

2018年04月24日

晨会纪要(2018年04月24日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 新股周报：新股板块进入调整，沃格光电上市
- 【行业评论】 新能源设备：第 17 周周报：分布式光伏有望超预期，新能源车回暖趋势不变
- 【行业评论】 环保及公用事业：《河北雄安新区规划纲要》发布：生态为先，绿色发展
- 【行业评论】 建筑：雄安新区规划纲要获批 基建和园林先受益
- 【行业评论】 汽车：第 17 周周报：外资股比逐步放开，有利于加快新能源和智能汽车产业的发展
- 【行业评论】 医药：开放政策不断，利好医药行业创新发展
- 【行业评论】 机械：第 17 周周报：中兴事件催化，半导体设备行业迎战略发展机遇
- 【公司评论】 光线传媒(300251)：2017 年年报点评：电影稳健电视剧成新增长极，猫眼数据价值具备赛道优势
- 【公司评论】 贝斯特(300580)：业绩符合预期，未来将继续受益于涡轮增压渗透率提升及高端机床国产替代
- 【公司评论】 伊之密(300415)：注塑机行业景气度依然较高，压铸机需求扰动 Q1 业绩
- 【公司评论】 新坐标(603040)：业绩符合预期，新产品与海外市场发力有望促未来持续高增长
- 【公司评论】 海康威视(002415)：安防行业如火如荼，龙头企业快速稳健成长
- 【公司评论】 晶盛机电】2018Q1 归母净利润同比增长 123%，中报预增 90%-120%，符合预期
- 【公司评论】 绿盟科技发布 2017 年年报

财经要闻:

- 1、习近平：建设好生态宜居的美丽乡村，让广大农民有更多获得感幸福感
- 2、中央政治局会议：推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展
- 3、农业农村部：一季度农业农村经济运行开局良好
- 4、财政部：5月1日起将取消包括抗癌药在内的部分药品进口关税
- 5、七部委：联合印发《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度
- 6、工信部：公示符合《工业机器人行业规范条件》企业名单
- 7、工信部：我国芯片产业复合增值率约为全球增速 5 倍
- 8、处非办：《处置非法集资条例》已列入国务院 2018 年立法工作计划
- 9、央行：全国摸排出的 ICO 平台和比特币交易已基本实现无风险退出
- 10、央行：继续做好互联网金融风险防范化解
- 11、林业局：新一轮集体林业综合改革试验工作启动
- 12、教育部：印发《教育信息化 2.0 行动计划》
- 13、住建部：加强对房地产市场的监控，整顿房地产市场秩序
- 14、证监会：推动制定《私募投资基金管理暂行条例》

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	3766.33	0.15%
上证综指	3068.01	-0.12%
深证综指	1764.20	-0.80%
恒生指数	30254.40	-0.54%
中小板指数	6977.44	-1.25%
创业板指数	1753.05	-1.67%
新三板做市指数	897.80	-0.14%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	3.5%	-14.0%	23.4%
煤炭(中信)	2.8%	-18.6%	1.1%
钢铁(中信)	1.7%	-12.0%	6.3%
银行(中信)	0.9%	-16.1%	12.2%
食品饮料(中信)	0.9%	-12.8%	34.2%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
轻工制造(中信)	-2.9%	-10.8%	-14.8%
汽车(中信)	-2.4%	-13.6%	-12.3%
农林牧渔(中信)	-2.4%	-15.1%	-12.5%
商贸零售(中信)	-2.3%	-11.8%	-11.5%
传媒(中信)	-2.2%	-14.3%	-21.0%

- 15、深交所：持续强化环保信息披露监管，坚决打赢污染防治攻坚战
- 16、工信部：组织 2018 年跨行业跨领域工业互联网平台申报
- 17、江苏：严格实行建设用地总量和强度“双控”
- 18、上证指数跌 0.11%，报 3068.01 点
- 19、恒生指数跌 0.54%，报 30254.4 点
- 20、道指跌 0.06%，报 24448.69 点

重要公告：

南洋股份：全资子公司广州南洋中标南方电网等 5 个招标项目

道氏技术：重组草案，拟作价 15.03 亿元收购佳纳能源 49%股权和青岛昊鑫 45%股权

辉丰股份：因环境违法问题严重，被证监会立案调查。

浪莎股份：上市以来首次分红：拟 10 派 0.6 元

凯恩股份：拟终止此重大资产重组方案-收购卓能新能源有限 87.58%股权

扬农化工：2017 年净利润同比增 31%，拟 10 派 5.6 元；一季度净利润同比增 111%

【行业公司评论】

新股周报：新股板块进入调整，沃格光电上市

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.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-2.77%、-2.90%、-3.11%、-2.29%和-7.65%。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-0.79%、-3.45%、1.82%、-0.75%、-4.60%，上周二、周五跌幅相对较大。2017 年 4 月 21 日至 2018 年 4 月 20 日，上市新股共 321 家，其中已开板新股 316 家。上周上涨新股 38 家，周均涨幅 4.98%，上涨家数明显少于前一周，周均涨幅小于前一周；下跌新股 268 家，周均跌幅 10.24%，下跌家数多于前一周，周均跌幅大于前一周，整体表现弱于前一周。上周涨幅前三十的个股平均 PE_TTM 为 74 倍，估值水平较前一周有所上升。上周涨幅靠前的分别是圣邦股份（周涨幅 20.21%）、必创科技（周涨幅 14.20%）以及彩讯股份（周涨幅 13.90%），最高涨幅小于前一周。上周跌幅前三十的个股平均 PE_TTM 为 57 倍，估值水平较前一周有所下降。其中，跌幅前三的分别是新疆火炬（周跌幅 27.60%）、大龙照明（周跌幅 22.57%）以及盘龙药业（周跌幅 21.79%），最高跌幅大于前一周。 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 21 日至 2018 年 4 月 20 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、32 倍、43 倍和 35 倍，各板块估值较前一周均有不同程度的下降。截至 2018 年 4 月 20 日，2018 年 4 月份上市新股共有 6 家，其中仅长城科技开板。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 45 倍、52 倍、58 倍、60 倍、50 倍、52 倍、51 倍、48 倍、47 倍、47 倍、48 倍、62 倍和 47 倍，除 2017 年 6 月、2018 年 3 月上市新股外，其余月份上市新股估值水平较前一周均有不同程度的下降。从每周开板个股数量来看，上周开板 6 家，一字板平均个数在 10 个左右，其中最多的是彩讯股份（17 个一字板，上市至开板日涨幅 653.14%，开板日 PE_TTM 为 158 倍）。 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，分别是福达合金和深信服，上市板块分别为上交所主板和深交所创业板。从新增上市来看，上周新增上市公司 3 家，分别是沃格光电（国内第一批专业从事 FPD 光电玻璃精加工业务的高新技术企业）、鼎胜新材（从事铝板带箔的研发、生产与销售业务，2015-2017 年，公司铝箔产销销量、出口量及市场占有率均位居国内同类企业第一名）和仙鹤股份（目前国内规模最大的特种纸生产企业之一）。 重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股沃格光电。沃格光电是国内第一批专业从事 FPD 光电玻璃精加工业务的高新技术企业，也是国内首家拥有 In-Cell 抗干扰高阻镀膜技术的国家高新技术企业，该项技术填补了国内空白。经过多年的发展，公司已形成了 FPD 光电玻璃精加工领域较为完善的综合解决方案，具有垂直一体化优势，目前可为客户提供薄化、镀膜、切割等服务，2017 年公司减薄、镀膜、切割等业务营收占比分别为 53.06%、34.94%、11.49%。公司客户资源优质，主要客户包括深天马、京东方、TCL 集团、中华映管、深超光电、莱宝高科等众多大型 FPD 面板制造商。可比公司长信科技、凯盛科技、诚志股份、优尼科。 风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

