

2018年03月29日

晨会纪要(2018年03月29日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】安图生物(603658): 业绩符合预期, 在研产品助力未来发展
- 【公司评论】宋城演艺(300144): 业绩平稳增长, 演艺龙头地位巩固
- 【公司评论】天齐锂业(002466): 业绩持续高增长, 开始涉足固态锂电池
- 【公司评论】南极电商
- 【公司评论】【隆基股份】(601012) 2017年业绩增长 130.4%, 单晶龙头地位稳固
- 【公司评论】Bilibili 上市点评

财经要闻:

1. 习近平: 主持召开深化改革委员会会议
2. 国务院: 积极牵头组织国际大科学计划和大科学工程
3. 国务院: 确定深化增值税改革措施, 制造业等增值税从 17% 降至 16%
4. 国务院: 国家融资担保基金首期募资不低于 600 亿元
5. 发改委: 支持香港全面参与和助力“一带一路”建设
6. 发改委: 2月全国铁路煤炭发运量同比增长 13.5%
7. 工信部: 进一步做好互联网与实体经济深度融合的政策制定工作
8. 工信部: 区块链应用案例汇编将在今年发布
9. 工信部: 为外商投资集成电路等先进制造领域提供更多机会
10. 教育部: 发文治理校外培训机构, 该停业的必须停业
11. 交通部: 加快推进运输服务转型升级、绿色发展
12. 财政部: 1-2月国有企业营业总收入 83015.1 亿元, 同比增 11.2%
13. 商务部: 促进对外贸易平衡的指导意义有望在近期发布
14. 商务部: 美国产业申请对华钢制轮毂发起双反调查
15. 农业农村部: 深入推进四大作物和特色作物良种联合攻关
16. 国台办: 不允许“台独”艺人参与影片在大陆上映
17. 深圳: 对二手房交易实施“三价合一”
18. 上证指数跌 1.4%, 报 3122.29 点
19. 恒生指数跌 2.5%, 报 30022.53 点
20. 道指收跌 0.04%, 报 23848.42 点

重点公告:

- 旺能环境: 所属行业由纺织业变更为生态保护和环境治理业
- 哈工智能: 拟重组收购硕乐自动化、银田机电、焊研威达 100% 股权, 公司股票自 3 月 29 日起停牌
- 天广中茂: 二股东及其一致人质押股票有被平仓风险, 股票停牌
- 新莱应材: 拟 2.6 亿元收购山东碧海 100% 股权, 完善产业链布局
- 苏宁易购: 成立汽车子公司运作汽车销售和服务业务
- 光大银行: 2017 年净利润同比增 4.01%, 汇金减持

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	3842.72	-1.80%
上证综指	3122.29	-1.40%
深证综指	1812.36	-0.95%
恒生指数	30022.53	-2.50%
中小板指数	7338.64	-1.60%
创业板指数	1835.15	-0.52%
新三板做市指数	916.94	-0.24%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	3.2%	-3.2%	-24.1%
计算机(中信)	2.5%	6.8%	-10.3%
医药(中信)	0.4%	4.2%	6.7%
农林牧渔(中信)	-1.0%	-8.1%	-17.2%
餐饮旅游(中信)	-1.1%	7.7%	-0.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	-7.1%	-9.5%	8.6%
家电(中信)	-6.2%	-4.5%	21.7%
钢铁(中信)	-6.0%	-8.9%	-1.1%
食品饮料(中信)	-6.0%	-9.0%	28.4%
煤炭(中信)	-6.0%	-12.2%	-2.1%

【行业公司评论】**安图生物(603658): 业绩符合预期, 在研产品助力未来发展**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

事件: 公司发布 2017 年年度报告, 公司 2017 年 1-12 月实现收入 14.00 亿元, 同比上升 42.84%, 实现归母净利润 4.47 亿元, 同比上升 27.68%, EPS 为 1.06 元。

内生增长+外延并表, 业绩持续高增长: 分季度看, 公司 2017 年 Q4 单季度实现营业收入 4.17 亿元, 同比上升 44.91%, 实现归母净利润 1.23 亿元, 同比上升 29.52%。公司 2017 年营业收入出现大幅的增长, 一方面由于磁微粒化学发光检测试剂收入持续增长, 另一方面由于 2016 年底收购盛世君晖生化业务以及 2017 年 5 月收购的百奥泰康并表的影响, 我们预计剔除并表因素, 公司内生增速在 25%-30% 左右。公司净利润增速低于营收增速, 主要由于产品结构调整对毛利率的影响, 以及期间费用率的上升。

