

2018年04月19日

# 晨会纪要(2018年04月19日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 降准有利于降低企业融资成本
- 【宏观策略】 消费支撑 GDP 增速平稳, 经济开局向好
- 【行业评论】 汽车: 外资股比将逐步放开, 汽车行业大考来临
- 【公司评论】 恒瑞医药(600276): 业绩符合预期, 国内外双线布局将助力公司进一步成长
- 【公司评论】 信捷电气(603416): 短期税率扰动不改国货自强, 维持买入评级
- 【公司评论】 【瀚蓝环境】国投电力入股凸显信心, 助力项目加速拓展

## 财经要闻:

1. 习近平: 核心技术靠化缘是要不来的
2. 海南一季度投资快速增长, 房地产投资比重持续减少
3. 国家能源局: 将进一步改革能源发展体制
4. 生态环境部: 会同证监会对三维集团进行上市公司联合惩戒
5. 财政部: 一季度, 全国一般公共预算收入 50546 亿元, 同比增长 13.6%
6. 统计局: 楼市环比上涨城市数量增加, 热点城市调控不会放松
7. 北京: 北京城市副中心投资建设集团有限公司今日揭牌
8. 生态环境部: 全面部署固定污染源氮磷污染防治攻坚工作
9. 发改委: 中国注重建设多元化和可持续发展的投融资体系
10. 澳门特别行政区: 特区政府已做好投入大湾区建设的准备
11. 统计局: 一线城市新建商品住宅销售价格同比继续下降
12. 深交所: 增加交易所决定证券暂停、恢复和重新上市等职能
13. 青岛: 青岛收紧房地产政策
14. 央行: 2014 年以来北京地区个人住房贷款首次出现个位数增长。
15. 发改委: 将采取更大力度的措施改善外商投资环境问题
16. 发改委: 乡村振兴战略规划(2018-2022 年)已形成送审稿
17. 发改委: 国有企业混合所有制改革有进展
18. 上证指数报 3091.4 点, 上涨 0.8%
19. 恒生指数涨 0.74%, 报 30284.25 点
20. 标普 500 指数收涨 2.25 点, 涨幅 0.08%

## 重点公告:

- 顺网科技: 2017 年度拟 10 派 2 元; 净利润 5.12 亿元, 同比减 2%。
- 江化微: 原董事陈永勤拟 6 个月内减持不超 120 万股, 占总股本 2%。
- 顺丰控股: 3 月快递业务营收 71.61 亿元, 同比增 28.2%。
- 苏利股份: 2017 年度拟 10 转 2 派 5 元; 净利润 2.25 亿元, 同比增 21%。
- 凯众股份: 上汽创投拟 6 个月内减持 211 万股, 占总股本 1%。
- 长江通信: 2017 年度拟 10 派 4 元; 净利润 2.61 亿元, 同比增 3.1 倍。

## 分析师

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

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsec.cn  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深 300	3766.28	0.47%
上证综指	3091.40	0.80%
深证综指	1803.84	1.08%
恒生指数	30284.25	0.74%
中小板指数	7124.23	1.18%
创业板指数	1822.26	2.16%
新三板做市指数	903.21	-0.06%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
计算机(中信)	4.4%	15.8%	2.5%
国防军工(中信)	1.4%	5.7%	-18.7%
钢铁(中信)	-0.8%	-11.1%	2.2%
电子元器件(中信)	-1.3%	-3.3%	8.2%
电力设备(中信)	-1.7%	-8.1%	-16.5%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-4.8%	-14.1%	15.8%
餐饮旅游(中信)	-4.1%	-0.7%	1.2%
房地产(中信)	-4.1%	-17.3%	-4.9%
建材(中信)	-4.0%	-9.5%	-0.6%
有色金属(中信)	-3.6%	-7.7%	-0.4%

【行业公司评论】

降准有利于降低企业融资成本

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

事件：央行4月17日宣布自今年4月25日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点。在降准当日，持有未到期MLF的银行，各自按照“先借先还”的顺序，用降准释放的资金偿还其所借央行的MLF（中期借贷便利），降准释放的资金略多于需要偿还的MLF。以2018年一季度末数据估算，操作当日偿还MLF约9000亿元，同时释放增量资金约4000亿元，大部分增量资金释放给了城商行和非县域农商行。这几类银行目前存款准备金率的基准档次为相对较高的17%或15%，借用MLF的机构也都在这几类银行之中。其他存款准备金率已经处在较低水平的金融机构不在此次操作范围。降准的目的：一是可以增加长期资金供应，银行资金成本将有所降低。置换MLF使商业银行付息成本有所减少，有利于降低企业融资成本。二是释放4000亿元增量资金，增加了小微企业贷款的低成本资金来源。

