

2018年05月03日

# 晨会纪要(2018年05月03日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 制造业 PMI 小幅回落，非制造业 PMI 向好
- 【宏观策略】 新股周报：新开板个股估值下移，天地数码上市
- 【宏观策略】 资管新规发布，贸易摩擦有望缓和
- 【行业评论】 电子元器件：苹果 2018 一季度业绩及未来指引均向好
- 【行业评论】 汽车：第 18 周周报：北京车展开幕，自动驾驶与新能源汽车仍是主要看点
- 【行业评论】 机械：第 18 周周报：一季度营收净利维持双升态势，行业景气度仍处上升通道
- 【行业评论】 机械：机械行业 2017 年及 2018 年一季度业绩分析
- 【行业评论】 医药：九价 HPV 疫苗火速获批开先河，利好政策持续药企终受益
- 【行业评论】 医药：增值税税率大幅下调，抗癌药“可及性”提高
- 【公司评论】 星宇股份(601799)：业绩符合预期，成长逻辑进一步确定
- 【公司评论】 \*ST 船舶(600150)：浴火重生，季报转盈，全年扭亏可期
- 【公司评论】 柳工(000528)：公司的周期
- 【公司评论】 中国国旅(601888)：18Q1 业绩延续高速增长，规模+毛利双击逐步验证
- 【公司评论】 江苏神通(002438)：核电审批窗口即将打开，核电业务迎拐点
- 【公司评论】 奥飞娱乐(002292)：遭遇阵痛砥砺前行，IP 为核重新出发
- 【公司评论】 台海核电(002366)：从材料迈入高端装备制造，业绩大幅增长

## 财经要闻:

1. 习近平：重大科技创新成果必须牢牢掌握在自己手上
2. 国务院：将企业开办时间和工程建设项目审批时间压减一半以上
3. 国资委：驻港央企要积极投身粤港澳大湾区建设
4. 财政部：延续动漫产业增值税政策至 2020 年 12 月 31 日
5. 农业部：将持续推进农药、化肥零增长
6. 发改委：持续推进国家综合配套改革试验区工作
7. 发改委：煤炭价格能保持稳定，目前不会强制限价
8. 工信部：2018 年 IPv6 用户规模不少于 5000 万户
9. 工信部：一季度规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.5%
10. 国家知识产权局：反对以保护知识产权之名行贸易保护之实
11. 央行：加快建立覆盖全社会的征信系统，构建互联网信用体系
12. 央行：江苏、广东、浙江一季度社会融资规模增量位列前三
13. 证监会：规范券商第三方平台开户交易
14. 上交所：加强一线监管，重点扶持新经济、新蓝筹企业上市
15. 海南：自贸区（港）建设全球招商 5 月底将启动

## 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	3763.65	0.18%
上证综指	3081.18	-0.03%
深证综指	1774.90	-0.07%
恒生指数	30723.88	-0.27%
中小板指数	7038.24	0.56%
创业板指数	1801.57	-0.22%
新三板做市指数	887.34	-0.67%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	3.0%	13.0%	14.5%
餐饮旅游(中信)	2.0%	-2.4%	6.4%
商贸零售(中信)	1.3%	-2.8%	-10.2%
电力及公用事业(中信)	1.1%	-3.2%	-17.3%
石油石化(中信)	1.0%	-10.3%	3.3%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-2.5%	6.5%	-18.3%
计算机(中信)	-2.3%	15.9%	-0.8%
通信(中信)	-1.4%	1.0%	-6.0%
食品饮料(中信)	-1.3%	-9.5%	33.1%
综合(中信)	-1.2%	-9.7%	-26.2%

16. 厦门：投资 500 亿元设立基金扶持集成电路产业
17. 江西：8 月底前制定重污染企业搬迁计划
18. 上证指数报 3081.18 点，下跌 0.03%
19. 恒生指数报 30723.88 点，下跌 0.27%
20. 道指报 23924.84 点，下跌 0.72%

**重点公告：**

掌趣科技：控股股东协议转让公司股份，实际控制人拟发生变更

三安光电：股东三安集团增持 555.76 万股，并拟累计增持 5 亿元至 15 亿元，增持比例不超 2%

森马服饰：拟出资 1.1 亿欧元收购法国 SofizaSAS 100% 股权

东土科技：取得“基于 PTP 协议的时钟校准方法”发明专利

均胜电子：逆回购不低于 18 亿元，不超 22 亿元公司 A 股

钱江生化：控股股东筹划拟由公司发起收购合肥欣奕华智能控股权

【行业公司评论】

制造业 PMI 小幅回落，非制造业 PMI 向好

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 事件：4月中国制造业PMI51.4，预期51.3，前值51.5，非制造业PMI54.8，预期54.5，前值54.6。 点评：1、4月PMI分项中，生产与前值持平，在手订单、出厂价格和供货商配送时间环比上月上升，新订单、新出口订单、在手订单、产成品库存、采购量、进口、主要原材料购进价格、原材料库存、生产经营活动预期、从业人员均较上月回落，经济景气度回落。高频数据显示4月制造业生产经营活动活跃，经济向好，4月气温回升，企业逐步复工，4月6大发电集团日均耗煤量同比5.43%，高于3月的-2.45%，4月高炉开工率同比-10.67%，较3月收窄2.48个百分点。 2、4月企业主要原材料购进价格指数较3月回落0.4个点，出厂价格指数较3月上升1.3个点。4月原材料购进价格PMI和出厂价格PMI之差为2.8,3月为4.5，2月为4.2，企业原材料购进价格与出厂价格之差大幅收窄，或有利于中小企业盈利向好和民间固定资产投资的增长。 3、内外需均边际转弱。4月新订单PMI52.9，较3月下降0.4个点，内需边际转弱。新出口订单PMI50.7，较上月下降0.6个点，外需也边际转弱，近期贸易摩擦不断，或影响后续我国外需走势。 4、大型企业景气度下降，中小企业景气度回升。4月大型企业PMI为52.0，较上月回落0.4个点，但较高景气位延续。中型企业和小型企业PMI分别为50.7和50.3，较上月分别上升0.3个和0.2个点。大型企业PMI分项中，生产、新订单、进口、新出口订单、原材料库存和生产经营活动预期均较上月下降；中型企业PMI分项中，生产、原材料库存和生产经营活动预期较上月上升，新订单、新出口订单均有所回落；小型企业PMI分项中，进口、新出口订单和生产经营活动预期下降，生产、原材料库存有所回升，小型企业景气度反弹明显。由于中小型企业的新订单和新出口订单均减少，中小型企业景气度回升或与企业原材料购进价格与出厂价格之差大幅收窄有关。 5、4月非制造业PMI收于54.8，较上月上升0.2个点，较高景气位延续。就分项来看，新订单、业务活动预期、投入品价格、销售价格、在手订单和存货有所上升，新出口订单、从业人员和供应商配送时间有所下降，我国非制造业景气度回升。从非制造业PMI大类来看，建筑业和服务业景气度分化，4月建筑业景气度小幅回落，但仍处高位，4月建筑业PMI60.6，较上月小幅回落0.1个点。服务业景气度小幅回升，4月服务业PMI53.8，较上月上升0.2个点，服务业景气度回升。 风险提示：流动性紧张超预期；出口环境不确定性冲击

新股周报：新开板个股估值下移，天地数码上市

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0.35%、0.23%、-0.94%、1.28%和0.06%。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-0.54%、4.12%、0.82%、-3.57%、-0.61%，上周二、周四波动相对较大。2017年4月28日至2018年4月27日，上市新股共311家，其中已开板新股306家。上周上涨新股180家，周均涨幅4.99%，上涨家数多于前一周，周均涨幅大于前一周；下跌新股116家，周均跌幅4.68%，下跌家数少于前一周，周均跌幅小于前一周，整体表现强于前一周。上周涨幅前三十的个股平均PE\_TTM为55倍，估值水平较前一周下降。上周涨幅靠前的分别是中孚信息(周涨幅29.22%)、凯伦股份(周涨幅27.35%)以及九典制药(周涨幅27.31%)，最高涨幅大于前一周。上周跌幅前三十的个股平均PE\_TTM为77倍，估值水平较前一周有所上升。其中，跌幅前三的分别是原尚股份(周跌幅14.98%)、丽岛新材(周跌幅14.93%)以及国科微(周跌幅14.54%)，最高跌幅小于前一周。 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28日至2018年4月27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、42倍和35倍，各板块估值较前一周略有下降。截至2018年4月27日，2018年4月份上市新股共有9家，其中开板4家。上周，2017年4月至2018年4月上市且开板新股PE(历史TTM\_算术平均)分别为46倍、53倍、59倍、68倍、53倍、54倍、53倍、49倍、45倍、48倍、48倍、58倍和56倍，2018年4月上市新股且开板估值水平较前一周有所上升。从每周开板个股数量来看，上周开板3家，一字板平均个数在10个左右，其中沃格光电(8个一字板，上市至开板日涨幅158.62%，开板日PE\_TTM为38倍)，上周开板新股市盈率(历史TTM\_算术平均)为61倍，开板新股估值水平有所下降。 IPO批文与新增上市：上周共核发2家IPO批文，分别为南京证券和欣锐科技，上市板块分别为上交所主板和深交所创业板。上周新增上市公司3家，分别是文灿股份(全国主要的汽车铝合金压铸件生产企业)、伯特利(汽车制动系统相关产品的研发、生产和销售)和天地数码(专业从事热转印碳带产品研发、生产和销售的高新技术企业)。 重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股天地数码。根据中国计算机行业协会耗材专委会的数据，天地数码目前是国内规模最大的热转印色带生产企业，2015年产量为7亿平方米，仅次于法国阿尔莫，占全球产量的12.8%左右，占中国产量的42%左右，同时，公司也是少数能生产混合基、树脂基产品的本土企业。公司产品主要包括条码碳带、传真碳带、打码碳带等，2017年公司条码碳带、传真碳带、打码碳带营收占比分别为96.82%、1.51%、0.45%。公司募投项目高性能热转印成像材料生产基地项目，于2015年6月正式施工并预计于2017年5月竣工，在完成验收和试生产后，2018年全部生产线均将投入正式生产。可比公司新北洋、新大陆、乐凯新材。 风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

