

2018年04月17日

晨会纪要(2018年04月17日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 新股周报：新股局部估值水平偏高，振德医疗上市
- 【宏观策略】 地缘政治风险加剧，关注指数企稳后机会
- 【宏观策略】 M2 回落对实体经济影响有限
- 【行业评论】 汽车：海南计划 2030 年前禁售传统燃油车，示范效应或将加速新能源汽车的推广普及
- 【行业评论】 医药：利好政策花落海南，或成就另一个医药创新基地
- 【行业评论】 新能源设备：海南计划全岛使用新能源汽车，2030 年海南新能源车保有量或将增长 160 倍
- 【行业评论】 传媒：行业宣传阵地不能丢 传媒正能量成主流
- 【行业评论】 环保及公用事业：中国环保产业协会发布燃煤烟气脱硫脱硝运行情况
- 【行业评论】 汽车：第 16 周周报：产销增速回暖和不确定性因素消除有利于零部件和新能源汽车板块反弹
- 【行业评论】 电子元器件：半导体供给扩张，消费电子仍有创新驱动力
- 【行业评论】 机械：第 16 周周报：工程机械主要上市公司 Q1 利润弹性显现
- 【公司评论】 华懋科技(603306)：短期业绩承压，中长期稳健增长趋势不变
- 【公司评论】 长电科技(600584)：整合初见成效，未来盈利能力提升值得期待
- 【公司评论】 安洁科技(002635)：营收高速增长，智能手机和新能源汽车多点开花
- 【公司评论】 网宿科技(300017)：2017 年 Q4 毛利率进一步回升，基本面有望持续好转
- 【公司评论】 联美控股(600167)：供热主业稳健增长，多元化投资成果可期
- 【公司评论】 柳工(000528)：季报业绩大超预期 中兴之年 在今朝
- 【行业评论】 中兴通讯因违反禁令被美国处罚禁止美国企业向其销售元器件点评
- 【公司评论】 昊志机电年报点评

财经要闻:

- 1、习近平：中国扩大开放的承诺将言必行、行必果
- 2、两部委：印发煤电应急备用电源管理指导意见
- 3、发改委：市场预期稳中向好，各方对中国经济前景信心增强
- 4、发改委：召开储气设施建设调研座谈会，做好天然气产供储销工作
- 5、发改委：一季度全社会完成货运量 102 亿吨，同比增 6.3%
- 6、两部委：发布通知要求用好用足涉农资金整合试点政策
- 7、工信部：推动我国服务机器人产业从数量扩张向高质量发展
- 8、工信部：紧扣高质量发展要求，加快发展先进制造业
- 9、工信部：将持续推进区块链领域标准研制工作

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	3808.86	-1.61%
上证综指	3110.65	-1.53%
深证综指	1824.77	-0.52%
恒生指数	30315.59	-1.60%
中小板指数	7260.85	-0.43%
创业板指数	1838.71	0.77%
新三板做市指数	908.47	-0.15%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	4.2%	15.1%	-0.4%
餐饮旅游(中信)	0.4%	4.0%	4.8%
通信(中信)	0.3%	-4.6%	-3.0%
国防军工(中信)	0.1%	6.8%	-21.3%
纺织服装(中信)	-0.0%	-3.1%	-20.3%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	-5.0%	-16.6%	8.6%
煤炭(中信)	-4.4%	-17.6%	-6.1%
银行(中信)	-3.9%	-11.3%	9.8%
家电(中信)	-3.8%	-13.3%	20.3%
建材(中信)	-3.6%	-7.3%	-2.0%

- 10、商务部：一季度我国对外投资同比增长 **24.1%**，连续五个月增长
- 11、国资委：一季度央企利润总额 **3770.6** 亿元，增长 **20.9%**
- 12、国资委：逐步调整央企结构，积极发展新技术、新产业
- 13、国家能源局：鼓励开展分散式风电电力市场化交易试点
- 14、国家邮政局：引导企业加快发展冷链、医药等高附加值业务
- 15、国家卫健委：尽快研究出台规范互联网诊疗行为的管理办法
- 16、深交所：加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度
- 17、海南：继续严格调控房地产市场,防止炒作和哄抬房价
- 18、上证指数跌 **1.53%**，报 **3110.65** 点
- 19、恒生指数跌 **1.6%**，报 **30315.59** 点
- 20、道指收涨 **0.87%**，报 **24573.04** 点

重点公告：

华数传媒：公司已与重组的交易对方华数集团签下“重组框架协议”

南洋股份：子公司广州南阳中标南方电网、广东电网等 5 个招标项目，累计金额为 1.81 亿元

宇顺电子：拟终止收购星美影院，因覃辉被证监会处罚

奥瑞德：控股股东所持全部股份被司法冻结

*ST 中安：与中安实业签订战略合作协议，双方同意在国内外安保业务上展开全面合作

国际医学：与阿里及阿里健康签订合作框架协议

【行业公司评论】
新股周报：新股局部估值水平偏高，振德医疗上市

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

投资要点 行情回顾：上周上证综指、上证 50、中小板指、创业板指、深次新股指数（399678.SZ）分别变动 0.89%、0.89%、0.16%、-0.67%和-0.12%。从每日涨跌幅来看，上周周一至周五深次新股指数涨跌幅分别为 1.65%、-1.26%、0.94%、-1.32%、-0.08%，整体波动幅度较小。2017 年 4 月 14 日至 2018 年 4 月 13 日，上市新股共 330 家，其中已开板新股 322 家。上周上涨新股 220 家，周均涨幅 6.16%，上涨家数多于前一周，周均涨幅大于前一周；下跌新股 94 家，周均跌幅 5.46%，下跌家数少于前一周，周均跌幅大于前一周。上周涨幅前三十的个股平均 PE_TTM 为 56 倍，估值水平延续前一周趋势，继续下降。上周涨幅靠前的分别是顶点软件（周涨幅 46.40%）、嘉友国际（周涨幅 27.86%）以及迪生力（周涨幅 25.54%），最高涨幅大于前一周。上周跌幅前三十的个股平均 PE_TTM 为 63 倍，估值水平较前一周有所下降。其中，跌幅前三的分别是森霸股份（周跌幅 19.33%）、瑞斯康达（周跌幅 19.02%）以及阿科力（周跌幅 16.72%）。 估值水平概览：上周全部 A 股、中小企业板、创业板、新股（为 2017 年 4 月 14 日至 2018 年 4 月 13 日上市新股）等四个板块 PE（历史 TTM_整体法，剔除负值）分别为 17 倍、34 倍、45 倍和 38 倍，新股板块估值较前一周略有上升。截至 2018 年 4 月 13 日，2018 年 4 月份上市新股共有 3 家，均未开板。上周，2017 年 4 月至 2018 年 3 月上市且开板新股 PE（历史 TTM_算术平均）分别为 47 倍、55 倍、58 倍、64 倍、55 倍、56 倍、57 倍、53 倍、54 倍、56 倍、55 倍和 41 倍，2017 年 12 月至 2018 年 2 月上市新股估值水平较前一周均有不同程度的上升，2018 年 3 月上市新股估值水平较前一周有所下降。从每周开板个股数量来看，上周无新股开板。 IPO 批文与新增上市：从核发 IPO 批文来看，上周共核发 2 家 IPO 批文，分别是药明康德和亚普汽车，上市板块均为主板。从新增上市来看，上周新增上市公司 2 家，分别是振德医疗（国内医用敷料生产企业中产品种类较为齐全、规模领先的企业之一）和长城科技（主营业务为电磁线的研发、生产和销售）。 重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股振德医疗。振德医疗从设立以来一直从事医用敷料的生产、研发和销售，目前产品种类已涵盖传统伤口护理产品、现代伤口敷料、手术感控产品和压力治疗与固定产品等四大类，为客户提供伤口护理综合解决方案。2017 年公司传统伤口护理、压力治疗与固定、手术感控、现代伤口敷料、棉纱、机器设备营收占比分别为 54.17%、13.10%、25.54%、3.88%、2.79%、0.51%。近年来，公司在中国医用敷料生产企业中排名均稳居前三。截至 2017 年 12 月 31 日，公司募投项目水刺无纺布及其制品生产线建设项目已投入 6,064.24 万元项目建设资金，现代创面敷料及压力康复类产品生产线建设项目已投入 2848.74 万元项目建设资金；纺粘无纺布及其制品生产线建设项目已投入 318.17 万元项目建设资金。可比公司南卫股份、稳健医疗、维力医疗、三鑫医疗、蓝帆医疗。 风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