生化并表补全产品线, 化学发光进口替代加速: 公司通过收购盛世君晖生化业务 (获得盛世君晖代理的东芝医疗生化全线产品, 拥有顶尖仪器) 和百奥泰康 75% 股权 (全系列生化试剂), 补全了公司生化诊断版块, 形成了免疫+生化+微生物检测产品共同发展的格局, 目前公司已获得 436 项产品注册 (备案) 证书 (其中免疫检测产品 203 项, 微生物检测产品 88 项, 生化检测产品 139 项, 其他产品 6 项), 产品极为丰富。公司的化学发光业绩持续放量, 我们预计 2017 年公司磁微粒化学发光投放仪器超过 800 台, 带动了相关试剂的快速增长, 对应的试剂销售预计达到 6 亿元左右, 我们认为, 磁微粒化学发光作为公司的主要业绩增长点, 未来仍将保持快速增长的态势。

研发能力雄厚, 流水线和质谱上量在即: 公司重视研发, 2017 年全年研发投入 1.48 亿元, 同比上升 42.13%, 占当期营业收入比重达 10.54%, 持续的研发高投入使公司源源不断的技术创新得到了保障。公司于 2017 年 9 月推出的实验室全自动流水线 AutolasA-1, 是第一家推出流水线业务的国内企业, 预计 2018 年下半年正式销售。公司自动流水线系统搭载的免疫模块为公司自主产品 A2000plus 及配套磁微粒发光试剂, 流水线的推出在满足医院检验科日益急需的自动化需求的同时, 将公司的化学发光产品进一步深入推广, 公司化学发光业务有望再上一个新台阶。同时, 公司全自动微生物质谱检测系统项目推进顺利, 研发工作已经完成了系统升级, 实现了生产试制, 开始转入了批量生产阶段, 预计 2018 年能够上市。

渠道拓展持续进行, 客户覆盖广阔: 在目前 IVD 行业跑马圈地的大背景下, 公司在报告期内设了河北安图久和、杭州安图久和、黑龙江安图久和、辽宁久和畅通、洛阳安图久和等多家渠道公司, 加强对终端资源的掌控力度。公司营销网络完善, 共有千余家经销商, 基本形成了覆盖全国的营销网络。优质的产品加完善的渠道营销, 使得目前公司产品已进入二级医院及以上终端用户 4500 多家, 其中三级医院 1381 家, 占全国三级医院总量的 61.87%。

投资建议: 我们认为, 磁微粒化学发光作为公司目前的主要产品, 未来仍将维持较快的增长速度, 同时流水线系列和质谱落地也将为公司贡献业绩, 叠加公司在渠道方面的布局强化对终端的掌控力度, 公司龙头地位稳固。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.41、1.81 和 2.36 元, 维持增持-B 建议。

风险提示: 产品推广不达预期, 研发进展不达预期, 外延整合不达预期, 竞争加剧。

宋城演艺(300144): 业绩平稳增长, 演艺龙头地位巩固

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件: 公司发布 2017 年年报, 实现营业收入 30.24 亿, 同比增长 14.36%, 归母净利润 10.68 亿, 同比增长 18.32%, 每股收益 0.73 元。同时拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元 (含税)。

业绩平稳增长, 盈利能力小幅提升: 公司业绩实现两位数平稳增长, 得益于现场演艺、互联网演艺和旅游服务业共同发力。其中现场演艺 (包括杭州宋城、丽江宋城、九寨沟宋城、三亚宋城等) 2017 年实现收入 15.00 亿, 同比增长 9.42%; 互联网演艺 (六间房) 2017 年实现收入 12.40 亿, 同比增长 13.75%; 另外旅游服务业 (轻资产输出业务) 收入 2.84 亿, 增长 54.86%, 表现亮眼。期间费用方面, 2017 年销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 10.76%、7.00%、0.38%, 较上一年同期分别 +0.3pct、+0.6pct、-0.13pct, 期间费用率小幅上升 0.78pct 至 18.14%。但公司毛利率较 2016 年提高 1.54pct 至 63.19%, 毛利率的提高使得公司净利率小幅提升 0.7pct 至 35.36%, 整体盈利能力有所改善。

营销策划带动杭州宋城增速 20%+, 其他景区值得借鉴: 2017 年杭州宋城实现收入 8.42 亿/+22.43%, 主要得益于一系列创新主题活动的创办, 积极开拓了年轻人市场, 服务品质大力提升。2017 年杭州宋城举办 “我回大宋” 主题活动, 吸引大量游客前往观赏、游玩, 活动开展 71 天接待游客 270 万人次。另外园区游客中散客量同比增长 34%, 游客结构的优化也有望带动客单价稳步提升。杭州宋城在开业近 20 年来仍取得两位数的增长实属不易, 我们认为杭州宋城的景区营销策划活动有望在三亚、丽江等景区复制。其他景区方面, 三亚景区在旅游环境整治后平稳增长, 收入 3.34 亿/+10.57%; 丽江景区受当地旅游市场整治影响, 收入增速放缓至 2.10%; 九寨沟因为 8 月份地震后停业, 收入较同期下滑 -39%, 但由于其体量较小, 对总营收影响不大。

