

2018年04月18日

# 晨会纪要(2018年04月18日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】 建筑: 全面深化改革, 海南将迎来新的基建建设红利期
- 【公司评论】 晶盛机电(300316): 公司业绩实现高增长, 单晶设备龙头地位稳固
- 【公司评论】 精锻科技(300258): 业绩符合预期, 新订单有望促未来保持较高增长
- 【公司评论】 江海股份(002484): 产能拓展订单增加, 新品助力公司再上台阶
- 【行业评论】 芯能科技首发通过, 成为第二家带三类股东过会公司
- 【公司评论】 弘亚数控(002833.SZ) 年报点评
- 【公司评论】 信捷电气(603416.SH) 年报点评, 维持重点推荐!
- 【公司评论】 美年健康(002044.SZ) 年报点评
- 【公司评论】 智飞生物(200122.SZ): 代理默沙东五价轮状病毒疫苗获批上市, 进一步提升公司业绩
- 【行业评论】 《分散式风电项目开发建设暂行管理办法》发布

## 财经要闻:

1. 习近平: 防范各类风险挑战内外联动累积叠加 提高国家安全能力
2. 统计局: 一季度 GDP 同比增长 6.8%, 符合预期
3. 农业农村部: 预计今年猪价总体处于周期性下降通道
4. 商务部: 随时准备采取必要措施维护中企合法权益
5. 发改委: 通过 5 年过渡期, 汽车行业将全部取消限制
6. 八部委发文促进重大技术装备水平提升 推动军民融合发展
7. 国资委: 一季度央企实现利润总额 3770.6 亿元, 同比增长 20.9%
8. 交通运输部: 促进无车承运人新业态健康规范发展
9. 商务部: 对原产于美国的进口高粱采取临时反倾销措施
10. 文化和旅游部: 对 30 家网络直播平台开展集中执法检查, 对 50 款网络游戏产品进行集中排查清理
11. 外交部: 若美方任性妄为 中方必将严阵以待毅然亮剑
12. 银保监会: 银行保险机构要严格规范股权管理
13. 央行: 25 日起下调部分金融机构存准率, 以置换中期借贷便利
14. 海南: 向财政部争取进一步调整完善离岛免税购物政策
15. 青海: 连续发现 5 个“亿吨级”油气田
16. 广东: 今年将深度参与粤港澳大湾区建设
17. 上海: 建设“人工智能岛”
18. 上证指数跌 1.41%, 报 3066.80 点
19. 恒生指数跌 0.83%, 报 30062.75 点
20. 道指涨 0.87%, 报 24786.63 点

## 重点公告:

中曼石油: 签 3.82 亿元伊拉克钻井项目合同

## 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	3748.64	-1.58%
上证综指	3066.80	-1.41%
深证综指	1784.56	-2.20%
恒生指数	30062.75	-0.83%
中小板指数	7041.31	-3.02%
创业板指数	1783.74	-2.99%
新三板做市指数	903.79	-0.52%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	-0.7%	11.2%	-2.6%
国防军工(中信)	-2.2%	4.6%	-22.3%
纺织服装(中信)	-2.8%	-5.2%	-21.0%
农林牧渔(中信)	-2.9%	-11.8%	-13.8%
钢铁(中信)	-3.0%	-12.0%	-1.7%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	-5.6%	-18.3%	-6.2%
银行(中信)	-5.4%	-13.5%	10.9%
家电(中信)	-5.2%	-14.5%	17.4%
有色金属(中信)	-5.2%	-7.6%	-2.6%
建材(中信)	-5.1%	-10.1%	-2.8%

中恒电气：拟以不超 15 元/股的价格回购股份，回购总金额不超 1.5 亿元  
闻泰科技：筹划重组，拟出售与房地产业务相关的全部资产及相关子公司的股权  
博天环境：确认中标环境保护工程 PPP 项目，总投资 4.72 亿元  
百利科技：签 12.95 亿元特别重大合同  
首旅酒店：预计一季度净利润同比增 95%-138%

**【行业公司评论】****建筑：全面深化改革，海南将迎来新的基建建设红利期**

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

事件

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，分步骤、分阶段建立自由贸易港政策和制度体系。14日又正式发布了《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》（简称《指导意见》），海南的战略定位是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。同时，习近平提到在推进中国特色自由贸易港建设过程中，海南要利用建设自由贸易港的契机，加强同“一带一路”沿线国家和地区开展多层次、多领域的务实合作，建设21世纪海上丝绸之路的文化、教育、农业、旅游等交流平台，在建设21世纪海上丝绸之路重要战略支点上迈出更加坚实的步伐。

四个战略定位为海南的基础设施建设注入了动力，建筑业增速有待提高：根据海南省统计局最新数据显示，2018年1-2月，全省固定资产投资总额较上年同期增长13.7%，远高于全国固定资产投资总额同期增速7.9%，全省基础设施建设较上年同期增长23.8%，呈现稳定增长趋势。服务业仍然是海南省的支柱产业，建筑业增速还有较大提升空间。此次党中央提出的海南岛建设的四个战略定位，将为海南的基础设施建设带来新的契机，建筑业增速有望持续提升。