地缘政治风险加剧，关注指数企稳后机会

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场主要指数冲高回落，震荡回落主要在后来两个交易日，上证指数回落较多，创业板指数和深成指也跟随有所回调，总体上上周，上证综指上涨 0.89%，深证成指上涨 0.02%，中小板指上涨 0.16%，创业板指下跌 0.67%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 1.18%，周期股指数上涨 0.61%，消费股指数下跌 1.01%，成长股指数上涨 0.51%，稳定股指数上涨 0.13%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是石油石化、钢铁、银行、计算机，有色金属，涨跌幅后 5 的行业是农林牧渔、家电、食品饮料、电力设备和医药。 市场风格方面，上周创业板等指数在两国领导人发表相对缓和的相关言论而在周初企稳反弹，但在后半周，报道称叙利亚发生针对无辜平民使用化学武器的事件，美、英、法认定是叙利亚政府愚以为之，特朗普表示要让其付出代价，受中东局势骤然紧张影响，各大指数转头下跌。就本周来看，叙利亚局势并未失控，中东局势恶化对我国股市影响有限，或是中长线投资者介入优质成长股和优质白马股的时机：i. 在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头是否有超跌的机会，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；ii. 关注中小创结构性机会，创业板整体回调后已经进入相对稳定的状态，优质个股将会有比较好的表现机会，市盈率在经过 2015 年股灾以来的历史低位后回升，建议结合年报利润情况，挑选出符合“新经济”发展的业绩优良的创业板中小板个股进行持续跟踪；iii. 仍建议关注三大会议之后的投资主线：1）深化改革方面，建议关注“一带一路”，国企改革，上海自贸港，海南旅游岛，雄安新区新政实施等；2）高质量增长方面，建议关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”、“工业互联网”龙头个股还有一些美国贸易战背景下急待国内扶持的半导体产业链，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等；3）乡村振兴方面，国家关注新农村建设，建议关注农林牧渔，京津冀环保概念、精准扶贫和土地流转等板块投资机会；4）海南自由贸易区方面，习近平主席提出建设海南自由贸易区、自由贸易港，建议关注海南板块中有关能源、航运、大宗交易的上市公司的事件性驱动机会。 二、大事回顾及点评 证监会：铁矿石期货正式实施引入境外交易者业务 21 世纪经济报道：监管层终出手，11 日起叫停券商场外期权私募通道 新华视点：习近平：支持在海南全岛建设自贸区，并建设自由贸易港 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格、工业品指数、农产品指数上涨 2、中游：发电耗煤量下跌，高炉开工率、水泥价格上涨 3、下游：地产销售环比上涨，乘用车销售向好 4、猪价维持弱势，蔬菜、水果、布油价格上涨 四、资金面 1、上周证监会核发 2 家 IPO 批文，募资不超 30 亿元。截至 4 月 12 日，沪深两市融资余额较 4 月 4 日上升 29.70 亿元；融券余额较 4 月 4 日增加 5.32 亿元；融资融券总额较 4 月 4 日环比上涨 0.35%或 34.92 亿元。 2、上周央行公开市场净回笼资金，其中逆回购 200 亿元，逆回购到期 1100 亿元，净回笼 900 亿元。截止 4 月 13 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 4 月 4 日上涨 8.8BP 和下跌 3.2BP，月 SHIBOR 利率较 4 月 4 日下降 23.47BP。国债收益率下跌，截止 4 月 13 日，半年期、1 年期和 5 年期国债收益率分别较 4 月 4 日上涨 0.11BP、下跌 8.64BP 和上涨 11.94BP，10 年期国债收益率较 4 月 4 日下降 2.53BP，10 年期中债国债收益率和 1 年期中债国债收益率之差扩大至 50BP。截止 4 月 13 日，银行间质押式回购利

率 1 天期和 7 天期分别较 4 月 4 日上涨了 17.76BP 和下跌 1.98BP。通过上述短期和长期的数据变化可知，流动性较前一周略有紧张。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

M2 回落对实体经济影响有限

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件：4 月 13 日中国人民银行公布了 3 月社融相关数据：1) 社会融资规模 1.33 万亿元，前值 1.17 万亿元，预期 1.80 万亿元；2) 金融机构新增人民币贷款 11200 亿元，前值 8393 亿元，预期 11755 亿元；3) M0 同比增速 6.0%，预期 7.9%，前值 13.5%，M1 同比增速 7.1%，预期 9.5%，前值 8.5%，M2 同比增速 8.2%，预期 8.9%，前值 8.8%。 点评：表外融资大幅收缩，社融规模同比大幅减少，表内融资较平稳。 3 月社会融资规模 13300 亿元，环比增加 1564 亿元，同比减少 7886 亿元。其中新增人民币贷款 11451 亿元，环比增加 1252 亿元，同比减少 136 亿元，新增外币贷款 140 亿元，环比增加 54 亿元，同比减少 147.9 亿元，表内融资环比增加 1306 亿元，同比减少 282.9 亿元。3 月新增委托贷款-1850 亿元，新增信托贷款-357 亿元，新增未贴现银行承兑汇票-318 亿元，即表外融资为-2525 亿元，较前值下降 2537 亿元，同比减少 10067 亿元，表外融资同比不断下降，表明监管层对金融行业的严监管，不断驱赶融资从表外向表内转换，“影子银行”活动不断收敛。 直接融资分化，债券融资环比同比双升，股权融资同比下滑。由于债券融资利率下降和监管趋严使部分表外融资向债券融资转移，债券融资规模大幅增加，3 月企业债券融资规模为 3440 亿元，环比增加 2718 亿元，同比增加 3311 亿元，股权融资 3 月值为 404 亿元，环比增加 25 亿元，同比下降 396 亿元。 信贷数据同比增长较多，实体经济信贷需求较强。3 月金融机构新增人民币贷款 11200 亿元，环比增加 2807 亿元，同比增加 1000 亿元。其中金融机构新增人民币贷款中，短期贷款及票据融资为 2742 亿元，环比增加 2578 亿元，同比增加 1240 亿元，其中票据融资为-119 亿元，较前值收窄 656 亿元，短期贷款中，居民户和非金融性公司分别为 2032 亿元和 829 亿元，分别较前值变化 2501 亿元和-579 亿元。中长期新增人民币贷款为 8385 亿元，环比减少 1420 亿元，同比减少 1600 亿元，居民户和非金融性公司中长期贷款分别为 3770 亿元和 4615 亿元，较前值分别变化 550 亿元和-1970 亿元，同比分别减少 733 亿元和 867 亿元。 M2 增速回落或与财政存款同比增加和央行净回笼资金有关。3 月 M2 同比 8.2%，较前值下降 0.6 个百分点，为今年以来最低， M0 同比 6.0%，较前值下降 7.5 个百分点， M1 同比增速 7.1%，较前值下降 1.4 个百分点，从 M1 中的流通货币和单位活期存款看，流通中的货币为 72700 亿元，较前值减少 8724 亿元，较去年同期增加 4095 亿元，单位活期存款为 450800 亿元，较前值增加 15188 亿元，较去年同期增加 30634 亿元。3 月准货币有所增加，录得 121.64 万亿元，环比增加 0.44 万亿元，同比增加 10.56 万亿元。3 月财政存款-4802 亿，较 2 月收窄 485 亿元，较去年同期增加 2868 亿元，3 月央行净回笼资金 3600 亿元，一定程度拖累 M2 增速下行。 中长期看，我国金融杠杆率在全球主要经济体中处于较高位置，叠加全球主要经济体处于退出货币宽松阶段，我国货币维持紧平衡的可能性较大，控杠杆防风险为今年主基调，M2 增速中长期或保持低速增长。但近几个月的数据显示，表外融资向表内融资转移，以信贷融资和债券融资为代表的常规融资增长较快，实体经济融资环境向好，M2 增速下降对实体经济融资的影响不大。 风险提示：内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

汽车：海南计划 2030 年前禁售传统燃油车，示范效应或将加速新能源汽车的推广普及

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 事件：4 月 14 日，国务院发布《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》，提出要探索共享经济发展新模式，在出行、教育、职业培训等领域开展试点示范。科学合理控制机动车保有量，加快推广新能源汽车和节能环保汽车，在海南岛逐步禁止销售燃油汽车。 省内汽车普及度仍较低，未来增长潜力巨大。海南省土地面积达 3.4 万平方千米，与台湾岛面积相当，但汽车保有量在 100 万辆左右，仅为台湾的六分之一，也远低于北京（547 万辆）、上海（323 万辆）、天津（274 万辆）等直辖市的保有量，存在较大的提升空间。未来随着海南改革开放的深化，经济与人口的快速增长将催生巨大的出行与客运需求，省内汽车需求量有望进一步扩大。据乘联会数据，2015 年至 2017 年海南省汽车销量分别为 10.38 万辆、12.36 万辆和 15.37 万辆，年均复合增速超过 20%。假设海南省内汽车销量 2017-2020 年年均增速 20%，2020-2025 年年均增速 15%，2025-2030 年年均增速 5%，则 2030 年其汽车年销量有望达到 68.18 万辆，是目前销量的 4.4 倍，年均增速 12.14%。 计划 2030 年前实现全岛使用新能源汽车，新能源汽车渗透率将迎来快速提升。据海南省工信部，海南 2016 年及 2017 年新能源汽车销量分别为 0.28 万辆和 0.73 万辆，在当年汽车销量中占比 2.27% 和 4.75%。此次发布的《指导意见》指出，海南要加快推广新能源汽车和节能环保汽车，在岛内逐步禁止销售燃油汽车。结合海南省省长沈晓明在 4 月份博鳌亚洲论坛“21 世纪海上丝绸之路岛屿经济”分论坛上提出的海南要在 2030 年前实现全岛使用新能源汽车的计划，我们预计未来海南新能源汽车渗透率将迎来快速提升。假设 2020 年、2025 年及 2030 年海南新能源汽车在新销售汽车中占比分别为 15%、50%和 100%，则销量分别可达 3.98 万辆，26.71 万辆及 68.18 万辆，2017-2030 年年均增速 40.76%。 或成国内推倒禁售燃油车的第一块多米诺骨牌，其他省份可能随之陆续公布燃油车禁售时间表。海南省在全国范围内第一个明确提出燃油车禁售时间，有望在全国范围内形成示范效应，称为推倒禁售燃油车的第一块多米诺骨牌。在新能源汽车成为中国重要发展战略的大趋势下，其他省份有可能随之陆续公布燃油车禁售计划，将加速新能源汽车的推广普及。 投资建议：海南全面深化改革开放，省内汽车整车、零部件及客运公司将直接受益，建议关注海马汽车、钧达股份、海汽集团。海南计划 2030 年前实现全岛使用新能源汽车，示范效应下其他省份或将陆续公布燃油车禁售时间表，新能源汽车产业链将迎来快速发展，产业链相关标的持续受益。我们重点推荐新能源汽车产业链标的宇通客车、上汽集团、均胜电子、方正电机、科达利、科泰电源。 风险提示：海南省对汽车保有量的控制严于预期；新能源汽车推广不及预期。

