

证券研究报告

发布时间: 2015-03-19

报告类型 / 晨报研究报告

东北证券研究晨报

报告摘要:

每日市场研判:

- 股指短期存在调整需求, 不宜追涨

财经要闻:

- 美联储政策声明全文: 取消在加息方面保持“耐心”措辞

- 国务院: 抓紧实施积极财政政策加力增效措施

重点研究报告摘要:

新股定价: N 四通 (300428)《国内铝基中间合金材的龙头企业》

公司动态: 雪迪龙 (002658)《前瞻性布局打开成长空间》

新股定价: N 世龙 (002748)《国内 AC 发泡剂和氯化亚砷龙头企业》

新股定价: 龙韵股份 (603729)《龙韵股份新股定价报告》

新股定价: 暴风科技 (300431)《暴风科技新股定价报告》

新股定价: 蓝思科技 (300433)《全球视窗防护屏巨头, 苹果产业链公司》

【附: 近期限售股解禁明细及基金发行】

【环球数据一览】:

海外市场指数

| 名称 | 收盘点 | 涨跌幅 % | | |
|-----------|--------|-------|-------|-------|
| | | 1日 | 5日 | 1月 |
| 道琼斯工业 | 18,076 | 1.27 | 2.50 | 0.32 |
| 标普 500 | 2,100 | 1.22 | 2.90 | 0.12 |
| 纳斯达克 | 4,983 | 0.92 | 2.74 | 1.82 |
| 英国富时 100 | 6,945 | 1.57 | 3.33 | 1.29 |
| 法国 CAC40 | 5,033 | 0.09 | 0.71 | 5.92 |
| 日经 225 | 19,544 | 0.55 | 4.38 | 8.55 |
| 俄罗斯 RTS | 841 | 2.22 | -0.82 | -6.27 |
| 巴西圣保罗 | 51,526 | 2.47 | 5.36 | 1.76 |
| 印度 Sensex | 28,622 | -0.40 | -0.13 | -1.76 |

国内市场指数

| 名称 | 收盘点 | 涨跌幅 % | | |
|--------|--------|-------|------|-------|
| | | 1日 | 5日 | 1月 |
| 上证指数 | 3,577 | 2.13 | 8.70 | 11.01 |
| 沪深 300 | 3,846 | 2.37 | 9.12 | 9.90 |
| 深圳成指 | 12,496 | 2.68 | 8.43 | 7.77 |
| 中小板 | 7,359 | 1.91 | 7.56 | 12.41 |
| 香港恒生 | 24,120 | 0.91 | 1.70 | -2.45 |
| 中国 H 股 | 11,982 | 1.22 | 4.95 | 0.40 |
| AH 溢价 | 133 | 1.67 | 4.59 | 7.55 |
| 上证国债 | 148 | -0.05 | 0.03 | 0.27 |
| 上证基金 | 5,927 | 1.89 | 6.99 | 7.60 |
| 上证 B 股 | 304 | 0.71 | 0.71 | 3.16 |

大宗商品市场

大宗商品市场

| 名称 | 收盘点 | 涨跌幅 % | | |
|--------|--------|-------|-------|--------|
| | | 1日 | 5日 | 1月 |
| BDI 指数 | 571 | 0.53 | 1.06 | 9.39 |
| CRB 指数 | 413 | -0.30 | -1.00 | -0.76 |
| 原油期货 | 44.7 | 2.76 | -7.29 | -15.38 |
| 煤炭期货 | 972 | -0.61 | -1.02 | -6.18 |
| 黄金期货 | 1,167 | 1.65 | 1.50 | -4.41 |
| 伦敦锌期货 | 2,007 | -0.42 | 0.27 | -7.06 |
| 伦敦铜期货 | 16,850 | -2.46 | -3.44 | -6.88 |
| 伦敦铝期货 | 5,713 | -1.50 | -0.22 | -0.63 |
| 伦敦镍期货 | 13,515 | -1.82 | -2.03 | -7.18 |
| 螺纹钢 | 2,552 | 0.75 | 3.24 | 1.35 |
| 线材 | 2,430 | 0.83 | 5.65 | 4.29 |

汇率与利率

| 名称 | 收盘点 | 涨跌幅 % | | |
|----------|--------|-------|-------|-------|
| | | 1日 | 5日 | 1月 |
| 美元指数 | 97.80 | -1.81 | -1.93 | 3.66 |
| 欧元汇率 | 1.083 | 2.21 | 2.73 | -4.58 |
| 日元汇率 | 120.23 | -0.91 | -1.05 | 1.49 |
| 英镑汇率 | 1.496 | 1.45 | 0.18 | -2.65 |
| 澳元汇率 | 0.774 | 1.57 | 1.98 | -0.42 |
| 印度汇率 | 63.06 | 0.99 | 0.98 | 1.17 |
| 俄罗斯汇率 | 61.35 | -0.65 | -2.12 | -7.19 |
| 巴西汇率 | 3.268 | 1.32 | 4.42 | 14.38 |
| 人民币汇率 | 6.156 | -0.05 | -0.07 | 0.40 |
| 人民币 NDF | 6.375 | -0.28 | -0.63 | -0.14 |
| 隔夜回购 | 3.369% | -0.21 | 0.66 | 14.90 |
| 美 10 年国债 | 1.93% | -6.31 | -8.53 | -4.46 |