新能源设备：第 17 周周报：分布式光伏有望超预期，新能源车回暖趋势不变

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点： 新能源车：17 年新能源车补贴清算工作启动，钴价有望持续上涨：4 月 19 日，财政部、工信部、科技部、发改委发布《关于开展 2017 年及以前年度新能源汽车推广应用补贴资金清算申报的通知》，《通知》要求各级牵头部门提交本地汽车生产企业 2017 年 1 月 1 日至 12 月 31 日中央财政补贴资金清算申请报告，并且将 2017 年销售的运营车辆的累计里程要求降至 2 万公里。申报材料须于 5 月 10 前提交，预计下半年各车企将陆续收到补贴。届时，车企的资金压力将得到缓解，也将降低动力电池企业采购原材料的成本压力。同时，据高工锂电数据，2018 年 Q1，我国动力电池装机量为 4.4Gwh，同比增长了 247%，其中三元电池装机 2.84Gwh，同比增长了 235%，占比达到了 64%，过渡期后，政策将向高续航里程车型倾斜，A 级及以上车型将有望成为市场主力，三元锂有望在下半年持续放量。在原材料方面，上周钴价再创新高，4 月 20 日，MB 钴 99.8%均价为 44.05 美元/磅，周涨幅为 0.39%，月涨幅为 4.01%，钴产品需求旺盛将拉动钴价持续上涨。 继续重点推荐资源龙头标的（华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、合纵科技）以及关注三元锂电及材料（国轩高科、创新股份、当升科技、亿纬锂能、杉杉股份、格林美）。 风电：18 年 Q1 风力发电同比增长 39.1%，行业反转逻辑得到验证：4 月 18 日，中电联公布了 1-3 月份电力供应运行情况，1-3 月份，全国全社会用电量 15878 亿千瓦时，同比增长 9.8%。其中全国 6000 千瓦及以上风电厂发电量 978 亿千瓦时，同比增长 39.1%，风电利用小时数为 592 小时，同比增加 124 小时。新增装机方面，风电和太阳能新增装机分别为 526 万千瓦和 1136 万千瓦，同比有所增加，火电和水电新增装机有所下滑。此外，19 日国家电网在 2018 年第二季度工作会议上指出要把服务新能源发展作为一项重大的政治任务且要把全年的弃风弃光率控制在 9%以内，弃风弃光现象有望持续改善。18 年第一季度，风力发电新增装机量和利用小时数均有明显的改善，随着《分散式风电项目开发建设暂行管理办法》的出台，分散式风电将为行业带来新的增量，18 年风电行业有望实现反转，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。 光伏：分布式不纳入国家规模管理，装机量有望超市场预期：4 月 18 日，国家能源局发布了《分布式光伏发电项目管理暂行办法》（征求意见稿），好于市场预期。分布式光伏项目不纳入国家规模管理，由各省来实施规模管理，补贴由电网企业负责向项目单位按月结算电费和转付国家补贴，有利于解决企业资金紧张问题。政策留有一定的缓冲期，由于新政要求工商业上网电量不得超过 50%，将大概率刺激工商业全额上网项目进行抢装，18 年分布式装机有望超预期，重点推荐：隆基股份、晶盛机电，建议积极关注：阳光电源、通威股份。 行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-2.77%、-2.60%、-2.85%。其中充电桩、太阳能、电力设备、动力电池、机电电控、风电、燃料电池、核电、资源板块分别下跌 0.95%、1.30%、3.03%、3.26%、3.76%、3.97%、4.27%、4.79%、5.73%。其中充电桩、电力设备、动力电池、机电电控、风电、燃料电池、核电、资源板块的市盈率较上周有所上升，太阳能板块的市盈率较上周有所下降。 新闻回顾：1、4 月 19 日，财政部、工信部、科技部、发改委发布《关于开展 2017 年及以前年度新能源汽车推广应用补贴资金清算申报的通知》，各级牵头部门提交本地汽车生产企业 2017 年 1 月 1 日至 12 月 31 日中央财政补贴资金清算申请报告。对于 2015 年度、2016 年销售上牌但未获补贴的车辆按照对应年度补贴标准执行。除私人购买新能源乘用车、作业类专用车，党政机关公务车，民航机场场内车辆外，其他类型新能源汽车累计行驶里程须达到 2 万公里（截止 2017 年 12 月 31 日）即可获得补贴；2、4 月 18 日，为合理把握光伏发电发展节奏，进一步完善建设规模管理，规范分布式光伏发电项目建设，国家能源局发布《关于征求光伏发电相关政策文件意见的函》，对《关于完善光伏发电建设规模管理的意见》和《分布式光伏发电项目管理暂行办法》两个文件进行征求意见，要求各单位于 2018 年 4 月 25 日前书面反馈国家能源局新能源司。 风

风险提示：政策出现重大变化；上游原材料价格大幅波动；新能源车推广不及预期；风电装机不及预期；弃风率改善不及预期。

环保及公用事业：《河北雄安新区规划纲要》发布：生态为先，绿色发展

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 本周行业动态 【4月21日中共中央、国务院批复《河北雄安新区规划纲要》】生态环保占据较大篇幅，重申雄安新区设立之初“绿色生态宜居新城区”的重要定位。1. 白洋淀治理为重中之重，“绿色”新城需以健康优良水环境为基础：建设目标方面，到2035年，白洋淀生态环境根本改善；城市设计方面，需展现碧波万顷、荷塘苇海的水域生态景观，实现城淀共生共荣；从恢复淀泊水面、实现水质达标（将白洋淀水质逐步恢复到III-IV类）、开展生态修复、规划建设白洋淀国家公园、创新生态环境管理五个方面实施白洋淀生态修复。2. 园林绿化重要性凸显：将新区森林覆盖率由现状的11%提高到40%；实现3公里进森林，1公里进林带，300米进公园，街道100%林荫化，绿化覆盖率达到50%的高标准绿化。3. 环境综合治理方面，城市化水平有待提升，新区建设需着力提高污水、垃圾处理等城市基础设施水平，4. 注重工业环境治理水平的同步提升，增强工业烟气、废水治理能力。雄安新区的设立不是终点而是起点，其有望发挥强劲示范效应，实现打造以首都为核心的世界级城市群目标，建议积极关注水环境治理综合治理商碧水源、兼具污水、垃圾处理能力的首创股份、启迪桑德，具备区位及订单优势的监测企业先河环保。 **重点公司公告** 【中金环境（300145.SZ）】公司中标沙河市故河道改造提升工程PPP项目，中标金额为2.75亿元。该项目为公司第二个区域环境综合治理类PPP中标项目。该项目的取得，将进一步提升公司环境综合治理PPP项目实施能力，带动环保咨询设计、设备制造等业务协同发展。 【碧水源（300070.SZ）】发布2017年年报，公司实现营收137.67亿元，同比增长54.82%，归母净利润25.09亿元，同比增长35.95%。每10股派发现金股利0.90元（含税）。 【瀚蓝环境（600323.SH）】公司持股5%以上的股东创冠香港于2018年4月18日与国投电力签署《股权转让协议》，通过协议转让的方式转让其持有的8.615%的公司股份，转让价格13.47元/股，本次国投电力入股，是基于对上市公司经营理念、发展战略的认同及对上市公司未来发展前景看好，从而进行的一项投资行为。 【京蓝科技（000711.SZ）】公司拟以自有资金1亿元人民币投资设立京蓝科技研究有限公司。公司拟以自有资金5000万元人民币投资设立京蓝国际工程有限公司。 **环保板块一周行情回顾** 上周（4.16-4.20）环保（中信）指数下跌2.12%，上证综指下跌2.77%，沪深300指数下跌2.85%，中小板指下跌3.11%。环保（中信）指数跑赢沪深300指数0.73个百分点，跑赢中小板指0.99个百分点。 **风险提示：**政策不及预期、竞争加剧、融资成本上升

