

# 安科生物:业绩稳定增长 受众多券商青睐

□本报记者 晓源

在研项目,未来发展空间潜力巨大。

1月29日,安科生物(300009)公告发布了2017年度业绩预告。公司2017年度归属于上市公司股东的净利润预计为2.6—3.1亿元,与2016年相比同比增长31.78%—57.12%。

根据年度业绩预告,公司利润实现了高速增长。近年来,公司业绩的持续高增长主要来源于传统主业生长激素的增长,公司其他业务中药、化药等业务也维持稳定的增长速度。同时,中德美联诊断业务增长势头高,是公司业绩增长的一个新看点。此外,公司生长激素水针预计2018年获批上市,未来将成为公司一个新的利润增长点。

安科生物还于近期发布公告,公司与奥赛康药业签订了《技术转让合同书》,奥赛康药业拟向公司转让治疗用生物制品“重组抗VEGF人源化单克隆抗体注射液”的临床研究批件及相关技术。

VEGF人源化单克隆抗体,可通过抑制新生血管形成的“血管内皮生长因子”,使肿瘤组织无法获得所需的血液、氧和其他养分供应而最终“饿死”肿瘤。原研药Avastin(贝伐珠单抗)由罗氏公司研发,2004年被FDA批准用于转移性结肠癌的治疗,适用于联合以5-FU为基础的化疗方案一线治疗转移性结肠癌,后来临床适应症不断扩大,FDA批准用于非小细胞肺癌、肾细胞癌、多形性胶质细胞瘤、卵巢癌等临床适应症。目前我国国产产品还未有上市。根据相关统计数据显,贝伐单抗在2016年全球范围内单抗品种销售额排第4位,全球销售额为67亿美金。在我国,VEGF单抗适用的结肠癌、非小细胞肺癌等恶性肿瘤的发病率高,该药物的市场空间巨大。2010年该药物进入国内市场,多年来保持了快速增长。该药于7月,贝伐珠单抗进入了国家医保目录,为未来继续放量增长奠定了基础。

安科生物从2015年开始进入精准医疗领域,经过几年的发展,已经形成了在基因检测、细胞免疫治疗、生物单抗类药物等前沿领域的全方位布局。2017年,公司生长激素业务预计保持40%以上的增长,水针剂型已正式提交注册申请等待获批。2018年随着水针剂型上市,生长激素板块业绩有望进一步加速。

前不久,公司参股子公司博生吉安科提交的CAR-T疗法“靶向CD19自体嵌合抗原受体T细胞输注剂”临床试验申请已正式获得CFDA受理,有望于今年1季度正式获批临床,成为国内首批开展CAR-T临床研究的企业。公司正全力打造覆盖基因测序、靶向药物到细胞免疫技术的精准医疗全产业链,DNA检测业务推动中德美联业绩高速增长;重磅生物药品种HER-2单抗处于三期临床,有望2019年获批;除CAR-T业务外,公司还大力布局PD-1、溶瘤病毒等早期

在研项目,未来发展空间潜力巨大。

CART治疗领域,公司始终走在国内第一梯队,已经正式提交临床实验申请,并已完成产业化生产设施建设,在肿瘤免疫治疗领域具有领先优势。本次公司以奥赛康手中收购贝伐单抗临床研究批件,预计后续将按照《生物类似药研发与评价技术指导原则(试行)》要求开展相关临床试验,叠加公司目前处于三期的曲妥珠单抗项目,公司单抗管线版图进一步扩大。

安科生物以生物制药为主业、中药化药和转化医学分别作为两翼。目前,公司转化医学布局,尤其是免疫细胞治疗,处于积极推进中。未来公司将有望形成“生物药+免疫细胞治疗+基因检测”格局,进而发展成为“生物治疗”领域龙头企业。

