

2018年04月11日

晨会纪要(2018年04月11日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 主动撤回申报材料的新三板公司再创新高
- 【行业评论】 医药: 配置限制下调, 再次确认核药市场高速增长逻辑
- 【公司评论】 中国国旅(601888): 免税航母, 已然起航
- 【公司评论】 合全药业(832159): 在手订单不断增长, 国内CDMO龙头地位稳固
- 【行业评论】 工信部公示《2017年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分情况》
- 【公司评论】 【华友钴业】与LG化学合资成立三元锂前驱体公司, 资源龙头发力锂电中游
- 【公司评论】 水星家纺(603365.SH)年报点评
- 【公司评论】 【华金TMT-电子 蓝思科技一季度业绩预告点评】

财经要闻:

- 1、习近平: 出席博鳌亚洲论坛开幕式并发表主旨演讲
- 2、李克强: 考察上海自贸区
- 3、国资委: 国有企业应该率先带头做好改革开放重大举措的落实工作
- 4、商务部: 加快服务贸易创新发展, 推动贸易强国建设
- 5、国防部: 中国在南沙群岛有关岛礁驻军和部署必要国土防御设施
- 6、自然资源部: 2017年督察新发现闲置住宅用地3148宗
- 7、国家能源局、国务院扶贫办: 印发《光伏扶贫电站管理办法》
- 8、国家统计局: 2008-2017年, 内需对经济增长的年均贡献率达到105.7%
- 10、工信部: 公示《2017年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况》
- 11、国家广播电视总局: 督察“今日头条”网站整改工作
- 12、生态环境部: 重点排查长江经济带沿江沿岸固体废物
- 13、证监会: 利用金融体系进行有效配置
- 13、银保监会: 组织召开中小银行及保险公司公司治理培训座谈会。
- 14、央行: 周二未开展公开市场操作
- 15、上海: 正式对外发布技术改造三年行动计划
- 16、海南: 压缩公积金贷款办理时限
- 17、广东: 2018年落实新一轮信息基础设施建设三年行动计划
- 18、上证指数报3190.32点, 上涨1.66%
- 19、恒生指数涨1.65%, 报30728.74点
- 20、标普500指数涨幅1.67%, 报2656.87点

重点公告:

- 水星家纺: 2017年净利2.57亿元 同比增30%
- 宝信软件: 一季度净利预增72%-85%
- 比亚迪: 在电动大巴和电动出租车领域占据领先地位
- 浙江东方: 年报拟10转3派1.3元

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%
沪深300	3927.17	1.93%
上证综指	3190.32	1.66%
深证综指	1841.22	0.51%
恒生指数	30728.74	1.65%
中小板指数	7345.91	1.31%
创业板指数	1835.52	-0.33%
新三板做市指数	909.94	0.00%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
钢铁(中信)	4.1%	-8.4%	-3.3%
非银行金融(中信)	3.6%	-8.0%	13.1%
银行(中信)	3.0%	-4.5%	12.4%
石油石化(中信)	2.5%	-10.3%	-2.9%
有色金属(中信)	2.5%	-7.9%	-0.9%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	-2.4%	-10.6%	-15.8%
商贸零售(中信)	-0.3%	-5.3%	-13.1%
机械(中信)	-0.0%	-7.3%	-21.1%
传媒(中信)	0.0%	-6.7%	-22.4%
国防军工(中信)	0.2%	0.4%	-25.8%

东土科技：美国公布的加征关税产品清单中不包含公司产品

基蛋生物：2017 年净利同比增 4 成 拟 10 转 4 派 4.5 元

【行业公司评论】

主动撤回申报材料的新三板公司再创新高

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

投资要点

3月IPO事件回顾：独角兽IPO大放异彩，“三类股东”问题破冰

二月底，证监会开始为云计算、人工智能、生物科技、高端制造四大行业中的独角兽公司开启IPO绿色通道。3月8日，富士康历时36天的IPO成功过会，刷新过会最短时间记录。3月23日上午，科技部在“2017中国独角兽企业发展报告”发布会上，公布了164家独角兽企业，其中7家新三板企业入围，包括3家挂牌企业、3家已摘牌企业和1家拟挂牌企业。3月30日，证监会发布《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》。

2018年3月13日，新三板公司文灿股份(832154.OC)在发审委2018年第44次会议审核通过，根据文灿股份招股说明书披露的信息，公司股东户数27家，其中10户为三类股东，持股数达600万股，持股比例为3.63%；同时含有中金蝉等12家法人股东或合伙企业股东，文灿股份是首家有“三类股东”并顺利过会的新三板企业。