点评：

2018年政府工作报告中的货币政策没有定具体数值，在提及稳健的货币政策保持中性的同时，提出要松紧适度，说明今年货币政策或较为灵活，央行货币政策调控或更具有价格型工具的特征。我们认为央行将维持稳健中性的货币政策不变，本次降准在一定程度上是为了对冲社融中表外融资大幅回落导致的企业融资困难，防风险、严监管的基调并未改变。

截止今年3月，我国法定准备金存款利率为1.62%，一年期MLF利率为3.30%，银行以用利率较低的准备金置换利率较高的MLF，有助于对冲存款利率上行的调整，整体可以降低银行资金成本，更好的服务实体经济。

从一季度经济数据看，经济开局不错，但投资、消费和净出口均有下行压力，3月受表外融资大幅下滑影响，社融增速回落，企业表外融资渠道大幅收缩，表内融资渠道短期难于满足实体经济融资需求，叠加中美贸易摩擦影响逐渐显现，本次降准有助于降低企业融资成本，有助于降低系统性风险。

从历史经验看，全面降准后，股市和债市在短期较大概率上涨，但长期来看还是要结合经济基本面。

风险提示：内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

消费支撑GDP增速平稳，经济开局向好

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

投资要点

事件：2018年4月17日国家统计局发布一季度中国宏观经济数据。1) 一季度GDP同比6.8%，预期6.8%，去年四季度6.8%；一季度GDP环比1.4%，预期1.5%，去年四季度1.6%；2) 3月固定资产投资累计同比7.5%，预期7.7%，前值7.9%；3) 3月社会消费品零售总额同比10.1%，预期9.7%，3月社会消费品零售总额累计同比9.8%，预期9.7%，前值9.7%；4) 3月规模以上工业增加值同比6%，预期6.3%，3月规模以上工业增加值累计同比6.8%，预期6.9%，前值7.2%。

点评：

1、最终消费支撑一季度GDP增速稳定

一季度GDP同比增长6.8%，与去年四季度持平，略低于去年全年的6.9%，其中第一产业累计同比为3.2%，较去年全年下降0.7个百分点，第二产业累计同比为6.3%，较去年全年上升0.2个百分点，第三产业累计同比为7.5%，较去年全年下降0.5个百分点。对GDP累计同比的拉动中，一季度第一产业为0.20%，较去年全年下降0.1个百分点，第二产业为2.50%，与去年全年持平，第三产业为4.20%，较去年全年上升0.1个百分点。三大需求对GDP增长的拉动中，最终消费支出对GDP累计同比的拉动为5.3%，较去年全年上升1.2个百分点，资本形成总额对GDP累计同比的拉动为2.1%，较去年全年下降0.1个百分点，净出口对GDP累计同比的拉动为-0.6%，较去年全年下降1.2个百分点。

2、固定资产投资增速不及预期

受采矿业投资累计同比、房地产业累计同比和制造业累计同比下降影响，固定资产投资累计同比增速下滑。3月固定资产投资累计同比7.5%，预期7.7%，前值7.9%。其中，房地产开发投资累计同比10.4%，较2月上升0.5个百分点，3月商品房销售累计同比10.4%，较2月回落4.9个百分点，商品房销售面积累计同比3.6%，较2月回落0.5个百分点，房屋新开工面积累计同比9.7%，较2月提高6.8个百分点。3月农、林、牧、渔业累计同比23.0%，较2月回落2.3个百分点，采矿业累计同比2.5%，较2月上升15.5个百分点，3月制造业投资累计同比3.8%，较2月下降0.5个百分点，较去年全年下降1.0个百分点，从制造业具体门类来看，计算机、通信和其他电子设备制造业、汽车制造业、专用设备制造业、通用设备制造业、医药制造业投资累计同比增速较去年全年下降较多。

第一产业、第二产业和第三产业固定资产投资累计同比回落，民间固定资产投资累计同比回升。3月第一产业、第二产业和第三产业固定资产投资累计同比均出现回落，较2月分别下降3.6个、0.4个和0.2个百分点，不过第一产业和

第三产业投资累计同比增速较去年全年分别上升 12.4 和 0.5 个百分点。受上游价格回落使成本端压力减少，民间投资增速继续回升，3 月民间固定资产投资完成额累计同比 8.9%，较 2 月上升 0.8 个百分点，较去年全年上升 2.1 个百分点。

