

2019年07月05日

晨会纪要(2019年07月05日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】 光峰科技(688007): 快速成长的激光显示领先企业
- 【公司评论】 乐鑫科技(688018): 物联网通信芯片模组核心供应商
- 【公司评论】 安集科技(688019): 湿法半导体材料核心供应商
- 【公司评论】 新光光电(688011): 成长中的智能光电系统提供商
- 【公司评论】 铂力特(688333): 国产金属增材制造的领军者
- 【公司评论】 中微公司(688012): 半导体设备领军企业, 自主可控加速进口替代
- 【公司评论】 容百科技(688005): 高镍三元锂龙头
- 【公司评论】 福光股份(688010): 军民融合发展的专业光学镜头供应商

财经要闻:

- 1、国新办: 我国非洲猪瘟防控取得阶段性成效
- 2、财政部等六部委: 对机构提供社区养老、托育、家政服务取得的收入 免征增值税
- 3、财政部、国税总局发布关于部分国家储备商品有关税收政策的公告
- 4、国家药监局、国家卫健委: 《定制式医疗器械监督管理规定(试行)》正式发布
- 5、两部门印发《医疗器械唯一标识系统试点工作方案》
- 6、商务部: 将力争早日达成高标准的中日韩自贸协定
- 7、商务部: 中美如果能达成协议 加征的关税必须全部取消
- 8、商务部: 正积极推进上海自贸试验区新片区工作
- 9、农业农村部: 非洲猪瘟影响生猪存栏量 将从五方面稳定恢复生产
- 10、央行: 发行新版人民币不会引起通货膨胀
- 11、银保监会: 部分低利率贷款存在购买银行理财等套利行为 将加强低成本资金流向管理
- 12、银保监会: 欢迎境外金融机构参与银行保险以及非银金融机构改革重组
- 13、银保监会: 支持保险资管投资科创板上市公司股票
- 14、深圳发布《关于规范住房租赁市场稳定住房租赁价格的意见(征求意见稿)》
- 15、京津冀将开展大气、水、固废多领域联动执法
- 16、湖北推进水、铁、空、邮“四路齐发”扩大开放
- 17、江苏: 各设区市基本出台科创板上市奖励政策 正推动企业加快申报
- 18、上证综指收盘跌 0.33%, 报 3005.25 点
- 19、恒生指数收盘跌 0.21%, 报 28795.77 点
- 20、美股因假期休市

重点公告:

- 安控科技: 控股股东拟减持不超 5.81%股份
- 华泰证券: 国信集团累计增持 3127.78 万股, 拟继续增持不低于 1000 万股
- 武进不锈: 股东拟减持不超 11.10%股份
- 通威股份: 上半年净利预增 55%-65%

分析师

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

国内市场表现

| 指数 | 收盘 | 涨跌幅 |
|---------|----------|--------|
| 沪深 300 | 3873.10 | -0.52% |
| 上证综指 | 3005.25 | -0.33% |
| 深证综指 | 1591.24 | -0.55% |
| 恒生指数 | 28795.77 | -0.21% |
| 中小板指数 | 5770.55 | -1.01% |
| 创业板指数 | 1532.74 | -0.75% |
| 新三板做市指数 | 761.94 | -0.14% |

行业表现前五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|----------|------|--------|-------|
| 国防军工(中信) | 6.4% | -9.8% | 16.3% |
| 房地产(中信) | 4.4% | -10.2% | 18.9% |
| 家电(中信) | 3.6% | 2.1% | 16.6% |
| 汽车(中信) | 3.2% | -12.0% | -2.3% |
| 建材(中信) | 2.3% | -9.2% | 20.0% |

行业表现后五名

| 行业 | 1 周 | 3 个月 | 1 年 |
|-----------|-------|--------|-------|
| 餐饮旅游(中信) | -2.3% | -3.5% | 6.5% |
| 有色金属(中信) | -0.7% | -9.6% | -3.1% |
| 石油石化(中信) | -0.3% | -11.2% | -1.2% |
| 非银行金融(中信) | 0.4% | -3.5% | 43.0% |
| 交通运输(中信) | 0.4% | -10.7% | 3.7% |

上汽集团：上半年销量同比降 16.62%

兴齐眼药：申报的 3 类硫酸阿托品滴眼液未获药监局批准

【行业公司评论】

光峰科技(688007)：快速成长的激光显示领先企业

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

显示市场空间广阔，激光显示迎来快速发展：显示器件市场规模超过千亿美元，预计 2025 年全球市场突破 2000 亿美元。显示技术朝着更极致效果和更高性价比的方向发展，未来 OLED/MicroLED/QLED/激光显示在不同领域将对目前主流 LCD 技术形成替代。传统场景替代+新兴场景兴起，激光显示应用广阔：在电影市场渗透率有较大提升空间，受益于 4K 推动电视大屏化发展，在教育市场将与智能白板多功能融合发展，在户外工程市场将从标准向“非标”领域创新，在新兴显示领域 AR/HUD 想象空间巨大。激光显示中，ALPD 和图像式投影是主流技术方案，优势明显，我国在光源、光调制器、镜头关键核心部件上还依赖进口。

