

晨会纪要(2018年03月26日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】机械：第13周周报：中美贸易摩擦对机械行业影响较小
- 【行业评论】医药：深化改革再发文，推行高值耗材“两票制”
- 【行业评论】环保及公用事业：七部门印发“绿盾”专项行动实施方案，生态治理不断进阶
- 【行业评论】医药：中美贸易摩擦升级，医药行业影响有限
- 【公司评论】岭南股份(002717)：业绩创新高 2018年增速有望不减
- 【公司评论】【金风科技】归母净利润同比增长1.72%，风机毛利率水平好于预期
- 【公司评论】“恒瑞医药瑞马唑仑注册申请受理”事件点评
- 【行业评论】《可再生能源电力配额及考核办法（征求意见稿）》下发，强制消纳可再生能源，继续重点推荐金风科技

财经要闻:

1. 国务院：中国经济中高速增长势头依然强劲
2. 财政部：房地产税法、个人所得税改革等正稳步推进
3. 发改委：有序推进多层次社保体系建设
4. 发改委：将深化供给侧结构性改革，实施创新驱动发展战略
5. 工信部：加快落实国家网络安全产业园区建设任务
6. 工信部：将研究探索区块链在工业领域应用
7. 工信部：保障“制造强国”“网络强国”等重大战略必需的频谱资源
8. 外交部：美可以对中国科技发展进步感到担心 但无端指责不能接受
9. 科技部：将加强对示范区建设发展服务和指导
10. 证监会：对独角兽企业到A股上市的研究仍处在论证阶段
11. 商务部：合作是中美两国唯一正确的选择
12. 商务部：中国货物贸易是顺差，但服务贸易一直是逆差
13. 外汇局：2月外汇市场总计成交9.43万亿元
14. 海南：预计今年建设分散式充电桩10424个
15. 天津：今年住房用地供应同比增加超两成
16. 山东：到2022年全省民用机场将达57个
17. 山西：将重点扶持民办众创空间和民办科技企业孵化器
18. 上证指数跌3.39%，报3152.76点
19. 恒生指数2.45%，报30309.29点
20. 道指跌1.77%，报23533.20点

重点公告:

- 隆基股份：拟13.65亿元宁夏投建光伏发电项目
- 民德电子：拟1.39亿收购泰博迅睿 切入电子元器件分销领域
- 斯莱克：拟1亿元设立子公司 进军新能源汽车相关领域
- 国联水产：永辉超市5.38亿受让公司10%股份
- 广汇汽车：附属公司拟不超6.19亿元收购4家汽车销售公司
- 深深宝A：拟近60亿收购深粮集团 落实国企改革部署

分析师

盖斌赫
 SAC执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsc.cn
 021-20377177

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsc.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3904.94	-2.87%
上证综指	3152.76	-3.39%
深证综指	1766.61	-4.49%
恒生指数	30309.29	-2.45%
中小板指数	7160.37	-4.09%
创业板指数	1726.02	-5.02%
新三板做市指数	921.18	-0.65%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	0.6%	-7.3%	-16.9%
石油石化(中信)	-0.6%	0.0%	-0.4%
银行(中信)	-2.4%	-0.8%	12.5%
国防军工(中信)	-2.6%	-8.6%	-29.5%
医药(中信)	-2.8%	0.2%	1.8%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-7.7%	-2.8%	-19.3%
通信(中信)	-7.5%	-13.7%	-15.0%
电子元器件(中信)	-7.1%	-8.2%	0.3%
综合(中信)	-7.0%	-13.4%	-26.9%
家电(中信)	-6.8%	-2.1%	25.8%

【行业公司评论】**机械：第 13 周周报：中美贸易摩擦对机械行业影响较小**

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com.cn

投资要点

本周核心观点：中美贸易摩擦对机械板块上市公司整体影响较少。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，对美贸易机电产品贸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。机械设备直接出口美国较少，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，机械设备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。因此，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%。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别下跌 3.58%、5.53%、3.73%。其中机械板块下跌 5.53%，跑输大盘；机械各子板块全部下跌，其中铁路交通设备板块下跌最少，跌幅为 0.99%，船舶制造板块下跌最多，跌幅为 14.65%。