医药：利好政策花落海南，或成就另一个医药创新基地

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 事件：近日，中共中央国务院发布《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》，全面落实完善博鳌乐城国际医疗旅游先行区政策，鼓励医疗新技术、新装备、新药品的研发应用，制定支持境外患者到先行区诊疗的便利化政策。九项政策加持，医疗旅游先行区逐步落地：早在 2013 年，国务院就正式批准海南设立博鳌乐城国际医疗旅游先行区，并给予九项支持政策：（1）加快先行区医疗器械和药品进口注册审批；（2）先行区可根据自身的技术能力，申报开展干细胞临床研究等前沿医疗技术研究项目；（3）卫生部门在审批先行区非公立医院机构及其开设的诊疗项目时，对其执业范围内需配备且符合配备标准要求的大型药用设备可一并审批；（4）境外医师在先行区内执业时间试行放宽至 3 年；（5）允许境外资本在先行区内举办医疗机构；（6）可适当降低先行区部分医疗器械和药品的进口关税；（7）适当增加先行区建设用地计划指标；（8）支持并指导先行区引入生态、医疗、新能源等相关国际组织，承办国际会议；（9）鼓励先行区利用多种渠道融资，吸引社会投资等。今年 4 月 8 日，国务院正式向海南省下放了部分进口医疗器械审批权，在此基础上，后续的优惠政策也将在海南逐步落地。我们认为，海南未来将发展成为我国改革开放的另一个重要窗口，一些国外已经批准上市的药品和医疗器械在国家批准引入前，可由先行区率先引进；同时，相对宽松的政策也将大力推动医疗创新技术在海南落地生根，使海南成为我国医药发展的前沿阵地。短期来看，已经入驻海南的医药公司将优先享受政策红利；长期来看，医药创新是我国医药行业未来数十年的发展方向，作为医药创新的试验田，海南无疑将吸引越来越多的优质人才、资金等资源，从而带动我国医药行业的发展。老龄化加剧，天时地利打造海南养老产业：《意见》指出，未来将大力引进优质医疗资源，鼓励社会力量发展高水平医疗机构，推进国际国内医疗资源合作，积极引进优秀卫生专业技术人员，推进社会养老服务设施建设。目前，博鳌超级医院、博鳌一龄生命养护中心等一批高端医疗服务项目已投建并运营。我国人口结构日益老龄化已是一个不争的事实，未来 10-20 年间，老龄化的现象只会越来越严重，因此养老服务有着巨大的市场潜力和需求。结合海南天然的生态环境优势，再辅以日益优化的医疗环境，优厚的政策条件有望极大地推动海南养老产业的发展。风险提示：政策落地不达预期，技术研发风险。

新能源设备：海南计划全岛使用新能源汽车，2030 年海南新能源车保有量或将增长 160 倍

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 事件：4 月 14 日，新华社授权发布《中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》。《意见》划定了海南自由贸易试验区、自贸港发展目标及时间表，提出到 2020 年，海南自由贸易试验区建设取得重要进展，国际开放度显著提高；到 2025 年，海南自由贸易港制度初步建立，营商环境达到国内一流水平；到 2035 年，海南自由贸易港的制度体系和运作模式更加成熟，营商环境跻身全球前列。海南岛将逐步禁止销售燃油汽车，计划 2030 年实现全岛使用新能源汽车：意见指出，加快推广新能源汽车和节能环保汽车，在海南岛逐步禁止销售燃油汽车。虽然，指导意见并没有给出海南岛禁售燃油车的具体时间规划，但在 4 月 9 日的博鳌亚洲论坛 2018 年年会的“21 世纪海上丝绸之路岛屿经济”分论坛上，海南省省长沈晓明曾表示，海南计划在 2030 年前实现全岛使用新能源汽车。至此，海南成为我国首个宣布禁售燃油车的省份。具体实施办法是，政府机关用车先行，然后拓展到公共事业用车（公交车、出租车和环卫车），最后将覆盖到私人汽车，详细规划将在近期（三个月后）出台。海南新能源汽车保有量约 1.5 万辆（占比约 1.5%），2030 年或将增长 160 倍至 240 万辆（占比或将达 40%）：按照海南省“十三五”新能源汽车推广目标，到 2020 年底，海南省累计推广新能源汽车要达到 3 万辆以上。截至 2017 年底，全省新能源汽车保有量突破 1.5 万辆，海南省汽车保有量 100 多万辆，新能源车占全省汽车保有量约 1.5%。1、在不考虑人口变化的情况下，海南百人汽车数量约 18 辆，参考江苏百人汽车数量 38 辆，台湾百人汽车数量 33.4 辆，海南汽车保有量至少有翻倍的空间。2、随海南全面深化改革的落实，海南经济实力有望持续增强，我们预计海南省人口数量也将会有较大增长。因此，我们认为使用土地面积估算汽车保有量更加合理。海南面积 3.4 万 km²，主要参考台湾 3.5 万 km² 和日本面积 37 万平方公里。据乘联会崔东树数据，截至到 2017 年 7 月末，台湾汽车保有量约为 790 万辆，而日本的汽车保有约 7000 万辆。基于单位土地面积汽车保有量估算，可推出海南 2030 年汽车保有量或在 643 万辆（7000/37*3.4=643）和 767 万辆（790/3.5*3.4=767）之间。考虑到，海南未来十年经济水平赶超现在的台湾和日本仍有一定难度，因此我们认为海南 2030 年汽车保有量的合理水平或在 600 万辆左右，假设 2030 年新能源汽车约 40% 的渗透率，可得出 2030 年海南新能源汽车保有量或将达到 240 万辆，是 2017 年海南新能源汽车保有量的 160 倍。投资建议：海南省是我国提出研究燃油车禁售时间表之后，第一个明确 2030 年禁售燃油车的省份。我们认为该举措或将形成良好的示范效应，预计接下来在全国范围会有更多的省份效仿，并基于各省份自身的实际情况，提出不同时点的燃油车禁售时间表。基于长安汽车和北汽公司的燃油汽车禁售时间为 2025 年，预计我国全国的燃油车禁售时间在 2025 年-2035 年之间。长期来看，可以明确的是新能源汽车的大规模普及还是刚刚开始，在我国政策推动和全球汽车电动化的大趋势下，新能源汽车相关标的将持续受益。目前时点重点推荐（华友钴业、创新股份、国轩高科）以及建议积极关注三元锂电及材料（科恒股份、当升科技、东方精工、亿纬锂能、天赐材料、杉杉股份、格林美）。风险提示：政策落实不及预期，新能源汽车推广数量不及预期；

传媒：行业宣传阵地不能丢 传媒正能量成主流

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 行业上周行情：上周，申万传媒行业下跌 0.07%，跑输大盘（1.14%）1.21 个百分点，跑输创业板（0.06%）0.13 个百分点。其中，文化传媒体子版块下跌 0.25%，互联网传媒体子版块上涨 0.41%，营销传播子版块下跌 0.87%。公司层面，上周传媒公司上涨前五位的是：中国科传；读者传媒；掌阅科技；智度股份；中广天择；下跌前五位的是：腾信股份；三七互娱；中文在线；联建光电；龙韵股份。重点行业新闻：1）今日头条、网易新闻、天天快报等 4 款应用将被下架；2）虎牙递交招股书：拟募集 2 亿美元 腾讯持股 34.6%；3）《奇葩大会》下架，尺度把控是米未传媒亟待解决的难题；4）一年内有 3 部票房破亿 印度“神”片正式迈入黄金时代；5）抖音关闭直播与评论功能，此前刚刚推出了反沉迷系统；6）Steam 更新玩家隐私设置 第三方数据获取难度加大；7）奥飞成立新公司“奥飞主题”结合自有 IP 做室外主题乐园；8）丁磊称网易希望游戏和电商业务收入持平 与任天堂等研发公司合作；9）腾讯将于 4 月 23 日发布旗

下首款区块链游戏 重点公司公告:【金逸影视】:2017 实现票房 28.19 亿元,同比增长 1.88%;【三七互娱】:关于控股股东及实际控制人股份减持计划的预披露公告;【湖北广电】:2017 实现营收 26.12 亿元,同比增长 5.23%;【中昌数据】:公司实现全年营业收入 2.14 亿元,与 2016 年同比增加 62.46%;【天神娱乐】:2017 实现营收 3.1 亿元,同比增长 85.17%;【山东出版】:2017 实现营收 89.01 亿元,同比增长 10.79%。 投资建议:随着年报的陆续披露,行业进入 2018 年估值体系,前期因并购、商誉减值产生调整压力的部分公司开始逐渐走出估值、业绩困境。政策面上,传媒行业作为我党、我国宣传工作的重要阵地,具有重要的意识形态属性,我们预测政策稳定与主线清晰对行业长期将是利好。长期来看,随着白马股的估值中枢上升,“业绩为王”成为主线,成长股中具有优质成长性、业绩确定性高、估值底部的品种重新进入市场视野,当前申万传媒行业 TTM 估值 33X,我们推荐真成长和细分赛道的真龙头,建议关注估值底部基本面有反转的公司,推荐影视+游戏内容龙头完美世界,新游《苍之纪元》发布日流水过千万估值底部业绩反转确定的星辉娱乐,建议关注奥飞娱乐、新南洋、吉翔股份等。 风险提示:1)影视、游戏等内容表现不及预期;2)行业整体下行风险;3)政策风险;4)商誉减值风险;5)流动性风险

环保及公用事业:中国环保产业协会发布燃煤烟气脱硫脱硝运行情况

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 本周行业动态 【中国环保产业协会发布燃煤烟气脱硫脱硝行业运行情况调查结果】燃煤电站方面截至 2017 年末,全国发电装机容量 17.7 亿千瓦,其中煤电装机容量约 10 亿千瓦,十八大以来,我国累计完成燃煤电厂超低排放改造 7 亿千瓦,占煤电机组总装机容量的 71%。2017 年样本企业新签燃煤电站烟气脱硫机组 0.93 亿千瓦,其中清新环境新签 0.28 亿千瓦位列第一;2017 年样本企业新签燃煤电站烟气脱硝机组 0.42 亿千瓦,其中远达环保 0.17 亿千瓦位列第一,清新环境 0.028 亿千瓦位列第五。非电燃煤行业,非电燃煤行业已经具备初步的治理措施,但是排放标准和治理水平要远低于燃煤电站行业。过去非电燃煤行业改造推进缓慢,一是受制于缺乏经济可行的技术方案,二是受制于这些行业盈利能力较差。随着供给侧改革的推进,非电燃煤行业特别是钢铁行业的盈利能力逐步改善,为非电燃煤行业的大气污染物治理提供经济基础。2017 年样本企业新签烟气脱硫工程总处理烟量为 6861 万 Nm³/h,其中龙净环保、清新环境分别位列第三、第四。我们看好非电行业烟气治理需求释放前景,建议关注龙头企业清新环境、龙净环保。 重点公司公告 【龙净环保(600388.SH)】公司发布 2017 年年报,报告期内实现营业收入 81.13 亿元,归母净利润 7.24 亿元,分别同比增长 1.11%、9.10%。 【中金环境(300145.SZ)】公司披露 2018 年第一季度业绩预告,预计期内实现归母净利润 11,094 万元-12,943 万元,同比增长 20%-40%。 【博世科(300422.SZ)】公司披露 2018 年第一季度业绩预告,预计期内实现归母净利润 5,915 万元-6,400 万元,同比增长 262.05%-291.74%,增长来源于公司稳步推进市场拓展、项目建设、成本管控、加大回款力度、强化经营管理等工作。 【创业环保(600874.SH)】公司所属联合体中标天津市解放南路地区海绵城市建设 PPP 项目,年度可用性服务费中标金额 2.94 亿元,项目估算总投资 25.21 亿元,项目合作期限 15 年,包含建设期 3 年、运营期 12 年。 【京蓝科技(000711.SZ)】公司披露 2017 年业绩快报,报告期内预计实现营业总收入 18.33 亿元,归母净利润 2.9 亿元;同时公司披露 2018 年第一季度报告,预计亏损 5,000-9,000 万元,主要由于公司主要业务大部分项目位于北方地区,具有明显的季节性,一季度各项目多出于准备期,暂未启动当年的建设。 环保板块一周行情回顾 上周(4.9-4.13)环保(中信)指数下跌 1.16%,上证综指上涨 0.89%,沪深 300 指数上涨 0.42%,中小板指上涨 0.16%。环保(中信)指数跑输沪深 300 指数 1.58 个百分点,跑输中小板指 1.32 个百分点。 风险提示:政策不及预期、竞争加剧、融资成本上升