深度合作大客户，领先的激光显示科技企业快速成长：公司核心技术为 ALPD 架构，在荧光激光显示领域具备领先地位，相对三基色激光显示具有性价比优势。公司基于 ALPD 打造核心器件“激光光学引擎”，结合行业开发产品和方案，过去三年实现业绩快速增长。公司核心产品在电影、电视、商教等细分下游地位领先，并首创电影放映光源租赁模式，毛利率更高的租赁业务占比快速提升带动整体毛利率提升。供应端，公司核心元件供应集中在国外三公司，但单价逐步下降且开始新供应商开发；客户端，公司通过股权或者设立合资子公司的方式与下游主要客户建立了战略合作关系。

竞争分析：大中型企业的战场，公司具备一定竞争实力：国内外主要参与公司主要有四类：一是全球显示和多媒体信息技术综合企业，如巴可（Barco）、科视（Christie）、NEC（日本电气株式会社）、SONY；二是专业激光显示技术企业，如视美乐、晋煤激光；三是海信电器、长虹等家电企业；四是商教光电交互产品企业如鸿合股份、视源股份。从同行可比公司的产品、应用、技术、业务数据看，光峰科技在同行已具备一定竞争实力。

募投项目用于提升产能与技术创新：公司拟通过科创板公开发行股票募集资金总额为 10 亿元，拟发行股数不超过 6800 万股，拟募集主要投入：新一代激光显示产品研发及产业化项目、总部研发中心项目、信息化系统升级建设项目及补充流动资金项目，其中 44,816.36 万元用于购置研发设备、支付研发人员工资，科技创新领域投入占比为 67.19%。公司本次募投项目，一方面提升当前市场发展的重点——高动态范围、宽色域、高亮度产品的技术和产能；另一方面布局未来最具市场潜力——AR、MR、裸眼 3D 等显示基础产品，有助公司打开新的成长空间。

投资建议：我们预计公司 2019~2021 年的净利润分别为 2.28 亿元、2.91 亿元和 3.45 亿元，以公司 IPO 发行后的股份数对应 EPS 分别 0.54、0.68、0.81 元。根据 A 股可比上市公司的 PE（动态及静态）、PS（TTM）和 PEG（2019）作为参考，我们可以认为，公司的整体估值水平为 70.7 亿元~82 亿元，以现有总股份数结合拟发行股份数量的合计值计算（假设不采用超额配售选择权），公司的合理发行区间为每股 15.7 元至 18.1 元。

风险提示：激光显示下游需求不及预期；激光显示领域竞争加剧风险；公司产品技术研发不及预期；中美贸易争端加剧引发 DMD 器件进口风险；ALPD 技术被替代风险；知识产权纠纷问题导致风险；合作模式带动快速增长不能持续的风险；关联交易过多引发财务问题；资产负债率过高风险；存货减值风险；租赁光源管理风险。

乐鑫科技(688018)：物联网通信芯片模组核心供应商

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

主要看点

物联网连接芯片 WifiMCU 的核心供应商：公司成立于 2008 年 4 月，自成立以来一直从事物联网 Wi-Fi+MCU 通信芯片及其模组的研发、设计及销售，其产品主要应用于智能家居、智能照明、智能支付终端、智能可穿戴设备、传感设备及工业控制等物联网领域，终端客户包括小米、涂鸦智能、科沃斯、蚂蚁金服等企业。同时，通过物联网开发操作系统 ESP-IDF，公司产品能够支持众多全球主流的物联网平台。2018 年公司营收 4.75 亿元，归母净利润 9,388 万元，公司 2014 年推出的 ESP8266 系列芯片贡献了逾 50% 的公司营收，同时是公司毛利率最高的系列产品。

5G 背景下物联网行业前景广阔，互联互通芯片受益需求明显：公司产品主要应用于智能家居、智能支付终端、智能可穿戴设备等物联网领域，2018 年应用于物联网市场的产品销售营收占比达 97.7%，公司成长性较大程度受到物联网各细分领域的增长带动。从行业市场看，随着 5G 的建设和实施有序推进后，网络基础设施的改善有利于物联网推进的进度，根据市场研究机构的数据看，我国智能家居、智能支付终端、智能可穿戴设备、智能音箱等物联网细分应用市场未来 2-3 年均有有望实现 20% 的高速增长。公司作为上述产业链中核心芯片的供应商，有望充分有益于行业市场的发展。

募集资金提升研发能力，增强行业竞争力：公司拟通过科创板公开发行股票募集资金总额为 10.1 亿元，拟发行股数不超过 2000 万股，拟募集主要投入研发的增强，包括关于现有产品的技术能力提升和 AI 领域的产品拓展，同时也包括了对于基础研发的投入规模。我们认为，集成电路设计行业是一个智慧密集型产业，研发投入的规模是公司的基础生命力，因此公司通过现有产品升级保持竞争力的同时，一方面开拓新的衍生的产品市场，另一方面在基础的技术储备上进行投入，对于公司未来应对更加激烈的市场竞争有着积极的意义。