六间房核心数据稳健增长，收购灵动时空布局手游：六间房核心数据增长良好，秀场直播领域仍保持领先地位。截止 2017/12/31，六间房签约主播人数超过 29 万/+32%；月均页面浏览量超过 7.03 亿/+6%；注册用户超过 5920 万/+18.4%；月度活跃用户达到 5621 万/+41%，其中网页端月度活跃用户达到 4512 万，移动端月度活跃用户达到 1109 万；日演艺直播总时长超过 6 万小时；月人均 ARPU 值达到 674 元。2017 年六间房收购的灵动时空推出动作卡牌手游《最无双》，单项目总流水超 9000 万元，并数周位于苹果、华为等应用商店付费榜前列。公司手游业务开发进展顺利，后面有望游戏+直播联动。

投资建议：存量项目方面，公司将继续推行营销策划活动，带动景区游客结构调整，促使量（游客量）、价（客单价）稳步增长。新项目方面，2018 年初公司与控股股东宋城集团以及政府签署相关协议，就西塘·中国演艺小镇开发项目达成合作，标志宋城正式进军古镇类演艺项目；3 月份又公告西安千古情项目地址更换为沪灞生态区世博园，该项目选址以及合作方更具优势。未来 2-3 年内，公司每年将保持 2~3 个新项目开业（自有+轻资产输出），外延有保障。维持“买入-A”评级。

风险提示：商誉减值风险、景区客流不及预期、互联网演艺受政策影响等。

天齐锂业(002466)：业绩持续高增长，开始涉足固态锂电池

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

公司动态：3 月 24 日，公司披露 2017 年年度报告以及 2018 年一季度的业绩预告，2017 年全年销售收入 54.70 亿元，同比增长 40.1%，归母净利润为 21.45 亿元，同比上增长 41.9%，符合预期。公司预计 2018Q1 归母净利润范围为 6.1-7.15 亿，同比增长 50.33%-76.20%，超市场预期。主要是产品价格较同期有所增长，以及射洪基地春检推迟使得产量有所增加所致。

点评：

2017 年营业收入持续高增长，盈利能力继续提升：2017 年公司衍生锂产品和锂精矿的收入分别为 36.96 亿元和 17.50 亿元，同比增长了和 30.85%和 64.95%。衍生锂产品收入大幅增长，受益于公司衍生锂产品销量大幅增长；锂精矿收入大幅增长，受益于公司锂精矿产品的量价齐升。

2017 年公司锂精矿的产销量分别为 64.6 万吨和 40.7 万吨，分别同比增长 30.9%和 29.8%，主要由于控股公司泰利森对于工艺和设备的改进提升了产量。2017 年公司衍生锂产品的产、销量分别为 3.23 万吨和 3.24 万吨，同比增长了 19.8%和 33.3%，是由于张家港产线技改顺利，下游客户需求旺盛。

2017Q4 归母净利润同比增长 103%，各项费率较为稳定：2017Q4 公司实现营业收入为 15.1 亿元，同比增长 33.1%，归母净利润 6.27 亿元，同比增长 103.1%，四季度的出货量略低于三季度，但依旧高于全年平均水平。2017Q4，公司毛利率为 71.1%，环比下降 0.4 个百分点，净利率为 49.3%，环比提升 2.5 个百分点。第四季度公司管理费用率上升了 1.4 个百分点，其他费率基本持平。

泰利森锂精矿按计划扩产，锂产品产能将超 10 万吨/年：据公司年报披露，泰利森现有锂精矿产能 74 万吨，新建的 60 万吨的化学锂精矿产线，预计在 19 年第二季度竣工投产，泰利森锂精矿产能将达到 134 万吨/吨，折合为碳酸锂当量 18 万吨/年，将为锂盐项目提供充分的锂精矿保障。据投资者关系披露，到 2019 年底，公司规划将形成接近 11 万吨/年的锂化工产品生产能力。

加大研发投入，加强技术储备，开始涉足固态锂电池：公司 2017 年研发投入金额为 0.29 亿元，较 16 年增长了 342%，占营收比例达到了 0.52%，较 16 年提升了 0.35%。2017 年公司研发人员数为 237 人，较 16 年增加了 58 人，同比增长 32%。2017 年，公司研发项目总数为 29 个，完成结题项目 8 个，涉及先进提锂及新产品制备技术和电池回收与资源回收等方向。据年报披露，公司全资子公司天齐锂业香港于 2017 年 12 月使用自有资金 1,250 万美元，参与了 SolidEnergy 的“C 轮优先股”融资，投资后持股比例为 11.72%，SolidEnergy 位于美国马萨诸萨州，专注于开发具有超高能量密度的超薄锂金属负极电池（固态锂电池）。天齐提前布局下一代电池技术，有助于公司及时调整锂产品结构，稳固锂产品龙头的地位。

