

2018年04月26日

晨会纪要(2018年04月26日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 港交所修订上市规则, 新三板生物公司有望受益
- 【公司评论】 正业科技(300410): 内生发展活力激发, 业绩基本符合预期
- 【公司评论】 太平鸟(603877): 女装男装回暖, 线上持续增长, 轻装上阵有望继续稳步增长
- 【公司评论】 光线传媒一季报点评
- 【公司评论】 【金风科技】2018Q1 归母净利润同比增长 32.7%, 超预期

财经要闻:

- 1、国务院常务会议: 决定再推出 7 项减税措施
- 2、工信部: 欢迎境外企业投资中国第二期国家集成电路产业基金
- 3、农业农村部大力实施乡村就业创业促进行动
- 4、外交部: 欢迎美方来访就中美经贸问题进行对话磋商
- 5、财政部: 在旅游领域推广 PPP 模式 推动旅游业提质增效
- 6、工信部将全面修订铜铝等有色行业规范及准入条件
- 7、商务部: 引导绿色商场“减塑” 推进绿色经济发展
- 8、工信部: 目前 NB-IoT 的基站建设逐步实现了全国范围内覆盖
- 9、工信部: 降低汽车进口关税相关政策将尽快发布
- 10、农业农村部: 五方面推进全程全面机械化
- 11、统计局: 一季度服务业同比增长 7.5% 经济运行开局良好
- 12、教育部: 全面排查预防中小学生沉迷网络
- 13、两部门: 开展第三批增量配电业务改革试点
- 14、银保监会: 会提示互联网保险风险: 谨防吸睛、高息产品
- 15、证监会: 推进住房租赁资产证券化 促进住房租赁市场发展
- 16、上交所: 发布《服务绿色发展推进绿色金融愿景与行动计划(2018-2020 年)》
- 17、上海: 全力打响“四大品牌” 率先推动高质量发展
- 18、上证指数报 3117.97 点, 下跌 0.35%
- 19、恒生指数跌 1.01%, 报 30328.15 点
- 20、标普 500 指数收涨 4.84 点, 涨幅 0.18%

重点公告:

- 光线传媒: 一季度净利增近 10 倍 出售新丽传媒产生投资收益
- 江海股份: 2018 年铝电解电容器计划扩产 20%以上
- 今飞凯达: 拟 7.4 亿元投建轻量化铝合金汽车轮毂项目
- 华大基因: 一季度净利 1 亿元 同比增长 7%
- 智飞生物: 一季度净利增长超 3 倍 预计半年度业绩将大幅增长
- 寒锐钴业: 钴铜销售量价齐升一季度净利增长超 4 倍

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	3828.70	-0.38%
上证综指	3117.97	-0.35%
深证综指	1809.26	0.27%
恒生指数	30328.15	-1.01%
中小板指数	7114.16	-0.00%
创业板指数	1819.41	0.69%
新三板做市指数	897.08	-0.10%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	2.3%	-13.8%	23.1%
医药(中信)	2.3%	5.0%	12.9%
食品饮料(中信)	1.5%	-10.2%	35.6%
通信(中信)	1.4%	-5.3%	-0.9%
非银行金融(中信)	0.4%	-16.5%	10.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	-2.8%	-10.2%	3.1%
国防军工(中信)	-2.5%	2.6%	-15.3%
农林牧渔(中信)	-1.9%	-14.4%	-12.5%
石油石化(中信)	-1.6%	-12.5%	3.2%
电子元器件(中信)	-1.5%	-5.0%	6.4%

【行业公司评论】**港交所修订上市规则，新三板生物公司有望受益**

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

投资要点

事件：香港交易所于4月24日发布新兴及创新产业公司上市制度细则，为拓宽香港上市制度而新订的《上市规则》条文将于4月30日生效，有意按新制度申请上市的新型及创新产业公司可于同日提交正式申请，预计首批公司将在6月或7月根据新制度上市。