汽车:第 16 周周报:产销增速回暖和不确定性因素消除有利于零部件和新能源汽车板块反弹

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点: I.4 月 11 日中汽协公布数据,3 月国内汽车产销分别完成 262.8 万辆和 265.6 万辆,同比分别增长 1.2%和 4.7%,产销增速较前两月回升。1-3 月,汽车产销分别完成 702.2 万辆和 718.3 万辆,产量同比下降 1.4%,销量同比增长 2.8%。一季度汽车产销总体表现尚可,我们预计全年销量增速达成中汽协年初 3%的预测是大概率事件。II.据中汽协,3 月新能源汽车产销均完成 6.8 万辆,同比分别增长 105%和 117.4%。一季度新能源汽车产销分别完成 15.0 万辆和 14.3 万辆,同比分别增长 156.9%和 154.3%。新能源汽车一季度产销量两旺,全年销量有望超中汽协预测的 100 万辆目标。III.随着美英法对叙利亚“精确打击”告一段落,市场担心的局部战争因素暂时消除,风险偏好将有所抬升。综上,我们重点推荐估值修复的汽车零部件板块和新能源汽车板块,具体标的为零部件-均胜电子、保隆科技、宁波高发、星宇股份、华懋科技、拓普集团,新能源汽车-宇通客车、方正电机、科达利、科泰电源。 上周行情回顾:上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 0.89%、0.02%、0.42%,指数呈现小幅普涨状态。其中汽车板块上涨 0.19%,表现较弱。各子板块间呈现涨跌不一的态势,其中商用载客车板块涨幅最大,上涨 2.15%;乘用车板块跌幅最大,下跌 0.92%。 重要新闻分析:4 月 10 日,习近平在博鳌亚洲论坛 2018 年年会开幕式上宣布了中国在扩大开放方面将采取的一系列重大举措。汽车行业的两大内容引发业界关注:一是中国下一步要尽快放宽外资股比限制,特别是汽车行业外资限制;二是中国将相当幅度降低汽车进口关税。【降低关税将提高进口豪车的吸引力,进而压缩合资品牌国产豪车市场;而放开股比短期影响不大(大部分合资企业合约在 2030 年左右到期),长期或改变车企间的竞争格局。】 重点公司动态:①华懋科技:公司 2017 年营收 9.89 亿元,同比+11.22%;归母净利润 2.78 亿元,同比+5.93%;基本每股收益 1.27 元,同比+1.60%。向全体股东按每 10 股派送现金红利 5 元。②精锻科技:预计公司 2018 年一季度归母净利润为盈利:6300 万元-7300 万元,同比增长 10.50%至 28.03%。 新车上市统计:现代 ENCINO、2018 款林肯 MKZ 等新车本周上市。 风险提示:汽车销量增速低于预期;新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期。

电子元器件:半导体供给扩张,消费电子仍有创新驱动

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点 半导体市场关注存储数据显示供需平衡趋势：半导体行业本月数据仍然保持着景气扩张的态势，供需共同体现景气时期。需要看到的是，存储器 DRAM 价格尚能保持平稳，但 NAND Flash 的价格有小幅下调，包括美光、长江存储等国内外重要的企业均在产能的扩张，反映产业向供需平衡变动出现了信号。国内市场的情况仍然以投资为主，包括预期中的大基金二期也是处于投资过程中，我们认为已有投入项目逐步进入产出期后将会进一步影响供求关系。消费电子关注结构性机会：中国信息通信研究院发布数据显示 3 月国内手机市场出货量 3018.5 万部，同比下降 27.9%，一季度国内手机市场出货量 8737 万部，同比下降 26.1%。第一季度中国智能手机厂商仍然是以去库存为主，各大厂商新机发布集中在 3 月下旬，出货量止跌要等到第二季度；同时智能手机市场进入结构化行情，出货量向头部厂商集中，二三线以下品牌出货量不乐观。厂商的结构化行情也将传导到供应链上，新技术和新变革带来的增量是供应链成长的机会。“贸易战”预期有所降温，最终影响仍然关注风险：过去一周中关于中美之间的贸易战相关消息有所降温，双方在出台了相关的名单后再无持续的对抗，取而代之的是在相对缓和的向达成协议方面迈进。我们再次强调电子行业方面，关税的影响非常有限，重点关注美国对中国海外科技产业的投资的限制，而中国政府在集成电路领域内的降税措施则是应对措施，无论如何，贸易战对于电子产业尤其是半导体行业是存在负面影响的，因此我们需要关注相关产业风险。电子行业走势回顾：上周中信电子行业指数一级指数上升 0.3%，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 15 位，反弹态势在逐渐向上。海外市场方面，美国费城半导体指数走势强劲，跑赢市场整体，香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数跑输大市。投资建议：我们的观点基于对行业的主要判断如下：1) 消费电子相对淡季，但是新机发布窗口开启后有望带动产业链库存提升；2) 半导体行业驱动力主要来自于投资，原生性增长动力有限；3) 国内 A 股市场借贸易战回调，之后投资策略强调估值而非主题；4) 业绩预告预告相继发布，走势影响边际效用递减。我们推荐关注生物识别模组及摄像头模组厂商欧菲科技 (002456)、外观结构件厂商科森科技 (603626)、集成电路设计厂商东软载波 (300183)、半导体封测厂商通富微电 (002156) 和华天科技 (002185)。风险提示：智能终端产品需求量带来出货量不及预期；终端厂商的创新不足或者创新不获认可；半导体产业政策推进落实速度低于预期；供给扩张速度过快带来产业市场竞争超预期加剧。

机械：第 16 周周报：工程机械主要上市公司 Q1 利润表弹性显现

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 本周核心观点：工程机械主要上市公司先后公布一季度业绩预告，其中柳工 Q1 实现净利润 2.5-3 亿元，同比增长 130-180%；徐工机械 Q1 实现归母净利润 5-5.4 亿元，同比增长 148-168%；中联重科 Q1 实现净利润 3.6-4 亿元，同比增长 326-373%。整体来看，工程机械行业在 2016 年现金流量表显著改善，2017 年资产负债表修复，今年利润表将具备高弹性。根据中国工程机械工业协会数据，今年第一季度挖掘机销量依然维持了较高景气。挖掘机分会行业统计，2018 年 Q1 国内共销售各类挖掘机 60061 台，同比涨幅 48.4%。从历史规律来看，3 月是挖机销量全年高点，在去年同期高基数情况下，一季度实现接近 50% 的增速，为全年销量打下良好的基础，全年挖机销量预期将得到提升。我们提高全年挖机销量预测至增速 25%，即预测全年挖机销量约 17.5 万台（含出口）。重点推荐柳工 (000528.SZ)，公司挖掘机市占率将保持提升态势，而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。另外，重点关注国内挖机龙头三一重工 (600031.SH)。上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.89%、0.02% 与上涨 0.42%。其中机械板块下跌 0.21%，跑输大盘；机械各子板块多数上涨，其中锅炉设备板块上涨最多，涨幅为 3.94%，船舶制造板块下跌最多，跌幅为 1.86%。重点公司动态：拓斯达：预计一季度归母净利润为 2,800 万元-3,400 万元，同比增长 31.47% - 59.64%。公司业绩增长主要原因是公司 2018 年一季度按照年度经营计划有序推进各项工作，公司业务规模不断扩大。田中精机：预计一季度归母净利润为 159.55 万元-395.00 万元，同比增长 79.67% - 49.67%。2018 年第一季度净利润下降的主要原因是管理费用中新增员工股权激励费用约 836.22 万元，导致本报告期归属于上市公司股东的净利润较上年同期有所下降。目前公司生产经营管理良好，订单较充足，生产经营形势向好。金通灵：预计一季度归母净利润为 4,310 万元-4,750 万元，同比增长 98.26%—118.50%。公司业绩增长主要原因是公司 2018 年一季度公司经营持续稳定发展，大名县草根新能源热电有限公司生物质热电联产、新疆晶和源新材料有限公司余热综合利用、河北盛滔环保科技有限公司干熄焦余热回收等发电工程总包项目进展顺利，收入的增加推动了业绩增长。劲拓股份：预计一季度归母净利润为 1,890 万元-2,130 万元，同比增长 135.39% - 165.28%。2018 年第一季度电子整机装联设备行业景气度持续向好，公司电子焊接类设备及智能机器视觉检测类设备实现销售收入相比去年同期取得显著增长；同时公司部分光电模组专用设备开始投入市场并实现销售，形成公司新的利润增长点；此外报告期内公司收到软件退税及政府补助约 656 万元，同比增长约 153%。伊之密：预计一季度归母净利润为 4,517.55 万元-5,037.92 万元，同比增长 13.10%-3.09%。公司 2018 年第一季度经营情况符合公司预期，与上年同期相比净利润有所下降。主要系公司期间费用与上年同期相比有所增加所致。昊志机电：预计一季度归母净利润为 1227.5 万元-1473 万元，同比增长 0%-20%。公司经营情况良好，营业收入继续保持增长势头，同时，公司不断加大研发投入，管理费用增幅相对较大，综合而言，本报告期归属于上市公司股东的净利润与去年同期基本持平。浙江鼎力：公司年报发布，2017 年实现营收 11.39 亿元，同比增长 63.99%；实现归母净利 2.83 亿元，同比增长 62%；基本每股收益 1.73 元。公司拟 10 派 4 元（含税）。徐工机械：公司年报发布，2017 年实现营收 291.31 亿元，同比增长 72.46%；实现归母净利 10.26 亿元，同比增长 391.95%；基本每股收益 0.14 元。公司经营业绩实现较快的增长，盈利能力同比大幅增加。与去年同期相比，本报告期公司业绩增长的主要原因是报告期内公司销售收入较去年同期有较大增长。预计一季度归母净利润为 50,000 万元~54,000 万元，同比增长 147.74%-167.57%。2018 年第一季度行业市场需求继续保持旺盛，市场整体销售情况好于上年同期。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。