资管新规发布，贸易摩擦有望缓和

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场主要指数略有反弹后回落明显，上证指数回落至阶段性低位，创业板指数和深成指反弹后回调但未创新低。上周上证综指上涨0.35%，深证成指下跌0.81%，中小板指下跌0.94%，创业板指上涨1.28%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌3.39%，周期股指数下跌2.97%，消费股指数下跌2.29%，成长股指数下跌2.54%，稳定股指数下跌3.54%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前5的行业分别是医药、交通运输、煤炭、通信，商贸零售，涨跌幅后5的行业是国防军工、电子元器件、综合、有色金属和家电。 市场

风格方面，上周股票综合指数在贸易摩擦等因素影响下低位震荡，中兴事件后人们预期还会有中国类似企业被制裁，对于我国 5G 产品的研发和发展，芯片半导体集成电路产业都将产生重大影响。近期朝鲜与韩国首脑举行历史性会晤，半岛局势有望开启长久和平道路，美国特朗普亦将与金正恩举行历史性会晤，国际局势有望持续稳定。这次贸易摩擦以及白马股回调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. 据中新网报道，4月27日在厦门发布的《中国(福建)自由贸易试验区厦门片区三周年评估报告》建议，厦门自贸片区未来可探索建立自由贸易港。报告指出，厦门自贸片区可建立与自由贸易港相匹配的资金、货物监管制度并探索与自由贸易港相关的涉外税收制度，建议关注相应投资机会；ii. 受中美贸易摩擦和叙利亚冲突等负面消息的影响市场回调较多，可以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；iii. 关注中小创结构性机会，创业板市盈率现处于历史 25%分位数低位水平，建议结合一季报利润情况，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；iv. 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。 一季度 GDP 增速 6.8%符合市场预期，虽然低于去年同期为 6.9%，但是在通胀压力并不显著、去杠杆的大背景下，我国经济结构不断优化，增长进入“高质量”增长的状态。4月17日盘后，我国央行宣布定向降准，释放 4000 亿流动性，有助于短期市场流动性的平衡，而上周末资管新规政策发布，略较市场预期宽松，对本周股市或形成一定利好。目前贸易摩擦已经进入深水区，美国主要打击的是我国的芯片制造业也是我国发展高新技术产业的痛点，虽然我国的芯片产业的发展虽说相对还比较弱小，但对我国来说本次事件也是发展国产“芯片”的激励，相关产业很可能进入发展的快车道。本周特朗普派代表团赴我国进行谈判相信会有一个博弈后双方妥协的结果，短期贸易摩擦有望缓和，但仍需注意大盘动荡造成个股波动加大，我们建议在防范风险的同时，在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，在事件性影响下优质个股是否有超跌补涨的机会。 二、大事回顾及点评 证监会、住建部：推进住房租赁资产证券化，开展 REITs 试点 中国基金报：证监会开放新政策：5 大举措允许外资控股合资券商 21 世纪报：资管新规落地，过渡期延长至 2020 年底 三、宏观基本面 1、上游：原材料价格、农产品指数下跌，工业品指数上升 2、中游：发电耗煤量、水泥价格、高炉开工率环比上升 3、下游：地产销售环比上升，集装箱运价环比分化 4、价格：生猪、蔬菜价格下跌，鸡蛋、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 15 亿元。截至 4 月 26 日，沪深两市融资金额较 4 月 20 日增加 1.44 亿元；融券余额较 4 月 20 日减少 1.61 亿元；融资融券总额较 4 月 20 日环比下降 0.17%或 0.17 亿元。 2、上周央行公开市场净回笼资金，其中逆回购 2500 亿元，逆回购到期 5200 亿元，净回笼 2700 亿元。截止 4 月 27 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 4 月 20 日上涨 17.4BP 和 8.5BP，月 SHIBOR 利率较 4 月 20 日上涨 13.8BP。国债收益率下跌，截止 4 月 27 日，半年期、1 年期和 5 年期国债收益率分别较 4 月 20 日下跌 7.71BP、上涨 0.35BP 和 12.75BP，10 年期国债收益率较 4 月 20 日上涨 11.61BP，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 62BP。截止 4 月 27 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 4 月 20 日下跌了 43.83BP 和上涨了 20.65BP。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。

## 电子元器件：苹果 2018 一季度业绩及未来指引均向好

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

**投资要点** 新闻：北京时间 2018 年 5 月 2 日凌晨苹果发布 2018 财年第二财季业绩。第二财季营收 611 亿美元，同比增长 16%；净利润为 138.2 亿美元，同比增长 25%。其中，大中华区营收为 130.24 亿美元，同比增长 21%。产品销量方面，第二财季共售出 5221.7 万部 iPhone，同比增长 2.86%；共售出 911.3 万台 iPad，同比增长 2.14%；共售出 407.8 万台 Mac，下降 2.88%。苹果预计 2018 年第三财季营收为 515 亿美元到 535 亿美元，毛利率在 38%至 38.5%之间。 第一季度收入创同季营收新高，主要产品持续增长：2018 年第一日历季度苹果实现销售收入 611 亿美元，创下一季度销售收入新高。尽管市场对于苹果新品 iPhone X 等产品的出货量数据较为悲观，但是从产品的出货量看，iPhone 和 iPad 分别同比上升 2.86%和 2.14%，均实现了小幅度的增长，并且可以看到的是，iPhone 产品的收入规模为 380.22 亿美元，同比增速为 14%，显示了手机产品量价齐升的局面，高端产品的出货量依然可观。 智能硬件类其他产品和服务收入大增，大中华区营收向好：苹果在 AirPods、Apple Watch、HomePod 上持续推出新品，尽管处于保密原因公司拒绝单独披露各项产品的数据，但是从第一季度的“其他产品”分类中看到，包含上述产品的该分项同比收入增速为 38%，达到 39.54 亿美元。同样实现 30%以上增速的是服务收入，同比上升 31%达到 91.9 亿美元，生态体系建设日趋完善。从区域分布上看，大中华区的收入规模增速 21%达到 130.24 亿美元，成为增长的重要区域，日本则增长 22%达到 54.68 亿美元，亚洲地区的情况较为理想。 第二日历季指引继续保持良好，国内产业链发展无忧：2018 年第二日历季度的业绩指引中收入方面预计规模 515~535 亿美元，同比增速区间 13.4%~17.8%，继续保持良好的势头。我们认为，在主要产品手机、平板、手表等均有创新，伴随耳机、音箱等新品，国内相关产业链的发展未来依然值得期待。投资建议方面，我们认为可同时关注创新预期和估值优势，创新主要关注 iPhone X 人脸识别带来的生物识别技术变革以及无线充电的渗透预期，推荐欧菲科技(002456)、立讯精密(002475)，建议关注信维通信(300136)、蓝思科技(300433)等；估值优势方面在外观结构件、功能件、声学部件等业绩与新品出货量关系较为密切，由于前期市场的低预期带来了估值的持续下降后呈现较好的安全边际，推荐科森科技(603626)、歌尔股份(002241)、安洁科技(002635)等，建议关注环旭电子(601231)、东山精密(002384)、领益制造(002600)等。 风险提示：主要产品出货量不及预期；价格竞争带来盈利压力；新品创新消费市场接受度不及预期。

## 汽车：第 18 周周报：北京车展开幕，自动驾驶与新能源汽车仍是主要看点

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

**投资要点** 本周核心观点：北京车展于 4 月 25 日正式开幕，今年车展吸引了来自全球 14 个国家和地区的 1200 多家参展商，参展车辆超过 1000 辆，自动驾驶技术和新能源汽车仍是主要看点：I. 车展中有越来越多的搭载了自动驾驶功能的概念车亮相，同时导入了智能驾驶舱及高级驾驶辅助技术的量产车型的数量也在逐渐增多。自动驾驶技术日渐成熟，无人驾驶商业化应用或正加速到来，我们重点推荐智能汽车产业链标的华域汽车、宁波高发、星宇股份、保隆科技、拓普集团，建议重点关注索菱股份、华阳集团、金固股份、兴民智通和万安科技等。II. 此次车展专为新能源汽车设立独立的展馆，参展品牌包括比亚迪、吉利、蔚来等国内电动车品牌，也包括德国宝马、奔驰、保时捷等国外品牌。所有参展车辆中，有约 1/6 为新能源车。未来两年全球主流车企将按计划开始大规模投放新能源车型，有望从供给端打开市场并撬动需求。预计 2018 年将成为新能源汽车百花齐放的一年，我们重点推荐新能源汽车产业链标的宇通客车、均胜电子、方正电机、科达利、科泰电源；建议重点关注三电产业链标的华友钴业、寒锐钴业、赣锋锂业、天齐锂业、英搏尔等。 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 0.35%、-0.81%、-0.11%，指数呈现小幅分化状态。汽车板块下跌 0.56%，表现一般；其中汽车服务板块涨幅最大，上涨 0.88%；商用载客车板块跌幅最大，下跌 2.15%。 重要新闻分析：上汽集团正式启动乘用车宁德基地项目建设。未来该基地将主要用于上汽乘用车旗下新能源车型的生产，这也是继郑州工厂之后上汽集团自主品牌乘用车的第四座工厂。根据官方公布的信息来看，该基地位于福建省宁德市，其占地面积约 2200 亩，项目总投资约 50 亿元，其规划产能为 24 万辆，预计将于 2019 年正式投产。【依托福建省与宁德市的区位优势、新能源电池的配套优势，宁德有望成为上汽服务东南沿海、辐射东南亚市场的重要整车基地，并成为未来新能源汽车生产的重要基地。】 重点公司动态：①凯众股份：公司 2017 年营收 4.5 亿元，同比+38.25%；归母净利润 1.14 亿元，同比+28.40%。向全体股东按每 10 股派送现金红利 7 元。②星宇股份：公司 2017 年营收 42.55 亿元，同比+27.15%；归母净利润 4.70 亿元，同比+34.12%。向全体股东按每 10 股派送现金红利 9.6 元。 新车上市统计：荣威 RX8、2018 款凯翼 X3 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。