点评：

三类公司有机会登录港股市场。香港联交所《主板上市规则》新增三个章节并对现行《上市规则》条文作相应修订，允许未能通过主板财务资格测试的生物科技公司、拥有不同投票权架构的公司、在香港作第二上市的大中华及国际公司这三类公司上市。对于不同投票权架构的公司，联交所要求其市值高（市值至少400亿港元或市值至少100亿港元+10亿港元收益）；不同投票权股份的投票权不得超过普通投票权的10倍；此外还提出了“额外的上市规定及股东保障措施”。第二上市渠道针对主要是新经济公司，可以保密形式提交申请，公司需在包括在纽交所、纳斯达克以及伦交所等“高级上市”分类上市；最近至少两个财年有良好的合规记录；上市市值门槛与不同股权架构类新经济公司相仿。对于未能通过主板财务资格测试的生物科技型公司，拟上市公司预期市值不能低于15亿港元，从事核心产品研发至少12个月，核心产品临床试验已经进入第二期或者第三期；得到相当数额的资深投资者投资等。

香港交易所将成为孕育创新公司的摇篮。修订《上市制度》是自1993年H股开放以来，香港上市政策力度最大的改革。上市规定的修订使得更多内地和国际上的新经济公司将选择登陆香港市场，改变过去香港市场过分依赖金融地产板块的情况，推动香港高科技板块得到更好的发展，进一步提高市场的多元化水平；同时此举也可以吸引更多国际投资者，提高香港市场的流动性水平，带动整个资本市场的进一步发展，增强国际竞争力。根据毕马威预计，2018年将有至少10至15家新经济公司在新的改革方案下上市，实际数目视乎市场氛围及监管机构审批速度。据港交所集团行政总裁李小加透露，已有多家公司表示有兴趣提出上市申请，生物科技公司数量较多，同股不同权的创新产业公司规模较大。

新三板生物科技企业有望根据新制度登陆港股市场。4月21日，全国股转公司与港交所签署合作谅解备忘录，双方欢迎对方市场符合条件的挂牌/上市公司在本市场申请挂牌/上市。新三板公司不需要退市即可发行H股到香港上市，有利于改善目前新三板公司优质企业流失现状，推动新三板估值重构。结合此次《上市规则》的修订，目前新三板中最符合港交所规则的就是未能通过港交所主板财务资格测试的生物科技公司。从要求上看，尚未盈利的生物科技公司的市值在15亿港元以上，以4月25日的汇率换算及12.07亿人民币，从4月25日收盘市值来看，符合要求的公司主要有君实生物、成大生物、之江生物、欧林生物、仁会生物、禾元生物、泽生科技、诺泰生物、达瑞生物、圣兆药物这10家，其中不满足港股主板上市要求且已进入或即将进入临床二期以上的公司主要有君实生物、欧林生物、仁会生物、泽生科技这4家公司。

风险提示：政策推进不及预期，登陆港股后融资规模不及预期、估值下移

正业科技(300410)：内生发展活力激发，业绩基本符合预期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

全年营收盈利翻倍，基本符合预期：公司2017年实现营业收入12.65亿元，同比增长110.78%；综合毛利率为37.46%，同比略降0.78pct，主要毛利率相对较低的PCB业务收入占比的提升；公司实现归母净利润为1.98亿元，同比增长171.27%；其中，PCB精密加工辅助材料业务实现营收2.16亿元，同比增长0.08%，毛利率下降0.49pct至29.79%；PCB精密加工检测设备业务实现营收1.96亿元，同比增长144.63%，毛利率上升1.26pct至29.46%；液晶模组业务实现营收3.2亿元，同比增长95.82%，毛利率下降4.41pct至40.15%；LED自动化组装及检测设备业务实现营收2.1亿元，毛利率34.43%；锂电池设备及配件业务实现营收1.92亿元，较上年同期增长60.37%，毛利率上升0.59pct至45.1%。自动化焊接生产线及配件业务实现营收0.97亿元，毛利率51.8%。

内生发展活力已激发，锂电检测细分龙头：受益于全球PCB产业景气度向好及下游客户需求旺盛，公司原有PCB业务实现营业收入4.13亿元，同比增长39.15%，市场占有率进一步提高。其中，PCB精密加工检测设备业务实现营收1.96亿元，同比增长144.63%。受益下游锂电池行业强劲需求，公司锂电业务（主要为锂电池X光检测设备）实现营收1.92亿元，同比增长60.37%，并与ATL、CATL等新能源行业标杆客户继续保持稳定的合作关系。