3月IPO审核情况：3月审核企业较少与二月持平

3月份发审会审核企业数目仍然较少，仅审核企业12家，与2月份持平，其中这12家均申请主板上市，无中小板及创业板企业；其中有7家审核通过，过会率58.33%，较2月份持平。今年3月证监会审核的12家公司的首发申请中3家被否，否决率为25%；截止3月底2018年共有32家企业被否，否决率45.07%；2017年全年共85家被否，否决率17.07%，2016年全年共计18家企业IPO被否，否决率仅为6.64%。

从3月份过会的7家公司来看，半数以上公司提交招股说明书的时间在2017年以后，从提交招股说明书到过会的平均用时是548.86天，中位数天数为422天，相对于2月份上会的公司来说，3月份上会的公司提交招股说明书到过会的平均用时和中位数天数均有明显上升，但值得注意的是独角兽富士康股份从提交招股说明书到过会只用了35天的时间。

根据3月反馈情况来看，从接受材料到证监会出具反馈意见均值为588.54天，中位数为295天，3月份被出具反馈意见的公司中，南京泉峰汽车精密技术股份有限公司所用时间最短为70天。

3月新三板公司IPO变动情况：主动撤回申报材料的新三板公司再创新高

3月份过会的企业中，有2家新三板公司——南京证券股份有限公司及广东文灿压铸股份有限公司。2018年以来共有7家新三板企业成功过会。3月审核未通过的公司中有一家新三板公司恐龙园，审核未通过原因主要有关联交易、盈利持续能力、行业竞争力不足等。

过会率的不断下滑、被否企业三年内不得借壳重组，隐形业绩红线的原因共同使得众多存在瑕疵的公司主动撤回IPO申请材料，等待准备充足之后再次排队IPO。3月有40家公司终止审查，其中新三板公司10家，预计未来这一趋势仍将持续。对于企业来说，一方面使得企业稳步提升自己的营运水平和规范程度，需要做好充分的准备工作；另一方面一些企业可能会放弃IPO或者选择并购与IPO同时进行的方式。

3月新增8家新三板公司公告接受IPO辅导，环比2月的7家虽然增加了一家，但是2月受春节假期影响时间较短因此公告IPO辅导的公司较少；此外同比17年3月份的28家也有大幅下滑。截止3月底共有548家新三板公司接受IPO辅导。目前根据各地证监局披露的数据，共有1602家公司在接受IPO辅导，其中新三板公司占比达到34.21%。截止2018年3月31日，申报IPO的新三板公司中有109家公司的申报已经被证监会受理，其中3月有一家公司首次披露申报稿——北京华清飞扬网络股份有限公司，这是2018年以来首家披露申报稿的新三板公司。

风险提示：IPO发审速度放缓或暂停风险；主板及创业板公司估值中枢下移风险；系统性风险

医药：配置限制下调，再次确认核药市场高增长逻辑

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

投资要点

事件：4月9日，国家卫生健康委员会发布《大型医用设备配置许可管理目录（2018年）》，对甲类和乙类大型医用设备目录分别作出调整。

大型医用设备受配置管理，甲类设备管理更严格：2005年起，国家对大型医用设备按规划实行配置管理，将大型医用设备配置作为行政许可事项。《目录》的设定主要考虑资金投入、使用成本和临床应用风险等因素。《目录》涉及的设备分为甲、乙两类，分别由中央和省级负责配置管理。甲类设备资金投入巨大、使用费用很高、技术要求特别严格，配置数量较少；乙类设备资金投入大、运行成本和使用费用高，技术要求严格。综合来看，相对于乙类设备，甲类设备普及率更低、行业发展尚属早期，监管部门对这类设备的投放、采购的审核会更严格，审批流程也更复杂。

核医学检测设备配置限制下调，行业加速增长：对比新旧两版《目录》，本次调整将甲类管理目录由12个减至5个，乙类管理目录由5个调整为7个。其中，PET-CT由甲类调为乙类，SPECT从乙类调出目录。我们认为，本次《目录》调整后国内核医学检测设备的普及速度将得到进一步提升，从而带动核药市场的发展，与我们此前的判断相符。由于起步晚、基数低，我国核医学的普及率与欧美等发达国家仍存在相当大的差距，如2015年美国PET-CT的保有量为4.39台/百万人，而我国仅为0.17台/百万人，市场增量空间巨大。此外，本次《目录》将核医学检测设备的配置限制下调，也