## 机械：第 18 周周报：一季度营收净利维持双升态势，行业景气度仍处上升通道

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

**投资要点** 本周核心观点：2018 年一季度营收净利保持回升态势，今年全年正增长无忧，维持较高水平料难以持续。行业 2018 年一季度总营收为 2651 亿元，同比上年同期提高 17.42%，在 2016 年行业低谷及 2017 年高基数下，营收增速略有下滑；行业整体归母净利润维持了 37.16% 的较高增速，依然显著高于营收增速。行业存货水平保持攀升态势，升至 3991 亿元，较上年同期增长 10.46%；应收账款为 3915 亿元，较上年同期增长 9.88%；库存和应收账款周转率保持加快态势，显示机械行业整体经营质量和效率依然稳中向好。管理费用率由去年同期 8.86% 下降至 8.29%；销售费用率由 4.85% 微升至 5.02%；财务费用率由 1.64% 提升至 1.92%。行业 2018 年一季度整体毛利率为 21.18%，同比上年同期微升 0.2pct，2017 年上游原材料价格上涨对企业成本影响不明显；行业整体净利率依然处于回升态势，由去年同期的 4.40% 提升至 5.20%，但未来能否持续提升仍有待观察。从单季度营收及净利润表现来看，同期高基数下难以维持较高增速，已自去年四季度起显疲态。我们判断，机械行业今年仍然维持景气向上，稳中向好，全年营收净利正增长无忧，净利润动能维持高于营收的增速水平，特别是工程机械行业，净利润弹性将得到显著释放。 上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.35%、下跌 0.81% 与下跌 0.11%。其中机械板块上涨 0.35%，跑赢大盘；机械各子板块多数上涨，其中工程机械板块上涨最多，涨幅为 2.8%，船舶制造板块下跌最多，跌幅为 10.52%。 重点公司动态：江苏神通：公司年报发布，2017 年实现营收 2.48 亿元，同比增长 61.57%；实现归母净利 0.22 亿元，同比增长 49.30%；基本每股收益 0.05 元。公司业绩增长主要原因是母公司及全资子公司无锡市法兰锻造有限公司产品销售收入比去年同期增长所致。公司拟每 10 股转增 10 股。智云股份：公司年报发布，2017 年实现营收 9.13 亿元，同比增长 51.65%；实现归母净利 1.7 亿元，同比增长 83.08%；基本每股收益 0.62 元。公司一季度发布，一季度实现营收 1.79 亿，同比增长 191.27%；实现归母净利 0.33 亿元，同比增长 484.71%。振华重工：公司一季度发布，一季度实现营收 46.90 亿，同比增长 11.04%；实现归母净利 0.84 亿元，同比增长 25.95%。台海核电：公司年报发布，2017 年实现营收 24.70 亿元，同比增长 104.10%；实现归母净利 10.14 亿元，同比增长 158.45%；基本每股收益 1.17 元。公司一季度发布，一季度实现营收 4.65 亿，同比增长 7.61%；实现归母净利 1.84 亿元，同比增长 13.67%。正业科技：公司一季度发布，一季度实现营收 2.53 亿，同比增长 43.65%；实现归母净利 0.3 亿元，同比增长 38.54%。业绩增长主要原因公司在激光领域及自动化设备领域新研制开发的产品，为公司带来新的业绩增长点。徐工机械：公司年报发布，2017 年实现营收 291.3 亿元，同比增长 72.46%；实现归母净利 10.21 亿元，同比增长 389.31%；基本每股收益 0.14 元。公司一季度发布，一季度实现营收 100.78 亿，同比增长 79.79%；实现归母净利 5.19 亿元，同比增长 157.39%。浙江鼎力：公司一季度发布，一季度实现营收 3.11 亿，同比增长 23.04%；实现归母净利 0.7 亿元，同比增长 4.38%。信捷电气：公司一季度发布，一季度实现营收 1.16 亿，同比增长 28.76%；实现归母净利 1.13 亿元，同比增长 9.65%。威海广泰：公司年报发布，2017 年实现营收 18.04 亿元，同比增长 16%；实现归母净利 1.13 亿元，同比下降 32.8%；基本每股收益 0.3 元。公司一季度发布，一季度实现营收 0.38 亿，同比增长 15.45%；实现归母净利 0.51 亿元，同比增长 25.3%。中集集团：公司一季度发布，一季度实现营收 192.53 亿，同比增长 31.19%；实现归母净利 4.46 亿元，同比下降 12.44%。华工科技：公司一季度发布，一季度实现营收 12.64 亿，同比增长 36.41%；实现归母净利 0.61 亿元，同比上涨 10.61%。快克股份：公司年报发布，2017 年实现营收 3.62 亿元，同比增长 26.43%；实现归母净利 1.32 亿元，同比上涨 27.57%；基本每股收益 1.1 元。公司一季度发布，一季度实现营收 0.99 亿，同比增长 31.31%；实现归母净利 0.29 亿元，同比上涨 8.9%。中国中车：公司一季度发布，一季度实现营收 329.23 亿，同比下降 1.99%；实现归母净利 12.71 亿元，同比上涨 10.36%。金通灵：公司年报发布，2017 年实现营收 14.63 亿元，同比增长 54.69%；实现归母净利 1.25 亿元，同比上涨 159.15%；基本每股收益 0.23 元。弘亚数控：公司一季度发布，一季度实现营收 2.58 亿，同比下降 36.75%；实现归母净利 0.71 亿元，同比上涨 31.38%。恒立液压：公司一季度发布，

一季度实现营收 9.7 亿，同比下降 76.38%；实现归母净利 1.57 亿元，同比上涨 163.53%。先导智能：公司一季度发布，一季度实现营收 6.57 亿，同比下降 150.58%；实现归母净利 1.73 亿元，同比上涨 90.8%。一方面系国家对新能源汽车行业的支持，公司下游的锂电池市场日益繁荣，带动了公司锂电池设备的订单大幅增加，另一方面，公司已经收购泰坦新动力 100% 股权，泰坦新动力成为公司全资子公司。公司与泰坦新动力同属于专用设备制造业行业，公司的锂电池前端、中端生产设备制造业务和泰坦新动力的锂电池后端生产设备制造业务能形成较好的业务协同，延伸了公司锂电池生产设备业务链，提升了公司的业务规模，构建新的盈利增长，增厚了公司业绩。三一重工：公司一季度发布，一季度实现营收 121.59 亿，同比下降 29.7%；实现归母净利 15 亿元，同比上涨 101.2%。业绩增长主要系国内基础设施建设、城市管网、农村水利建设等投资增长，同时存量设备更新换代导致需求增加。拓斯达：公司年报发布，2017 年实现营收 7.64 亿元，同比增长 76.51%；实现归母净利 1.32 亿元，同比上涨 27.57%；基本每股收益 1.1 元。公司拟 10 股派现金红利 2 元（含税）。公司一季度发布，一季度实现营收 1.79 亿，同比增长 30.14%；实现归母净利 0.34 亿元，同比上涨 58.18%。劲拓股份：公司一季度发布，一季度实现营收 1.33 亿，同比增长 77.27%；实现归母净利 0.2 亿元，同比上涨 149.44%。精测电子：公司一季度发布，一季度实现营收 2.06 亿，同比增长 62.66%；实现归母净利 0.49 亿元，同比上涨 124.28%。赢合科技：公司年报发布，2017 年实现营收 15.86 亿元，同比增长 86.52%；实现归母净利 2.21 亿元，同比上涨 78.34%；基本每股收益 0.72 元。公司拟 10 股派现金红利 1 元（含税）。公司一季度发布，一季度实现营收 3.86 亿，同比增长 59.17%；实现归母净利 0.6 亿元，同比上涨 60.42%。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。