外延并购有得有失，智能制造布局完善：2017年公司与炫硕智造、鹏煜威完成了战略重组；与正业玫瑰、华东兴达成了战略合作。在原有PCB业务基础上，进一步延长了产业链，切入自动化焊接、电梯、LED、锂电、工业互联网等领域，完善了公司在智能制造领域的产业布局。2017年，子公司集银科技实现营业收入3.20亿元，同比增长57.19%，实现净利润6,104.69万元，同比增长13.14%，超额完成年度业绩目标，并在原业务及技术基础上，通过技术升级，向OLED领域延伸。子公司鹏煜威实现收入1.02亿元，与2016年基本持平，实现净利润3,682.63万元，同比增长6.99%，超额实现2017年度承诺业绩，毛利率进一步提高。子公司炫硕智造实现收入2.31亿元，实现净利润3,287.94万元，未达业绩承诺。炫硕智造调整发展战略，切入新能源行业，成功研制了锂电PACK智能化生产线及激光板耳切割成型机等应用于新能源领域的高端装备及自动化产线，目前已有比亚迪、CATL、国轩高科、中航锂电、天津力神、银隆等意向性客户处于

商务洽谈阶段。

加强科研开发，新产品或市场认可：2017年公司研发投入6,532.27万元，占公司营业收入的5.16%，较上年同期增长77.70%。公司成立了中央研究院，涵括激光技术、X光技术、材料技术、自动化技术、软件技术等应用平台，同步推进应用技术与基础技术研究与新产品研发。2017年公司开发了多款新产品，像应用于PCB、3C领域的皮秒激光切割机，应用于PCB、半导体、LCD领域的自动线宽测试仪，应用于锂电池领域的激光极耳切割成型机与锂电池PACK智能化生产线等。新产品部分已推向市场，今年新客户新领域开拓可期。

投资建议：随着PCB、半导体、液晶面板等行业产能持续向中国转移，以及锂电池受益于新能源汽车推广需求持续增加，各厂商相关检测设备与自动化产线必然需求强劲。公司在上述领域的产品质量、技术研发、服务等方面具备良好口碑，公司将长期受益。我们预测公司2018-2020年营业收入分别为17.24亿元、21.95亿元、26.84亿元；净利润分别为2.53亿元、3.23亿元、4.21亿元；EPS分别为1.28元、1.64元、2.14元；按目前股价，公司2018年市盈率为22倍，维持“买入-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；应收账款结转为坏账的风险；收购公司业绩未达到承诺，商业减值风险；较大规模投资建设项目致资金短缺风险；毛利率下降的风险等。

太平鸟(603877)：女装男装回暖，线上持续增长，轻装上阵有望继续稳步增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com.cn

事件

23日晚，太平鸟发布2017年年报。公司全年实现营收71.42亿元，同比增长12.99%；实现归母净利润4.56亿元，同比增长6.72%；基本每股收益为0.97元，同比减少4.9%。2017年度拟10派7元。

投资要点

电商渠道高增长推动全年业绩提升，库存减值损失拖累净利润；年末库龄结构改善，18年轻装上阵有望稳步增长：2017年全年公司实现营收同比增长12.99%至71.42亿元。分季度看，公司Q1~Q4营收同比增长分别为11.47%、14.20%、4.51%、18.37%。全年四季度营收增速最快或收“双十一”等电商收入良好以及品牌会员营销带动业绩增长。2017年“双十一”，五大品牌合计销售额增长31.38%至8.08亿元，其中太平鸟男装实现销售额3.28亿元，位列男装类目第四名，而太平鸟女装位列第六名，乐町位列第八名，童装位列第七名，另有MG销售额再创新高。

财务情况方面，电商渠道及库存清理使公司毛利率下降2pct至52.95%，同时营业收入规模提升促使销售费用率、管理费用率下行，推动期间费用率下降1.32pct至42.22%，最终销售净利率下降0.33pct至6.34%。同时，2017年库存减值损失计提得到控制，占营收比率较去年同期减少0.88pct至2.66%，恢复至2015年水平。而存货库龄方面，截止2017年末，库龄1年以内库存商品账面金额占比约为50.66%，较2016年末的43.03%提升7.63pct，库龄结构逐步改善，公司轻装上阵有望在18年内稳步增长。

多品牌差异化定位，女装男装稳步回暖，童装MG销售额持续增长：公司太平鸟、乐町、太平鸟童装等多品牌覆盖2~10岁儿童、18~25岁都市少女、25岁~30岁时尚商务人士，多品牌差异化定位构建中端至高端价格梯度，满足各细分市场消费需求。