建筑：雄安新区规划纲要获批 基建和园林先受益

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

事件 4月20日下午，新华社授权发布中共中央、国务院关于对《河北雄安新区规划纲要的批复》（以下简称《批复》）。《批复》指出，《雄安规划纲要》着眼建设北京非首都功能疏解集中承载地，创造“雄安质量”和成为推动高质量发展的全国样板，建设现代化经济体系的新引擎，坚持世界眼光、国际标准、中国特色、高点定位，坚持生态优先、绿色发展，坚持以人民为中心、注重保障和改善民生，坚持保护弘扬中华优秀传统文化、延续历史文脉，建设成为绿色生态宜居新城区、创新驱动发展引领区、协调发展示范区、开放发展先行区，努力打造贯彻落实新发展理念的创新发展示范区。创造“雄安质量”，城市建设标准的新高地：《批复》指出，在城市空间布局方面，雄安新区实行组团式发展，要统筹生产、生活、生态三大空间，构建蓝绿交织、疏密有度、水城共融的空间格局；在城市规模方面，坚持以资源环境承载能力为刚性约束条件，严守生态保护红线，严控城镇开发边界，严格保护永久基本农田，加强各类规划空间控制线的充分衔接；在塑造城市特色风貌方面，对建筑要求及其严格，表现为要细致严谨做好单体建筑设计，追求建筑艺术，强化对建筑体量、高度、立面、色调等要素的规划引导和控制，原则上不建高楼大厦，不能到处是水泥森林和玻璃幕墙。我们认为这将对建筑业的原标准产生颠覆性影响，“雄安质量”的首现将对建筑业的标准推上一定的高度，将成为推动全国城市建设高质量发展的全国新样本。 **统筹区域协调发展，加强与周边城市的融合发展，交通网络构建迫在眉睫：**雄安新区作为北京非首都功能疏解的集中承载地，承接北京非首都功能和人口转移的任务不可或缺，除此之外，雄安新区还要加强同北京、天津、石家庄、保定等城市的融合发展，这势必对雄安新区的交通网络提出了新要求，因此加快建立连接雄安新区与京津及周边其他城市、北京新机场之间的轨道和公路交通网络，构建快速便捷的交通体系，确保雄安新区交通网络的安全性和便捷性，迫在眉睫，京雄高铁为代表的基建项目已先行开工。根据交通运输部最新统计数据显示，2018年1-3月，全国公路水路交通固定资产投资完成额达3640.7亿元，为上年同期的109.8%，占基建大头的公路、水路和市政依然稳定，我们维持全年基建投资预计降幅不大的判断，未来雄安新区的交通网络建设将带来大量的交通建设工程项目，公路、铁路建设将在雄安新区迎来“小高潮”。 **合理确定城市规模，营造优质绿色生态环境，园林建设不可或缺：**《批复》指出，雄安新区蓝绿空间占比要稳定在70%，远景开发强度控制在30%，森林覆盖率达到40%，起步区绿化覆盖率达到50%，这一系列的数字化约束都将对雄安新区的生态建设提出新挑战。近几年来，国家积极推进生态文明建设，不断践行绿水青山就是金山银山的理念，坚持绿色发展，严控排污排气。千年秀林是雄安新区坚持“生态优先、绿色发展”理念的具体体现，去年秋季，雄安新区已经植树26万株，今年将再造10万亩苗景兼用林，未来新区森林面积将达百万亩、树种170多个。我们认为，营造优质绿色生态环境与园林建设密不可分，预期未来看好雄安新区的园林建设。 **投资建议：**（1）继续看好国内区域经济一体化、基建大省投入增加，雄安新区、粤港澳大湾区、长江经济带、环渤海等区域性建设，继续重点推荐具有设计、施工、运营一体化能力的大建筑央企中国交建、葛洲坝、中国铁建、中国建筑。（2）继续看好雄安新区及全国建造绿色生态家园的园林生态建设需求，重点推荐岭南股份、东方园林、美晨生态，建议关注花王股份、东珠景观等。 **风险提示：**雄安新区建设不及预期、交通建设推进缓慢、生态环境建设不及预期、国家政策变动风险等。

汽车：第 17 周周报：外资股比逐步放开，有利于加快新能源和智能汽车产业的发展

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：I. 4 月 17 日，国家发改委就制定新的外商投资负面清单及制造业开放问题答记者问时表明：汽车行业将分类型实行过渡期开放，2018 年取消专用车、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。我们认为，外资股比放开中短期内对汽车行业的整体影响并不大，但从长期来看影响较为深远，总体上将加速国内汽车市场与国际接轨的步伐，行业竞争和盈利压力变大。外资的“二次入华”或对自主品牌车企带来较大的压力，但有利于加速新能源和智能化汽车产业的发展。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随之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。我们重点推荐：宇通客车、上汽集团、均胜电子、方正电机、科达利、科泰电源等。建议重点关注新能源汽车整车和三电产业链标的比亚迪、华友钴业、寒锐钴业、赣锋锂业、天齐锂业、国轩高科、英搏尔等，及智能汽车标的万安科技、金固股份、兴民智通等。 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-2.77%、-2.60%、-2.85%，指数呈现较大幅度的普跌。汽车板块下跌 5.07%，其中汽车服务板块跌幅最小，下跌 3.55%；汽车零部件板块跌幅最大，下跌 5.42%。 重要新闻分析：4 月 17 日，广州市人民政府印发《广州市汽车产业 2025 战略规划》。规划提出，到 2025 年，广州市新能源汽车产能达 100 万辆，进入国内前三位。根据规划，到 2025 年，广州市汽车总产能达 500 万辆，力争产销规模居中国汽车制造基地第一，力争实现汽车制造业年产值 1 万亿元。【2017 年广州全市汽车产量 310.8 万辆，居全国城市之首。按规划，至 2025 年全市产量仍有 60% 的提升空间。受益于该战略的逐步实施，广汽集团等产销规模有望持续扩大。】 重点公司动态：①拓普集团：公司 2017 年营收 50.90 亿元，同比+29.27%；归母净利润 7.38 亿元，同比+19.87%。②贝斯特：公司 2017 年营收 6.71 亿元，同比+22.52%；归母净利润 1.40 亿元，同比+19.40%。③新坐标：公司 2017 年营收 2.71 亿元，同比+71.29%；归母净利润 1.05 亿元，同比+89.71% 新车上市统计：广汽本田全新雅阁、2018 款 Jeep 自由侠等新车本周上市。 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。

医药：开放政策不断，利好医药行业创新发展

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 行业新闻：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。《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。早在今年 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。 重点公告点评：（1）美年健康业绩维持高增长，平台价值日渐彰显：公司发布 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%（追溯调整后），实现归母净利润 6.14 亿元，同比上升 35.89%（追溯调整后），EPS 为 0.24 元。具体分拆来看，慈铭体检 2017 年实现营业收入 16.09 亿元，同比上升 30%，美年健康实现营业收入 46.24 亿元，同比上升 50%。截至 2017 年年底，公司覆盖 32 个省市自治区、215 个核心市，现已布局体检中心超过 400 家，预计今年年底达到 600 家分院，2020 年完成 1000 家分店的战略目标。体检人次方面，2017 年全年体检人次超过 2,160 万，预计 2021 年服务人次超过 1 亿人次，健康流量入口龙头地位进一步巩固。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。预计美年健康 2017 年客单件上升至 420 元左右，慈铭客单件为 520 左右，客单件整体同比上升超过 15%，客单件上升趋势明显。（2）智飞生物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：公司公告，公司代理默沙东的口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗（Vero 细胞）获得进口药品注册证。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。（3）华大基因业绩符合预期，业务结构维持稳定：公司发布 2017 年年报，实现营业收入 20.96 亿元，同比增长 22.44%；归母净利润 3.98 亿元，同比增长 19.66%；扣非后净利润 3.20 亿元，同比增长 34.79%。公司的营收增长基本符合预期，在 20% 左右；管理费用率下降 4 个百分点，很重要的一个原因是 2017 年研发费用没有增长，从而引起扣非净利润的增速要快于营收。从业务项来看，公司的业务结构与去年基本相同，生育健康检测、复杂疾病检测和基础科研服务的收入增速都在 20% 左右。药物研发服务收入增长 52.95%，增幅较大，与该业务体量较小有关，但也表明下游制药公司对公司品牌和研发能力的认可。我们认为近两三年内公司业务结构不会有大的变动，收入的主要来源还是生育健康检测，业绩增长在 20% 左右。生育健康检测和肿瘤基因检测（除液态活检外）在技术上没有壁垒，行业壁垒主要来自品牌、渠道和资金，因此待行业发展起来以后，公司在这三方面都有较大的优势；同时公司的测序成本有进一步降低的可能，若 2020 年能实现降低测序成本的目标，公司的竞争优势将进一步加大。 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-2.77%、-2.60%、-2.85%、-2.29%和-3.11%。医药生物板块跌2.55%，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-3.86%、-0.72%、-2.96%、-2.58%、-4.59%、-3.23%和-1.17%。风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

