



特供：“中国证券投资放心工程”

《中线布局》节目个股：关注雄安新区

代码	简称	行业	评分
600480	凌云股份	雄安新区	74
000959	首钢股份	雄安新区	73
000401	冀东水泥	雄安新区	75

凌云股份：看好军工国改+雄安发展



1、公司经营状况良好，业绩持续高速增长

业绩高速增长来自1) GNS 合资公司产能逐步释放，2) 客户配套深度逐步加深。公司与韩国GNS 合资设立的5 家热成型产品公司市场开拓效果显著，预计今年沈阳和长春工厂将开始盈利。另外公司营收增速大幅超行业增速主要还是因为公司客户配套深度的逐步加深，上汽通用五菱CN200S 左右B 柱项目、广汽A5H、深圳CAPSA-X74、北汽-H400/C40D 等重点项目陆续投产，公司业绩未来几年持续增长确定。2017Q1 公司综合毛利率约为20.0%，同比增长0.6 个百分点，同时公司三费率同比去年下滑1.1 个百分点，导致净利率同比提升0.8 个百分点。

2、限制性股票激励计划助推长期发展。

公司发布限制性股票激励草案，以10.58元/股的价格向公司高管、管理骨干与技术骨干定向发行限制性股票450 万股。我们认为该计划解锁条件宽松，有望打底未来业绩，有助于稳固公司经营团队与技术人员，推动公司长期稳健发展。

3、兵工混改+雄安发展，看好主题性投资机会。

兵器集团实力雄厚，资产证券化需求强烈。公司拟发行股份购买集团资产太行机械与东方联星，集团资产注入逻辑初步兑现，长期仍存整合集团资产逻辑。继2015 年收购德国WAG 公司布局轻量化之后，公司未来有望收购凌云集团内优质资产凌云凯毅德，借助凯毅德的技术与资源优势，进一步增强国际竞争力。河北雄安新区的设立被视为“千年大计、国家大事”，其格局之高，必定引发诸多遐想。凌云股份与雄县、容城、安新同隶属于河北省保定市，作为该地区上市公司或将从雄安新区建设中迎来发展新契机。