业绩增长稳定,各项研究进展顺利,使得安科生物发展前景广阔,因此公司受到众多知名

机构的青睐。中信建投给出的研究报告指出,安科生物是国内生物药和生物治疗领域领军企业,在生长激素、干扰素等多肽类生物药品上具有领先优势,同时公司布局生物类似药、CART免疫治疗技术、基因测序法医鉴定等高技术领域,未来发展前景良好。预计2017~2019年盈利分别为2.83亿、3.89亿和5.49亿,同比增长43%、37%和41%,当前股价对应2017~2019市盈率分别为62.45和32倍,首次给予“增持”的评级。平安证券研报指出,继续坚定看好公司在精准医疗领域前瞻性战略布局和管理层强有力的执行力,维持对公司2017~2019年EPS预测分别为0.39/0.51/0.67元,同比41%/30%/32%,对应PE68/52/39X,维持“强烈推荐”评级。

除此之外,上海证券、东方财富证券、中泰证券、万联证券、海通证券、华安证券等机构也都给出了“买入”、“增持”的投资评级。

## 机构眼中的价值公司

### 江山股份(600389):年度业绩大增 进入新一轮扩张期

江山股份(600389)2017年业绩大增,四季度环比同比改善超预期。公司2016年实现归母净利润5238.04万元,2017年预计增加16800万元到18800万元。2017年公司业绩大增,主要因为行业景气度有所提升,农药、化工产品价格上涨,同时烧碱、酰胺类产品销量增加,公司毛利较上年同期有较大幅度增加。

公司除草剂业务主要有草甘膦和酰胺类产品。2017年华东市场草甘膦均价为23763元/吨,甘氨酸法平均价差为10205元/吨,2016年均价及平均价差分别为18635元/吨和8084元/吨,涨幅分别为27.5%和26.2%。酰胺类产品2017年价格也是逐步走高,乙草胺价格从18500元/吨上涨到26500元/吨,涨幅43.2%。

2017年8月,公司决定投资2.16亿元,实施酰胺类二期技改项目和热电7#炉扩建项目。项目建设期至2018年5月,项目建成达产后,预计年新增营业收入47632万元,年新增利润8015万元。热电7#炉扩建项目建设期至2018年11月,主要为了满足南通开发区港口工业三区园区内企业不断增长的用热需求,项目建成达产后,预计年新增营业收入17052万元,年新增利润5280万元。公司加大资本开支力度,未来几年将进入新一轮扩张期。

**投资建议:**预计公司2017~2019年营业收入分别达到37.52亿元、40.28亿元和45.32亿元,动态PE分别为27倍、17倍和13倍,维持“增持”评级。  
华泰证券

### 中际旭创(300308):业绩超预期 看好100G产品需求潜力

公司发布2017年业绩预告,2017年全年归属于上市公司股东的净利润1.4~1.8亿元,其中子公司苏州旭创合并期间实现净利润约3.15~3.55亿元,略超预期。报告期内由于旭创超额业绩奖励等因素确认了较大费用,总计1.7~1.9亿元。

2017年100G高速光模块需求强劲,推动苏州旭创业绩实现高速增长,公司以快速上量和快速交付能力获取了较大市场份额。数据流量爆发推动IDC市场对于光模块的需求持续增长,根据LightCounting测算,2018年主要数据中心运营商对100Gbps光模块的采购将是2017年的2~3倍,达到600~900万只,以亚马逊、谷歌为代表的北美云计算巨头对100G光模块的需求持续强劲。公司将充分受益于行业的高增长和市场份额的进一步提升。

公司提前布局400G产品,推出OSFP产品预计在2018年会有起量,为未来数据中心光模块需求向400G演进奠定基础。公司在数通市场实现高速增长的同时,积极布局电信领域,预计2018年5G光模块需求加速,未来有望充分受益于5G建设需求。

**投资建议:**我们上调2018~2019年公司EPS分别为1.72元和2.39元,续于2018年40倍PE,维持“增持”评级。  
光大证券

## 银轮股份:收购江苏朗信 提升模组化供货能力

□本报记者 梓梦

近期,银轮股份(002126)发布公告,拟投资约1.29亿元,以股权收购(约0.74亿元)及增资(0.55亿元)方式持有江苏朗信电气55%股权。江苏朗信主要生产乘用车电子冷却风扇、鼓风机以及新能源乘用车水泵,配套神龙、一汽、东风日产、奇瑞、江淮、吉利、比亚迪、北汽等业内重要车企,客户构成较好。2017年营收1.9亿元,净利润0.15亿元,净利润率8.0%,与公司2017前三季度的8.6%接近,估值相对合理。