数据来源: BLOOMBERG

编辑: 策略组

证券分析师: 杜长春

执业证书编号: S0550511110001

(021)20361167

ducc@nesc.cn

每日市场研判:

● 股指短期存在调整需求, 不宜追涨

3月18日, 上证综指上涨2.13%, 收于3577点, 深证成指上涨2.68%, 收于12496点, 创业板指下跌2.13%, 收于2183点。行业涨跌情况: 表现靠前的板块是钢铁上涨4.39%, 家用电器上涨3.37%, 机械设备上涨2.80%; 而表现靠后的板块是综合上涨1.01%, 汽车上涨1.18%, 医药生物上涨1.50%。

北京时间3月19日凌晨消息, 在为期两天的美联储议息会议结束, 美国联邦公开市场委员会(FOMC)随后公布了货币政策声明: 去掉了利率前瞻指引中关于在考虑提高短期利率时会“保持耐心”的措辞。与此同时, 联储大幅下调对未来利率的前景预期图。

另外, 韩国《首尔经济日报》援引未具名韩国官员报道, 韩国决定加入中国牵头的亚洲基础设施投资银行(亚投行)。随后韩联社报道, 韩国青瓦台官员否认韩国“已决定加入亚投行”, 他表示, 韩国仍在研究, 尚未决定。但“一带一路”概念将持续发酵, 建议关注相关股票。

关于市场后期走势, 存在以下风险点: 本周五是股指期货交割日, 而IF1503相对现货有超过30点的贴水, 而且昨天股市收盘后, 期指出现大幅跳水的现象, 股指在连续快速上涨后存在调整的需求, 短期不宜追涨。

财经要闻:

● 美联储政策声明全文: 取消在加息方面保持“耐心”措辞

新浪财经讯 北京时间3月19日凌晨消息, 在为期两天的政策制定会议闭幕以后, 美国联邦公开市场委员会(FOMC)周三公布了货币政策声明: 去掉了利率前瞻指引中关于在考虑提高短期利率时会“保持耐心”的措辞。与此同时, 联储大幅下调对未来利率的前景预期图。在此次会议上, FOMC决定将基准利率维持不变, 符合市场广泛预期; 同时表示仍旧不太可能在4月份的FOMC会议上调高联邦基金利率的目标区间。FOMC预计, 当其看到就业市场进一步改善并有理由相信通胀将朝着中期内重返2%目标的方向运动时, 调高联邦基金利率的目标区间将是合适的。前瞻指导的这种改变并不意味着FOMC已就首次调高目标区间的时机作出了决定。

声明全文如下:

自FOMC一月份政策制定会议以来所收到的信息表明, 经济增长已在某种程度上有所减慢。就业市场状况进一步改善, 就业岗位强劲增长, 失业率下降。一系列就业市场指标表明, 就业市场上劳工资源利用率不足的现象继续减少。家庭支出正在适度增长; 能源价格的下降已经提高了家庭购买力。企业固定投资正在上升, 住房部门的复苏进程则仍旧缓慢, 出口增长减弱。通胀已进一步下降至FOMC长期目标的下方, 这在很大程度上反映了能源价格的下跌。以市场为基础的通胀补偿指标仍保持在较低水平; 以调查报告为基础的长期通胀预期则仍旧保持稳定。

FOMC正依据其法定使命来寻求培育最大程度上的就业和物价稳定性。FOMC预计, 通过合适的政策融通性措施, 经济活动将以适度的步伐扩张, 就业市场指标和通胀率将朝着FOMC判定为符合其双重使命的方向发展。FOMC继续认为, 经济活动和就业市场前景所

面临的风险已近乎达到平衡。预计近期通胀将进一步下降，但 FOMC 预计，随着就业市场进一步改善以及能源价格下跌和其他因素的暂时性影响消散，通胀率将逐步朝着 2% 的方向上升。FOMC 将继续密切关注通胀形势的发展。

为了支持朝着最大就业和物价稳定性的方向的继续进展，FOMC 今天重申此前的观点，即目前联邦基金利率的 0 到 0.25% 目标区间仍是合适的。为了判定需在多长时间里保持这一目标区间，FOMC 将对有关其最大就业和 2% 通胀目标的进展——包括已实现进展和预计将有的进展——进行评估。这种评估将把一系列广泛的信息考虑在内，包括有关就业市场状况的指标、通胀压力和通胀预期指标、以及有关金融和国际发展的读数等。