### 3、社会消费品零售总额回升，消费升级类产业值得关注

城镇和乡村消费品零售总额同比均回升。3 月社会消费品零售总额同比 10.1%，较 2 月上升 0.4 个百分点。3 月社会消费品零售总额累计同比 9.8%，较 2 月上升 0.1 个百分点，较去年全年下降 0.4 个百分点。城镇消费品零售总额同比 9.9%，较 2 月上升 0.3 个百分点，累计同比 9.7%，较去年全年下降 0.3 个百分点，乡村消费品零售总额同比 10.9%，较 2 月上升 0.2 个百分点，累计同比 10.7%，较去年全年下降 1.1 个百分点，商品零售同比 10.0%，较上月上升 0.3 个百分点，餐饮收入同比 10.6%，较上月上升 0.5 个百分点。

消费升级类产业零售同比增速相对较高，建议积极关注。从具体门类零售总额累计同比来看，3 月烟酒类、服装鞋帽针纺织品类、化妆品类、金银珠宝类、日用品类、家用电器和音像器材类和汽车类累计同比增速较去年全年上升较多，而饮料类、中西药品类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类、建筑及装潢材料类累计同比增速较去年全年回落较多。与消费升级相关的门类，服装鞋帽针纺织品类、化妆品类、金银珠宝类、通讯器材类、汽车类、家具类、中西药品类，大部分仍属于所有门类中较高增速，我们认为随着居民收入的增加、房价的企稳，将持续推动我国消费的升级和消费的持续增长，消费升级类产业值得持续关注。

### 4、工业增加值回落，长期有支撑

3 月工业增加值同比 6%，预期 6.3%，工业增加值累计同比 6.8%，预期 6.9%，前值 7.2%，去年全年 6.6%。工业增加值分项中，3 月制造业增加值累计同比 7.0%，与 2 月持平，较去年全年下降 0.2 个百分点，采矿业增加值累计同比 0.9%，较 2 月回落 0.7 个百分点，较去年全年上升 2.4 个百分点。从具体行业看，受季节性需求边际转好和限产力度有所减弱影响，3 月黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业较 2017 年全年累计同比增速回升较多。

高频数据向好，工业增加值有稳定基础。截止 4 月 17 日，4 月高炉开工率月化同比 -11.39%，较 3 月同比收窄 1.76 个百分点，6 大发电集团日均耗煤量月化同比 4.67%，较 3 月同比上升 7.12 个百分点，4 月 30 大中城市商品房成交面积月化同比 -29.0%，较 3 月的 -39.6% 收窄 10.6 个百分点，4 月我国工业增加值增速有稳定基础。长期来看，的上游价格上涨减缓，叠加内需偏强，中下游企业盈利有改善基础，我国制造业处于企业去库存周期阶段，叠加中美贸易摩擦加剧，制造业增加值长期增速下行但仍有支撑。

风险提示：内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

## 汽车：外资股比将逐步放开，汽车行业大考来临

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

### 投资要点

外资股比放开将设立 5 年过渡期，行业大考来临。4 月 17 日，国家发改委就制定新的外商投资负面清单及制造业开放问题答记者问时表明：汽车行业将分类型实行过渡期开放，2018 年取消专用车、新能源汽车外资股比限制；2020 年取消商用车外资股比限制；2022 年取消乘用车外资股比限制，同时取消合资企业不超过两家的限制。通过 5 年过渡期，汽车行业将全部取消限制。

上世纪 90 年代，改革开放后外资汽车企业开始进入中国。为保护国内本土汽车工业的发展，国家主管部门相继出台了一系列政策，其中最重要的两条是限制整车合资企业中外资持股比例原则上不得超过 50% 及单一外资企业在华成立合资车企不得超过两家。经过 30 多年的发展，至 2017 年我国汽车产销量已经分别达到 2902 万辆和 2888 万辆，连续第 9 年蝉联全球第一，且全球市场销量占比高达 30% 左右，远超第二名美国的约 19%。我国已经成为名副其实的汽车产销大国，与其它发达国家市场接轨也是大势所趋，而外资股比的完全放开，将加速中国汽车产业走向更高层次的市场化发展，并深度参与全球竞争。