华懋科技(603306)：短期业绩承压，中长期稳健增长趋势不变

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点 2017年营收同比增长11.22%，归母净利润同比增长5.93%。短期业绩承压，中长期稳健增长趋势不变。公司发布2017年年报，全年实现营业收入9.89亿元，同比增长11.22%；归母净利润2.78亿元，同比增长5.93%；毛利率42.68%，比上年减少4.07个百分点；净利率28.10%，比上年减少1.40个百分点。2017Q4单季实现营业收入3.12亿元，同比增长7.85%（好于第三季度的7.11%）；归母净利润0.91亿元，同比增长11.14%（好于第三季度的-1.12%）；毛利率43.86%（好于第三季度的41.07%），但比上年同期减少3.88个百分点；净利率29.32%（好于第三季度的26.56%），且比上年同期增加0.87个百分点。第四季度营收和净利润增速改善较为明显。由于下游乘用车销量增长乏力（2017年国内乘用车销量同比仅增长1.4%，较上年大幅放缓）、原材料价格上升（涤纶工业纱同比上涨约10.00%）及人工成本的上升（劳动力成本同比上升约17.16%），公司2017年业绩增速有所放缓，但我们认为公司中长期业绩保持稳健增长的趋势不变，主要原因有：（1）受益于单车装配气囊数量的增加及配套车型销量的同步增长，产品需求量有望进一步扩大；（2）产品结构优化，更高附加值的安全气囊袋业务收入占比持续提升；（3）产能稳步扩充，为未来2-3年业绩增长提供一定的支撑。受益于单车配套气囊数量及配套车型销量增长，产品需求量进一步扩大的空间尚较大。公司安全气囊布需求量影响因素可分为单车安全气囊布使用面积和配套车型数量两个维度。单车安全气囊布使用面积方面，目前我国乘用车已普及正面双安全气囊（主副驾驶座两个前气囊），随着2018年版CNCAP等法规的 implementation 和消费升级的持续发生，单车安全气囊配置数量已经逐步从双气囊向四气囊（增加两个车窗帘式气囊）甚至六气囊（增加两个座椅侧气囊）发展，单车安全气囊布使用面积存在较大提升空间。配套车型数量方面，公司是奥托立夫、延锋百利得、锦恒等国内外知名安全气囊制造商的上游企业，产品间接配套长城哈弗H6、广汽传祺GS4、上汽荣威RX5、上汽大众朗逸等畅销车型，总数量将随现有配套车型销量的增加和配套新车型的拓展而增长。未来受益于单车使用面积的提升及配套车型销量的增长，公司产品需求量进一步扩大的空间尚较大。产品结构持续优化，更高附加值安全气囊袋收入占比快速提升有利于盈利的提升。根据招股说明书数据测算，公司安全气囊布每平方米价格约30元左右，而安全气囊袋每平方米售价则在40元以上。公司近年持续将产品结构向附加值更高的安全气囊袋业务优化，2017年安全气囊袋业务收入达到4.88亿元，安全气囊布业务收入4.03亿元，两者收入比已提升至55:45。安全气囊袋业务收入占比的提升也抵消了部分因产品价格下降所带来的成本压力，使公司产品均价和毛利率维持在较高水平。产能稳步扩充，为未来2-3年业绩增长提供保障。上市之初，公司安全气囊布产能约1000万米，通过IPO资金逐步将产能扩充至目前的2700万米，但公司产能仍较为紧张，近三年产能利用率均高于90%。2017年8月公司通过增发募集资金7.02亿元，用于现有生产设备的更新替换及原有优势产品生产线的产能扩充。新增产能预计将于未来两年逐步释放，预计2019年公司产能可达到3300万米，较目前产能有22%的提升空间。同时，公司年报披露2018年工作重点是成本更低的东南亚地区新建安全气囊袋产能。我们认为产能的进一步扩张及往成本更低地区的转移，为未来业绩的增长提供一定的保证。投资建议：我们预测公司2018年至2020年的每股收益分别为1.34元、1.57元和1.82元，净资产收益率分别为13.6%、14.7%和15.7%，维持“买入-A”投资评级。风险提示：汽车销量增长低于预期；原材料价格大幅上涨；产能达产进度不及预期。

长电科技(600584)：整合初见成效，未来盈利能力提升值得期待

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点 公司动态：公司披露2017年年度报告，销售收入同比上升24.5%达到238.6亿元，毛利率水平为11.7%，同比下降0.1个百分点，归属母公司股东净利润同比上升222.9%为3.43亿元，每股净利润0.28元，同比上升180.0%。2017年第四季度公司实现营业收入为70.0亿元，同比增长19.1%，归属上市公司股东净利润为1.78亿元，同比上升282.2%。2017年度利润分配预案为每10股派发现金红利0.25元（含税），送红股0股（含税），不以公积金转增股本。点评：营收稳健成长，盈利能力显著恢复：2017年公司销售收入在星科金鹏同比小幅下降的情况下实现了24.5%的稳定成长，原长电科技和韩国子公司JSCK的收入增长可观。在国内集成电路产业持续处于高景气度的情况下，公司在收购完成后获得了先进封装能力的提升，使得以Bumping和WL-CSP为代表的先进封装产品出货量显著增长，而星科金鹏业务在上海厂向江阴搬迁的过程中出现了下滑，但是随着第四季度搬迁完成后生产逐步得到了恢复。盈利能力方面，公司的净利润率尽管仍然低于同行业水平，但是同比实现了显著的增长，获得了有效的恢复，毛利率等已经基本企稳。四季度增长值得关注，旺季毛利率显著恢复：2017年第四季度公司营业收入和净利润同比分别增长19.1%和282.2%，尽管收入规模的增速低于全年整体，但是作为与2016年同样是旺季进行对比，公司的市场订单获取及渠道均有了提升的趋势。更加值得关注的是，公司第四季度的毛利率为15.8%，同比大幅度提升2.9个百分点，并且显著高于全年整体水平，在星科金鹏完成搬迁后产能利用率尚在爬坡过程中，公司的盈利水平已经能够实现显著恢复看，未来有着持续拓展的增长潜力，在毛利率提升的带领下，净利润率也上升1.7个百分点达到了2.5%。未来发展战略及经营计划：做强长电、改善星科，目标营收258亿元人民币：公司披露2018年度生产经营目标为全年实现营业收入258亿元，核心理念通过对于星科金鹏持续整合，并且发挥现有长电科技的产能优势，其中我们可以看到，原长电科技在国内外市场中品牌和竞争力已经获得认可，未来仍然是以客户满意为导向，通过产品质量的保障来维持高满意度。而对于星科金鹏则希望加快扭亏为盈的进程，主要是通过实施扁平化管理和建立有效的销售激励机制来实现费用率的有效控制。在技术创新方面，则与客户一起合作，制定出和国际大公司接轨、与国际领先同行同步的技术发展路线图，实现超越发展。投资建议：我们公司预测2018年至2020年每股收益分别为0.48、0.80和1.00元。净资产收益率分别为6.5%、9.9%和11.3%，提升评级至买入-B建议，主要原因是由于公司的星科金鹏整合较为理想，并且在置换债务方面的进展也相对顺利，投资价值逐步体现。风险提示：受到宏观经济影响半导体产业存在波动风险；星科金鹏的整合效果和协同效应不及预期；下游市场竞争加剧进而影响公司的盈利水平。

安洁科技(002635)：营收高速增长，智能手机和新能源汽车多点开花

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点：公司披露2017年年度报告，销售收入同比上升48.53%为27.15亿元，毛利率水平为37.6%，同比上升1.5

个百分点，归属母公司股东净利润为 3.91 亿元，同比上升 1.13%，每股净利润 0.61 元，同比下降 7.58%。2017 年第四季度公司实现营业收入为 10.54 亿元，同比增长 119.4%，归属上市公司股东净利润为 4762.5 千万，同比下滑 60.3%。2017 年度利润分配预案为向全体股东按 10 股派发现金股利人民币 1.00 元（含税）。 营收高速增长，商誉减值拖累利润：公司 2017 年全年销售收入 27.15 亿元人民币，同比上升 48.53%。公司目前的业务主要包括智能手机、台式电脑、笔记本电脑、平板电脑、智能穿戴设备、智能家居产品、新能源及新能源汽车业务等，主要为全球知名消费电子品牌厂商及新能源客户提供产品。智能手机和新能源汽车新产品单机价值量的提升是公司业绩成长的主要动力。2017 年归属上市公司股东净利润为 3.91 亿元，同比上升 1.13%，每股净利润 0.61 元，同比下降 7.58%。公司净利润增速低于收入增速的主要原因是公司收购的威博精密未能达到业绩预期，2017 年计提了商誉减值约 1.19 亿元，并下修了全年利润。 智能手机和新能源汽车多点开花： 2017 年公司消费类电脑及通讯功能件销售收入同比增长 26.7% 达到 12.84 亿元。大客户新产品单机价值量的提升对功能件收入有所贡献。信息存储及汽车电子产品销售收入达到 8.77 亿元，同比上升 11.7%。消费类电脑及通讯金属结构件是收购威博精密并表的新业务，收入为 4.81 亿元。 产品细分毛利率方面，公司消费类电脑及通讯功能件为 37.3%，同比下滑 1.4 个百分点。信息存储及汽车电子产品的毛利率为 34.6%，同比上升 4.4 个百分点，消费类电脑及通讯结构件毛利率为 35.7%。 一季度预期向上，加强整合效应：公司一季度预告净利润净利润 1.03 亿元~1.30 亿元，比上年同期增长 15%~45%。威博精密并表加上公司主营业务方面持续向上推动业绩成长。消费电子方面，公司在智能手机业务模切件、金属件、3D 热压塑胶后盖均有布局，全面屏、无线充电和 OLED 趋势对于模切功能件的需求将进一步提升大客户 ASP，同时在国内客户配套的机型和产品类别继续增加；笔记本业务上公司量产产品增加新料号新的产品类别；新能源汽车业务公司在特斯拉单车价值量大且还有提升空间，中长期成长空间开启。公司将加强与子公司的整合效应，开拓业务空间。 投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.25、1.58 和 1.65 元。净资产收益率分别为 12.5%、13.9% 和 13.1%，给予买入-B 建议。 风险提示：主要客户新终端产品出货量不及预期；市场竞争加剧影响公司盈利能力；收购资产的进展及整合速度不及预期。

