

# 晨会纪要(2018年05月18日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【公司评论】 上海建工(600170): 业绩稳定增长, 稳扎稳打的地方建筑龙头

## 财经要闻:

1. 两部委: 严格防范外债风险和地方债务风险
2. 两部委: 加快推进 5G 技术产业发展 加大网络降费优惠力度
3. 商务部: 国会按照自己的节奏和时间表不断扩大市场开放
4. 工信部: 将重点做好五方面工作发展工业互联网
5. 工信部: 人工智能是信息化发展的新阶段, 未来应重点突破智能芯片等方向
6. 工信部: 首届中国工业信息安全大会将于 5 月 24 日-25 日举行
7. 工信部: 中国将确保钢铁产能只减不增
8. 基金业协会: 市值法货基指引呼之欲出, 面值或设定为 100 元
9. 外交部: 希望中法深化核能、航空航天、人工智能等领域合作
10. 国务院: 将企业开办时间压缩一半以上
11. 商务部: 愿意从包括美国在内的世界各国扩大进口
12. 商务部: 对原产于美国的部分进口商品中止关税减让义务的通知
13. 银保监会: 开展人身保险产品专项核查清理工作
14. 国家标准委: 电动自行车最新国家标准出台
15. 上交所: 重点规范上市公司控股股东、实际控制人行为
16. 商务部: 1-4 月, 我国实际使用外资 436 亿美元, 同比增长 2%
17. 山东: 发布《山东海洋强省建设行动方案》
18. 上证指数报 3154.28 点, 下跌 0.48%, 成交额 1505.99 亿
19. 恒生指数跌 0.54%, 报 30942.15 点
20. 道琼斯工业平均指数收跌 54.95 点, 跌幅 0.22%, 报 24713.98 点

## 重点公告:

- 展鹏科技: 两股东计划减持近 3% 股份。
- 创业环保: 联合中标污水处理厂及配套项目, 估算金额约 4.4 亿元。
- 天原集团: 控股股东计划 6 个月内增持不超过 1 亿元。
- 国联水产: 调整 2017 年度分配预案, 由原先不分红改为 10 派 0.2 元。
- 广东鸿图: 股东钶迪机械拟 6 个月内减持不超 1.38% 股份。
- 中国交建: 控股股东中交集团拟向诚通金控和国新投资各划转 3.18 亿股公司股份。

## 分析师

盖斌赫  
 SAC 执业证书编号: S091051680002  
 gaibinhe@huajinsec.cn  
 021-20377177

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsec.cn  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3864.05	-0.74%
上证综指	3154.28	-0.48%
深证综指	1822.70	-0.52%
恒生指数	30942.15	-0.54%
中小板指数	7347.00	-0.62%
创业板指数	1831.20	-0.84%
新三板做市指数	873.79	-0.09%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	2.0%	3.2%	-2.2%
食品饮料(中信)	2.0%	3.8%	44.4%
医药(中信)	1.8%	22.2%	21.8%
纺织服装(中信)	1.6%	7.1%	-12.8%
基础化工(中信)	1.3%	5.0%	-5.5%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
非银行金融(中信)	-1.8%	-5.5%	9.1%
钢铁(中信)	-1.5%	-11.6%	6.9%
有色金属(中信)	-1.4%	-2.4%	7.3%
国防军工(中信)	-1.4%	12.7%	-11.1%
电力设备(中信)	-1.2%	2.9%	-10.2%

**【行业公司评论】****上海建工(600170): 业绩稳定增长, 稳扎稳打的地方建筑龙头**

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

**投资要点**

分红逐年递增, 彰显公司业绩信心: 公司 2017 年年报显示, 公司完成营业收入 1,420.83 亿, 同比增长 6.30%, 实现归母净利润 25.84 亿元, 同比增长 23.34%。公司 2018 年 Q1 实现营收 310.75 亿元, 同比增长 16.44%, 归母净利润 5.33 亿元, 同比增长 5.72%。同时, 公司 2018 年公布年内预期目标: 实现营收 1,482 亿元, 新签合同额 2,370 亿元。