重点公司动态：赢合科技：预计公司一季度归母净利润为 5,627 万元-6,189 万元，同比增长 50%-65%。公司与国能电池、河南力旋为建立全方位、更富效率的长期战略合作关系，达到双赢目的，经友好协商，签订战略合作协议。此次合作为日后在锂电设备整线上的具体合作奠定坚实的基础，预计对公司 2018 年及 2019 年的业绩提升具有一定的积极影响。埃斯顿：埃斯顿控股与吴波先生签署了《股份转让协议》，埃斯顿控股以协议转让方式向吴波先生以 9.52 元/股的价格转让其持有的埃斯顿自动化 1.35 亿股无限售条件流通的股份，占总股本的 16.10%。公司计划推动智能装备核心控制功能部件、工业机器人及智能制造系统业务逐步向国防等相关新领域纵深发展，但埃斯顿控股境外法人的性质导致了公司向这些领域的发展存在一定的限制。因此，为支持埃斯顿自动化未来的发展战略，从优化股权结构的考虑，拟将埃斯顿控股持有埃斯顿自动化无限售条件流通的股份以协议转让方式，转让给吴波先生持有。

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。

医药：深化改革再发文，推行高值耗材“两票制”

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com.cn

投资要点

行业新闻：近日，国家卫计委发布《关于巩固破除以药补医成果持续深化公立医院综合改革的通知》。就巩固改革成果、持续深化改革发布了一系列新措施。（1）深化医疗服务定价方式改革，进一步扩大按病种收费、按服务单元收费范围和数量。未来，按病种收费将是趋势，而按病种收费迫使医院自觉控制诊疗费用，减少不必要的医疗服务项目，医药控费进一步加强，同时也使得耗材、药品将会成为医院的成本费用而非收入，价格虚高的药品将逐渐被性价比高的廉价药品所替代，医药企业的竞争规则将发生根本改变，优胜劣汰更为明显。（2）2018 年，全国公立医院药占比（不含中药饮片）、百元医疗收入（不含药品收入）中消耗的卫生材料费用总体较上年持续下降，医疗服务收入（不含药品、耗材、检查、化验收入）占医疗收入的比例总体较上年持续上升。未来，降低药占比仍是大趋势，破除医院以药养医势在必行。（3）持续深化药品耗材领域改革，实行高值医用耗材分类集中采购，逐步推行高值医用耗材购销“两票制”。耗材“两票制”目前只在部分省份实施，国家卫计委首次发布官方文件，提出要在全国范围推行高值耗材“两票制”，意味着这项政策已经正式提上日程。

重点公告点评：（1）智飞生物代理自产齐放量，业绩维持高增长：公司发布 2017 年年报，公司 2017 年全年实现营业收入 13.43 亿元，同比上升 201.06%，实现归母净利润 4.32 亿元，同比上升 1,229.25%，EPS 为 0.27 元。同时公司发布 2018 年第一季度业绩预告，公司 2018Q1 预计实现归母净利润 2.30~2.70 亿元，同比上升 281.32%~347.63%。2017 年全年公司自主疫苗产品实现销售收入 9.89 亿元，占公司整体收入的 73.69%，其中独家 AC-Hib 三联苗销售亮眼，我们估计去年销售 400 万支左右，贡献 4 亿元左右的净利润。我们预计 2018 年公司 AC-Hib 销量有望达到 600 万支，销售顶峰有望超过 1,000 万支。代理方面，公司通过十余年的打磨，构建了全方位的营销网络体系，将默沙东的 4 价 HPV 疫苗引入并迅速推广开来，4 价 HPV 疫苗自 2017 年 5 月 22 日获批之后，6 月 28 日即在云南省中标，截至目前，默沙东的 4 价 HPV 疫苗已经在云南、河南、北京、上海等 26 个省（直辖市）级单位完成中标，我们预计，2018 年 HPV 疫苗有望实现 150-200 万人份的销售，即 450-600 万支的销售量，给公司带来超过 6 个亿的净利润，大大增加公司业绩弹性。在研方面，公司在研管线丰富，公司微卡用于预防结核病的试验已经进入 III 期临床，微卡作为急需产品，申请上市有望进入绿色通道，

预计今年能够投放市场；公司代理的默沙东五价轮状病毒疫苗轮达停已进入优先审批，预计2018年左右上市；公司自研的15价肺炎球菌结合已经获得临床批件，更适合亚洲人民接种。（2）美年健康：扩张布局提速，平台效应加速显现：公司发布公告，计划与嘉兴信文淦富在舟山、宁波、上海等10余个地区分别投资美兆体检中心共计12家，与南通基金在江苏、重庆等地区投资美兆体检中心共计2家；并拟以自有资金收购亳州市汇畅健优医疗服务有限公司等十四家公司股权并使用自有资金对其中部分公司进行增资；同时，拟变更募投项目“医疗服务管理信息化系统建设项目”募集资金人民币10,157.60万元用于产业并购项目暨收购德阳美年等五家公司股权并使用自有资金人民币1,500万元增资株洲美年。公司通过并购基金或使用自有资金的方式，积极进行体检中心的布局，在现有400余家体检中心、全年体检人次超过2,000万的基础上，未来三年实现1,000家体检中心的版图规划，进一步巩固体检行业龙头地位。同时，公司发布公告，拟购买大象医生所持有的大象影像51%的股权，并完成人民币510万元的出资义务。大象医生专注远程医疗服务，以远程医疗诊室为核心，开展了CT、核磁和胶囊胃镜为主的影像解读。远程阅片是公司体检生态布局的重要组成部分，也是公司核心竞争力的重要体现。公司基于自身平台产生海量影像大数据的优势，通过大象影像，在影像大数据开发运用及人工智能等关键领域重点布局，对长期产生积极影响。