坚决贯彻新发展理念，布局一系列科研基地，加强“一带一路”战略的推进：海南未来打造国家热带农业科学中心，布局建设一批重大科研基础设施，建设航天领域重大科技创新基地和国家深海基地南方中心，打造空间科技创新战略高地，设立海南国际离岸创新创业示范区等。这些大量的科研基地都将推动海南的基础设施建设进入红利期，除此之外，利用建设自由贸易港的契机，加强同“一带一路”沿线国家和地区开展多层次、多领域的务实合作，也是促进海南省基础设施建设的一大利器。

推动海南建设成为国际旅游消费中心，交通便利设施需持续改善：根据海南省统计局最新数据显示测算，2018年1-2月全省旅游收入实现191.07亿元，同比增长22.61%，其中，入境旅游收入实现7.09亿元，同比增长12.18%；同时，2018年1-2月全省接待游客总人次达1533.73万，同比增长19.73%。受国家改革开放40周年和海南建立经济特区30周年叠加效应催化下，未来一段时间内，海南旅游业将会持续加速发展，势必会带来交通设施需求的快速增长。从统计数据来看，2018年1-2月海南省接待游客人次增长较快，输送游客进出的交通设施及安全隐患也随之增长，交通设施需求日益凸显，预估在未来一段时间内，游客人次将会保持高增长，交通建设市场一片利好。

建设国家生态文明试验区，开展国家公园体制试点，园林业务建设大有作为：海南将实行最严格的生态环境保护制度，支持海南建立健全陆海统筹的生态系统保护修复和污染防治区域联动机制。根据海南省统计局和国家财政部最新数据显示，2018年1-2月全省水利、环境和公共设施管理业固定资产投资额较上年同期增长1.5%，其中，生态建设和环境保护PPP项目数达15个，项目投资额达85.44亿元。海南省空气质量一直都是保持较优状态，根据生态环境部和海南省统计局最新数据显示，2018年1-2月海南省会城市海口市空气质量排名全国第一，全省环境空气质量优良率达99.2%。我们认为在生态文明大国策及此次党中央对海南生态文明建设的支持下，海南省将会大幅增加生态环境建设投入，打好污染防治攻坚战并着力解决突出环境问题，促进生态环境质量总体改善。因此，未来一段时间内省内园林业务将有望有大作为。

投资建议：(1)重点推荐省内混凝土龙头海南瑞泽。公司积极布局“大基建+大生态”，加快向环保产业业务转型，符合国家战略规划和海南省生态文明建设规划，未来生态环保业务持续看好，有望带动公司业绩大幅上涨；(2)建议关注罗顿发展。公司主营业务为装饰工程业务和酒店经营管理，受益于全省旅游业的利好政策和生态环保的优势政策，看好公司双主营业务的发展。

风险提示：固定资产投资不及预期、旅游业不及预期、生态文明建设推进缓慢、游客安全风险等。

**晶盛机电(300316)：公司业绩实现高增长，单晶设备龙头地位稳固**

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

公司动态：4月9日，公司披露2017年年度报告，公司2017年实现营业收入19.49亿元，同比增长78.55%，归母净利润3.87亿元，同比增长89.76%，符合预期。公司业绩大幅增长的原因是光伏行业的快速发展拉动单晶硅生长炉的销量大幅增长；光伏智能加工设备及蓝宝石材料销售也在逐年增长。同时，公司预计18年Q1实现归母净利1.2-1.4亿元，同比增长1.0倍-1.3倍。

点评：

2017年业绩增长迅速，盈利能力大幅提升：公司2017年归母净利润3.87亿元，同比增长89.76%，毛利率为38.35%，

较 16 年下降了 0.52 个百分点，净利率为 19.07%，上升了 2.21 个百分点，盈利能力有较大的提升。产品分布方面，晶体硅生长设备是公司最核心的业务，2017 年晶体硅生长设备实现营业收入 15.72 亿元，同比上升 132.88%，占比为 80.68%，较 16 年提升了 18.82%，毛利率达 41.42%；公司智能化加工设备实现营业收入 1.99 亿元，同比下降了 10.58%，占据公司 10.22% 的营业收入，毛利率为 33.0%，较 16 年下降了 4.11 个百分点；公司蓝宝石材料业务实现营收 0.94 亿元，同比增长了 173.34%。

2017 年 Q4 业绩同比高增长，盈利能力持续提升：2017 年第四季度，公司实现营业收入为 6.91 亿元，同比增长 64.6%，环比增长 53.9%，实现归母净利润 1.34 亿元，同比增长 80.0%，环比增长了 20.7%，公司第四季度业绩有较大幅度的增长。17 年第四季度毛利率为 43.9%，同比和环比分别提升了 1.5% 和 5.9%，盈利能力稳步提升。三费方面，公司第四季度销售费率、管理费率 and 财务费率分别为 1.9%、12.9%、0.03%，与上年同期相比，管理费率 and 财务费率有所上升。

单晶炉产销两旺，在手订单大幅增长：公司的单晶硅生长炉的产销量有大幅的增长，2017 年公司的单晶硅生长炉的产销量分别为 1750 台和 1046 台，同比分别增长了 341.9% 和 162.8%。公司单晶炉产品单台售价约 150 万元，同比下降约 11.8%。此外，公司在手订单充足，2017 年底，公司未完成合同金额为 18.87 亿元（半导体和智能化加工设备合计 1.05 亿），较 16 年底增长了 38 倍，加上 18 年新签的超过 11 亿的合同，未完成合同金额超过了 30 亿元。