机械：第17周报：中兴事件催化，半导体设备行业迎战略发展机遇期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 本周核心观点：美国商务部宣布对我国中兴通讯采取出口管制的措施，美国企业被禁在未来七年内向其销售零部件、商品、软件和技术。美国出口管制对企业正常经营造成严重影响，再次暴露我国在部分核心高新技术产业的技术上存在明显对外依赖。全球来看，半导体核心设备被少数国家的几家巨头垄断，关键工艺段的核心设备绝大部分来自于ASML、TEL、AMAT等国际巨头。我国是世界最大的半导体消费国，芯片需求量占据全球50%以上，绝大部分依赖进口。据SEMI，2017年全球半导体设备市场规模566.2亿美元，较2016年大幅增长37.3%，增速创七年来最高水平。中国大陆地区半导体设备销售规模82.3亿美元，较2016年增长27.4%，中国大陆买家买下全球15%的半导体设备，继续保持全球第三大半导体设备市场，与台湾地区市场差距正逐渐减小。半导体设备进口空间巨大，设备国产化的战略意义不言而喻。我们判断，该事件将成为国家愈发重视半导体行业的投资和加大扶持力度，我国半导体设备行业将迎来战略发展机遇期。建议重点关注国内半导体设备行业中的北方华创、长川科技、晶盛机电、精测电子、至纯科技等。上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300分别下跌2.77%、2.60%、2.85%。其中机械板块下跌3.45%，跑输大盘；机械各子板块全部下跌，其中机床设备板块下跌最少，跌幅为1.79%，船舶制造板块下跌最多，跌幅为6.76%。重点公司动态：江苏神通：公司年报发布，2017年归母净利润为6239.96万元，较上年同期增20.96%；营业收入为7.56亿元，较上年同期增25.84%；基本每股收益为0.13元，较上年同期增18.18%。恒立液压：公司年报发布，2017年归母净利润为3.82亿元，较上年同期增442.90%；营业收入为27.95亿元，较上年同期增104.02%；基本每股收益为0.61元，较上年同期增454.55%。中国正业科技：公司原定于2018年4月19日披露2017年报，因在年报编制过程中，公司的审计机构对2017年度报告相关事项的核算方式存在不同的理解，预计会对公司2017年度损益产生一定的影响，预计影响金额在200万至300万元。为保证公司2017年度报告的编制质量，确保数据的准确性，公司2017年度报告延期至2018年4月23日披露。公司股票自2018年4月19日开市起停牌，预计停牌时间不超过2个交易日。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。

光线传媒(300251)：2017年年报点评：电影稳健电视剧成新增长极，猫眼数据价值具备赛道优势

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 公司于2018年4月20日晚发布2017年年报。报告期内，公司实现营业收入184,345.28万元，同比增长6.48%；净利润82,121.42万元，同比增长10.98%；归属于母公司所有者的净利润81,515.69万元，同比增长10.02%，实现扣非净利润4.61亿元，YoY-11.1%，基本符合我们此前预期。毛利率略走低，净利率稳健。公司在2017年毛利率为41.3%，较2016年下降8.2pct。净利率为44.2%，较2016年上升1.4pct。公司在2017年实现3.7亿投资收益（其中1.27亿来自增持猫眼转投资收益、8009万来自于丧失浙江齐聚后的投资收益结转、1.41亿来自于杭州热锋业绩对赌未完成的补偿收入）、1.6亿营业外收入（会计政策调整增加原计入2016年度1.13亿政府补助所致），尽管计提1.75亿资产减值损失，仍然保障了净利率的持续稳健。电影依然稳健，动画迎来开花时节。2017年度，公司实现电影业务营业收入12.38亿，占比67%，视频直播业务4.91亿元，占比27%，电视剧5051万，占比3%，游戏及其他业务6332万，占比3%。5.86亿分红10派2回馈股东，公司分红率达72%。公司在2017年年报中称，在符合利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，为回报股东，公司2017年度利润分配预案为：以公司总股本2,933,608,432股为基数，拟每10股派发现金股利人民币2.00元（含税），共计派发人民币586,721,686.40元。公司现金分红/净利润比达到72%。电影项目储备稳健充沛，电视剧项目蓄势待发。公司在年报中，公布了2018年预计上映的18个项目（其中5部已上映），预计制作项目20部。我们继续看好公司低成本+高收益的电影投资能力以及强发行能力，以及在猫眼投资上取得的业务合力。投资建议：考虑出售新丽传媒带来的投资收益（22.66亿），预测公司2018-2020年每股收益为0.99/0.30/0.32元，对应PE 11.0/36.4/33.8，不考虑出售新丽的投资收益，则备考每股收益为0.23/0.31/0.33元，假设公司净利润对应27XPE，则目标市值180亿，考虑到猫眼的市值部分（假设猫眼上市，市值600亿则公司份额计算约180亿），则公司目标市值360亿，我们继续看好公司猫眼的大数据+强宣发能力，以及通过大数据带来的跨越式想象力，上调评级，买入-B评级。风险提示：影视项目票房不达预期的风险，影视项目完成时间不达预期的风险，政策风险，市场震荡的风险。

贝斯特(300580)：业绩符合预期，未来将继续受益于涡轮增压渗透率提升及高端机床国产替代

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 营收同比增长22.52%，净利润同比增长19.40%，业绩符合预期。公司发布2017年年报，全年实现营业收入6.71亿元，同比增长22.52%；归母净利润1.40亿元，同比增长19.40%；毛利率37.91%，比上年减少5.04个百分点；净利率20.82%，比上年减少0.55个百分点。公司2017Q4单季实现营业收入1.81亿元，同比增长20.67%；归母净利润0.41亿元，同比增长21.70%；毛利率38.36%，净利率22.93%。公司2017年业绩增长符合预期，增长动力主要来自：（1）进一步提升了霍尼韦尔、博世马勒等主要客户的销售额，同时新一代全加工叶轮业务客户群持续扩大，涡轮增压器零

