

2018年05月14日

# 晨会纪要(2018年05月14日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 猪价同比下挫拖累CPI, 5月CPI同比或反弹
- 【行业评论】 医药: 国产重磅药物接连面世, 医药研发创新大步向前
- 【行业评论】 船舶制造: 新签订单继续大幅上涨, 新船价格全面回升
- 【公司评论】 中国中车(601766): 全年回升可期, 铁总招标有望好于预期
- 【公司评论】 太平鸟(603877) 股东减持点评

## 财经要闻:

- 1、深改委: 建立和完善国有企业资产负债约束机制
- 2、国家邮政局: 1-4月, 全国快递服务企业业务量累计完成136.7亿件, 同比增长29.3%
- 3、银保监会: 一季度商业银行净利润5222亿元, 同比增5.86%
- 4、中汽协: 4月汽车销量231.9万辆 同比增长11.5%
- 5、住建部: 阶段性适当降低住房公积金比例政策延期至2020年4月30日
- 6、央行: 4月末广义货币(M2)余额173.77万亿元 同比增8.3%
- 7、央行: 4月份社会融资规模增量为1.56万亿元, 比上年同期多1725亿元
- 8、人社部、财政部: 提高全国城乡居民基本养老保险基础养老金最低标准
- 9、交通运输部、公安部、工信部: 深入推进车辆运输车治理工作
- 10、银保监会: 2018年一季度银行业银行业资产和负债规模稳步增长
- 11、民航局: 简化和调整部分通用航空适航审定政策
- 12、广西: 下拨8.9亿元专项资金 支持中新互联互通南向通道和“五港联动”等项目
- 13、陕西: 调整新一轮医用耗材价格, 眼科口腔科等11大类执行全国最低价
- 14、沪苏浙皖: 推动异地养老政策“通关”
- 15、福建: 暂停征收物流企业江海堤防工程维护管理费
- 16、海南: 计划到2025年引进百万人才
- 17、武汉: 计划到2020年全面建成长江中游航运中心
- 18、上证指数收报3163.26点, 下跌0.35%
- 19、恒生指数涨1.02%, 报31122.06点
- 20、道琼斯工业平均指数收涨91.64点, 涨幅0.37%

## 重点公告:

- 熙菱信息: 拟发行不超1.38亿元可转换公司债券
- 创维数字: 正加大与腾讯的深度合作
- 京威股份: 终止非公开发行股票
- 龙大肉食: 拟收购振祥食品70%股权
- 同和药业: 股东提前终止减持计划
- 东方钽业: 将获注铍材基地西材院30%股权

## 分析师

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

## 报告联系人

王睿  
 wangrui@huajinsec.com  
 021-20377036

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深300	3872.84	-0.52%
上证综指	3163.26	-0.35%
深证综指	1825.14	-1.02%
恒生指数	31122.06	1.02%
中小板指数	7287.98	-0.64%
创业板指数	1834.78	-1.64%
新三板做市指数	879.55	0.18%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
餐饮旅游(中信)	2.5%	7.4%	12.9%
煤炭(中信)	2.5%	-10.4%	9.5%
汽车(中信)	2.0%	-0.3%	-5.1%
食品饮料(中信)	1.9%	1.8%	43.6%
银行(中信)	1.9%	-6.8%	11.5%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-2.3%	21.1%	3.2%
国防军工(中信)	-2.1%	14.3%	-8.9%
综合(中信)	-0.9%	-4.1%	-21.2%
通信(中信)	-0.4%	5.9%	-0.8%
医药(中信)	-0.3%	20.1%	21.2%

**【行业公司评论】****猪价同比下挫拖累 CPI，5 月 CPI 同比或反弹****王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn**

事件：5 月 10 日公布了我国 4 月 CPI 和 PPI 的数据，其中 CPI 同比 1.8%，预期 1.9%，前值 2.1%，环比-0.2%，前值-1.1%，PPI 同比 3.4%，预期 3.4%，前值 3.1%，环比-0.2%，前值-0.2%。

点评：4 月 CPI 同比 1.8%，较前值下降 0.3 个百分点，其中食品类 CPI 同比 0.7%，较前值下降 1.4 个百分点。非食品类 CPI 同比 2.1%，与前值持平，核心 CPI 同比 2.0%，与前值持平，不含鲜菜和鲜果的 CPI 同比 1.6%，较前值下降 0.2 个百分点。

猪肉价格同比大幅下挫成拖累 CPI 同比回落主因。4 月翘尾因素对 CPI、食品类 CPI、非食品类 CPI 同比增长的贡献分别为 1.23、0.5 和 1.3 个百分点，而 3 月翘尾因素分别贡献 1.30、-0.1 和 1.5 个百分点，4 月新涨价分别贡献了 0.57、0.2 和 0.79 个百分点，3 月新涨价分别贡献 0.80、2.2 和 0.59 个百分点。4 月食品烟酒 CPI 同比 1.1%，较前值回落 0.9 个百分点，在其分项中，相对上个月猪肉 CPI 同比大幅下降，拖累 CPI 同比下降 0.43 个百分点，成为拖累食品类 CPI 同比增速下滑的主要原因。4 月大部分非食品烟酒类 CPI 分项同比稳中略降，衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健的同比分别为：1.10%、2.20%、1.50%、1.10%、2.00%和 5.20%，较前值分别变化 0.00、0.00、-0.10、0.80、-0.20 和 -0.50 个百分点。