重点公司点评：（1）智飞生物：自产代理齐放量，疫苗龙头打开高成长空间；（2）美年健康：体检龙头价值稳固，大健康平台入口价值值得期待；（3）爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进；（4）益丰药房：自建与收购并举，内生外延双轮驱动。

医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨跌-3.58%、-5.53%、-3.73%、-5.23%和-5.33%。医药生物板块跌0.94%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-5.74%、-0.85%、-0.51%、-0.15%、-0.06%、-0.81%和0.31%。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

环保及公用事业：七部门印发“绿盾”专项行动实施方案，生态治理不断进阶

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com

投资要点

本周行业动态

【七部门印发“绿盾”专项行动实施方案，生态治理不断进阶】“绿盾2018”将与“绿盾2017”一脉相承，根据环保部消息，“绿盾2017”专项行动排查了446个国家自然保护地，发现了20,800多个涉及自然保护地的问题线索。关停取缔违法企业2,460多家，强制拆除违法建筑设施590多万平方米。其中，已整改完成13,100多个问题。“绿盾2018”将开展“绿盾2017”专项行动问题整改“回头看”；同时，“绿盾2018”专项行动将全面排查全国469个国家自然保护地和847个省级自然保护地存在的突出环境问题，严肃追责问责，落实管理责任，始终保持高压态势。

重点公司公告

【联美控股（600167.SH）】公司拟与MV公司设立合资公司螳螂视觉科技有限公司，双方各出资500万美元，占股50%。合资公司主营业务为以编码结构光深度信息3D成像技术为基础，短期商业应用于广泛的人脸识别领域，包括但不限于安卓手机3D摄像头模组、安防、支付验证等；中期商业应用于基于物品和场景的3D传感及识别，但不限于物流、新零售等行业以及AR/VR影像等娱乐内容市场。

【高能环境（603588.SH）】公司控股股东、实际控制人李卫国先生3月23日通过集中竞价增持公司股份，增持后持股22.76%。两个新项目中标：重庆市开州区垃圾填埋场封场及环境整治工程项目（6,317.7万元，工期120日历天）、灌云县垃圾焚烧飞灰安全填埋场项目EPC总承包项目（5,208.28万元），上述项目将对公司环境修复板块及城市环境板块未来经营业绩产生积极影响。签署合同：常德市桃树岗垃圾填埋场封场治理工程施工合同，金额5,049.86万元，合同工期240日历天（对公司环境修复板块业务的拓展有积极意义）。

【瀚蓝环境（600323.SH）】公司披露2017年年报，期内实现营业收入42.02亿元（+13.87%），归母净利润6.52亿元（+28.25%），ROE12.85%。公司拟以目前股本为基数，每10股派发现金红利2元（含税）。

【久吾高科（300631.SZ）】公司中标五矿盐湖有限公司1万吨碳酸锂项目镁锂分离成套装置采购订单，成交金额2.66亿元。

环保板块一周行情回顾

上周（3.19-3.23）环保（中信）指数下跌5.62%，上证综指下跌3.58%，沪深300指数下跌3.73%，中小板指下跌5.33%。环保（中信）指数跑输沪深300指数1.89个百分点，跑输中小板指0.29个百分点。

投资建议

环保职责集中化、监管效率提升趋势下，生态治理有望不断进阶，我们看好兼具城市与灌区水生态建设布局的京蓝科技，轻、重资产均有配置、综合治理能力强的中金环境。另外，高能环境近期多项环境修复、城市环境订单落地，控股股东增持亦凸显发展信心，建议积极关注。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧、融资成本上升

医药：中美贸易摩擦升级，医药行业影响有限

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

事件：（1）北京时间3月23日，美国总统特朗普在白宫正式签署对华贸易备忘录。特朗普当场宣布，将有可能对中国进口的600亿美元商品加征关税，并限制中国企业对美投资并购。（2）3月23日，商务部发布了针对美国进口钢铁和铝产品232措施的中止减让产品清单并征求公众意见，拟对自美进口部分产品加征关税，以平衡因美国对进口钢铁和铝产品加征关税给中方利益造成的损失。