公司2017全年实现零售总额104.63亿元，同比增长5.74%。其中，核心品牌稳健增长，太平鸟女装零售总额39.40亿元，同比增长3.85%；太平鸟男装零售总额37.38亿元，同比增长5.56%；两者合计占总零售额比例为73.38%。而该年度童装实现零售额10.42亿元，同比增长29.31%。培育品牌发展势头强劲，MG实现零售额2.51亿元，同比增长59.38%。乐町品牌运营模式调整结束，为未来发展夯实基础。此外，今年1月公司增资太平鸟巢，布局集中度仍然较低的家居市场，抢占市场先机，有望开拓新的增长点。

线下渠道逐步优化，四轮驱动稳步回暖：2013年来，公司线下渠道逐步优化，从街边店、百货商场店向购物中心店转移，将联营店向加盟店转化。2017年，街边店销售额较2016年降低19.24%至18.47亿元，百货商场店微升0.71%至35.66亿元，两者占比分别为17.66%、34.08%，而购物中心店销售额增长16.79%至28.84亿元，占比已达27.56%。同时乐町、MG品牌联营店已全部转为加盟店，提升公司门店质量与形象。渠道逐步优化，使太平鸟线下零售随社会零售回暖而稳步复苏，全年线下零售增长6.97%，增速较2016年提升6.68pct。

线上较快增速延续，会员销售体系效果显现：受益于云仓系统打通线上线下数据，以及与阿里巴巴的线上线下新零售战略合作，2017年公司线上渠道实现37.49%的较快增长，延续2015年以来线上快速增长的趋势，就目前来看，线上渠道销售占比已达20.70%，为公司业绩增长做出较大贡献。同年，公司会员销售体系效果显现，年末会员总数同比提升38.15%至1406万人，活跃会员人数提升30.95%至超124万人，累计消费金额同比增长35.9%至39.58亿元，占比较2016年提升7.44pct至37.81%。线上线下会员销售稳步向好，为公司业绩持续增长提供契机。

投资建议：太平鸟女装业务调整接近尾声，男装、童装保持较快增速，增资太平鸟巢开拓家居业务。17年公司大幅库存减值计提拖累净利润，18年公司轻装上阵，有望在多品牌多类目发展中取得更好成绩。

公司18年拓店速度有望回升，我们预计太平鸟女装、男装稳步复苏，分别增长11%、14%，乐町品牌恢复较快扩张

速度，童装、MG、太平鸟保持超 30% 的较快增长。

因此，我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.36、1.78 和 2.16 元。净资产收益率分别为 17.5%、20.6% 和 22.2%，目前公司 PE (TTM) 约为 32 倍，PE (18E) 约为 22 倍，维持“买入-A”建议。

风险提示：新品牌、业务的扩张不及预期；外延增长低于预期，线下同店销售持续下降；电商渠道占比提升以及市场竞争加剧或致毛利率下行。

光线传媒一季报点评

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

光线传媒于 2017 年 4 月 26 日晚发布 18Q1 季报，公司实现营业收入 4.01 亿元，YoY-34.25%，实现归母净利润 19.93 亿元，YoY976.95%。

营收增长同比下降来自于浙江齐聚科技有限公司、北京捷通无限科技有限公司不再合并报表，相关视频直播及影票收入不再合并，截止去年年末，视频直播占公司主营业务 27%，因此营业收入 (YoY-34.25%) 与营业成本下滑 (-33.27%) 符合这一趋势。

净利润大增主要来自于新丽传媒投资收益，报告期内，公司确认了新丽传媒的 22.69 亿投资收益，使得营业利润和净利润有大幅增长。

轻装上阵，静待电视剧与电影花开。

1. 电影业务。公司称，公司参与投资、发行并计入本报告期票房的影片共七部，总票房为 38.28 亿元（不含服务费），其中：报告期内上映了《熊出没·变形记》《唐人街探案 2》《大世界》《英雄本色 2018》《金钱世界》五部影片，2017 年上映并有部分票房结转至本报告期的影片两部，包括《圣诞奇妙公司》《心理罪之城市之光》。同时，公司还有多部电影项目处于制作、筹备阶段。

2. 电视剧业务。报告应收账款（主要是电视剧项目的应收账款）有大幅增加，公司计提了坏账准备，资产减值损失期内，公司实现电视剧收入 21,781.18 万元，YoY647.09%。公司称，公司确认了《新笑傲江湖》《爱国者》的电视剧投资收入，电视剧收入较上年同期大幅增长。同时，积极筹备和制作主投、主控电视剧（网剧）《我在未来等你》《八分钟的温暖》《无法直视》等剧集。

