

2018年04月16日

晨会纪要(2018年04月16日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 季节性调整、人民币升值，使出口同比大幅下挫
- 【行业评论】 计算机：推动资本市场服务网络强国建设，创新型网信企业迎政策利好
- 【行业评论】 医药：“互联网+医疗健康”获肯定，抗癌药零关税成定局
- 【行业评论】 餐饮旅游：海南将建全岛自贸区，重点关注离岛免税放开政策
- 【行业评论】 医药：国务院会议一锤定音，互联网医疗、创新药享政策红利
- 【公司评论】 当升科技(300073)：归母净利润同比增长152%，高镍产能静待释放
- 【公司评论】 柳工(000528)：行稳者致远
- 【公司评论】 龙净环保(600388)：业绩平稳增长，非电领域拓展可期
- 【公司评论】 复星医药单抗药物临床进展点评
- 【公司评论】 兆易创新(603986)年报点评

财经要闻:

- 1、李克强：建立互联网专线保障远程医疗需要
- 2、国务院：支持海南全面深化改革开放的指导意见
- 3、国务院：设立内蒙古满洲里、广西防城港边境旅游试验区
- 4、海关总署：3月贸易逆差297.8亿元
- 5、统计局：2017年我国服务业增加值占GDP的比重为51.6%
- 6、发改委：一季度物价运行平稳，上下游价格走势趋于协调
- 7、发改委、能源局：2017年停建煤电项目2018年不得投产
- 8、能源局：3月份全社会用电量同比增长3.6%
- 9、财政部：1-3月全国发行地方政府债券2195亿元
- 10、网信办、证监会：支持网信企业利用资本市场做大做强
- 11、商务部：加强中日双方在高端制造和创新等领域合作
- 12、发改委：中印就能源等领域加强合作达成共识
- 13、央行：3月末M2余额173.99万亿元，同比增长8.2%
- 14、北京、河北：签署全面深化扶贫协作三年行动框架协议
- 15、广西：新发现富硒富锗土壤共2.64万平方公里
- 16、天津：拟建中国北方冷链物流基地
- 17、河北：涉及雄安新区的高速公路项目2020年通车
- 18、上证指数报3159.05点，下跌0.66%
- 19、恒生指数报30808.38点，下跌0.07%
- 20、道指报24360.24点，下跌0.50%

重点公告:

- 亚泰集团：年报营收增60%，净利增630%
- 三钢闽光：年报营收增59%，净利增331%

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	3871.14	-0.71%
上证综指	3159.05	-0.66%
深证综指	1834.38	-0.32%
恒生指数	30808.38	-0.07%
中小板指数	7292.32	-0.39%
创业板指数	1824.59	-0.13%
新三板做市指数	909.81	0.14%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	2.9%	-9.1%	0.0%
银行(中信)	1.8%	-7.8%	13.0%
钢铁(中信)	1.6%	-7.4%	-1.0%
轻工制造(中信)	1.4%	-5.5%	-13.1%
房地产(中信)	1.1%	-16.4%	-3.0%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	-3.0%	6.4%	-21.8%
农林牧渔(中信)	-1.8%	-11.4%	-13.7%
电力设备(中信)	-0.8%	-6.2%	-16.9%
医药(中信)	-0.7%	3.8%	10.8%
食品饮料(中信)	-0.6%	-13.1%	35.2%

中国交建：联合中标 76.7 亿元舟山商务区 EPC 项目

中国中铁：联合体中标 179.85 亿元广州十三号轨交二期总承包项目

众泰汽车：2017 年实现净利润同比增长逾 12 倍，一季报预增 3~4 倍

狮头股份：大幅下修 2017 年业绩预估至预亏 5100 万元

【行业公司评论】**季节性调整、人民币升值，使出口同比大幅下挫**

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.com.cn

事件:4月13日海关总署公布了我国2018年3月进出口相关数据。1)3月进出口金额、出口金额和进口金额分别为3532.26亿美元、1741.21亿美元和1791.04亿美元;2)以美元记,出口同比-2.7%,预期11.8%,前值44.5%;进口同比14.4%,预期12%,前值6.3%;3)贸易差额-49.83亿美元,预期275亿美元,前值由337.4亿美元修正为337.5亿美元。

点评:3月我国进口金额同比14.4%,较2月大幅上升8.1个百分点。一般贸易进口同比14.8%,较前值上升7.7个百分点,一般贸易进口金额占进口金额60%左右,其大幅上升是进口同比大幅上升的主要原因,就具体进口门类来看,3月我国农产品和初级形状的塑料进口同比上升较快。

3月我国进口金额环比29.91%,较前值大幅上升53.38个百分点。从具体细项上看,已经出来数据的13类进口商品中,13类进口商品的数量均上升,4类进口商品的价格上升,12类商品进口金额回升。就具体国家来看,3月中国从美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、南非、加拿大、新西兰、印度等国家的进口金额同比增速均有大幅度上升,3月中国从美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、南非、加拿大、新西兰、印度等国家的进口金额环比均有较大幅度增加。

季节性影响,人民币升值,出口同比大幅回落。3月人民币汇率升值1%,成为出口同比回落的因素之一,3月出口同比-2.7%,预期11.8%,较前值下降47.2个百分点。3月一般贸易同比-1.8%较前值的71.6%大幅下降,一般贸易出口金额占总出口金额的61%左右,其同比大幅下跌致使出口金额同比大幅下滑。从具体已经出来数据的16个门类看,成品油、集成电路和自动数据处理设备及其部件录得同比加速上升,其他较大幅度下降。出口金额当月同比虽然大幅回落,但季调后的同比较为平稳,3月出口金额季调后的当月同比13.0%,较2月小幅下降2.4个百分点,从3月新出口订单PMI来看,3月新出口订单PMI为51.3,处于较高景气位,较2月上升2.3个点,显示3月出口景气度向好,出口交货值同比料将较为平稳,3月出口同比下降不需太过悲观。近期中美贸易战逐步升级,出口形势存在较大不确定性,近期企业存在抢在关税上调之前扩大进出口以平抑贸易战冲击的可能。

3月我国出口金额环比1.46%,较2月上升15.9个百分点,远低于近年的同期值。从具体细项上看,8个已经出来数据的出口商品类别中,8个类别中有7个类别的出口金额环比上升,4个类别的出口价格环比增加,6个类别的出口数量环比增加。就出口国家来看,对美国、欧盟、日本、韩国、东南亚联盟、俄罗斯、南非、加拿大、巴西、澳大利亚、新西兰、印度、英国出口金额同比均较大幅度下挫,对美国、欧盟、俄罗斯、南非、加拿大、巴西、新西兰、印度、英国出口金额环比均下降。