从 CPI 环比来看，4 月 CPI 环比-0.20%，较前值收窄 0.9 个百分点。食品 CPI 环比-1.9%，较前值收窄 2.3 个百分点，非食品 CPI 环比 0.20%，较前值上升 0.6 个百分点，核心 CPI（不包括食品和能源）环比、不包含鲜菜和鲜果 CPI 环比、消费品 CPI 环比和服务 CPI 环比分别为 0.2%、0.0%、-0.50%和 0.30%，较前值分别上升 0.5、0.7、0.9 和 1.0 个百分点。

从高频数据看，5 月 22 省市生猪平均价月化同比为-28.71%，较 4 月收窄 4.62 个百分点，能繁母猪存栏量同比增速自 2017 年 3 月持续下行至 2017 年 12 月，按照生猪从出生到出栏 10 个月左右的周期算，生猪出栏量同比或在未来半年呈下降趋势，利好于猪价同比回升。5 月，前海蔬菜价格指数月化同比较 4 月收窄 6.18 个百分点，前海鸡蛋价格指数月化同比较 4 月上升 18.07 个百分点，广州江南水果价格指数月化同比较 4 月上升 13.62 个百分点，5 月食品类 CPI 同比或录得反弹，PPI 回升使 5 月非食品类 CPI 同比有稳定基础，叠加 5 月 CPI 翘尾因素较 4 月上升 0.11 个百分点，我们预计 5 月 CPI 同比较大概率反弹。

石油价格同比上升和翘尾因素上行，促 PPI 反弹。4 月 PPI 同比 3.4%，较前值上升 0.3 个百分点，连续 5 个月下降后反弹，其中生产资料 PPI 同比为 4.5%，较前值上升 0.4 个百分点，生活资料 PPI 同比为 0.1%，较前值下降 0.1 个百分点，已连续六个月持平或下降。4 月 PPI 同比翘尾因素贡献 3.6 个百分点，3 月翘尾因素贡献 3.2 个百分点，4 月新涨价因素为 PPI 贡献了-0.2 个百分点，3 月新涨价因素贡献-0.1 个百分点。生产资料 PPI 分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业同比增速分别为 6.1%、5.7%和 3.9%，较前值分别上升 1.1、0.6 和 0.2 个百分点。生活资料 PPI 分项中，食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类同比增速分别为 0.1%、0.2%、0.9%和-0.6%，较前值分别变化 0.1、-0.1、0.0 和-0.3 个百分点。就具体行业来看，30 个已经出来数据的行业中，同比为正的行业有 25 个，与上月持平，同比为负的行业有 4 个，与上月持平。其中同比涨幅较大的行业主要有：石油和天然气开采业、有色金属矿采选业、非金属矿采选业、造纸及纸制品业、石油加工、炼焦及核燃料加工业、化学原料及化学制品制造业、非金属矿物制品业、黑色金属冶炼及压延加工业和有色金属冶炼及压延加工业，同比增速分别为 15.2%、7.7%、7.7%、10.4%、10.2%、6.2%、11.0%、11.0% 和 6.2%。

从 PPI 环比来看，4 月 PPI 环比增速-0.2%，与前值持平。生产资料和生活资料环比分别为-0.2%和-0.1%，较前值分别上升 0.0 和 0.1 个百分点。生产资料分项中，采掘工业、原材料工业和加工工业环比分别为-0.2%、-0.1%和-0.2%，较前值分别变化 0.6、0.4 和-0.2 个百分点，生活资料分项中食品类、衣着类、一般日用品类和耐用消费品类环比分别为-0.1%、-0.2%、0.0%和-0.2%，较前值分别变化 0.1、0.0、0.1 和-0.1 个百分点。分行业来看，30 个行业中有 15 个行业环比为正，较上月减少 3 个行业，11 个行业环比为负，较上月增加 3 个行业，其中受益于石油价格持续上升，石油和天然气开采业环比 3.2%，较前值上升 7.6 个百分点，石油加工、炼焦及核燃料加工业环比 0.7%，较前值上升 2.7 个百分点。

从高频数据来看，截止 5 月 10 日，CRB 现货指数中工业原料 5 月月化同比 3.71%，较 4 月同比上升 0.18 个百分点，已连续 2 个月上升，叠加 5 月翘尾因素较 4 月上升 0.4 个百分点，5 月 PPI 同比增速可维持平稳。

风险提示：PPI 向 CPI 的传导受阻，食品价格下跌超出预期

**医药：国产重磅药物接连面世，医药研发创新大步向前****王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn****投资要点**

行业重点新闻：（1）5 月 7 日，国家药品监督管理局办公室发布公告，公开征求《创新医疗器械特别审批程序（修订征求意见稿）》的意见。（2）5 月 8 日，Insight 数据库显示，正大天晴 1 类化药新药安罗替尼上市申请的审批状态发生变更，从「在审批」变为「审批完毕—待制证」。安罗替尼的面世，将有效填补为晚期 NSCLC 三线治疗空白。预计安罗替尼非小细胞肺癌的适应症有望达到 22 亿元的峰值销售额。