3. 动漫业务。报告期内，除上映了动画电影《熊出没·变形记》外，公司还开展了拟上映动画电影《昨日青空》的筹备、宣传等工作。

4. 投资业务。报告期内，公司投资的公司发展良好，取得了较好的投资收益。其中，公司出售了持有的新丽传媒股份有限公司（以下简称“新丽传媒”）的全部股份，取得了很好的投资回报，公司还与新丽传媒签署了《战略合作协议》，未来仍将与新丽传媒保持良好的合作关系。同时，公司投资了苏州蓝白红影业有限公司（以下简称“蓝白红影业”），未来公司将在影视剧领域与蓝白红影业展开多层次的深度合作。

5. 其他业务。报告期内，公司实现游戏及其他收入 1,332.00 万元，较上年同期增加 148.89%。主要是得益于艺人及编导经纪业务收入的大幅增长。

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，给予买入-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。

【金风科技】2018Q1 归母净利润同比增长 32.7%，超预期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

4 月 25 日，公司披露 2018 年一季报，2018Q1 公司实现营业收入 38.6 亿元，同比增长 7.7%；实现归母净利润 2.4 亿元，同比增长 32.7%，超预期。2018Q1 公司销售毛利率 36%，同比上升 3.06pct；销售净利率 7.36%，同比上升 1.55pct。公司预计 2018 年 1-6 月实现归母净利润为 11.3 亿元-17.0 亿元，预计同比增长 0%-50%。

公司 2018Q1 业绩高增长主要是因为，1、风电行业反转，国家能源局数据 2018Q1 风电新增装机 3.94GW，同比增长 12%；新增并网 5.26GW，同比增长 49.9%；弃风率 8.5%，同比下降 8pct；风电发电 979 亿千瓦时，同比增长 39.4%，超预期。2、公司投资收益达 1.93 亿元，同比增长 466%。预计风电反转仍将持续，行业增速有望持续超预期。

截至 2018 年 3 月 31 日，金风待执行外部订单总量为 10.4GW，同比增加 31.8%，首次超过 10GW。公司中标未签外部订单 6.35GW，在手外部订单共计 16.78GW（海外在手订单 813MW）持续刷新历史最高纪录。此外，公司另有内部订单为 591.7MW。公司订单主要还是 2.0MW-2.5MW 风机机组，近四个月以来，2.0MW 机组月投标月均价环比降速，已从 3.6% 下降至 0.5%，投标价格逐步企稳。

风电行业反转逻辑持续兑现，公司有望持续受益，继续重点推荐：金风科技。

风险提示：风电政策不及预期；弃风率改善不及预期。

【财经要闻】

1、国务院常务会议：决定再推出 7 项减税措施

国务院总理李克强 4 月 25 日主持召开国务院常务会议，决定再推出 7 项减税措施，支持创业创新和小微企业发展；部署对银行普惠金融服务实施监管考核，确保今年实体经济融资成本下降。

2、工信部：欢迎境外企业投资中国第二期国家集成电路产业基金

工信部：中国将加快核心科技的突破，欢迎境外企业投资中国第二期国家集成电路产业基金，中国在芯片设计和相关人才招募方面落后对手。已积极配合研究制定相当幅度降低汽车进口关税，确定后将尽快发布。

3、农业农村部大力实施乡村就业创业促进行动

近日，农业农村部印发《关于大力实施乡村就业创业促进行动的通知》（简称《通知》），激励更多返乡下乡本乡人员开展创业创新，力争到 2020 年，培训农村创业创新人才 40 万人，建设 300 个国家农村创业创新园区（基地），建立促进就业创业的政策体系、工作体系和服务体系，促进乡村就业创业规模水平明显提升。

4、外交部：欢迎美方来访就中美经贸问题进行对话磋商

外交部发言人陆慷主持 4 月 25 日例行记者会。陆慷表示，关于美方最近表示姆努钦财长来华就中美经贸问题进行对话磋商，上次我在这已经说过了，中国商务部新闻发言人已经表明过中方的态度，我们收到了美方希望来华就经贸问题进行谈判的信息，中方是欢迎的。我在这可以再次重申，我们对此表示欢迎。