FOMC 判定，仍旧不太可能在 4 月份的 FOMC 会议上调高联邦基金利率的目标区间，这与此前一份声明相符合。FOMC 预计，当其看到就业市场进一步改善并有理由相信通胀将朝着中期内重返 2% 目标的方向运动时，调高联邦基金利率的目标区间将是合适的。前瞻指导的这种改变并不意味着 FOMC 已就首次调高目标区间的时机作出了决定。

FOMC 将维持现有的政策，将来自于所持机构债和机构抵押贷款支持债券的本金付款再投资到机构抵押贷款支持债券中去，以及在国债发售交易中对即将到期的美国国债进行展期。这项政策令 FOMC 的长期债券持有量保持在可观水平，应可帮助保持融通性的金融状况。当 FOMC 决定开始取消政策融通性措施时，将会采取平衡的举措，这种举措将符合其最大就业和保持 2% 通胀率的长期目标。FOMC 目前预计，即使是在就业和通胀率均达到接近符合其双重使命的水平以后，经济状况可能仍将在一段时间里令 FOMC 有理由把目标联邦基金利率维持在较低水平，这一水平低于 FOMC 视为正常的长期水平。

在此次政策制定会议上投票支持 FOMC 货币政策行动的委员有：主席珍妮特-耶伦(Janet L. Yellen)、副主席威廉-杜德利(William C. Dudley)、莱尔-布莱恩纳德(Lael Brainard)、查尔斯-埃文斯(Charles L. Evans)、斯坦利-费希尔(Stanley Fischer)、杰弗里-拉克尔(Jeffrey M. Lacker)、丹尼斯-洛克哈特(Dennis P. Lockhart)、杰罗姆-鲍威尔(Jerome H. Powell)、丹尼尔-塔鲁洛(Daniel K. Tarullo)和约翰-威廉姆斯(John C. Williams)。

● 国务院：抓紧实施积极财政政策加力增效措施

香港万得通讯社报道，国务院总理李克强 3 月 18 日主持召开国务院常务会议，明确《政府工作报告》的部门责任和分工，确保完成全年经济社会发展主要目标任务；部署推进农业可持续发展，加快农业现代化；确定改进口岸工作政策措施，促进扩大开放和外贸稳定发展。

会议指出，已经全国人大批准的《政府工作报告》是政府对全国人民承诺的“责任书”。面对错综复杂的国内外经济形势，各部门、各单位要按照《政府工作报告》部署，尽职尽责、勤政有为。会议确定了今年政府工作 12 个方面 62 项重点任务和责任单位。会议强调，一要确保经济运行在合理区间。抓紧实施积极财政政策加力增效措施，灵活有效运用货币政策工具，帮助企业和基层破解难题，稳定和扩大就业。跟踪分析经济运行新情况，做好政策储备和应对预案，加大定向调控力度，及时预调微调，保持经济平稳增长。二要加快培育“双引擎”。把简政放权、财税金融、投融资等改革推向纵深，更好激发市场活力和潜力。推出减少审批、降低门槛、减税降费等新举措，为大众创业、万众创新清障搭台。扩大公共产品和服务供给，抓紧中西部铁路、重大水利、棚户区 and 危房改造等重点项目，围绕改善民生补短板，推动装备走出去和国际产能合作，增添发展新动能。三要增强责任感和紧迫感，把各项工作抓细抓实、一抓到底。加强督查、考核和问责，确保兑现政府对人民的承诺。

会议认为，“三农”工作是政府工作重中之重，必须保持抓农业劲头不松、投入不减、深化改革步伐不停，着力转变发展方式，走新型农业现代化道路，确保国家粮食安全，促进农

民增收。会议通过《全国农业可持续发展规划》，确定：一是优化农业生产布局，严格保护耕地，稳定粮食播种面积，采取深耕深松等方式提升耕地质量，到2020年建成集中连片旱涝保收的8亿亩高标准农田。二是向体制改革要潜力，在稳定家庭经营的基础上，推进多种形式的适度规模经营，提高劳动生产率和产出水平。三是实施水土资源保护、农业农村环境治理等重大工程，促进节约高效用水，防治农田和养殖污染，加强森林、草原、湿地、河湖等保护，发展生态循环农业。