投资建议：根据 A 股可比上市公司，我们选择 PS 和 2018 年静态 PE 作为主要的参考数据，以 2019 年预期数据的 PE

值作为参考，以 PS（平均值 9.7X）作为下限 46.1 亿元，PE（2019 年预期值）（平均值 40.1X）作为上限 52.7 亿元，由此我们认为公司的整体估值区间为 46.1 亿至 52.7 亿元，以现有总股份数结合拟发行股份数量的合计值计算，公司的发行区间为每股发行价格为 58.4 元至 65.8 元。

风险提示：宏观经济波动和国际贸易争端影响下游智能终端消费市场需求；公司核心客户的产品出货量不及预期影响公司需求；公司的新品开发及产品升级速度不及预期影响竞争力；上游供应链存在供给不足的潜在风险。

安集科技(688019)：湿法半导体材料核心供应商

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

主要看点

国内集成电路湿法工艺耗材领导厂商：公司从 2006 年成立以来，聚焦于半导体集成电路行业湿法化学品的研发、生产和销售，其核心产品是化学机械抛光液和光刻胶去除剂，并且已经逐步成长成为国内核心供应商，相关产品也是属于半导体生产制造中的关键半导体化学品耗材。公司目前的客户包括了中芯国际、台积电、华虹半导体、华润微电子、武汉新芯等传统的晶圆代工厂商，同时也进入到包括长江存储等国内新建的晶圆加工制造厂商中，形成了较为完善的客户渠道体系，体现了公司在技术能力和管理水平方面已经获得了市场的认可，形成了自身的竞争力。

产业转移向中国大陆推进，国内厂商迎来良好机遇：全球半导体集成电路行业的整体产业在逐步向中国大陆转移的过程中，一方面中国政府在信息安全自主可控的核心诉求下，对于集成电路行业持续进行了有效的产业和财税政策的支持，另一方面，随着国内人才、技术、管理、资源成本等各方面的优势和成熟度提升，全球一线的半导体厂商纷纷落户中国大陆地区，其主要的表现为建立相关的生产基地和研发中心。在本轮产业转移的大趋势中，我们认为，国内的相关供应链厂商在技术能力和渠道开发逐步成熟的情况下，国产化从市场层面有着更加理想的性价比优势，而从政策层面有着更加理想的资源倾斜，因此我们中长期趋势性看好国内相关供应链体系的历史性发展机会。

募集资金同步推进产能和经营能力提升，积极增加国产化：公司拟通过科创板公开发行股票募集资金总额为 3.1 亿元，拟发行股数不超过 13,277,095 股，拟募集主要投入 2 个产能扩张项目和 2 个经营能力提升项目，其中产能扩张主要包括了 CMP 抛光液和光刻胶去除剂基地的扩产，经营能力的提升主要包括了新材料研发中心项目建设以及信息化系统的投入。我们认为，随着中国大陆在集成电路行业中的投资规模提升以及全球主要生产项目落户中国大陆地区，相关配套产品的国内供应链体系无论是从政策层面还是从市场层面均有良好的成长机会，因此公司通过资本市场的助力来提升产业竞争力也是较为理想的选择方向。

投资建议：根据 A 股可比上市公司，我们选择 PS 和 PB 作为主要的参考数据，以 2019 年预期数据的 PE 值作为参考，由此我们认为公司的整体估值区间为 18.0 亿至 24.6 亿亿元，以现有总股份数结合拟发行股份数量的合计值计算，公司的发行区间为每股发行价格为 33.9 元至 46.3 元。

风险提示：宏观经济变动影响半导体行业的终端需求进而影响公司产品需求；产品研发和产能建设进度不及预期；新客户及新品在现有客户中的认证进度不及预期；上游材料波动以及产品价格竞争影响公司盈利水平。

新光光电(688011)：成长中的智能光电系统提供商

王轶铭 wangyiming@huajinsc.cn

主要看点

公司是服务国防先进武器研制的智能光电系统提供商。公司主营业务是生产服务于火箭、导弹等先进航天器和武器系统研制领域的光电产品。公司作为军民融合型高新技术企业，专注于提供光学目标与场景仿真、光学制导、光电专用测试和激光对抗等方向的高精尖组件、装置、系统和解决方案，并通过军用技术向民用领域转化，衍生出多类先进的智能光电产品。

公司光电产品的市场成长空间大。公司主要的客户集中在航天科工集团和航天科技集团。2006 年-2017 年，航天科技集团的收入和利润复合增长率分别为 17.5%、18.9%，航天科工集团的收入和利润复合增长率分别为 16.3%、25.3%。航天科技集团负责航天领域的火箭和卫星研制生产任务，航天科工集团负责各类战略战术导弹的研制和生产。掌握制太空权，保持战略威慑事关国家核心安全，航天工业成长趋势良好。公司光电产品主要为两个集团型号配套，成长空间大。