5、财政部：在旅游领域推广 PPP 模式 推动旅游业提质增

财政部和文化和旅游部联合印发《关于在旅游领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见》，旨在以全域旅游为导向，以优质旅游为目标，逐步加强旅游基础设施建设，持续提升旅游公共服务供给水平，着力发挥旅游业在精准扶贫中的重要作用，大力推动旅游业质量变革、效率变革、动力变革。

6、工信部将全面修订铜铝等有色行业规范及准入条件

工信部今年将全面修订铜、铝、铅锌、钨、钼、锡、镁 8 个品种的行业规范及准入条件，明确行业规范，鼓励和引导行业转型升级，适应新形势下的产业技术进步需求，提高技术、能耗、环保等门槛。在完善监督管理办法和申报大纲方面，建立动态管理机制，对已公告企业实施年度审核，同时完成第四批铜规范企业的公告。

7、商务部：引导绿色商场“减塑” 推进绿色经济发展

商务部办公厅发布《关于做好 2018 年绿色循环消费有关工作的通知》。《通知》提出，2018 年，商务部将在绿色商场开展塑料购物袋减量工作，大力倡导绿色商场减少塑料袋使用，引导绿色商场加大“减塑”力度，加快绿色包装标准化进程。

8、工信部：目前 NB-IoT 的基站建设逐步实现了全国范围内覆盖

工业和信息化部信息通信发展司司长、新闻发言人闻库表示，目前全国全网近 40 万个 NB-IoT 的基站的建设逐步实现了全国范围内的广泛覆盖。今年看，三家基础电信运营企业有望再增加 30 万个基站。下一步，将进一步优化推动

NB-IoT 的网络覆盖，这是一个基础；再有就是提升它的使用质量，有效的支撑全社会各个产业链的发展；更重要的是我们还要推动一些大的应用的推广力度，推动 NB-IoT 窄带物联网向更多领域发展，形成规模效应，促进成本降低，推动 NB-IoT 产业的繁荣发展。

9、工信部：降低汽车进口关税相关政策将尽快发布

工信部表示已经积极配合国家税则主管部门研究制定相当幅度降低汽车的进口关税，确定之后，将尽快发布。

10、农业农村部：五方面推进全程全面机械化

4月25日，农业农村部就春耕生产有关情况举行新闻发布会。农业机械化管理司副巡视员王家忠表示，今年，我们将围绕农业结构调整和质量兴农着重从五个方面推进全程全面机械化。

11、统计局：一季度服务业同比增长 7.5% 经济运行开局良好

国家统计局服务业统计司司长许剑毅总结一季度服务业经济时表示，一季度，我国服务业经济继续保持平稳较快发展态势，新经济新动能加速成长，经济结构继续优化升级，服务业经济运行开局良好。

12、教育部：全面排查预防中小学生沉迷网络

教育部决定，各地教育行政部门要组织中小学校迅速开展一次全面排查，了解掌握中小学生使用网络基本情况，重点排查学生沉迷游戏等问题。对排查中发现的涉及中小学生的网络违法违规行为，以及宣扬赌博、暴力、色情等内容的网络文化产品，要及时向当地文旅、公安、网信等部门报告，会同相关部门采取针对性措施予以整治。

13、两部门：开展第三批增量配电业务改革试点

国家发展改革委和国家能源局发布《关于规范开展第三批增量配电业务改革试点的通知》，为进一步鼓励和引导社会资本投资增量配电业务，在各地推荐基础上，国家发展改革委、国家能源局确定沧东经济开发区增量配电业务改革试点等 97 个项目为第三批增量配电业务改革试点。

14、银保监会：会提示互联网保险风险：谨防吸睛、高息产品

4月25日，中国银保监会网站发布《关于互联网保险的风险提示》和《关于防范保险从业人员违规销售非保险金融产品的风险提示》，提示保险消费者，购买互联网保险时谨防三大风险。

15、证监会：推进住房租赁资产证券化 促进住房租赁市场发展

近日中国证监会、住房城乡建设部在总结前期工作的基础上，联合发布了《关于推进住房租赁资产证券化相关工作的通知》（以下简称《通知》）。推进住房租赁资产证券化，将有助于盘活住房租赁存量资产，提高资金使用效率，促进住房租赁市场发展。