风险提示:流动性紧张超预期,贸易环境改善不及预期。

计算机:推动资本市场服务网络强国建设,创新型网信企业迎政策利好

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

【事件】2018年3月30日,中央网信办和中国证监会联合印发《关于推动资本市场服务网络强国建设的指导意见》(以下简称“《意见》”),下一步中央网信办和中国证监会将采取务实措施,推动各项工作细化落实,努力增加制度的包容性和适应性,加大对新技术、新产业、新业态、新模式的支持力度,促进网信企业高效对接资本市场,加快实施网络强国战略。

网络强国、数字中国建设深化,创新型网信企业发展获政策支持:以互联网为代表的网络信息技术深刻改变着全球经济格局、利益格局、安全格局。十八大以来,我国网络强国战略深入推进,在互联网、信息设备制造、信息传输、信息技术服务等领域的网信企业不断涌现,拓展了经济发展新空间,为深化供给侧改革提供新动力。根据《意见》,符合网络强国战略发展方向的创新型网信企业将获得政策支撑和引导。

推动资本市场服务网信企业发展,鼓励企业通过IPO、再融资、并购重组等手段做大做强:《意见》明确将充分发挥资本市场作用,推动网信企业加快发展,包括:支持符合条件的网信企业在主板、中小板和创业板IPO和再融资;鼓励具有行业竞争优势的中小网信企业在全国中小企业股份转让系统挂牌;鼓励中小微网信企业在区域股权市场挂牌;支持符合条件的网信企业发行公司债券、可转债;并鼓励网信企业通过并购重组,完善产业链条,引进吸收国外先进技术,参与全球资源整合,提升技术创新和市场竞争能力。

为发展保驾护航,强调企业网络与信息安全:随着数字经济发展、网信工作深化,国家网络空间主权、网络安全、数据安全保护已逐步向全行业渗透。《意见》要求保障国家网络安全和金融安全,加强网络安全风险防控体系,引导网信企业在利用资本市场发展过程中加强网络安全管理,提高网络与信息安全意识,建立健全网络和细腻些安全保障措施,维护国家网络空间主权、安全和发展利益,保障个人信息和重要数据安全,规范和强化网信企业信息披露,加强互联网上资本市场违法信息监测和处置,推动网信企业规范发展。

政策利好为板块注入新动力,重点关注网信相关核心标的:《意见》在政策层面,明确鼓励发展科技创新企业,为企业提供更高效的投融资环境和金融环境,IPO、再融资、并购重组等模式受到肯定,多样化的融资发展途径将为板块带来新动力。建议重点关注掌握核心技术、创新能力突出的网信相关标的:绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、拓尔思。

风险提示:政策落地推进不及预期;证券市场系统性风险。

医药：“互联网+医疗健康”获肯定，抗癌药零关税成定局

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com

投资要点

行业新闻：4月12日，国务院常务会议召开，确定发展“互联网+医疗健康”措施，缓解看病就医难题、提升人民健康水平；决定对进口抗癌药实施零关税并鼓励创新药进口，顺应民生期盼、使患者更多受益。（1）加快发展互联网医疗，方便群众就医：加快二级以上医院普遍提供预约诊疗、检查结果查询等线上服务；推进远程医疗覆盖所有医联体和县级医院；推行医保智能审核和“一站式”结算，在支付端健全“互联网+医疗健康”标准体系。（2）降低用药负担，提高药品可及性：5月1日起，全部抗癌药实现零关税；政府集中采购药品、将进口创新药特别是急需的抗癌药及时纳入医保报销目录，从支付端鼓励国外新药进入中国市场，与国产药品进行竞争；过把临床试验申请由批准制改为到期默认制、对进口化学药改为凭企业检验结果通关等方式，加快创新药进口上市；加强知识产权保护，对创新化学药设置最高6年的数据保护期，对在中国与境外同步申请上市的创新药给予最长5年的专利保护期限补偿；利用跨境电商渠道等消除流通环节不合理加价，降低患者用药负担。整体来看，这些措施的最终目的是在研发/生产端、流通端和支付端多个环节共同发力，降低药品价格，提高药品的可及性。同时，监管部门也希望通过降低准入门槛，把“狼”引进国内，加剧国内医药市场的竞争，去伪存真，淘汰劣质药品，对医药市场正本清源，实现行业良性发展。

重点公告点评：（1）爱尔眼科2018年Q1业绩符合预期，量价齐升促高增长：公司发布2018年第一季度业绩预告，公司2018年Q1预计实现归母净利润20,231.60万元—21,787.88万元，同比上升30%-40%。公司业绩增长强劲，一方面，国内分级连锁模式快速推进，预计国内外合计布局眼科医院超过220家，国际化进程也在稳步推进，通过美国爱尔完成对AW Healthcare Management, LLC 75%股权收购，深入美国眼科市场，要约收购Clinica Baviera, S.A，将欧洲最大的连锁眼科医疗机构纳入体内。至此，公司作为全球最大的眼科集团，已构建跨越亚美欧的网络布局。另一方面，消费升级推动下，全飞秒、飞秒、ICL等高端手术占比不断提高，造成了屈光手术量价齐升的局面。（2）沃森生物2018年Q1实现扭亏，13价肺炎球菌多糖结合疫苗进入优先审批加快上市速度：公司发布2018年第一季度业绩预告，公司2018年Q1预计实现归母净利润1,900万元—2,400万元，扭亏为盈。公司2018Q1业绩成功实现扭亏为盈，主要由于公司积极拓展疫苗的生产、销售业务。原有自主生产疫苗销售增长稳定，同时新产品23价肺炎球菌多糖疫苗销售顺利，拉动了公司业绩的增长。同时，公司发布公告，公司自研的13价肺炎球菌多糖结合疫苗正式纳入优先审评。公司13价肺炎球菌多糖结合疫苗于2017年12月6日完成III期临床揭盲进入统计与临床研究总结阶段，并与2018年2月1日申请新药生产获得受理，本次进入优先审批通道，有望加速产品上市速度，我们预计公司13价肺炎球菌多糖结合疫苗能在今年年底获批上市，成为第一个国产的13价肺炎球菌多糖结合疫苗，率先抢占市场。

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。（5）安图生物：化学发光持续放量，在研产品助力未来发展。（6）东诚药业：核药并购稳步推进，双寡头格局初步形成。

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0.89%、0.02%、0.42%、-0.67%和0.16%。医药生物板块跌0.51%，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0.22%、-2.26%、-0.52%、-0.31%、-0.44%、1.24%和1.08%。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

餐饮旅游：海南将建全岛自贸区，重点关注离岛免税放开政策

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com

事件

据央视新闻报道，13日下午习近平在庆祝海南建省办经济特区30周年大会上郑重宣布，党中央决定支持海南全岛建设自由贸易试验区，支持海南逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设。其中习主席提到要重点发展旅游、互联网、医疗健康、金融、会展等现代服务业；加密海南直达全球主要客源地的国际航线；要实施更加开放便利的离岛免税购物政策，实现离岛旅客全覆盖，推进全域旅游发展。14日国务院正式发布《支持海南全面深化改革开放的指导意见》，提到海南岛建设的四个战略定位：全面深化改革开放试验区、国家生态文明试验区、国际旅游消费中心、国家重大战略服务保障区；关于免税板块再一次提到要实施更加开放便利的离岛免税购物政策，实现离岛旅客全覆盖，提高免税购物限额。