募集资金项目简介。光机电一体化生产线改造及精密光机零件制造项目年产光学目标与场景仿真系统 380 套、光电系统及组件 12,000 套、其他类型光电产品 4,200 套的生产规模。激光项目达产后，年产激光异物清除设备 50 台、智能制造非标光电检测设备 200 套、无人机光电荷载设备 1,000 套的生产规模。公司募集资金重点投向科技创新领域，项目完成后将极大提升公司在智能光电系统中的竞争力。

估值分析：询价区间为 44.53-51.21 元。我们在 A 股上市公司中，选取了 6 家有从事光学红外成像、制导部件和系统研

制相关业务的公司作为参考。选取的可比公司 2018 年静态 PE 均值为 61 倍。考虑到目前科创板发行受到投资者密切关注，给予 15% 的新股发行溢价，按公司发行后总股本 1 亿股，2018 年净利润 7,300 万估算，2018 年静态 PE 估值区间 61-70 倍测算，公司发行的市值区间在 44.53-51.21 亿元，询价区间为 44.53-51.21 元。

风险提示：1、我国航天发射发生意外事故。2、新型号研制进度低于预期。

铂力特(688333)：国产金属增材制造的领军者

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

主要看点

金属增强制造的领军企业：公司业务专注于工业级金属增材制造（3D 打印），为客户提供金属增材制造和再制造技术全套解决方案，业务涵盖金属 3D 打印原材料的研发和生产、金属 3D 打印设备的研发和生产、金属 3D 打印定制化产品服务、金属 3D 打印工艺设计开发及相关技术服务（含金属 3D 打印定制化工程软件的开发等），构建了较为完整的金属 3D 打印产业生态链。2016 年-2018 年公司实现主营业务收入 16523.65 万元、21887.29 万元及 29003.32 万元，复合增速 32.49%，公司归母净利润从 3132.71 万元增长至 5718.36 万元，复合增速 35.11%。

航天航空领域客户基础扎实：公司客户主要在航空航天、工业机械、能源动力、科研院所、医疗研究、汽车制造及电子工业领域。3D 打印的零件能够很好的迎合航空航天客户制造和研发需求，因此，3D 打印技术在航空航天领域应用规模近年来迅速增长，公司作为国内金属增强制造的领军企业，在该领域取得了较高的市占率。

行业规模快速扩大：据 IDC 预测，2016-2020 年，全球增材制造产业的年复合增速将保持在 22.3%，至 2020 年全球增材制造产值将达 289 亿美元。据中国增材制造业产业联盟统计，在 2015-2017 年 3 年间，我国增材制造产业规模年均增速超过 30%，2017 年，我国增材制造产业规模已超过 100 亿元。初步预计，我国 3D 打印市场规模 2022 年将达到 80 亿美元左右，呈快速成长态势。

估值分析：综合考虑产业政策、竞争环境及公司自身竞争实力，基于 PE 估值法，公司 2018 年净利润为 0.57 亿元，参考可比公司 PE 均值，给予公司 2018 年 PE 区间 43-53X，对应市值规模 24.59-30.31 亿。

风险提示：3D 打印产业需求不及预期；激光器等关键核心器件进口依赖度高的风险；政府补助依赖度高的风险，市场系统性风险。

中微公司(688012)：半导体设备领军企业，自主可控加速进口替代

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点

等离子刻蚀设备行业领先，科技创新典范：公司创立于 2004 年，创始团队及核心技术人员主要来自全球半导体设备龙头美国应用材料。公司是我国高端半导体设备领域领军企业，核心产品为等离子体刻蚀设备和 MOCVD 设备，产品应用于集成电路制造、先进封装、LED 生产、MEMS 制造等领域。其中等离子体刻蚀设备已被广泛应用于全球晶圆代工市占率 50% 以上的绝对龙头台积电、存储器龙头海力士以及国内后起之秀长江存储等企业。MOCVD 设备核心客户包括三安光电、乾照光电、华灿光电等，是国内领先的氮化镓基 LED 设备制造商。

受益半导体产业向我国转移，公司进入快速成长期：受益于全球半导体产业向我国大陆转移，我国已成长为全球第二大半导体市场。国内半导体的供需呈现严重不均衡，巨大的供给缺口造成严重的进口依赖。作为关系到国计民生和战略安全的领域，集成电路的自主可控和进口替代迫在眉睫。公司 2009 年以来连续承担四期等离子体介质刻蚀设备国家重大科研项目，并均达到预定的目标，是执行国家科技发展重大专项的标杆单位。公司等离子体刻蚀设备已广泛应用于国际先进的 14/7/5nm 生产线，大型 MOCVD 设备逐步实现进口替代，累计 1100 多个反应台服务于国内外 40 余条先进芯片生产线，并在氮化镓基 LEDMOCVD 设备市场占据主导地位。公司近三年营业收入复合增速达 64%，收入与利润均呈现快速增长态势。