网宿科技(300017): 2017 年 Q4 毛利率进一步回升, 基本面有望持续好转

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】2018 年 4 月 13 日，公司公布 2017 年年报。2017 年全年，公司实现：主营业务收入 537267.11 万元，同比增长 20.83%；归母净利润 83040.29 万元，比上年同期下降 33.59%。2017 年，CDN 行业持续增长的同时，激烈竞争导致公司全年毛利率同比下滑，同时，公司加大项目投资、拓展海外业务带来费用较大幅度增长，导致全年归母净利润负增长。 2017 年 Q4 毛利率进一步回升，竞争环境有望好转：面对激烈的市场竞争环境，公司积极调整市场策略，积极推进增值服务，提升服务质量，稳固市场地位，成效明显，收入端保持稳步增长，环比、同比增速在 2017 年 Q2 以来呈现回升态势；同时，公司业务毛利率在 2017 年 Q2 以来触底回升，在保持市场份额的同时，维持行业高水平的盈利水平；成本约束下的 CDN 降价空间有限，网宿毛利率指标也体现价格战缓和，行业竞争将回归到服务质量。经过激烈竞争，公司保持国内第三方 CDN 龙头厂商的行业地位，彰显公司强劲竞争力，未来有望受益行业快速增长。 海外营收同比增长超 100%，全球化竞争力初现：公司自 2010 年启动国际化战略，7 年间不断深化海外布局，海外生态建设和产品性能逐渐成熟。2017 年，公司完成收购韩国 CDNW 及俄罗斯 CDNV，助力公司成为全球领先的 CDN 服务商。2017 年，公司实现境外营业收入 128106.02 万元，同比增长 102.47%，占公司营业收入的 3.84%。随着中国企业出海带来网络质量和需求增长，以及公司自身海外服务平台持续优化，海外业务未来增长动力十足。 互联网应用推动流量增长，CDN 行业将保持高增长态势：根据 Cicso VNI 数据，2017 年全球 IP 数据流量达到了 121694 PB/月，到 2021 年将上升至 278108PB/月，年复合增长率 24%，其中，互联网视频流量占据主导，到 2021 年将达到 159161PB/月，年复合增长率为 31%。在国内，全网流量快速提升，移动互联网接入量同比增长 162.7%。2018 年政府工作报告提出深化实施“提速降费”战略，工信部定制“超高清视频产业发展行动计划（2018-2022 年）”推动超高清内容建设和行业应用，都将推动互联网流量进一步增长，CDN 市场有望保持高增长态势。根据 Technavio 预测数据，2016 年-2021 年全球 CDN 市场将保持 29.71% 的年复合增长率，2017 年我国的 CDN 市场价值约为 11.7 亿美元，预计 2016-2017 年的复合年增长率为 33.68%，2021 年将达到 38.0 亿美元。 投资建议：根据公司发布的 2018 年一季度业绩预告，公司 2018 年 Q1 归母净利润预增 0-20%，基本面有望持续改善。我们预测 2018 年-2019 年，公司将实现收入 65.91 亿元、81.70 亿元和 100.25 亿元，实现归母净利润 10.24 亿元、13.72 亿元和 18.85 亿元，对应 eps 为 0.42 元、0.56 元和 0.78 元，维持公司买入-A 评级。 风险提示：CDN 行业增长不及预期；价格竞争进一步恶化；IDC 业务开展不及预期；并购整合不及预期；证券市场系统性风险。

联美控股(600167): 供热主业稳健增长, 多元化投资成果可期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.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 23.76 亿元（+16.24%）、归母净利润 9.22 亿元（+31.93%）。公司拟以 2017 年度利润分配方案实施时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.6 元（含税），同时以资本公积金转增股本方式向全体股东每 10 股转增 10 股（尚需提交 2017 年度股东大会审议）。 毛利率提高、期间费用率有效控制，助力净利率水平进一步攀升：根据公司营业成本数据，虽然煤炭价格上涨使得公司燃料成本增幅较高，但由于发电自用比例提高带来用电成本降低，维修费、折旧费等方面的有效控制，公司仍实现整体毛利率提升 3 个百分点以上。同时，财务费用率由上年同期的 0.42% 降至本期的 -6.32%，因此公司净利率仍达 39% 的较高水平。2016 年高净利率主要由于公司出售上海澜盛实业发展有限公司 100% 股权，产生投资收益约 8,000 万元。 内生稳健，外延兑现，供热主业具备增长潜力：公司现有供暖业务集中在沈阳市，2017 年公司的平均供暖面积约 5,600 万平方米（+22%），联网面积达到 7,360 万平方米（+19%）（实供面积和联网面积均包括公司中标的沈阳市皇姑区 530 万平方米）。公司沈阳市供暖面积增长确定性高，我们预计至 2020 年公司供暖面积有望增至 1 亿平

方米, 2018-2020 年年复合增速约 24%; 同时外延布局积极推进, 2017 年 11 月包头项目的落地是公司布局沈阳市以外供暖市场的第一步, 未来亦有望借助轻资产模式加速规模扩张。根据 2017 年 12 月十部委印发的《北方地区冬季清洁取暖规划(2017-2021)》, 2016 年底清洁燃煤集中供暖占我国供暖面积的 17%, 未来 5 年年复合增速约 26%, 可见清洁燃煤仍是清洁取暖主流, 我们看好公司增长潜力。 资金充裕保障多元化投资能力, 分红持续凸显价值: 截至 2017 年末, 公司账面货币资金约 54.24 亿元, 资金充裕保障多元化投资能力。继 2017 年 11 月现金增持信达财险后, 公司以 3,600 万美元投资以色列 3D 成像解决方案及算法研发公司 MV 公司 17.36% 股权, 成为其第一大股东。2018 年 3 月公司出资 50% 与 MV 公司成立合资公司, 就 3D 成像技术达成合作, 商业应用前景可期。公司在 2017 年半年报及年报后均进行现金分红, 2017 年度分红率达 40.08%, 基于公司业绩增速提升预期且账面资金充裕, 我们认为公司分红政策有望持续。 投资建议: 公司 2017 年营业收入增速低于我们预期, 主要由于供暖面积扩张略低于预期, 但盈利水平进一步攀升使得净利润增速符合预期。我们略调低 2018-2019 年营收及归母净利润, 并新增 2020 年盈利预测, 预计 2018-2020 年公司归母净利润依次为 11.40 亿元、13.67 亿元、16.42 亿元。考虑到公司在手资金充裕, 多元化投资成果可期, 且目前股价对应 2018 年 EPS 估值 19 倍, 我们仍维持公司买入-A 评级。 风险提示: 竞争加剧导致公司供暖及接网面积增速不及预期、项目进度不及预期

柳工(000528): 季报业绩大超预期 中兴之年 在今朝

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 近日, 公司发布一季度业绩预告, 预计实现归母净利 2.5-3 亿元, 同比增 130%-180%。 一季报业绩大超预期, 全年业绩有望具有强持续性: 一季报业绩超预期, 主要来自于管理创新和营销变革的推动, 尤其是完成国内营销组织新整合和绩效激励体系的变革, 土方机械产品线销量增速均大幅度领先于行业平均水平, 挖掘机市场份额和地位有望快速提升, 在彻底完成自身历史包袱清理后, 2018 年业绩有望延续一季度态势, 全年业绩弹性大增。 市场自我实现的复苏更具有韧性, 更新需求和新增需求不断得到印证: 土方机械的复苏是在市场自我调节机制下实现的, 根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据, 2018 年一季度, 全行业挖掘机累计销量为 60061 台, 同比增长 48.42%, 一季度挖掘机行业数据和增速是对更新需求和新增需求的初步印证, 根据我们测算 2018 年全行业挖掘机有望实现销量 17 万台-18 万台, 增速 25%-30%, 其中更新需求在 8 万台(历史外资品牌需替换量接近 6 万台), 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。 2018 年中兴之年, 挖掘机销量有望创新高, 未来中挖业务有望获突破: 以 2018 年一季度公司挖掘机销量增长势头来看, 基于公司管理创新和营销变革的推动, 且受益于挖掘机市场处于需求旺盛期, 柳工各产品线均位居行业前列, 我们预测 2018 年公司挖掘机销量有望超过 1.3 万台, 市场占有率上升至 7.50%, 国内市场份额有望超过小松和斗山, 进入四强。未来伴随着核心零部件的突破, 技术、服务和质量不断提升, 中挖业务有望逐步获得突破, 并实现部分国外市场的局部优势, 国产化率和产品结构也将大幅改善。 投资建议: 我们判断今年国内挖掘机销量增速在 25%-30% 左右, 公司全年挖掘机销量增幅有望超过 60%; 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, 装载机市场份额有望稳中有升, 鉴于公司一季度业绩大超预期, 在彻底完成自身历史包袱清理后, 2018 年业绩有望延续一季度态势, 我们上调公司盈利预测, 我们预测公司 2018-2020 年营业收入分别为 155 亿元、191 亿元、228 亿元; 归母净利润分别为 9.56 亿元、13.24 亿元、16.65 亿元; 2018 年 PE 仅为 10.8 倍, PB1.1 倍, 估值优势明显, 继续维持公司“买入-A”评级。 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。

中兴通讯因违反禁令被美国处罚禁止美国企业向其销售元器件点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