医药行业整体影响小，原料药或受波及：本次贸易摩擦中，美国对中国出口商品提高关税，无疑将对我国出口贸易产生直接的负面影响，对于海外收入占比较高，尤其是出口美国的制造企业来说是较大的利空事件。从短期看，我国的医药行业与欧美发达国家存在较大的差距，因此目前我国的医药制造企业主要的需求仍来自于国内市场，海外收入占比普遍较低。从这个角度来说，本次中美贸易摩擦对国内医药行业整体的影响很有限。具体来看，医药七大子行业中，只有出口占比相对较高的化学原料药生产企业可能会受到较大影响。此外，美国限制了中国企业对美投资，会在一定程度上延缓中国企业海外布局的速度，对于海外快速扩张、着重走国际化并购路线的公司将产生不同程度的影响。从长期来看，每个人都会生病，医疗服务是所有人都必需的。在保证药品质量的前提下，只有充分的市场竞争才能从根本上降低药品价格，增强药品的“可及性”，才能让大部分人用得上性价比高的好药，因此我们认为美国政府在政策上提高门槛、阻止中国有临床价值的药品进入美国市场的概率并不高。两会期间李克强总理明确表示，我国会对一些市场热销的消费品，包括药品，特别是群众、患者急需的抗癌药品较大幅度地降低进口税率，对抗癌药品力争降到零税率，也释放了相同的信号。同时，本次贸易摩擦也有望加速进口替代，对高值耗材和试剂长期依赖进口的医疗器械行业将是潜在的发展机会。

外部贸易摩擦+内部医改，利好药物临床价值明确的制药企业：在对外贸易摩擦不断升级的同时，国内医疗改革也在持续进行。在供给端，一方面鼓励新药研发创新，另一方面加强药品生产和审批的监管，提高仿制药的质量和疗效，为真正有临床价值的药品的发展拓宽道路；在需求端，通过两票制、零差价、医药代表备案制、医保支付改革等一系列的措施力争降低患者的使用成本，增强性价比高的药品的“可及性”。结合国内外医药市场的发展趋势，我们认为自主研发实力强、产品切合临床实际需求、商业模式清晰的公司，如恒瑞医药（600276.SH）、复星医药（600196.SH）、美年健康（002044.SZ）、爱尔眼科（300015.SZ）、乐普医疗（300003.SZ）、迈克生物（300463.SZ）等仍值得持续关注。

风险提示：各国政府后续采取更激进贸易政策，医改效果不达预期。

岭南股份(002717)：业绩创新高 2018年增速有望不减

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

2017年业绩创新高，2018预期大幅提高：公司发布2017年年报，全年实现营业收入47.79亿元，同比增长86.11%，归母净利润5.09亿元，同比增长95.27%，经营活动产生的现金流量净额为-5.21亿元，比上年同期减少595.08%。2017年利润分配预案为每10股派发现金红利1.75元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增13股。同时，公司单独公告预计2018年将实现收入95.86亿元，同比增长100.6%，实现净利润9.84亿元，同比增长90.09%，公司预计2018年一季度实现归母净利润7653万元-9566万元，同比增长60%-100%。

毛利率、净利率和期间费用率保持稳定，资产负债率上升，现金流压力犹存：公司2017年毛利率和净利率分别为28.74%和10.83%，同比上升0.46%和0.66%，期间费用率维持在14.11%左右。由于资金成本增加和大量PPP项目开工建设，负债率由50.12%上升至65.88%，财务费用率由-0.2%上升至0.9%，经营性现金流净额为-5.21亿元，比上年同期减少595.08%，2017年收现比为51.94%，主要因为建设期的PPP项目大量增加，收回现金较少，营运成本投入较多及支付的投标保证金。

“大生态+泛游乐”布局逐步形成，业务结构优化：公司全面有效的落实“大生态+泛游乐”战略，2017年营收和利润增速创上市以来新高。业务结构优化，2017年分业务看，生态园林业务营收30.58亿元，同比增70.87%，主要系公司PPP和EPC订单的增长；水务水环境治理业务营收8.29亿，同比增长122.31%，主因公司自身对于水生态市场的深入拓展以及新港永豪的收入并表，剔除并表因素后，公司自身营收增速约70%；公司将持续拓展文化旅游产业，通过“景区规划+景区建设+全方位运营”的盈利模式，以建设带动运营，通过旅游带动消费升级，形成“生态PPP+全域旅游”的业务模式，打通全盈利生态文旅闭环产业链，文旅业务实现营收8.92亿，同比增长120.13%。在多业务协同驱动下，自身生态板块与文旅板块协同效应渐显，公司订单获取能力大幅提升，2018预期大幅提高。