### 机械：机械行业 2017 年及 2018 年一季度业绩分析

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

**投资要点** 机械行业 2017 年营收净利双升，盈利能力显著提升：机械行业 2017 年度总营收为 11,589 亿元，同比 2016 年提高 21.69%。2016 年下半年基建投资加大，PPP 项目集中落地和开工，整体经济状况有所改善，2017 年行业营业收入显著提升。全年行业整体净利润出现大幅止跌反弹，2017 年增速达 159.63%。主要原因：1. 部分企业显著减亏；2. 周期性行业，特别是工程机械行业，盈利能力恢复较为突出；3. 智能装备等成长性行业依然保持良好的发展态势。行业存货水平持续攀升至 2017 年的 3,641 亿元，较上年同期增长 12.62%；应收账款为 3,592 亿元，较上年同期增长 17.16%；库存和应收账款提升，周转率显著好转，显示机械行业整体经营质量和效率正在改善。行业经营性现金流净额延续 2016 年持续向好态势，实现 792 亿元现金净流入，显著高于当年 514 亿元归母净利润。持续的现金流入，将带来企业现金流压力。2017 年机械行业管理费用率进入下行通道，规模效应显现。由去年同期 9.57% 下降至 8.85%；销售费用率由 4.64% 微升至 4.83%；财务费用率由 1.03% 提升至 1.56%。行业整体毛利率为 21.82%，同比上年提升 1.16pct；行业整体净利率回升明显，由去年同期的 2.58% 提升至 5.09%。净利润增速明显高于营收增速，与营收增长、三费率下降均有较大关系。2018 年一季度营收净利保持回升态势，今年全年正增长无忧，维持较高水平料难以持续：行业 2018 年一季度总营收为 2651 亿元，同比上年同期提高 17.42%，在 2016 年行业低谷及 2017 年高基数下，营收增速略有下滑；行业整体归母净利润维持了 37.16% 的较高增速，依然显著高于营收增速。行业存货水平保持攀升态势，升至 3991 亿元，较上年同期增长 10.46%；应收账款为 3915 亿元，较上年同期增长 9.88%；库存和应收账款周转率保持加快态势，显示机械行业整体经营质量和效率依然稳中向好。管理费用率由去年同期 8.86% 下降至 8.29%；销售费用率由 4.85% 微升至 5.02%；财务费用率由 1.64% 提升至 1.92%。行业 2018 年一季度整体毛利率为 21.18%，同比上年同期微升 0.2pct，2017 年上游原材料价格上涨对企业成本影响不明显；行业整体净利率依然处于回升态势，由去年同期的 4.40% 提升至 5.20%，但未来能否持续提升仍有待观察。从单季度营收及净利润表现来看，同期高基数下难以维持较高增速，已自去年四季度起显现疲态。我们判断，机械行业今年仍然维持景气向上，稳中向好，全年营收净利正增长无忧，净利润料能维持高于营收的增速水平，特别是工程机械行业，净利润弹性将得到显著释放。风险提示：国内宏观经济回暖的持续性风险；工业转型升级进程缓慢不达预期；资本运作带来的后期经营整合风险；中美贸易摩擦规模的不确定性风险等。

### 医药：九价 HPV 疫苗火速获批开先河，利好政策持续药企终受益

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com.cn

**投资要点** 事件：4 月 28 日，国家药品监督管理局有条件批准默沙东用于预防宫颈癌的九价人乳头状瘤病毒疫苗（九价 HPV 疫苗）国内上市。九价 HPV 疫苗国内获批，四价、二价疫苗或受冲击：目前 HPV 疫苗共有 3 类：九价、四价、二价。本次国内九价苗上市后，全球已经上市使用的所有 HPV 疫苗品种在我国均有供应。九价苗能预防 92.1% 的宫颈癌，以及其他多种 HPV 诱发的疾病，适用 16-26 岁的女性；四价苗能预防 84.5% 的宫颈癌，以及外阴尖锐湿疣，适用 20-45 岁的女性；二价苗能预防 84.5% 的宫颈癌，适用 9-25 岁的女性。（1）产品效果：九价苗对疾病的预防优势明显；（2）适用人群：九价苗覆盖了二价苗超过一半的人群，对二价苗的冲击会比较大；九价苗与四价苗的适用年龄段重叠较小，但结合产品和适用年龄的优势，16-26 岁的女性更倾向接种九价苗，故留给四价苗的空间仅剩目前 27-45 岁女性的存量市场。九价苗不会完全取代四价和二价苗，但对二者的冲击仍非常大。此外，默沙东的九价苗上市后，国产九价 HPV 疫苗有了参比剂，有利加快研发速度，对国产九价苗的发展亦是利好。目前进口疫苗只能选择国内一家企业独家代理，默沙东九价 HPV 疫苗代理商的选择尚未有明确的消息。默沙东此前与智飞生物有过多个品种的合作，包括四价 HPV 疫苗、五价轮状病毒疫苗等，再加上智飞生物强大的销售能力，我们认为智飞生物仍是目前九价 HPV 疫苗国内候选代理商中最有力的竞争者。若智飞生物能成功获得代理销售权，对其业绩提升将是又一重要助力。九价疫苗火速获批开先河，药企有望持续享受政策红利：4 月 20 日，CDE 受理了默沙东提交的九价 HPV 疫苗上市申请，仅 8 天后就获得上市许可。该产品快速获批主要受益于去年 10 月的《审评审批制度改革》以及后续的配套政策。该产品主要具有 3 方面的优势：（1）国外上市多年，产品成熟；（2）属于国内临床急需品种；（3）药监部门接受默沙东九价 HPV 疫苗的国际多中心临床试验数据。本次默沙东九价苗快速审批开了先河，对于正在开展国际多中心临床试验、打算开展国际多中心临床试验以及

计划引进新药的企业是利好，将大幅缩短药品的研发时间。此外，接受国际多中心的临床试验数据只是医药审批改革的开端，之前提出的多项政策未来也将陆续落地，对国内医药行业正本清源，实现良性循环，持续利好自主研发能力强、具有真实临床价值药品的企业的发展。维持“领先大市”评级：基于医改政策的不断推进和落地，我们认为医药行业的变革虽然短期会对行业带来阵痛，但长期来看国内药企最终将从中受益，建议积极关注，维持医药行业“领先大市-B”评级。风险提示：市场竞争加剧，政策落地不达预期，研发风险。

### 医药：增值税税率大幅下调，抗癌药“可及性”提高

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

**投资要点** 事件：4月27日，财政部发布《关于抗癌药品增值税政策的通知》，自5月1日起，增值税一般纳税人生产销售和批发、零售抗癌药品，可选择按照简易办法依照3%征收率缴纳增值税；对进口抗癌药品，减按3%征收进口环节增值税。增值税可依简易办法征收，患者受益、企业影响有限：本次税改之前，增值税一般纳税人生产销售抗癌药时按17%税率计入增值税销项税额，用增值税进项税额抵扣后的余额是企业实际缴纳的增值税金额；本次税改后，企业可选择按简易办法依照3%征收率缴纳增值税。增值税属于价外税，由终端消费者承担，增值税的金额也不计入利润表，因此增值税计税方式的改变对抗癌药生产企业来说并没有明显的影响。税改后患者购买抗癌药时需要支付的金额下降了，相当于政府把部分增值税的税收补贴给了患者，故而该项税改政策的直接受益者是使用抗癌药的病人，减轻了患者的用药负担。我们认为抗癌药是癌症患者的刚性需求，10%左右的价格降幅不会对市场需求产生根本性影响，但仍逐步提高了药品“可及性”，缓解“看病贵”的难题，促进行业良性发展。综合来看，在医药行业的四方图中，该税改政策受益最大的是抗癌药的使用者——病人，对抗癌药供应者——生产企业和抗癌药使用的决策者——医院/医生影响有限，而抗癌药的支付方——医保也相应地减少了支出，减少的支出转由政府的税收来承担。进口抗癌药增值税大幅下调，短期阵痛换长期健康发展：4月中旬的国务院会议上就已提出将降低进口抗癌药的增值税，此次税改则给出了具体的税收细则，增值税税率由原来的17%下调至3%。相比于此前关税2-6%的降幅，此次增值税下调对进口抗癌药的影响要大得多，从而可能诱发进口抗癌药价格的下调。然而，目前进口抗癌药的价格比国产抗癌药要高得多，10-20%的降幅很难在价格因素上根本性地改变医生对抗癌药物的选择和患者对药物的需求。随着仿制药一致性评价的完成、对药品进行“通过一致性评价”贴牌后，在质量等效、价格更优惠的情况下，医生和患者的选择会逐步向优质国产仿制药转移，会对原研进口药品产生较大的冲击。结合此前国务院会议上提出的其他鼓励药品进口的政策，包括“进口新药及时纳入医保目录”、“加快进口新药国内审批上市”、“加强新药知识产权保护”等，我们认为引进国外优质新药会使国内医药行业产生短期的阵痛，但加剧市场竞争将倒逼企业创新，加速高质仿制药研发，淘汰市场上的劣质药品，长期来看利好整个行业和重视研发/生产质量的国内企业的发展。抗癌药目录动态调整，惠及民生：本次文件还公布了第一批享受税改新政的抗癌药品清单，包括103个抗癌药品制剂和51个抗癌药品原料。文件同时指出，将对抗癌药品范围进行实行动态调整，预计未来新获批的抗癌药品也会及时纳入目录中，最大程度地使患者受益。风险提示：政策落地不及预期，市场竞争加剧，研发风险。

### 星宇股份(601799)：业绩符合预期，成长逻辑进一步确定

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

**投资要点** 2017年营收同比增长27.15%，归母净利润同比增长34.32%，业绩增长符合预期。公司发布2017年年报，全年实现营业收入42.25亿元，同比增长27.15%；归母净利润4.70亿元，同比增长34.32%；毛利率21.57%，比上年增加0.59个百分点；净利率11.02%，比上年增加0.58个百分点；业绩增长符合预期。公司年报公布2017年度利润分配方案为向全体股东每10股派发现金红利9.60元（含税），总计派发现金股利2.65亿元，分红比例达56.41%，继续维持50%以上的高分红比例。同时公司发布2018年一季报，2018Q1单季实现营业收入11.75亿元，同比增长21.79%；归母净利润1.31亿元，同比增长32.00%；毛利率21.10%，比去年同期增加0.05个百分点；净利率11.13%，比去年同期增加1.24个百分点。我们认为公司未来两年业绩继续高增长的确性较大，主要原因有：（1）车灯产品正经历三个维度的全面升级，量价齐升的趋势在加快，盈利能力向上的拐点正在形成；（2）在手订单充沛、客户持续拓展，且受益于大客户一汽大众的新车周期，未来产品需求旺盛；（3）长春和佛山两地的新工厂逐渐开始投产，产能提升空间较大。车灯产品全面升级，量价齐升、毛利率拐点向上。2017年公司主营业务车灯产品销量5989.78万只，同比增长11.79%；销售收入37.52亿元，同比增加25.78%；毛利率22.86%，同比提升1.16个百分点。目前公司车灯产品正经历从从小灯到大灯、卤素灯到LED灯、普通大灯到智能大灯的三个维度全面升级，已经形成了量价齐升、毛利率拐点向上的有利局面：（1）单灯均价受益于高价值量的大灯占比提升而逐年上升，已从2011年的35.9元提升至2017年的65.8元（根据年报中车灯业务收入和销售套数测算），且近3年呈现加速提升的趋势。未来随着产品附加值更高的LED大灯和智能车灯占比的提升，单灯均价有望继续加速上升。（2）国内汽车大灯市场以往被外资车灯企业垄断，公司大灯产品过去采取低价策略扩大市场，因此前几年公司大灯收入占比虽有提升但车灯产品整体毛利率反而有所下降（大灯单价高，但毛利率低于小灯）。对标外资车灯企业，公司大灯毛利率有望提升至25%左右，且随着价值量更高的LED大灯（毛利率25%-30%）在2018年开始放量，车灯产品毛利率有望进一步提升。新订单与新客户持续拓展，且受益于第一大客户的新车周期，公司新增产能消化无忧。新订单方面，2017年公司承接车灯新项目72个，批产车灯新项目104个；新客户方面，公司在一汽大众、一汽丰田、上汽大众等原有稳定客户的基础上又新增了吉利汽车、众泰汽车、上汽通用五菱和奇瑞捷豹路虎等客户。同时，公司第一大客户一汽大众（销售收入占比约40%）2018年及2019年两年将推出23款全新车型，车型总数在现有的基础上翻倍，产能则将由目前的160万辆提升至280万辆（最多300万辆），公司与之产品配套量有望进一步扩大。星宇长春工厂二期、佛山工厂二期分别将于2018年、2019年竣工投产，目前公司在手订单充沛，客户持续拓展，产品需求量的提升将有助于消化未来两年的新增产能。投资建议：我们预测公司2018年至2020年的每股收益分别为2.24元、2.93元和3.54元，净资产收益率分别为14.4%、17.5%和19.4%，维持“买入-A”投资评级。风险提示：LED车灯、

