

券商3月业绩大幅回暖

□本报实习记者 吴科任

中国证券报记者统计，截至4月10日晚，A股已有28家上市券商披露3月份经营数据，无一家亏损。整体而言，上市券商3月“百花齐放”，累计实现营业收入172.88亿元，净利润87.03亿元。与之对比的是，据渤海证券统计，2018年1-2月，29家上市券商累计营收只有243.53亿元，累计净利润81.59亿元。

从营收规模看，国泰君安、中泰证券、中信证券3月份都超过了20亿元，位居前三。其中，国泰君安3月表现非常抢眼，营收高达28.65亿元，而2018年前两个月营收只有27.23亿元。申万宏源和海通证券两家大券商3月的营收规模也超过了10亿元。

从净利润看，虽然华泰证券3月营收规模不如国泰君安，但却以单月净利润20.68亿元超过国泰君安，排名第一；国泰君安则以13.65亿元的净利润规模排名第二；中信证券以9.5亿元的净利润排在第三；海通证券排在第四，净利润为8.11亿元。目前，3月份净利润超过1亿元的券商已有13家，而2月份只有5家。

从净利润率看，华泰证券以81.88%独领风骚，海通证券以72.26%排在第二，山西证券以53.58%排名第三，余下券商的净利润率都低于50%。

泸州老窖2017年净利同比增三成

□本报记者 康曦

4月10日晚，泸州老窖交出了2017年成绩单。2017年公司实现营业收入103.95亿元，同比增长20.5%；净利润为25.58亿元，同比增长30.69%；基本每股收益1.798元。公司拟每10股派发现金红利12.5元（含税）。

2017年高档酒依旧占据了泸州老窖收入的大头，而且占比进一步增大。年报显示，2017年公司高档酒实现收入46.48亿元，占当年收入的比例高达44.72%，毛利率达到90.36%；中档酒实现收入28.75亿元，占比27.66%，毛利率75.14%。2016年高档酒占比仅为33.85%，与中档酒占比32.35%两者差距甚微。

不仅如此，2017年高档酒收入与2016年相比，增长达59.18%，增幅最高。中档酒同比增幅仅为3.02%，低档酒收入不增反降，同比下滑3.5%。

从区域收入来看，2017年华中地区成为了当之无愧的黑马。2017年华中地区实现收入27.94亿元，仅次于西南地区的39.69亿元，同比增长达到186.48%。

北京现代ENCINO上线

□本报记者 董添

4月10日，北京现代旗下全新小型SUV——ENCINO新车上市发布会在上海举行。作为为年轻消费者量身打造的全新SUV，新车搭载1.6T发动机和7挡双离合变速箱。不仅具备人机交互功能，而且还能通过全景语音对系统进行控制。用户可以通过语音识别，只需要通过说话就可以操控各种系统功能。

据悉，ENCINO的发布，定义国内小型SUV新时代，打破了本田旗下本田XR-V和本田缤智在小型SUV市场的霸主地位。其价格也具备较高优势：1.6T致尚版售价12.99万元，1.6T致联版售价13.99万元，1.6T致跑版售价14.59万元，1.6T致尊版售价15.59万元。此外，4G导航、信息推送、在线支付、紧急救援、远程控制音乐随点等诸多配置，让北京现代ENCINO的使用更加便利的同时，也使其在同价位车中增加了更多竞争优势。

现代汽车副会长郑义宣表示，ENCINO是现代汽车在中国实施本土战略的又一力作，以客户为中心，回归本土，专门为中国年轻人打造的智能移动出行工具，引领中国SUV新潮流。北汽集团徐和谊表示，集团正在从制造型向制造服务型 and 制造创新型企业转型。ENCINO的成功发布，助力公司转型步入新征程。

一季度手机出货量同比下降26%

□本报记者 董添

日前，中国信息通信研究院发布《2018年3月国内手机市场运行分析报告》，1-3月，国内手机市场出货量8187万部，同比下降26.1%，出货量总体延续2017年的下降趋势。