中短期内对行业的整体影响并不大，或将更有利于促进新能源和智能汽车的发展。短期内仅对专用车和新能源车的股比放开，其体量相对较小（2017 年国内专用车销量占比仅约 3.6%，新能源车销量占比仅约 2.7%），因此对行业的影响并不会太大。中期来看，由于商用车在国内销量中的占比相对也不高（2017 年约 14.5%），且国产品牌拥有绝对优势（2017 年占比约 70%），2020 年商用车领域的外资股比限制取消也不会产生实质性的影响。由于国产品牌专用车和商用车在国内市场拥有较大领先优势，即使外资股比完全放开，国外车企引入传统车型在中国成立独资公司的可能性或不大，而以新能源和智能化车型为突破口进入中国独资设厂的概率较大，这将有助于国内新能源和智能汽车产业的蓬勃发展。当然，如降低进口车关税的政策在短期内落地，这将有助于高端车型终端售价的实质性下降，加速国产车型价格与国际接轨，国内车企的盈利能力将承压。

长期对国内汽车行业将产生深远影响，大考来临。2022 年将取消乘用车外资股比限制，这将对行业产生较大影响。目前，我国的乘用车销量虽已达到 2017 年 2474 万辆的高水平（全球乘用车中占比约 35%），但其中国产自主品牌占比仅约 43.9%，且多集中于价格区间偏低、技术含量不太高的中低端车型；而附加值高、技术难度大的中高端及豪华车型，基本仍被合资品牌车企把控。外资股比限制的保护性政策取消后，国内车企将要直接面对全球汽车巨头的正面竞争，由政策红利带来的“逆向开发”工程居多、盈利水平偏高的好日子或将不再；现有的合资车企中外资股比结构如何调整，也是考验双方股东的一道难题。当然，市场化程度提高后，将更有利于优秀的国内企业参与全球化竞争，在“血与火”的洗礼中崛起为全球性巨头。

投资建议：外资股比放开中短期内对汽车行业的整体影响并不大，但从长期来看影响较为深远，总体上将加速国内汽车市场与国际接轨的步伐，行业竞争和盈利压力变大。外资的“二次入华”或对自主品牌车企带来较大的压力，但有利于加速新能源和智能化汽车产业的发展，这两个板块将充分受益。我们重点推荐：宇通客车、均胜电子、方正电机、科达利、科泰电源。

风险提示：技术壁垒或贸易壁垒致政策执行力度低于预期。

### 恒瑞医药(600276)：业绩符合预期，国内外双线布局将助力公司进一步成长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

#### 投资要点

深耕抗肿瘤、麻醉、造影三大板块，业绩稳健增长：公司发布 2017 年年报，全年实现营业收入 86.63 亿元，同比增长 24.72%；归母净利润 32.2 亿元，同比增长 24.25%。抗肿瘤药物、手术麻醉药物、造影剂合计贡献了 80% 以上的收入，是公司目前主要的收入来源。其中，阿帕替尼、右美托咪定、碘克沙醇分别是 2017 年抗肿瘤药物、麻醉药物和造影剂增长的重要因素。在费用端，近几年销售费用率相对稳定，持续增长的研发投入导致管理费用率不断增长，但同时也是公司在研产品陆续上市的重要保障。

重点品种市场格局稳定向好：（1）抗肿瘤药物：阿帕替尼是公司自主研发的 VEGFR 小分子靶向创新药，上市时间还不长，增长潜力很大；伊立替康的市场份额稳步增长，多西他赛、来曲唑、替吉奥的市场份额相对稳定，奥沙利铂和环磷酰胺受原研厂家的竞争市场份额有所下滑，但已基本止住继续下滑的趋势。在抗肿瘤药物板块，公司成熟的品种大多市场份额稳定，新晋品种增长较快，将持续享受抗肿瘤药物市场需求增长带来的红利。（2）手术麻醉药品：随着恩华药业等竞争对手陆续进入市场，公司右美托咪定的市场份额遭到部分蚕食，但从体量上来看，公司仍是市场上绝对的龙头，市场地位难以撼动。阿曲库铵的市场份额相对稳定，而七氟烷的市场份额则呈现快速增长的趋势。在麻醉镇静领域，公司始终稳坐市场的头把交椅，地位稳固。（3）造影剂：公司碘佛醇的市场份额已经很高，2017 年达到 90%；碘克沙醇市场份额快速增长，目前也已超过 50%。造影剂业务未来有望持续保持较高的增长水平。

国内外布局稳步推进，变革浪潮中将享受政策红利：公司拥有丰富的在研产品储备，我们预计吡咯替尼、紫杉醇（白蛋白结合型）、聚乙二醇重组人粒细胞刺激因子（HHPG-19K）等重磅品种有望今年获批上市，同时 PD-1 单抗不出意外的话也将于年内申报生产。同时公司也通过海外授权和产品海外申报上市的方式积极开拓海外市场，坚持走国际化的发展路线。此外，在医保控费、鼓励创新和高端仿制的医改大背景下，公司受到的负面影响非常有限，反而会在国内医药环境的变革浪潮中进一步成长，未来几个重点布局的药物板块也有望继续维持健康的成长。

