

2018年03月30日

# 晨会纪要(2018年03月30日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】 电力及公用事业: 2018年国网首次充电桩招标, 合计招标功率同比大幅提升
- 【公司评论】 华域汽车(600741): 业绩稳健增长, 新能源与智能驾驶多点开花
- 【公司评论】 华韩整形(430335): 业绩持续增长, 资源整合初见成效
- 【公司评论】 安正时尚(603839): 终端销售恢复, 四季度营收、净利润增长提速
- 【公司评论】 中集集团(000039): 价值显著被低估, 能化与产城业务存弹性
- 【行业评论】 【华金 TMT-电子 长盈精密年报点评】
- 【公司评论】 海泰新光年报点评

## 财经要闻:

- 1、李克强: 扎实开展春耕备耕, 促进优化农业种植结构
- 2、国办: 印发《知识产权对外转让有关工作办法(试行)》
- 3、两部委: 开展基本养老保险基金委托投资 实现保值增值
- 4、商务部: 2017年百货零售企业发展情况明显好转
- 5、生态环境部: 第二次全国污染源普查今年完成普查入户调查
- 6、交通部: 190个城市初步实现交通一卡通互联互通
- 7、商务部: 中方立场没有变化, 敦促美方摒弃单边主义做法
- 8、交通部: 发文推进交通旅游服务大数据应用试点工作
- 9、财政部印发《预算稳定调节基金管理暂行办法》
- 10、外管局: 中国2017年末负债率为14% 外债风险总体可控
- 11、证监会: 将坚决打击“忽悠式”的虚假重组
- 12、中国银保监会: 有序推进降低企业杠杆率、拆解影子银行等工作
- 13、央行: 将稳步推进央行数字货币研发
- 14、央行: 不开展公开市场操作 实现净回笼400亿元
- 15、深交所: 正式启动新版证券上市协议签署工作
- 16、北京: 城市副中心详细规划已形成阶段性成果
- 17、深圳: 正式实施房地产“三价合一”政策
- 18、上证指数报3160.53点, 上涨1.22%
- 19、恒生指数涨0.24%, 报30093.38点
- 20、道琼斯指数涨幅1.07%, 报24103.11点

## 晚间资讯:

- 东旭光电: 南宁新能源汽车生产基地奠基同时签订十亿订单
- 纳思达: 一季度预盈2000万元-1.2亿元 同比扭亏
- 精功科技: 签署1.05亿元金刚线切片机销售合同
- 达实智能: 机电智能管控平台与阿里云合作
- 上汽集团: 去年净利344亿元同比增7.51% 拟10派18.3元
- 复星医药: 复宏汉霖创新型单抗获三地临床试验批准

## 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	3894.05	1.34%
上证综指	3160.53	1.22%
深证综指	1830.09	0.98%
恒生指数	30093.38	0.24%
中小板指数	7361.46	0.31%
创业板指数	1842.19	0.38%
新三板做市指数	916.43	-0.06%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	10.0%	7.4%	-7.5%
国防军工(中信)	6.3%	-3.6%	-22.6%
通信(中信)	5.8%	-7.8%	-6.2%
房地产(中信)	4.4%	-0.6%	2.8%
综合(中信)	4.2%	-11.7%	-20.2%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	-1.3%	-6.6%	32.9%
非银行金融(中信)	-1.3%	-7.8%	11.0%
银行(中信)	-1.2%	-1.3%	12.1%
石油石化(中信)	-1.0%	-1.6%	0.2%
农林牧渔(中信)	-1.0%	-7.8%	-15.7%

**【行业公司评论】****电力及公用事业：2018 年国网首次充电桩招标，合计招标功率同比大幅提升**

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

## 投资要点

事件：2018 年 3 月 27 日，国家电网发布 2018 年的首次充电桩采购招标公告。本次共招标充电桩 11615 套，同比增长 204%，功率共计 74.20 万千瓦，同比增长 277%，占比 17 年全年总功率的 87%。其中，直流充电桩 7993 套，总功率 70.6 万千瓦，交流充电桩 3622 套，总功率 3.60 万千瓦，预计招标金额在 7-8 亿元，今年上半年充电桩制造公司业绩或将大幅提升。

直流大功率充电桩或将成为主流，300 千瓦和 475 千瓦大规格直流桩产品首次出现：对比招标数量和功率的增速可明显发现，充电桩在向大功率的方向发展。本次招标的 DC350-700V，429A 以及 DC500-950V，500A 的两种大规格直流桩，最大功率分别为 300 千瓦和 475 千瓦，均为首次出现。随单车动力电池带电量的提升，大功率快充有望成为主流趋势。快充可提升充电运营企业效率，降低运营成本。

为配合新能源车的高增长，充电桩的布局发展有必要提速：能源局统计数据，截至 2017 年底，我国各类充电桩累计约 45 万个，新能源车保有量约 175 万辆，车桩数量比约为 4:1，远不及 1:1 的合理水平，充电桩的发展布局严重滞后于新能源车的发展，为满足接下来 2 年我国新能源车的数量飞跃式增长，今年充电桩的发展布局有必要换挡提速。