募资投入高端半导体设备扩产升级：公司募资将投资高端半导体设备扩产升级项目、技术研发中心建设升级项目和补充流动资金，计划募资总额 10 亿元。其中高端半导体设备扩产升级项目包括高端刻蚀设备扩产升级、高端 MOCVD 设备扩产升级等，技术研发中心建设升级项目包括先进刻蚀设备研发、先进 MOCVD 设备研发、新技术课题的研发等。公司拟投资的高端半导体设备扩产升级项目受到国家产业政策的鼓励和支持，募资将扩大公司产品生产能力的同时，进一步保持行业领先地位。

估值分析：我们预测公司 2019-2021 年营业收入分别为 22.5 亿元、30.8 亿元、41.6 亿元；归母净利润分别为 2.68 亿元、3.74 亿元、4.96 亿元。如按可比公司 2019 年动态市盈率一致预期中位数 46.3 倍为参考，公司合理市值为 124 亿元。如按可比公司 2018 年静态市销率一致预期中位数 9.4 倍为参考，公司合理市值为 154 亿元。考虑到在产品上与可比公司比较，中微公司的半导体设备属性更强，属科技创新典范，并在细分领域具备全球竞争力，我们认为给予公司 10% 的溢价，公司上市后合理市值区间为 136-169 亿元，如按发行后总股份 53486 万股测算，建议询价区间为 25.4-31.8 元。

风险提示：半导体设备行业研发投入巨大，存在研发失败或产品推向市场后不能满足客户需求风险；公司承担重大科技专项获得政府补助，近年虽呈现收入占比逐年下降态势，但如政府补助显著减少，将影响公司盈利表现；中美贸易摩擦加剧，全球半导体产业向中国大陆转移进程减缓风险。

容百科技(688005): 高镍三元锂龙头

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

国际领先的动力电池正极材料厂商，实控人曾为当升科技创始人：2014年，公司前身宁波金和锂电材料有限公司成立，主要产品三元锂正极材料。公司客户涵盖宁德时代、比亚迪、LG化学、天津力神、孚能科技、比克动力等在内的国内外主流优质锂电池厂商。公司实控人白厚善（控股42.05%），具有十分深厚的学术背景，曾担任北京市自然科学基金评审专家、科技部中小企业创新基金评审专家、国家863计划材料组新能源材料方向评审专家，是当升科技的创始人之一。

产能持续扩张，高镍三元材料技术行业领先：公司已跻身三元正极材料行业第一梯队，国内市占率约10%，是国内高镍三元材料龙头之一。作为国内首家高镍NCM811大规模量产企业，公司的NCM811产品在技术研发、生产规模与应用方面均领跑同行。2018年底公司三元材料和前驱体产能分别约为1.9万吨和1.4万吨，公司预计到2019年中期，三元正极材料设计年化产能将达到4.476万吨，预计到2020年和2021年底，公司三元正极材料规划产能将分别达到8万吨和10万吨，产能规模位处行业前列。

动力电池需求中长期持续增长，高镍化大势所趋：新能源车持续增长带动锂电池需求持续增长。据高工锂电数据，预计到2023年，全球动力锂电池需求量将达511GWh，未来五年复合年均增长率达36.7%。由于新能源车主要增长动力来自乘用车，乘用车对高能量密度电池的需求增速将高于行业平均增速。因此，以高镍为代表的高能量密度电池材料的高速发展将是顺势而为。

投资建议：选取当升科技、杉杉股份、格林美、厦门钨业作为行业可比公司，2019年行业动态市盈率平均值为25倍，2019年扣非后的最近十二个月的动态市盈率平均值为51倍。由于容百科技业绩几乎全部为三元材料和前驱体的贡献，而与之相似的当升科技和杉杉股份均有其他业务，再考虑到容百科技未来三年利润增速分别为44%、73%、24%。因此，我们认为公司2019年合理的动态市盈率为35X-45X，对应107亿元-138亿元的估值。我们假设公司本次发行新股数量为4500万股，公司发行后总股本为44328.57万股，根据公司预测市值范围，建议询价区间应为[24.14, 31.13]元/股。

风险提示：1、钴、锂原材料价格大幅下滑；2、新能源车产销量不及预期、产业政策变化风险；3、行业技术路线变动风险。

福光股份(688010): 军民融合发展的专业光学镜头供应商

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

主要看点

国内领先的专业光学镜头供应商，行业地位较为突出。公司总部位于福建省福州市，是国内领先的专业从事光学镜头研发、生产与销售的高新技术企业，产品广泛应用于航天工程、空间观测及各种军事装备领域以及安防监控、物联网等民用领域。2017年公司安防视频监控镜头市占率11.8%，全球排名第三；其中优势产品变焦镜头市占率8.9%，全球排名第二；4K高清镜头全球市占率达到65.8%；2018年公司率先开发出25-300mm、8K高清连续变焦镜头。