毛利率逐年上升, 经营性现金流转优: 公司 2017 年毛利率为 10.47%, 较上年同期小幅增长 0.25pct, 纵观近 6 年毛利率的变动情况, 从 2012 年的 6.46% 上升至 2017 年 10.47%, 涨幅达 4.01%。毛利率的逐年上升, 体现了公司业务结构的持续优化, 高毛利率业务的占比上升对整体业务毛利率的上涨贡献显著。2017 年公司期间费用率为 7.56%, 同比增长 0.87pct, 主系管理费用率上涨 0.47pct 和财务费用率上涨 0.40pct 共同作用。公司经营性现金流净额为 58.40 亿元, 较上年同期增加 27.50 亿元, 增幅为 89.03%, 这受益于公司销售收入及 BT 项目、PPP 项目建设资金本金回款增加较多。经营性现金流的大幅改善, 有助于公司业务规模的进一步拓展和市场的进一步扩张。

房地产业务贡献显著, 非施工业务营收占比稳升: 公司现有主营业务包括五部分: 建筑施工业务、设计咨询业务、房产开发业务、城市建设投资业务和建材工业业务。其中, 建筑施工业务是基础, 2017 年业务收入实现了 1,126.53 亿元, 占比为 79.78%, 较上年下降 2.14%; 设计咨询业务和建材工业业务是支撑, 2017 年业务收入分别实现 35.46/47.89 亿元, 占比分别为 2.51%/3.39%, 较上年上升 0.12%/0.36%; 房产开发业务和城市建设投资业务是两翼, 2017 年业务收入分别实现 114.16/11.79 亿元, 占比分别为 8.08%/0.83%, 较上年上升 1.54%/0.05%。各主营业务收入均有不同程度的增长, 但占比结构却发生了改变, 可以看出, 非施工业务的营业收入比重逐年提高, 且房产开发对公司营业收入的贡献提高较为明显。

新签订单充足无忧, 业绩稳定增长有望持续: 2017 年公司新签合同规模进一步提升, 全年实现新签合同额 2,580.82 亿元, 较上年同期增长 20.06%, 且全年新签合同额为营收的 1.82 倍, 充分显公司订单获取较强能力。其中, 建筑施工业务订单占主, 其新签合同额为 2,001.26 亿元, 较上年增长 21.16%, 建筑施工业务新签合同额的大幅增长是新签合同额快速增长的主要因素。充足订单的保驾护航叠加时代赋予的战略机遇, 预计公司 2018 年收入和订单将超预期完成。

公司加码涉水环保业务: 公司于 2018 年 4 月 10 日完成了对浙江水电建筑 100% 股权收购, 于公司而言, 将富有专业实力的民企纳入怀中, 对公司接下来更好的布局涉水工程领域。近年来, 受益于国家生态环境建设的高要求, 生态环境建设业务进入机遇期, 公司决意紧抓机遇, 一方面, 加大科研力度, 先后成立了上海城市排水系统工程技术研究中心、智慧水务研究中心、海绵城市建设技术研究中心, 同时参与了城市水资源开发利用(南方)国家工程研究中心的组建; 另一方面, 提高涉水投资力度, 强化涉水业务的发展。

投资建议: 公司紧抓政策红利期, 积极利用自身优势拓展业务, 盈利能力不断提升, 外加订单充裕, 地方龙头价值凸显, 此外, 公司分红逐年上升, 风险收益比持优, 我们预测 2018 年至 2020 年营业收入为 1529 亿元、1657 亿元、1800 亿元, 归母净利润为 30.20 亿元、34.54 亿元、39.77 亿元, 每股收益分别为 0.34、0.39、0.45, 给予“买入-A”建议。