充电桩行业盈利能力有望回升，政策指引下行业空间仍然较大：由于充电桩技术门槛并非特别高，过去 2 年产品价格持续下降，但 18 年最新版补贴政策明确，从 2018 年起将地方购置补贴资金逐渐转为支持充电基础设施建设等环节，有利于充电桩行业盈利水平起底回升。国网 2018 年计划建成充电桩 3 万个，预计还有两批次招投标，2018 年能源工作指导意见明确，年内计划建成充电桩 60 万个，其中公共充电桩 10 万个，私人充电桩 50 万个，行业空间仍然较大，今年有望实现放量增长。

投资建议：基于今年国网第一批次充电桩招投标数量同比大幅增长、行业补贴政策的逐步倾斜、行业指导意见的大幅提升充电桩数量的规划，我们认为充电桩行业有望在 2018 年迎来快速发展，建议积极关注充电桩行业龙头许继电气、国电南瑞，以及和顺电气、万马股份、通合科技、金杯电工。

风险提示：充电桩价格大幅下滑，充电桩建设数量不及预期，政策大幅变动风险。

**华域汽车(600741)：业绩稳健增长，新能源与智能驾驶多点开花**

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

## 投资要点

2017 年营收同比增长 13.03%，归母净利润同比增长 7.87%，业绩符合预期。高比例分红继续。公司发布 2017 年年报，全年实现营收 1404.87 亿元，同比增长 13.03%；归母净利润 65.54 亿元，同比增长 7.87%；毛利率 14.47%，比上年减少 0.19 个百分点；净利率 6.50%，比上年减少 0.41 个百分点。业绩稳健增长，符合市场预期。公司 2017 年第四季度单季实现营收 367.42 亿元，同比增长 16.98%；归母净利润 17.38 亿元，同比增长 8.00%；毛利率 15.66%，比上年同期减少 1.69 个百分点；净利率 6.27%，比上年同期减少 0.73 个百分点。2017 年增长动力主要来源于：（1）核心客户上汽集团产销增长稳健，同时公司加深了与广汽、吉利等国内客户以及奔驰、宝马等国外客户的合作，内外饰业务配套量增长较快；（2）公司持续开拓新能源及智能驾驶等新兴业务，拓宽了收入与利润渠道。同时，公司公布了 2017 年利润分配方案每 10 股派送现金红利 10.50 元（含税），总计派发现金股利 33.1 亿元，分红比例达 50.51%，为连续第三年超过 50%。

传统主业稳健增长，“中性化”、“国际化”战略逐步降低公司对单一客户的依赖。2017 年公司内外饰业务营收 904.33 亿元，同比增长 9.99%，是业绩增长的主要贡献者。公司内外饰产品原先大部分配套上汽，通过实施“中性化”战略，逐步拓展了上汽以外的客户，与广汽乘用车、长城汽车、吉利汽车、比亚迪等国内主要自主品牌整车企业加深了合作，优化了国内客户结构；通过实施“国际化”战略，延锋内饰（公司 2016 年通过与美国江森自控全球汽车内饰业务重组，成立延锋内饰公司，目前已是全球最大汽车内饰公司，华域控股 70%）在全球汽车内饰市场的市场份额也在持续提升，目前生产基地已遍布北美、欧洲、南非、东南亚等区域，配套奔驰、宝马、福特、大众、通用等全球知名整车企业。2017 年公司来自上汽以外的整车客户收入占比已达到 43.2%，未来随着“中性化”与“国际化”战略的持续深入，该占比还有进一步上升的空间，公司对上汽的依赖度也将持续下降。

新能源与智能驾驶业务多点突破，公司盈利与估值有望迎来同步提升。公司正积极从传统汽车零部件领域向新能源及智能驾驶等新兴领域拓展。新能源方面，公司驱动电机、电驱动系统、电动空调压缩机等产品已实现大批量供货，配套上汽乘用车 ERX5、e950 及沃尔沃 S90 混合动力、广汽传祺 GS4 混合动力等车型。智能驾驶业务方面，公司主动感应系统（ADAS）24GHZ 后向毫米波雷达产品已于 2017 年研制成功，成为国内首家自主研发实现量产的毫米波雷达供应商。随着新能源与智能驾驶产品（如华域麦格纳的电驱动系统、上海小糸的智能车灯等）的陆续落地与后续量产，公司的收入与利润将得到进一步增厚；同时，公司由传统汽车零部件供应商向新能源与智能驾驶等高科技汽车零部件供应商的转型，也有利于估值的提升。

投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年的每股收益分别为 2.24 元、2.42 元和 2.70 元，净资产收益率分别为 16.3%、

16.3%和 16.7%，维持“买入-A”投资评级。

风险提示：汽车产销增速放缓超预期；原材料价格大幅上涨；新业务拓展不及预期。

### 华韩整形(430335)：业绩持续增长，资源整合初见成效

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

#### 投资要点

事件：公司发布 2017 年年报，2017 年全年实现营业收入 6.33 亿元，同比上升 16.72%，实现归母净利润 2901.52 万元，同比上升 22.59%，EPS 为 0.37 元。