16、上交所：发布《服务绿色发展推进绿色金融愿景与行动计划（2018-2020年）》

上交所：发布《服务绿色发展推进绿色金融愿景与行动计划（2018-2020年）》。要研究明确绿色企业的标准和范围，将符合标准的节能环保、清洁生产、清洁能源等绿色产业企业纳入“新蓝筹”企业名单，做好精细化服务。

17、上海：全力打响“四大品牌” 率先推动高质量发展

上海市《关于全力打响上海“四大品牌”，率先推动高质量发展的若干意见》正式公布。意见提出，到 2020 年，将建设形成 10 个左右服务经济创新发展示范区；打造 2 个、培育 4 个世界级产业集群；打造 2 条世界级商街、10 个国内一流商圈、20 个特色商业街区；文化创意产业增加值占全市生产总值比重达到 13% 以上。

18、上证指数报 3117.97 点，下跌 0.35%

上证指数报 3117.97 点，下跌 0.35%，成交额 1612.98 亿。深证成指报 10547.10 点，下跌 0.09%，成交额 2581.98 亿。创业板指报 1819.41 点，上涨 0.69%，成交额 1010.42 亿。两市合计成交 4194.96 亿。从盘面上看，工艺品、

医疗行业等板块涨幅居前。

19、恒生指数跌 1.01%，报 30328.15 点

恒生指数跌 1.01%，报 30328.15 点。国企指数跌 1.23%，报 12094.32 点。沪股通净流入 10.68 亿元，当日余额 119.32 亿元。深股通净流入 4.07 亿元，当日余额 125.93 亿元。

20、标普 500 指数收涨 4.84 点，涨幅 0.18%

标普 500 指数收涨 4.84 点，涨幅 0.18%，报 2639.40 点。道琼斯工业平均指数收涨 59.70 点，涨幅 0.25%，报 24083.83 点。纳斯达克综合指数收跌 3.61 点，跌幅 0.05%，报 7003.74 点。美股收盘波幅较小，科技股涨跌各异。