风险提示: 固定资产投资大幅下滑风险; 房地产政策收紧风险; 项目推进不及预期; 融资成本上行风险等。

**【财经要闻】****1. 两部委: 严格防范外债风险和地方债务风险**

发改委、财政部发布关于完善市场约束机制严格防范外债风险和地方债务风险的通知。拟举借中长期外债企业(含金融机构, 下同)要实现实体化运营, 依法合规开展市场化融资, 充分论证发行外债的必要性、可行性、经济性和财务可持续性, 同时依托自身资信状况制定外债本息偿付计划, 落实偿债保障措施。严禁企业以各种名义要求或接受地方政府及其所属部门为其市场化融资行为提供担保或承担偿债责任, 切实做到“谁用谁借、谁借谁还、审慎决策、风险自担”。

**2. 两部委: 加快推进 5G 技术产业发展 加大网络降费优惠力度**

工业和信息化部, 国资委发布《深入推进网络提速降费加快培育经济发展新动能 2018 专项行动的实施意见》, 意见提出面向全球领先水平, 加快宽带网络演进升级。一、推动光纤宽带提速升级。二、提升 4G 网络覆盖质量。三、加快推进 5G 技术产业发展。四、加快 IPv6 规模部署应用等。

**3. 商务部: 国会按照自己的节奏和时间表不断扩大市场开放**

商务部：有关部门正在按照“宜早不宜迟、宜快不宜慢”的精神抓紧落实。中国会根据自身发展的需要，按照自己的节奏和时间表，积极、稳妥、有序地不断扩大市场开放，使中国人民和世界各国人民都能享受到中国改革开放带来的红利。

#### 4. 工信部：将重点做好五方面工作发展工业互联网

5月17日，第二届世界智能大会中美工业互联网发展论坛在天津举行。工信部信息化和软件服务业司副司长任利华表示，落实《发展工业互联网的指导意见》，工信部信息化和软件服务业司将重点做好以下工作：一是培育跨行业跨领域和企业级两类工业互联网平台；二是建设基础性、行业通用、企业专用三类工业APP；三是开展工业设备上云牵引工业互联网平台技术迭代和功能演进；四是建设跨行业跨领域、特定行业、特定区域和特定工业场景四类试验测试环境及测试床；五是完善标准、监测分析、新型服务、安全保障四大支撑服务体系，着力打造基于工业互联网平台的制造业新生态。

#### 5. 工信部：人工智能是信息化发展的新阶段，未来应重点突破智能芯片等方向

5月17日，2018年世界电信和信息社会日大会在京召开。工业和信息化部党组成员、总工程师张峰在发言中提到，人工智能是信息化发展的新阶段，是新一轮科技革命和产业变革的前沿领域，是培育新动能的重要方向。张峰指出，未来应加强感知计算、机器学习、类脑计算等前沿领域研发攻关。支持核心技术突破，围绕具有全局影响力、带动性强的关键环节，重点突破智能芯片、传感器、核心算法等方向，提升软硬件技术水平。

#### 6. 工信部：首届中国工业信息安全大会将于5月24日-25日举行

首届中国工业信息安全大会将于5月24日-25日在北京举行，大会由工信部指导。主办方介绍，大会以“筑工信安全，建网络强国”为主题，旨在加快推进工业信息安全建设，深化工业信息安全产业交流合作，促进我国工业信息安全全面发展。

#### 7. 工信部：中国将确保钢铁产能只减不增

5月17日在中国国际钢铁大会上，中国工信部副部长王江平：称中国将确保钢铁产能只减不增，将严把钢铁新增产能关，确保钢铁产能只减不增。

#### 8. 基金业协会：市值法货基指引呼之欲出，面值或设定为100元

基金业协会召集基金业人士召开了两场关于市值法货币基金的研讨会，证监会也有相关部门人士参加，会议讨论了市值法货币基金相关指引，主要焦点集中在市值法货币基金更名为浮动净值型货币基金，是否征收惩罚性赎回费，初始净值设定为100元等方面。