？ 营收小幅增长，整形业务仍是增长核心驱动力：公司 17 年营收增速平缓，分医院看，南医大友谊医院仍是收入主要构成部分，收入同比增长 19%；南京华韩奇致医院营收同比增长 51%；长沙华韩华美亿元营收同比增长 16%；青岛华韩医院营收同比增长 7%；北京华韩医院营收略降 1%，四川悦好医院营收同比下降 8%。两家医院营收的下滑主要是 2017 年上半年下滑较严重，这主要受到 16 年底 JCI 国际医疗认证配备的相关投入以及相对较长的时间耗费和精力投入的影响。预计随着两家医院的运营策略优化、人员调整，营收规模将趋于正常，盈利面向好。分项目来看，公司整形科业务实现营业收入 4.27 亿元，同比增长 33.59%，增长依旧较快；皮肤美容科实现营收 1.89 亿元，同比下滑 12.2%；牙科实现营收 1690.77 万元，同比增长 137.98%。由于近年来医美知识的不断普及，同时整形业务相对于皮肤美容资质壁垒更高，整形业务仍然增长较快，对于公司业绩的增长有较大贡献；美容业务壁垒较低竞争比较激烈。

？ 毛利率有所下滑：从公司盈利情况来看，公司 2017 年毛利率水平为 53.63%，同比下降了 4.25 个百分点，这主要是因为营收占比较高的南医大友谊医院、南京华韩奇致医院、四川悦好医院毛利率分别下降了 8 个点、11 个点和 5 个点。南医大友谊毛利率下降主要因为人员的增加；南京华韩奇致毛利率下降主要因为搬迁新址房租成本和 16、17 年并购时间差异。

？ 期间费用下降，公司控费能力显著提高。期间费用率方面，公司销售费用率为 26.73%，较去年下降 3.32 个百分点；管理费用率为 17.37%，较去年下降 0.85 个百分点；财务费用率为 0.87%，较去年同期上升 0.22 个百分点，由于销售费用率下降较多，期间费用率整体同比下降 3.96 个百分点，表明了公司控费能力显著提高。

？ 资源整合，持续改进医疗服务质量。公司下属南医大友谊整形医院是南京医科大学附属医院，也是为数不多的三级整形外科医院，运营管理经验丰富，有利于对于其他几家医院进行优质资源输出。公司资源整合初见成效，原亏损的长沙华韩华美、北京华韩、四川悦好 3 家医院结合当地市场及医院实际情况，从内部运营规范、外部经营策略进行有效提升，营业亏损规模得到抑制并减少。公司旗下的南医大友谊整形医院、北京华韩医院和四川悦好医院被授予了 JCI 认证，公司还抽调南医大友谊整形医院的 JCI 专家团队定期对下属各家医院的日常医疗工作进行检查、督导和培训，以协助各家医院全面落实执行 JCI 标准。公司坚持通过全面落实 JCI 医疗规范的标准来提升医疗服务质量和降低医疗风险。

？ 医教研相结合，提高公司核心竞争力：公司坚持医教研相结合，促进学术交流和学科建设。科研方面，公司持续开展研究的江苏省自然科学基金项目 1 项、南京医科大学科技发展基金重点项目 1 项，共实施了 9 项经过伦理和学术委员会审核批准的新技术新项目。教学方面，2017 年公司下属医院共培养 2 名硕士研究生完成毕业论文答辩；另有 6 名硕士研究生在培；培养进修生 2 名；培养实习生 16 名；承担了南京医科大学等两所高校 342 课时教学任务。在学术成果方面：截止 2017 年底，本公司下属医院共发表 158 篇论文，其中 SCI 论文 14 篇，共获得 21 项医学专利授权。此外公司还承办了多项大型学术会议，多人受邀参加国际学术研讨会议，南医大友谊医院整形外科蝉联进入中国医学科学院颁布的中国医院科技影响力百强榜，排名提升 19 位。

？ 投资建议：公司计划 2018 年将深入市场拓展和销售扩张，不断引进新的技术和人才，保持整形美容和皮肤美容业务的稳定增长。我们认为随着公司的市场拓展，资源的有效整合，整容业务有望保持现在的增长速度；今年皮肤美容业绩下滑主要受到几家亏损医院的影响，未来随着资源整合效率的提高，南京华韩奇致逐渐将自身优势的美容皮肤科输出给其他几家医院，改善几家亏损医院的业绩情况，皮肤美容增速有望回暖。公司整体业绩有望达到 25%左右的增速。我们预测公司 2018 年至 2019 年每股收益分别为 0.46、0.55 和 0.67 元，给予买入-A 建议。

？ 风险提示：医疗风险，市场竞争加剧，人才流失风险。

### 安正时尚(603839)：终端销售恢复，四季度营收、净利润增长提速

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

#### 事件

公司发布 2017 年年报，全年实现营业收入 14.21 亿元，同比增长 17.78%；实现归母净利润 2.73 亿元，同比增长 15.69%；每股收益为 1.00 元，同比减少 0.10 元。其中，第四季度公司收入 3.71 亿元，同比增长 23.87%，归母净利润 0.75 亿元，同比增长 36.95%。公司拟向全股股东以 10 股转增 4 股，派 5 元（含税）比例进行分红。