军民融合锻造独特优势，将持续受益于下游市场需求的稳步扩大。军民融合是公司的独特优势之一。通过将军品技术应用到民用领域，公司民用产品实现了对竞争对手的“降维打击”，而民品市场的大规模应用也反过来推动产品技术持续进步。受益于下游国防军费预算的稳定增长、安防监控市场的持续扩大，以及智能驾驶等前沿领域产品的加速落地，未来公司军民产品需求量有望进一步提升。

募集资金加码主业，业绩有望恢复较快增长。公司本次拟公开发行3880万股，占发行后总股本25.26%，拟募集资金6.51亿元，投入3个项目，包括全光谱精密镜头智能制造基地项目（一期）、AI光学感知器件研发及产业化建设项目、精密及超精密光学加工实验中心建设项目。公司所募资金一方面将用于加码主业，扩大产能；另一方面将用于研发新技术和新产品。随募集资金到位，以及后续新产能及新产品逐步落地，公司业绩有望恢复较快增长。

投资建议：我们采用PE及PB两种方法来对公司进行估值。结合可比公司（联创电子、联合光电、舜宇光学）PE（2018）及PB（2018）区间，我们给予公司PE（2018）区间为40~50x，PB（2018）区间为5~7x，预计合理市值区间为36.4~45.5亿元，以现有总股份数与拟发行股份数量的合计数计算，对应每股合理价值区间为23.70~29.63元。

风险提示：新产品配套情况不及预期，技术迭代的风险，市场竞争加剧的风险。

【财经要闻】

1、国办：加强非洲猪瘟防控 加大对生猪生产发展的政策支持力度

国务院办公厅发布关于加强非洲猪瘟防控工作的意见，部署加强非洲猪瘟防控工作，全面提升动物疫病防控能力。要求严格实施生猪产地检疫，严肃查处违规出证行为。加大对生猪生产发展的政策支持力度。省级财政要通过生猪生产稳定专项补贴等措施，对受影响较大的生猪调出大县的规模化养猪场（户）实行临时性生产救助。支持生猪养殖企业在省域或区域化管理范围内全产业链发展。调整优化生猪产业布局，生猪自给率低的销区要积极扩大生猪生产，逐步提高生猪自给率。

2、国常会：部署完善跨境电商等新业态促进政策

李克强主持召开国务院常务会议，部署完善跨境电商等新业态促进政策。会议指出，下一步，一要在现有 35 个跨境电商综合试验区基础上，根据地方意愿，再增加一批试点城市。对跨境电商综合试验区电商零售出口，落实“无票免税”政策，出台更加便利企业的所得税核定征收办法。完善跨境电商统计体系。二要鼓励搭建服务跨境电商发展的平台，建立配套物流等服务体系，支持建设和完善海外仓，扩大覆盖面，引导相关电商平台加强知识产权维权服务。

3、国常会：支持自贸试验区在改革开放方面更多先行先试

李克强主持召开国务院常务会议，听取赋予自由贸易试验区更大改革创新自主权落实情况汇报，支持自贸试验区在改革开放方面更多先行先试。会议指出，一要推动相关省市政府加大向自贸试验区下放省级管理权限，尤其是投资审批、市场准入等权限。二要实施好 2019 年版自贸试验区外商投资准入负面清单，加快调整完善相关法规，抓紧研究在自贸试验区进一步放宽市场准入特别是服务业开放的举措。

4、最高法院：加强金融审判工作 妥善审理各类金融案件

最高人民法院院长周强在全国法院民商事审判工作会议上强调，要以营造法治化营商环境为工作重心，充分发挥民商事审判职能作用，为经济高质量发展提供高水平司法服务和保障。周强强调，要坚持全面、依法、平等保护产权，进一步提高产权司法保护水平，切实增强各类市场主体人身和财产安全感，激发全社会创新创业创造活力。要加强金融审判工作，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，妥善审理各类金融案件。

5、财政部等五部门印发《口岸出境免税店管理暂行办法》

财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局五部门印发《口岸出境免税店管理暂行办法》。新设立或经营合同到期的口岸出境免税店经营主体经招标或核准后，经营期限不超过 10 年。

6、财政部会同证监会、香港证监会签署合作备忘录 对调取上市公司审计底稿作出安排

今日，财政部会同证监会、香港证监会在北京签署三方合作备忘录，对香港证监会调取相关审计工作底稿作出了安排。合作备忘录对香港证券及期货事务监察委员会调取香港会计师事务所审计内地在港上市公司的审计工作底稿作出了安排，并进一步细化和完善了两地监管合作机制。有利于充分保护两地投资者权益，为促进两地会计行业健康发展和金融市场繁荣稳定提供了重要保障。

7、发改委发布关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见

发改委印发关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见。意见要求，合理确定城镇燃气工程安装收费标准。燃气工程安装竞争性市场体系尚未建立、收费标准纳入政府定价目录进行管理的地方，当地价格主管部门要建立健全监管机制，加强成本调查监审，对标行业先进水平，兼顾周边地区水平，合理确定收费标准，原则上成本利润率不得超过 10%，现行收费标准偏高的要及时降低。同时，要创造条件加快建立完善燃气工程安装竞争性市场体系，充分发挥市场决定价格的作用。

