东中原九鼎计划 6 个月内减持总股本的 13.38%

三鑫医疗：拟 10 派 1 元；全年净利润 4238.96 万元，同比增 15.77%

京新药业：首次回购公司股份 179.33 万股，占公司总股本 0.24%

千山药机：股东所持公司股份被司法轮候冻结

凯莱英：与上海交通大学签署共建战略合作协议

**【有色金属】**

科创新源：子公司拟出资 1700 万元认缴芜湖祥路新增注册资本

\*ST 众和：公开挂牌出售纺织印染板块资产

\*ST 吉恩：公司子公司及参股公司股权被冻结

**【综合】**

西部资源：大型客车生产量同比减少 100%

中广核技：出资 1.1 亿元收购丹东华日理学电气股份有限公司 51% 股权

## 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