线下终端复苏收入增长，打折促销致毛利率下降，费用小幅提升；环比看，四季度收入、净利润同比加速增长：2017 年，公司实现净利润 2.73 亿元，同比增长 15.69%，而 16 年同期同比减少 1.53%。17 年业绩提升的主要原因是整体消费

向个性化、品质化升级，以及17年线下零售复苏，共同推动定位中高端女装的安正时尚业绩增长。分季度看，2017年公司各季度营业收入同比增速分别为13.12%、18.89%、17.40%、23.87%，净利润同比增速分别为-13.41%、16.50%、3.64%、36.95%。公司Q4营收、净利均实现较大扩张，推动全年业绩增长。我们认为公司Q4快速增长，主要在于冷冬带来销售旺季叠加折扣促销。

17年公司毛利率由于促销、以及提升品质带来成本上升，公司全年毛利率较16年全年降低3.89pct至66.74%。期间费用上，薪酬激励、品牌宣传费用上行、电商服务费增多使17年销售费用率提升2.59pct至31.37%，带动整体期间费用增长1.49pct至44.44%。在收入增长带动下，公司业绩仍然实现较快增长，全年净利润同比增速15.69%。

中产阶层扩大带动轻奢消费增长，多品牌差异化定位助推业绩提升：随着我国经济发展，中产阶层占比将稳步上升。据阿里研究院与BCG预计，到2020年，富裕人群与上层中产家庭数量占比将达30%，其消费将占城镇私人消费的55%，并贡献81%的消费增量。对中高端产品需求的扩张，将带动国内中高端服装市场扩容，利好中高端女装公司。

同时，公司玖姿、安正、尹默、斐娜晨、摩萨克等品牌分别定位优雅自行、时尚商务、独立知性、玩味精致、优雅从容等，构建公司差异互补品牌矩阵。17年，占比约66%的主品牌玖姿实现10.5%增速，而占比7%的斐娜晨营收增长92%，另有安正、摩萨克、尹默完成37%、15%、11%的增长。品牌差异化定位有效应对消费升级中对个性化消费的差异化需求，助推公司业绩提升。

线上线下齐增长，全渠道销售推动业绩较快增长：传统线下渠道，整体服装销售复苏，促使公司门店数量较2016年末增加55家至917家，恢复至2015年水平。门店扩张促使公司线下渠道实现约15%增速，其中直营店增速达22%。线上渠道，主品牌玖姿于双十一当日实现5806万元交易额，较16年同日增长414%，其线上会员数已达53万人，线上影响力稳步扩展。同时17年新建品牌安娜寇17年营收已达4860万元，助推线上渠道实现49%的营收增长。

另外，公司已建立集设计研发、采购生产、零售分销为一体的整体供应链平台，可实现供应链的快速反应与柔性化的产量调整，实现线上线下融合的全渠道销售。目前，线上线下日渐融合，线下流量成本较线上更低，全渠道销售或将为公司业绩增长铺平道路。

库龄结构大幅改善，营运能力向好，轻装上阵有望维持较高增速：虽然由于线上新增安娜寇品牌，公司存货占营收比例提升1.81pct至33.38%，但是经过奥莱店及线上渠道持续清理，公司库存库龄状况得到较大改善，17年末公司1年以内库存占比约57%，2年以内占比达74%，均较16年年末的36%、56%有大幅提升。另外，2017年度，存货周转率同比提升23%至1.11，应收账款周转率提升24%至14.4。公司库存情况好转，营运能力改善，轻装上阵有望使公司毛利率有所提升，继续保持较高业绩增速。

斐娜晨20%股权进行股权激励，促进公司经营活力：上海斐娜晨是安正时尚全资子公司，2016年、2017上半年分别亏损440、342万元。公司拟向总经理、设计负责人分别转让15%、5%股权，以实现权责利的统一，有效激发员工上进心与责任心，有望改善子公司亏损现状，实现安正时尚多品牌协同快速发展的愿景。

投资建议：受益个性化、品质化消费升级助力中高端女装、多品牌协同发展、线上线下全渠道销售，公司业绩较快增长，并有望在18年继续维持较高增速。

我们假设玖姿品牌18年营收提升20%，尹默增速30%，安正、斐娜晨、安娜寇营收增速分别为50%、50%、50%，而短期来看，由于库龄结构良好，库存清理动力较小，18年毛利率有望小幅回升。我们预测公司2018-2020年EPS分别为1.24、1.61和1.99元。净资产收益率分别为12.5%、14.5%和15.9%，公司股价调整较多，目前股价约为2018年EPS的18X，我们上调评级至“买入-A”建议。

风险提示：行业竞争加剧或致毛利率不及预期；线上销售扩张、流量成本提升使销售费用率存在上行压力；品牌外延扩张或不及预期。

## 中集集团(000039)：价值显著被低估，能化与产城业务存弹性

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

### 投资要点

公司营收与净利润大幅增长：公司2017年实现营业收入763亿元，同比上升49.28%；实现归母净利润25.09亿元，同比上升364.97%；实现扣非后归母净利润13.67亿元，同比上升167.31%；公司综合毛利率18.36%，相对上年略降0.48pct。受益于2017年全球集装箱航运业复苏，航运企业营运状况改善，集装箱市场需求出现了恢复性增长，集装箱制造业务的销量、收入和盈利均实现大幅回升；此外得益于国家治超政策，明显提振了公司道路运输车辆业务。