会议认为，保持外贸稳定发展，对稳增长、调结构，提升国家竞争力至关重要。必须加强和改进口岸工作，营造便利高效、公正透明的通关环境。会议确定，一要在现有基础上再取消和下放一批涉及口岸通关及进出口环节的审批事项，全部取消相关非行政许可审批，不得违法设定或变相设定审批。对必要的审批要简化程序、明确标准，承诺办结时限。二要改进通关服务，提高非侵入、非干扰式查验比例，加强口岸执法政务公开，坚决取缔进出口环节违规设立的行政事业性收费，进一步规范经营服务性收费，推进通关无纸化，为企业减轻负担、提供便利。三要创新大通关协作机制，加快跨区域、跨部门大通关建设，推进全国一体化通关，由“串联执法”转为“并联执法”，积极推进国际贸易“单一窗口”。四要优化口岸布局，支持跨境电子商务综合试验区建设，建立和完善通关管理和质量安全监管系统，为创业创新营造更为宽松便捷的环境，助力中国经济保持中高速增长、迈向中高端水平。

重点研究报告摘要:

新股定价: N四通 (300428)《国内铝基中间合金材料的龙头企业》

潘喜峰 (021)20361103 panxf@nesc.cn S0550511020005

公司是一家专业从事铝基中间合金类功能性合金新材料的研发、制造和销售的企业，目前中间合金年生产能力已经超过4万吨，产品种类超过100种，成为中国最大的中间合金生产企业之一。公司客户已经涵盖国内外多家著名铝加工和压延企业，产品市场也拓展至欧洲、北美、南美、日本、韩国、中东及东南亚等海外国家和地区。

公司本次的募集资金主要用于“年产2.2万吨功能性合金新材料项目”和补充与主营业务相关的营运资金。其中第一个项目的建设可以使公司在扩大现有常规产品规模的基础上，继续完善产品结构，并开发铝钛、铝钼、铝锂、铝磷等高端铝基中间合金，从而提高公司的盈利水平和市场占有率。此外营运资金的补充对提高公司偿债能力和优化财务结构也将十分有利。

铝基中间合金是一类用途广泛的功能性合金新材料，可以被广泛应用于汽车、高铁、航空航天、军工、电力电子、建筑铝型材、食品医药包装等众多领域。因此公司募投项目的发展前景总体可以看好。

预计公司2014、2015和2016年的营收分别为6.96、8.16和9.54亿元，分别同比增长29.54%、17.43%和16.96%；归属母公司股东净利润分别为0.58、0.67和0.76亿元，分别同比增长31.59%、15.74%和14.33%；摊薄后的EPS分别为0.72、0.83和0.95元。

公司属于有色金属材料领域，可比公司有利源精制和云海金属等，上述公司的估值水平偏高。我们认为公司的定价还是要根据自身业绩的增长潜力来定。公司2014年的净利润增长幅度较大，达到31.59%，但是1000万的营业外收入对业绩的正面影响较大。展望2015和2016年，我们认为公司的业绩有望以15%左右的增速稳步增长。因此公司上市后的合理价格区间应在16.60-20.75元之间，对应2015年EPS0.83元的PE水平在20-25倍之间。

公司动态：雪迪龙（002658）《前瞻性布局打开成长空间》

| | | | |
|-----|--------------|---------------|----------------|
| 马斌博 | 021-20361120 | mabb@nesc.cn | S0550514090001 |
| 解文杰 | 021-20361170 | xiewj@nesc.cn | S0550511020012 |

事件：3月17日晚间公司披露2014年年报，2014全年实现营收7.4亿，同比增25.9%，实现归属母公司净利润1.99亿，同比增48.2%，业绩符合我们的预期。公司同时披露利润分配预案，拟10派1.5元转12股。

收入稳定增长，毛利率明显改善。收入同比增25.9%，主要来自国内火电厂等大中型锅炉脱硝、小锅炉脱硫建设对CEMS的需求的放量，CEMS销售同比增35.8%，同时受益于CEMS市场存量的增长和公司在运维网络建设上的持续投入，系统改造和运营维护业务实现收入同比增38.1%。毛利率同比提升2.9个百分点至48.5%，较上半年大幅提升6.6个百分点，主要源自1、高毛利的CEMS及运维等业务占比的提升，2、中小锅炉脱硫CEMS放量，小用户溢价能力偏弱，对分析仪器要求偏低，致该部分系统产品毛利率较高。

参股企业开花结果，新增投资收益超过1700万元。参股创投基金薪火科创实现净利润5461万，公司录得投资收益1422万，其中现金分红643万元，环境信息化、智慧环保平台思路创新实现净利润1607万，贡献投资收益321万。

定位于环境综合服务商，内生、外延结合，前瞻性布局打开未来成长空间。公司注重以市场为导向开展新产品研发，2014年研发投入金额高达2954万，营收占比接近4%，未来VOCs监测、重金属监测、便携应急监测等新产品有望成为公司内生性持续增长来源，同时公司战略参股思路创新，借助外脑布局智慧环保，“互联网+环保”为公司未来成长打开巨大想