**重点公告点评：**（1）恒瑞医药 19K 历经波折即将获批，国产长效 G-CSF 再添新丁：5 月 8 日，国家药监局网站信息显示，恒瑞医药的硫培非格司亭注射液（聚乙二醇重组人粒细胞刺激因子注射液，19K）上市申请（CXSS1700005）的审批状态已经变更为“审批完毕—待制证”。粒细胞集落刺激因子（G-CSF）是国内外临床指南首推的用于化疗相关中性粒细胞减少症治疗药物，包括短效和长效两种类型。短效 G-CSF 在每个化疗周期内需要每日给药 1~2 次，长效 G-CSF 在一个化疗周期中往往只需给药 1 次。因此，长效 G-CSF 相较于短效 G-CSF 有明显的优势。2017 年 2 月医保目录更新，此次调整将短效 G-CSF 和长效 G-CSF 均纳入了医保报销范围，因此 2017 年 G-CSF 类药物的销售额发生了显著的增长，增速接近 30%，我们认为未来 G-CSF 类药物市场规模仍有望维持较高的增速。安进的长效 G-CSF 没有进入中国市场，也没有在中国申请专利保护，故而石药集团和齐鲁制药分别于 2012 年和 2015 年上市了各自的长效 G-CSF 产品，这也是国内截至目前唯二的两家长效 G-CSF 供应商。恒瑞医药的 19K 获批上市以后，将成为国内第三个上市的长效 G-CSF 药物。恒瑞医药长年深耕肿瘤治疗领域，已成为国内抗肿瘤药物研发和生产的龙头公司。借助于公司成熟的抗肿瘤产品的销售渠道，19K 上市以后有望快速放量，抢得齐鲁制药和石药集团相当的市场份额。此外，19K 上市的时点恰好是长效 G-CSF 药物行业发展的拐点，19K 亦将享受行业增长带来的红利。我们预计 19K 上市以后有望成长为 20 亿以上销售额的重磅品种，进一步提升公司的业绩水平。（2）华海药业氯吡格雷美国获批，海外征程又进一步：公司向美国 FDA 申报的氯吡格雷片的新药简略申请（ANDA，即美国仿制药申请，申请获得美国 FDA 审评批准意味着申请者可以生产并在美国市场销售该产品）已获得批准。氯吡格雷片主要用于防治心肌梗死，缺血性脑血栓，闭塞性脉管炎和动脉粥样硬化及血栓栓塞引起的并发症。氯吡格雷片由 Sanofi 研发，于 1997 年在美国上市。当前，美国境内，氯吡格雷片的主要生产厂商有 Apotex, Aurobindo 等；国内生产厂商有深圳信立泰药业股份有限公司、乐普药业股份有限公司等。2017 年该药品美国市场销售额约 1.11 亿美元（数据来源于 IMS 数据库）；国内市场的销售额约人民币 23.95 亿元（数据来源为 PDB 数据库的样本医院销售金额）。本次氯吡格雷片获得美国 FDA 批准文号标志着公司具备了在美国市场销售该产品的资格，对公司拓展美国市场带来积极的影响。

**重点公司点评：**（1）智飞生物：自产代理齐放量，疫苗龙头打开高成长空间；（2）美年健康：体检龙头价值稳固，大健康平台入口价值值得期待；（3）爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进；（4）益丰药房：自建与收购并举，内生外延双轮驱动。（5）安图生物：化学发光持续放量，在研产品助力未来发展。（6）东诚药业：核药并购稳步推进，双寡头格局初步形成。

**医疗板块一周行情回顾：**从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌 2.34%、2.00%、2.60%、1.10%和 2.23%。医药生物板块涨 1.71%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 3.10%、5.69%、2.31%、1.42%、0.91%、0.51%和-0.65%。

**风险提示：**政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

## 船舶制造：新签订单继续大幅上涨，新船价格全面回升

**张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com**

**事件：**国际船舶网披露的全球船舶市场数据，2018 年 3 月份全球新签订单 62 艘，共计 164 万 CGT，数量同比持平，但修正总吨位同比上升 135.58%。2018 年第一季度新船订单 211 艘，合计 1838 万载重吨，艘数和载重吨分别同比下跌 12.45% 和上升 156.95%。

全球造船市场持续复苏，新船订单修正总吨大幅上涨：船舶市场经过多年调整，目前供需格局已经发生了较大变化，2017 年以来，全球各主要经济体经济回升明显，波罗的海干散货指数触底大幅回升，航运业景气提升，催化了全球造船市场，订单大幅上涨，航运市场有望迎来一轮持续性复苏，2017 年全球新船订单 2366 万 CGT，同比增长 76.30%，2018 年一季度新船 1838 万载重吨，同比上升 156.95%。

全球手持订单保持平稳，国内手持订单占比近半：截至 2018 年 4 月 10 日全球船厂手持订单 3089 艘，共计 7743 万 CGT，在手订单基本平稳，其中中国船厂手持订单量为 1539 艘，共计 2938 万 CGT，艘数占全球市场份额的 49.82%，CGT 占 37.94%。从数量上看，中国在手订单接近 50%，表现亮眼，日本和韩国紧随其后。按照 2015 和 2016 年两年平均完工量为 1467 万 CGT 计算，目前在手订单仍可维持国内船厂 2 年的工作量，国内在手订单仍相对充足。