智能车灯普及速度低于预期；公司下游客户销量增速低于预期；长春、佛山工厂产能投放进度不及预期。

### **\*ST 船舶(600150)：浴火重生，季报转盈，全年扭亏可期**

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

**投资要点** 公司发布 2018 年一季度业绩报告，报告期内，上市公司实现营业收入 29.64 亿元，同比减少 27.85%；归母净利润 7198 万元，上年同期为亏损 7191 万元，2017 年通过市场化债转股、处置风险资产等多种方式，浴火重生，负债率从 2017 年末的 71% 下降至 57%，PB 仅 1.5 倍，触及历史估值底部。 一季报大幅好转，全年扭亏可期：今年一季度实现营业收入 29.64 亿元，同比减少 27.85%；归母净利润 7198 万元，同比大幅好转主要系：（1）销售费用大幅减少，保修费用到期冲回额同比增加，去年同期为 7,779 万元，今年仅 415 万元；（2）报告期内存货跌价准备转回，资产减值损失为 -9,140 万元；（3）转让长兴重工股权确认投资收益 3.21 亿元，经营活动产生的现金流量净额 1.00 亿元，远好于去年同期水平，公司经营情况大幅好转。 全球造船市场持续复苏，新签订单同比大幅上涨，新船价格开始回升，民船业务有望进入持续复苏的发展阶段：全球经济复苏和近十年的周期调整，航运市场基本面持续改善，BDI 指数大幅回升，未来几年民船业务有望进入持续复苏的发展阶段。2017 年全球新船订单合计 2366 万 CGT，同比增长 76.30%，2018 年 1-3 月新船订单延续 2017 年的反弹态势，新船订单 211 艘，合计 1837 万载重吨，载重吨同比上升 156.95%。3 月份散货船、油船和集装箱船新船价格指数各上升 2 点至 122 点、148 点和 74 点，从具体船型看，散货船、集装箱船各船型价格均有上涨，油船除巴拿马型油船新船价格持平上月外，其余各船型油船新船价格环比均有所上升，将有助于进一步推动全球船舶制造企业开工率提升和建造成本下降，提升企业经营效率和船舶行业盈利能力。 浴火重生，资本运作稳步推进，助力公司轻装上阵，聚焦高端造船：2017 年公司实行市场化债转股为公司引入资金 54 亿元，剥离盈利能力差，持续亏损的子公司，同时将手持的合同金额总计 74.8 亿元的 7 座自升式钻井平台及 4 艘平台供应船转让，剥离海工业务将助力公司轻装上阵，同时将腾挪更多的生产能力，聚焦高端造船业务，提升公司整体经营能力和盈利能力。 国企改革有望深化：中船集团为央企混改首批 6 家试点之一，此前清一色 8 家国企背景的公司深度参与公司市场化债转股，未来加快做大做强造船业是大势所趋，我们认为公司未来有望继续深化国企改革的步伐。 投资建议：伴随全球航运市场逐步回暖，公司通过出售海工风险资产、市场化债转股，聚焦高端造船业务，运营质量提升巨大，2017 年业绩见底，未来业绩弹性增强，国企改革有望深化，由于海工业务剥离和处置部分子公司，我们小幅调整公司营收，我们预测公司 2018 年-2020 年营业收入分别为 153 亿元、177 亿元、208 亿元，净利润分别为 3.20 亿元、6.24 亿元、8.67 亿元，每股收益分别为 0.23 元、0.45 元、0.63 元，维持“增持-A”评级。 风险提示：全球经济复苏不及预期；民船市场复苏不及预期；原材料波动的风险；国企改革不及预期；汇率大幅波动等。

### **柳工(000528)：公司的周期**

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

**投资要点** 近日，公司发布 2018 年一季报，报告期内实现营收 44.73 亿元，同比增 70.75%；实现归母净利 2.9 亿元，同比增长 143.38%，接近业绩预告上限，同时主动计提减值等 4993 万元，增加 1.55 亿元扩大挖掘机产能。 2018 新气象，一季报主动计提减值，全年业绩有望平滑，可持续性增强：与以往一季报相比，此次一季报最大的不同在于主动计提了减值 3515 万，减值及转回影响净利 4993 万元，这也是公司主动管理的提升，也是公司业务发展更趋自信的表现。通过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，2018 年一季度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，全年业绩可持续性增强，弹性大增。 最先进入产能扩张周期的主机厂，资产效能有望大幅提高，期间费用和税率有望大幅下降，有望进入公司自我实现的良性循环周期：经过多年偏谨慎的主动管理，苦练内功，在行业复苏确定性来临之际，公司成为最先进入产能扩张周期的主机厂，一季度主动自筹资金 1.55 亿元，加大挖掘机的产能投资。公司 2017 年年报，公司营业收入/（固定资产+在建工程）比值为 4.13，位居同行业前列，2018 年有望提高到 6-7 的水平，资产效能有望继续大幅提高，同时产品结构大幅改善，风险资产处理基本已完成，应收账款和存货管理等指标均优于同行业平均水平，伴随销售额的大幅增长及公司稳健的管理，期间费用率和税率有望继续大幅下降，2018 年有望进入公司自我实现的良性循环周期。 市场自我实现的复苏更具有韧性，更新需求和替代外资品牌的能力在加强：土方机械的复苏是在市场自我调节机制下实现的，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 年公司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：通过多年谨慎性的主动管理，公司各类资产质量稳健，进入 2018 年公司扩张策略加强，有望成为最先进入产能扩张周期的主机厂，资产效能有望大幅提高，期间费用和税率有望大幅下降，有望进入公司自我实现的良性循环周期，我们判断公司全年挖掘机销量增幅有望超过 60%，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 11 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。

### **中国国旅(601888)：18Q1 业绩延续高增长，规模+毛利双击逐步验证**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件：公司发布 2017 年年报，实现营收 282.82 亿/+26.32%，归母净利润 25.31 亿/+39.96%。每股收益 1.30 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.2 元(含税)。同时公布 2018 年一季度报告，实现营收 88.49 亿/+53.07%、归母净利润 11.60 亿/+61.48%。高毛利免税业务占比提升，带动公司整体毛利率提高 4.75pct：2017 年公司免税商品销售业务实现营收 148.61 亿/+69.25%，系报告期内中免公司收购日上中国(2017 年 4 月并表)以及三亚海棠湾免税店内生增长良好，贡献营收增量 56.90 亿元。免税业务收入占比由 2016 年的 39.22%提升至 2017 年的 52.54%，而免税商品销售业务毛利率保持在 45%左右，远高于旅行社业务约 9%的毛利率。免税业务占比的提升带动公司整体毛利率提升 4.75pct 至 29.82%。另外，尽管 2017 年免税业务毛利率小幅下滑 0.87pct 至 45.72%，主要是日上中国的渠道整合尚未完成，批发业务毛利留存在体外(日上中国可参照日上上海毛利率约 23%)，单看中免自身免税零售毛利率则有提升；中免公司收购日上上海时提到，在过渡期内(不超过一年)日上上海从关联方采购免税商品将采取零加价模式，过渡期结束后日上上海的免税商品将由中免公司统一采购。我们认为未来首都机场的批发采购最终由中免统一整合，渠道利润问题将有望得到解决。离岛免税高增长，静待政策红利释放：2017 年三亚海棠湾免税店延续高增长态势，全年实现营收 60.84 亿/+29.31%，其中免税商品销售收入 58.67 亿/+28.04%。全年接待顾客 551 万人次/+22.17%，购物人数 131 万人次/+35.05%，购买转化率提升 2.27%至 23.77%，净利率提升 3.63pct 至 14.98%，各项经营指标稳健增长。2018 年是海南建省 30 周年，中央也发文大力支持海南自由贸易岛建设，离岛免税板块提到要实施更加开放便利的离岛免税购物政策，实现离岛旅客全覆盖，推进全域旅游发展。据新华网报道，海南计划在琼海博鳌开出第三家离岛免税店，预计大概率由海南海中免(中免持股 49%、海免持股 51%)经营。我们认为离岛免税政策将从免税限额、覆盖对象、商品品类、购买方式等多个方面放宽，海南离岛免税将开启新的篇章。展望未来，市内店+海外扩张，中免或将跻身世界一流免税运营商阵营：2018 年初中国国旅联合首都机场、顺义区政府共同投资建设北京临空国际免税城，为中免后续市内店的开展提供了可能，市内免税店在租金(远比机场扣点低)、客流(市中心有保障)上具有优势；另外中免通过香港机场烟酒段免税店以及柬埔寨 3 家市内店的运营，国际化进程已迈出重要一步；在年报里公司也披露 2018 年重点工作，包括加快国际化发展步伐、积极寻求海外并购机会、拓展海外重点渠道、做好国人旅游热点国家机场渠道的招标筹备等，展望未来，中免公司有望在国际免税市场上取得更大突破。投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.86 元、2.32 元和 2.81 元。净资产收益率分别为 22.4%、24.3% 和 25.1%，给予买入-A 建议。风险提示：上海机场中标不及预期、离岛免税政策放开不及预期、旅游行业突发事件影响。