银轮股份是一家专业研发、制造和销售各种热交换器及尾气后处理等产品的高新技术产业。公司热交换器产销量已经连续十多年保持国内行业第一。本次收购,

公司现有产品线条与江苏朗信核心业务形成交叉互补。近年来公司对客户提供的产品不断由零件向模组系统集成,收购后产品线进一步丰富也将继续增强公司模组化供货的能力。此外,公司目前乘用车领域主要客户为通用、福特、大众(进入供应体系)、长城、吉利等,朗信则主要是神龙、一汽、日产等,在客户层面也能为银轮提供全新渠道。

2017年7月,公司完成了定向增发,募集资金72081.5万元,投向了新能源汽车热管理项目、乘用车EGR项目、乘用车水空中冷器项目、DPF国产化建设项目等研发中心项目。通过定增有利于公司实现向乘用车及新能源汽车业务领域的进一

步拓展,贯彻了公司“节能、环保、智能、安全、科技”的发展路线,巩固公司在行业内的龙头地位,在新的发展机遇下持续提升公司的盈利能力和

资料显示,乘用车、出口和新能源汽车市场为银轮打开了营业收入从30亿元增长至100亿元的市场空间,接下来几年将是银轮收入高速增长、费用率逐步下降、ROE稳步上升的阶段。

公司目前产品配套传统燃油车单车价值量约1250~1850元,配套纯电动汽车单车价值量高达3000~4500元,较传统燃油车有大幅提升。新能源汽车产销量持续高速增长,公司新能源热管理业务有望长期受益。2018年国五排放标准全面实施,预

计2019~2020年国六逐步实施,柴油机满足国六要求需加装SCR、DPF等尾气处理装置,公司配套单车价值量大幅提升。公司产品全面涵盖DPF、SCR、EGR等,商用车业务有望长期受益。

银轮股份前三季度营收30.91亿元,同比增长40.56%,Q1/Q2/Q3营收分别增长43.15%/39.54%/38.81%,中金公司预计公司2018年营业收入仍将维持20%以上的增速,首次突破50亿元。上海证券分析师预计公司净利润分别为3.30亿元、4.18亿元、5.16亿元,对应的EPS为0.41元、0.52元、0.64元,对应的PE为22.26倍、17.59倍、14.25倍,首次覆盖,给予“增持”的投资评级。

## 科达股份:深耕数字营销 争做行业排头兵

□本报记者 黄娟

科达股份(600986)2018年1月31日发布公告,公司25日与嘉楠耘智等公司就区块链事宜达成合作意向,并于28日签署《区块链产业联盟战略合作框架协议》,各方拟建立区块链研究院,并联合设立区块链研究院;拟联合发起设立区块链产业基金,计划总募集规模10亿元,基金设立后ugChain将成为基金首个投资项目。此次框架协议的签订仅是各方就相关事项的意向框架,对公司实质影响较小。公司股票于31日复牌。

公司原来的主营业务为各级公路、市政基础设施、桥隧、水利等工程项目的建设施工及房地产开发销售。2015年起,公司主动寻求新的利润增长点,全面进军数字营销产业。

首先,在2015年8月,公司进行了第一次资产重组,通过发行股份及支付现金方式收购百孚思、同立传播、华邑、雨林木风和派瑞威行5家公司,将主营业务延伸至数字营销领域,形成包含品牌管理、创意策划、线上营销、线下执行、广告代理、网络推广等服务,囊括汽车、电商、快消品等行业客户的数字营销链。此次重组重点布局汽车行业

业数字营销,并快速形成在汽车数据服务等重点行业应用的优势。

其次,于2015年12月,公司启动第二次资产重组,通过发行股份及支付现金方式收购爱创天杰85%股权、智阅网络90%股权和数字一百100%股权,进一步聚焦汽车行业数字营销服务。此次重组已于2017年3月获证监会批文。

第三,在2016年启动收购智阅网络、爱创天杰、数字一百,聚焦汽车新媒体、数据调研及公关服务,加强在汽车营销和数据服务等领域的优势。结合近期收购的链动汽车等,构建线上+线下的营销+交易业务平台。