盈利预测与投资建议。我们预计公司15-17年将实现EPS分别为1.05元、1.31元和1.62元，同比分别增长45%、25%和20%。考虑到公司在污染源CEMS市场地位和潜在环境监测领域的前瞻布局，以及“触网”后的巨大想象空间，我们维持“增持”评级，建议持续关注。

风险因素：CEMS销售低于预期；新产品市场启动低于预期等。

新股定价：N世龙（002748）《国内AC发泡剂和氯化亚砷龙头企业》

| | | | |
|----|---------------|-----------------|----------------|
| 田蓓 | (021)20361121 | tianbei@nesc.cn | S0550511070003 |
|----|---------------|-----------------|----------------|

世龙实业主要从事AC发泡剂、氯化亚砷、氯碱等化工产品的研发、生产和销售。现有AC发泡剂产能6万吨、氯化亚砷3.5万吨、烧碱29万吨。公司是国内第二大的AC发泡剂和氯化亚砷生产商，在国内具有较高的行业地位和品牌知名度。2014年公司营业收入及净利润规模分别为10.48亿元、82.07百万元。

AC发泡剂行业将保持稳定增长。AC发泡剂广泛应用于制鞋、制革、建材、家电等行业。随着新兴领域消费比例占比不断上升，近年来AC发泡剂被应用于橡塑保温材料、汽车内饰等新型环保、节能材料行业，市场前景广阔。目前我国是世界上AC发泡剂最大的生产国，截至2013年底，我国AC发泡剂产量达23.54万吨/年，且自2008年至2013年的年均复合增长率为15.30%。国内AC发泡剂产能较为集中，世龙实业产能规模目前已达到6万吨/年，国内市场占有率排名第二。

2014年氯化亚砷重回增长。氯化亚砷主要应用于染料、医药、农药等传统行业。近年来新开发的应用领域为三氯蔗糖制备添加剂行业、锂电池生产过程。国内氯化亚砷的市场形成了以骨干企业占领大部分市场份额、小企业为辅助的格局。2011年，受染料行业开工不足的影响，氯化亚砷行业销量增长放缓，2012年下半年起，随着染料行业开工率回升，作为活性染料重要中间体的对位酯产品产量恢复增长，相应带动了氯化亚砷市场需求的增加，2014年上半年，随着下游市场回暖，氯化亚砷价格大幅回升，毛利率相应明显增加。

公司本次募集资金主要用于：1、年产5万吨AC发泡剂及其配套设施技改项目；2、年产5万吨氯化亚砷技改扩建工程项目；3、偿还银行贷款；4、补充流动资金。由于之前部分生

产线已投入生产，募集资金项目达产后，公司的 AC 发泡剂产能将达到 8 万吨，氟化亚砷将达到 5 万吨。

盈利预测与投资建议：我们预计公司 2015 年、2016 年每股收益将达到 0.86 元/股、0.90 元/股，给予公司 2015 年 20-22 倍 PE，世龙实业上市后合理价值将为 17.2 元/股-18.92 元/股。

风险提示：新增产能无法消化、汇率变动风险、环保及安全风险。

新股定价：龙韵股份（603729）《龙韵股份新股定价报告》

耿云 (021)20361136 gengy@nesc.cn S0550511080003

龙韵股份是专业从事电视媒体广告经营的综合型广告公司，主营业务主要包括电视广告媒介代理、广告全案服务两种业务。公司成立于 2003 年，根据中国广告协会统计，2009-2012 年公司营业额进入广告企业（非媒体服务类）广告营业额排名前 20 强。

公司的主要竞争对手是本土综合型电视媒体广告公司，包括省广股份、思美传媒等。公司的竞争优势在于电视媒体资源丰富。电视媒介代理业务是公司主要收入来源。

公司本次募集资金投资项目总额为 4.3333 亿元，计划投入项目包括：创意制作基地建设项目和媒体资源建设项目，均围绕主业进行。

本次新股发行 1677 万股，占总股本的 25%，不涉及老股东公开发售其所持有的公司股份，发行后公司总股本为 6667 万股。按照发行后股本计算，我们预计 2015 年公司每股收益 1.71 元，中信传媒 2014 年平均市盈率 67 倍，我们预计 2015 年传媒行业平均利润增速仍有 20%，对应目前 2015 年平均预测市盈率 56 倍，按照 50-60 的预测市盈率区间，公司上市后合理价格为 85.50-102.60 元。

风险提示：电视广告收入下降，大客户流失。

新股定价：暴风科技（300431）《暴风科技新股定价报告》

耿云 (021)20361136 gengy@nesc.cn S0550511080003

暴风科技是国内知名的互联网视频企业，公司通过“暴风影音”系列软件和暴风看电影视频浏览器，为视频用户提供免费试用为主的多终端综合视频服务，为商业客户提供互联网广告信息服务。根据艾瑞咨询的数据，2014 年 12 月，暴风影音 PC 端日均有效使用时间约 3000 万小时，日均覆盖人数约 2700 万人；在移动端日均有效使用时间约 500 万小时，日均覆盖人数约 1500 万人。