部件业务收入稳步增长；（2）成功交付了上汽通用“加工系统自动化改造升级项目”，工装及自动化业务实现了快速增长。节能减排大趋势下涡轮增压器渗透率快速提升，核心零部件供应商持续受益。工信部近日公示了《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》，99家境内车企中有37家积分未达标（其中长城汽车、东风汽车等五家企业负积分都超过-10万），传统车企面临较大的节能减排压力。据盖世汽车网与霍尼韦尔的联合调研显示，目前汽车企业所采用的传统节能技术主要有轻量化、涡轮增压、缸内直喷、启停系统等，其中涡轮增压技术是最为有效的技术。霍尼韦尔预测，涡轮增压器在中国新销售车辆的渗透率有望从2015年的28%快速提升至2020年的47%。以此测算，涡轮增压器市场需求将从2015年的687.7万套提升至2020年的1486.4万套，年均增速16.7%。公司2017年涡轮增压器零部件业务实现收入4.87亿元，同比增长16.69%（与行业增速基本一致）。未来受益于涡轮增压器渗透率的持续提升，该业务增速有望继续保持与行业同步。加速向智能制造系统集成商转型，未来继续受益于高端数控机床国产替代趋势。在工装及自动化业务上，公司2017年开始逐步从传统工装夹具供应商（供应传统发动机缸体及缸盖夹具、变速箱壳体夹具、转向节夹等产品）向智能制造系统集成商转型（供应智能化工装夹具及自动化生产线）。2017年公司新增的智能生产自动线产品（成功交付上汽通用“加工系统自动化改造升级项目”）具有量少但单位价值更大的特点，因此公司工装及自动化业务全年销量虽然同比下降了38.67%，但收入却实现了108.35%的高增长（达到1.27亿元），在公司总营收中的占比从去年的11.14%提升至18.95%。高档数控机床的国产替代进程正在加快，作为机床配套部件的工装夹具产品也有望获得广阔的市场空间，未来或将持续快速增长。投资建议：我们预测公司2018年至2020年的每股收益分别为0.63元、0.72元和0.78元，净资产收益率分别为11.0%、11.4%和11.3%，维持“买入-B”投资评级。风险提示：涡轮增压器普及速度慢于预期；工装及自动化业务拓展速度不及预期。

伊之密(300415)：注塑机行业景气度依然较高，压铸机需求扰动Q1业绩

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 全年营收盈利高速增长，符合预期：公司2017年实现营业收入20.08亿元，同比增长39.2%；综合毛利率为36.87%，同比略降0.28pct，主要毛利率相对较低的注塑机业务收入占比的提升；公司实现归母净利润为2.75亿元，同比增长153.10%；其中，注塑机业务实现营收11.3亿元，同比增长30.4%，毛利率升高1.99pct至35.62%；压铸机业务实现营收6.43亿元，同比增长47.74%，毛利率下降3.11pct至38.95%；橡胶机业务实现营收0.97亿元、同比增长6.87%，毛利率提升4.9pct至41.36%；高速包装系统和模具业务实现营收0.8亿元，较上年同期增长78.63%；机器人自动化系统业务实现营收0.7亿元，较上年同期增长115.93%。Q1注塑机业务继续高速增长，压铸机需求减弱影响业绩表现：公司一季度营收4.72亿元，同比增长14.56%；净利润4930万元，同比下滑5.17%。一季度注塑机业务在A5系列注塑机、二板注塑机、高速包装注塑机以及全电动注塑机等产品的强力推动下，继续保持了较快的增速，收入同比增长49.61%；而压铸机行业出现增速下滑，市场竞争加剧等问题，销售收入下滑36.41%，拖累了整体营收和利润表现。另外人民币升值带来的汇兑损益也较为明显地增加了财务费用，一季度财务费用967.76万元，较去年同期增长391.16%。加速产品研发与推广，新产品获市场认可：注塑机方面，2016年公司推出新一代A5系列中小型高效伺服节能注塑机获得市场认可，销售增长迅速。2017年公司又推出了A5中大型机系列，大受市场欢迎。2017年A5全系列机全年销售业绩良好，较2016年增长一倍。二板式注塑机全面推出市场，获得海外客户的青睐。压铸机方面，H卓越系列高性能铝镁合金压铸机全系大机（包括3500-4500T）已全部完成研发，首台4500T压铸机已经交付新客户使用，并受到好评。半固态镁合金注射成型机，应用突破2.5KG注射量，完成试模验证工作，并荣获“中国专利优秀奖”。2017年，国内销售客户数量1712个，其中新客户1280个，占比75%；来自新客户销售额约12.25亿，占比61%。海外市场持续稳步增长，国际竞争力提升：2017年公司海外业务收入3.92亿元同比增长44.82%；2017年海外新增8个代理。D1系列两板式注塑机、A5高端伺服注塑机、压铸高端H系列、SM系列、ARC系列新产品赢得市场认可，土耳其、以色列、美国、伊朗、印度等市场成为营收增长来源。公司稳步推进全球化战略，2017年印度工厂正式投产，并于当月交付第一台注塑机UN650AS。北美新工厂正式投入，DP系列，A5系列，FE系列，PAC系列产品全部导入北美市场，进一步提升公司在北美市场的竞争力。2017年生产的最大吨位HPM4500T压铸机已交付北美知名汽配企业Walker Die Casting使用。德国研发中心正式注册成立，进一步引进和孵化欧洲领先成型技术和方案。投资建议：公司在管理、运营、技术、服务各方面在业内具备良好口碑，注塑机一季度开局良好，需求旺盛，模块化流水线生产后，毛利率还有提升空间；二板机和纯电机产品逐渐得到市场认可，市占率将持续提升。我们预测公司2018-2020年营业收入分别为26.46亿元、32.79亿元、38.7亿元；净利润分别为3.28亿元、4.02亿元、4.76亿元；EPS分别为0.76元、0.93元、1.1元；按目前股价，公司2018年市盈率为15.8倍，维持公司“增持-A”评级。风险提示：宏观经济复苏不及预期，下游需求增长放缓；海外拓展进度不及预期等。

新坐标(603040)：业绩符合预期，新产品与海外市场发力有望促未来持续高增长

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 2017年营收同比增长71.29%，归母净利润同比增长89.71%。业绩实现了高增长，符合市场预期。公司发布2017年年报，全年实现营收2.71亿元，同比增长71.29%；归母净利润1.05亿元，同比增长89.71%；毛利率63.91%，比上年减少1.19个百分点；净利率38.79%，比上年增加3.70个百分点。同时公司发布2018年一季报，2018Q1实现营业收入0.70亿元，同比增长60.79%；归母净利润0.26亿元，同比增长73.33%；毛利率64.44%，净利率36.85%；一季度营收和净利润增速环比加快。公司全年业绩高增长，符合市场预期，增长的动力主要来自：（1）新产能的投放与新客户的持续拓展带动新产品气门传动组（液压挺柱和滚轮摇臂）实现了放量增长；（2）新产能释放带来的规模效应摊薄了管理费用和销售费用，气门传动组的价格相对于原有产品成倍增加带来整体盈利水平的提升，公司净利率提升了3.70个百分点。新老业务齐发力带动公司业绩实现高增长。2017年，公司气门组精密冷锻件产品（气门锁夹、气门弹簧座等）全年产销量突破41000万件，实现收入1.08亿元，同比增长11.16%，继续保持稳定增长。气门锁夹、气门弹簧座等小件由于其单价低（约为0.2-0.5元）、技术壁垒高（精密冷锻技术），客户对价格不敏感，因此保持着较高的毛利率（2017

年毛利率 70.04%，较上年提升 0.46 个百分点）。新产品气门传动组精密冷锻件（液压挺柱和滚轮摇臂）单车配套价值为原有传统产品气门组精密冷锻件的 10 倍以上（单价约为 4-5 元），2017 年产销量突破 3600 万件，实现收入 1.57 亿元，同比增长 179.58%，在公司总营收中占比提升至 58.14%，是业绩高增长的主要推动力。据年报披露，公司 IPO 募资投建的新产能已完成基础建设，未来随着产能的进一步释放，新老业务齐发力有望带动业绩持续高增长。国内新客户稳步拓展，海外市场逐步开拓，有望成为新的业绩增长点。国内方面，公司 2017 年新获吉利汽车、一汽轿车、北汽轿车、广汽集团等多家汽车厂商的新项目定点，未来国内新客户的持续拓展将有助于消化公司新增产能。国外方面，公司 2017 年在捷克注册设立了新坐标欧洲子公司以开拓欧洲市场，建成后将形成 100 万台套液压挺柱、滚轮摇臂和年产 250 万台套高压泵挺柱的生产规模；同时，公司计划于 2018 年设立墨西哥美洲子公司，以开拓美洲市场，目前已获得墨西哥大众多个项目定点；海外市场将是公司未来重要的战略方向，有望成为新的业绩增长点。实行股票激励计划激励员工齐心协力，促进公司长远发展。公司向 69 名中高层管理人员及核心业务骨干授予 107.93 万股的限制性股票，已完成首次授予工作（授予对象需要满足公司及个人业绩考核目标后方能获得限售解禁）。此次股票激励计划将有助于绑定公司、管理层与核心员工的利益，凝聚力量促进公司长远发展。投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年的每股收益分别为 2.62 元、3.82 元和 4.86 元，净资产收益率分别为 21.8%、26.1%和 26.9%，维持“买入-A”投资评级。风险提示：汽车销量增速低于预期；产能释放进度不及预期。