受益于全球贸易复苏，集装箱业务快速回升：受全球贸易持续复苏及2016年基数较低的影响，公司2017年集装箱业务收入达250.47亿元，同比大幅增长126.32%；实现净利润为14.63亿元，同比增长302.52%；集装箱业务毛利率为15.58%，同比上年10.64%大幅增长。其中普通干货集装箱收入同比增长211.33%。根据WTO发布的全球贸易景气指数，今年2月该指数为102.3，高于100的趋势水平，较2017年11月的数值高0.1。特别是订单和货运指标增势强劲，显示全球贸易在未来几个月将继续保持在长期趋势水平之上。

能化装备受益于天然气改革和油价维持高位：2017年，公司能源化工及液态食品装备业务实现营业收入118.46亿元，同比上升26.65%；净利润4.74亿元，同比2016扭亏为盈（2016年亏损8.93亿元）。旗下中集安瑞科三大业务收入均有不同程度增长。我国政府围绕天然气利用、定价机制、基础设施建设与运营等方面密集出台与落地实施了

一系列政策。在愈加严格的环保政策要求下，中国开启大规模的“煤改气”工程，激发了国内市场对于天然气需求的大幅增长，也带动了 LNG 储运装备需求的增长。中集安瑞科终止收购 SOE，并在 2016-2017 年计提大幅减值拨备，该影响因素已在 2017 年消除。而纵观国际油价在 2016 年触底回升后基本稳定在 50 美元（ICE 布油）上方，天然气作为石油替代燃料的吸引力逐步恢复，天然气储运装备的市场需求逐步得到回升。我们判断，今年能化装备业务业绩存在弹性。

国内治超海外复苏，道路车辆业务全面增长：公司道路运输车辆业务在 2017 年继续实现全面增长，全年累计销售 16.30 万台，同比增长 32.41%；实现销售收入为 195.21 亿元，同比增长 32.84%；实现净利润为 10.18 亿元，同比增长 32.78%，收入和净利润的增长主要得益于我国市场的良好业绩，欧洲和北美市场收入好于预期以及新兴市场局部地区市场回暖等因素。国内环保、治超政策持续严格，道路运输车辆轻量化产品替换趋势明显，运输类半挂车替换需求增长得到明显的释放。

投资建议：我们预计公司 2018-2020 年营业收入分别为 892 亿元、1014 亿元、1147 亿元；归母净利润分别为 31.86 亿元、37.38 亿元、42.48 亿元；按当前股价及盈利预测，2018 年 PE 为 15 倍，维持“买入-A”评级。

风险提示：中美贸易摩擦如越演愈烈，将导致全球经济复苏缓慢，集装箱等业务将受到影响；天然气改革推进缓慢；原材料价格上涨导致成本压力加大等。

### 【华金 TMT-电子 长盈精密年报点评】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

公告：公司发布 2017 年年报，报告期公司实现营业总收入 84.32 亿元，较去年同期增长 37.78%；归属于上市公司股东的净利润为 5.71 亿元，较去年同期减少 16.47%。

点评：2017 年 Q4 单季营收 24.77 亿元，同比增长 26.8%，净利润 3096.3 万，同比下滑 84.2%。2017 年国内智能手机市场出货量出现了约 11.69% 的下滑，公司国内客户占业务比重较高，四季度国产客户的砍单对 Q4 及全年利润造成拖累，同时部分客户坏账计提和子公司商誉减值等因素共同导致净利润出现同比下滑，具体为：

1 主要客户产品换型，订单不及预期：公司主要大客户在下半年旺季产品换型较多，金属外观件设计复杂，公司研发投入较多，机壳价格更高但是良率较低，Q4 国产客户突然砍单导致公司订单大量减少，同时公司工厂搬迁亦影响公司效率，拖累公司利润增速低于收入增速。

2 新开发的多个国际客户处于研发阶段：公司切入三星手机外观件和 A 客户笔电，处于研发阶段，费用较多，预计 Q2 开始量产贡献利润。

3 对个别客户应收账款全额计提了坏账准备：智能手机龙头集中趋势下国产小品牌受到冲击较大，公司对个别客户应收账款全额计提了坏账准备。

4 公司于 2016 年末收购的广东方振新材料精密组件有限公司（控股 51%），其 2017 年经营业绩未达业绩承诺，公司对商誉计提了减值准备。

公司 2018 年将错开国产客户产品结构，增加国际大客户的比重，国际客户金属外观件业务将成为公司主要成长增量，公司客户结构和产能资源分配的调整有助于公司提升利润水平；新能源汽车零部件业务动力电池结构件、充电设备等新能源汽车相关产品也已陆续完成品牌供应商认证，并有少量产品实现量产发货；在工业 4.0 方向上，公司与全球机器人行业龙头日本安川合资设立了广东天机机器人有限公司智能工业设备已实现对外销售，长期空间可期，建议积极关注。