#### 9. 外交部：希望中法深化核能、航空航天、人工智能等领域合作

外交部长王毅在巴黎同法国外长勒德里昂举行会谈时表示，希望中法全面深化在核能、航空航天、创新、人工智能、数字经济、环境等领域务实合作。中方欢迎法方更加积极主动参与“一带一路”建设，愿与法方探讨合作的具体方式和途径，重点开展第三方市场合作。

#### 10. 国务院：将企业开办时间压缩一半以上

国务院发布关于进一步压缩企业开办时间的意见。2018年年底以前，各直辖市、计划单列市、副省级城市和省会城市要将企业开办时间压缩一半以上，由目前平均20天减至8.5天以内，2019年上半年在全国实现上述目标。

#### 11. 商务部：愿意从包括美国在内的世界各国扩大进口

商务部：愿意从包括美国在内的世界各国扩大进口，希望美方取消不应有的贸易限制。中方希望美国停止301调查，中美经贸磋商与301调查无关。

#### 12. 商务部：对原产于美国的部分进口商品中止关税减让义务的通知

商务部：对原产于美国的部分进口商品中止关税减让义务的通知。其中，对原产于美国的猪肉及制品等8项进口商品加征关税，税率为25%。

#### 13. 银保监会：开展人身保险产品专项核查清理工作

针对人身保险产品乱象，银保监会近日开展专项核查清理工作，要求不留死角、严查违规行为，并将依法从重处理整改不到位的公司，旨在防控风险，让保险公司少些套路，开发设计真正符合老百姓需要的产品。据了解，银保监会将对行业所有在售存量产品的合法合规情况进行全面核查清理，并将各公司已备案但不使用的“储备”产品和已停售但计划重新销售的产品列入核查清理范围。银保监会有关部门负责人表示，对检查发现的问题产品，将依法责令停止使用，限期修改；对监管核查发现的自查不力、整改不到位的公司，依法严肃处理，情节严重的，在一定期限内禁止公司申报新的产品。

#### 14. 国家标准委：电动自行车最新国家标准出台

国家标准委 17 日发布的电动自行车安全技术规范强制性国家标准，须具有脚踏骑行能力、最高设计车速不超过每小时 25 公里、整车质量(含电池)不超过 55 公斤、电机功率不超过 400 瓦、蓄电池标称电压不超过 48 伏。该技术规范将于 2019 年 4 月 15 日起正式实施。

#### 15. 上交所：重点规范上市公司控股股东、实际控制人行为

上交所 5 月 17 日消息，近一段时间，部分上市公司控股股东、实控人的信用风险有所加剧。对此，上交所已将对控股股东、实控人行为的监管，纳入自律监管工作的重点之一。下一步，上交所将继续紧盯控股股东高比例质押风险及不当交易、资金占用、对外担保等侵害上市公司利益的行为。在制度建设上，以强化控股股东、实控人诚信义务为抓手，修订相关业务规则。

#### 16. 商务部：1—4 月，我国实际使用外资 436 亿美元，同比增长 2%

商务部：1—4 月，我国实际使用外资 436 亿美元，同比增长 2%；我国对外非金融类直接投资 355.8 亿美元，同比增长 34.9%。非理性投资得到有效遏制，前 4 个月房地产业、体育和娱乐业对外投资没有新增项目

#### 17. 山东：发布《山东海洋强省建设行动方案》

山东发布《山东海洋强省建设行动方案》，到 2035 年，山东将基本建成海洋经济发达、海洋科技领先、海洋生态优良、海洋文化先进、海洋治理高效的海洋强省。

#### 18. 上证指数报 3154.28 点，下跌 0.48%，成交额 1505.99 亿

上证指数报 3154.28 点，下跌 0.48%，成交额 1505.99 亿。深证成指报 10635.50 点，下跌 0.62%，成交额 2065.57 亿。创业板指报 1831.20 点，下跌 0.84%，成交额 681.76 亿。两市合计成交 3571.56 亿。从盘面上看，化纤行业、石油行业等板块涨幅居前。