事件: 4 月 16 日晚间, 腾讯科技讯据外媒报道, 美国商务部官员周一透露, 因为违反美国制裁规定向伊朗出售美国商品和技术, 美国企业未来 7 年禁止向中兴通讯销售元器件。 **点评:** 美国对中兴通讯禁售事件是之前的裁决的延续, 在 2017 年 3 月, 美国政府与中兴通讯就相关事件已经达成了裁决意见以及就此处罚 8.9 亿美元、解雇 4 名高级雇员并处罚 35 名员工, 本次处罚是对于中兴通讯未能落实和解协议的追加处罚。从事件来看, 我们认为是较为常规的商业事件, 只是该处罚发生的时间点正处于中美贸易摩擦的敏感时期, 并不需要进行过分解读。从产业链的角度看, 对于中兴通讯供应链最大的影响我们认为仍然在通讯设备的部件领域, 而包括手机等消费电子端由于供应商备案较多, 因此影响有限。

昊志机电年报点评

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

公司 2017 年实现营收 4.46 亿元, 同比增长 34.69%; 实现归母净利润 7526 万元, 同比增长 19.88%; 综合毛利率为 50.69%, 同比下降 1.67pct。 分产品看, 主轴产品营收 3.30 亿元, 同比增长 25.92%。受钻攻中心主轴业务在经过高速增长后销售增速放缓影响, 公司主轴增速不及预期, 但仍维持了较高的 54.61% 毛利率, 同比微升 1.61pct; 维修与零配件营收 8809 万元, 同比增长 75.50%, 公司对富士康、蓝思科技、比亚迪等客户的主轴相关零配件及维修业务同比大幅增长, 毛利率下滑 5.29pct 至 38.62%; 转台产品营收 2716 万元, 同比增长 42.98%。 公司新品研发提速, 公司 2017 年投入研发费用 4460 万元, 同比增长 62%, 远高于营收增速, 研发费用占比已达营收的 10%。从新产品看, 转台业务保持了良好的增长势头; 磨床主轴、车床主轴实现小批量销售; 木工电主轴, 直线电机, 谐波减速机等是客户处测试与试用, 反馈良好, 今年有望实现量的突破。 公司 Q1 营收同比增长 36.13%, 净利润同比增长 4.7%。我们判断, 公司主轴业务依然将受到下游 3C 消费电子不景气的影响, 是否会持续影响下游客户设备投资的积极性有待观察。从公司的在主轴行业地位, 新产品研发, 新客户开拓, 以及公司通过产业收购提升行业地位的意愿, 我们建议重点关注!

【财经要闻】

1、习近平：中国扩大开放的承诺将言必行、行必果

国家主席习近平 4 月 16 日在人民大会堂会见世界经济论坛主席施瓦布。习近平表示，中国同世界经济论坛的合作与中国改革开放进程几乎同步。双方要与时俱进，加强合作，共同努力为世界经济寻找新动力，为解决全球性挑战寻找现实可行方案。习近平称全球经济中的保护主义风险升温，扩大开放的承诺将言必行、行必果。

2、两部委：印发煤电应急备用电源管理指导意见

发改委等两部委印发煤电应急备用电源管理指导意见，提出纳入国家年度煤电淘汰关停产能目标任务的现役机组可纳入应急备用电源的划定；认定为煤电应急备用电源的机组，纳入该地区年度煤电淘汰关停产能完成任务，并同时享受煤电淘汰关停产能最多不超过 5 年发电权等政策，不再享受容量替代支持政策。意见指出，需要应急备用电源且考虑应急备用电源后，发电装机备用率不得超过区域合理备用率的地区可划定应急备用电源。

3、发改委：市场预期稳中向好，各方对中国经济前景信心增强

发改委网站消息，今年以来，各地区各部门全面深入贯彻党的十九大精神和中央经济工作会议部署，坚持稳中求进的工作总基调，坚持新发展理念，不断深化改革开放，经济运行质量效益不断提升，市场预期稳中向好，企业、居民以及国际市场对中国经济前景的信心不断增强。

4、发改委：召开储气设施建设调研座谈会，做好天然气产供储销工作

国家发改委储气设施建设调研座谈会在上海召开，与会人员会前赴上海洋山 LNG 接收站调研储气设施建设运营情况。国家发改委副主任连维良指出，各地要处理和解决好工作中遇到的“选择和选址、批快和建快、过渡和应急、投资和疏导、认定和监管”五大问题，按照更加重视、日夜兼程、讲究科学、注重统筹、及时报忧、力避约谈的要求，进一步做好天然气产供储销各项工作。

5、发改委：一季度全社会完成货运量 102 亿吨，同比增 6.3%

发改委发布数据显示，货运量实现较快增长。据初步统计，一季度，全社会完成货运量 102 亿吨，同比增长 6.3%，增速与去年四季度持平。其中，铁路完成 9.8 亿吨，同比增长 7.6%，增速比去年四季度加快 6.9 个百分点；公路完成 77.4 亿吨，同比增长 7.4%；水运完成 15 亿吨，与去年同期基本持平；民航完成 171 万吨，同比增长 8.3%。

6、两部委：发布通知要求用好用足涉农资金整合试点政策

财政部、国务院扶贫办联合发布《关于做好 2018 年贫困县涉农资金整合试点工作的通知》，具体部署今年贫困县涉农资金整合试点工作。据悉，整合试点于 2016 年启动，2017 年推至全国 832 个贫困县。两年已累计整合各级涉农资金 6064 亿元，为贫困县精准扶贫提供了有力支撑。两部门在《通知》中指出，2017 年各地持续深入推进贫困县统筹整合使用财政涉农资金试点工作，整合力度逐步加大，管理使用逐步规范，改革创新逐步深化，整合成效逐步凸显。但在工作推进过程中，部分省（区、市）存在超范围整合、权限下放不到位、对贫困县督促指导不够等问题，部分试点贫困县实施方案质量不高、资金使用和项目管理仍有待规范和加强。

7、工信部：推动我国服务机器人产业从数量扩张向高质量发展

2018 国际智能服务机器人及特种机器人峰会在北京召开。工业和信息化部装备工业司出席会议并致辞，介绍了我国机器人产业取得的成效，并指出，下一步要正确把握发展趋势，加快突破关键共性技术，深化国际交流合作，推动我国服务机器人产业从数量扩张向高质量发展。

8、工信部：紧扣高质量发展要求，加快发展先进制造业

工业和信息化部副部长罗文在《求是》2018 年第 8 期发表署名文章《紧扣高质量发展要求 加快发展先进制造业》。文章指出，由高速增长转向高质量发展是新时代我国经济发展的鲜明特征。在制造强国建设进程中，必须紧扣高质量发展要求，将加快发展先进制造业作为战略性任务来推进，努力实现中国制造向中国创造转变、中国速度向中国质量转变、制造大国向制造强国转变。文章指出，要将发展先进制造业作为长期坚持的战略任务，以供给侧结构性改革为主线，以实施“中国制造 2025”为抓手，强化创新驱动、改革推动、融合带动，推动质量变革、效率变革、动力变革，加快实现我国制造业由高速增长向高质量发展的跨越。

9、工信部：将持续推进区块链领域标准研制工作

近日，工业和信息化部信软司透露，2018年将从组织建设、标准体系、重点标准等七个方面推进信息化和软件服务业标准化工作。按照“中国制造2025”的有关要求，将持续推进云计算和区块链等领域标准研制工作。支持在区块链参考架构、数据格式规范等方向发布系列团体标准。

10、商务部：一季度我国对外投资同比增长24.1%，连续五个月增长

商务部消息，一季度我国境内投资者共对全球140个国家和地区的2023家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资255亿美元，同比增长24.1%，连续五个月保持增长。一季度，我国对外投资合作取得开门红。

11、国资委：一季度央企利润总额3770.6亿元，增长20.9%

国资委副秘书长彭华岗表示，一季度中央企业保持稳中向好发展态势，经济运行开局良好，实现首季“开门红”。一季度累计实现营业收入6.4万亿元，同比增长8.7%；3月份当月实现营业收入2.4万亿元，同比增长2.8%。电力、煤炭、机械、商贸等企业收入增速较快。一季度累计实现利润总额3770.6亿元，同比增长20.9%；3月份当月实现利润1698.7亿元，同比增长17.8%，月度利润创了新高。

12、国资委：逐步调整央企结构，积极发展新技术、新产业

国资委副秘书长、新闻发言人彭华岗在国新办发布会上表示：“在重工业领域中，国有经济占的比重很高，这是国资委在研究央企未来发展战略时一直考虑的问题。随着布局结构的调整，我们也想逐步调整中央企业的结构。传统产业的转型发展，即便是重工业领域，也不是简单的规模扩大，这肯定是没有出路的，到一定的时候，市场一不行了，企业马上就不行，历史上我们也有这个教训，我们要积极发展新技术、新产业，去改造传统产业。另外，我们通过上市、混合所有制改革，也会逐步把这些资产资本化。资本化以后，把调整出来的资金更多地投向国家战略性、前瞻性产业，这方面要按照党中央和国务院的要求来落实。国资委和中央企业也在考虑，随着发展逐步调整结构。总体来说，随着国资结构调整，中央企业的发展会是一个健康的、可持续的、高质量的发展。”

13、国家能源局：鼓励开展分散式风电电力市场化交易试点

国家能源局印发《分散式风电项目开发建设暂行管理办法》，鼓励开展商业模式创新，吸引社会资本参与分散式风电项目开发；鼓励项目所在地开展分散式风电电力市场化交易试点，允许分散式风电项目向配电网内就近电力用户直接售电，市场化交易范围、交易方式、交易电价、输配电价、交易各主体权利和义务等按照分布式发电市场化交易相关规定执行。

14、国家邮政局：引导企业加快发展冷链、医药等高附加值业务

国家邮政局局长马军胜主持召开2018年第五次局长办公会，分析今年一季度邮政行业经济运行情况，研判当前发展形势，部署下一阶段重点工作。下一步，马军胜要求，要支持邮政企业改革创新，打造包裹快递和农村电商等业务增长极。引导邮政、快递企业加快发展冷链、医药等高附加值业务。引导优势企业通过优质可靠的寄递服务助力“最多跑一次”改革，切实加大对电子政务的支撑力度。

15、国家卫健委：尽快研究出台规范互联网诊疗行为的管理办法

国新办今日举行国务院政策例行吹风会，介绍《关于促进“互联网+医疗健康”发展的指导意见》有关情况。国家卫生健康委员会规划与信息司司长于学军今日指出，“互联网+医疗健康”是一个新生事物，监管要跟上。一是明确行为的边界，二是强化责任，三是提高监管能力。于学军还表示，会尽快研究出台规范互联网诊疗行为的管理办法，明确监管底线，同时按照深化“放管服”的要求，降低准入的门槛。