报告显示，2018年3月，国内手机市场出货量3018.5万部，同比下降27.9%；上市新机型80款，同比下降37.5%；上市智能手机新机型68款，同比下降37%。1-3月，国内手机市场出货量8187万部，同比下降26.1%；上市新机型206款，同比下降8.4%；上市智能手机新机型158款，同比下降15.1%，上市新机型以Android手机为主。此外，2018年3月，国产品牌手机出货量2699.5万部，同比下降29%，占同期国内手机出货量的89.4%。国内总体出货量延续下降趋势。

根据中国通信研究院此前公布的数据，2017年12月，中国智能手机出货量为4036.1万部，同比下降33.2%；2017年全年出货量为4.61亿部，同比下降11.6%。值得注意的是，报告显示，4G全网通手机出货量占比持续增长。2018年3月，4G手机出货量2808.5万部，同比下降28.7%，其中4G全网通手机占比94%；4G上市新机型67款，同比分别下降40.2%，其中4G全网通手机占比71.6%。2018年1-3月，4G手机出货量8195.6万部，同比下降27.1%，其中4G全网通手机占比92.5%；4G上市新机型156款，同比分别下降17.5%，其中4G全网通手机占比75.6%。

针对上述态势的原因，市场人士分析称，或与国内换机周期提升有关。根据IDC近期的全球调研，2017年全球智能手机换机周期从2.5年上升至2.7年，其中，亚太区换机周期上升最为明显。以苹果手机为例，中国区换机周期从1.7年上升至2.7年。

重在4%左右，未来比例不会有太大变化，但绝对值会不断增加，研发支出将更多聚焦肿瘤领域，公司在研品种丰富，2020年前至少有两个品种会进入三期临床，今年到明年将进行一个一类核药产品的全球整合。

据了解，中国的同位素医疗应用主要包括显像诊断及治疗用放射性药品、尿素呼气试验药盒及测试仪、放射免疫分析药盒及医药放射源产品。

根据市场咨询机构弗若斯特沙利文的报告，2016年，中国同位素医疗医用市场规模达39.27亿元，2012年-2016年的复合年增长率为13%，预计2021年市场规模增长到91.97亿元，复合年增长率为18.6%；2016年，中国显像诊断及治疗用放射性药品市场规模为22.66亿元，2012年-2016年复合年增长率为12.5%，预计2016年-2021年复合年增长率将高达20%，并于2021年达到56.38亿元。

近日，国家卫计委发布《大型医用设备配置许可管理目录（2018年）》，把一批原先按照甲类管理的大型设备改为按照乙类管理，配置证的审批权由国家卫计委下放到省级卫生行政部门，其中包括PET-CT。安迪科是国内仅有的2家生产F18-FDG（PET-CT显影剂）的企业之一。平安证券预计，目前全国PET-CT总装机量约300台，政策放开后，装机量有望大幅上升，预计2020年将达到700台左右的装机量。

由守谊说，核素药物在国外早已广泛应用于疾病的诊断和治疗，在恶性肿瘤、心脑血管等疾病的治疗方面具有其他药物不可替代的优势。但国内目前与国外相比差距不小，尤其是在新药创新和市场领域，消费者的理念需要培养。未来，公司也计划参与国内同位素反应堆项目建设，并紧盯国际潮流，尝试诊断治疗一体化的模式创新和商业创新，将公司打造成中国领先的核医药产业发展平台。

公司将合计拥有全国60%的核药房资源，位列行业第一。

由守谊告诉中国证券报记者，核医药作为一个细分领域，外界对此了解并不多，甚至一些医药市场研究的人也不了解，但其市场发展空间很大。“国内从事核医药相关业务的公司并不多，优质民营企业屈指可数”，公司将这些优质民企收购后，已经初步完成了产业链层面的整合，接下来“重在练内功，进行内部业务整合、产品整合。”

拟成立的东诚药业创新研究院常务副院长胡江滨说，由于核医药业务链的公司都是通过并购的，每家公司都有自己的研发平台等等，接下来公司将对这些资源进行整合，比如，有的公司拥有一支专门做临床医学的团队，公司可能就会将集团其他成员单位的相关业务交由这一个团队来做；有的擅长药品注册，就将其他单位的相关业务整合到这个团队，将其打造成集团的医药注册平台，以此合理配置资源，提升整个运营效率。