从侧面反映了监管层对国内核医学行业发展的认可和支持，行业拐点正在到来。

行业高成长+格局稳定，东诚药业将享受行业红利：PET-CT的检测需要与氟[F-18]脱氧葡萄糖注射液（FDG）配套使用，目前国内FDG仅有原子高科（中国同辐子公司）和安迪科（东诚药业子公司）两家公司取得了生产批件。安迪科近年来业务拓展迅猛，东诚药业也已完成对安迪科100%股权的收购，随着未来PET-CT在国内加速普及，公司FDG的销售有望再上一个台阶。SPECT与锝[Tc-99m]标记影像剂配套使用，东诚药业旗下的GMS负责生产和供应这类产品，这块业务也将从SPECT、SPECT-CT的推广和普及中受益。除诊断类核药外，公司还拥有云克注射液等多款治疗性核药产品，涉及骨痛、肿瘤治疗等领域。许多核药的半衰期短，导致其需要就近配送，因此核药房是核药生产企业必备的设施，也是核药行业的护城河。核药房的建设成本较高，行业新进入者前期投入非常大，没有丰富核药产品线的公司核药房利用率低，性价比不高，限制了核药行业小规模企业的发展。目前国内核药行业基本上被东诚药业和中国同辐所垄断。考虑核药产品线和核药房两方面的因素，我们预计未来国内核药市场将长期维持双寡头的市场格局，东诚药业也将持续享受行业发展带来的红利。

风险提示：政策落实不达预期，仪器普及速度不达预期。

中国国旅(601888)：免税航母，已然起航

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

免税肩负消费回流重任，牌照优势构筑中免强大护城河：据商务部估算2017年中国游客境外购物消费约2000亿美元，尽管政府多次下调进口关税，积极引导消费回流，但2017年国内外奢侈品价差仍高达20%左右。免税具有绝对的价格+正品优势，因而肩负消费回流重任。我们按中性测算，假设消费回流占比15%-25%、免税占回流比15%-25%，国内免税市场的增量空间有望达到500亿人民币（取280-800亿中值）。2017年国内免税市场规模约300亿，因此免税行业天花板远远未及。而中免是唯一一家在全国范围内开展免税品经营业务的公司，稀缺牌照优势构筑其强大护城河。

“中标+收购”成就国内免税巨头，“规模+毛利率”双升提振业绩：2017年以来中免通过中标+收购已获得国内免税市场绝对份额，国内游客吞吐量排名前20的机场中免已占据17席，拥有绝对的流量入口。中免通过做大免税业务规模，不断提升对上游供应商的采购议价能力，从而实现“规模+毛利率”提振业绩。对标国际免税巨头Dufry，其免税业务毛利率预计在70%左右，而中免当前毛利率约45%，有近25pct提升空间。毛利率的提升对净利润的弹性较大，经测算，毛利率每提升2pct，在其他费用率一定的情况下，利润端的弹性约6-13pct。

市内店+离岛免税政策+海外版图扩张，剑指国际一流免税运营商：2018年初中国国旅联合首都机场、顺义区政府共同投资建设北京临空国际免税城，为中免后续市内店的开展提供了可能，市内免税店在租金（远比机场扣点低）、客流（市中心有保障）上具有优势；2018年是海南建省30周年，结合年初海南政协委员关于离岛免税政策进一步放开的提议，我们预计年内或有相关议案落地；另外中免通过香港机场烟酒段免税店以及柬埔寨3家市内店的运营，国际化进程已迈出重要一步，展望未来，中免公司有望在国际免税市场上取得更大突破。

投资建议：预计2018年~2019年公司实现归母净利润分别为36.27亿、45.38亿，每股收益分别为1.86元、2.32元。中免公司通过收购+中标，已占据国内免税市场绝对份额，规模的提升带动对上游供应商采购议价能力增强，进而提升毛利率。随着“规模+毛利率”双升，公司业绩将迈入新的台阶。展望未来，市内店+离岛免税政策进一步放开+国际化版图扩张，中免将跻身世界一流免税运营商阵营。给与“买入-A”评级。。

风险提示：上海机场中标不及预期、离岛免税政策放开不及预期、旅游行业突发事件影响。

合全药业(832159)：在手订单不断增长，国内CDMO龙头地位稳固

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

投资要点

事件：公司公布2017年年报，2017年公司实现营业总收入21.87亿元，同比增长24.03%；实现归属挂牌公司净利润4.95亿元，同比增长5.04%。同时公司披露2017年年度权益分派方案，拟以公司现有总股本43882.66万股为基数，向全体股东每10股派现金3.50元。