欢迎联系我们：蔡景彦（021-20377068）、陈韵谜（021-20377060）

### 海泰新光年报点评

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsec.cn

海泰新光发布 2017 年年报，公司 2017 年实现营业总收入 1.78 亿元，比去年同期增长 27.69%，归母净利润 4917.33 万元，比去年同期增长 50.06%，EPS 为 1.45 元，同比增长 46.46%。公司营收的增长主要原因报告期内产品订单增加，同时内窥镜业务占总业务比重增加导致。公司的毛利率从 16 年的 54.78% 上升到 17 年的 59.30%，上升了 4.52 个 pct，这主要是因为公司优化生产工艺，提高了内窥镜的生产效率和成品率。公司期间费用率为 24.24%，较去年同期下降了 4.49 个 pct，这主要因为公司的管理费用率下降了 5.31pct，下降的原因主要是公司根据自身的研发进度，停止了一些竞争较为激烈市场空间有限的在研项目，在研项目数量由 11 个降到 7 个，从而研发费用有所下降。此外公司对于日常经营办公的费用进行严格的管控，致使低值易耗摊销等相关费用有所下降，控费能力显著提高。

公司目前医疗领域业务占比近 90%，其高端医疗器件业务板块已推出 LED 医疗光源模组、医疗内窥镜、医疗光纤和医疗光学适配器四大系列产品。这些产品主要应用于微创手术内窥镜领域，是现代医疗内窥镜系统的核心部件。公司技术优势领先，是全球首批将 LED 光源应用到医疗内窥镜系统的企业，公司自主研发的荧光内窥镜系统和防雾内窥镜系统，功能效果也是排名全球前列，尤其是荧光内窥镜系统，目前已经通过美国 FDA 备案认证。

公司在研项目储备丰富，目前在研项目有 7 个，重点在研项目有 4K 腹腔镜、早期肺癌诊断超高分辨共聚焦荧光显微内镜和皮肤镜。4K 腹腔镜对原有的产品进行升级换代，就产品功能来看，具有荧光成像技术，能够分别在白光和近红外光下成像；就产品性能来看，分辨率和对比度较以前有大幅提高。早期肺癌诊断超高分辨共聚焦荧光显微内镜是科技部重点研发计划项目，针对肺癌早期诊断的重大临床需求，解决 CT、X 射线和电子内镜等影像设备存在分辨率低无法观测到微

小病变、穿刺活检风险高等问题，能够兼容目前临床内镜系统。目前正处于研发阶段，预计 2020 年完成产品注册。皮肤镜目前处于技术探讨和资料收集阶段，预计 18 开展研发工作，将弥补国内此类产品的短缺。

风险提示：单一客户依赖度较高风险 北美出口风险 人才流失风险

## 【财经要闻】

### 1、李克强：扎实开展春耕备耕，促进优化农业种植结构

国务院总理李克强对全国春季农业生产工作会议作出重要批示强调，扎实开展春耕备耕，促进优化农业种植结构，提高农业综合竞争力。

### 2、国办：印发《知识产权对外转让有关工作办法（试行）》

日前，国务院办公厅印发《知识产权对外转让有关工作办法（试行）》（以下简称《办法》），明确了涉及国家安全的知识产权对外转让相关规定，自印发之日起施行。《办法》规定，对技术出口、外国投资者并购境内企业等活动中涉及国家安全的知识产权对外转让行为进行审查。审查类型包括专利权、集成电路布图设计专有权、计算机软件著作权、植物新品种权等知识产权及其申请权。

### 3、两部委：开展基本养老保险基金委托投资 实现保值增值

近日，人力资源和社会保障部、财政部印发了《关于建立城乡居民基本养老保险待遇确定和基础养老金正常调整机制的指导意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

### 4、商务部：2017 年百货零售企业发展情况明显好转

3 月 29 日从商务部例行发布会上获悉，商务部近日发布《2017 年-2018 年中国零售业发展报告》，强调百货零售行业应回归零售本质。《报告》显示，从接受调查的 85 家百货零售企业经营情况看，2017 年百货零售企业发展情况明显好转，零售额、主营业务利润分别比去年增长 9.10%和 2.32%，增幅比去年均有较大增长。

### 5、生态环境部：第二次全国污染源普查今年完成普查入户调查

生态环境部表示，第二次全国污染源普查是在我国步入全面建成小康社会决胜阶段，下决心去产能、调结构，补齐生态环境突出短板，打赢污染防治攻坚战的大背景下，依法进行的一次重大国情调查。同时，也是全面摸清建设美丽中国生态环境家底的一次实际行动。

### 6、交通部：190 个城市初步实现交通一卡通互联互通

从交通运输部例行新闻发布会获悉，全国已有 190 个地级以上城市初步实现交通一卡通互联互通，发行互联互通卡片 1300 万张，覆盖了京津冀，长三角，珠三角、长江经济带等多个重点区域。根据交通部安排，今年年底前将完成 220 个城市的互联互通，并力争到 2020 年基本实现全国城乡的互联互通。