大力发展服务业符合海南省产业经济结构特征，其中旅游业至关重要：根据海南省统计局显示，2017年全省GDP达4462.54亿，第一产业（农林渔牧业）、第二产业（工业建筑业）、第三产业（服务业）分别占比21.94%、22.34%、55.72%，服务业在海南省经济结构中的重要性不言而喻，贡献经济总额过半壁江山；其中2017年全省旅游收入811.99亿，占第三产业总值比重达到32.66%，贡献较大。2017年11月《海南省旅游发展总体规划（2017—2030）》出台，提到三个目标，近期（2017—2020年）目标到2020年旅游总收入要超过1000亿、中期（2021—2025年）目标到2025年旅游总收入超过2000亿、远期（2026—2030年）目标到2030年旅游总收入超过3000亿。可见旅游业对海南省第三产业的发展起到推动作用，其定位之高、意义之大。

加密国际客运航线，将为海南入岛游创造更加便利条件：据民航局统计，截止 2017 年，海南四家机场共开通航线 412 条(国内 359 条、国际地区 53 条)。此次提到加密国际客运航线，将对三亚、海口机场形成利好。2017 年海南省接待过夜入境游客数量、旅游收入分别为 111.94 万人次、45.22 亿元。目前海南离岛免税政策还仅针对离岛但不离境的国内外旅客，若能将离境游客纳入免税对象范围，将使海南岛免税品的销售规模更上一个台阶。参考韩国济州岛的免税模式，销售对象既包括本土居民，也放开至离境的外国游客。我们预计此次海南免税政策可能会效仿济州岛免税模式，销售对象进一步扩大至离境游客。

深层次放开离岛免税政策，推进全域旅游发展：尽管海南离岛免税政策经过多次调整，但仍难满足我国居民日益增长的奢侈品购买需求(额度较低、大额商品缴纳行邮税高、网点数量少等)。今年年初海南省政协委员张会发从购物限额、对象范围、网点数量、购物方式、岛内外同享政策等五个方面，提议进一步放开离岛免税政策；结合本次《意见》出台，正式提到要实现离岛旅客全覆盖，提高免税购物限额。后续具体免税政策落地，将对提升离岛免税的客单价和购买人数具有积极影响，海南离岛免税将开启新的篇章。另外旅游收入主要来自住宿、餐饮、交通、门票、购物等，而 2017 年海南免税品销售额约 80 亿，仅占全年旅游收入的比重不到 10%，免税在海南旅游服务业中扮演着极为重要的角色，对提升全省旅游收入意义重大。

投资建议：(1)、重点推荐免税龙头中国国旅。旗下三亚海棠湾免税店 2017 年销售额约 60 亿，占离岛免税总额的 75%+。另外中免公司通过收购+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。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；(2)、部分业务开展在海南省的上市旅游公司，建议关注首旅酒店(南山景区/2017 年收入 4.44 亿)、宋城演艺(三亚千古情/2017 年收入 3.4 亿)、三特索道(海南子公司/2017 年收入 8869.1 万)。

风险提示：离岛免税政策放开不及预期、客流不及预期、旅游行业突发性事件影响。

医药：国务院会议一锤定音，互联网医疗、创新药享政策红利

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

事件：4 月 12 日，国务院常务会议召开，确定发展“互联网+医疗健康”措施，缓解看病就医难题、提升人民健康水平；决定对进口抗癌药实施零关税并鼓励创新药进口，顺应民生期盼、使患者更多受益。

加快发展互联网医疗，方便群众就医：随着这几年互联网尤其是移动互联网的超高速发展，“互联网+”已经深入到日常生活的每一个角落。本次国务院会议在医疗改革的战略部署上，明确了“互联网+医疗健康”的发展模式，旨在利用互联网的便捷性来提高医疗服务效率，使更多群众分享优质医疗资源。(1) 加快二级以上医院普遍提供预约诊疗、检查结果查询等线上服务。长期以来，医院尤其是大型医院人满为患，排队、等待时间过长更是作为核心问题饱受诟病。本次改革将部分流程明确、操作简单的环节从线下转到了线上，将缩短门诊排队等待的时间，让患者把更多时间用在问诊上，缓解医院压力，也将大幅改善就医体验。(2) 推进远程医疗覆盖所有医联体和县级医院。伴随经济的发展和国内医疗条件的改善，中小医院的医疗硬件水平也在快速提升，但优质的医生资源目前仍主要集中在大型医院，导致患者过度集中。这项措施与此前的分级诊疗政策相配套，政策出台后将有效推进大型医院与中小型医院医生资源的对接，实现远程问诊，引导患者向中小型医院分流。(3) 推行医保智能审核和“一站式”结算，在支付端健全“互联网+医疗健康”标准体系。我们认为相关政策落地以后，互联网医疗将迎来发展的风口，利好深耕互联网医疗领域的朗玛信息(300288.SZ)以及大力推广远程读片系统的万东医疗(600055.SH)。

降低用药负担，提高药品可及性：除了“看病难”，“看病贵”是患者面临的另一个难题。本次国务院会议亦继续贯彻落实此前的一系列方针政策，旨在减轻患者药费负担并使患者有更多的用药选择。(1) 5 月 1 日起，全部抗癌药实现零关税。自 2017 年 12 月 1 日，26 种进口药品的关税从 4-6%统一下调至 2%，因此目前我国的进口药品关税为 2-6%。从数值上看，零关税对进口药品影响有限。同时将较大幅度降低抗癌药生产进口环节增值税税负，降低进口药品成本，给予药企一定的降价空间。(2) 政府集中采购药品、将进口创新药特别是急需的抗癌药及时纳入医保报销目录，从支付端鼓励国外新药进入中国市场，与国产药品进行竞争。(3) 通过把临床试验申请由批准制改为到期默认制、对进口化学药改为凭企业检验结果通关等方式，加快创新药进口上市。(4) 加强知识产权保护，对创新化学药设置最高 6 年的数据保护期，对在中国与境外同步申请上市的创新药给予最长 5 年的专利保护期限补偿。(5) 利用跨境电商渠道等消除流通环节不合理加价，降低患者用药负担。整体来看，这些措施的最终目的是在研发/生产端、流通端和支付端多个环节共同发力，降低药品价格，提高药品的可及性。同时，监管部门也希望通过降低准入门槛，把“狼”引进国内，加剧国内医药市场的竞争，去伪存真，淘汰劣质药品，对医药市场正本清源，实现行业良性发展。此外，加快引进国外新药也给国内仿制药带来了充足的临床参比制剂，有利于国内仿制药的发展，进一步降低药价水平，减小医保负担。我们认为这一系列政策逐步落地以后，市场选择有望加速落后企业的淘汰，利好真正有临床价值的仿制药和新药的发展，建议重点关注恒瑞医药(600276.SH)、复星医药(600196.SH)等国内制药龙头企业。