营收符合预期，在手订单数目不断增长：公司在CDMO产业中的竞争优势和品牌效应突出，随着CDMO市场的持续发展，公司获得订单能力不断增强，已获得尚未实现收入的手订单金额持续走高。此外公司之前实施了大量临床前阶段项目，与客户建立了良好的合作关系，不断为公司带来新的临床后期（含商业化）阶段的项目，引流效益明显，为公司收入增长做出较大贡献。预期临床后期（含商业化）阶段项目的收入贡献在未来年度将继续快速增长，其在收入中的占比也将持续上升。截止2017年底，公司的在手订单金额为3.4亿美元，在强劲的需求驱动下，预计公司营业收入仍将保持稳定快速增长。

汇兑损失对公司净利润影响较大：公司净利润同比增长5.04%，显著低于营收增速，主要是收到汇兑损益的影响。2017年人民币相对于美元汇率大幅升值5.92%，公司的营业收入主要以美元计价，而成本和费用主要以人民币计价，而且公司还存在较多美元计价的资产，导致汇兑损失金额较高，影响营业利润5472.02万元，因此营业利润的增幅低于营业收入的增幅。若剔除汇兑损益的影响，17年营业利润幅为23.65%，与营业收入增幅相当。利润总额的增幅亦由于汇兑

损益的影响低于营业收入增幅，若剔除汇兑损益的影响，利润总额增幅为 25.69%，略高于营业收入增幅。

研发实力卓著，产能紧张得到缓解：公司研发实力卓著，目前已拥有全球最大的小分子创新药工艺开发团队，在上海外高桥、常州和美国圣地亚哥建立了三大研发基地，原料药和制剂业务合计拥有超过 1300 名经验丰富的研究人员和科学家。公司还通过股权激励等方式维持技术人员队伍的稳定，并不断吸引优秀技术人员加盟，以保持在行业内的技术领先优势。公司原料药业务已拥有 8 个差异化配置的生产车间，总反应体积超过 1,000 立方米，能覆盖从 GMP 产品到非 GMP 产品、从临床阶段到商业化生产阶段的各种定制化生产需求。截至 2017 年底，公司常州基地已有两个车间建设完工并投入生产。常州基地一期建设的第三个生产车间在 2018 年 1 月已开始试生产，彻底缓解了公司之前的产能紧张问题。

深度绑定制药巨头，积极挖掘初创公司：公司已经与全球近 150 家公司创新药物研发公司合作，全球前 15 大制药巨头中有 13 家都选择合全作为 CDMO 供应商，这些制药巨头的认可充分体现了公司全球领先的技术实力。一方面公司“与大牌合作”，深度绑定制药巨头，建立长期战略合作关系后，减少公司业务的波动，促进公司业务的持续稳定成长；另一方面，公司“为小牌赋能”，积极抓住目前初创新药研发企业数量不断增加的趋势，通过一体化平台为初创新药研发公司乃至科学家个人客户提供小分子药物从原料药到制剂的一站式解决方案，挖掘新的业绩增长点。

整合制剂部门，进一步拓展业务结构：在制剂 CDMO 业务方面，2017 年公司从母公司药明康德收购制剂资产和业务，开始提供 PDS 服务。收购完成以后，公司 CMO 业务条线由原有活性中间体、原料药板块扩充至制剂研发及生产板块，业务结构进一步拓展，为全球客户提供从小分子原料药到制剂的一体化解决方案，加快客户的创新小分子药物从临床前到新药申报并最终获批上市的进程。特别是对于处于临床新药开发早期阶段的客户产品，公司能够同时为其提供原料药和制剂的高质量服务，将大幅提高客户的研发和生产效率。原料药业务和制剂业务客户协同性强，管理协同性强，有利于增强公司核心竞争力、提升客户的满意度及公司的盈利水平。2017 年公司 PDS 业务部门实现收入 1.66 亿元，未来随着协同效应的进一步加强，该部分业务将持续增长。

投资建议：公司计划 2018 年计划继续加强新能力、新分子、新剂型平台的建设，继续深化 PDS 业务整合工作。我们认为公司前期大量临床前业务引流效应明显，将继续为公司带来新的临床后期（含商业化）阶段的项目；同时随着 PDS 业务协同效应的提高，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 2020 年每股收益分别为 1.4、1.79 和 2.33 元，给予买入-B 建议。

风险提示：知识产权风险，国际经济波动风险，环保与安全风险，人民币升值风险，固定资产大量增加导致利润下滑的风险

工信部公示《2017 年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分情况》

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

4 月 10 日，工信部公示《2017 年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分情况》，2017 年中国境内 128 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2469 万辆，行业整体油耗积分完成情况较好，平均燃料消耗量的实际值为 6.29 升/百公里，好于 17 年 6.4 升/百公里的目標值。