投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.35、1.69 和 2.24 元。基于（1）已上市重点产品销售的稳健增长（2）公司丰富的在研产品管线和国内创新药龙头的估值溢价（3）在医改的变革中公司有望享受政策红利，我们维持公司买入-A 评级。

风险提示：研发风险，政策风险，市场竞争加剧。

### 信捷电气(603416)：短期税率扰动不改国货自强，维持买入评级

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

#### 投资要点

营收提速，未通过高新认定影响短期利润表现：公司 2017 年实现营业收入 4.84 亿元，同比增长 36.81%；归母净利润 1.24 亿元，同比增长 23.57%。净利润增速不及营收增速，主要由于公司 2017 年高新技术企业未通过资格认定，2017 年度企业所得税按 25% 税率计缴。公司今年将重启高新技术企业资格认定，从公司资质看，将大概率通过认定，2018 年企业所得税税率将重新回归 15%。分产品看：PLC 实现收入 2.26 亿元，同比增长 35.78%；毛利率为 55.85%，略有下滑。PLC 产品销售收入稳步增长，市场地位进一步提高；人机界面产品实现收入 1.10 亿元，同比增长 25.37%，与 PLC 协同效应持续加强，2018 年人机界面毛利率有望继续回升；驱动系统是公司研发和销售的重点产品，2017 年实现收入 1.22 亿元，同比增长 58.13%，驱动系统已跃升为公司第二大业务；驱动系统产品毛利率 30.78%，略有提升，规模效应还未充分显现。

重视新产品研发，技术迭代加快将保持行业领先：在高比例研发投入的前提下，公司通用型产品的不断更新换代，而公司聚焦 PLC 与伺服产品，是公司在竞争激烈的自动化市场保持领先地位的重要原因。公司新一代伺服系统 DS5 面世市场反应良好，面向复杂运控及产线应用的中型 PLC 正进行系列化，高端以太网总线的推出，全系列多配置让公司能够将面向更多行业的解决方案。此外，SCARA 机械手在今年即将面世，新一代六关节机器人解决方案也正在积极地研发中。公司在 2017 年针对包装机械、数控机床、玻璃机械、木工机械、纺织机械等行业进行了深层次挖掘，形成了多套完善的行业整体解决方案；在技术创新与突破方面，公司通过积极探索和研究，攻克了机器视觉动态引导技术、多伺服协同运动控制技术、具有自抗扰性能的伺服控制技术、图形化现场快速编程技术，提高了公司在行业中的技术地位，为公司的产品开发奠定了深厚的技术基础，加强了公司的行业竞争力。

宏观经济持续向好，工控市场需求持续放量：2016 年第四季度起，受工业自动化进程加快以及固定资产投资提速等利好带动，工控市场迎来了复苏回暖。2016 全年增长约 1%，行业规模重回 1400 亿元。工控行业景气度与宏观经济

密切相关。宏观经济形势向好时，生产企业加大资本开支，采购相关机械设备，新建产能，这将带动自动化装备的需求。我们预计，2017年工控市场的整体增速在15%左右，行业规模约1600亿元。从规律来看，工控周期和PPI周期在时间上有比较强的相关性。本轮工控周期的起点和PPI的起点也高度吻合。自2016年第四季度以来，我国PPI持续处于高位扩张期，这也预示着工控行业将在一段时间内保持旺盛的需求。

投资建议：公司已经具备为FA领域客户提供“整体工业自动化解方案”的能力，和大规模工业自动化控制零部件所需的研发、生产、销售及综合管理能力。公司新品的不断推出，提高了工厂自动化整体解决方案配套能力，市场份额有望加速提升。我们预测，公司2018-2020年营收分别为6.30亿元、8.29亿元、10.88亿元；实现归母净利润分别为1.75亿元、2.25亿元、2.87亿元；每股收益分别为1.24元、1.60元和2.04元。当前股价对应2018年预期EPS，市盈率为25倍。维持“买入-A”评级。

风险提示：市场竞争加剧导致盈利能力下降，经济回暖持续性差导致下游行业投资增速下滑，新产品及新技术研发风险等。

### 【瀚蓝环境】国投电力入股凸显信心，助力项目加速拓展

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

事件：原公司第三大股东拟通过协议转让方式将其持有的公司8.615%股份转让给国投电力（600886.SH），转让价格13.47元/股，转让完成后创冠香港不再持有公司股份。