江苏神通(002438)：核电审批窗口即将打开，核电业务迎拐点

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 事件：公司发布 2017 年年报和今年一季度报告。公司 2017 年实现营收 7.56 亿元，同比增长 25.84%；实现归母净利润 6239.96 万元，同比增长 20.96%。2018 年第一季度实现营收 2.48 亿元，同比增长 61.57%；归母净利润 2241.99 万元，同比增长 49.30%。冶金推动业绩增长，订单充足成长保障：2017 年，冶金行业景气度提升，公司冶金阀门产品借助供给侧结构性改革的政策红利实现了销售收入增长，营收达到 2.38 亿元，同比增长 42.73%；核电产品稳中有升，销售收入 2.04 亿元，同比微涨 4.33%；能源装备业务营收 2.34 亿元，同比增长 16.88%。公司经营性现金流显著好转，同比增长 1272.02%。2017 年公司核电事业部累计取得订单 2.9 亿元，冶金事业部累计取得订单 3.2 亿元，能源装备事业部累计取得订单 1.5 亿元，无锡法兰累计取得订单 3.9 亿元，全年公司累计订单 11.5 亿元，订单量充足为公司业绩增长提供有效保障。核电行业回暖在即，军工资质首次获批：自 2016 年以来，国内核电建设没有新项目获得批准，世界首台 AP1000 机组三门核电站 1 号机组的工期延后是主要原因之一。国家能源局发布的《2018 年能源工作指导意见》提出，积极推进已开工核电项目建设，年内计划建成 5 台机组，合计新增核电装机约 600 万千瓦；积极推进具备条件项目的核准建设，年内计划开工 6-8 台机组。国家能源局再次打开审批窗口，预示着核电产业将在今年迎来复苏。4 月 10 日，台山核电站 EPR 机组正式装料，即将投入商运；4 月 25 日，三门核 1 号机组获得中国国家核安全局颁发的首次装料批准书，并于当晚启动第一组燃料组件装载操作。此外，在国家大力推进军民融合发展的背景下，公司积极推进服务军工行业的产品研制和市场拓展，已取得了保密资格认证、武器装备质量体系认证等军工产品研制和生产所需的全部资质证书，通过了中国船级社型式认可，为公司产品进入军工领域奠定了基础。外延并购瑞帆节能，战略布局思路清晰：公司 2015 年收购无锡法兰，开启首次并购；今年继续加码外延收购瑞帆节能，公司向能源环保及服务领域发展，开发新的业务模式。本次投资并购将产生一定的协同效应，瑞帆节能合同能源管理的商业模式要求其提供科技节能服务的同时将满足用户系统维修维保的需求，与公司推进的服务维保业务相契合；瑞帆节能的目标客户群体不本公司大致相同，共享销售渠道、技术研发、维保服务等，将为公司能源环保服务领域的业务拓展及瑞帆节能的市场开拓上创造更多机会。瑞帆节能 2017 年实现扣非净利润 2720.79 万元，兑现其业绩承诺，Q4 并表增厚公司业绩。投资建议：我们预测公司 2018-2020 年营业收入分别为 10.10 亿元、12.84 亿元、16.06 亿元；净利润分别为 1.01 亿元、1.34 亿元、1.77 亿元；EPS 分别为 0.21 元、0.28 元、0.37 元；2018 年市盈率为 36 倍，维持“增持-A”评级。风险提示：核电行业复苏不及预期，冶金及石化行业竞争加剧，钢材等原材料价格上涨对业绩有负面影响，军工业务拓展不及预期等

奥飞娱乐(002292)：遭遇阵痛砥砺前行调整，IP 为核重新出发

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 艰难一年，砥砺前行调整。公司 2018 年 4 月 26 日晚公告，公司 2017 年实现营业收入 36.42 亿元，YoY8.39%，实现归母净利润 9012.96 万元，YoY-81.92%，实现扣非净利润-1.60 亿元，YoY-147.2%。低于市场预期。公司称，主要是公司第四季度上线的潮流玩具业务未达预期；公司海外影视业务收缩调整及影视投资业务亏损；公司游戏业务未达预期及对应业务子公司商誉减值等所致。18Q4 营收增速符合预期，净利润增速大幅低于预期。单季度来看，公司 Q4 实现营收 9.97 亿元，YoY 16.07%，QoQ15.03%，实现归母净利润-2.25 亿元，YoY-471.99%，QoQ-224.95%。三费增长明

显，望在 18Q1 改善。公司 2017 年销售费用率、管理费用率及财务费用率分别为 18.53%、22.24%、2.71%，较 2016 年末 17.46%/17.79%/1.59% 分别上升 1.07%/4.45%/1.12%，2018Q1 销售费用为 1.33 亿元，YoY-8%，QoQ-35%，销售费用率为 18.0%，管理费用为 1.47 亿元，YoY16%，QoQ3%，管理费用率为 19.89%，财务费用率较高，为 4.31%，主要是公司 Q1 发行债券所致，公司销售费用率、管理费用率的增长已经得到有效控制。玩具营收基本符合预期，影视超预期，婴童&媒体低于预期。分主营来看，玩具全年完成营收 19.55 亿元，YoY1.18%，略高于我们-2.31% 的预期。影视业务营收 5.88 亿，YoY1.01%，高于我们的预期。婴童业务营收 8.69 亿元，YoY67.27%，低于我们 135% 的预期，部分原因是玩具反斗城所致。电视媒体营收 7341 万，YoY-23.17%，低于我们-6% 的预期。2018Q1 点评：营收增速下降有季节性因素。公司同日公告，2018Q1 实现营业收入 7.39 亿元，YoY-16.33%，QoQ-25.85%，主要原因是 2017Q1 公司出品的《大卫贝肯之倒霉特工熊》获得 1.26 亿票房，而公司本季度无电影上线。同时四季度一般是玩具旺季，因此环比也有所下滑。2018Q1 实现归母净利润 4645.83 万元，YoY1.62%，实现扣非净利润 3493.89 万元，YoY-19.71%。公司 Q1 计入非经常性损益的政府补助 1180.99 万元，同时计提了 824.3 万元资产减值损失。Q1 费用率下降显著，2018Q1 销售费用为 1.33 亿元，YoY-8%，QoQ-35%，销售费用率为 18.0%，管理费用为 1.47 亿元，YoY16%，QoQ3%，管理费用率为 19.89%，财务费用率较高，为 4.31%，主要是公司 Q1 发行债券所致。2017 年的费用增长势头得到有效控制。2018Q2 有望进一步改善。公司同日公告，公司 2018 年 1-6 月归母净利润变动幅度 0.00% 至 30.00%，区间为 1.35 亿~1.76 亿。Q2 单季度净利润为 0.88 亿~1.29 亿元，较 17Q2YoY 变化幅度为【-0.8%~44.5%】。公司称，业绩变动的主要原因是随着业务的调整公司相关费用得到了有效控制。2018 年展望：专注内容扩充产能，IP 为核重新出发。公司低龄幼儿 IP 的优质地位难以撼动。公司旗下精品 IP 已经形成系列化、序列化趋势，pipeline 丰富，喜羊羊与灰太狼、超级飞侠、巴啦啦小魔仙、爆裂飞车、铠甲勇士、巨神战队、萌鸡小队等儿童 IP 动画作品网络累积点击量达到千亿级别，且呈继续稳定增长态势。专注低龄 IP 扩充产能。公司在 4 月 8 日举办的 STAR IP 时代生态变现交流会中，公布了六大核心 IP 未来 3 年投拍计划，公司在 2018-2020 年将会有持续系列化作品上线，其中大卫贝肯 2、超级飞侠电影也有望在 2019、2020 年上映。授权业务多点开花，乐园+舞台剧+教育+展览打开想象空间。公司称，探索 IP 与多产业、多业态结合的新型授权模式。除商品授权以外，公司积极拓展在室内乐园、舞台剧、酒店、儿童教育、展览等领域的授权业务，我们看好公司给予全年龄、特别是 K12 年龄段 IP 授权的业务潜力和多形态的融合形象空间。投资建议：我们持续看好公司今年业务整合后的商业模式变现的彻底变革，以及管理调整后整体销售费用率、管理费用率的下降，并且认为公司在低龄儿童领域不断提升竞争力符合公司的核心竞争力，并且看好整个低幼龄儿童领域的稀缺赛道，预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.27、0.54、0.84 元。净资产收益率分别为 6.6%、11.6%、15.4%，我们预测今年公司业务调整会呈现净利润逐季回升趋势，考虑到当前价格对应 18/19/20 估值分别为 44.56、22.27、14.32，给予公司买入-B 评级。风险提示：1，IP 推出时间低于预期风险；2，玩具销售不达预期的风险；3，轻资产授权业务不达预期的风险；4，商誉较高产生减值的风险；5，市场变动的风险。