### 7、商务部：中方立场没有变化，敦促美方摒弃单边主义做法

3 月 29 日，商务部新闻发言人高峰在商务部例行发布会上回应了美方将对华加征关税产品名单公示时间延长 30 天的有关言论。据澎湃新闻报道，高峰称，商务部注意到美方的有关言论，中方的立场没有变化，希望美方认清形势，顺应经济全球化和贸易投资自由化的历史趋势，敦促美方摒弃单边主义、贸易保护主义的做法，切实采取措施通过对话协商的方式解决分歧，真正维护中美经贸合作的良好局面。

### 8、交通部：发文推进交通旅游服务大数据应用试点工作

交通运输部办公厅等部门近日印发的《关于加快推进交通旅游服务大数据应用试点工作的通知》提出，在部分省（区、市）开展相关试点，试点主题重点但不限于运游一体化服务、旅游交通市场协同监管、景区集疏运监测预警、旅游交通精准信息服务 4 个方向。

### 9、财政部印发《预算稳定调节基金管理暂行办法》

财政部印发《预算稳定调节基金管理暂行办法》的通知。预算稳定调节基金，是指为实现宏观调控目标，保持年度间政府预算的衔接和稳定，各级一般公共预算设置的储备性资金。各级政府性基金预算、国有资本经营预算和社会保险基金预算不得设置预算稳定调节基金。

### 10、外管局：中国 2017 年末负债率为 14% 外债风险总体可控

2017年12月末，我国全口径外债余额为111776亿元人民币（等值17106亿美元）；2017年末，我国负债率为14%，债务率为71%，偿债率为7%，短期外债与外汇储备的比例为35%，上述指标均在国际公认的安全线以内，我国外债风险总体可控。

#### 11、证监会：将坚决打击“忽悠式”的虚假重组

证监会设在上海的巡回审理办公室对“中安消”案、“银信评估（保千里）”案进行公开听证，证监会表示将坚决打击“忽悠式”的虚假重组。

#### 12、中国银保监会：有序推进降低企业杠杆率、拆解影子银行等工作

3月29日上午，中国银行保险监督管理委员会党委书记、主席、银行保险改革领导小组组长郭树清同志主持召开银行保险改革领导小组第一次会议。一是坚决打好防范化解金融风险攻坚战。坚持稳中求进工作总基调，有序推进降低企业杠杆率、拆解影子银行、严厉打击非法金融活动、遏制房地产泡沫化倾向、配合整顿地方政府隐性债务等工作，加强对各类风险的防范和化解。二是更好支持现代化经济体系建设。

#### 13、央行：将稳步推进央行数字货币研发

央行：将稳步推进央行数字货币研发，同时也将从严加强内部管理和外部监管，开展对各类虚拟货币的整顿清理，着力构建“五位一体”的反假货币工作机制，切实维护人民币流通秩序。

#### 14、央行：不开展公开市场操作 实现净回笼400亿元

央行公告，考虑到月末财政支出可吸收央行逆回购到期等因素的影响，为维护银行体系流动性合理稳定，2018年3月29日不开展公开市场操作。因今日有400亿元逆回购到期，当日实现净回笼400亿元。

#### 15、深交所：正式启动新版证券上市协议签署工作

深交所：正式启动新版证券上市协议签署工作。这是深交所落实新修订的《证券交易所管理办法》，补齐制度短板，强化依法全面从严监管的又一重要举措。内容包括强化一线监管职能，突出交易所自律管理属性等。

#### 16、北京：城市副中心详细规划已形成阶段性成果

北京市人大常委会听取和审议了《北京城市副中心控制性详细规划（草案）》。市规划和国土资源管理委员会主任张维介绍，目前，《副中心详细规划》已经形成阶段性成果。

#### 17、深圳：正式实施房地产“三价合一”政策

深圳正式实施房地产“三价合一”政策，规定商业银行办理房屋贷款业务，要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

#### 18、上证指数报3160.53点，上涨1.22%

上证指数报3160.53点，上涨1.22%，成交额2109.20亿。深证成指报10755.92点，上涨1.18%，成交额2679.98亿。创业板指报1842.19点，上涨0.38%，成交额965.10亿。两市合计成交4789.18亿。从盘面上看，钢铁行业、房地产等板块涨幅居前。

#### 19、恒生指数涨0.24%，报30093.38点

恒生指数涨0.24%，报30093.38点。国企指数跌0.02%，报11998.34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、道琼斯指数涨幅1.07%，报24103.11点

标普500指数收涨35.87点，涨幅1.38%，报2640.87点。道琼斯工业平均指数收涨254.69点，涨幅1.07%，报24103.11点。纳斯达克综合指数收涨114.21点，涨幅1.64%，报7063.44点。美股收涨逾1%。