公司研发投入持续提升，半导体技术水平行业领先：公司的研发投入经费和研发人数双增长，2017 年公司研发投入金额为 1.65 亿元，较 16 年增长了 1.1 倍，占营收比例为 8.46%，较 16 年增加 1.34 个百分点。2017 年研发人数为 389 人，较 16 年增长了 41%，占比达到了 21.95%。截至 17 年 12 月底，公司共获授权专利 283 项，较 16 年增加了 77 项，其中发明专利为 48 项，实用新型 213 项，外观专利 22 项。此外，公司与日本齐藤精机、美国 Revasum 公司等开展技术交流与合作，大力提升公司在半导体产业链高端装备领域的精密制造水平。

投资建议：公司在手订单充足，半导体高端装备的精密制造水平不断提升，有望成为国产化半导体关键材料和设备的领军企业，我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.68 元、0.90 元和 1.14 元，净资产收益率分别为 16.1%、17.9% 和 18.9%，维持“买入-A”投资评级。

风险提示：大硅片项目进展不及预期；光伏单晶炉需求及价格大幅下滑。

### 精锻科技(300258)：业绩符合预期，新订单有望促未来保持较高增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

#### 投资要点

2017 年营收同比增长 25.62%，归母净利润同比增长 31.28%，业绩符合预期。公司发布 2017 年年报，全年实现营业收入 11.29 亿元，同比增长 25.62%；归母净利润 2.50 亿元，同比增长 31.28%；毛利率 41.09%，比上年增加 0.48 个百分点；净利率 22.18%，比上年增加 0.96 个百分点。同时公司发布 2018 年一季报，2018Q1 实现营业收入 3.23 亿元，同比增长 21.72%；归母净利润 0.66 亿元，同比增长 16.00%；毛利率 40.27%，净利率 20.46%。一季度营收和净利润增速有所放缓。公司 2017 年业绩表现符合预期，增长动力主要来自：（1）在手订单饱满，传统齿轮业务维持了较好增长，其中结合齿业务实现了高速增长；（2）VVT、新能源汽车零部件等业务开始逐步发力；（3）公司通过增加人员配置（全年新增约 130 名技术工人）以及产线两班制换三班制缓解了部分产能不足。

传统齿轮业务增长势头良好，新能源、VVT 等新业务持续突破。传统齿轮业务方面，2017 年公司半轴齿轮收入 5.01 亿元，同比增长 15.10%；行星齿轮收入 2.85 亿元，同比增长 8.01%，均实现了稳健的增长；结合齿齿轮收入 2.78 亿元，同比增长 81.98%，是拉动公司业绩高速增长的主要力量。据最新公告，公司获得大众自动变速器 DQ381 一档结合齿齿轮项目年需求 100 万台中 80% 的配套份额，将于 2019 年下半年开始批量供货；此前对大众 DQ200 结合齿齿轮项目的供货份额将由原先年需求 90 万台的 40% 提升到 140 万台套的 80%，将于 2018 年开始逐步供货。未来几年在手订单饱满，预计结合齿业务将延续目前高速增长态势。新兴业务方面，2017 年公司在新能源汽车和 VVT 两项新业务上继续取得突破。配套大众 DQ400E 油电混合动力双离合变速箱项目的相关设备已经安装调试完毕，正进行小批量试生产；新能源汽车电机轴、新能源汽车电部件总成等产品配套也正在与客户洽谈中。VVT 业务则在立足国内自主品牌市场配套的同时正向合资品牌进行拓展。

产能稳步扩张，订单完成率有望逐步提升。由于订单快速增长，公司 2016 年订单完成率仅在 70% 左右，产能不足的情况较为严重。2017 年公司本部姜堰工厂通过增加人员配置（预计全年新招约 130 名技术工人）以及产线两班制安排成三班制缓解了部分产能不足。2018 年姜堰工厂计划再招 200 名技术工人，进一步缓解产能的瓶颈。公司天津工厂预计将于 2018 年 12 月开始进行设备安装调试，2019 年第二季度实现小批量投产；宁波工厂则预计于 2018 年 5 月开工建设。未来新产能的陆续竣工投产可进一步缓解公司产能紧张的情况。

投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年的每股收益分别为 0.76 元、0.98 元和 1.19 元，净资产收益率分别为 16.2%、17.8% 和 18.5%，维持“买入-A”投资评级。

风险提示：结合齿业务配套进度不及预期；新能源和 VVT 业务拓展进度低于预期；产能扩张进度不及预期。

### 江海股份(002484)：产能拓展订单增加，新品助力公司再上台阶

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

#### 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 36.2% 为 16.7 亿元，毛利率水平为 24.6%，同比下降 1.2 个百分点，归属上市公司股东净利润为 1.90 亿元，同比上升 27.5%，每股净利润 0.2331 元，同比上升 14.6%。2017 年第四季度公司实现营业收入为 5.14 亿元，同比增长 50.0%，归属上市公司股东净利润为 4,291 万元，同比下降 12.0%。2017 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红 0.80 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

**点评：**

**营收利润基本同比推进，产能扩张叠加订单增长：**公司 2017 年销售收入和净利润同比分别增长 36.2% 和 27.5%，从公司的出货量数据看，电容器和化成箔的出货量水平平均同比实现了 40% 以上的增加，公司通过增发获得资金支持其产能的有效扩展，结合产业市场中对于大容量铝电解电容器的需求增加，公司在传统优势产品方面实现了有效的市场占有率提升，进而提升了整体的业绩水平。