风险提示：政策落地不达预期，市场竞争加剧，研发风险。

当升科技(300073)：归母净利润同比增长 152%，高镍产能静待释放

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

事件：4月2日，公司披露2017年年报，实现营业收入21.6亿元，同比增长61.7%；归母净利润2.5亿元，同比增长152.0%，扣非归母净利润1.46亿元，同比增长55.54%，符合预期。17年全年销售毛利率18.55%，同比上升1.59pct，2017Q4毛利率20.87%，环比上升3.94pct，销售净利率9.26%，环比上升2.87pct。公司业绩大幅增长，受益于三元锂材料的量价齐升，以及出售星城石墨等获得约1.13亿元的投资收益。公司预计2018年一季度，净利润为3,500万元-4,000万元，同比增长78.21%-103.67%。

三元锂材料毛利率持续攀升，原材料供应将有保障：锂电材料等业务实现销售9763.86吨，同比增长21.73%，实现收入19.29亿元，同比增长62.85%，占比营收88.77%，毛利率14.58%，上升1.56pct。该业务2017年新增4,000吨高镍多元材料产能，累计形成万吨级动力材料产能，动力多元材料连续两年成为国内出口量第一。目前海门三期高镍项目前期工作已经完成，投产后将新增1.8万吨高镍正极材料产能。2017年年内公司已与澳大利亚公司Scandium 21签署了《产品承购协议》，待项目投产后，硫酸镍、硫酸钴等原材料供应将有保障。

锂电材料的创新能力行业领先，专利数量国内第一：2017年公司专门设立了“锂电材料研究院”和“锂电材料工程技术研究院”，当年实现申请专利15项，包括发明专利12项，累计锂电板块申请专利130项，在国内锂电正极材料行业排名第一。目前公司三元NCM811已实现量产，二代NCM622高容量、高压实、高电压、单晶形貌系列化产品实现批量供货，动力型及储能型产品实现快速上量。公司主要与宝马、大众、特斯拉、上汽、北汽、长城汽车等各大车企，一起进行上下游技术协同开发。

东南亚市场需求旺盛，中鼎高科超预期：2017年公司智能装备销售226台，同比增长33.73%，实现营业收入2.29亿元，同比增长52.58%，毛利率51.99%，同比上升3.81pct。智能装备实现出口销量同比增长6倍，受益于三星为代表的韩系企业，逐步向越南、印度、泰国等东南亚国家转移产能，其模切配套设备需求增大，东南亚等国际处于快速增长阶段。其次，公司还重点研发了医疗包装、冷封热封包装、医疗粉末药剂的灌装整体设备，公司模切设备产品逐步打开新的应用领域。

投资建议：2017年公司依然保持着三元锂材料技术领先优势。公司将稳步释放新增产能，并通过多元化的原材料采购渠道及调整产品结构等方式，实现材料产品的量价齐升。公司在2017年布局了上游资源矿产，未来有望进一步降低产品成本，提升综合竞争实力。我们公司预测2018年至2020年每股收益分别为0.82元、1.14元和1.51元，净资产收益率分别为16.5%、19.3%和21.2%，继续维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：锂电材料/金属钴价格大幅下滑；产能释放不及预期；新能源汽车产销不及预期；新能源车政策大幅变动的风险。

柳工(000528)：行稳者致远

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

行业复苏具有持续性，基建、更新高峰期等多重利好持续发酵：考虑到市政工程、新农村建设等下游需求仍较为旺盛，2018年基建依然维持景气，截至2017年底，中国建筑业总产值达到21万亿元，较上年同期增长10.50%，我们预计2018年仍将保持10.5%-11%的增速，行业内前八大基建央企合计新签订单总额为7.5万亿元，同比增长21.02%；地产开工有望从底部逐步回升；行业环保要求更加严格，上一轮设备投资高峰期迎来更新需求大增，我们初步测算2018年全行业挖掘机有望实现销量17万台-18万台，增速25%-30%，2018年挖掘机更新需求占比有望达到45%-48%，2019年有望达到50%，以挖掘机为代表的工程机械市场有望持续复苏。

挖掘机行业集中度向中国优质企业提升，国内厂商替代国外厂商的大趋势已经形成：自2012年的工程机械寒冬以来，部分缺乏核心竞争力的中小企业被洗牌出局，而具有技术、品牌、服务优势的龙头企业逐渐取得更大的竞争优势，行业集中度不断提高。国内厂商替代国外厂商的大趋势已经形成，更重要的是会替代更多上一轮周期中现存的国外品牌的挖掘机。2006年国内厂商的市占率不到15%，大多被外资厂商垄断，2017年国产品牌的市占率已经达到51%，根据我们测算和假设2018年更新需求量在8万台，其中历史外资品牌需替换量接近6万台，2018年仅替代保有量中国外老产品有望达到3万台。国内厂商在小挖方面的技术进步和产品质量均得到大幅提升，未来伴随着核心零部件的突破，国产化率和产品结构也将大幅改善。

挖掘机行业拓展成效显著，业务结构大幅改善：柳工各产品线均位居行业前列，对市场变化的预判能力、对市场的快速反应能力和对供应链资源的掌握能力成为柳工争夺市场份额的关键成功因素。经过多年发展，公司形成了以装载机和挖掘机为核心产品的产品分布，公司在挖掘机领域拓展成效显著，尽管挖掘机领域有三一、卡特、小松等国内外优势品牌，但公司占有率近年来却逐步提升，从2009年三月2.68%提升至2018年1月7.66%，提升了5个百分点。基于公司未来继续加快挖掘机市场的布局，且受益于挖掘机市场处于需求旺盛期，预估2018年公司挖掘机销量13190台，市场占有率上升至7.50%。以2018年一季度的挖掘机销量增长势头来看，公司有望在2018年挖掘机市场份额超过小松和斗山，进入四强，挖掘机毛利率较高，占比若能提升，将给公司业绩带来较大弹性。

全球化品牌战略稳步推进，一带一路及印度市场增量市场有望加速发展：公司于上世纪90年代开展国际业务，2002年开始按照“营销网络-制造基地-兼并收购”三部曲的战略思维开展国际化业务，现已发展为工程机械行业国际化程度

较高的企业，在南亚、东南亚、东欧品牌认知度较高，未来有望持续受益一带一路政策红利。柳工海外业务基本覆盖了国家“一带一路”战略沿线绝大部分国家和地区。2017年公司在“一带一路”国家新增17家经销商，33个网点，柳工“一带一路”国家覆盖率达到85%，共计117家经销商，407个网点。2017年公司利用多产品线组合优势为客户制定解决方案，在“一带一路”多个区域取得突破，大型基建公司海外订单快速增长，为工程机械一带一路出口带来机会。2017年印度公司业绩实现大幅增长，同比增长超过50%，其中装载机、平地机市场占有率继续保持行业领先地位，新导入的挖掘机、压路机有望在2018年持续带来高增长。