16、深交所：加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度

深交所非现场方式召开2018年会员大会指出，要着眼资本市场建设发展全局，积极稳妥推进创新企业境内发行股票或存托凭证试点工作，加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度，深化创业板改革，进一步完善深市多层次市场体系。对标新一轮高水平对外开放要求，服务“一带一路”建设，加速行业国际化发展进程，完善跨境资本服务机制。

17、海南：继续严格调控房地产市场，防止炒作和哄抬房价

海南省住房和城乡建设厅发布进一步贯彻落实稳定房地产市场要求的通知。各市县房管(住建)部门要对本辖区内所有房地产开发企业和中介机构进行约谈，督促其依法依规销售。各房地产开发企业和中介机构要组织从业人员对“房八条”等政策进行学习，防止任何形式的

宣传炒作和哄抬房价行为，要疏导排队购房行为，要将有关要求传达到每一名销售人员，做到全覆盖，不留死角。

18、上证指数跌 1.53%，报 3110.65 点

上证指数报 3110.65 点，下跌 1.53%，创逾 10 月新低，成交额 1922.33 亿。深证成指报 10621.79 点，下跌 0.61%，成交额 2584.79 亿。创业板指报 1838.71 点，上涨 0.77%，成交额 949.80 亿。两市合计成交 4507.13 亿。从盘面上看，软件服务、电信运营等板块涨幅居前。

19、恒生指数跌 1.6%，报 30315.59 点

恒生指数跌 1.6%，报 30315.59 点。国企指数跌 2.06%，报 12008.13 点。沪股通净流入 13.95 亿元，当日余额 116.05 亿元。深股通净流入 13.23 亿元，当日余额 116.77 亿元。

20、道指收涨 0.87%，报 24573.04 点

标普 500 指数收涨 21.54 点，涨幅 0.81%，报 2677.84 点。道琼斯工业平均指数收涨 212.90 点，涨幅 0.87%，报 24573.04 点。纳斯达克综合指数收涨 49.63 点，涨幅 0.70%，报 7156.28 点。道指收涨逾 200 点，市场注意力从地缘政治风险转向企业财报。

【重点公告】

【采掘】

金诚信：2017 年净利润同比增 20.23%

中国神华：前 3 月商品煤产量同比下降 7.6%

【传媒】

华扬联众：正筹划收购海南龙帆广告股权

华数传媒：公司已与重组的交易对方华数集团签下“重组框架协议”

【电气设备】

南洋股份：终止收购北斗卫星应用方面资产，股票复牌

拓尔思：筹划重大资产重组

华瑞股份：2017 年净利润同比增 44%，拟 10 转 8 派 1 元

川仪股份：2017 年净利润同比增 23.37%

科林电气：股东嘉昊九鼎拟清仓减持不超 8.1% 股份

卧龙电气：公司 EV 电机事业部和吉利新能源汽车的部分车型正在确定供货意向

智光电气：公司将加大在海南的项目投入

南洋股份：子公司广州南阳中标南方电网、广东电网等 5 个招标项目，累计金额为 1.81 亿元

【电子】

坚瑞沃能：控股股东已接洽若干关注新能源企业的大型央企

南洋科技：锂离子电池隔膜供给宁德时代还在中批量试用中

艾华集团：2017 年净增一成，拟 10 转 3 派 8 元

润欣科技：机壳一体化工工艺设计今后三年将带来超 10 亿元业务收入

宇顺电子：拟终止收购星美影院，因覃辉被证监会处罚

联合光电：2017 年净利润同比增 9%，拟 10 转 6 派 3 元

欣旺达：在印度建厂，对印度手机市场的成长充满信心

奥瑞德：控股股东所持全部股份被司法冻结

火炬电子：拟 4410 万元收购天极电子 60% 股权

【房地产】

新华联：公司目前在海南陵水和三亚有两个地产项目

滨江集团：2018 年力争达到销售千亿目标，杭州市销售第一

荣盛发展：持有北汽新能源 1 亿股

万业企业：筹划购买凯世通半导体股份事项

【纺织服装】

鲁泰 A: 2017 年净利润同比增 4%，拟 10 派 5 元

欣龙控股: 海南老城经济开发区近千亩土地为工业用地

【非银金融】

新华保险: 一季度累计原保险保费收入 394.3 亿元

【公用事业】

三聚环保: 王亚伟旗下基金“四季度已不见踪影”为不实描述，股票复牌

华能国际: 一季度境内发售电量同比双增

启迪桑德: 控股股东拟筹划股权重组事项

陕天然气: 一季度净利润同比增 43%，证金资管计划新进第十大股东

【化工】

百傲化学: 2017 年净利润同比增 2%，拟 10 转 4 派 2.5 元

兴化股份: 占总股本 21.83%的限售股 4 月 19 日解禁

乐凯新材: 一季度净利润同比增 0.15%

双箭股份: 拟 2000 万元出售桐乡市土地和建筑资产

*ST 昌九: 年报披露延期至 4 月 28 日

纳尔股份: 2017 年净利润同比减 44%，拟 10 转 4 派 1 元

鲁西化工: 2017 年净利润同比增 672%，拟 10 派 3 元

【机械设备】

林州重机: 与中国船舶七一三研究所签订新能源产业合作协议

易成新能: 2017 年业绩同比转亏净亏 10.24 亿元

山东矿机: 2017 年净利润同比增 567%，拟 10 转 7

康斯特: 公司国际市场份额逐年增加，2017 年占比为 40%

凌霄泵业: 公司海南水泵市场销售产品位于前列

*ST 宝实: 2017 年度实现扭亏，盈利 1632.99 万元

*ST 宝实: 预计今年一季度盈利 400 万元至 600 万元

三超新材: 2017 年净利润同比增 127%，拟 10 转 8 派 2 元

三一重工: 2017 年净利润同比增逾 9 倍

【计算机】

格尔软件: 占总股本 34.92%的限售股 4 月 23 日解禁

飞天诚信: 公司的产品可在苹果和谷歌使用

东方网力: 与商汤科技共设的深网视界运营正常

榕基软件: 凭借在数字福建建设中积累优势，公司市场拓展到京粤浙

数字政通: 公司已承建海口及三亚数字化城市管理系统

数字认证: 公司拥有的基础技术为区块链所需的信任提供服务和安全支撑

淳中科技: 公司在海南有专门的负责部门

中海达: 在海南设有分公司

*ST 中安: 与中安实业签订战略合作协议，双方同意在国内外安保业务上展开全面合作

信息发展: 2017 年净利润同比增 11%，拟 10 转 8 派 1 元

【家用电器】

创维数字: 一季度净利润同比增 119.01%

东方电热: 公司是宁德时代一级供应商盾安的供货单位，目前尚未与特斯拉有直接业务往来

【建筑材料】

科顺股份: 公司已在海南设立办事处，并有成熟的经销商开展相关业务

万邦德: 重组拟收购万邦德制药 100% 股权

福建水泥: 2017 年业绩同比转亏净亏 1.52 亿元

冀东水泥：公司给雄安新区已经供应了水泥

上峰水泥：水泥行业实际供给得到控制，需求端保持平台期略增态势

海南瑞泽：正积极落实马文化旅游综合项目选址事项

【建筑装饰】

城地股份：2017年净利润同比增20%，拟10转4派2元

富煌钢构：一季度新签销售合同4.72亿元

建艺集团：公司有海南分公司

腾达建设：中标11.7亿元铁路施工项目

中装建设：联合预中标金乡县PPP项目

延长化建：一季度新签合同14.7亿元，同比增逾2倍

启迪设计：重组事项暂无影响，股票复牌

数字政通：承建海口和三亚数字化城市管理系统

铁汉生态：2017年净利润同比增45%，拟10转5派0.5元

【交通运输】

华夏航空：目前飞往海南航班占比较小

渤海轮渡：之前在海南经营两条海外航线

天顺股份：签订乌鲁木齐国际路港区建设战略合作框架协议

【农林牧渔】

温氏股份：目前猪价综合来看已处在周期底部

罗牛山：子公司与广州一马赛马有限公司签署战略合作意向协议

【汽车】

鸿特精密：公司拟更名为“广东鸿特科技股份有限公司”，证券简称变更为“鸿特科技”

威孚高科：2017年净利润同比增54%，拟10派12元

华域汽车：参股亚普股份IPO过会，公司持股33.9%

钧达股份：公司及子公司海南新苏坐落在海口市

【轻工制造】

中顺洁柔：2017年净利润增34%，拟10转7派1元

周大生：拟实施第一期员工持股计划，筹集资金总额不超过1.5亿元

瑞尔特：2017年净利润同比减9%，拟10转6派5元

晨鸣纸业：拟26.34亿元转让广东德骏50%股权

周大生：2017年净利润同比增39%，拟10派6元

鸿博股份：子公司彩票团队尚未实现营收和净利

【商业贸易】

国际医学：与阿里及阿里健康签订合作框架协议

【食品饮料】

恒顺醋业：2017年度拟10转3派1.4元，社保基金减持

广州酒家：2017年拟10派3.5元

【通信】

瑞斯康达：占总股本38.71%的限售股4月23日解禁

中富通：2017年净利润同比增2%，拟10转5派0.8元

亿通科技：2017年净利润同比减3.68%

中国联通：与BATJ多方面展开深度合作

【休闲服务】

三特索道：有三家子公司注册地在海南

【医药生物】

珍宝岛：占总股本67.83%的限售股4月24日解禁

益丰药房：拟收购新兴药房 51%以上控制权，股票停牌

众生药业：公司研发创新药临床试验注册申请获得受理

健友股份：一季度净利润同比增 116.87%

启迪古汉：控股股东拟筹划股权重组事项，股票停牌

【有色金属】

炼石有色：子公司 4 月 16 日全面恢复生产

鹏欣资源：筹划支付现金购买境外的一处金银矿资产的控股股权

坤彩科技：6 月 1 日起上调部分系列产品出厂价格

宁波韵升：2017 年净利润同比减 47%，拟 10 转 8 派 3 元

宁波韵升：一季度净利润同比减 75%

电工合金：2017 年净利润同比增 12%，拟 10 转 3 派 1 元

正海磁材：子公司拟投建 3.5 亿元新能源车驱动系统项目

神火股份：下属煤矿发生安全事故致 2 死 3 伤

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