公司的业务模式是互联网行业典型的：“免费+广告”模式。广告客户包括淘宝、京东、麦当劳、百盛中国、箭牌、宝洁、平安保险、三星、联想、苏宁、海尔等国内外众多知名企业。广告业务是公司主要收入来源。

公司本次募集资金投资项目总额为 6.0150 亿元，预计使用募集资金投入 1.6662 亿元，不足部分由公司自筹解决。具体项目为：互联网高清视频服务平台的升级与扩建项目和移动端视频服务系统研发项目。

本次新股发行 3000 万股，占发行后总股本的 25%，不涉及老股东公开发售其所持有的公司股份，按照发行后股本计算，我们预测 2015 年公司每股收益 0.43 元。中信传媒 2014 年平均市盈率约为 67 倍，我们预计 2015 年传媒行业平均利润增速仍有 20%，对应目前 2015 年平均预测市盈率 56 倍，按照 50-60 的预测市盈率区间，公司上市后合理价格为 21.50-25.80 元。

风险提示：市场份额下降，影视剧采购成本上升，网络带宽采购成本上升。

新股定价：蓝思科技（300433）《全球视窗防护屏巨头，苹果产业链公司》

吴娜 (021)20361100 wun@nesc.cn S0550511020004

公司是全球视窗防护玻璃巨头。公司的主营业务是视窗触控防护玻璃面板、触控模组及视窗触控防护新材料的研发、生产和销售。主要产品包括手机防护玻璃、平板电脑防护玻璃

及其他产品。公司的主要客户包括苹果、三星、LG、富士康等国际电子行业巨头。公司在全球市场的占有率领先，竞争优势明显。近年来公司防护屏产品出货量持续快速增长，规模不断扩大。2013年公司手机和平板电脑防护玻璃合计出货量为4.76亿片，比2012年的3.82亿片增长24.9%。简单测算，公司2012年和2013年手机和平板电脑防护屏市场占有率分别为20.27%和23.37%。

视窗防护屏行业的发展受益于移动智能终端的普及，未来有望保持快速增长势头。每部手机或平板电脑至少需要一块视窗防护屏。近年来，随着智能手机和平板电脑的普及，手机和平板电脑的出货量不断增大，视窗防护屏行业快速发展。我们认为，随着车载触控、播放器、家电、可穿戴设备等市场的不断壮大，以及蓝宝石防护屏应用范围的扩大，防护屏行业有望继续快速增长。

募投项目提升主营业务竞争力。公司本次拟募集资金15.06亿元，投入“中小尺寸触控功能玻璃面板技改项目”和“大尺寸触控功能玻璃面板建设项目”。通过募投项目的实施，公司生产规模有望得到进一步扩大，对下游客户定制化产品生产能力将进一步提升，可提高公司及时满足客户需求的能力，巩固并扩大公司在行业中的竞争优势，提高市场占有率和公司影响力。

盈利预测。我们预计公司2015-2017年摊薄后的EPS分别为2.44元、2.84元、3.24元，综合考虑可比公司的估值及公司的成长性，给予15年22-27倍的市盈率，合理价格区间为53.68-65.88元。