资产质量稳步提升，资产效能有望大幅提高，期间费用和税率有望大幅下降，盈利能力有望进一步释放：2017年年报，公司营业收入/（固定资产+在建工程）比值为4.13，位居同行业前列，2018年有望提高到6-7的水平，资产效能有望继续大幅提高，同时产品结构大幅改善，风险资产处理基本已完成，应收账款和存货管理等指标均优于同行业平均水平，伴随销售额的大幅增长及公司稳健的管理，期间费用率和税率有望继续大幅下降，2018年盈利能力有望进一步释放。

投资建议：我们判断今年国内挖掘机销量增速在25%-30%左右，公司挖掘机市占率将保持提升态势；公司在装载机领域是传统的国产品牌龙头，具备非常强的技术优势，这确保了装载机市场份额。我们预测公司2018-2020年营业收入分别为151.39亿元、191.13亿元、226.93亿元；归母净利润分别为7.68亿元、10.70亿元、13.67亿元；按当前股价及盈利预测，2018年PE为13.5倍，PB1.1倍，考虑到公司在挖掘机领域不断提高的市占率，我们给公司评级“买入-A”。

风险提示：国内基建和房地产投资增速大幅放缓；原材料价格剧烈波动；海外业务拓展不及预期的风险行业竞争状况恶化；汇率大幅波动带来的风险等。

龙净环保(600388)：业绩平稳增长，非电领域拓展可期

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

投资要点

事件：公司发布2017年年报，报告期内公司实现营业收入81.13亿元(+1.11%)，归母净利润7.24亿元(+9.10%)。公司拟以2017年12月31日公司总股本106,905万股为基数，向全体股东每10股派发现金2.10元(含税)。

毛利率略升，业绩平稳增长：2017年公司脱硫、脱硝工程项目毛利率较上年同期增长2.26个百分点，带动公司整体毛利率提升2个百分点。由于上年同期西矿环保土地被征收公司确认资产处置利得1.08亿元，因此本期公司实现扣非后归母净利润同比大增24.83%。

付现比提高导致经营性现金流净流量降低，资产负债状况良好：公司2017年采购付现大幅增加主要系：①2016年公司大规模开展票据池业务，2016年拆票背书2017年到期支付增加2.58亿元；②为获得更好的采购价格，部分原材料采购采用付现方式；③报告期内为了赶工期需及时支付供应商款项确保项目进展。另外，报告期内公司偿还前期发行的中期票据5亿元，使得资产负债率有所降低。报告期末公司账面货币资金20.31亿元，资金充裕有力保障后续发展。

技术全面，非电领域拓展可期：公司主营除尘、脱硫、脱硝、电控装置、物料输送等五大系列产品，烟气综合治理技术领先。报告期内公司大力拓展非电领域烟气治理，实现钢铁、焦化、碳素、催化裂化、石化、有色等领域的覆盖，2017年新增订单金额94亿元(含税)，截至2017年末，在手订单149亿元，业绩增长基础扎实。另外，环保部2017年6月发布的《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》等20项国家污染物排放标准修改单(征求意见稿)对各行业无组织排放控制提出更高要求，我们认为公司物料输送产品契合无组织排放控制要求，需求有望提升。

阳光集团增持凸显信心，员工持股计划激励持续：2017年6月阳光集团以36.71亿元收购价款受让公司控股股东龙净实业(原“东正投资”)100%股权，截至2017年11月22日，阳光集团已通过成立信托计划的方式增持公司股票6,279.98万股，阳光集团入股及增持均价约18.82元/股。2017年11月阳光集团及其附属企业(不包含本公司)部分员工通过资管计划(总规模1.28亿元)增持公司股份712.5万股，增持均价约17.96元/股。阳光集团及其附属公司增持股份凸显信心。公司员工持股计划自2014年开始实施十年，长期绑定高管及骨干员工利益，激励充足可持续。

投资建议：分产品看，除尘、脱硫、脱硝相关设备及工程贡献了公司95%以上的营业收入，上述产品均属于大气治理行业。我们认为燃煤机组改造已接近收尾，非电行业环保改造亦需经历从自行治理或小技术公司承接，到大型第三方治理企业进入、集中度提高的过程，因此预计大气治理行业基本保持平稳增长。龙净环保作为大气治理龙头，大概率实现平稳增长，因此我们预测2018-2020年公司归母净利润依次为7.83亿元(+8.1%)、8.58亿元(+9.5%)和9.43亿元(+9.9%)，EPS依次为0.73、0.80、0.88元，维持公司增持评级。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

复星医药单抗药物临床进展点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com.cn

复星医药[600196.SH]控股子公司复宏汉霖研制的重组抗VEGF人源化单抗完成I期临床试验，并于近期启动该新药用于治疗转移性结直肠癌适应症的III期临床试验。

该药物的临床试验是按贝伐珠单抗的生物类似物来做的，因此在完成 I 期临床试验以后可省略 II 期临床试验，直接进入 III 期，大幅缩短药物研发时间和研发投入。公司研发的该生物类似物主要用于结直肠癌（2015 年 12 月获批临床试验）、非小细胞肺癌（2016 年 5 月获批临床试验）、湿性年龄相关性黄斑变性和糖尿病性视网膜病变（2017 年 12 月临床试验申请受理）的治疗。本次完成 I 期临床试验的项目是结直肠癌适应症的治疗。根据 I 期临床试验数据，公司的药物与原研药物在药物动力学、免疫原性、安全性等方面均无明显差异，达到了良好的一致性，后续的 III 期临床试验将进一步对比药物对结直肠癌的治疗效果与原研药物的差异。

2017 年贝伐珠单抗全球的销售额高达 71.84 亿美元，中国市场的销售额为 9.3 亿元人民币。目前国内上市的重组抗 VEGF 人源化单抗仅有罗氏原研的贝伐珠单抗（安维汀），但有数十家公司开展了相关药物的临床试验。在结直肠癌适应症上复宏汉霖目前进展最快。若 III 期临床进展顺利，该药物有望于 2022 年上市，进一步增厚公司业绩。

兆易创新（603986）年报点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

兆易创新（603986）发布 2017 年年报，公司销售收入 2017 年同比上升 36.3% 至 20.3 亿元，归属于上市公司股东的净利润上升 125.3% 为 3.97 亿元。

点评：公司收入和毛利率大幅度上升的主要原因是公司核心产品 NOR Flash 和 NAND Flash 的价格在供需不平衡的情况下产生了价格的提升，而其成本方面则保持了平稳，由此带来了净利润显著提升。展望 2018 年，存储器市场的高景气度将会下降，近期的产品价格下降已经反映了目前的状况。对于公司而言，其通过研发、并购、合资等多种方式进行产品结构的扩大，将会为公司未来的发展打下坚实的基础，建议持续关注。