### 台海核电(002366)：从材料迈入高端装备制造，业绩大幅增长

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

**投资要点** 事件：公司发布 2017 年年报和今年一季度报告。公司 2017 年实现营业收入 24.70 亿元，同比增长 104.10%；实现归母净利润为 10.14 亿元，同比增长 158.45%；综合毛利率为 67.93%，近三年呈提升趋势，主要由于高毛利率的主管道，容器类设备附件，核级材料占比提升。公司一季度实现营收 4.65 亿元，同比增长 7.61%；实现归母净利润 1.84 亿元，同比增长 13.67%。公司预计上半年实现净利润 5-6 亿元，同比增长 17.42%-40.90%。从材料迈入高端装备制造，助推业绩大幅增长：分产品看，反应堆一回路主管道实现收入 5.69 亿元，同比增长 268.21%；毛利率为 75.33%，依然维持了较高水平。2017 年共有 7 个机组核电一回路主管道招标，公司中标 4 个，分别为福建漳州核电工程项目 1、2 号机组及海南昌江核电 3、4 号机组，中标金额共 4.02 亿元；容器类设备及附件实现收入 7.99 亿元；毛利率为 88.02%；核级材料实现收入 2.76 亿元，同比下滑 27.72%；毛利率为 73.32%；石化装备产品实现收入 3.06 亿元，同比增长 146.76%；毛利率为 26.05%。公司在核级材料和铸锻件生产工艺处于行业领先地位，并形成了自主知识产权体系，技术体系和工艺路线，在核电高端装备制造行业中具备较高的市场地位和较为明显的竞争优势。公司以材料和工艺为核心，向其他核电专用铸锻件和设备延伸，将业务拓展到其他民用设备制造领域；公司同时具备武器装备制造许可资质和相应的技术储备，并已于相关单位开展合作，对军品的外延扩张也将促进公司盈利能力的持续提升。核电站审批窗口打开临近：自 2016 年以来，国内核电建设没有新项目获得批准，世界首台 AP1000 机组三门核电站 1 号机组的建设工期延后是主要原因之一。国家能源局发布的《2018 年能源工作指导意见》提出，积极推进已开工核电项目建设，年内计划建成 5 台机组，合计新增核电装机约 600 万千瓦；积极推进具备条件项目的核准建设，年内计划开工 6-8 台机组。今年 4 月，台山核电站 EPR 机组正式装料，即将投入商运；三门核电站 1 号机组获得中国国家核安全局颁发的首次装料批准书，并于当晚启动第一组燃料组件装载操作。国家能源局或将再次打开审批窗口，预示着核电产业将在今年迎来复苏。台海核电作为国内唯一能够同时生产二代半堆型和三代 AP1000、ACP1000 堆型核电站一回路主管道的制造商和全球首先具备三代核电主管道全流程生产能力的制造商，其三代主管道涵盖包括 AP1000、EPR 和华龙一号在内的国内所有三代堆型，三代核电机组的顺利进展也将为公司带来可观的业绩增量。投资建议：公司是核电设备行业的领军企业，依托自身技术优势不断延伸自身的业务领域。受益于核电行业即将迎来的复苏，公司业绩有望进一步提升。我们预测，公司 2018-2020 年营收分别为 32.93 亿元、43.13 亿元、55.97 亿元；实现归母净利润分别为 13.71 亿元、17.52 亿元、22.07 亿元；每股收益分别为 1.58 元、2.02 元和 2.55 元。2018 年市盈率为 17 倍。上调公司至“买入-A”评级。风险提示：核电行业复苏不及预期，钢材等原材料价格上涨对业绩有负面影响，军工业务拓展不及预期等

### 【财经要闻】

1. 习近平：重大科技创新成果必须牢牢掌握在自己手上

国家主席习近平5月2日在北京大学考察时说,创新是引领发展的第一动力,是国家综合国力和核心竞争力的最关键因素。重大科技创新成果是国之重器、国之利器,必须牢牢掌握在自己手上,必须依靠自力更生、自主创新。在这个问题上一定要保持清醒。要继续深化科技体制改革,把人、财、物更多向科技创新一线倾斜。要努力在关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新上取得更大突破,抢占科技创新制高点。

#### 2. 国务院: 将企业开办时间和工程建设项目审批时间压减一半以上

国务院总理李克强5月2日主持召开国务院常务会议,采取措施将企业开办时间和工程建设项目审批时间压减一半以上,进一步优化营商环境;通过《人力资源市场暂行条例(草案)》。会议确定,进一步简化企业从设立到具备一般性经营条件的办理环节。一是推行企业登记全程电子化、二是将公章刻制备案纳入“多证合一”事项等。会议同时确定,于北京、天津等16个地区开展试点,改革精简房屋建筑、城市基础设施等工程建设项目审批全过程和所有类型审批事项,推动流程优化和标准化。

#### 3. 国资委: 驻港央企要积极投身粤港澳大湾区建设

国资委主任肖亚庆近日在香港调研招商局集团、华润集团、中国旅游集团。肖亚庆强调,驻港中央企业要按照“六个力量”的定位,推动企业改革发展不断开创新局面。要立足香港,面向世界,积极投身粤港澳大湾区建设,与香港企业和机构共同参与“一带一路”建设,支持香港融入国家发展大局。

#### 4. 财政部: 延续动漫产业增值税政策至2020年12月31日

财政部公告称,自5月1日至2020年12月31日,对动漫企业增值税一般纳税人销售其自主开发生产的动漫软件,按照16%的税率征收增值税后,对其增值税实际税负超过3%的部分,实行即征即退政策;动漫软件出口免征增值税。

#### 5. 农业部: 将持续推进农药、化肥零增长

记者日前从农业农村部举办的新闻发布会上获悉,该部将持续推进农药、化肥零增长行动,力争我国农药化肥使用量从零增长转为常态负增长,最终将其使用量长期保持在一个合理水平。据介绍,“农药、化肥零增长行动”实施三年多来,取得了一定成效:一是化肥农药的用量少了,2017年我国农药用量连续三年减少,化肥用量也连续两年减少。二是化肥农药的利用率高了,2017年我国化肥利用率达到37.8%,比2015年之前提高了2.6%,农药利用率达到38.8%,比2015年之前提高了2.2%。

#### 6. 发改委: 持续推进国家综合配套改革试验区工作

日前,国家发展改革委印发了《2018年国家综合配套改革试验区重点任务》,围绕深入推进放管服改革、创新驱动发展、城乡融合、全面开放、绿色发展等重点领域改革,明确了天津滨海新区、山西省、辽宁沈阳经济区、黑龙江“两大平原”、上海浦东新区、浙江义乌市、福建厦门市、湖南长株潭、广东深圳市、重庆市、四川成都市等12个国家综合配套改革试验区2018年重点改革任务。

#### 7. 发改委: 煤炭价格能保持稳定,目前不会强制限价

据煤炭工业网,国家发改委日前召开会议,议透露目前煤炭优质产能释放良好,加之还有产能储备,有关部门对价格稳定较有把握,目前不会强制限价,但仍希望动力煤价尽快回归合理区间。

#### 8. 工信部: 2018年IPv6用户规模不少于5000万户

工信部网站显示,工信部关于贯彻落实《推进互联网协议第六版(IPv6)规模部署行动计划》的通知,实施LTE网络端到端IPv6改造;TE网络IPv6改造;加快固定网络基础设施IPv6改造,推进应用基础设施IPv6改造,开展政府网站IPv6改造与工业互联网IPv6应用。到2018年末,移动互联网IPv6用户规模不少于5000万户。

#### 9. 工信部: 一季度规模以上电子信息制造业增加值同比增长12.5%

工信部网站5月2日发布1-3月电子信息制造业运行情况。数据显示,一季度,规模以上电子信息制造业增加值同比增长12.5%,增速同比回落2.4个百分点,快于全部规模以上工业增速6.7个百分点,在制造业细分行业中增速排名居前列。3月份,规模以上电子信息制造业增加值同比增长12.8%,增速同比回落3.3个百分点。

#### 10. 国家知识产权局: 反对以保护知识产权之名行贸易保护之实

国家知识产权局保护协调司司长张志成近日表示，中美企业之间存在知识产权纠纷，美国企业和其他企业间同样存在知识产权纠纷，这是知识产权制度运营的客观反映，应理性看待，正确评估，通过双方的合作改进和解决问题。实际上，无论是行政还是司法途径，中国解决知识产权纠纷的渠道是畅通的，效果是良好的。无端指责别人“盗窃”知识产权是不负责的，也是毫无帮助的。在实践中，中国对中外企业一视同仁、同等保护，致力于确保中外权利人的合法权益不受侵害。

#### 11. 央行：加快建立覆盖全社会的征信系统，构建互联网信用体系

央行网站显示，日前，2018年人民银行征信工作会议在深圳召开。会议强调，2018年征信工作要坚持问题导向和目标导向相结合，紧扣经济高质量发展、社会主要矛盾转化与打赢防范化解重大风险攻坚战与征信业发展的内在联系，牢牢把握征信事业发展方向，开创征信管理履职新作为新气象。一是要持之以恒抓好征信信息风险防范工作；二是要加快建立覆盖全社会的征信系统；三是要更好发挥征信业“信号灯”和“安全阀”的作用；四是要树立行为监管的理念；五是要认真贯彻落实全面从严治党要求。

#### 12. 央行：江苏、广东、浙江一季度社会融资规模增量位列前三

央行公布一季度地区社会融资规模增量统计表显示，江苏、广东、浙江一季度社会融资规模增量位列前三。其中，江苏一季度社会融资规模增量为6269亿元，位列第一；广东为5754亿元，浙江为4822亿元。

#### 13. 证监会：规范券商第三方平台开户交易

《关于规范证券公司借助第三方平台开展网上开户交易及相关活动的指导意见》目前正在行业内小范围征求意见。意见就当前券商利用互联网开户、交易、宣传等过程中存在的问题给予规范，堵死了个别证券公司“打擦边球”，为谋求短期内客户数量和交易活跃度的快速增加，而忽视了新型信息技术固有风险的行为。其中最主要内容为明确了证券公司不得借助银行、信托公司、保险公司提供的技术服务开展网上证券业务。