**原材料成本上升汇兑损失加剧，规模效应改善经营效率：**公司 2017 年毛利率水平同比下降 1.2 个百分点为 24.6%，上游原材料在环保等压力的情况下出现了产能不足进而带来价格率上升，而第四季度以来的人民币汇率上升则对公司造成了较大规模的汇兑损失。同时我们也可以看到，在产能获得有效扩张后，公司的销售费用率和管理费用率同比分别下降了 0.3 和 1.4 个百分点，体现了良好的规模效应。

**未来发展战略及经营计划：三大电容器同步推进，开拓汽车电子新市场：**从产品线上看，公司将会推进在铝电解电容器、薄膜电容器、超级电容器三大类电容器的研发、生产、销售，作为全球少数几家品种齐全、产业链完整的企业，公司依靠公司几十年来在国际国内形成完整的营销网络，各类产品在新型家电、工业自动化、新能源、轨道交通、节能减排、智能电网获得广泛应用。下游应用市场方面通过国际合作形成战略联盟，江海牌产品将快速进入汽车特别是电动汽车领域。

**投资建议：**我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.28、0.33 和 0.36 元。净资产收益率分别为 7.0%、7.8% 和 8.0%，给予买入-B 建议。

**风险提示：**传统家电、工控等市场的需求变动影响订单规模；市场整体的产能扩张带来竞争加剧；因环保、汇兑等因素的影响公司的成本上升；

### 芯能科技首发通过，成为第二家带三类股东过会公司

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

昨日芯能科技首发通过，成为及文灿股份后第二家带着三类股东过会的公司。根据公司招股说明书，公司股权结构中存在深圳嘉石大岩资本管理有限公司一大岩坐标系私募投资基金以及广州沐恩投资管理有限公司一沐恩资本富泽新三板私募投资基金一号两只契约型基金，前者持股数为 10 万股（占比 0.0243%），后者持股数为 2.8 万股（占比 0.0068%）。对于三类股东的核查也进行了穿透，具体包括取得大岩基金和沐恩基金管理人的确认、取得大岩基金和沐恩基金穿透后法人股东的工商资料和自然人股东的身份证明文件、保荐机构和律师对 24 名终极自然人股东进行访谈、国家企业信用信息公示系统查询的公开信息等，这对于其他三类股东的穿透有一定的借鉴意义。

相较于文灿股份，公司在新三板交易活跃，自 2015 年 9 月上市以来共交易 350 个交易日，特别是在 2015 年 10 月公司发布 IPO 辅导公告后，二级市场买入投资者众多，在申报 IPO 停牌前一周，公司在二级市场的成交额就高达 1.34 亿元。2017 年 5 月 4 日停牌当天收盘价为 8.15 元/股，对应市值 33.8 亿元，对应市盈率 28.85 倍。截止 2017 年底，公司的股东数目为 396 名，预计上市后这些投资者回报颇丰。公司在三板市场共完成了三次定增，募集资金 6.05 亿元，其中首轮定增引入了两个三类股东，但后来都对其进行了清理；在第三轮定增中引入了鼎晖投资旗下的鼎晖新趋势投资，以 6.78 价格认购芯能科技 4427.6 万股。

值得注意的是，公司在挂牌期间也曾遭到股转问询以及出具自律监管措施。3 月公司公布年报后，股转要求公司对年报中收入结构变化、主要客户、销售费用、研发费用、在建工程、存货、应收账款和应收票据、人员减少等问题进行说明。去年 7 月公司被股转给予出具警示函的监管措施，两名高管受到了约见谈话并提交书面承诺的监管措施。公司的成功过会说明这一系列的问询和监管措施并未对上市造成实质性障碍。

从上所述，芯能科技的成功过会更进一步表明三类股东问题的逐步解决，为后续带有三类股东的新三板公司 IPO 提供了很好的指引，但芯能科技本身三类股东所持有公司的比例均非常小，对于三类股东持股比较大，背后出资人很复杂且人数很多的情况，带着三类股东过会的风险仍然较高。

### 弘亚数控（002833.SZ）年报点评

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

公司 2017 年实现营业收入 8.20 亿元，同比增长 53.60%；归母净利润 2.34 亿元，同比增长 51.15%；由于毛利率相对较低的裁板锯和数控钻占比的提升，公司销售毛利率下降 1.95pct 至 38.18%。

分产品看，

封边机实现营收 4.29 亿元，同比增长 37.52%，毛利率略降 1.43pct 至 49.36%；

裁板锯实现营收 1.78 亿元，同比增长 50.74%，毛利率提升 1.28pct 至 27.33%；

数控钻实现营收 1.16 亿元、同比增长 183%，毛利率提升 2.69pct 至 24.11%；

加工中心实现营收 0.46 亿元，较上年同期增长 80.87%。

公司中高端封边机国产龙头地位稳固，而其他三类设备裁板锯，数控钻，加工中心销售额大幅增长，毛利率均由所提升。

从经营质量看，公司在销售费用率与管理费用率上继续保持着高效经营趋势，销售费用率为 1.2%，下降 0.23pct；管理费用率为 6.13%，下降 0.97pct。净利润率为 28.62%，下滑 0.61pct，显著低于毛利率的下降。

从公司一季度净利润预增 20-40%，以及南兴装备一季度预增 40-70%来看，木工机械行业的需求正脱离地产后周期影响，而逐渐由定制家具消费升级，自动化升级替代人力，进口替代等因素主导。我们看好公司在封边机领域的领先地位，以及裁板锯，数控钻，加工中心市占率与毛利率同步提升的空间。维持重点推荐！