“总的原则是推行集团化的管理模式，合理配置各子公司的资源”，由守谊说，前期并购较多，接下来会先歇一歇，把这些平台整合好，夯实基础，提升效率。“下一步要整合的话，更多会在产品领域进行，比如，国外如果有好的核素产品，我们会适机整合进来。”

将进一步延伸核医药产业链

财报显示，去年上半年，核药产品已经是东诚药业的第一大营收来源，其营收占比为38.48%。“今年核药营收占比将超过50%。”由守谊说，除了核医药业务迅猛发展外，肝素钠市场竞争固然激烈，但市场空间很大，制剂业务经过前几年的积累，未来都会有不俗表现。

胡江滨说，目前公司研发投入占营收的比

东诚药业董事长由守谊表示

今年核医药板块营收占比将超50%

□本报记者 郭新志

如果说三年前东诚药业收购核药企业还只是“试试看”的话，那么，他们现在“已经做好了大干一场的准备”。4月10日，东诚药业董事长由守谊在接受中国证券报记者采访时反复强调：“核医药行业是一个特殊的领域，前景广阔，我们已经做好了充足的准备，未来三至五年都有详细发展规划，我们一头扎进去，是要好好深耕这一细分市场”。

重点打造核医药产业链

凭借原料药肝素钠、硫酸软骨素起家，2012年东诚药业上市后，又进一步延伸产业链，布局制剂业务。2015年，东诚药业收购云克药业，正式进入核医药领域。

由守谊说，公司上市后，就谋划业务转型。“肝素钠、硫酸软骨素都是资源型的原料药，尽管市场空间很大，但业绩缺乏爆发性”。

追溯过往财报，东诚药业肝素钠原料药的毛利率一直在20%-35%之间波动，而硫酸软骨素最高毛利率也仅在25%左右。2012年-2015年，东诚药业营业收入均在8亿元以下徘徊，核心产品肝素钠在国内面临海普瑞、健友股份、千红制药、常山药业等公司的竞争，产品市场价格频繁波动。

正因如此，由守谊一心想要寻找一个“有特色、壁垒高、盈利能力强”的业务。在随后的项目筛选中，无意之中接触到了云克药业。后者主要从事核素药物的研制、生产和销售，主要产品有云克注射液和碘-125籽源。由守谊说，核素药物广泛应用于疾病的诊断和治疗，在恶性肿瘤、心脑血管等疾病的治疗方面具有其他药物不可替代的优势。“核医药产业是一个方兴未艾的领域，市场格局是央企主导，民企则在单一产品上有优势，”由

守谊说，“他们当时就想，可以借助上市公司这一平台，将独具优势的核医药产业链上的民营企业整合到一起，打造一个完整的核医药产业链。”

通过三年的努力，如今，由守谊的构想已经成为现实。目前，东诚药业已先后并购了云克药业（核素治疗药物）、GSM中国（核素诊断制剂和治疗药物）、益泰药业（核药创新药研发临床平台）、安迪科（放射药生产、相关配套服务）等公司，借此完成了单光子药物和正电子药物全覆盖，成为一家完善的核药和核医学解决方案的提供商。

“原料药、制剂板块我们也不会丢掉。”由守谊说，三大业务板块要齐步并进，按照公司三至五年的规划，传统业务板块（原料药+制剂）依然要继续创新，保持稳步增长，同时重点打造核医药产业链，公司将在资源上有所倾斜。

财报显示，2016年，东诚药业营业收入为11.58亿元，归属于上市公司股东的净利润为1.31亿元。从收入结构分产品看，核素药物、硫酸软骨素、肝素钠原料药、制剂产品分别实现营收3.67亿元、3.02亿元、2.94亿元和1.25亿元；核素药物营收占比为31.64%，期内毛利率为91.40%。

下一步重在“练内功”

按照东诚药业的规划，由于核医药属于特殊领域，在生产端有严格的准入制度，在市场端有供应半径的客观规律，公司将进一步完善销售网络，即将进行大规模的资本投入。该公司副总经理、董秘白星华介绍说，公司将依托现有资源，计划7亿元投向公司的肿瘤精准诊疗药品创新孵化中心、投资13亿元新建超过20个核药生产基地（核药房）。今年，公司要启动10个核药房建设，资金来源于自有资金和产业投资基金的形式来解决。其中，5个核药房主要依靠安迪科自有资金来解决。届时，