【财经要闻】

1、李克强：建立互联网专线保障远程医疗需要

中国政府网消息，李克强总理在 4 月 12 日的国务院常务会议上强调，“医疗设施等基础硬件投入关乎人民群众的生命健康。推进‘互联网+医疗健康’，首先要支持高速宽带网络覆盖城乡医疗机构，建立互联网专线保障远程医疗需要。”李克强指出，我国已经进入中等收入国家行列，人民群众对优质医疗资源的需求日益增长。加快发展“互联网+医疗健康”，不仅可以提高医疗服务效率，让患者少跑腿、更便利，更重要的是，它可以使更多群众分享到优质医疗资源。

2、国务院：支持海南全面深化改革开放的指导意见

国务院发布《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》指出，鼓励旅游企业优化重组，支持符合条件的企业上市融资，鼓励海南发展赛马运动等项目，探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票；鼓励探索知识产权证券化；在海南岛逐步禁止销售燃油汽车；实行最严格的节约用地制度，坚决防范炒房炒地投机行为。另据人民日报报道，海南四大“新名片”为，全面深化改革开放试验区、国家生态文明试验区、国际旅游消费中心、国家重大战略服务保障区。

3、国务院：设立内蒙古满洲里、广西防城港边境旅游试验区

中国政府网 13 日消息，近日，国务院同意设立内蒙古满洲里、广西防城港边境旅游试验区，文化和旅游部、外交部、发展改革委、国家民委、公安部、财政部、自然资源部、交通运输部、海关总署、体育总局等 10 部门联合印发了《文化和旅游部等 10 部门关于印发内蒙古满洲里、广西防城港边境旅游试验区建设实施方案的通知》《通知》提出，试验区主要依托边境城市的行政辖区范围设立。明确试点试验时间为 3 年，即到 2020 年底，确立试验区在旅游体制机制、旅游产业发展、旅游目的地影响力等方面应达到的目标水平。

4、海关总署：3 月贸易逆差 297.8 亿元

4 月 13 日，海关总署表示，今年以来，世界经济延续复苏态势，国内经济稳中向好，推动一季度我国外贸进出口较快增长。据海关统计，一季度我国货物贸易进出口总值 6.75 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 9.4%。其中，出口 3.54 万亿元，增长 7.4%；进口 3.21 万亿元，增长 11.7%；贸易顺差 3261.8 亿元，收窄 21.8%。其中，按人民币计，中国 3 月进口同比 5.9%，出口同比 -9.8%，贸易逆差 297.8 亿元。

5、统计局：2017 年我国服务业增加值占 GDP 的比重为 51.6%

统计局网站消息，近年来，各地区各部门坚持新发展理念，大力实施创新驱动发展战略，以供给侧结构性改革为主线，推进产业结构转

型升级，服务业保持较快发展，规模持续扩大，已成为我国经济发展的主动力。今年 1-2 月，服务业生产指数同比增长 8.0%，比上年 12 月份加快 0.1 个百分点，比规模以上工业增加值增速快 0.8 个百分点，服务业继续领跑国民经济增长。服务业已成为税收的主要来源，2017 年，服务业税收收入占全部税收收入比重为 56.1%，比上年增长 9.9%，连续 5 年对税收收入贡献过半。2017 年，规模以上服务业企业中，与共享经济、数字经济密切相关的互联网信息服务业、信息技术咨询服务业、数据处理和存储服务业营业收入分别增长 42.9%、35.4%、39.1%。

6、发改委：一季度物价运行平稳，上下游价格走势趋于协调

国家发展改革委价格司有关负责人 13 日表示，整体来看，今年一季度，我国市场供需关系持续改善，物价运行总体平稳，上下游价格走势趋于协调，反映出经济运行稳中向好、结构调整取得新的成效。“今年一季度，消费领域价格涨幅略有回升，服务价格上涨略快，反映出居民消费升级步伐加快。”这位负责人说。数据显示，一季度，CPI 同比上涨 2.1%。其中，服务价格延续上涨态势，同比上涨 2.9%，其中旅游、机票、医疗保健、家庭服务价格分别上涨 4.1%、5.7%、6.0%和 5.4%，反映出居民对休闲旅游、医疗保健等与美好生活需要相关的需求增长加快。

7、发改委、能源局：2017 年停建煤电项目 2018 年不得投产

发改委、能源局日前下发《关于衔接 2018 年分省煤电投产规模的函》，文件称，为积极稳妥做好 2018 年化解煤电过剩工作，研究提出 2018 年煤电投产规模安排初步意见：对于列入 2017 年停建范围的项目，以及 2017 年缓建范围的手续不全项目，原则上不得安排 2018 年投产；拟列入 2018 年投产的项目，要进一步明确项目名称、装机构成、开工建成时间、拟投时间等。

8、能源局：3 月份全社会用电量同比增长 3.6%

4 月 13 日，国家能源局发布 3 月份全社会用电量等数据。3 月份，全社会用电量 5325 亿千瓦时，同比增长 3.6%。分产业看，第一产业用电量 75 亿千瓦时，同比增长 5.9%；第二产业用电量 3584 亿千瓦时，同比下降 1.6%；第三产业用电量 777 亿千瓦时，同比增长 12.5%；城乡居民生活用电量 890 亿千瓦时，同比增长 21.1%。

9、财政部：1-3 月全国发行地方政府债券 2195 亿元

财政部公布 3 月地方政府债券发行和债务余额情况。3 月份全国发行地方政府债券 1910 亿元，1-3 月累计全国发行地方政府债券 2195 亿元；截至 3 月末，全国地方政府债务余额 166101 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。

10、网信办、证监会：支持网信企业利用资本市场做大做强

证监会新闻发言人介绍，2018 年 3 月 30 日，网信办与证监会联合印发关于资本市场服务网信企业发展相关意见，推动网信事业和资本市场协调发展，意见提出以下内容：提高网信企业发展质量，建立规范公司结构，指导网信企业提高安全意识，充分发挥资本作用促进网信企业发展；指导网信企业利用多层次资本市场做大做强。下一步，证监会将推动网信企业高效对接资本市场。

11、商务部：加强中日双方在高端制造和创新等领域合作

据商务部消息，4 月 15 日，中国商务部部长钟山在日本东京会见日本经济产业大臣世耕弘成。钟山就深化中日贸易投资合作提出六点建议。一是积极落实两国领导人就中日开展“一带一路”框架内第三方市场合作的重要共识；二是共同以实际行动支持多边贸易体制，坚决反对贸易保护主义；三是加强双方在高端制造和创新等领域合作；四是邀请日方参加首届中国国际进口博览会；五是加强双方服务贸易合作；六是加快推进中日韩自贸区谈判，努力尽早达成现代、全面、高质量、互惠的 RCEP 协定。