其中，99 家境内乘用车生产企业共生产乘用车 2367 万辆，平均燃料消耗量为 6.24 升/百公里，60 家车企产生燃料消耗量正积分为 1147 万分，39 家车企产生燃料消耗量负积分为 149 万分；29 家境内乘用车进口企业共供应乘用车 102 万辆，平均燃料消耗量为 7.59 升/百公里，14 家车企产生燃料消耗量正积分为 37 万分，15 家车企产生燃料消耗量负积分为 20 万分，国产车的完成情况好于进口车。从集团来看，16 和 17 年两年合并油耗积分不达标的有 11 家，其中长城的压力较大，未达标的企业可通过购买新能源积分来冲抵。

在新能源积分方面，55 家国产车企共产生新能源积分 169 万分，比亚迪和北汽新能源产生新能源积分超过 20 万分，上汽、吉利和浙江豪情产生积分超过 10 万分，8 家进口车企共产生新能源积分 10 万分。有 44 家国产车企新能源积分为 0，未来积分压力较大。

未来几年油耗积分目标值的降幅将逐步加大，到 2020 年要达到 5 升/百公里的标准，油耗积分的压力将显著加大，双积分政策将倒逼车企加速生产新能源车，推动行业快速发展。据乘联会数据，3 月新能源乘用车销量为 5.6 万辆，同比增长 1 倍，环比增长 90%，预计中汽协数据为 6.5 万左右，维持全年新能源车产销量 100 万辆的预测，重点推荐（华友钴业、创新股份、国轩高科）以及建议积极关注子产业链龙头标的（当升科技、天赐材料、科恒股份、杉杉股份、格林美、东方精工）。

风险提示：新能源车推广不及预期，政策出现重大变化。

【华友钴业】与 LG 化学合资成立三元锂前驱体公司，资源龙头发力锂电中游

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

4 月 10 日，公司公告拟与 LG 化学成立合资成立两家子公司，分别为华金新能源材料（华友控股 51%）和乐友新能源材料

(LG 控股 51%)，投资总额分别为 1.59 亿美金和 4.76 亿美金。

LG 化学隶属于韩国三大集团之一 LG 集团，Navigant Research 数据表明，LG 化学是全球综合实力最强的锂电池制造公司之一，已是通用、沃尔沃、雷诺、现代和起亚汽车的主要电池供应商，并即将成为大众集团的供应商。华友与 LG 有望在锂电材料技术研发、原材料供应、市场推广等方面展开全方位合作，有望将华友的三元前驱体制造技术提升到世界级水平，并直接进入 LG 化学锂电池供应链。

两家合资子公司主营业务均为锂电三元前驱体和正极材料，主要应用在新能源汽车动力电池和 3C 电池领域。两家子公司的一期生产规模均为 4 万吨/年的前驱体，其后双方可根据客户需求及市场行情，将两家子公司的前驱体生产规模均扩大到 10 万吨/年。如果以上产能顺利释放，华友有望成为国内产能最大的三元锂前驱体供应商，公司将完成从钴资源龙头向综合型新能源材料公司的转型，抗风险能力得以强化。

近期，刚果金新矿业法案正式颁布，有色金属矿业许可费由 2% 上调至 3.5%。战略性矿种的许可费将达 10%，其总统大概率通过矿业条例直接将金属钴指定为战略性矿种。更重要的是，矿业法第 251 条指出，当商品的价格发生异常上涨时所产生的利润，比在该项目的银行可行性研究所使用的利润高出 25% 时，可对超额利润征收 50% 的暴利税，各种税费将推升全球钴产品成本，全年来看钴价易涨难跌的趋势难以扭转。长期来看，刚果金的钴矿投资或将受到极大的限制，新增钴产能或将不及三元锂电池的钴需求，老牌钴资源龙头行业壁垒高筑，强者恒强。

风险提示：报请外商投资部门批准不通过的风险、产品价格大幅下降、下游需求不及预期。

水星家纺 (603365.SH) 年报点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com.cn

公司 2017 年实现营收 24.62 亿元，同比增长 24.53%；实现归母净利润 2.57 亿元，同比增长 30.17%。2017 年度拟 10 派 5 元。

线下渠道业绩复苏，门店优化夯实基础：近三年公司线下销售增速分别为 -1.5%、-2.9%、+12.8%，2017 年的零售复苏带动公司线下渠道增长。根据招股说明书中披露 (2017H1)，公司拥有 2632 家门店，其中二级加盟商数量持续减少，直营及直属加盟门店数量增加。同时，公司募资项目将于 2018、19 年各建设 24 家直营门店，直营比例稳步扩大将有效提升公司盈利水平，并加大对渠道的控制程度。线下渠道的逐步优化以及社会零售的稳步复苏，为公司线下业绩夯实基础。