风险提示。1) 大客户销售额严重下滑；2) 市场竞争加剧。

【附：近期限售股解禁明细及基金发行】

限售股解禁明细

| 代码 | 简称 | 解禁日期 | 解禁数量(万股) | 总股本(万股) | 解禁股份类型 |
|-----------|------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| 002662.SZ | 京威股份 | 2015-3-9 | 45,000.00 | 75,000.00 | 首发原股东限售股份 |
| 600616.SH | 金枫酒业 | 2015-3-9 | 4,936.61 | 51,461.92 | 定向增发机构配售股份 |
| 002658.SZ | 雪迪龙 | 2015-3-9 | 20,000.00 | 27,494.56 | 首发原股东限售股份 |
| 002659.SZ | 中泰桥梁 | 2015-3-9 | 16,560.00 | 31,100.00 | 首发原股东限售股份 |
| 600845.SH | 宝信软件 | 2015-3-9 | 1,033.04 | 36,413.16 | 定向增发机构配售股份 |
| 601800.SH | 中国交建 | 2015-3-9 | 1,039,750.00 | 1,617,473.54 | 首发原股东限售股份 |
| 300294.SZ | 博雅生物 | 2015-3-9 | 1,730.01 | 7,580.00 | 首发原股东限售股份 |
| 601872.SH | 招商轮船 | 2015-3-9 | 94,418.44 | 472,092.18 | 定向增发机构配售股份 |
| 300293.SZ | 蓝英装备 | 2015-3-9 | 20,250.00 | 27,000.00 | 首发原股东限售股份 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 2015-3-9 | 2,111.86 | 59,694.45 | 定向增发机构配售股份 |
| 000697.SZ | 炼石有色 | 2015-3-9 | 5,402.00 | 55,968.00 | 股权分置限售股份 |
| 300125.SZ | 易世达 | 2015-3-10 | 2,672.47 | 11,800.00 | 首发原股东限售股份 |
| 002447.SZ | 壹桥海参 | 2015-3-10 | 6,642.60 | 47,577.60 | 定向增发机构配售股份 |
| 002559.SZ | 亚威股份 | 2015-3-11 | 3,774.64 | 17,600.00 | 追加承诺限售股份上市流通 |
| 300099.SZ | 尤洛卡 | 2015-3-11 | 66.81 | 21,459.95 | 定向增发机构配售股份 |
| 600558.SH | 大西洋 | 2015-3-11 | 9,888.69 | 39,893.55 | 定向增发机构配售股份 |
| 002494.SZ | 华斯股份 | 2015-3-12 | 2,668.90 | 17,423.90 | 定向增发机构配售股份 |
| 002563.SZ | 森马服饰 | 2015-3-12 | 60,000.00 | 67,000.00 | 追加承诺限售股份上市流通 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 2015-3-13 | 11,176.00 | 25,876.00 | 定向增发机构配售股份 |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 2015-3-13 | 4,986.29 | 47,986.29 | 定向增发机构配售股份 |
| 600114.SH | 东睦股份 | 2015-3-13 | 6,896.55 | 37,721.55 | 定向增发机构配售股份 |
| 600398.SH | 海澜之家 | 2015-3-13 | 88,461.54 | 449,275.79 | 定向增发机构配售股份 |
| 002660.SZ | 茂硕电源 | 2015-3-16 | 9,478.56 | 25,240.80 | 首发原股东限售股份 |
| 002043.SZ | 兔宝宝 | 2015-3-16 | 426.90 | 48,424.98 | 股权激励限售股份 |
| 002661.SZ | 克明面业 | 2015-3-16 | 6,141.00 | 8,590.00 | 首发原股东限售股份 |
| 600056.SH | 中国医药 | 2015-3-16 | 9,774.49 | 101,251.34 | 定向增发机构配售股份 |
| 300295.SZ | 三六五网 | 2015-3-16 | 4,219.89 | 8,002.50 | 首发原股东限售股份 |
| 300038.SZ | 梅泰诺 | 2015-3-16 | 434.65 | 16,072.94 | 定向增发机构配售股份 |
| 601766.SH | 中国南车 | 2015-3-16 | 136,210.37 | 1,380,300.00 | 定向增发机构配售股份 |
| 002664.SZ | 信质电机 | 2015-3-16 | 12,145.50 | 20,001.00 | 首发原股东限售股份 |
| 002663.SZ | 普邦园林 | 2015-3-16 | 19,200.00 | 64,370.60 | 首发原股东限售股份 |
| 300296.SZ | 利亚德 | 2015-3-16 | 18,610.50 | 32,273.28 | 首发原股东限售股份 |
| 300297.SZ | 蓝盾股份 | 2015-3-16 | 8,294.76 | 19,600.00 | 首发原股东限售股份 |
| 002630.SZ | 华西能源 | 2015-3-17 | 6,840.00 | 36,900.00 | 定向增发机构配售股份 |
| 300298.SZ | 三诺生物 | 2015-3-19 | 13,543.65 | 20,006.00 | 首发原股东限售股份 |
| 300303.SZ | 聚飞光电 | 2015-3-19 | 12,236.68 | 28,288.00 | 首发原股东限售股份 |
| 600705.SH | 中航资本 | 2015-3-19 | 68,775.79 | 373,269.84 | 定向增发机构配售股份 |