国投电力入股，有望推动公司项目加速拓展：国投电力是一家以水电为主、水火并济、风光为补的综合电力上市公司，2017年营收规模316.45亿元，业务广泛布局于四川、天津、福建、广西、甘肃、安徽等11个省份。而2017年瀚蓝环境79%的收入来源于广东省，全国性布局尚未铺开。我们认为国资公用事业企业的入股有望推动公司项目在全国范围内拓展开来。

固废产业链完善，产业园模式再复制可期：公司目前有三处固废产业园布局，分别是南海固废处理产业园（已投运）、顺德固废产业园以及开平市固废综合处理中心一期一阶段PPP项目，顺德、开平市项目是未来固废板块业绩增长点。另外，公司筹建的生活垃圾焚烧发电项目亦将带来增量。

进军水环境治理市场，水务板块新增长极有望形成：公司出资3.88亿元增资控股蓝湾公司，投资里水河流域治理项目。里水河治理项目总投资约21.5亿元（不含征地拆迁等费用），公司通过此次投资进入水环境治理领域，有望形成新的业绩增长点。

风险提示：项目进度不及预期

### 【财经要闻】

单击此处输入文字。

#### 1. 习近平：核心技术靠化缘是要不来的

今年两会期间，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在广东团参加审议时明确指出发展是第一要务，人才是第一资源，创新是第一动力。十八大以来，习近平在多个场合都曾强调过科技创新的重要性，他还多次提到要掌握核心技术，并指出核心技术受制于人是最大的隐患，而核心技术靠化缘是要不来的，只有自力更生。这些话语在今天看来，非常具有针对性和前瞻性。

#### 2. 海南一季度投资快速增长，房地产投资比重持续减少

据中国新闻网报道，4月18日，海南省政府新闻发布会上透露，今年一季度海南投资快速增长，房地产投资比重持续减少。一季度，海南全省固定资产投资（不含农户）比上年同期增长25.3%。其中，房地产开发投资增长16.4%；其他项目投资增长34.7%。

#### 3. 国家能源局：将进一步改革能源发展体制

国家能源局副局长刘宝华日前在德国柏林表示，中国正在坚定地走绿色低碳清洁高效的能源转型之路，下一步我们也制定了宏伟的工作蓝图，以适应世界能源转型和应对气候变化的需要。刘宝华强调，为了实现2030年非化石能源占一次能源消费比重提高到20%左右的目标，中国能源发展将更加开放，亦将进一步改革能源发展体制。

#### 4. 生态环境部：会同证监会对三维集团进行上市公司联合惩戒

4月17日，央视二套财经频道以《污染大户身边的“黑保护”》为题，报道山西省洪洞县三维集团违法倾倒工业废渣污染农田，生产废水直排汾河，央视记者暗访遭扣押事件。生态环境保护部联合山西省政府进行挂牌督办，要求临汾市政府依法依规严查企业违法排污行为、政府及监管部门履职情况等问题。此外，已将三维集团环境违法信息通报证监会，并依据上市公司环境违法联合惩戒合作备忘录对其进行联合查处。

#### 5. 财政部：一季度，全国一般公共预算收入50546亿元，同比增长13.6%

财政部：一季度，全国一般公共预算收入50546亿元，同比增长13.6%；一般公共预算支出50997亿元，同比增长10.9%。证券交易印花税415亿元，同比增长31.3%。

#### 6. 统计局：楼市环比上涨城市数量增加，热点城市调控不会放松

新华社晚间发文称，18日，国家统计局公布的“2018年3月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况”显示，全国楼市分类调控力度持续显效，一线城市新房和二手房价格均同比下降，二三线城市同比涨幅回落，但与此同时，环比上涨城市数量明显增加。专家分析认为，3月份房价环比数据的回升并不意味着楼市发生趋势性变化，热点城市调控力度不会放松。

#### 7. 北京：北京城市副中心投资建设集团有限公司今日揭牌

18日，北京城市副中心投资建设集团有限公司揭牌，集团与国家开发银行、中国工商银行、中国农业银行签署了总计4600亿元战略合作协议。

#### 8. 生态环境部：全面部署固定污染源氮磷污染防治攻坚工作

云财经讯，生态环境部近日印发了《关于加强固定污染源氮磷污染防治的通知》。《通知》明确，将肥料制造、污水集中处理、规模化畜禽养殖等18个行业作为氮磷污染防治的重点行业，要求全面推进氮磷达标排放。