12、发改委：中印就能源等领域加强合作达成共识

发改委官网消息，2018 年 4 月 14 日，第五次中印战略经济对话在中国北京举行。中印双方一致同意在政策协调、基础设施、高技术、节能环保、能源等领域继续加强合作，并更多地向民生领域倾斜，以更好地促进两国经济可持续发展并造福两国人民。

13、央行：3 月末 M2 余额 173.99 万亿元，同比增长 8.2%

央行 4 月 13 日发布 2018 年一季度金融统计数据报告：3 月末，广义货币 (M2) 余额 173.99 万亿元，同比增长 8.2%，狭义货币 (M1) 余额 52.35 万亿元，同比增长 7.1%，流通中货币 (M0) 余额 7.27 万亿元，同比增长 6%。一季度净投放现金 2047 亿元。

14、北京、河北：签署全面深化扶贫协作三年行动框架协议

4月14日，北京市与河北省签署全面深化京冀扶贫协作三年行动框架协议，进一步明确未来三年扶贫协作任务书。今后三年的京冀扶贫协作资金为26.21亿元，每年的帮扶资金都将于当年的北京市“两会”后，一次性拨付至河北省财政厅，助力河北省受帮扶地区到2020年如期实现脱贫目标。

15、广西：新发现富硒富锗土壤共2.64万平方公里

新华社报道，从广西壮族自治区国土资源厅了解到，广西“十三五”农业地质调查再传捷报。根据2017年度开展的23个县初步汇总的数据，目前新发现富硒土壤1.6万平方公里，富锗土壤面积1.04万平方公里，两者合计2.64万平方公里。

16、天津：拟建中国北方冷链物流基地

中新社14日从天津市商务委获悉，依据该市规划，天津到2025年将基本建成“全链条、网络化、严标准、可追溯、新模式、高效率”服务京津冀的现代冷链物流体系，初步建成中国北方冷链物流基地。官方透露，截至2017年7月，天津市冷库容量位居全国第五，人均冷库保有量位居全国第二，冷链物流标准化居全国前列。目前，由天津市商务委编制的《天津市冷链物流发展规划（2018—2025年）》已正式发布。根据天津市冷链物流现有基础，该市将规划建成“一基地、一中心，三走廊、七通道、多节点”的冷链物流网络。

17、河北：涉及雄安新区的高速公路项目2020年通车

河北省交通消息称，今年河北省高速公路建设项目多为京津冀协同发展、雄安新区建设、冬奥会和扶贫攻坚等重大战略保障项目，按照应通必通、应开必开、应建必建要求，2020年重点是津石等涉及雄安新区的高速项目建成通车。

18、上证指数报3159.05点，下跌0.66%

上证指数报3159.05点，下跌0.66%，成交额1636.52亿。深证成指报10687.02点，下跌0.37%，成交额2327.04亿。创业板指报1824.59点，下跌0.13%，成交额880.97亿。两市合计成交3963.56亿。从盘面上看，煤炭采选、软件服务等板块涨幅居前。

19、恒生指数报30808.38点，下跌0.07%

恒生指数跌0.07%，报30808.38点。国企指数跌0.22%，报12261.23点。沪股通净流入10.08亿元，当日余额119.92亿元。深股通净流入14.01亿元，当日余额115.99亿元。

20、道指报24360.24点，下跌0.50%

标普500指数收跌7.67点，跌幅0.29%，报2656.31点，本周累涨1.99%。道琼斯工业平均指数收跌122.81点，跌幅0.50%，报24360.24点，本周累涨1.79%。纳斯达克综合指数收跌33.60点，跌幅0.47%，报7106.65点，本周累涨2.77%。道指在金融股和中东地缘政治风险担忧情绪的拖累下收跌逾百点，但纳指本周上涨将近3%。

【重点公告】

【采掘】

金能科技：年报营收增57%，净利增62%

【传媒】

华媒控股：公司决定终止筹划非公开发行股票事项

歌华有线：年报营收增1%，净利增5%

联创互联：年报营收增19%，净利增84%

【电气设备】

白云电器：平安创新累计减持1.21亿股，占总股本的2.96%

中电电机：2017年净利润同比增38%，拟10转4派2.55元

智慧能源：3月15日来，公司中标千万元以上订单合计3.1452亿元

隆基股份：拟投资12亿元建设楚雄年产10GW单晶硅片项目

北京科锐：年报营收增25%，净利减6%

科华恒盛：年报营收增 36%，净利增 148%

英可瑞：年报营收减 2%，净利减 14%

友讯达：年报营收增 31%，净利增 64%

先锋电子：年报营收增 6%，净利增 1%

【电子】

硕贝德：出资 165 万美元联合投资 SpeedlinkTechnology Inc.