### 信捷电气（603416.SH）年报点评，维持重点推荐！

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

公司 2017 年实现营业收入 4.84 亿元，同比增长 36.81%；归母净利润 1.24 亿元，同比增长 23.57%。净利润增速不及营收增速，主要由于公司 2017 年高新技术企业未通过资格认定，2017 年度企业所得税按 25%税率计缴。公司今年将重启高新企业资格认定，从公司资质看，将大概率通过认定，今年税率将恢复 15%。

公司 PLC 实现收入 2.26 亿元，同比增长 35.78%；毛利率为 55.85%，略有下滑。PLC 产品销售收入稳步增长，市场地位进一步提高。我们预计，2017 年国内小型 PLC 市场增速在 18%；公司小型 PLC 市占率将由 2016 年的 5%提升至 2017 年的 6%，并继续保持国产品牌龙头地位。

人机界面产品实现收入 1.10 亿元，同比增长 25.37%，与 PLC 协同效应持续加强。2017 年上半年，由于 LCD 屏供应紧张导致采购成本增加，导致上半年人机界面毛利率下滑；从全年的毛利率 31.72%的水平看，下半年毛利率逐步回归，2018 年人机界面毛利率有望继续回升。

驱动系统（主要为伺服）是公司研发和销售的重点产品，2017 年实现收入 1.22 亿元，同比增长 58.13%，驱动系统已跃升为公司第二大业务；驱动系统产品毛利率 30.78%，略有提升，规模效应还未充分显现。

从中长期看公司的成长逻辑，“行业增长+进口替代”是两大驱动力，技术优势将为公司带来显著高于行业的增速。公司在保持 PLC 国货龙头的同时，伺服产品份额快速提升，围绕传感器、HMI、视觉等搭建解决方案，将形成系统性壁垒。维持强烈推荐！

### 美年健康（002044.SZ）年报点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

美年健康（002044.SZ）发布 2017 年年报，公司 2017 年全年实现营业收入 62.33 亿元，同比上升 44.48%，实现归母净利润 6.14 亿元，同比上升 35.89%，EPS 为 0.24 元。

公司 2017 年业绩基本符合预期，应收和净利润均实现快速增长。我们预计，2017 年原美年健康的利润增长水平约 50%左右，慈铭体检净利润增速水平在 25%左右。其中净利润增速略低于应收增速，主要由于慈铭体检的净利率水平略低于美年健康，我们认为，慈铭进入美年健康体系之后，盈利水平有望进一步提升。

公司在巩固一、二线城市优势的同时，加大三、四线市场的深耕布局，目前，公司覆盖 32 个省市自治区、215 个核心城市，现已布局 400 余家体检中心，预计今年年底达 600 家分院，到 2020 年底，预计达成 1000 家分院的战略目标。2017 年全年体检人次超过 2160 万，预计 2021 年将服务超过 1 亿人次，健康流量入口龙头地位进一步得到巩固。同时，公司从 2016 年开始全面推广以胶囊胃镜、核磁、CT 检查为一体的 3650 高端体检套餐及其他创新产品销售，并逐步提高个检比例，拉动客单价 10%以上的增长。

我们认为，“量价齐升”下，公司业绩有望维持较高的增长速度，同时公司的平台价值日益显现，建议重点关注。

### 智飞生物（200122.SZ）：代理默沙东五价轮状病毒疫苗获批上市，进一步提升公司业绩

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

近日，公司代理的默沙东的五价轮状病毒疫苗审批已完成，国家药监局正式批准五价轮状病毒疫苗上市，目前的状态是为待制证。

轮状病毒是全球婴幼儿严重腹泻疾病和脱水的首要原因，具有较高的致死率，目前对于轮状病毒硬气的腹泻尚无特效药，因此疫苗接种成为有效且唯一的预防控制轮状病毒腹泻的手段。目前全球使用的轮状病毒疫苗有 GSK 的 Rotarix、默沙东的 Rotateq 以及我国兰州所生产的罗威特，而我国国内使用的仅兰州所的罗威特一种。

2016 年 2 月 22 日，默沙东的 5 价轮状病毒疫苗向 CFDA 申请生产批件，2016 年 12 月 2 日，口服五价重配轮状病毒减毒

活疫苗(Vero 细胞)作为儿童药被纳入第十二批有限评审药品目录,近期上市审批已完成,我们预计今年 10 月左右能正式上市销售。

作为默沙东 5 价轮状病毒疫苗的竞争对手,GSK 的 Rotarix 疫苗短期内暂时不会再国内上市,而与国内现有的兰州所的罗威特相比,轮达停疫苗在抗原性、安全性和有效性方面都明显优于罗威特,我们预计轮达停上市之后,将会对罗威特有明显的替代作用。二胎放开后,每年新生儿数量超过 2000 万,以 10%的接种率计算,我们预计默沙东的 Rotateq 疫苗接种人数有望超过 200 万人,若以国内价格 1000 元/3 剂计算,市场空间超过 20 亿。而公司拥有默沙东五价轮状病毒疫苗的独家代理权,五价轮状病毒的上市将进一步拉升公司业绩水平。