投资建议：基于公司锂矿和锂产品产能如期释放，我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 2.40、3.30 和 4.10 元，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：锂矿产能释放不及预期；新能源车政策风险；锂产品价格大幅下跌；新能源汽车推广不达标。

南极电商

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

公司发布一季报预告，预计净利润 8750-9000 万元，同比增速+238.9%-248.58%，其中，2800-2950 万元为时间互联贡献，剔除时间互联部分，盈利区间为 5950-6050 万元，同比增速+130%-134%。预计 2018 年第一季度综合服务收入及经销商授权收入合计同比增幅 60%-70%。预计截至 2018 年 3 月末，公司授权品牌产品的可统计 GMV（包含可统计的电商渠道及电视购物渠道）相比去年第一季度增幅约为 70%-80%。时间互联符合预期。

1Q18 的主业 GMV 持续高增长，截至 2018 年 3 月 26 日，公司实现 GMV31.32 亿，相对 2017Q1 增长 65%，预计 18Q1 整体的 GMV 同比增长有 70%+。显示出南极人品牌与模式持续快速增长，在电商平台上具备核心竞争力。同时，货币化程度较高，收入同比增长 60-70%。

分品类看，截至 3 月 26 日当月南极人 GMV6.26 亿元，占比 82%，马太效应明显。分渠道看，阿里系 5.67 亿，京东系 9899 万元，拼多多 7255 万元，拼多多增速较快。

新品牌+新品类有望构筑 2018 年公司继续保持高速增长，一季度净利润远高于收入增长显现规模效应提升，且收入同增 60-70%与 GMV 基本同步，消除市场普遍担心的货币化问题，建议积极关注。

【隆基股份】（601012）2017 年业绩增长 130.4%，单晶龙头地位稳固

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

3 月 28 日，公司发布了 2017 年年度报告，全年公司营收和归母净利润分别为 163.6 亿元和 35.6 亿元，同比增长 41.9% 和 130.4%，符合预期。公司业绩大幅增长的原因是光伏行业的快速增长拉动了公司组件和硅片的销量；产能扩张降低成本，使得产品毛利水平提升。

产能扩张迅速，盈利能力稳步提升：2017 年公司硅片和组件产能分别为 15GW 和 6.5GW，同比增长了 100%和 30%，出货量分别为 22 亿片和 4.7GW，超额完成全年目标。产能扩张产生了规模效应，进一步提升了公司产品的盈利能力，17 年公司硅片和组件的毛利率分别为 30.7%和 32.7%，较 16 年分别增长了 3.5 和 4.6 个百分点，有较大幅度的提升。此外，18 年组件产能有望达到 12GW，规划的 18-20 年底的单晶硅片产能为 28GW、36GW 和 45GW，有望实现非硅成本降至 1 元/片的目标。

不断加大技术研发投入，扩大技术和成本领先优势：2017 年公司研发投入为 11.08 亿元，较 16 年增长了 97%，降本增效成果显著，组件和电池片的转换效率不断提升，公司 PERC 电池转换效率提升至 23.6%，60 型单晶 PERC 组件转换效率达到 20.41%，均创造了新纪录。2 月 23 日，公司将硅片价格降至 4.55 元/片，是今年的第三次降价，有助于推动了行业度电成本不断下降。

由于单晶产品成本下降和效率提升，17 年单晶市占率提升至 36%（PV InfoLink 数据），预计 18 年能达到 50%。作为全球的单晶龙头，公司在技术和成本上具有绝对的领先优势，随着产能的扩张，公司单晶龙头地位将愈发稳固。公司 2018 年的单晶硅片，组件出货量目标为 40 亿片和 7.5GW，营收目标为 245 亿元，有约 50%增速，业绩弹性较大，建议积极关注。

风险提示：单晶硅产能释放不及预期；光伏装机不及预期。

Bilibili 上市点评

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

事件：Bilibili 于美国时间 3 月 28 日早上 9 点 30 分在美国纳斯达克 IPO，计划募集 4200 万股，定价 11.5 美元/存托证券，募资规模 4.83 亿美元。B 站的股权结构是 ADS，分为 Class Y 和 Class Z，其中陈睿、徐逸和李旎持有 class Y 股份，共计 30.7%，占 10 股投票权，剩余 Class Z 每股占 1 股投票权，因此公司总股本 2.78 亿，上市后市值 30 亿元。B 站上市后破发，截止北京时间 2018 年 3 月 28 日 23 点 50，每股 10.91 美元，下跌 6.96%