8、发改委核准 7 家国企发行 520 亿企业债

发改委核准同意 7 家企业发行总计 521.1 亿元企业债券，包括中原豫资投资控股集团发行 150 亿元公司债券、陕西西咸新区发展集团发行 120 亿元公司债券、四川省成都兴城投资集团发行 100 亿元公司债券、广西建工集团发行 80 亿元公司债券、国家开发投资集团发行 60 亿元公司债券。

9、国家能源局征求意见 解决“煤改气”等清洁供暖推进过程中有关问题

国家能源局综合司发函，征求《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》意见。通知拟要求确保“煤改气”等清洁供暖重点项目按期投运；各方应尽快签订 2019 年和 2019-2020 采暖季“煤改气”天然气供用气合同。

10、生态环境部印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》

生态环境部印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》，到 2020 年，建立健全 VOCs 污染防治管理体系，重点区域、重点行业 VOCs 治理取得明显成效，完成“十三五”规划确定的 VOCs 排放量下降 10% 的目标任务，协同控制温室气体排放，推动环境空气质量持续改善。

11、农业农村部：将争取尽早出台《关于加快推进渔港振兴的意见》

农业农村部将继续推动渔港改革试点工作，争取尽早出台《关于加快推进渔港振兴的意见》，实施渔港振兴战略。同时，正积极推进渔港管理法律法规建设，目前已形成《渔港管理条例》初稿，计划近期结合渔港管理新形势进一步完善，积极推进相关立法进程。另外，将与发改委一道，指导地方落实好规划，创新渔港建设投融资体制机制，积极争取中央财政支持，同时广泛吸引社会资本投入，推进渔港和渔港经济区基础设施建设。

12、农业部等六部门发文加快推进农用地膜污染防治 到 2020 年全国地膜覆盖面积基本实现零增长

农业农村部等六部门发布关于加快推进农用地膜污染防治的意见。意见提出，到 2020 年建立工作机制，明确主体责任，回收体系基本建立，农膜回收率达到 80%以上，全国地膜覆盖面积基本实现零增长。

13、公安部、国家移民管理局出台措施支持海南全面深化改革开放

公安部在北京召开新闻发布会，通报出台支持海南全面深化改革开放移民与出入境、交通管理政策措施。据了解，本次出台的政策措施重点围绕海南发展高新技术产业、旅游业、现代服务业三大产业类型，有力促进服务海南建设自由贸易试验区和中国特色自由贸易港，拟订三个方面 12 条支持海南自贸区（港）建设的政策措施。其中提到，实施更加开放的免签入境政策。在现行的 59 国人员入境旅游免签政策的基础上，进一步优化入境免签政策，包括拓展外国人免签入境渠道，符合免签条件的外国人可自行申报或通过单位邀请接待免签入境；扩大外国人免签入境事由范围，外国人可以商贸、访问、探亲、医疗、会展、体育竞技等事由免签入境海南；积极创造条件逐步实现给予免签入境人员 30 日以上的停留期限；综合考虑海南对外交往、旅游市场需求，适时评估调整免签国家名单。

14、央行：全国支付体系首季运行平稳 支付业务量保持稳步增长

央行发布 2019 年第一季度支付体系运行总体情况，第一季度，全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量保持稳步增长。全国银行业金融机构共办理非现金支付业务 665.54 亿笔，金额 931.68 万亿元，同比分别增长 46.00%和 0.12%。支付系统共处理支付业务 1070.58 亿笔，金额 1648.15 万亿元。

15、证监会：牢牢守住不发生系统性风险底线 稳步推进资本市场改革开放发展工作

证监会党委开展“不忘初心、牢记使命”主题教育第 7 次集中学习研讨。证监会主席易会满在学习中强调，要结合主题教育，在监管工作中自觉践行党的初心和使命，坚持“四个敬畏”“一个合力”，推动资本市场重点改革措施抓紧落地，牢牢守住不发生系统性风险底线，稳步推进资本市场改革开放发展工作。

16、首个国产宫颈癌疫苗技术审评已基本完成 或获批在即

记者获悉，由厦门万泰沧海、厦门大学以及万泰生物联合申报的二价 HPV 疫苗已基本完成技术审评工作，目前正在等待现场核查。按照疫苗上市流程，在现场核查以及三批检查期间产品送检合格之后，药监部门将进行三合一综合评价，对认为安全、有效、工艺真实、质量可控的疫苗，将给企业核发生产批件。若成功获批上市，这款二价 HPV 疫苗也将是国内首个上市的国产宫颈癌疫苗。

17、美国宣布对韩国与台湾（地区）部分钢铁制品征收惩罚性关税

美国当地时间 2 日，美国商务部宣布，将对部分来自台湾(地区)与韩国的钢铁制品征收最高 456%的惩罚性关税。美国商务部通过声明介绍，这些钢铁制品在原产地生产后，被运到越南进行轻微加工，然后再出口美国，借此规避反倾销和反补贴关税。