原材料价格上行导致毛利率较去年微降 0.58pct 至 39.36%；信息化建设打通全业务链提升运营效率，助推期间费用率由去年同期的 24.26% 降低至 23.66%；销售好转促使公司存货周转率由 16 年的 2.06 提升至 2.29。

网络购物快速扩张，带动水星家纺营收增长：2015 年至 2017 年，公司电商渠道营收增速分别达 29%、38%、49%，2017 年实现营收 9.53 亿元，所占比例较 16 年提升 6.37pct 至 39.12%。其中，2017 年天猫双十一，水星家纺取得家纺家饰品牌排名第一，电商渠道销售持续位居行业前茅。家纺产品较为标准化、线上渠道具有较强竞争力，家纺行业的电商潜力仍然较大，市场空间将在电商渠道下沉过程中持续扩张，带动公司电商渠道营收较快增长。

线下零售稳步回暖，线上渠道高速增长，纺织服装复苏带动公司业绩上行。2017 年公司渠道优化持续，信息化建设提升运营效率，品牌建设持续推进。未来，公司有望凭借龙头地位保持较快增速。目前公司估值合理。

风险提示：线下渠道优化或不及预期，市场竞争激烈或持续降低公司毛利率。

【华金 TMT-电子 蓝思科技一季度业绩预告点评】

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com.cn

公告：4 月 10 日蓝思科技发布一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 8,823.19 万元—11,028.99 万元，同比下降 50%~60%。非经常性损益对当期净利润的影响约为 8,461.24 万元。

点评：Q1 净利润中值 9926.1 万，同比下降 55%。非经常性损益对当期净利润的影响约为 8,461.24 万元，加回后同比下滑

Q1 业绩下滑主要是因为大客户新品价格昂贵拖累消费者购买意愿，公司产品出货量不及预期；国产客户在行业淡季加速去库存，公司为客户春季新机进行研发投入造成一定开支；同时人民币兑美元的升值带来较大汇兑损益，侵蚀公司利润。

华为、OPPO、vivo、小米等国产品牌在 3 月集中发布春季新机，有多款采用了前后盖双面玻璃、3D 曲面玻璃的外观设计，二季度将进入量产时间。苹果今日推出红色版 iPhone8/8p，新配色将促进销量增长，新产品良率的爬坡和消费电子行业逐渐转旺将体现在上半年经营业绩上，玻璃外观件在智能手机上的成长趋势确定，公司作为玻璃龙头充分受益行业市场

提升，目前公司处于估值低位，建议关注。

【财经要闻】

1、习近平：出席博鳌亚洲论坛开幕式并发表主旨演讲

习主席在博鳌论坛开幕式主旨演讲中宣布要干 10 件事：去年年底宣布的放宽银行、证券、保险行业外资股比限制的重大举措要确保落地；加快保险行业开放进程；尽快放宽外资股比限制，特别是汽车行业；加强同国际经贸规则对接，强化知识产权保护；上半年将完成修订外商投资负面清单工作；重新组建国家知识产权局；保护在华外资企业合法知识产权；相当幅度降低汽车进口关税；加快加入世界贸易组织《政府采购协定》进程；11 月将在上海举办首届中国国际进口博览会。

2、李克强：考察上海自贸区

总理考察上海自贸区时表示，上海作为世界银行对中国内地营商环境评价的样本城市之一，具有示范意义，一定要更大力度优化营商环境，降低制度性交易成本，不负众望，打造自贸区“升级版”。

3、国资委：国有企业应该率先带头做好改革开放重大举措的落实工作

国资委主任肖亚庆表示，国有企业应该率先带头做好改革开放重大举措的落实工作；下一步会按照既定部署，更多、更积极地参与海南的发展建设。

4、商务部：加快服务贸易创新发展，推动贸易强国建设

商务部：加快服务贸易创新发展，推动贸易强国建设，把服务贸易作为贸易强国建设的重要支撑，完善体制机制，构筑好顶层设计，搭建平台、创新模式，加强统计监管，筑牢发展基础；要提升生活服务品质，着力扩大服务消费。

5、国防部：中国在南沙群岛有关岛礁驻军和部署必要国土防御设施

国防部：中国在南沙群岛有关岛礁驻军和部署必要国土防御设施，有助于维护国家的主权和安全，有助于维护南海航行通道的自由畅通和安全，有助于维护地区的和平稳定，不针对任何国家。