#### 14. 上交所：加强一线监管，重点扶持新经济、新蓝筹企业上市

上交所发布《沪市上市公司2017年年报整体分析报告》，报告建议称，切实全面加强交易所一线监管，防范和化解公司风险，维护市场稳定，对违法违规行敢于重拳出击、果断亮剑。优化IPO发行上市条件，重点扶持符合国家经济发展战略和产业转型升级需要的新经济、新蓝筹企业上市，促进新产业、新技术、新业态经济的快步发展。

#### 15. 海南：自贸区（港）建设全球招商5月底将启动

据海南日报报道，5月1日上午，省委书记刘赐贵主持召开省委常委会议（扩大）会议。会议决定，从5月底开始组织开展百日大招商（项目）活动，以此为标志，拉开海南自贸区（港）建设全球招商序幕。要贯彻落实习总书记“欢迎全世界投资者到海南投资兴业，积极参与海南自由贸易港建设”的重要指示精神和中央文件有关要求，把百日大招商（项目）活动作为全球招商的“开场锣鼓”和启动阶段抓好抓实，放眼全国全球相关领域，主动作为、精准招商。

#### 16. 厦门：投资500亿元设立基金扶持集成电路产业

《厦门市加快发展集成电路产业实施细则》于日前出台，涵盖了厦门市发展集成电路的投融资政策、支持领域、人才补助和科研扶持等各类标准。厦门市将设立规模不低于500亿元的厦门市集成电路产业投资基金，通过母基金引导社会资本、产业资本和金融资本等跟进。《细则》对产业高端人才、核心高管、紧缺专业毕业生等都制定了不同的补助标准。

#### 17. 江西：8月底前制定重污染企业搬迁计划

近日，江西省政府办公厅印发《江西省打赢蓝天保卫战三年行动计划（2018-2020年）》。江西省提出，采取综合减煤措施，到2020年，全省煤炭占能源消费比重降低到65%以下。对城市主城区内现有的钢铁、水泥、焦化、冶炼、平板玻璃、化工等重污染企业，2018年8月底前要制定搬迁计划并向社会公布，搬迁计划要明确城市主城区工业退城搬迁的范围、方向、时序和方式。

#### 18. 上证指数报3081.18点，下跌0.03%

上证指数报3081.18点，下跌0.03%，成交额1682.46亿。深证成指报10342.85点，上涨0.18%，成交额2169.37亿。创业板指报1801.57点，下跌0.22%，成交额775.08亿。两市合计成交3851.83亿。从盘面上看，医药制造、酿酒行业等板块涨幅居前。

19. 恒生指数报 30723.88 点，下跌 0.27%

恒生指数跌 0.27%，报 30723.88 点。国企指数跌 1.12%，报 12193.59 点。沪股通净流入 23.91 亿元，当日余额 496.09 亿元。深股通净流入 23.38 亿元，当日余额 496.62 亿元。

20. 道指报 23924.84 点，下跌 0.72%

标普 500 指数收跌 19.14 点，跌幅 0.72%，报 2635.66 点。道琼斯工业平均指数收跌 174.21 点，跌幅 0.72%，报 23924.84 点。纳斯达克综合指数收跌 29.81 点，跌幅 0.42%，报 7100.90 点。道指收跌逾 170 点，投资者在担忧贸易形势的同时挖掘美联储 5 月利率决议声明中的信息。

## 【重点公告】

### 【采掘】

永泰能源：股东西藏泰能拟减持不超总股本 3%

### 【传媒】

凯撒文化：控股股东一致行动人志凯公司减持总股本 1.95%

三七互娱：拟于 12 个月内增持世纪华通，累计不超过 2 亿元人民币

掌趣科技：控股股东协议转让公司股份，实际控制人拟发生变更

欢瑞世纪：拟投资 7500 万元委托萌贝尔承制电视剧《鬼吹灯》

### 【电气设备】

华明装备：拟受让中经云数据，主要从事 IDC 行业的相关业务

金利华电：股东杭州金龙佳沃投资计划减持不超总股本 3%

华自科技：股东华鸿景甫拟 6 个月内清仓减持总股本 3.83%

晶盛机电：中标全自动晶体生长设备采购项目，中标金额 5.58 亿元

科陆电子：中标河北建投宣化热电有限责任公司新建储能调频项目

东方电子：中标国网 2018 年配网设备协议库存采购，共计 9814 万元

### 【电子】

三安光电：股东三安集团增持 555.76 万股，并拟累计增持 5 亿元至 15 亿元，增持比例不超 2%

晓程科技：股东程毅计划减持不超总股本 2%

兆易创新：陕西国际信托拟 6 个月内减持不超过 2.5%

得润电子：子公司成为一汽大众 T-Cross (VW216) 整车线束供应商

国民技术：因信披违规受到证监会行政处罚

深天马 A：未有出售 AMOLED 业务的计划，媒体报道不属实

大族激光：拟与华昌达开展战略合作并签署合作意向书

### 【房地产】

荣盛发展：签订贵阳息烽新萝温泉康养度假区项目投资合作框架协议

广宇集团：出资 5100 万元与浙江豪鑫共同成立一石巨鑫

### 【纺织服装】

森马服饰：拟出资 1.1 亿欧元收购法国 SofizaSAS 100% 股权

\*ST 中绒：控股股东尚未筹足到实施交割所需的资金，公司重大资产重组未能在 4 月 30 日的期限实施完毕，存在重组失败的风险

### 【公用事业】

博天环境：一季度新中标合同金额为 28.90 亿元

科融环境：出资 1.5 亿元在南京设立环保子公司

新奥股份：参股公司 Santos PNG LNG 项目恢复正常生产

万邦达：出资 5 亿元投资瑞荃股权投资基金

### 【国防军工】

博云新材：下调挂牌出售控股子公司股权对应价格

### 【化工】

国创高新：拟定增募资不超 13 亿，用于长租公寓及营销网络建设等

联化科技：媒体报道环境污染问题，江苏联化和盐城联化临时停产

中国巨石：与成都市青白江区人民政府签订合作框架协议

宏达新材：拟收购子公司东莞新东方剩余 25% 股权

天铁股份：中标川藏铁路 LLZQ-12 标段橡胶垫板等采购，金额 1.03 亿

#### 【机械设备】

金石东方：股东姬昱川和陈绍江计划清仓减持不超总股本 12.64%

东华测试：控股股东及一致行动人计划减持不超总股本 4.99%

三超新材：凯风万盛、苏派哈德等多位股东拟合计减持不超总股本 6.09%

华昌达：与大族激光签署战略合作意向书

#### 【计算机】

格尔软件：股东圣睿投资拟 6 个月内减持不超 2%

易联众：与海虹企业签订《战略合作协议》，推动医疗大数据研究

诚迈科技：与斑马网络就推广斑马智行签署了战略合作协议

#### 【家用电器】

金莱特：拟出资不高于 1700 万元收购金祥立 100% 股权

聚隆科技：拟出资 119 万元收购控股子公司聚隆轴业剩余 33.5% 股权

#### 【建筑材料】

金圆股份：拟出资 1 亿元收购天汇隆源 60% 股权

#### 【建筑装饰】

棕榈股份：与乳源县签署战略合作框架协议，总投资规模约为 30 亿元

美尚生态：联合中标两环境工程项目合同，合计中标金额约 7.57 亿元

粤水电：中标 3.63 亿元广州市牛路水库建设工程主体、水保、环评部分

正平股份：联合预中标 7.4 亿赤水丙安水库 EPC 项目

蒙草生态：联合中标巴彦淖尔市磴口县生态 PPP 项目、东乌珠穆沁旗美化和绿化 PPP 项目

#### 【交通运输】

东方嘉盛：拟与华为、平安科技、腾讯等七家单位联合发起设立前海改革创新技术联盟

宜昌交运：下调高送转预案，下调为“10 转 7 派 1.5 元”

嘉友国际：中标西部矿业、中原黄金能源运输合计 9674 万元项目

#### 【农林牧渔】

雪榕生物：海底捞旗下投资平台同意定增入股及联合开发食用菌产品

#### 【汽车】

众泰汽车：与福特智能出行签署谅解备忘录

亚太股份：公司泵装车间中转区发生火灾事故，未造成重大损失

均胜电子：逆回购不低于 18 亿元，不超 22 亿元公司 A 股

广汽集团：4 月产销量分别增加 7.39%、7.30%

#### 【轻工制造】

高乐股份：联合体签订“互联网+智慧教育”项目，金额 5389.3 万元

#### 【商业贸易】

东百集团：控股股东之一致行动人施章峰拟增持 1%~2%

#### 【通信】

立昂技术：拟收购大一互连网络 100% 股权和沃驰科技 100% 股权

润健通信：预中标 1.36 亿元中国移动管线施工补充采购（广西）项目

东土科技：取得“基于 PTP 协议的时钟校准方法”发明专利

#### 【医药生物】

钱江生化：控股股东筹划拟由公司发起收购合肥欣奕华智能控股权

千山药机：延期至 5 月 31 日前披露 2017 年年报和 2018 年一季报

兴齐眼药：桐实投资拟 6 个月内减持不超 6% 股份

华海药业：制剂产品利格列汀片获得美国 FDA 暂时批准文号

以岭药业：玉屏通窍片获得药物临床试验批件

人福医药：制霉素外用散获得美国 FDA 批准文号

**【有色金属】**

鹏起科技：鹏起科技控股集团拟增持公司股份 9~10 亿元

**【综合】**

美都能源：2017 年年报净利减 61%，拟不进行利润分配

江苏吴中：因媒体报道连云港环境污染问题，全资子公司临时停产

## 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