经过两轮的重置,2016年7月起,公司所属行业变更为信息传输、软件和信息技术服务业—互联网和相关服务。根据公司发展战略,为切实转型互联网服务公司,2016年9月7日,公司与山东科达签署股权转让协议,公司将持有的科达基建100%股权出售给公司第一大股东山东科达。但房地产开发业务仍是公司第二大业务,2016年在主营收入中的占比为24.28%。

目前,公司旗下拥有8家数字营销子公司,各子公司拥有互联网、汽车、快消等行业头部客户资源,并成功开拓千万级客户英菲尼迪,并拓展招行、工行等金融客户和DW等时尚行业客户。同时公司拥有优质媒体资源,公司是腾讯铂金代理商,百度KA、小米、今日头条等媒体的核心代理商。现阶段公司加快内部整合,通过整合协同8家子公司客户和媒体资源,打造KA客户全案营销、交叉销售、集中采购等能力,形成一站式整合营销服务,提升业务效率和业务能力,打造全行业数字营销龙头。

公司主业的转型收获了不菲的成效。2016年营业收入70.25亿元,同比增长190.7%;归属母公司净利润4.16亿元,同比增长254.9%。业绩增长主要因为5家数字营销公司自2015年9月并表,2016年全年纳入合并范围,导致2016年收入利润大幅增长。

公司2017年前三季度业绩仍保持增长态势,三季报显示,公司实现营业收入64.76亿元,同比增长31.87%;实现归母净利润3.20亿元,同比增长5.90%;实现扣非后归母净利

润2.92亿元,同比增长4.65%。公司的数字营销业务强劲增长,实现营收54.73亿元,同比增长68.9%,实现净利润3.09亿元,同比增长47.0%。截至17Q3,数字营销板块各子公司合计完成承诺净利润72.87%。

为了彰显公司长期发展的信心,2017年6月公司推出了回购股份方案,主要内容是:以不低于1亿元,不高于5亿元的自有资金回购公司股份。截至10月,已累计回购604万股,累计金额约8400万,回购均价为13.93元,高于当前股价,具备一定安全边际。

2017年12月,公司公告股权激励计划,拟向董事、中高层管理者及核心技术人员共56人授予2098万股权益,占总股本的2.2%。其中以11.42元每股授予1729万份股票期权,以5.71元每股授予369万股限制性股票。

多家机构看好公司的发展前景,其中,财富证券表示,目前公司已完成数字营销全面转型,接下来重点在于内部整合与产业升级,看好公司在内生稳健增长的同时,还有数据分析和技术能力升级对数字营销业务的催化作用。

视(002005)德豪润达(001896)豫能控股(300584)海辰药业(002201)九鼎新材(000409)山东地矿召开股东大会。

#### 2月7日(星期三)

◆召开股东大会提示◆  
●(603157)拉夏贝尔(603663)三祥新材(601101)昊华能源(603928)兴业股份(603822)嘉澳环保(603729)龙韵股份(603429)奥友股份(603326)我爱我家(600743)华远地产(600201)生物股份(603909)合诚股份(603188)亚邦股份(603076)乐惠国际(601012)隆基股份(600793)宜宾纸业(600738)兰州民百(600502)安徽水利(000993)国东电力(300590)移为通信(300227)光韵达(002756)永兴特钢(300409)道氏技术(300474)景嘉微(300373)扬杰科技(300088)长信科技(002923)润都股份(028222)中装建设(002544)杰赛科技(002540)亚太科技(002467)二三六(002340)格林美(002135)东南网架(000591)太阳能(300477)合纵科技(300283)温州宏丰(300269)联建光电(002798)帝王洁具(002674)兴业科技(002633)申科股份(002623)亚玛顿(002473)\*ST圣莱(002359)北讯集团(002280)联络互动(002259)升达林业(002180)纳思达(002157)正邦科技(000995)皇台酒业(000928)中钢国际(000750)国海证券(000529)广弘控股(000040)东旭蓝天(300027)华谊兄弟(300219)鸿利智汇(002183)怡亚通(000671)阳光城召开股东大会。