三大船型新船价格均有回升，造船经济性好转：3 月份散货船、油船和集装箱船新船价格指数各上升 2 点至 122 点、148 点和 74 点，从具体船型看，散货船、集装箱船各船型价格均有上涨，油船除巴拿马型油船新船价格持平上月外，其余各船型油船新船价格环比均有所上升，有助于进一步提振市场信心。

**投资建议：**在全球经济回暖的背景下，市场需求有望逐步回升，产能逐步收缩，中国活跃船厂家数从 2009 年 391 家降至 112 家，2018 年或将迎来行业的重大历史性机遇，建议重点关注行业龙头、研发能力强、风险出清、抗风险能力强、深化改革的中船防务、ST 船舶、中国重工、中集集团和振华重工。

**风险提示：**全球经济和航运市场复苏不及预期，油价和海工市场复苏不及预期；产品交付处置不及预期等。

## 中国中车(601766)：全年回升可期，铁总招标有望好于预期

**张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.com**

**事件**

公司发布 2018 年一季度业绩，营业收入实现 329.23 亿元，同比下降 1.99%，归母净利润实现 12.71 亿元，同比增

长 10.36%。

稳中求升，铁路装备业务保持高增长：2018 一季度分业务板块看，铁路装备业务完成营收 158.6 亿元，占比 48.18%；城轨与城市基础设施业务收入 52.5 亿元，占比 15.94%；新产业业务收入 82.8 亿元，占比 25.15%；现代服务业务收入 35.3 亿元，占比 10.73%。这四大业务板块较上年同期相比，铁路装备业务收入增长了 21.05%，城轨与城市基础设施、新产业、现代服务业务收入分别降低了 4.63%、6.79%、42.11%。铁路装备业务收入的增长主系机车、动车业务的增加；城轨与城市基础设施业务收入的降低主要是地铁车辆交付量的减少；新产业业务收入的降低主要是通用配件和新能源汽车收入的下降；现代服务业务收入的降低主要是物流贸易收入的减少。整体来看，2018 全年公司有望保持稳中有升的趋势。

毛利率有所增长，期间费用率稳中有降：2018 年 Q1 公司综合毛利率为 22.73%，较上年同期增长了 0.65pct，现代服务业务板块毛利率上升明显，铁路装备、城轨与城市基础设施和新产业业务板块毛利率基本保持稳定。公司一季度期间费用率为 17.54%，较去年同期小幅增长 0.66pct，其中，销售费用率/管理费用率/财务费用率为 3.54%/13.17%/0.83%，费用水平整体保持平稳，我们预计公司业务整合将会继续深入，费用水平整体保持平稳下降的态势。

地方政府去杠杆微调，长期来看城轨订单充裕：受地方政府去杠杆政策和发改委上调地铁建设标准，部分城市规划线路受到影响，但对十三五期间的车辆交付影响不大，计划新建的城市轨道交通运营里程达 3000 公里，3 月末在手订单 2732 亿元，较年初增加 12.24%，其中城轨与城市基础设施业务 1465 亿元，订单占比超 50%。长期来看，2018-2020 年地铁通车里程的持续增长，未来城轨订单仍将保持充裕。

高铁装备出海博弈加剧，机遇更大：高铁作为中国高端制造的“国家名片”，十年间已实现由追随者向领导者的转变，在技术储备、运营里程上都具有其他国家无法比拟的优势。2018 年尤其马来西亚高铁、中泰高铁、雅万高铁有望陆续在东南亚全面铺开，机遇与风险同在，中国产品出口升级为技术、标准、资本、服务全要素输出，持续看好高铁出海的发展前景。

投资建议：我们继续看好中国高铁建设和一带一路高铁业务的输出，预计全年铁路设备采购量尤其是机车有望超预期，预测公司 2018-2020 年营业收入分别为 2289 亿元、2520 亿元、2775 亿元，归母净利润分别为 117 亿元、136 亿元、155 亿元，每股收益分别为 0.41 元、0.47 元、0.54 元，继续维持“增持-A”

风险提示：复兴号交付进度不及预期；国内轨道交通建设不及预期；海外市场拓展不及预期；汇率大幅波动等。

## 太平鸟（603877）股东减持点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件：太平鸟股东 Proven 计划以集中竞价/大宗交易/协议转让方式减持所持有股份 5250 万股，占公司总股本 10.9163%，其中三个月内通过二级市场减持不超过总股本 1%；大宗交易减持不超过总股本 2%。减持价格不低于 21.3 元/股。

点评：（1）减持不可避免带来公司短期股价承压，以前一交易日收盘价计算，减持市值 17.8 亿，通过集中竞价方式减持不超过 1%，即 1.78 亿市值。（2）其它小非减持风险较小，宁波泛美与 PROVEN 是一致行动力，因此不再具备减持条件；陈朝红为公司 CEO，短期减持动力相对较小。（3）从基本面看，公司 2017 年处于业绩底部，目前终端销售恢复增长、库存优化，2018/2019 年股权激励业绩标准为 6.5 亿和 8.5 亿，业绩增速 40%/30%，完成股权激励可能性大，对应 PE 仅 25 倍和 19 倍，长期业绩向好，估值合理，如股价下跌可重点关注。