### 《分散式风电项目开发建设暂行管理办法》发布

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

4 月 16 日,国家能源局官网发布了《分散式风电项目开发建设暂行管理办法》,加快推进分散式风电行业发展。《办法》规定了分散式风电项目建设的技术要求:接入电压等级在 110 千伏及以下的须在该等级内消纳,只能有一个并网点且容量不超过 50 兆瓦;接入电压等级在 35 千伏及以下的应利用现有变电站和配电系统设施,优先以 T 或 π 接的方式接入电网。

此外,政策鼓励各类企业和个人投资、建设、经营分散式风电项目,开展创新的商业模式。项目单位在项目申请核准时可选择“自发自用,余电上网”或“全额上网”模式,“余电上网”及“全额上网”部分享有国家可再生能源发展基金补贴,鼓励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用户直接售电。

同时,政策鼓励分散式风电项目与太阳能、天然气、生物质能、地热能、海洋能等各类能源形势综合开发,提高区域可再生能源利用水平。一季度国家电网新能源并网容量达到 2.9 亿千瓦,同比增长 29.3%,发电量同比增长 43.6%,弃风、弃光率同比分别下降 11.2、6.1 个百分点。国家能源局数据,一季度全社会用电量累计 15878 亿千瓦时,同比增长 9.8%,用电需求增加,为新能源消纳带来了利好。目前河北、河南、山西 2018-2020 年分散式风电规划规模超过了 7.3GW,未来其他省市将陆续出台规划,推动风电行业加速发展。建议关注风能、太阳能、生物质能、海洋能、地热能等可再生能源方向。继续重点推荐风机龙头:金风科技,建议积极关注天顺风能、节能风电。

风险提示:风电装机不及预期;弃风率改善不及预期。

### 【财经要闻】

#### 1、 习近平:防范各类风险挑战内外联动累积叠加 提高国家安全能力

4 月 17 日十九届中央国家安全委员会第一次会议上习近平主席发表重要讲话,强调要加强党对国家安全工作的集中统一领导,正确把握当前国家安全形势,全面贯彻落实总体国家安全观,努力开创新时代国家安全工作新局面,为实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦提供牢靠安全保障。

#### 2、 统计局:一季度 GDP 同比增长 6.8%,符合预期

统计局网站消息,一季度国内生产总值 198783 亿元,按可比价格计算,同比增长 6.8%。分产业看,第一产业增加值 8904 亿元,同比增长 3.2%;第二产业增加值 77451 亿元,增长 6.3%;第三产业增加值 112428 亿元,增长 7.5%。

#### 3、 农业农村部:预计今年猪价总体处于周期性下降通道

据中新网 17 日消息,农业农村部市场与经济信息司司长唐珂今日表示,近期猪肉价格的快速下跌主要是由市场供需宽松的基本面决定的。预计今年的猪价总体处于周期性下降通道,呈低位振荡走势,但猪价继续大跌的可能性不大。

#### 4、 商务部:随时准备采取必要措施,维护中国企业合法权益

商务部新闻发言人表示:中方注意到美国商务部宣布对中兴公司采取出口管制的措施。中方一贯要求中国企业在海外经营过程中,遵守东道国的法律政策,合法合规开展经营。中兴公司与数百家美国企业开展了广泛的贸易投资合作,为美国贡献了数以万计的就业岗位。希望美方依法依规,妥善处理,并为企业创造公正、公平、稳定的法律和政策环境。商务部将密切关注事态进展,随时准备采取必要措施,维护中国企业的合法权益。

#### 5、 发改委:通过 5 年过渡期,汽车行业将全部取消限制

据发改委消息，2018年将取消专用车、新能源汽车外资股比限制；2020年取消商用车外资股比限制；2022年取消乘用车外资股比限制，同时取消合资企业不超过两家的限制；通过5年过渡期，汽车行业将全部取消限制；船舶行业、飞机制造业2018年将取消外资股比限制。

#### 6、八部委发文促进重大技术装备水平提升 推动军民融合发展

国家发改委网站消息，国家发改委、科技部、工信部、司法部、财政部、国资委、国家市场监督管理总局、知识产权局联合发布《关于促进首台（套）重大技术装备示范应用的意见》，旨在以首台套示范应用为突破口，推动重大技术装备水平整体提升。

#### 7、国资委：一季度央企实现利润总额 3770.6 亿元，同比增长 20.9%

一季度，中央企业累计实现营业收入 6.4 万亿元，同比增长 8.7%；实现利润总额 3770.6 亿元，同比增长 20.9%。截至一季度末，中央企业平均资产负债率为 65.9%，较年初下降 0.4%。

#### 8、交通运输部：促进无车承运人新业态健康规范发展

交通运输部 17 日发布《关于深入推进无车承运人试点工作的通知》，旨在关于深入推进无车承运人试点工作的通知。通知指出，支持试点企业创新发展。各省级交通运输主管部门要支持试点企业在城市配送、农村物流、冷链物流等重点物流领域推广无车承运物流模式，鼓励试点企业探索无车承运模式与多式联运、甩挂运输、共同配送等先进运输组织方式融合应用的发展路径，培育一批理念创新、运作高效、服务规范、竞争力强的试点企业，引导行业规模化、集约化、规范化发展。

#### 9、商务部：对原产于美国的进口高粱采取临时反倾销措施

商务部发布 2018 年第 38 号公告，初步认定，原产于美国的进口高粱存在倾销，中国国内高粱产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系，决定自 2018 年 4 月 18 日起，对原产于美国的进口高粱采取临时反倾销措施。