2017年新订单大幅增加，未来多渠道融资保增长：2017年新签订单439亿元（含框架协议），同比增长356%，其中非框架订单额130亿元，同比增加362%，公司与恒润科技、德马吉及新港永豪等各子公司业务紧密粘合，叠加效应凸显，显著的提升了整个集团的核心竞争力、营收规模及利润。2018年公司收入预计仍将有较大幅度的增加，公司将通过拓宽融资途径，保证在手项目的顺利落地，拟发行可转换公司债券，正处于中国证监会审查阶段，拟发行超短期融资券

不超过 20 亿元，已上报交易商协会。

投资建议：公司业务符合国家美好生活建设和民营 PPP 业务的支持，新订单创新高，进入业绩释放期，看好公司 2018 年发展前景，我们预测 2018 年至 2019 年公司营业收入分别为 96 亿元、140 亿元和 182 亿元，净利润分别为 9.69 亿元、14.11 亿元、19.04 亿元，每股收益分别为 2.22 元、3.23 元和 4.37 元，给予“买入-B”建议。

风险提示：框架协议及 PPP 项目推进不及预期，融资金额不及预期，融资成本大幅上升，部分股东减持等。

【金风科技】归母净利润同比增长 1.72%，风机毛利率水平好于预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

2018 年 3 月 24 日，公司发布 2017 年年报，公司 17 年实现营收 251.29 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%，对应 EPS 为 0.86 元。其中 17Q4，实现营业收入 81.23 亿元，同比下降 13.87%，环比增长 13.33%；实现归母净利润 7.58 亿元，同比下降 12.03%（主要是计提了 0.67 亿美元诉讼赔偿金额）。每 10 股派发现金红利 2 元，分红比例为 23.3%。拟以 10 配 2 的比例，向全体股东配股募资 50 亿元，用于澳大利亚风电场建设、补充流动资金等事项。

受到红色预警机制、环保力度加大以及部分地区开发受限等因素影响，2017 年我国风电新增装机容量继续下滑，据风能协会数据，17 年风电新增吊装 19.6GW，同比下滑约 16%。公司外销风机容量 5.08GW，同比下滑 13.6%，风机及零部件实现营业收入 194.5 亿元，同比下滑 13.14%，毛利率为 25.23%，同比仅下降 0.64pct，略超预期。该业务收入占比公司总营收 77.38%，在行业下行以及产品价格下降的背景，毛利率水平仍能基本维持稳定，反应出公司作为行业龙头非常强的综合成本控制能力。

风电场开发运营，实现收入 32.55 亿元，同比增长 34.66%，毛利率 65.91%，同比提升 3.62pct。主要受益于弃风限电的改善，2017 年全国风电利用小时数 1984 小时，同比增加 206 小时。平均弃风率 12%，同比下降了 5 个百分点。17 年末公司权益并网容量 3868MW（在建的权益容量 1496MW），主要集中在西北和华北地区，未来将充分受益于弃风率的下行。

风电服务收入 20.61 亿元，同比增长 64.99%，毛利率 15.35%，同比下降 1.03 pct。其他业务收入 3.68 亿元，同比增长 7.50%，毛利率 62.70%，同比下降 2.16 pct，其中水务实现收入 1.64 亿元，同比增长 70.02%，净利润 0.81 亿元，同比增长 245.55%。公司智慧水厂示范项目，在国内属首创。

公司 2017 年业绩符合预期，基于目前的行业情况，我们预计风机未来三年的新增装机量有望持续攀升，弃风率有望持续下降，我们预计公司 2018 年至 2019 年每股收益分别为 1.08 元和 1.42 元，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：风机价格大幅下滑；18 年弃风率改善低于预期；风电新增装机规模低于预期。

“恒瑞医药瑞马唑仑注册申请受理”事件点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

恒瑞医药发布公告，甲苯磺酸瑞马唑仑及注射用甲苯磺酸瑞马唑仑药品注册申请已获国家食品药品监督管理总局承办。

甲苯磺酸瑞马唑仑是一种短效的 GABA_A 受体激动剂，适用于择期手术中的全身麻醉。德国 PAION 公司开发的瑞马唑仑苯磺酸盐目前处于临床 III 期，还未上市。国内也还没有瑞马唑仑上市，仅有两家公司开展临床试验，其中恒瑞医药进展较快，已经申报生产，人福医药还处于临床试验阶段。