## 【财经要闻】

### 1、深改委：建立和完善国有企业资产负债约束机制

中央全面深化改革委员会第二次会议召开，会议审议通过了《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》。会议指出，加强国有企业资产负债约束，是落实党的十九大，推动国有企业降杠杆、防范化解国有企务风险的重要举措。要全覆盖与分类管理相结合，完善内部治理与强化外部约束相结合，通过建立和完善国有企业资产负债约束机制，强化监督管理，做到标本兼治，促使高负债国有企业资产负债率尽快回归合理水平。

### 2、国家邮政局：1-4 月，全国快递服务企业业务量累计完成 136.7 亿件，同比增长 29.3%

根据国家邮政局公布的数据显示，1-4 月份，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成 2430.6 亿元，同比增长 23.8%；业务总量累计完成 3513 亿元，同比增长 31.3%。其中，4 月份，全行业业务收入完成 611.1 亿元，同比增长 24.5%；业务总量完成 931.8 亿元，同比增长 27%。

1-4 月，全国快递服务企业业务量累计完成 136.7 亿件，同比增长 29.3%；业务收入累计完成 1738.6 亿元，同比增长 28.4%。其中，同城业务量累计完成 32 亿件，同比增长 27.4%；异地业务量累计完成 101.2 亿件，同比增长 29.2%；国际/港澳台业务量累计完成 3.5 亿件，同比增长 52.9%。4 月，全国快递服务企业业务量完成 37.5 亿件，同比增长 25.8%；业务收入完成 467.2 亿元，同比增长 26.5%。

### 3、银保监会：一季度商业银行净利润 5222 亿元，同比增 5.86%

中国银行保险监督管理委员会发布 2018 年一季度银行业主要监管指标数据。2018 年一季度，商业银行实现净利润 5222 亿元，同比增长 5.86%，增速较去年同期上升 1.25 个百分点。商业银行平均资产利润率为 1.05%，较上季末上升 0.13 个百分点；平均资本利润率 14.00%，较上季末上升 1.44 个百分点。

### 4、中汽协：4 月汽车销量 231.9 万辆 同比增长 11.5%

中汽协最新统计分析显示，4 月汽车产销比上年同期呈现两位数增长。当月汽车产销分别完成 239.7 万辆和 231.9 万辆，产销量比上月分别下降 8.8%和 12.7%，比上年同期分别增长 12.3%和 11.5%。

今年 1-4 月，汽车产销分别完成 942 万辆和 950.1 万辆，产销量比上年同期分别增长 1.8%和 4.8%，销量增速高于上年同期 0.2 个百分点，比一季度增速明显提高，总体表现良好。

### 5、住建部：阶段性适当降低住房公积金比例政策延期至 2020 年 4 月 30 日

住建部、财政部和央行联合发布《关于改进住房公积金缴存机制进一步降低企业成本的通知》，要求各地区 2016 年出台的阶段性适当降低企业住房公积金缴存比例政策到期后，继续延长执行期至 2020 年 4 月 30 日。各地区要对政策实施效果进行评估，并可结合当地实际进一步降低企业住房公积金缴存比例。

缴存住房公积金的月工资基数，不得高于职工工作地所在设区城市统计部门公布的上一年度职工月平均工资的 3 倍。凡超过 3 倍的，一律予以规范调整。

住房公积金缴存比例下限为 5%，上限由各地区按照《住房公积金管理条例》规定的程序确定，最高不得超过 12%。缴存单位可在 5%至当地规定的上限区间内，自主确定住房公积金缴存比例。

### 6、央行：4 月末广义货币 (M2) 余额 173.77 万亿元 同比增 8.3%

4 月末，广义货币 (M2) 余额 173.77 万亿元，同比增长 8.3%，增速比上月末高 0.1 个百分点，比上年同期低 1.5 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 52.54 万亿元，同比增长 7.2%，增速比上月末高 0.1 个百分点，比上年同期低 11.3 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 7.15 万亿元，同比增长 4.5%。当月净回笼现金 1216 亿元。

4 月末，本外币贷款余额 131.7 万亿元，同比增长 11.9%。月末人民币贷款余额 126.16 万亿元，同比增长 12.7%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 0.2 个百分点。当月人民币贷款增加 1.18 万亿元，同比多增 797 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 5284 亿元，其中，短期贷款增加 1741 亿元，中长期贷款增加 3543 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 5726 亿元，其中，短期贷款增加 737 亿元，中长期贷款增加 4668 亿元，票据融资增加 23 亿元；非银行业金融机构贷款增加 685 亿元。月末，外币贷款余额 8745 亿美元，同比增长 5.2%。当月外币贷款增加 42 亿美元。

### 7、央行：4 月份社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上年同期多 1725 亿元

初步统计，4 月份社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上年同期多 1725 亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加 1.1 万亿元，同比多增 181 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 26 亿元，同比少减 257 亿元；委托贷款减少 1481 亿元，同比多减 1433 亿元；信托贷款减少 94 亿元，同比多减 1567 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 1454 亿元，同比多增 1109 亿元；企业债券净融资 3776 亿元，同比多 3275 亿元；非金融企业境内股票融资 533 亿元，同比少 236 亿元。