点评：B 站是我国二次元用户最大的垂直视频网站，根据 B 站的年报，截止 2017 年 4 季度，B 站 MAU7180 万人，同比增长 49.4%，环比 2017 年四季度首次出现下降，为 -2.9%，Z 世代用户占比 81.7%，拥有官方会每股民超过 3160 万人，平均每月参与社交互动的用户数量约 1520 万，产生 2.21 亿次互动，年用户留存率 76%，活跃用户在 B 站移动 APP 上的日均留存时长为 76.3 分钟。公司 2017 年总收入为 24.68 亿元人民币，基于非美国通用会计准则(Non-GAAP)的年净亏损为 1.01 亿元人民币。公司收入实现快速增长，2017 年同比上年增长 372%，2016 年同比上年增长 299%。按照市值/用户数来看，单用户价值为 31.78 美元，约合 200 元人民币，不考虑未来的其他增量空间，当前 ARPU 值对应估值较为合理。

公司最大的亮点在于，是 Z 世代最喜爱的二次元垂直社区，具有巨大的流量优势，并且粘性持续的话，会成为未来的用户的持续消费品。公司的主要内容成本为采购成本、PGC 签约成本，公司在 2017 年依靠《FGO》《碧蓝航线》两款游

戏的运营，实现营业收入超过 20 亿元，问题也因此产生：公司太过于依赖于游戏业务，特别是明星产品 FGO 的流水。FGO 在 2016 年上线后，贡献了 2017 年游戏营收的 80%，也就是 16 亿元。此外，政策风险也是 B 站需要思考的问题。因此公司最大的风险在于，不确定的收入结构，不断上升的内容成本与平衡政策方面的关系。B 站自身通过扶持 up 主、CP 游戏运营商持续给自己造血。我们将继续关注 B 站的游戏运营以及新开辟的直播、广告类业务。

【财经要闻】

1. 习近平：主持召开深化改革委员会会议

习近平主持召开深化改革委员会会议，会议审议通过设立上海金融法院的方案，通过深化广东、天津、福建自贸区改革开放方案，通过规范金融机构资产管理业务的指导意见，通过加强非金融业投资金融机构监管的指导意见。按照资管产品类型统一监管标准，实行公平的市场准入和监管。要最大程度消除监管套利空间，促进资产管理业务规范发展。要加强非金融企业投资金融机构监管，坚持问题导向补齐监管短板。

2. 国务院：积极牵头组织国际大科学计划和大科学工程

国务院日前印发《积极牵头组织国际大科学计划和大科学工程方案》。《方案》指出，要坚持“国际尖端、科学前沿，战略导向、提升能力，中方主导、合作共赢，创新机制、分步推进”的原则。明确了我国牵头组织国际大科学计划和大科学工程面向 2020 年、2035 年以及本世纪中叶的“三步走”发展目标，提出到本世纪中叶，形成一批具有国际影响力的标志性科研成果，全面提升我国科技创新实力，增强凝聚国际共识和合作创新能力，提升我国在全球科技创新领域的核心竞争力和话语权，为全球重大科技议题作出贡献。

3. 国务院：确定深化增值税改革措施，制造业等增值税从 17% 降至 16%

国务院总理李克强 3 月 28 日主持召开国务院常务会议，确定深化增值税改革的措施，进一步减轻市场主体税负。从 2018 年 5 月 1 日起，将制造业等行业增值税税率从 17% 降至 16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从 11% 降至 10%，预计全年可减税 2400 亿元。会议决定，统一增值税小规模纳税人标准。将工业企业和商业企业小规模纳税人的年销售额标准由 50 万元和 80 万元上调至 500 万元，并在一定期限内允许已登记为一般纳税人的企业转登记为小规模纳税人，让更多企业享受按较低征收率计税的优惠。

4. 国务院：国家融资担保基金首期募资不低于 600 亿元

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议决定，由中央财政发起、联合有意愿的金融机构共同设立国家融资担保基金，首期募资不低于 600 亿元，采取股权投资、再担保等形式支持各省（区、市）开展融资担保业务，带动各方资金扶持小微企业、“三农”和创新创业。同时，强化社会信用体系建设。基金按照“政府支持、市场运作、保本微利、管控风险”的原则，以市场化方式决策、经营。初步测算，今后三年基金累计可支持相关担保贷款 5000 亿元左右，约占现有全国融资担保业务的四分之一，着力缓解小微企业、“三农”等普惠领域融资难、融资贵，支持发展战略性新兴产业。