【重点公告】

【采掘】

*ST 油服：一季度同比扭亏 上年同期亏损 13.45 亿

金石资源：一季度营收增八成净利增两倍

宝泰隆：主营产品量价齐升一季度净利增 177%

兰花科创：所属子公司宝欣煤业停产

山西焦化：一季度净利同比增逾 25 倍

陕西煤业：一季度净利增 6% 证金新进前十大股东

【传媒】

暴风集团：一季度亏损近 3000 万元 电视产品亏损减少

光线传媒：一季度净利增近 10 倍 出售新丽传媒产生投资收益

华谊兄弟：一季度净利 2.59 亿元 同比扭亏

明家联合：拟变更公司名称为广东佳兆业佳云科技

万达电影：2017 年净利润 15 亿元 拟 10 转 5 派 2

*ST 紫学：鑫鼎盛控股拟减持不超 1% 股份

【电气设备】

隆基股份：目前公司的单晶产能稳居全球第一

阳光电源：牵手海尔日日顺引领户用光伏行业服务升级

【电子】

聚飞光电：惠州工业园预计 2018 年第二季度投入使用

深圳华强：2018 年工作重点是成立半导体集团

江海股份：2018 年铝电解电容器计划扩产 20% 以上

三安光电：一季度净利增四成

英飞特：目前未受中美贸易摩擦影响

联创光电：美国对中兴通讯制裁对公司的整体影响很小

【房地产】

万科 A：一季度净利润 8.9 亿元 同比增长 28.7%

中弘股份：未及时履行信披义务遭安徽证监局警示

【纺织服装】

华孚时尚：2017 年净利增长约四成 拟 10 转 5 派 5

红蜻蜓：年报净利增 37% 拟 10 转 4 派 4 元

星期六：下修 2017 年业绩快报 由预盈转为预亏超 3.5 亿元

【非银金融】

浙商证券：一季度净利同比下降 24%

【公用事业】

华能水电：年报净利接近 22 亿 同比增超 3 倍

京能电力：一季度净利 1.48 亿 同比扭亏

启迪桑德：签约 2.56 亿元污水处理 PPP 项目

【国防军工】

*ST 船舶：一季度净利同比扭亏

【化工】

丰元股份：五都投资计划减持不超 2% 股份

传化智联：首发物流金融系统解决方案

东方材料：年报净利降 9.85% 拟 10 转 4 派 1.9 元

广汇能源：二季度甲醇价格很可能反弹后回调

云天化：将逐步与摩洛哥磷酸盐集团开展合作

鲁北化工：一季度净利增 377% 预计上半年净利大幅增长

【机械设备】

三一重工：一季度净利翻倍证金公司大幅增持

*ST 厦工：年报大幅扭亏 申请撤销退市风险警示

*ST 一重：年报大幅扭亏 申请撤销退市风险警示

太原重工：年报营收增近七成净利大幅扭亏

中国中车：“复兴号”智能版列车将要运行

中金环境：年报拟 10 转 6 派 0.5

【计算机】

银江股份：会督促大股东尽快履行增持计划

思维列控：远望谷拟减持不超 2% 股份

四维图新：芯片新品 AMP 芯片已面市

新大陆：与中盾安信签署战略合作协议共建数字公民生态

淳中科技：公司采购渠道多元不会被单一芯片供货商制约

辉煌科技：大股东累计减持 3.86% 股份 完成减持计划

神州信息：农业板块“两区”划定调查建库软件成功发布

四维图新：子公司杰发科技为芯片设计公司将加大研发投入

苏州科达：联合承建的福建政务视频会议公共平台正式上线

【家用电器】

格力电器：净利润 224 亿元创历史新高

老板电器：一季度净利 3 亿元 同比增长 20%

厦华电子：27 日实施退市风险警示 明日停牌一天

四川长虹：一季度净利同比增长 85%

兆驰股份：公司智能语音产品即将量产

兆驰股份：业务逐渐向 LED 之外半导体产业发展

兆驰股份：争取 2020 年有 1 到 2 个 LED 高端产品出现

【建筑装饰】

中铁工业：一季度新签合同 64 亿元 同比增 12.9%

中国建筑：近期获得 542.2 亿元重大项目

中国交建：一季度新签合同金额 1793 亿 同比增两成

中装建设：一季度新增订单近 17 亿元 同比增长 120%

【交通运输】

广深铁路：一季度净利增 58%

大连港：汇兑损失加大 一季度亏损 6273 万元

海峡股份：公司将作为海南方港航资源整合平台加快推动琼州海峡港航一体化

招商公路：与华为开展高速公路宽带移动通信合作

澳洋顺昌：公司 40 万片的 MOCVD 设备已经逐步开始进厂安装

招商轮船：一季度净利同比下降 84%

【农林牧渔】

大禹节水：与山西水务投资集团洽谈合作

【汽车】

今飞凯达：拟 7.4 亿元投建轻量化铝合金汽车轮毂项目

宁波高发：实控人协议转让 5.05% 股份 引入长城国融

斯太尔：2017 年亏损 1.69 亿元 财务报告被出具非标准审计意见

江铃汽车：一季度盈利 1.54 亿元 同比下滑 33%

【轻工制造】

美盈森：已实现了在粤港澳大湾区等的布局

广东甘化：控股股东筹划涉公司收购军工企业控股权事项

【商业贸易】

国美通讯：目前公司研发聚焦于手机操作系统的升级开发

天虹股份：与腾讯就零售数字化、智能化等领域达成合作

【食品饮料】

泸州老窖：一季度净利 12 亿元 同比增长超五成

千禾味业：一季度净利增近两倍

海天味业：一季度净利超 12 亿元 同比增 23%

舍得酒业：一季度净利同比翻倍

【通信】

大唐电信：去年亏损超 26 亿 27 日起实施退市风险警示

昂立技术：新疆 PPP 项目叫停对公司影响较小

瑞斯康达：博信优选等拟减持不超 6% 股份

武汉凡谷：去年净利续亏 5.14 亿元 27 日起实行退市风险警示

【医药生物】

华大基因：一季度净利 1 亿元 同比增长 7%

康美药业：年报净利增两成至 41 亿元

马应龙：年报净利增 27.9% 拟 10 派 2.3 元

千山药机：公司及董事长收到湖南证监局行政监管措施决定书

莎普爱思：年报净利降 47% 拟 10 转 3 派 2 元

智飞生物：一季度净利增长超 3 倍 预计半年度业绩将大幅增长

【银行】

南京银行：年报净利增 17% 一季报净利增 17.61%

【有色金属】

寒锐钴业：钴铜销售量价齐升一季度净利增长超 4 倍

鹏起科技：终止重大资产重组明日复牌

合盛硅业：受益产品涨价 一季度净利增 132%

【综合】

金隅集团：一季度亏损 2 亿元

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