### 8、人社部、财政部：提高全国城乡居民基本养老保险基础养老金最低标准

统筹考虑近年来城乡居民收入增长、物价变动和职工基本养老保险等保障标准调整情况，决定自 2018 年 1 月 1 日起，全国城乡居民基本养老保险基础养老金最低标准提高至每人每月 88 元，即在原每人每月 70 元的基础上增加 18 元。提高标准所需资金，中央财政对中西部地区给予全额补助，对东部地区给予 50%的补助。

### 9、交通运输部、公安部、工信部：深入推进车辆运输车治理工作

按照交通运输部、公安部、工业和信息化部等五部门联合印发的《车辆运输车治理工作方案》(交办运〔2016〕107 号)相关部署，2018 年 6 月 30 日前要完成所有不合规车辆运输车的更新退出，2018 年 7 月 1 日起全面禁止不合规车辆运输车通行。

### 10、银保监会：2018 年一季度银行业银行业资产和负债规模稳步增长

2018年一季度末,我国银行业金融机构本外币资产 256 万亿元,同比增长 7.4%。其中,大型商业银行本外币资产 95 万亿元,占比 37.2%,资产总额同比增长 6.2%;股份制商业银行本外币资产 45 万亿元,占比 17.7%,资产总额同比增长 3.0%。银行业金融机构本外币负债 236 万亿元,同比增长 7.1%。其中,大型商业银行本外币负债 88 万亿元,占比 37.2%,负债总额同比增长 6.1%;股份制商业银行本外币负债 42 万亿元,占比 17.8%,负债总额同比增长 2.4%。

#### 11、民航局:简化和调整部分通用航空适航审定政策

民航局简化和调整了包括航空器适航证件和国籍登记证办理管理、国内通用航空公司设计小改和大改管理、通用航空企业油料供应管理等在内的部分通用航空适航审定政策,以进一步提高通用航空适航审定效率,为通用航空发展创造良好环境,促进通用航空发展。

#### 12、广西:下拨 8.9 亿元专项资金支持中新互联互通南向通道和“五港联动”等项目

2018 年广西本级财政继续安排广西北部湾经济区发展专项资金 13.3 亿元,截至目前已经拨付下达专项资金 8.9 亿元。据悉,此次下达的资金,将安排 8.13 亿元用于北部湾经济区重大产业发展项目。其中,支持南宁机场国际物流单一窗口及 T1 航站区货运设施项目、钦州港东航道扩建工程(扩建 10 万吨级双向航道)一期工程、钦州保税港区污水泵站项目、凭祥综保区二期二片区智能公路港项目、北海铁山港进港铁路专用线工程、北海邮轮母港项目、北部湾产业直投资金等自治区重大项目 4.29 亿元;支持钦州市中马钦州产业园重大产业等项目 1.73 亿元;支持北海市广西三诺第二个五年倍增发展计划等项目 0.85 亿元;支持玉林市龙港新区“玉港合作园”等项目 0.75 亿元,以及支持南宁市中新南宁国际物流园、防城港钢铁基地等项目建设。此外,安排自治区和有关市相关重大项目的前期经费 0.42 亿元,支持港口物流发展补助项目资金 0.35 亿元。

#### 13、陕西:调整新一轮医用耗材价格,眼科口腔科等 11 大类执行全国最低价

陕西省卫计委日前发布《关于开展神经外科等 11 大类医用耗材动态调整的通知》。调整后新一轮 11 大类医用耗材价格将按照 2017 年 1 月 1 日以后医用耗材挂网集采全国最低价执行。此次调整涉及眼科、吻合器、电生理、结构性心脏病、体外循环及血液净化、疝修补、人工器官组织、神经外科、非血管介入、起搏器、口腔科共 11 大类医用耗材。

#### 14、沪苏浙皖:推动异地养老政策“通关”

在上海举行的首届“长三角民政论坛”上获悉,上海、江苏、浙江、安徽民政部门将启动全面战略合作,通过联动公共政策、衔接发展规划、优化资源配置、共享人力资源,将四省市民政事业融入长三角一体化发展。根据论坛公布的数据,沪、苏、浙、皖老龄化率均高于全国平均水平。四省市常住人口中,60 岁及以上老年人口总规模从 2010 年的 3253.45 万人,扩张至 2015 年的 3976.14 万人。

论坛上,四省市民政部门发表了有关“推进长三角区域养老合作与发展”的上海共识,提出将打破区域市场壁垒,促进社会资本、劳动力等生产要素有序自由流动,推动养老服务信息互通、信用体系互认,推动区域内异地居住老年人养老政策“通关”。四省市民政部门将建立健全区域养老工作协作协商机制,通过项目化方式,推进解决涉及长三角一体化养老的具体问题;推动建立区域养老服务行业联合平台,全面提升协同能力。

#### 15、福建:暂停征收物流企业江海堤防工程维护管理费

为减轻企业负担,促进实体经济发展,自 2018 年 5 月 1 日至 2019 年 4 月 30 日,我省暂停征收物流企业江海堤防工程维护管理费。这是继 2017 年 5 月 1 日起暂停征收工业企业江海堤防工程维护管理费推出的又一减费举措,该项措施预计年约减轻企业负担 2500 万元。此外,为扶持小微企业健康发展,我省还对非营利性养老服务机构建设免征江海堤防工程维护管理费;对新增的规模以上企业,当年减半征收江海堤防工程维护管理费,如当年已缴纳,次年减半征收。