海康威视(002415)：安防行业如火如荼，龙头企业快速稳健成长

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.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 31.2%为 419.1 亿元，毛利率水平为 44.0%，同比上升 2.4 个百分点，归属上市公司股东净利润为 94.1 亿元，同比上升 26.8%，每股净利润 1.03 元，同比上升 25.9%。2017 年第四季度公司实现营业收入为 141.8 亿元，同比增长 31.4%，归属上市公司股东净利润为 32.6 亿元，同比上升 26.7%。2017 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。公司披露 2018 年第一季度业绩报告，营业收入同比上升 33.0%为 93.7 亿元，归属上市公司股东净利润为 18.2 亿元，同比上升 22.6%。点评：营收利润同步前进，安防市场依旧如火如荼：公司 2017 年销售收入和净利润同比分别增长 31.2%和 26.8%，在恐怖主义和极端主义事件持续发生的全球市场，安防行业依然保持着良好的市场需求，在国内市场，以新疆等地为核心安防视频监控系统的的需求也是推动了产业的快速扩张。公司作为全球市场的龙头企业之一，经营策略方面持续从渠道分销模式向项目分销的方式推进，开拓视频安防监控的国内外市场，同时在创新业务中以萤石为代表的业务部门也实现了盈利，使得公司在营收和盈利方面同步获得了有效的增长。产品升级推升毛利率，研发和市场开拓增加费用率：公司 2017 年毛利率水平同比上升 2.4 个百分点为 44.0%，随着人工智能、云服务等产品升级的持续，公司在产品价格方面获得了有效的增长进而提升了毛利率水平。由于公司持续将市场渠道下沉，并且在从芯片等元器件和人脸识别等算法方面的研发投入持续增加，管理费用率、销售费用率和财务费用率同比分别上升 1.2、0.4 和 1.3 个百分点。2018 年上半年经营继续保持稳健成长：公司披露 2018 年第一季度业绩报告，营业收入同比上升 33.0%为 93.7 亿元，毛利率为 45.1%，同比上升 2.3 个百分点，归属上市公司股东净利润为 18.2 亿元，同比上升 22.6%。公司销售费用率、管理费用率和财务费用率分别上升 1.7、0.0 和 2.4 个百分点。另外，公司预计 2018 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润区间为 37.85 亿元至 44.44 亿元，净利润变动幅度为 15%至 35%。从第一季度的业绩数据以及上半年的预测数据看，基本延续了 2017 年的趋势，营收及毛利率继续有效提升，而费用投入也在持续增加，行业市场整体的趋势依旧向好，未来公司在通过人工智能和云服务提升产品竞争力的同时，也在积极推进各项创新业务的发展。投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.24、1.57 和 1.87 元。净资产收益率分别为 29.2%、29.4%和 28.1%，给予买入-A 建议。风险提示：国内市场安防监控投资规模低于预期；海外市场渠道扩张面临本土企业竞争及贸易保护政策；公司上游原材料及器件价格上升影响盈利能力；

晶盛机电】2018Q1 归母净利润同比增长 123%，中报预增 90%-120%，符合预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

4 月 23 日，公司披露 2018 年一季报，2018Q1 公司实现营业收入 5.66 亿元，同比增长 53.25%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比增长 122.85%，靠近业绩预告上限。2018Q1 公司销售毛利率 39.4%，较 2017 年上升 1.02pct；2018Q1 公司销售费用率、管理费率 and 财务费率均较 2017 年有所下降，2018Q1 销售净利率达 23.46%，较 2017 年上升 4.4pct。公司预计 2018 年 1-6 月实现归母净利润为 2.69 亿元-3.12 亿元，预计同比增长 90%-120%，符合预期。公司业绩持续高增长主要是因为，1、光伏行业持续增长，下游厂商持续扩产，公司晶体生长设备订单验收同比大幅增加；2、公司半导体设备、智能化加工设备及蓝宝石材料销售较好；3、2018 年 1-6 月，政府补贴等非经常性损益对净利润的影响金额为 800 万元到 1200 万元之间。截止 2018 年 3 月 31 日，公司披露未完成合同总计 30.13 亿元（未完成半导体设备合同 1.39 亿元），与 2018 年初相比，在一季度实现 5.66 亿元收入之后，公司未完成合同金额仍基本维持不变，意味着公司目前新增订单数量仍在不断增加。公司 2018Q1 购买原材料、购买商品、接受劳务支付的现金达 3.44 亿元，同比增加 1.8 亿元，环比增加 1.1 亿元，印证公司在手订单饱满。公司在一季度完成了对参股公司中环领先半导体的 2.5 亿元的长期股权投资，预计中环半导体无锡大硅片项目有望在未来 6 个月内落地，公司有望获得其半导体设备订单。同时，公司拟以 5,000 万元投资设立全资子公司，用于半导体相关设备的研发和生产等业务，利于公司加大对半导体设备研发、资本投入，强化产业链配套供应能力，稳步做大半导体设备产业规模，强化公司在半导体设备领域的领先地位。整体来看，公司在手订单饱满并仍不断增长，业绩高增长确定性高。公司全自动单晶炉技术领先，未来有望受益于半导体设备国产化替代，建议继续重点关注单晶炉设备龙头：晶盛机电。风险提示：大硅片项目进展不及预期；光伏单晶炉需求大幅下滑。

绿盟科技发布 2017 年年报

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

4月23日，绿盟科技发布2017年年报。报告期内，公司实现主营业务收入12.51亿元，同比增长15.07%，实现归母净利润1.52亿元，同比下降30.78%。从收入结构看，低毛利（历史毛利率10%以下）的第三方产品收入超过9000万，同比增长494%，为历史最高水平；同时安全服务、安全产品毛利率受到市场竞争等因素影响，分别下滑3.70%和2.23%。收入结构变动和核心业务毛利率波动导致17年整体毛利率降至历史最低水平71.16%。2017年整体收入增长15.07%，与行业平均增速基本持平。但受制收入结构变化的阶段性影响及持续的研发、销售投入，利润同比下滑。随着18年股权结构梳理，经营步入新阶段。收入端，引入新股东助力新客户拓展，产品技术优势有望进一步释放；同时利润率随着收入规模扩大，尚有回升空间。公司已经发布2018年一季度业绩预告，2018年Q1实现归母净利润-3000万~-2500万，亏损同比收窄44%~54%之间。经营好转迹象初步显现，建议积极关注。风险提示：网络安全行业增长不及预期；公司产品技术研发进展不及预期；股权转让事项进展不及预期；定增解禁可能带来的股价波动风险；证券市场系统性风险。

【财经要闻】

1、习近平：建设好生态宜居的美丽乡村，让广大农民有更多获得感幸福感

习近平近日作出重要指示强调，要结合实施农村人居环境整治三年行动计划和乡村振兴战略，进一步推广浙江好的经验做法，建设好生态宜居的美丽乡村。习近平指出，浙江省15年间久久为功，扎实推进“千村示范、万村整治”工程，造就了万千美丽乡村，取得了显著成效。

2、中央政治局会议：推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展

中共中央政治局23日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议要求加快调整结构与持续扩大内需结合起来；要推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展。商务部新闻发言人表示，扩大内需一个很重要的方面就是促进消费升级，商务部即将对推进消费升级行动计划做出全面的部署。受益于消费升级趋势，医药、化妆品等行业里不少上市公司的一季度业绩出现了显著增长。