兆易创新：年报营收增 36%，净利增 125%；拟以发行股份及支付现金的方式收购上海思立微 100%股权

得润电子：拟向激励对象授予总股本 2.69%的限制性股票，每股 9.55 元

视源股份：年报营收增 32%，净利减 7%；拟公开发行不超 9.42 亿元可转债

福晶科技：年报营收增 47%，净利增 94%

大立科技：年报营收减 11%，净利减 9%

思创医惠：年报营收增 2%，净利减 31%

艾比森：年报营收增 33%，净利减 30%

国光电器：年报营收增 58%，净利增 116%

光弘科技：年报营收增 4%，净利增 13%

晨丰科技：年报营收增 34%，净利增 21%

【房地产】

中华企业：拟挂牌转让苏州中华园 100%股权

浦东金桥：2017 年净利润同比增 20%，拟 10 派 2.6 元

首开股份：2017 年度全年同比增 24.26%，拟 10 派 6 元

银亿股份：预计一季度净利润同比增长 1.28 倍~1.49 倍

世联行：下修一季报预期，预计同比盈转亏

世荣兆业：上修一季度盈利预期，预计同比增长超 40 倍

顺发恒业：预计一季度净利润同比增约 5 倍

福星股份：拟非公开募资不超 18 亿元用于武汉市两处房地产项目开发

万泽股份：仅转让新鸿业 5%给北京绿城投资，交易价为 4750 万元

福星股份：年报营收增 11%，净利增 45%

阳光城：年报营收增 69%，净利增 68%

粤宏远 A：年报营收减 50%，净利减 82%

*ST 新城：年报营收增 279%，净利增 142%

【纺织服装】

伟星股份：2017 年净利润同比增 23%，拟 10 转 3 派 5 元

新澳股份：年报营收增 26%，净利增 30%

【钢铁】

三钢闽光：2017 年净利润同比增 3.3 倍，拟 10 派 15 元

【公用事业】

中原环保：中标 8.53 亿元上蔡县杜一沟综合治理 PPP 项目

漳泽电力：2017 年业绩同比转亏，净亏 15.56 亿元

新能泰山：预计一季度同比扭亏，净赚 5.5 亿元~6.2 亿

东方市场：预计一季度净利润同比增长 6 倍~9 倍

伟明环保：年报营收增 49%，净利增 54%；投资 2.6 亿元双鸭山市生活垃圾焚烧发电项目

三聚环保：与全国农技中心签署战略合作协议

新纶科技：拟发行股份购买千洪电子 100%股权，交易金额 15 亿元

神雾环保：公司 6×33MVA 电石炉技改年产 1 亿 Nm³LNG 项目入选国家重点节能应用案例最终名单

长春燃气：年报营收增 12%，净利减 10%

百川能源：年报营收增 73%，净利增 56%

【化工】

光威复材：签订 7.42 亿元军品供货合同

青松股份：年报营收增 46%，净利增 189%；投资千万元、千万港元设立青航科技、青航国际两投资公司

美思德：拟向激励对象授予总股本 1.15% 的限制性股票，每股 10.62 元

海越股份：年报营收增 17%，净利增 241%

云图控股：年报营收增 27%，净利减 27%

哈工智能：年报营收增 114%，净利增 122%

台华新材：年报营收增 22%，净利增 61%

丰元股份：年报营收增 25%，净利增 67%

【机械设备】

新筑股份：四川发展拟 8.27 亿元受让公司 16% 股份，继续停牌

潍柴重机：预计一季度净利润同比增长 3.3 倍~3.8 倍

远大智能：收到喀麦隆 ARSEL 1.6 亿美元电力大厦 PPP 项目合作邀请函

宝鼎科技：取得船用低速大功率柴油机连杆锻件及制造工艺发明专利

富瑞特装：年报营收增 97%，净利增 117%

纽威股份：年报营收增 17%，净利减 5%

东方中科：年报营收增 11%，净利减 26%

神开股份：年报营收增 25%，净利增 110%

【计算机】

中国海防：年报营收增 16%，净利增 89%；拟参与竞标赛思科 29.94% 股权暨关联交易

达实智能：1.22 亿元转让达实联欣 34% 股权；拟以 1.78 亿元发起设立湖南桃江达实智慧医养有限公司

神州易桥：年报营收增 25%，净利增 40%；拟出资 6 亿元购买霍尔果斯所持快马财税 60% 股权

万达信息：拟向激励对象授予总股本 3.69% 的期权，行权价 17.51 元

启明星辰：拟发行不超 10.9 亿元可转债

任子行：拟向激励对象授予总股本 2% 的限制性股票，每股 6.91 元

湘邮科技：年报营收减 2%，净利减 8%

雄帝科技：年报营收增 30%，净利增 32%

久其软件：年报营收增 51%，净利增 40%

【家用电器】

美菱电器：财通基金旗下资管计划拟减持不超总股本的 6%

澳柯玛：年报营收增 24%，净利增 36%

万家乐：年报营收增 91%，净利减 83%

三花智控：年报营收增 25%，净利增 25%

【建筑材料】

狮头股份：大幅下修 2017 年业绩预估至预亏 5100 万元

北新建材：一季度净利预增逾 2 倍

蒙娜丽莎：与藤县人民政府签订合作意向书

亚泰集团：年报营收增 60%，净利增 630%

【建筑装饰】

蒙草生态：联合预中标 3.9 亿元巴彦淖尔市磴口县生态 PPP 项目

中国交建：联合中标 76.7 亿元舟山商务区 EPC 项目

中国中冶：一季度新签合同额 1729.0 亿元，同比增长 37%

中国中铁：联合体中标 179.85 亿元广州十三号轨交二期总承包项目

四川路桥：年报营收增 9%，净利增 2%

启迪设计：年报营收增 30%，净利增 13%

凯文教育：年报营收增 92%，净利增 124%

*ST 弘高：年报营收减 51%，净利减 163%

中装建设：年报营收增 18%，净利增 3%

正平股份：年报营收减 30%，净利减 48%

【交通运输】

海航控股：3 月载客人数同比增 4%，货运重量增 25%

春秋航空：3 月载运人次同比增 16%，货运载重同比增 11%

申通快递：暂缓推进申通快运项目

【农林牧渔】

南宁糖业：预计一季度同比转亏净亏逾 1.9 亿

罗牛山：2018 年 3 月销售生猪 2.15 万头，同比增加 12.28%

【汽车】

华懋科技：2017 年净利润同比增 6%，拟 10 转 3 派 5 元

福田汽车：2017 年年报净利润为 1.12 亿元，同比减 80%

众泰汽车：2017 年实现净利润同比增长逾 12 倍，一季报预增 3~4 倍

安凯客车：一季度预亏 7600 万元~8700 万元

长安汽车：11 日渝北工厂焊接车间施工中桁架发生倒塌造成人员伤亡事故，目前公司经营正常，等待重庆市安监局调查结论

银轮股份：年报营收增 39%，净利增 21%

漳州发展：年报营收减 13%，净利减 58%

金麒麟：年报营收增 16%，净利减 16%

天汽模：年报营收减 2%，净利减 38%

【轻工制造】

好太太：年报营收增 38%，净利增 35%

【商业贸易】

兰州民百：13 日子公司兰州红楼房地产发生火灾，预计未造成重大影响

辽宁成大：年报营收增 60%，净利增 53%

通程控股：年报营收增 5%，净利增 25%

海宁皮城：年报营收减 14%，净利减 45%

【食品饮料】

重庆啤酒：2017 年净利润同比增 82%，拟 10 派 8 元

承德露露：一季度净利润 2.19 亿元，同比增 11%

青海春天：年报营收减 33%，净利增 27%；拟出资 3 亿元投资设立舟山春天酒业产业基金

爱普股份：年报营收增 2%，净利减 24%

绝味食品：年报营收增 18%，净利增 32%

【通信】

烽火通信：2017 年净利润同比增 8%，拟 10 派 3.4 元

亨通光电：1.658 亿元浙江舟山 500kV 输变电工程海底电缆通过验收

网宿科技：年报营收增 21%，净利减 34%

福日电子：年报营收增 16%，净利减 277%

【医药生物】

润达医疗：筹划重组，拟收购苏州润赢医疗等 5 公司部分股权

千山药机：公司持有的宏灏基因等 3 个子公司股权被司法冻结

博济医药：达晨创世及一致行动人拟 6 个月内减持总股本 5.96%

广济药业：预计一季度净利润同比增长 2.44 倍-2.85 倍

太极集团：预计一季度净利润同比增 463%

东北制药：2017 年净利润同比增 4 倍，一季度净利预增逾 3 倍

复星医药：重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液完成临床 I 期实验

宜华健康：拟出资 700 万元收购汕尾宜华岭南投资 70%股权暨关联交易

维力医疗：拟发行股份及支付现金收购狼和医疗 100%股权

一品红：出资 500 万美元设立美国子公司

正川股份：年报营收增 8%，净利增 17%

片仔癀：年报营收增 61%，净利增 51%

常山药业：年报营收增 27%，净利增 12%

恒瑞医药：年报营收增 25%，净利增 24%

【有色金属】

闽发铝业：终止重大资产重组，股票复牌

众源新材：年报营收增 39%，净利增 15%

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