#### 19. 恒生指数跌 0.54%，报 30942.15 点

恒生指数跌 0.54%，报 30942.15 点。国企指数跌 1.3%，报 12278.43 点。沪股通净流入 13.42 亿元，当日余额 506.58 亿元。深股通净流入 10.36 亿元，当日余额 509.64 亿元。

#### 20. 道琼斯工业平均指数收跌 54.95 点，跌幅 0.22%，报 24713.98 点

标普 500 指数收跌 2.33 点，跌幅 0.09%，报 2720.13 点。道琼斯工业平均指数收跌 54.95 点，跌幅 0.22%，报 24713.98 点。纳斯达克综合指数收跌 15.83 点，跌幅 0.21%，报 7382.47 点。美国三大股指微幅收跌。

### 【重点公告】

#### 【传媒】

万润科技：副董事长兼总裁郝军拟 6 个月内减持不超 427.9 万股。

#### 【电气设备】

大洋电机：股东鲁三平拟清仓减持不超 8000 万股，占总股本 3.38%。

展鹏科技：两股东计划减持近 3% 股份。

万里股份：董事长刘悉承被海南证监局给予警告，并罚款 10 万元。

#### 【公用事业】

中原环保：联合中标巩义市生态水系建设工程 PPP 项目，总投资额约 13.97 亿元。

创业环保：联合中标污水处理厂及配套项目，估算金额约 4.4 亿元。

#### 【化工】

龙蟒佰利：终止收购安宁铁钛 将向其采购钛精矿。

百川股份：员工持股计划完成股票购买，累计买入 2621.09 万股，占总股本的 5.07%。

天原集团：控股股东计划 6 个月内增持不超过 1 亿元。

**【机械设备】**

伊之密：伊理大公司终止拟将其持有的 5% 股份转让给廖昌清。

**【建筑材料】**

冀东水泥：唐山国资公司计划 3 个月内减持不超 2695.05 万股，占总股本 2%。

**【建筑装饰】**

中国交建：控股股东中交集团拟向诚通金控和国新投资各划转 3.18 亿股公司股份。

中国电建：控股股东拟将公司 2% 股份无偿划转给鞍钢集团。

太极实业：子公司中标逾 12 亿元集成电路工程项目。

鸿路钢构：收到茶花现代家居用品滁州厂房建设总承包合同，暂估价 1.09 亿元。

岭南股份：公司及控股子公司中标两项目，总投资约 7.2 亿元。

**【农林牧渔】**

国联水产：调整 2017 年度分配预案，由原先不分红改为 10 派 0.2 元。

**【汽车】**

广东鸿图：股东钲迪机械拟 6 个月内减持不超 1.38% 股份。

**【通信】**

梅泰诺：与中移动旗下物联网公司签战略合作。

瑞斯康达：拟向激励对象授出 1586 万股激励性股票，行权价格 16.85 元/股。

天邑股份：中选中移物联智能家庭网关生产及服务支撑项目，成交总价 2.41 亿元。

恒宝股份：近期与埃塞俄比亚电信签署框架协议，确定公司将成为埃塞俄比亚电信 SIM 卡入围供应商。

**【休闲服务】**

峨眉山 A：控股股东制改造方案获批，公司实控人将由峨眉山管委会变更为乐山市国资委。

**【医药生物】**

金达威：全资子公司 KUC Holding 拟 8000 万美元收购美国运动营养品生产商 Zipfizz。

常山药业：公司股价异动，控股股东高树华等四人今日减持 1008.75 万股。

福安药业：实控人之子近日大宗交易减持 1700 万股，占总股本 1.43%。

赛隆药业：实控人蔡南桂提议 2018 年中报 10 派 0.15 元。

**【有色金属】**

天齐锂业：以现金方式收购 Nutrien 持有的 6,260 万股 SQM 的 A 类股票。

## 公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)