数据来源: WIND, 东北证券

近期新基金发行明细

| 代码 | 基金简称 | 募集起始日 | 募集截止日 | 投资类型 | 基金管理人 |
|------------|----------------|-----------|-----------|---------------|----------|
| 001110.OF | 中欧瑾泉A | 2015-3-9 | 2015-3-11 | 灵活配置型基金 | 中欧基金 |
| 001111.OF | 中欧瑾泉C | 2015-3-9 | 2015-3-11 | 灵活配置型基金 | 中欧基金 |
| 001034.OF | 华富旺财保本 | 2015-3-3 | 2015-3-12 | 偏债混合型基金 | 华富基金 |
| 001122.OF | 鹏华弘利A | 2015-3-9 | 2015-3-13 | 灵活配置型基金 | 鹏华基金 |
| 001123.OF | 鹏华弘利C | 2015-3-9 | 2015-3-13 | 灵活配置型基金 | 鹏华基金 |
| 161223.OF | 国投瑞银瑞泽中证创业成长 | 2015-3-9 | 2015-3-13 | 被动指数型基金 | 国投瑞银基金 |
| 150213.SZ | 国投瑞银瑞泽中证创业成长A | 2015-3-9 | 2015-3-13 | 被动指数型基金 | 国投瑞银基金 |
| 150214.SZ | 国投瑞银瑞泽中证创业成长B | 2015-3-9 | 2015-3-13 | 被动指数型基金 | 国投瑞银基金 |
| 159940.OF | 广发中证全指金融地产ETF | 2015-2-25 | 2015-3-13 | 被动指数型基金 | 广发基金 |
| 001051.OF | 华夏上证50ETF联接 | 2015-2-26 | 2015-3-13 | 被动指数型基金 | 华夏基金 |
| 001054.OF | 工银瑞信新金融 | 2015-3-4 | 2015-3-17 | 普通股票型基金 | 工银瑞信基金 |
| 001048.OF | 富国新兴产业 | 2015-2-25 | 2015-3-18 | 普通股票型基金 | 富国基金 |
| 001020.OF | 诺安裕鑫收益两年 | 2015-2-26 | 2015-3-19 | 中长期纯债型基金 | 诺安基金 |
| 001119.OF | 国投瑞银新回报 | 2015-3-10 | 2015-3-20 | 灵活配置型基金 | 国投瑞银基金 |
| 000248.OF | 汇添富中证主要消费ETF联接 | 2015-3-9 | 2015-3-20 | 被动指数型基金 | 汇添富基金 |
| 001047.OF | 光大国企改革主题 | 2015-3-2 | 2015-3-20 | 普通股票型基金 | 光大保德信基金 |
| 001070.OF | 建信信息产业 | 2015-3-2 | 2015-3-20 | 普通股票型基金 | 建信基金 |
| 150135.SZ | 国富中证100A | 2015-3-2 | 2015-3-20 | 增强指数型基金 | 国海富兰克林基金 |
| 150136.SZ | 国富中证100B | 2015-3-2 | 2015-3-20 | 增强指数型基金 | 国海富兰克林基金 |
| 164508.OF | 国富中证100 | 2015-3-2 | 2015-3-20 | 增强指数型基金 | 国海富兰克林基金 |
| 160224.OF | 国泰深证TMT50 | 2015-3-5 | 2015-3-20 | 被动指数型基金 | 国泰基金 |
| J150215.SZ | 国泰深证TMT50A | 2015-3-5 | 2015-3-20 | 被动指数型基金 | 国泰基金 |
| J150216.SZ | 国泰深证TMT50B | 2015-3-5 | 2015-3-20 | 被动指数型基金 | 国泰基金 |
| 001064.OF | 广发中证环保产业 | 2015-3-2 | 2015-3-20 | 被动指数型基金 | 广发基金 |
| 001074.OF | 华泰柏瑞量化驱动 | 2015-3-2 | 2015-3-20 | 灵活配置型基金 | 华泰柏瑞基金 |
| 001053.OF | 南方创新经济 | 2015-2-27 | 2015-3-20 | 灵活配置型基金 | 南方基金 |
| 001117.OF | 中欧精选 | 2015-3-11 | 2015-3-24 | 灵活配置型基金 | 中欧基金 |
| 150218.SZ | 交银国证新能源B | 2015-3-9 | 2015-3-24 | 被动指数型基金 | 交银施罗德基金 |
| 164905.OF | 交银国证新能源 | 2015-3-9 | 2015-3-24 | 被动指数型基金 | 交银施罗德基金 |
| 150217.SZ | 交银国证新能源A | 2015-3-9 | 2015-3-24 | 被动指数型基金 | 交银施罗德基金 |
| 001056.OF | 北信瑞丰健康生活主题 | 2015-3-6 | 2015-3-24 | 灵活配置型基金 | 北信瑞丰基金 |
| 001093.OF | 广发纳斯达克生物科技美元 | 2015-3-6 | 2015-3-24 | 国际(QDII)股票型基金 | 广发基金 |
| 001092.OF | 广发纳斯达克生物科技人民币 | 2015-3-6 | 2015-3-24 | 国际(QDII)股票型基金 | 广发基金 |
| 519170.OF | 浦银安盛增长动力 | 2015-2-26 | 2015-3-24 | 灵活配置型基金 | 浦银安盛基金 |
| 000993.OF | 华宝兴业稳健回报 | 2015-2-25 | 2015-3-24 | 灵活配置型基金 | 华宝兴业基金 |

数据来源: WIND, 东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司
中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

朱一清
电话：(021)20361105
手机：18601607177

朱登科
电话：(021)20361151
手机：15802115568