要约方披露内部矛盾

汇源通信要约收购再现疑云

□本报记者 于蒙蒙

就深交所对汇源通信要约收购的关注函，公司4月10日晚披露要约方之一的乐铮网络相关回复。乐铮网络称，由于无法核实意向投资者的具体身份及持股数量，因此可能造成所签署的《预受协议》所载明的股份数量与实际持有数量之间存在差异。对于要约收购进展缓慢的情形，乐铮网络解释称，要约合作方安徽鸿旭刻意回避沟通，消极应对本次要约收购事项，导致公司仍尚未签署并公告要约收购报告书。

首次获悉24名交易对方不再持股

公告显示，乐铮网络与安徽鸿旭达成一致行动人，通过汇源通信在2月28日披露的《简式权益变动报告书》，称至2月25日与92人签署了《预先接受要约收购的协议》，涉及汇源通信股票25,084,713股，占比12.97%。

鲁北化工控股股东鲁北集团启动二次混改

锦江集团或再次参与增资

□本报记者 康书伟

时隔两年，鲁北化工控股股东鲁北集团再次启动混改。4月10日晚，鲁北化工的公告披露了其控股股东鲁北集团混改的最新进展，首次混改引入的锦江集团不排除通过一致行动人参与此次增资扩股成为鲁北集团第一大股东，从而间接控制鲁北化工。

公告显示，鲁北集团拟通过公开挂牌征集程序，以增资扩股的方式引入一家产业结构优势明显、战略协同性强、具有实力的战略投资者。引入的新股东将持有鲁北集团约

20%的股权，鲁北集团原有股东同比例稀释。混改完成后，山东鲁北高新技术开发区管委会约持有鲁北集团44.4%的股权，杭州锦江集团有限公司约持有35.6%的股权，新股东约持有20%的股权。

鲁北集团为鲁北化工控股股东，直接持有公司30.56%的股权。此次混改方案如获通过并实施完成，鲁北集团股权结构将发生重大变化。2016年，鲁北集团启动首次混改，通过增资扩股方式引入了杭州锦江集团成为其战略投资者，改变了鲁北集团单一股东的持股结构。

连续四周下跌 铝库存拐点初显

涨。百川资讯统计显示，9日，长江价较前一交易日涨80元/吨，南储华南较前一交易日涨130元/吨，9日现货贸易升贴水普遍平水或升水10元/吨左右。而山东地区升水在50元/吨左右，现货成交活跃。西南市场交易热度一般，买家观望为主；华东出货的多；华南市场交易热度下降，卖方惜售。有些厂家静待五月增值税下调，并且看涨五月铝价。

中泰证券有色金属分析师谢鸿鹤认为，导致库下行的因素主要有两方面：一是春节期间在途积压库存入库减少；二是季节性因素影响弱化，下游消费持续回暖。同时，铝价低位运行，加工企业逢低补库意愿提升。这些因素共同导致出库量大于入库量。随着消费旺季来临，铝社会库存下行趋势基本确立，二季度将迎来加速去库阶段。

多因素支撑铝价

采暖季过后复产进展或低于预期。据上海有色金属网调研，供暖季限产期间实际影响氧化铝产能366万吨/年。其中，已经明确的复产产能为62万吨/年，计划复产但未明确的产能为100万吨/年（可能性较大），预计复产产能为162万吨/年，占总限产产能的44.3%；延迟复产产能预计为164万吨/年，占总限产产能的44.8%。而电解铝端，大部分限产产能目前仍未明确复产时间节点。总体来看，在价格因素压制作用下，企业复产积极性不高，尤其是电解铝。

近期，《燃煤自备电厂规范建设和运行专项治理方案（征求意见稿）》（简称“方案”）发布，涉及8项重点内容，即：严控新建自备电厂、清理违法违规燃煤自备电厂、限期整改未公平承担社会责任问题，严格执行政策性交叉补贴政策，