◆首发新股提示◆  
●(002926)华西证券人民币普通股52500万股上市交易日。

2月8日(星期四)  
◆召开股东大会提示◆  
●(600729)重庆百货(600681)百川能源(600536)中国软件(600338)西藏珠峰(600871)石化油服(600548)深高速(600115)东方航空(603416)信捷电气(600960)渤海活塞(600547)山东黄金(600241)时代万恒(603806)福斯特(603183)建研院(603169)兰石重装(603060)国检集团(603360)华微电子(600268)国电南自(600050)中国联通(000502)绿景控股(002001)新和成(300109)新开源(002745)西林森(002675)东诚药业(002617)露笑科技(000404)华

意压缩(300536)农尚环境(000726)鲁泰A(002718)友邦吊顶(000785)武汉中商(000503)海虹控股(300543)朗科智能(300368)汇金股份(002622)融钰集团(002172)澳洋科技(000789)万年青(000595)\*ST宝实(300559)佳发安泰(002466)嘉事堂(002389)南洋科技(000611)天首发展(000048)康达尔(000004)国农科技(002057)中钢天源召开股东大会。

◆分红提示◆  
●(600547)山东黄金除权除息日及红利发放日,10派0.8元(含税)派0.8元(扣税后)。

◆首发新股提示◆  
●(603680)今创集团网下申购日及网上申购日,申购代码“732680”,网上申购上限1.2万股。

#### 2月9日(星期五)

◆召开股东大会提示◆  
●(600580)卧龙电气(603035)常熟汽饰(600449)宁夏建材(601881)中国银河(600685)中船防务(600059)古越龙山(600019)宝钢股份(603825)华扬联众(600178)东安动力(601858)中国科传(600971)恒源煤电(600446)金证股份(603269)海鸥股份(600757)长江传媒(600550)保变电气(600179)安通控股(600133)东湖高新(600077)宋都股份(603828)柯利达(000039)中集集团(300494)盛天网络(300388)国祯环保(002116)中国海诚(002168)深圳惠程(000987)越秀金控(600406)九强生物(002919)名臣健康(002695)煌上煌(002317)众生药业(002312)\*ST三泰(002218)拓日新能(000892)欢瑞世纪(000875)吉电股份(000863)三湘印象(000797)中国武夷(000517)荣安地产(002254)泰和新材(300659)中孚信息(300556)丝路视觉(300522)世名科技(300226)上海钢联(300214)日科化学(300058)蓝色光标(300025)华星创业(300001)特锐德(002820)桂发祥(002812)创新股份(002555)三七互娱(002438)江苏神通(002310)东方园林(002309)中利集团(002294)信立泰(002103)广博股份(000695)滨海能源(002098)浔兴股份(000837)山川机床(000727)华东科技(000563)陕国投A(000007)全新好(002321)华英农业(000939)凯迪生态(300360)炬华科技(000507)珠海港(000676)智度股份召开股东大会。

## 一周交易提示

2月5日(星期一)  
◆召开股东大会提示◆  
●(603157)拉夏贝尔(603663)三祥新材(601101)昊华能源(603928)兴业股份(603822)嘉澳环保(603729)龙韵股份(603429)奥友股份(603326)我爱我家(600743)华远地产(600201)生物股份(603909)合诚股份(603188)亚邦股份(603076)乐惠国际(601012)隆基股份(600793)宜宾纸业(600738)兰州民百(600502)安徽水利(000993)国东电力(300590)移为通信(300227)光韵达(002756)永兴特钢(300409)道氏技术(300474)景嘉微(300373)扬杰科技(300088)长信科技(002923)润都股份(028222)中装建设(002544)杰赛科技(002540)亚太科技(002467)二三六(002340)格林美(002135)东南网架(000591)太阳能(300477)合纵科技(300283)温州宏丰(300269)联建光电(002798)帝王洁具(002674)兴业科技(002633)申科股份(002623)亚玛顿(002473)\*ST圣莱(002359)北讯集团(002280)联络互动(002259)升达林业(002180)纳思达(002157)正邦科技(000995)皇台酒业(000928)中钢国际(000750)国海证券(000529)广弘控股(000040)东旭蓝天(300027)华谊兄弟(300219)鸿利智汇(002183)怡亚通(000671)阳光城召开股东大会。