5. 发改委：支持香港全面参与和助力“一带一路”建设

发改委 3 月 28 日与香港特别行政区政府发布关于支持香港全面参与和助力“一带一路”建设的安排，提出促进各主要利益相关方通过香港平台共同合作，为“一带一路”建设提供所需资金和多元化的融资渠道，包括上市集资、银团贷款、私募基金、债券融资等服务。

6. 发改委：2 月全国铁路煤炭发运量同比增长 13.5%

国家发改委 3 月 28 日发布消息，1-2 月份全国规模以上煤炭企业原煤产量 5.16 亿吨，同比增加 2784 万吨，增长 5.7%。累计进口煤炭 4871.3 万吨，同比增加 611.4 万吨，增长 14.4%。铁路煤炭发运 3.95 亿吨，同比增加 4326 万吨，增长 12.3%。2 月末，全国重点电厂存煤 6470 万吨，可用 18 天。2 月份全国铁路煤炭发运量 1.87 亿吨，同比增长 13.5%。1-2 月发运煤炭 3.95 亿吨，同比增长 12.3%。

7. 工信部：进一步做好互联网与实体经济深度融合的政策制定工作

工信部信息化和软件服务业司启动互联网、大数据、人工智能与实体经济深度融合系列调研，赴中关村创业园、智造大街、工业大数据创新中心、力行节能环保、兰光创新科技、索为系统等单位，围绕制造业“双创”、工业大数据、工业互联网平台等主题开展深入调研活动。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、了解政策需求，进一步做好互联网、大数据、人工智能与实体经济深度融合的跟踪研究与政策制定工作。

8.工信部：区块链应用案例汇编将在今年发布

在近日举行的“区’动未来，氩不容缓”为主题的 36 氩区块链峰会上，工信部电子标准区块链研究室主任李鸣透露，今年工信部将发布区块链应用案例汇编，作为一个科研单位，总结出现阶段落地区区块链技术总结出相对实用的方法论。

9.工信部：为外商投资集成电路等先进制造领域提供更多机会

工信部部长苗圩在出席三星电子存储芯片二期项目开工奠基仪式时表示，集成电路是高度国际化产业，开放、合作、共赢是产业发展壮大的必由之路。中国集成电路产业始终秉承“开放发展”的原则，从资金、人才、技术和市场等多个层面深化国际合作，推进产业链各环节开放创新发展，努力融入全球集成电路产业生态体系当中。作为行业主管部门，工业和信息化部持续推动制造业扩大对外开放，为外商投资集成电路等先进制造领域提供更多机会。

10.教育部：发文治理校外培训机构，该停业的必须停业

教育部办公厅近日印发《关于加快推进校外培训机构专项治理工作的通知》，要求通过社区走访调研、问卷调查等途径，对辖区内校外培训机构进行摸排，该办理证照的依法依规办理，该停业的必须停业，该吊销证照的坚决吊销证照，摸排情况和整改落实结果要向社会公开。

11.交通部：加快推进运输服务转型升级、绿色发展

交通部副部长刘小明在全国运输服务厅局长研讨班上要求，2018 年要加快推进运输服务转型升级，深化出租汽车行业改革，促进共享单车规范有序发展，推进无车承运人试点持续健康发展；加快推进运输服务绿色发展，推动多式联运向纵深发展，实施城市绿色货运配送示范工程，加大新能源汽车推广应用力度。

12.财政部：1-2 月国有企业营业总收入 83015.1 亿元，同比增 11.2%

财政部网站显示，2018 年 1-2 月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）经济运行继续向好，石油石化、钢铁、电力、煤炭等重点行业效益指标大幅增长，国有企业收入和利润实现较快增长。1-2 月国有企业营业总收入 83015.1 亿元，同比增长 11.2%。1-2 月国有企业利润总额 3672.9 亿元人民币，同比增长 25.3%，利润增幅高于收入 14.1 个百分点。

13.商务部：促进对外贸易平衡的指导意见有望在近期发布

商务部国际贸易经济合作研究院院长顾学明接受采访表示，为了进一步扩大进口，相关部门正在起草《关于扩大进口 促进对外贸易平衡的指导意见》，意见有望在近期发布。在一系列政策措施的支持下，我国的对外贸易将实现平衡发展。

14.商务部：美国产业申请对华钢制轮毂发起双反调查

商务部网站显示，美国时间 3 月 27 日，美国 Accuride Corporation 公司和 Maxion Wheels Akron LLC 公司向美国商务部和美国国际贸易委员会提出申请，要求对原产于中国的钢制轮毂产品发起反倾销及反补贴调查。据美方统计，2017 年我对美出口涉案产品约 4.2 亿美元。该产品主要归于美海关税则号 8708704530, 8708704560, 8708706030 和 8708706060 项下。