#### 16、海南:计划到 2025 年引进百万人才

为推动海南自由贸易试验区和中国特色自由贸易港建设,13 日召开的海南省委七届四次全会审议通过《百万人才进海南行动计划》,并于晚间召开新闻发布会宣布,海南计划到 2020 年引进 20 万各类人才,到 2025 年实现“百万人才进海南”目标。

行动计划以“百万人才进海南”引才战略为主要抓手,重点围绕海南自由贸易试验区(港)三大产业类型、十个重点领域、十二个重点产业、“五网”基础设施建设、生态文明建设、乡村振兴和民生事业所需要的各类人才,充分发挥园区、企业、高校、医院、科研院所、中介机构等市场主体的积极性和主动性,采用灵活多样的方式引进所需的各类人才。

具体包括:实施百万人才集聚计划,大师级人才、杰出人才引进计划,千名领军人才引进计划,“银发精英”汇聚计划,党政千人招录计划,事业单位人才延揽计划等。

按照计划，全日制大专以上学历、中级以上职称等人才，可在海南省工作地或实际居住地落户。各类高层次人才、硕士毕业生、“双一流”高校和留学归国本科毕业生以及相关创新、创业人才可在海南任一城镇落户。自落户之日起在购房方面享受本地居民同等待遇。

#### 17、武汉：计划到 2020 年全面建成长江中游航运中心

据武汉市交通运输委员会消息，为推动国家重大战略实施，加快构建综合交通运输体系，武汉市计划用 3 年时间，提升港口货物吞吐能力至 2 亿吨 / 年，全面建成长江中游航运中心。

据介绍，围绕全面建成武汉长江中游航运中心总体目标，未来 3 年，武汉市计划实施航道整治工程、船舶交易服务中心、集装箱码头改扩建、新建舢舨泊位等重点基建项目 6 个，总投资超过 1 5 亿元。计划通过水运攻坚行动，大大提升汉江航道通航条件，保证常年可通行 2 0 0 0 吨级船舶。加强航运交易服务中心“软实力”建设，通过引入船舶交易经纪人、船舶价格评估、金融、保险、结算、电子商务等机构，形成集中、有形的船舶交易市场。此外，加大对外开放格局，通过港口、泊位建设，提升港口货物吞吐能力至 2 亿吨 / 年，其中集装箱通过能力 5 0 0 万 T E U / 年。

作为航运中心集疏运体系的重要支撑，在高速公路方面，武汉计划投资 3 4 5 亿元，加快推进连接周边省市及武汉城市圈其他城市的高速公路网络，建成四环线、武深高速武汉段、硃孝高速等项目，到 2 0 2 0 年在市域内形成“三环十五射”高速公路格局。

#### 18、上证指数收报 3163.26 点，下跌 0.35%

上证指数收报 3163.26 点，下跌 0.35%，成交额 1673.64 亿。深证成指收报 10634.30 点，下跌 0.89%，成交额 2467.67 亿。创业板指收报 1834.78 点，下跌 1.64%，成交额 875.07 亿。两市合计成交 4141.896.70 亿。从盘面上看，有色金属、贵金属等板块涨幅居前。

#### 19、恒生指数涨 1.02%，报 31122.06 点

恒生指数涨 1.02%，报 31122.06 点。国企指数涨 0.91%，报 12345.3 点。沪股通净流入 21.64 亿元，当日余额 498.36 亿元。深股通净流入 4.84 亿元，当日余额 515.16 亿元。

#### 20、道琼斯工业平均指数收涨 91.64 点，涨幅 0.37%

标普 500 指数收涨 4.65 点，涨幅 0.17%，报 2727.72 点，最近三个交易日累涨约 2.09%，本周涨 2.4%。道琼斯工业平均指数收涨 91.64 点，涨幅 0.37%，报 24831.17 点，5 月 3 日以来累涨约 3.79%，本周涨 2.3%。纳斯达克综合指数收跌 2.09 点，跌幅 0.03%，报 7402.88 点，本周涨 2.7%。标普在医疗保健类股带动下收涨，道指连涨七天。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