瑞马唑仑不存在化合物专利，因此恒瑞通过改盐处理，研发的甲苯磺酸瑞马唑仑拥有晶型专利，成功避开了 PAION 的专利问题。人福医药在研的瑞马唑仑为苯磺酸瑞马唑仑，由 PAION 授权。由于专利上的漏洞，恒瑞成功实现了弯道超车，先于人福医药完成临床试验。瑞马唑仑上市以后，将对公司的麻醉剂产品线进行补充，进一步巩固公司在国内麻醉市场上的龙头地位，同时也有望成为公司新的业绩增长点。

《可再生能源电力配额及考核办法（征求意见稿）》下发，强制消纳可再生能源，继续重点推荐金风科技

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

3 月 23 日，国家能源局下发《可再生能源电力配额及考核办法（征求意见稿）》，规定了各省最低可再生能源的电力消费比重，弃风弃光现象有望持续改善。

采取强制性手段，惩罚措施严厉：未达标的省份，将被暂停或减少化石能源电源建设规模，取消申请示范项目资格，限

制新增高载能工业项目，核减下一年度的市场交易电量，取消交易资格。

？

政策将确保完成国家制订的 2020 年和 2030 年非化石能源分别达到能源消费比重 15%和 20%的目标，利好风电、光伏、生物质能、海洋能、地热能等可再生能源相关标的。继续重点推荐风机龙头：金风科技，建议积极关注天顺风能、节能风电。

风险提示：政策出现重大变动；风电装机不及预期，弃风率改善不及预期。

【财经要闻】

1、国务院：中国经济中高速增长势头依然强劲

中国把经济增速调到 6.5%左右，是对经济规律的科学把握和自觉适应，6.5%的增长速度已经很高了；继续保持下去，就能够确保全面建成小康社会，一定能实现社会主义现代化的宏伟目标。

2、财政部：房地产税立法、个人所得税改革等正稳步推进

房地产税立法、个人所得税改革、健全地方税体系改革工作稳步推进；将继续调整增值税税率水平，并按三档变两档的方向进行，重点降低制造业、交通运输等行业的税率；力争在年内完成计税法、资源税法、消费税法、印花税法等草案的起草工作。

3、发改委：有序推进多层次社保体系建设

发展改革委作为宏观部门将加强与各部门的协调合作，聚焦多层次社会保障体系建设的主要矛盾和矛盾的主要方面，明确总体政策思路，研究提出短期、中期和长期的目标任务和实现路径，有序推进多层次社保体系建设，让发展改革成果更多更公平惠及全体人民。

4、发改委：将深化供给侧结构性改革，实施创新驱动发展战略

将深化供给侧结构性改革，实施创新驱动发展战略；将持续优化收入分配格局，逐步缩小收入差距；持续推进大气水土壤的污染防治，推进生态修复工程，壮大节能环保产业；将有序放宽市场准入，推进金融、电信、教育等领域有序开放。

5、工信部：加快落实国家网络安全产业园区建设任务

按照工信部党组和北京市委市政府的统一部署，持续深化园区建设部市协作，充分发挥市场作用，加快落实园区建设各项任务，积极推动形成多方参与的良好局面，助力我国网络安全产业做大做强。

6、工信部：将研究探索区块链在工业领域应用

围绕工业领域区块链应用发展情况、面临的问题和挑战、发展趋势等内容进行了广泛交流。下一步，工信部信息化和软件服务业司将继续深入开展调研，总结应用实践，研究探索区块链在工业领域的应用。

7、工信部：保障“制造强国”“网络强国”等重大战略必需的频谱资源

党的十九大作出了中国特色社会主义进入新时代的重大判断，要求加快建设制造强国和网络强国，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，建设现代化经济体系，推动军民融合深度发展。这对用好管好频谱资源、全面加强无线电管理提出了更新更高的要求。

8、外交部：美可以对科技发展进步感到担心 但无端指责不能接受

外交部表示中国国家知识产权局受理的发明专利申请量超过 130 万件，超过了美国、日本、韩国以及欧洲专利局的总和。中国有望在未来 3 年内成为全球第一大国际专利申请国。美方可以对中国的科技发展进步感到担心，但动辄无端指责，借题发挥，这不是作为世界第一大国应有的度量，也是中方不能接受的。

9、科技部：将加强对示范区建设发展服务和指导

科技部表示，经过实地考察、专家评审、联席会议审议等环节，下一步，科技部将在国务院的统一领导下，会同有关部门，与联合国相关机构沟通合作，加强对示范区建设发展的服务和指导，与地方共同努力。

10、证监会：对独角兽企业到 A 股上市的研究仍处在论证阶段

证监会将创造积极条件让更多新经济、创新经济在中国上市，这是落实党中央、国务院要求的具体措施，近期证监会对此进行了多方调查，也充分研究借鉴了国际经验，该项研究仍处于论证阶段，条件一旦成熟，证监会会积极推动相关项目落实。