#### 10、文化和旅游部：对 30 家网络直播平台开展集中执法检查，对 50 款网络游戏产品进行集中排查清理

据央广网报道，近期文化和旅游部再次组织开展网络表演、网络游戏市场集中执法检查，排查清理网络文化市场禁止内容，规范网络文化市场经营秩序。文化和旅游部部署腾讯、百度、阿里、360 等主要互联网应用商店开展手机表演平台专项清理；组织对花椒直播、六间房、熊猫直播、斗鱼直播、虎牙直播等 30 家网络表演平台开展集中执法检查；对“楚留香”“恋与制作人”等 50 款网络游戏产品进行集中排查清理。

#### 11、外交部：若美方任性妄为 中方必将严阵以待毅然亮剑

据新华社报道，外交部发言人华春莹 17 日说，美方行为是典型的单边主义和赤裸裸的经济霸权。如果美方任性妄为，继续逆流而动，我们必将严阵以待，毅然亮剑，打赢这场多边主义和自由贸易的保卫战。

#### 12、银保监：银行保险机构要严格规范股权管理

银保监会主席郭树清强调，党中央高度重视金融机构的公司治理。我国银行业和保险业公司治理还存在明显不足，特别是中小银行和保险机构的问题表现得更为突出。主要体现在一些机构的股权关系不透明不规范、股东行为不合规不审慎、董事会履职有效性不足、高管层职责定位存在偏差、监事会监督不到位、战略规划和绩效考核不科学、党的领导和党的建设迫切需要进一步加强等方面。

#### 13、央行：25 日起下调部分金融机构存准率，以置换中期借贷便利

为引导金融机构加大对小微企业的支持力度，增加银行体系资金的稳定性，优化流动性结构，中国人民银行决定，从 2018 年 4 月 25 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点；同日，上述银行将各自按照“先借先还”的顺序，使用降准释放的资金偿还其所借央行的中期借贷便利（MLF）。央行负责人表示，降准置换中期借贷便利，稳健中性的货币政策取向保持不变

#### 14、海南：向财政部争取进一步调整完善离岛免税购物政策

海南省财政厅表示,要向财政部争取进一步调整完善离岛免税购物政策,争取财政部尽快出台支持海南全面深化改革和发展的实施意见,并进一步争取提高免税购物限额、争取综合财力补助等具体政策。

#### 15、青海：连续发现 5 个“亿吨级”油气田

据经济日报报道,青海油田千余名科技工作者历经 10 个寒暑,突破地质认识禁区,攻克高原咸化湖盆 4 项油气地质勘探理论技术,开拓了 8 大重点勘探领域,连续发现 5 个“亿吨级”油气田,夯实了青海油田在“十三五”期间建成千万吨规模高原油气田的资源根基,提升了高原油田在中国石油西部重要能源战略接替区的地位。

#### 16、广东：今年将深度参与粤港澳大湾区建设

广东自贸区广州南沙片区相关负责人称,今年将深度参与粤港澳大湾区建设,比如在金融改革领域,将争取设立粤港澳大湾区商业银行,打造“一带一路”金融服务新枢纽。

#### 17、上海：建设“人工智能岛”

上海张江将以“人工智能岛”为主轴,加快人工智能、大数据、云计算、区块链、VR/AR 等数字产业项目在张江中区的集聚,计划通过 3 年左右的时间,使其数字产业规模由当前的 2000 亿元攀升至 3000 亿元。

#### 18、上证指数跌 1.41%，报 3066.80 点

上证指数报 3066.80 点,下跌 1.41%,成交额 1854.28 亿。深证成指报 10395.16 点,下跌 2.13%,成交额 2809.32 亿。创业板指报 1783.74 点,下跌 2.99%,成交额 983.00 亿。两市合计成交 4663.60 亿。从盘面上看,钢铁、银行等板块跌幅最小。

#### 19、恒生指数跌 0.83%，报 30062.75 点

恒生指数跌 0.83%,报 30062.75 点。国企指数跌 0.90%,报 11900.48 点。沪股通净流入 11.57 亿元,当日余额 118.43 亿元。深股通净流出 3.79 亿元,当日余额 133.79 亿元。

#### 20、道指涨 0.87%，报 24786.63 点

标普 500 指数收涨 28.55 点,涨幅 1.07%,报 2706.39 点,本周累涨 1.89%。道琼斯工业平均指数收涨 24786.63 点,涨幅 0.87%,报 24786.63 点,本周累涨 1.75%。纳斯达克综合指数收涨 124.81 点,涨幅 1.74%,报 7281.10 点,本周累涨 2.45%。投资者对企业第一财季财报信心上涨,三大股指集体收涨。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