### 【晚间资讯】

**【采掘】**

红阳能源：控股股东股份质押展期解除平仓风险

陕西煤业：2017 年净利 104 亿元 同比增 279%

**【传媒】**

ST 巴士：一季度预亏 7000 万至 9400 万元

**【电气设备】**

东方电气：白鹤滩百万千瓦机组首台精品座环成功研制并发运

宏发股份：去年净利同比增 18% 拟 10 转 4 派 4 元

**【电子】**

东旭光电：南宁新能源汽车生产基地奠基同时签订十亿订单

海康威视：筹划在广州投建“海康威视华南研发基地”项目

华灿光电：无惧美国的 337 调查 对公司日常经营没有影响

**【电子】**

惠威科技：去年净利下滑近一成拟 10 转 5 派 2

纳思达：一季度预盈 2000 万元-1.2 亿元 同比扭亏

卓翼科技：与小米合作的产品涉及移动电源、智能手环等

**【房地产】**

深物业 A：2017 年实现净利 6.23 亿元拟 10 派 3 元

**【非银金融】**

国泰君安：去年净利同比微增拟 10 派 4 元

**【钢铁】**

久立特材：一季度净利预增 70%至 100%

南钢股份：超高强海工钢首次批量供货华南市场

三钢闽光：一季度净利预增 120%至 170% 3 月中下旬钢价大幅下降

太钢不锈：世界最大吨位化学品船采用太钢双相不锈钢

**【公用事业】**

川投能源：获长江电力举牌持股达 5%

涪陵电力：去年净利同比增 35% 拟 10 送 4 派 2 元

节能风电：去年净利约 4 亿元 同比增 112%

金鸿控股：加强氢能产业链布局

启迪桑德：签署 3 亿余元生物质项目

**【化工】**

海越股份：间接持有万兴科技股票

宏昌电子：2017 年净利同比增近 2 倍

华鲁恒升：2017 年净利 12.22 亿元 同比增近 4 成

凯美特气：一季度净利预增 210%至 260%

闰土股份：产品售价大幅上涨一季度净利预增 87%至 120%

浙江龙盛：间接投资 B 站约 1.3 亿元

**【机械设备】**

\*ST 墨龙：去年盈利 3803 万元申请撤销退市风险警示

大元泵业：去年净利同比增 46% 拟 10 转 4 派 6.5 元

精功科技：签署 1.05 亿元金刚线切片机销售合同

五洲新春：去年净利同比增 11% 拟 10 转 3 派 2.5 元

**【计算机】**

达实智能：机电智能管控平台与阿里云合作

今天国际：宁德时代为公司去年前三大客户之一

科大讯飞：投资了多家独角兽企业

深科技：控股股东将公司 44.51% 股权划转至旗下子公司

卫士通：股东拟减持公司不超 6% 股权

**【家用电器】**

\*ST 圣莱：一季度预亏 820 万元-960 万元 产品市场需求疲软

地尔汉宇：去年净利下滑 16% 拟 10 转 8 派 1.6

海信科龙：去年盈利近 20 亿增长八成 拟 10 派 4.4

同洲电子：一季度预亏 2000 万至 3000 万元

**【建筑材料】**

西部建设：重庆龙洲湾隧道工程 1# 隧道右线实现贯通

**【建筑装饰】**

东方园林：联合中标近 35 亿元 PPP 项目

葛洲坝：去年净利增长 38% 证金持股大幅增至 4.9%

中国铁建：去年净利 161 亿元 同比增 15%

中国中冶：2017 年净利超 60 亿元 同比增 13%

**【交通运输】**

德新交运：终止筹划重大资产重组明日复牌

东方航空：2017 年净利 63.52 亿元 同比增 41%

**【农林牧渔】**

宏辉果蔬：2017 年净利同比增 4% 拟 10 转 3 派 2 元

温氏股份：3 个月 3 个入股项目成功 IPO

仙坛股份：鸡肉价格回升 一季度净利预增 79% 至 126%

**【汽车】**

保隆科技：出口的气门嘴目前美国当地没有制造商

广汽集团：去年净利 108 亿元同比增逾 7 成 拟 10 转 4 派 4.3 元

上汽集团：去年净利 344 亿元同比增 7.51% 拟 10 派 18.3 元

特尔佳：终止筹划重大资产重组明日复牌

万向钱潮：去年净利增长 5.7% 获证金公司增持

小康股份：子公司硅谷发布首款智能电动 SUV

中鼎股份：成为宁德时代相关项目的批量供应商

**【轻工制造】**

威华股份：致远锂业募投项目首条生产线投产

**【通信】**

茂业通信：子公司有研究区块链技术发展暂未有产品及相关收入

**【医药生物】**

复星医药：复宏汉霖创新型单抗获三地临床试验批准

江中药业：2017 年净利 4.18 亿元 拟 10 转 4 派 4.5 元

开开实业：2017 年净利同比增逾 8 成

普洛药业：出口美国原料药仅占全年营收 5%

赛隆药业：一季度净利预增逾三倍

**【银行】**

无锡银行：2017 年净利近 10 亿元 同比增 11%

中国银行：2017 年净利 1724 亿元 同比增 4.76%

**【有色金属】**

德展健康：西藏锦桐拟减持公司不超 3% 股权

赣锋锂业：电池材料需求增长一季度净利预增 125% 至 175%

厦门钨业：2017 年净利同比增 321% 拟 10 转 3 派 2 元

沃尔核材：一季度净利预增 100%至 150%

章源钨业：钨产品价格大涨一季度净利预增 50%至 100%

**【综合】**

华信国际：控股股东上海华信所持公司 4.96 亿股被司法冻

## 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