11、商务部：合作是中美两国唯一正确的选择

合作是中美两国唯一正确的选择。中美双向贸易和投资能达到今天的规模，证明两国对话合作是有效的。中国不愿意打贸易战，贸易战没有赢家。但中国也不怕贸易战。

12、商务部：中国货物贸易是顺差，但服务贸易一直是逆差

商务部指出，中国货物贸易是顺差，但服务贸易一直是逆差。尽管如此，中国还是坚定不移地扩大服务业开放。不希望和美国打贸易战，但如果中国利益受损，将不得不采取一切措施来捍卫利益。

13、外汇局：2月外汇市场总计成交9.43万亿元

2018年2月，中国外汇市场总计成交9.43万亿元人民币（等值1.49万亿美元）。其中，银行对客户市场成交1.82万亿元人民币（等值2877亿美元），银行间市场成交7.61万亿元人民币（等值1.21万亿美元）；即期市场累计成交3.82万亿元人民币（等值6044亿美元），衍生品市场累计成交5.61万亿元人民币（等值8883亿美元）。

14、海南：预计今年建设分散式充电桩10424个

今年海南省将继续加大新能源汽车推广应用，预计全年推广新能源汽车5600辆，建设分散式充电桩10424个。

15、天津：今年住房用地供应同比增加超两成

2018年天津市计划供应国有建设用地3500公顷，其中，对住房用地的供应量较去年提升超过20%。

16、山东：到2022年全省民用机场将达57个

到2022年，山东全省民用机场将达到57个，每个设区市将拥有一个以上的运输机场或者通用机场，民用航空服务实现市市通。

17、山西：将重点扶持民办众创空间和民办科技企业孵化器

山西省发改委、省科技厅、省财政厅等部门将把省级扶持众创空间发展专项资金和科技企业孵化器专项资金重点向民办众创空间和民办科技企业孵化器倾斜。

18、上证指数跌3.39%，报3152.76点

上证综指收跌3.39%报3152.76点，创2月9日以来最大跌幅，周跌逾3.5%；深证成指跌4.02%报10439.99点，周跌5.53%；创业板指跌5.02%报1726.02点，周跌5.23%。两市成交6353.12亿元，明显放大。两市逾400股跌停，跌幅9%以上个股近700只。农业股表现亮眼，黄金板块再获避险资金青睐。

19、恒生指数2.45%，报30309.29点

恒生指数收跌2.45%报30309.29点，周跌3.79%；国企指数跌2.41%报12128.27点，周跌4.03%；红筹指数跌2.17%报4418.11点，周跌1.8%。全日大市成交升至2834.45亿港元，创2015年4月以来新高。

20、道指跌1.77%，报23533.20点

美股尾盘跳水，道指收跌逾400点或跌1.77%，报23533.20点，创去年11月22日以来新低；纳指收跌2.43%，报6992.67点；标普500指数收跌2.1%，2588.26点。本周，道指跌5.63%，纳指跌6.54%，标普500指数跌5.95%，均创逾两年来最大单周跌幅。