3、农业农村部：一季度农业农村经济运行开局良好

农业农村部23日就一季度农业农村经济运行情况举行发布会。一季度第一产业投资比去年同期增加565亿元，增速高达24.2%，同比提高4.4个百分点。农村居民人均可支配收入达到4226元，实际增长6.8%。农产品电子商务发展迅速，一季度全国农产品网上零售额452.7亿元，同比增长38.8%。

4、财政部：5月1日起将取消包括抗癌药在内的部分药品进口关税

根据国务院第4次常务会议决定，国务院关税税则委员会印发公告，自2018年5月1日起，对部分药品进口关税进行调整。此次调整将取消28项药品的进口关税。调整后，绝大多数进口药品，特别是有实际进口的抗癌药均将实现零关税。此次降税是为了更好满足人民群众健康需要所采取的自主开放新举措，有利于维持开放包容的多边贸易体制。

5、七部委：联合印发《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度

七部委联合印发了《关于印发〈融资担保公司监督管理条例〉四项配套制度的通知》（银保监发〔2018〕1号），四项配套制度的发布和实施有利于进一步规范融资担保公司经营行为，促进融资担保行业稳健运行，更好支持普惠金融发展，促进小微企业和“三农”等普惠领域资金融通。

6、工信部：公示符合《工业机器人行业规范条件》企业名单

工业和信息化部组织各地方工业主管部门开展了2017年度工业机器人行业规范企业公告申报工作。经审核，工信部23日公示了符合《工业机器人行业规范条件》企业名单，北京赛佰特科技有限公司，江苏长虹智能装备集团，上海新时达机器人有限公司，青岛诺力达智能科技有限公司，南京熊猫电子装备，巨轮智能、机器人等15家企业拟入选。

7、工信部：我国芯片产业复合增值率约为全球增速5倍

工业和信息化部电子信息司司长刁石京表示，2013-2017年我国集成电路产业年复合增值率为21%，约是同期全球增速的5倍左右，规模从2013年的2508亿元提高到2017年的5411亿元，产量从2013年的867亿元提高到2017年的1565亿元。产业投资翻了一番，近三年年均投资额超过1000亿元。

8、处非办：《处置非法集资条例》已列入国务院2018年立法工作计划

处置非法集资部际联席会议办公室相关负责人 23 日指出,《处置非法集资条例》已列入国务院 2018 年立法工作计划,联席会议办公室将积极配合相关部门推动尽快出台。联席会议办公室将积极配合原国务院法制办逐条梳理有关意见建议,充分研究讨论,做好《处置非法集资条例》的修改完善工作。

9、央行：全国摸排出的 ICO 平台和比特币交易已基本实现无风险退出

4 月 23 日,处置非法集资部际联席会议在银保监会召开,央行表示将对涉嫌非法集资的“虚拟货币”相关行为进行严厉打击,针对涉嫌非法集资、非法证券活动的 ICO 和比特币等虚拟货币交易场所。目前,全国摸排出的 ICO 平台和比特币等虚拟货币交易场所已基本实现无风险退出。

10、央行：继续做好互联网金融风险防范化解

人民银行相关负责人 23 日在防范和处置非法集资法律政策宣传座谈会上介绍,下一步人民银行将会同互联网金融风险专项整治工作领导小组相关成员单位,继续做好互联网金融风险防范化解,积极稳妥推进专项整治工作,督促从业机构严格落实整改要求,逐步化解存量不合规业务,并及时将涉嫌非法集资等违法违规问题的从业机构移送相关部门或机制。

11、林业局：新一轮集体林业综合改革试验工作启动

林业局网站 23 日消息,国家林业和草原局决定启动新一轮集体林业综合改革试验工作,针对集体林业发展中的重点难点问题,确定了十大改革试验任务,力争用 3 年左右的时间,在重点领域和关键环节开展探索试验和制度创新,形成一批可复制、可推广的经验做法。

12、教育部：印发《教育信息化 2.0 行动计划》

教育部印发《教育信息化 2.0 行动计划》加快推进教育现代化,2.0 阶段将开启智能时代教育的新征程。个性化、智能化是 2.0 行动计划里的关键词,它细化了精准扶贫和网络扶智的内容,并提出了人工智能虚拟现实的方向,这对相关公司来说是一种机遇。多家公司已提前布局:创凯智能,博达软件,金晟科技,奥派股份(830794)、轩辕网络(830891)、东方信达(838578)等。

13、住建部：加强对房地产市场的监控，整顿房地产市场秩序

4 月 23 日住房城乡建设部房地产市场监管司陈伟表示,2017 年住建部继续对房地产市场违法违规行为保持高压严查态势,在 16 个热点城市共查处了 654 家房地产开发企业和 2295 家中介机构。他表示,下一步将持续整顿规范房地产市场秩序,加大对房地产开发企业和中介机构违法违规行为的整治力度。

14、证监会：推动制定《私募投资基金管理暂行条例》

证监会打击非法证券期货活动局巡视员刘云峰 23 日表示,非法集资形势依然复杂严峻.证监会将积极推动《证券法》修订、《期货法》立法工作,推动制定《私募投资基金管理暂行条例》,研究起草《股权众筹试点管理办法》,推动省级人民政府完善地方各类交易场所监管规定。通过“开正道”,压缩非法集资活动空间。

15、深交所：持续强化环保信息披露监管，坚决打赢污染防治攻坚战

深交所 23 日消息,近期,上市公司环保违规事件接连发生。深交所将依法依规严肃处理,对公司及相关当事人启动公开谴责处分程序。深交所相关负责人表示,将切实扛起环境保护的政治责任,从严监管上市公司环保信息披露行为。一旦发现环保信息披露违规,将发现一起、查处一起,严厉打击、毫不手软,齐心协力打赢污染防治攻坚战。

16、工信部：组织 2018 年跨行业跨领域工业互联网平台申报

工信部组织 2018 年跨行业跨领域工业互联网平台申报,旨在加快培育一批实力强、服务广的跨行业跨领域工业互联网平台,有效支撑制造业转型升级。

17、江苏：严格实行建设用地总量和强度“双控”

江苏省国土厅:江苏要严格实行建设用地总量和强度“双控”,确保江苏省土地开发强度控制在 22%以下,坚决守住规划空间“天花板”。努力实现年度江苏省建设用地地均 GDP 同比增长 6.2%的目标任务。

18、上证指数跌 0.11%，报 3068.01 点

上证指数报 3068.01 点,下跌 0.11%;深证成指报 10330.63 点,下跌 0.75%;创业板指报 1753.05 点,下跌 1.67%。市场人气低迷,成交额不足 4000 亿元,创近两个月新低。盘面上,券商、煤炭、保险、银行等板块轮番护盘,支撑上证 50 指数涨 0.66%。科技类题材股普遍大跌,芯片股领跌。

19、恒生指数跌 0.54%，报 30254.4 点

恒生指数收盘跌 0.54%，报 30254.4 点，国企指数跌 0.45%，报 12000.16 点，红筹指数跌 0.75%，报 4405.38 点。全日大市成交降至 882 亿港元，连续第二日处于千亿港元下方，上一交易日为 992.89 亿港元。

20、道指跌 0.06%，报 24448.69 点

道指收跌 0.06%，报 24448.69 点；纳指收跌 0.25%，报 7128.60 点；标普 500 指数收涨 0.01%，报 2670.29 点。美国 10 年期国债收益率逼近 3%，施压股市。美国铝业大跌逾 13%。原油小涨，现货黄金跌近 1%。