15.农业农村部：深入推进四大作物和特色作物良种联合攻关

2018 年国家良种重大科研联合攻关部署会近日在北京召开。农业农村部副部长余欣荣在会上强调，要准确把握良种联合攻关的目标任务，构建以市场为导向、企业为主体、科研为支撑、政产学研结合的现代种业创新体系，深入推进四大作物和特色作物良种联合攻关。要努力培育国际一流特色作物新品种，推荐公布一批绿色优质品种，唱响良种攻关品牌。

16.国台办：不允许“台独”艺人参与影片在大陆上映

国台办新闻发言人安峰山在例行新闻发布会上表示，有关部门已经表示不会允许持“台独”立场和具有“台独”言行的台湾艺人参与的影片在大陆上映。电影《强尼·凯克》在大陆的上映问题已经被搁置。据悉，电影主演柯宇纶曾有“台独”言行。

17.深圳：对二手房交易实施“三价合一”

中国人民银行深圳市中心支行发布通知，明确规定商业银行办理房屋贷款业务，要以房地产信息系统中查询到的网签合同和住房套数查

询结果作为审核依据，并以网签备案合同价款和房屋评估价的最低值作为计算基数确定贷款额度，这意味着此前传闻已久的“三价合一”在深圳正式落地。所谓“三价合一”，指的是二手房交易中涉及的成交价、贷款评估价、国土局计税评估价，三个价格将不再各自独立计算，银行将以最终过户的价格作为贷款评估额度依据。

18. 上证指数跌 1.4%，报 3122.29 点

上证指数报 3122.29 点，下跌 1.4%，成交额 2086.18 亿。深证成指报 10630.69 点，下跌 1.35%，成交额 2911.96 亿。创业板指报 1835.15 点，下跌 0.52%，成交额 1084.98 亿。两市合计成交 4998.14 亿。从盘面上看，基因测序、免疫治疗等板块涨幅居前。

19. 恒生指数跌 2.5%，报 30022.53 点

恒生指数跌 2.5%，报 30022.53 点。国企指数跌 2.44%，报 12001.16 点。沪股通净流入 9.47 亿元，当日余额 120.53 亿元。深股通净流出 1.38 亿元，当日余额 131.38 亿元。

20. 道指收跌 0.04%，报 23848.42 点

标普 500 指数收跌 7.62 点，跌幅 0.29%，报 2605.00 点。道琼斯工业平均指数收跌 9.29 点，跌幅 0.04%，报 23848.42 点。纳斯达克综合指数收跌 59.58 点，跌幅 0.85%，报 6949.23 点，创 2 月 9 日以来收盘新低。纳指收跌逾 0.8%，科技股普遍下跌。