6、自然资源部：2017 年督察新发现闲置住宅用地 3148 宗

自然资源部发布公告显示，2017 年，督察新发现闲置住宅用地 3148 宗，23.8 万亩，督促地方加大盘活处置力度，加快住宅项目开发建设，维护房地产市场稳定。

7、国家能源局、国务院扶贫办：印发《光伏扶贫电站管理办法》

国家能源局、国务院扶贫办日前印发《光伏扶贫电站管理办法》明确，光伏扶贫对象为列入国家光伏扶贫实施范围的建档立卡贫困村的建档立卡贫困户，优先扶持深度贫困地区。

8、国家统计局：2008-2017 年，内需对经济增长的年均贡献率达到 105.7%

国家统计局：2008-2017 年，内需对经济增长的年均贡献率达到 105.7%，超过 100%。其中，贡献率最高的年份为国际金融危机冲击最为严重的 2009 年，内需对经济增长的贡献率达到 142.6%。

10、工信部：公示《2017 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况》

工信部 10 日公示《2017 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况》，其中比亚迪产生新能源汽车积分最多，北京奔驰、北汽集团等 44 家车企的新能源汽车积分为零。

11、国家广播电视总局：督察“今日头条”网站整改工作

国家广播电视总局督察“今日头条”网站整改工作，责令“今日头条”永久关停“内涵段子”客户端软件及公众号，全面清理类似视听节目产品。

12、生态环境部：重点排查长江经济带沿江沿岸固体废物

生态环境部会议指出，要以长江经济带 11 个省(直辖市)作为重点区域，认真排查沿江沿岸固体废物，督促当地政府及时妥善处置。

13、证监会：利用金融体系进行有效配置

证监会副主席方星海：过去，中国制造改变了世界；今后，中国金融将改变世界。就全球来看，最大的储蓄是在中国，并且中国今后每年都会有很多的储蓄。如果利用金融体系进行有效配置，在开放的前提下向全球配置，我们将改变世界。

13、银保监会：组织召开中小银行及保险公司公司治理培训座谈会。

为推动中小银行和保险公司进一步完善公司治理结构,严格内控管理,4月16日至17日,银保监会将组织召开中小银行及保险公司公司治理培训座谈会。

14、央行：周二未开展公开市场操作

央行：周二未开展公开市场操作，到期的 300 亿元的逆回购实现净回笼。市场人士称，市场资金面尚且稳定，预计随着税期因素影响加大，央行将重新调整公开市场操作力度。

15、上海：正式对外发布技术改造三年行动计划

上海市政府正式对外发布技术改造三年行动计划，2018 年计划推进各领域示范项目 200 项，带动上海全市规模以上企业实施技术改造项目 1700 项，全年完成技改投资 690 亿元。

16、海南：压缩公积金贷款办理时限

海南住房公积金管理局发文要求受委托银行、住房公积金管理机构压缩贷款办理时限、公开业务办理流程、实现多部门信息共享，定期将在住房公积金管理局官方网站公开已备案楼盘信息。

17、广东：2018 年落实新一轮信息基础设施建设三年行动计划

广东省无线电管理工作电视电话会议在广州召开。会议强调，2018 年要重点做好六个方面的工作：一是落实新一轮广东省信息基础设施建设三年行动计划；二是推进无线电管理领域依法行政；三是推进频谱资源动态精准管理；四是突出做好无线电安全保障；五是全面深化无线电管理协作；六是做好无线电管理业务培训和宣传工作。

18、上证指数报 3190.32 点，上涨 1.66%

上证指数报 3190.32 点，上涨 1.66%，成交额 2060.87 亿。深证成指报 10765.62 点，上涨 1.05%，成交额 2791.66 亿。创业板指报 1835.52 点，下跌 0.33%，成交额 1057.22 亿。两市合计成交 4852.54 亿。从盘面上看，钢铁行业、民航机场等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨 1.65%，报 30728.74 点

恒生指数涨 1.65%，报 30728.74 点。国企指数涨 2.08%，报 12324.02 点。沪股通净流入 26.4 亿元，当日余额 103.6 亿元。深股通净流入 8.45 亿元，当日余额 121.55 亿元。

20、标普 500 指数涨幅 1.67%，报 2656.87 点

标普 500 指数收涨 43.71 点，涨幅 1.67%，报 2656.87 点。道琼斯工业平均指数收涨 428.90 点，涨幅 1.79%，报 24408.00 点。纳斯达克综合指数收涨 143.96 点，涨幅 2.07%，报 7094.30 点。道指收涨逾 400 点，试图摆脱近期出现的看跌信号。