#### 9. 发改委：中国注重建设多元化和可持续发展的投融资体系

发改委：“‘一带一路’造成相关国家债务负担”的说法，既没有道理，也不符合实际情况；中国注重建设多元化和可持续发展的投融资体系，注重选择经济上具有可行性的项目，确保债务风险在可控范围。

#### 10. 澳门特别行政区：特区政府已做好投入大湾区建设的准备

澳门特别行政区行政长官崔世安表示，特区政府已做好投入大湾区建设的准备，期望粤港澳大湾区规划出台后，大湾区城市群能够提供机会让澳门有更广阔的空间发展。

#### 11. 统计局：一线城市新建商品住宅销售价格同比继续下降

统计局：3月，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降0.6%，降幅比上月扩大0.5个百分点，二手住宅销售价格下降0.1%；二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅分别比上月回落0.2和0.4个百分点；三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均比上月回落0.3个百分点

#### 12. 深交所：增加交易所决定证券暂停、恢复和重新上市等职能

深交所章程修订：进一步拓展交易所职能范围，增加交易所决定证券暂停、恢复和重新上市，提供非公开发行证券转让服务，并将债券发行人等主体纳入监管范围。

#### 13. 青岛：青岛收紧房地产政策

青岛收紧房地产政策，要求在本市范围内新购买的新建商品住房和二手住房，需取得《不动产权证书》满5年后方可上市交易；已拥有1套住房且自购房申请之日起前两年内连续缴纳12个月以上个人所得税或社保的家庭限购一套，拥有2套及以上住房的暂停向其售房。

#### 14. 央行：2014年以来北京地区个人住房贷款首次出现个位数增长。

3月末，北京地区个人住房贷款比年初增加71.7亿元，比上年同期少增525.3亿元，余额同比增长9.5%，增幅比上年同期低31个百分点，2014年以来首次出现个位数增长。

#### 15. 发改委：将采取更大力度的措施改善外商投资环境问题

发改委：将采取更大力度的措施改善外商投资环境问题，在“中国制造2025”政策、企业上市等方面，给予内外资企业同等待遇。近期发布的引导对外投融资基金健康发展意见，就是要着眼于推动形成全面开放新格局，拓宽社会资本参与渠道，支持国内各类机构参与出资，加强与国际金融机构合作。

#### 16. 发改委：乡村振兴战略规划（2018-2022年）已形成送审稿

发改委：乡村振兴战略规划（2018-2022年）已形成送审稿，将在会签有关部门后，尽快按程序上报国务院；即将出台的这个规划，将对建立农村产业融合发展体系作出具体安排。农业农村部：开展休闲农业和乡村旅游升级行动，到2020年产业规模力争超万亿元

#### 17. 发改委：国有企业混合所有制改革有进展

发改委：国有企业混合所有制改革方面，第三批试点企业共31家，其中，10家中央企业下属企业已有9家报送试点方案，正在研究批复；21家地方国有企业试点企业中，已有10家试点方案得到省（区）政府批复。

#### 18. 上证指数报3091.4点，上涨0.8%

上证指数报3091.4点，上涨0.8%，成交额2022.39亿，盘中触及3041.63，创11个月以来低点。深证成指报10491.15点，上涨0.92%，成交额2922.87亿。创业板指报1822.26点，上涨2.16%，成交额1067.36亿。两市合计成交4945.26亿。从盘面上看，芯片概念、网络安全、卫星导航等板块涨幅居前。

#### 19. 恒生指数涨0.74%，报30284.25点

恒生指数涨0.74%，报30284.25点。国企指数涨0.72%，报11986.07点。沪股通净流入40.41亿元，当日余额89.59亿元。深股通净流入33.02亿元，当日余额96.98亿元。

#### 20. 标普500指数收涨2.25点，涨幅0.08%

标普 500 指数收涨 2.25 点，涨幅 0.08%，报 2708.64 点。道琼斯工业平均指数收跌 38.56 点，跌幅 0.16%，报 24748.07 点。纳斯达克综合指数收涨 14.14 点，涨幅 0.19%，报 7295.24 点。标普和纳指微幅收涨，但道指收跌。