【重点公告】

【传媒】

天舟文化：公司大股东质押股份目前尚未出现平仓风险

昆仑万维：目前持有映客 10.23% 股权

【电气设备】

天龙光电：若 2017 年继续亏损，可能被暂停上市

国轩高科：下半年将为新升级车型提高磷酸铁锂电池能量密度与单车装电量

动力源：雄安办事处主要承接各类电源应用、智慧城市及新能源领域的业务

动力源：公司与宁德时代规划在储能方面展开深度合作

浙富控股：间接持有“独角兽”车猫二手车不超过 20% 股份

【电子】

南大光电：预计一季度净利润同比增长 3.12 倍-3.4 倍

南大光电：2017 年净利润同比增 3.5 倍，拟 10 转 7 派 1.2 元

安洁科技：新能源占公司营收占比较小

大华股份：已推出支持 4K 分辨率和人工智能新一代芯片产品

京东方 A：将把显示传感人工智能和大数据等与生命科学跨界融合

长信科技：旗下公司是小米 MIX 2S 和华为 P20 全面屏模组唯一供应商

南洋科技：年产 9000 万平米锂电池隔膜项目主要客户包括宁德新能源

顺络电子：一直在与苹果保持积极接触

【房地产】

大名城：子公司联合竞得龙海市两地块

滨江集团：子公司以 14.26 亿元竞得乐清市一住宅地块

深深房 A：2018 年积极推进与恒大集团重组事项

深深房 A：2017 年净利润同比减 40.63%

凤凰股份：2017 年业绩同比转亏净亏 1.54 亿元

华夏幸福：中标北戴河一 PPP 项目

沙河股份：2017 年净利润同比减 62.26%

【纺织服装】

旺能环境：所属行业由纺织业变更为生态保护和环境治理业

【非银金融】

越秀金控：未有接手海航集团所持广州农商银行部分股权计划

华泰证券：2017 年净利润同比增长 47.94%，不送转和分红

国金证券：2017 年净利润同比减 7.49%

【公用事业】

黔源电力：2017 年净利润同比增 147.16%，拟 10 派 3 元

久吾高科：股东及董事、高管拟减持 6.31% 股份

【国防军工】

航天通信：为长征五号火箭配套少量零部件

航天通信：子公司主要为小米加工生产白色家电 Wifi 模块产品

【化工】

哈工智能：拟重组收购硕乐自动化、银田机电、焊研威达 100% 股权，公司股票自 3 月 29 日起停牌

瑞丰高材：获江苏瑞元及一致人二次举牌

万润股份：2017 年净利润同比增两成，社保基金大幅减持

江山股份：公司出口业务暂时不受中美贸易战直接影响

雅化集团：李家沟锂矿暂无出矿

晶华新材：产品并未直接供货给富士康

【机械设备】

天广中茂：二股东及其一致人质押股票有被平仓风险，股票停牌

华昌达：与债权人就控股股东 30 亿元债务初步达成整体解决方案

中国中车：2017 年营收 2110 亿元，净利润 108 亿元

新莱应材：拟 2.6 亿元收购山东碧海 100% 股权，完善产业链布局

新莱应材：公司产品少部分应用在核电站管道建设方面

金盾股份：集资诈骗案、非法吸收存款案等多案件仍在侦查中

海源机械：与 IDI 签下合作框架协议

海源机械：公司与吉利合作目前已实现批量供货

精测电子：2017 年净利润增近七成，拟 10 转 5 送 5 派 5 元

上海机电：2017 年净利润同比减 4.05%，拟 10 派 4.8 元

机器人：收购新盛将延伸公司在半导体与面板领域产业链

安徽合力：公司出口北美市场占比较低

天桥起重：暂未在雄安新区开展业务

【计算机】

远光软件：暂无注册雄安分公司的计划

捷顺科技：无感支付功能无缝衔接智慧停车项目

广电运通：中科江南完成工商变更登记手续，公司取得中科江南 46% 股权

万达信息：控股股东万豪投资累计减持万信转债 90 万张，占发行总量的 10%

【家用电器】

星帅尔：2017 年净利润同比增 21.25%，拟 10 转 5 派 3 元

【建筑装饰】

安徽水利：中标 2 个重大工程项目，中标额分别为 42.03 亿元和 15.86 亿元

龙元建设：联合体中标 25 亿元 PPP 项目

精工钢构：与吉利、广汽丰田、凯越、淮海等企业保持良好的合作关系

【农林牧渔】

丰乐种业：拟投资 1880 万元新建除草剂原药项目合成车间

晨光生物：赞比亚大豆项目已投产，贸易不涉及中美

【汽车】

双林股份：重组无条件过会，3 月 29 日复牌

华域汽车：年报拟 10 派 10.5 元，证金社保增持

比亚迪：二季度后毛利会有大的增长

钱江摩托：拟在年内推出电动和混动摩托车

长城汽车：产品促销影响 2017 年净利润

潍柴动力：2017 年净利同比增 178.89%，拟 10 派 2.5 元

【轻工制造】

永艺股份：收到政府奖励 1500 万元

山东华鹏：终止重大资产重组，股票 3 月 29 日复牌

德艺文创：公司文创产品不在此次双反调查范围内

哈尔斯：公司产品不在中美贸易战增税范围之内

【商业贸易】

轻纺城：2017 年净利润同比增 2.14%，拟 10 转 4 派 1.1 元

苏宁易购：成立汽车子公司运作汽车销售和服务业务

农产品：拟转让公司持有的中农网 8.36% 的股权

【食品饮料】

百润股份：长期来看国内预调鸡尾酒市场仍具有较好增长空间

贵州茅台：旗下申仁公司引入战略投资者，目标三至四年 IPO 上市

佳隆股份：一季度净利预增 50% 至 100%

【通信】

天喻信息：公司目前没有“无感支付”相关产品

盛洋科技：中美贸易战暂未对公司产生影响

信威集团：对以色列 SCC 公司的收购事项已终止

海格通信：预计一季度净利润同比增长 20%-50%

【医药生物】

华海药业：2017 年净利润同比增 27.64%，拟 10 转 2 派 2 元

药石科技：药明康德是公司主要客户，但也存在竞争关系

九典制药：2017 年净利同比增逾两成，拟 10 转 10 派 1.2 元

【银行】

光大银行：2017 年净利润同比增 4.01%，汇金减持

【有色金属】

云海金属：2017 年净利润同比减 8.55%

天通股份：产品没有涉及稀土永磁

盛和资源：年报扭亏为盈

【综合】

物产中大：美国关税政策对公司影响较小

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