◆首发新股提示◆  
●(002926)华西证券人民币普通股52500万股上市交易日。

2月6日(星期二)  
◆召开股东大会提示◆  
●(601998)中信银行(600376)首开股份(601666)平煤股份(603817)海峡环保(603298)杭叉集团(900916)凤凰B股(600679)上海凤凰(600509)天富能源(600173)卧龙地产(603599)广信股份(600657)信达地产(600157)永泰能源(002092)中泰化学(002915)中欣氟材(002707)众信旅游(200550)江铃B(000550)江铃汽车(000692)惠天热电(300064)豫金刚石(300402)宝色股份(300054)鼎龙股份(300192)科斯伍德(002922)伊戈尔(002691)冀凯股份(000815)美利云(300457)赢合科技(300426)唐德影

## 中国厂商攻克行业难题 杀毒扫描首创沙箱保护模式

本报讯 系统有漏洞,杀毒软件可以防;如果杀毒软件有漏洞,谁来防呢?对此,谷歌安全团队多次呼吁杀毒厂商为引擎加入沙箱保护。但是由于沙箱和杀毒软件自身功能、架构的冲突,这已成为网络安全行业共同面临的世界级难题。

2018年1月,中国安全厂商360发布重磅消息,全球首家成功实现了杀毒扫描的沙箱保护——360杀毒和安全卫士的最新版本,为QEX安全引擎加入沙箱隔离防护机制。当用户下载文件进行安全检测时,QEX引擎对文件的扫描过程会在沙箱中执行,可以避免黑客利用杀毒软件漏洞实施攻击。这是360在首创云查杀、云安全主动防御、人工智能引擎等技术变革之后,再次领先业界的尝试,也是360对安全创新的前瞻成果。

**高风险:杀毒软件漏洞可能导致查杀过程变为恶意攻击入口**

作为计算机的守护者,杀毒软件能够清除一切已知的威胁计算机安全的木马、病毒等有害程序,但因为杀毒软件需要分析所有系统上的复杂文件,所以本身也成为很容易受攻击的攻击面。

在2015年的POC安全大会上,360Vulcan Team首次披露了一种针对微软自带的杀毒软件Windows Defender扫描引擎的攻击形式,利用Windows Defender的安全漏洞,攻击者能够突破Edge浏览器并攻破Win10系统,这也是历史上首次公开的利用杀毒引擎漏洞攻击,突破系统权限限制的案例。

此后的2017年,Google Project Zero也被曝出了多个Windows Defender扫描引擎的安全漏洞,一旦杀毒软件的安全漏洞被黑客掌握,

只要用户下载文件并进行安全扫描,黑客就能通过这些漏洞控制用户电脑。

杀毒软件作为安全守护者,具有比普通软件更高的系统权限,下载扫描作为安全软件查杀恶意程序的必要步骤,一旦这一流程被攻击,相当于直接给了攻击者打开电脑中枢系统的钥匙。

**高难度:突破架构难题,360首家将扫描引擎放入沙箱**

为了防止更多利用杀软自身问题攻击系统的威胁出现,谷歌安全团队的研究人员认为,杀毒软件应当学习计算机与浏览器等程序,将扫描引擎放入沙箱。沙箱是一种限制程序行为的虚拟执行环境,计算机与浏览器等程序的操作都会在这个虚拟的程序中运行,在其内部运行的程序并不能对硬盘产生永久性的影响,可用以测试不受信任的应用程序或上网行为。

但是将扫描引擎放入沙箱与自身功能、架构有所冲突,实现难度极高,此前从未有杀毒软件成功实现扫描引擎放入沙箱。

360独创的QEX安全引擎,能够基于文件格式解析、使用动态特征匹配/动态静态启发式检测算法,有效准确识别脚本、文档等格式的恶意文件。QEX引擎的扫描过程放入沙箱,相当于把最容易被攻击的文件下载检测环节保护起来,既保证了系统的稳定性,又实现了对沙箱的有效使用,从而避免病毒软件自身变为黑客攻击的源头。

360此次实现杀毒扫描引擎与沙箱机制的结合,解决了杀毒软件自身的安全问题,降低了利用自身问题攻击系统的几率,开创了杀毒引擎加入安全保护机制的先例,实现了全球范围内的历史性突破。