【重要公告】**【采掘】**

兰花科创：年报净利 7.82 亿元，大幅扭亏拟 10 派 2.2 元（含税）

露天煤业：拟 19 亿元投建两项光伏发电项目。一季度盈利 7.5 亿元，同比增长 6.7%

云铝股份：披露，拟定增募资 45 亿元，投资于文山中低品位铝土矿综合利用等项目。第一大股东拟认购不低 25%

云海金属：全资子公司拟 1.03 亿元投资建设年产 1 万吨微通道扁管项目

江苏神通：控股股东凤林火山拟 6 个月内增持 1%-5% 股份。

【传媒】

中南传媒：年报净利同比降 16%，拟 10 派 6 元，合计派现 10.78 亿

数码科技：注销对 406 名股权激励对象的共 2894.64 万份股票期权

神州易桥：使用部分募集资金对子公司企业管家增资 5000 万人民币

焦点科技：净利润为 951.63 万，比去年同期减少 14.65%

暴风集团：股东和谐成长减持计划期满，累计减持 2033.35 万股

【电气设备】

能科股份：股东上海泓成累计减持 3.59% 股份，完成减持计划

南洋股份：全资子公司广州南洋中标南方电网等 5 个招标项目

【电子】

凯恩股份：拟终止此重大资产重组方案-收购卓能新能源有限 87.58% 股权

晓程科技：控股子公司晓程加纳电力公司与“GE 公司”签署了《燃气动力系统设备购销合同》

韦尔股份：拟每 10 股派发现金红利 0.45 元（含税），预计分配现金红利总额占公司 2017 年度股东净利润的 14.95%

沪电股份：营业收入同比增长约 8.99%，毛利率同比增加约 1.97%，归属于上市公司股东的净利润增加 42.35%

【房地产】

光明地产：一季度实现营收 29.88 亿元，同比增长 28.8%；净利为 5.14 亿元，同比增长 1076%；每股收益 0.3 元

绿地控股：大基建产业营业收入同比增长 36.85%，拟每 10 股派发现金股利 2.50 元（含税）

京汉股份：拟联合发起多只并购基金，总规模不超 60 亿元，投资于文化旅游、健康养老、特色小镇、不良资产处置、国企混改等项目

【纺织服装】

浪莎股份：2017 年营收为 3.43 亿元，同比增长 27.63%；净利为 2295 万元，同比增长 70.55%。基本每股收益 0.236 元。上市以来首次分红：拟 10 派 0.6 元

新野纺织：一季度营业收入同比增长 16.25%，净利润同比增长 128.36%

【钢铁】

久立特材：营业收入 8.92 亿元，同比增长 36.6%。取消《国信久立成长 1 号集合资产管理合同》集合计划的分级安排

久立特材：清算注销控股子公司久立美国公司

沙钢股份：一季度净利润实现 2.55 亿，同比增长 138.88%

金洲管道：一季度归母净利润 968.4 万，同比增长 47.42%

【家电】

健仕股份：拟设立全资子公司健仕医疗技术(浙江)有限公司，注册资本为 1180 万元。子公司主要业务为医疗技术等，涉及进入新的领域

哈尔斯：年度营业收入同比增长 7.28%，归母净利润 109,801,125.05 元，同比下降 7.84%

顺威股份：年度营业收入同比增长 19.72%，但归母净利润同比减少 255.99%

【国防军工】

银河电子：解除其质押给兴业证券股份有限公司的 108,000,000 股公司股票

航发控制：一季度营业收入为 5.5 亿，同比减少 2.62%，总资产同比减少 1.09%

际华集团：财通基金拟 3 个月内减持不超 3%。

【化工】

赤天化：全资子公司桐梓化工生产装置恢复生产

扬农化工：年报营收为 44.38 亿元，同比增长 51.53%；净利为 5.75 亿元，同比增长 30.89%。基本每股收益 1.855 元。公司拟每 10 股派 5.6 元（含税）

道氏技术：重组草案，拟作价 15.03 亿元收购佳纳能源 49%股权和青岛昊鑫 45%股权

辉丰股份：因环境违法问题严重，被证监会立案调查。

华锦股份：全资子公司内蒙化工拟 1.52 亿元向公司控股股东出售其所拥有的部分固定资产。另外，公司将吸收合并内蒙化工。

【机械设备】

北方股份：2017 年营收为 8.9 亿元，同比增长 0.83%；净利为 3743 万元，同比增长 115%。基本每股收益 0.22 元。公司拟每 10 股派 0.70 元（含税）

海川智能：2017 年公司实现营业收入同比增长 10.45%；智能组合秤收入较上年同期增长 8.25%，其占营业收入的比重为 75.67%

海川智能：台湾设立全资子公司，注册资本为 30 万美元

中捷资源：拟联合中国信达等发起 50 亿元产业基金，投资范围拟定为云计算、大数据、物联网行业，特别是促进上述行业与金融服务相结合的相关项目。

伊之密：股价非理性下跌，三名股东提前终止减持计划。

东方精工：股东余文芳计划减持不超 2298.31 万股，占总股本 2%。

大族激光：一季度实现营业收入 16.9 亿元，同比增长 11.2%；实现净利润 3.64 亿元，同比增长 140.73%；预计上半年净利润至多增长 30%。

【计算机】

用友网络：股份减持计划实施完毕

【建筑材料】

广东塔牌：《2018—2023 年员工持股计划（草案）》，回购股票的市场化定价由 10.04 元/股调整为 9.74 元/股。

兔宝宝：拟出资约 4.18 亿港元收购大自然家居第二大股东所持大自然家居 2.7 亿股股票，占其总股本约 18.39%。

【建筑装饰】

东珠景观：中标彭州市人民渠沿线综合整治工程，总投资约 5 亿元。

名家汇：积极推进非公开发行股票 明起复牌

【交通运输】

珠港海：股权登记日，10 派 0.36 元（含税）

顺丰控股：合计持股 20.83% 股东拟 3 个月内减持不超过 7.53% 股份，减持价格不低于 45 元/股。

成都路桥：签订达州至宣汉快速通道 PPP 项目协议，概算投资 24.33 亿元。

象屿股份：2017 年实现营业收入 2033 亿元，同比增长 71%；实现归母净利润 7.14 亿元，同比增长 68%；拟 10 转 4.8 派 1 元。

【农林牧渔】

温氏股份：一季度净利 14 亿元，猪、鸡业务行情分化

仙坛股份：2017 年净利润同比减 58%，拟 10 转 7 派 4 元；一季度净利润同比增 96%。

【汽车】

凯众股份：2017 年净利润同比增 28%，拟 10 派 7 元，发布未来三年（2017-2019）股东回报规划

光启技术：一季度实现营收 9372 万元，同比下降 12.28%；净利 1208 万元，同比下降 37%。

【轻工制造】

康旗股份：拟向康旗股邦增加认缴出资人民币 2,000 万元，康旗沃君拟向康旗股邦增加认缴出资人民币 18,000 万元。

【商业贸易】

东方创业：控股子公司在新三板正式挂牌，公司持有东松医疗 51% 股份。

【食品饮料】

迎驾贡酒：年度营收 31.38 亿元，同比增长 3.29%；归母净利润 6.67 亿元，同比下降 2.40%

晨光生物：公司决定使用自有资金向全资子公司增加投资 2,400 万美元

西王食品：2017 年拟 10 转 4 派 1.08 元。

【通信】

高斯贝尔：营业收入方面，同比 2016 年下降了 2.04%，利润同比 2016 年下降了 89.12%。

海能达：年度营收同比增加 72,607 万元，同比上升 146.16%，归母净利润同比同比上升 33.65%

奥飞数据：拟推出 2018 年员工持股计划，持股累计不超总股本 10%

【医药生物】

广誉远：2017 年营收为 11.69 亿元，同比增长 25%；净利为 2.37 亿元，同比增长 93%。基本每股收益 0.67 元。

美诺华：2017 年营收同比增长 4.71%；净利同比下降 43%。基本每股收益 0.40 元。拟每 10 股转增 2 股并派现 1.80 元（含税）。

山东药玻：2017 年营收同比增长 13%；净利同比增长 39%。基本每股收益 0.87 元；拟每 10 股转增 4 股并派发现金 3 元（含税）。

【综合】

尖峰集团：2017 年营收同比增长 18.81%；归母净利润同比增长 22.18%，

创业黑马：每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。归母净利润同比增长 16.37%。

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