【重点公告】

【采掘】

永泰能源：一季度净利预增 369%-416%

*ST 大有：4 月 12 日起撤销退市风险警示

*ST 平能：2017 年度实现扭亏盈利 4.84 亿元 申请“摘帽”

*ST 郑煤：4 月 12 日起撤销股票退市风险警示

【传媒】

腾信股份：控股股东部分质押股份触平仓线 占总股本的 23.76%

三七互娱：实控人拟减持不超 6% 股份 或致控制权变更

万达电影：一季度累计票房近 30 亿元 同比增长 30%

【电气设备】

*ST 锐电：4 月 12 日起撤销退市风险警示及实施其他风险警示

大洋电机：终止 18 亿元可转债募资计划

【电子】

依顿电子：拟推 3000 万股股权激励

环旭电子：一季度营业收入同比下降约 4%

锦富技术：与京东之家运营服务商合作 探索智慧零售门店业务

【房地产】

泛海控股：一季度预计净利超 13.9 亿元 同比增长超两倍

【纺织服装】

水星家纺：2017 年净利 2.57 亿元 同比增 30%

旺能环境：终止收购博海昕能 明起复牌

【钢铁】

宝钢股份：中国钢铁行业格局已在好转

宝钢股份：中美贸易摩擦不断升级 会影响出口业务

柳钢股份：2017 年净利 26.46 亿元 同比增逾 12 倍

【公用事业】

深圳能源：参股企业长城证券首发过会 持有发行前 14.11% 的股份

中原环保：联合中标 7.61 亿元 PPP 项目

【国防军工】

北斗星通：实控人拟减持不超 3% 股份

【化工】

广汇能源：2017 年净利同比增逾 2 倍

飞鹿股份：年度分红拟 10 转 6 派 0.5

江苏索普：2017 年净利同比增 244%

鲁北化工：控股股东拟进行混改 股票复牌

新安股份：一季度净利预增超 3 倍

【机械设备】

冰轮环境：拟可转债募资 6 亿元 加码主业

新天科技：公司已逐步进入销售旺季 订单较为充足

安车检测：2017 年度净利增长 61% 拟 10 转 8 派 2.5

中集集团：与机器人战略合作 助力集装箱智能升级

【计算机】

宝信软件：一季度净利预增 72%-85%

【家用电器】

海信科龙：一季度净利 2.88 亿元增长 12%

青岛海尔：公司计划在德国上市

飞科电器：2017 年净利同比增 36% 拟 10 派 15 元

【建筑材料】

冀东水泥：一季度预计亏损超 4.5 亿元

正源股份：4 月 12 日起实施退市风险警示

金晶科技：2017 年净利同比增 282%

上峰水泥：水泥价格大幅上涨 一季度净利预增超 7 成

西部建设：研发 3D 打印混凝土材料关键技术

【建筑装饰】

东方园林：联合中标 10.67 亿元全域旅游基础设施项目

杭萧钢构：厦门软件园三期 A10 工程顺利开工

美尚生态：10 亿元联合投建贵州阳宝山旅游 PPP 项目

腾达建设：联合中标逾 14 亿元工程项目

【交通运输】

大秦铁路：一季度货物运输量同比增近 10%

【农林牧渔】

ST 龙力：明起复牌并继续推进重组 拟收购两项互联网资产

佩蒂股份：2017 年度净利增长 33% 拟 10 转 5 派 5

温氏股份：猪肉的消费量总体缓慢增长 但增长幅度不大

ST 龙力：2 项目被列入山东省新旧动能转换重大项目库

【汽车】

安凯客车：800 台安凯高端客车出口沙特

比亚迪：在电动大巴和电动出租车领域占据领先地位

【商业贸易】

农产品：与万科在新零售等领域达成战略合作

浙江东方：年报拟 10 转 3 派 1.3 元

【食品饮料】

中宠股份：Wanpy 无谷低敏粮举行新品上市推介会

泸州老窖：2017 年度净利润超 25 亿元 获证金公司增持

【通信】

东土科技：美国公布的加征关税产品清单中不包含公司产品

新海宜：参投产业基金拟 20 亿元投建碳酸锂项目

【医药生物】

迪安诊断：拟 5.76 亿元控股医学诊断产品代理商青岛智颖

溢多利：拟发行可转债募资 7.75 亿元加码主业

红日药业：中医药及医疗器械市场将迎来前所未有的发展机遇

基蛋生物：2017 年净利同比增 4 成 拟 10 转 4 派 4.5 元

【有色金属】

建新矿业：国城控股要约收购期满

明泰铝业：一季度净利预增约 8 成

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.huajinsec.cn