冀中能源：2017 年度拟 10 派 1 元；净利润为 10.64 亿元，同比增 336%

中曼石油：签 3.82 亿元伊拉克钻井项目合同

#### 【传媒】

焦点科技：2017 年度拟 10 派 5 元；净利润 7315.42 万元，同比减 34%

当代明诚：一季度净利润 5506.36 万元，同比增约 212 倍

欢瑞世纪：《盗墓笔记》第二季开机

#### 【电气设备】

中恒电气：拟以不超 15 元/股的价格回购股份，回购总金额不超 1.5 亿元

#### 【电子】

闻泰科技：筹划重组，拟出售与房地产业务相关的全部资产及相关子公司的股权

宜安科技：控股股东拟将不超 4500 万股公司股票转让给株洲国投，可能涉及公司控制权变更

三雄极光：2017 年度拟 10 派 12.5 元；净利润 2.56 亿元，同比增 4%

共达电声：2017 年净亏损 1.75 亿元，上年同期盈利 1800.81 万元

明阳电路：2017 年净利同比降 5% 拟 10 转 5 派 3 元

欧普照明：就并购 TRILUX GMBH 公司进行了意向性接洽

\*ST 普林：4 月 19 日起撤销退市风险警示

**【房地产】**

金地集团：去年净利增长 8.61% 拟 10 派 5.3

泛海控股：与阿里云战略合作 建设武汉 CBD 智慧新城

**【非银金融】**

方正证券：一季度净利 3.16 亿，同比降 22%

**【公共事业】**

博天环境：确认中标环境保护工程 PPP 项目，总投资 4.72 亿元

申能股份：一季度控股发电企业完成发电量同比增长 6%

中持股份：国内首个城市污水处理概念厂奠基

**【化工】**

美达股份：计划投资 20 亿元在江门市新会区建设年产 20 万吨聚酰胺新材料项目生产基地

阿科力：2017 年度拟 10 派 4 元；净利润 5001.4 万元，同比增 9%

天龙股份：2017 年度拟 10 转 4 派 2.5 元；净利润 7847.72 万元，同比减 3%

珀莱雅：2017 年度拟 10 派 3.1 元；净利润为 2.01 亿元，同比增 31%

醋化股份：2017 年度拟 10 派 3.8 元；净利润 1.61 亿元，同比增 9%

凯美特气：一季度净利润 1885.98 万元，同比增 259%

光华科技：一季度净利 2687 万元，同比增 206%

**【机械设备】**

苏美达：控股股东筹划将其下属机械工业第六设计研究院资产注入公司，

浩云科技：2017 年度拟 10 转 8 派 1.02 元；净利润 1.11 亿元，同比增 27.56%

亿利达：全资子公司亿利达科技拟将其所持青岛海洋 51% 股权作价 1.28 亿元转让给梅山永桓

新美星：拟调整定增方案 募资额下调至不超 3.6 亿

**【计算机】**

合众思壮：一季度净利润 5377.55 万元，同比增 962%

今天国际：预中标 3.69 亿元华润万家项目

苏州科达：去年净利增长 55% 拟 10 转 4 派 1.1 元

万兴科技：2017 年净利 6860 万元同比增 8%

旋极信息：拟海南组建合资公司 拓展通用航空业务

浩云科技：2017 年净利同比增 28% 拟 10 转 8 派 1.02 元

浪潮软件：计划在河南投资大数据产业园等重大项目

网达软件：正参与浦东新区民生服务平台项目

易联众：将参展首届数字中国建设峰会

中新赛克：美国对中兴通讯的制裁对公司业务影响很小

**【建筑材料】**

四川金顶：筹划收购深圳海盈科技股权

旗滨集团：一季度净利润为 3.22 亿元，同比增 31%

**【建筑装饰】**

中国海诚：一季度新签工程总承包项目数量 46 个，金额合计 14.41 亿元

设研院：2017 年度拟 10 转 8 派 5 元

百利科技：签 12.95 亿元特别重大合同

杭州园林：中标湖州将军山公园设计项目

元成股份：一季度净利预增 99.85%至 119.85%

杰恩设计：在雄安、海南均有业务

中国交建：在海南设有区域总部和常设机构

重庆建工：中标 5.08 亿元工程项目

**【交通运输】**

飞马国际：拟发行股份收购佰能生物发电、鑫和垃圾焚烧发电等

长久物流：去年净利增长 8.67% 拟 10 转 4 派 1.97 元

中信海直：在海南主要进行海上石油飞行服务

申通快递：收购北京及武汉转运中心中转业务资产组

**【农林牧渔】**

东方海洋：2017 年净利润为 1.24 亿元，同比增 62%

丰乐种业：拟并购同路科技

**【汽车】**

浙江仙通：2017 年度拟 10 派 5 元；净利润 1.7 亿元，同比增 13%

长安汽车：去年净利同比降三成

众泰汽车：2017 年净利 11.36 亿同比增 12 倍

上汽集团：与久事集团战略合作 支持网约车出行平台项目

**【轻工制造】**

我乐家居：2017 年度拟 10 转 4 派 1.6 元；净利润 8376.55 万元，同比增 22%

**【食品饮料】**

安德利：2017 年度拟 10 转 4 派 1.5 元；净利润 3867.04 万元，同比减 15%

燕塘乳业：2017 年净利同比增 14% 拟 10 派 6 元

**【休闲服务】**

首旅酒店：预计一季度净利润同比增 95%-138%

**【医药生物】**

普利制药：股东瑞康投资拟 6 个月内减持不超 6%

通化东宝：2017 年度拟 10 送 2 派 2 元；净利润 8.37 亿元，同比增 31%

宝莱特：血液透析设备取得 CE 认证 具备欧盟市场准入条件

华海药业：治疗高血压制剂产品获美国 FDA 批文

**【银行】**

农业银行：银保监会原则同意公司非公开发行 A 股

**【有色金属】**

建新矿业：国城控股已全面履行完要约收购义务

厦门钨业：一季度净利同比下滑 77%

科创新源：来自中兴通讯的营收占比逐期下降

## 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.cn