【重点公告】

【采掘】

恒源煤电：拟10派3.6元

通源石油：营收构成中来自中美贸易的部分不超过0.5%

兖州煤业：拟10派4.8元

中国神华：拟每10股派9.1元

中矿资源：股东拟减持不超2%股份

【传媒】

巨人网络：拟2850万美元转让OKC股权

乐视网：10名高管人员及核心骨干无法履行增持承诺

时代出版：终止购买径成英教育51%股权

【电气设备】

汇川技术：海外市场销售是公司战略重点但目前占比非常小

金龙羽：今年一季度净利预增94%-142%

隆基股份：拟13.65亿元宁夏投建光伏发电项目

泰永长征：公司无直接境外销售业务

易事特：中标 6144 万元国网采购项目

长城电工：拟 10 派 0.06 元

【电子】

歌尔股份：Fitbit 是公司重要客户

民德电子：拟 1.39 亿收购泰博迅睿 切入电子元器件分销领域

森霸股份：拟 10 派 3.75 元

胜宏科技：中美贸易战对公司基本没有影响

星星科技：一季度净利预增

瀛通通讯：公司产品有出口到美国但占比非常小

长信科技：美国新贸易政策对公司业务没有影响

【房地产】

万泽股份：3.54 亿出售常州万泽天海 50%股权

中国国贸：拟 10 派 3.2 元

【纺织服装】

海澜之家：拟 10 派 4.8 元

商赢环球：在美营收系美国子公司贡献贸易战对公司无实质影响

欣龙控股：京南公司溢价 20%受让 5.8%公司股份

新野纺织：终止筹划重大资产重组

【非银金融】

东吴证券：获批新设 6 家分支机构

广发证券：拟 10 派 4 元

经纬纺机：拟 10 派 2.1 元

【公用事业】

维尔利：中标两项目

中国核电：福清核电预计 2021 年全部建成

重庆水务：去年净利增 94% 拟 10 派 3 元

【国防军工】

亚光科技：预计一季度订单至少是去年同期的 2 倍以上

【化工】

国恩股份：一季度净利预增 50%-100%

天原集团：再投建 5 万吨 氯化法钛白粉新建产能将翻倍

中旗股份：与陶氏在全球范围内开展合作直接出口到美国的金额很小

【机械设备】

汉威科技：今年一季度净利预增 25%-35%

华昌达：终止重大资产重组事项明日复牌

金卡智能：一季度净利预增 85%-110%

山东威达：公司直接出口到美国本土的产品比例不大

斯莱克：拟 1 亿元设立子公司 进军新能源汽车相关领域

天奇股份：实控人被给予警告并罚款 944 万元

智慧松德：一季度净利预增逾 6 倍

【计算机】

泛微网络：拟 10 转 4.8 派 1.5 元

华胜天成：今年来与参股公司签署逾 10 亿元产品购销合同

数字政通：董事高管拟合计减持不超 5.19%股份

思维列控：拟 10 派 3.125 元

索菱股份：拟参股设立智能驾驶公司

用友网络：拟 10 转 3 派 1.5 元

【家用电器】

TCL 集团：设立战略投资基金

奥佳华：美国贸易政策对公司影响较小

美的集团：中美贸易战对公司业务影响有限

【建筑材料】

宁夏建材：利润分配预案更正为 10 派 2.2 元

上峰水泥：承债式收购盘石水泥

伟星新材：拟 10 转 3 派 6 元

【建筑装饰】

美晨生态：一季度净利预增 55%-85%

设研院：中美贸易战对公司业务的开展没有影响

中材国际：拟 10 派 1.68 元

中钢国际：目前与美国相关企业没有实质性业务往来

【交通运输】

海航控股：签订重组框架协议拟收购多项航空业资产

宁沪高速：拟每股派 0.44 元

天津港：拟 10 派 1.48 元

皖通高速：拟 10 派 2.3 元

【农林牧渔】

大禹节水：签战略合作协议探索水权交易新型业务模式

国联水产：永辉超市 5.38 亿受让公司 10% 股份

国投中鲁：尚未研究过涉及国企改革的事项

华英农业：农副产品暂无对美国出口 26 日复牌

平潭发展：终止重大资产重组

【汽车】

广汇汽车：附属公司拟不超 6.19 亿元收购 4 家汽车销售公司

鸿特精密：拟收购远见精密 100% 股权

江铃汽车：拟 10 派 3.2 元

天汽模：“美国将对中国商品大规模征税”暂未对公司业绩产生影响

新泉股份：拟 10 转 4 派 5 元

宗申动力：公司航空发动机产品已实现小批量产并实现销售

【商业贸易】

汇鸿集团：间接持有蚂蚁金服股权比例微小

跨境通：美国贸易政策短期对公司影响甚微中长期有一定促进作用

南京新百：未与三胞集团商谈 CO 集团登陆 A 股事项

首商股份：拟 10 派 1.8 元

王府井：拟 10 派 3.6 元

【食品饮料】

来伊份：拟 10 转 4 派 4 元

深深宝 A：拟近 60 亿收购深粮集团 落实国企改革部署

【通信】

高升控股：拟 10 转 10

梅泰诺：一季度净利预增超 17 倍

【医药生物】

博腾股份：终止筹划购买美国生物 CDMO 资产
赤天化：赤天化集团对外转让 10.94%股份
迪瑞医疗：一季度净利预增 25%-50%
冠福股份：能特的 VE 对美出口占总出口额的比例较低
恒瑞医药：已提交甲苯磺酸瑞马唑仑及制剂上市申请
乐心医疗：计划 2018 年下半年推出基于区块链技术的高端智能手表 明日复牌
丽珠集团：拟 10 转 3 派 20 元
灵康药业：拟 10 转 4 派 4 元
新和成：一季度净利预增 530%-580%
新华制药：拟 10 转 3 派 0.5 元
益丰药房：拟 10 派 3 元
英科医疗：美国关税行动未涉及公司产品

【有色金属】

盛屯矿业：拟 12 亿收购科立鑫 完善钴产业布局
天齐锂业：今年一季度净利预增 50%-76%
新疆众和：2017 年净利同比增 207% 拟 10 派 0.5 元
豫光金铅：受益金属价格上涨去年净利增 65%

【综合】

九鼎投资：控股股东取消向公司转让其下属公司股权

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%；
卖出一未来 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