### 【重要公告】

#### 【采掘】

贝肯能源：中标油气田钻井工程服务合同，中标额约 1.15 亿美元。

#### 【传媒】

顺网科技：2017 年度拟 10 派 2 元；净利润 5.12 亿元，同比减 2%。

游久游戏：大幅下调 2017 年业绩，由预亏 2100 万变为预亏 3.94 亿元。

#### 【电气设备】

汇金通：2017 年净利润同比减 24.77%，一季度净利润同比减 6.74%。

麦格米特：拟作价 8.96 亿元收购怡和卫浴等三家公司部分股权，股票 4 月 19 日起复牌。

英威腾：实控人黄申力计划 6 个月内减持不超 3%；董事杨林拟减持不超 1.16%。

#### 【电子】

睿能科技：一季度净利润同比减 4.66%。

#### 【非银金融】

方正证券：公司外部监事曾毅涉嫌严重违纪违法，目前正接受纪律审查和监察调查。

#### 【公共事业】

甘肃电投：2017 年净利润为 2.46 亿元，上年同期亏损 1.07 亿元。

瀚蓝环境：创冠香港转让公司 8.615% 股权至国投电力，减持计划将全部实施完毕。

#### 【化工】

江化微：原董事陈永勤拟 6 个月内减持不超 120 万股，占总股本 2%。

苏利股份：2017 年度拟 10 转 2 派 5 元；净利润 2.25 亿元，同比增 21%。

广汇能源：一季度净利润 5.3 亿元，同比增 16.5 倍。

#### 【计算机】

海联讯：2017 年净利润同比减 76.83%。

运达科技：2.43 亿股限售股 4 月 23 日解禁。

创意信息：公司与中兴通讯合作的创意流量项目涉及的软、硬件均属自有知识产权产品，公司业务不会受美国禁售事件影响。

#### 【家用电器】

星帅尔：苏州新麟二期创投计划 6 个月内减持不超 2%，部分董监高拟合计减持不超 1.78%。

#### 【建筑材料】

东宏股份：2017 年度拟 10 转 3 派 1.85 元；净利润 1.22 亿元，同比增 25%，一季报业绩预增 1 倍左右。

#### 【建筑装饰】

中国建筑：前 3 月新签合同 5383 亿，同比增长 24.3%。

中设集团：中科汇通清仓减持 1130 万股，占总股本 5.33%。

美尚生态：公司参与的联合体中标莒县矿山生态治理修复工程项目，总投资 3.29 亿元。

森特股份：中标深圳国际会展中心金属屋面制作及安装项目，工程总价 3.61 亿元。

隧道股份：2017 年度拟 10 派 1.8 元；净利润 18.1 亿元，同比增 9.5%。社保基金四一四组合持股比例由 1.02% 降至 0.52%。社保基金一零七组合减持 100 万股。

#### 【交通运输】

宁波海运：拟收购实控人旗下富兴海运 51% 股权、浙能通利 60% 股权及江海运输 77% 股权。标的资产总对价 8.43 亿元。

顺丰控股：3 月快递业务营收 71.61 亿元，同比增 28.2%。

#### 【农林牧渔】

荃银高科：一季报净利 605 万元，同比增长 125%。

#### 【汽车】

长春一东：2017 年净利润同比增 47.89%，一季度净利润同比增 30.63%。

中通客车：将收到国家新能源汽车推广补贴 23.04 亿元，将直接冲减公司应收账款。

凯众股份：上汽创投拟 6 个月内减持 211 万股，占总股本 1%。

**【轻工制造】**

高乐股份：子公司联合中标 5389 万元项目。

威华股份公告，股东李建华减持 304.1 万股，占总股本 0.568%。

**【食品饮料】**

伊利股份：拟向全资子公司惠商商业保理增资 14 亿元，以提升公司产业链整体竞争力。

**【通讯】**

中兴通讯：因尚需就美国商务部工业与安全局激活拒绝令对公司的影响进行评估，延期披露 2018 年第一季度报告及继续停牌。

移为通信：合计持股 36.75% 股东精速国际、信威顾问、彭崑拟半年内减持不超 700 万股，占总股本约 4.4%。

中富通：中科东海与中科芙蓉合计减持 92.2 万股，合计持股降至 5% 以下。

长江通信：2017 年度拟 10 派 4 元；净利润 2.61 亿元，同比增 3.1 倍。

**【休闲服务】**

长白山：2017 年净利润同比减 0.45%。

**【医药生物】**

易明医药：2017 年净利润同比增 9.25%。

迦南科技：2017 年净利润同比减 22.92%。

南卫股份：2017 年净利润 4760.14 万元，同比减 8%；拟 10 转 3 派 1.45 元。

一心堂：拟与广药金申和白云山设立合资公司，拓展医药零售业务。合资公司注册资本 3 亿元，公司出资 1.05 亿元，占比 35%。

## 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](http://www.huajinsec.com)