18、上证综指收盘跌 0.94%，报 3015.26 点

A 股缩量下探，上证综指收盘跌 0.94%，报 3015.26 点；深证成指跌 1.32%，报 9419.84 点；创业板指跌 1.67%，报 1544.36 点；万得全 A 跌 0.98%。两市成交 4881 亿元，较上日继续缩量。北向资金呈现净流出态势。

19、恒生指数收盘跌 0.07%，报 28855.14 点

香港恒生指数缩量震荡收跌 0.07%，报 28855.14 点。恒生国企指数跌 0.54%。新城发展控股尾盘跳水收跌 23.9%，市值蒸发约 150 亿港元，旗下物管公司新城悦收跌 23.7%。中烟香港冲高回落收跌 3.4%，日内巨震近 70%。大市成交降至 804.4 亿港元，前一交易日为 1123.8 亿港元。

20、美股因假期提前收盘，道指涨 0.67%，报 26966 点

美股因假期提前收盘，道指涨 0.67%，报 26966 点，标普 500 涨 0.77%报 2995.82 点，纳指涨 0.75%报 8170.23 点。

【重点公告】

【传媒】

当代东方：控股股东的一致行动人存在可能被动减持风险

瀚叶股份：与人民日报数字传播公司签订战略合作协议

【电气设备】

安控科技：控股股东拟减持不超 5.81%股份

【电子】

领益智造：预计上半年实现净利润 8.5 亿-11.5 亿元 同比扭亏

日盈电子：拟收购惠昌传感器 90%股权

神思电子：预计上半年实现净利润 840.69 万元-934.10 万元，同比增长 80%-100%

中航电测：预计上半年净利润 1.09 亿元-1.27 亿元，同比增 20%-40%

维信诺：孙公司“昆山国显光电有限公司”近日收到政府补助 3.98 亿元

【房地产】

金融街：一致行动人长城人寿自 4 月 29 日起至 7 月 3 日期间，累计增持公司股份 2988.93 万股，占公司总股本的 1%

【非银金融】

中国平安：回购 612.3 万股 A 股，耗资 5.5 亿元

华泰证券：国信集团累计增持 3127.78 万股，拟继续增持不低于 1000 万股

华鑫股份：6 月母公司净利润 196.9 万元，5 月亏损 560 万元

【钢铁】

武进不锈：股东拟减持不超 11.10%股份

【公用事业】

德创环保：公司未从事前端生活垃圾分类相关业务

华能水电：上半年完成发电量 538.85 亿千瓦时，同比增加 57.13%；上网电量 535.23 亿千瓦时，同比增加 57.24%

中国天楹：确定公司为垃圾分类外包服务中标单位，中标金额 652 万元/年

美晨生态：子公司中标翼城县人工湿地建设工程 PPP 项目

长江电力：第二季度发电量同比增 5.17%

维尔利：签订 1.4 亿元合同

【机械设备】

华宏科技：拟购买鑫泰科技 100%股权

通裕重工：与中船海装签订 3.62 亿元供货合同

奇精机械：拟定增募资不超 3.7 亿元

【农林牧渔】

温氏股份：6 月销售商品肉猪收入 33.35 亿元 同比增长 54.68%

通威股份：上半年净利预增 55%-65%

牧原股份：股东秦英林质押 691.9 万股，用于融资

新希望：调整可转债发行方案 发行规模下调为不超 40 亿元

【汽车】

上汽集团：上半年销量同比降 16.62%

福田汽车：上半年公司汽车销量为 272261 辆，同比增长 3.76%。其中，新能源汽车销量为 3530 辆，同比增长 140.79%。

【轻工制造】

银鸽投资：控股股东所持 7.69 亿股被轮候冻结，占公司总股本的 47.35%

凯恩股份：预计上半年净利同比增长 36.39%-75.36%

【商业贸易】

东百集团：拟 3.34 亿元收购华威物流 100%股权

华阳国际：中标逾 11 亿元项目 占去年营收 120%

【食品饮料】

来伊份：拟与方圆金鼎共同设立产业基金，公司出资认缴不低于募集规模的 34%

广州酒家：拟受让陶陶居公司 100%股权

中宠股份：公司与金鼎投资签署产业基金合作框架协议

燕塘乳业：预计上半年实现净利润 6140.28 万元至 6775.48 万元，同比增长 45%-60%

【医药生物】

普莱柯：三项治疗生猪兽药获得新兽药注册证书

兴齐眼药：申报的 3 类硫酸阿托品滴眼液未获药监局批准

金域医学：股东“辰德惟敬”拟清仓减持 1.3%股份

康泰生物：预计上半年净利润 2.4 亿-2.7 亿元，同比下降 5%-15%

【银行】

交通银行：公开发行不超 400 亿元二级资本债券获央行核准

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