金能科技：股东及董监高拟合计减持不超 5.09% 股份

\*ST 准油：终止动态监测设备改造项目 募资改为补充流动资金

#### 【传媒】

电广传媒：与华为签署战略合作协议

广博股份：拟耗资 5000 万元至 2 亿元回购股份

东方网络：实控人拟向阳澄湖文旅转让股份 明日复牌

引力传媒：与抖音等的合作仅限业务范围 未对业绩有较大影响

艾格拉斯：获知名 IP《三生三世十里桃花》独家移动游戏授权

帝龙文化：目前没有跟抖音合作

光线传媒：出资近 4000 万入股大千阳光

星辉娱乐：《三国志 M》跻身中国手游海外吸金榜前十

#### 【电气设备】

南都电源：携手国网建全国最大规模用户侧分布式储能项目

方正电机：公司 4.07% 限售股将上市流通

雄韬股份：深圳铅酸蓄电池业务将迁移至湖北、越南

科士达：三大主营业务协同并进 充电桩业务快速增长

协鑫集成：拟收购半导体企业 下周一复牌

协鑫集成：已将互联网光伏金融业务剥离

**【电子】**

锦富技术：终止筹划收购弘擎科技

\*ST 保千：17 名高管遭证监会调查 另有 6 亿募集资金未归还账户

大华股份：筹划在西安高新区投建“大华西部研发中心”等项目

雷曼股份：多位股东拟合计减持不超 6.03% 股份

全志科技：占总股本 10% 的首发限售股 16 日起上市流通

久之洋：签订 1.21 亿元重大合同

高德红外：梁振英率港区全国政协委员考察团来公司调研

超频三：重组拟全资控股炯达能源

**【房地产】**

中航地产：拟更名为中航善达

**【纺织服装】**

太平鸟：股东 Proven 拟减持不超 10.92% 股份

探路者：拟回购股份用作股权激励计划

**【非银金融】**

新力金融：下属企业诉凯迪生态子公司合同违约 涉资超 7000 万元

**【钢铁】**

华菱钢铁：1-4 月钢产量同比增长 17.3%

**【公用事业】**

申能股份：子公司两台发电机组正式投产

浙能电力：有意入股爱康科技 并在光伏领域进行合作

国投电力：获重阳投资举牌 持股比例 5%

**【国防军工】**

四创电子：博微特种产业园开工建设

**【化工】**

华邦健康：公司 8.66% 限售股将上市流通

吉华集团：子公司临时停产

永太科技：子公司滨海永太临时停产

雅本化学：子公司建农植保临时停产

江南化工：盾安控股再次质押 3940 万股用于融资

百川股份：实控人减持 1% 股份给员工持股计划

辉丰股份：停产整治不会导致股票触及被实施其他风险警示的情形

先达股份：两股东拟合计减持不超 6% 股份

**【机械设备】**

永贵电器：全资子公司成吉利新能源汽车供应商

双良节能：签订 2.4 亿元供货合同

黄河旋风：同意接受解除回售上海明匠的申请

大业股份：拟发行可转债募资 5 亿元加码主业

康斯特：6 名股东拟合计减持不超 10.36% 股份

雪迪龙：在雄安新区设立的全资子公司完成工商注册登记

派思股份：拟 9.5 亿元收购正拓能源 拓展锂电池负极材料业务

大连重工：中美贸易争端对公司影响有限

博实股份：收到约 200 万软件产品增值税退税

南风股份：董事长或冒用公司名义借款 3.8 亿元

中国中车：子公司拟近 11 亿元增资时代电动

新日恒力：拟近 8 亿元收购并增资宇航汽车 切入新能源汽车市场

**【计算机】**

熙菱信息：拟发行不超 1.38 亿元可转换公司债券  
恒泰实达：多位高管拟合计减持约 1.67%股份  
创意信息：董事拟减持不超 1.33%股份  
汇金科技：入选中国工商银行采购供应商  
合众思壮：拟配股募资不超 30 亿元 终止重大资产重组  
卫士通：控股股东与阿里云战略合作  
浩云科技：今年平安城市业务将比去年更好

**【家用电器】**

创维数字：正加大与腾讯的深度合作  
立霸股份：完成股票回购计划 累计回购 0.92%股份  
四川九洲：放弃参股公司九州传媒增资优先认缴出资权

**【建筑装饰】**

龙元建设：中标多个工程项目 总金额超 15 亿元  
大千生态：拟收购正中路桥 90%股权  
建艺集团：股东阎永平拟减持不超 3%股份  
中国化学：1-4 月累计新签合同额 328.23 亿元  
太极实业：控股股东寻求转让公司 6%股份 支持公司发展集成电路产业  
山东路桥：子公司拟向关联方转让 3.66 亿元债权  
中国中铁：中标 111.16 亿元沈阳市快速路 PPP 项目

**【交通运输】**

嘉友国际：拟新加坡设子公司 抢抓一带一路发展机遇  
深圳机场：1-4 月累计旅客吞吐量同比增 10.5%  
宏川智慧：公司三家子公司提供石化仓储服务  
象屿股份：5 月 17 日起证券简称变更为“厦门象屿”

**【农林牧渔】**

普莱柯：将有近五成股份于 5 月 18 日上市流通  
大禹节水：海外总部落户以色列特拉维夫

**【汽车】**

均胜电子：被评为 2017 年度浙江省十佳国际投资企业  
鸿特精密：下周一更名为鸿特科技  
京威股份：终止非公开发行股票  
腾龙股份：腾龙科技拟大宗交易方式减持不超 4%股份  
旭升股份：与宁德时代处于正式合作阶段  
今飞凯达：拟收购沃森泰国 开拓东南亚市场  
广汽集团：董事长曾庆洪一行赴深圳华为、腾讯开展合作交流

**【轻工制造】**

太阳纸业：控股股东减持公司可转债

**【商业贸易】**

苏宁易购：推第三期员工持股计划 总额不超 5 亿元  
利群股份：拟 16.65 亿元收购乐天购物 72 家门店等资产

**【食品饮料】**

龙大肉食：拟收购振祥食品 70%股权  
龙大肉食：拟收购厦门银祥股权 14 日复牌  
克明面业：总经理未来继续增持股份

**【通信】**

中富通：预中标 7246 万元中国联通采购项目

**【休闲服务】**

西安饮食：在营销宣传工作方面将继续积极利用“抖音”等新媒体平台

**【医药生物】**

海翔药业：子公司瓯华化工临时停产

天宇股份：子公司滨海三甬临时停产

溢多利：股东拟减持不超 1.08%股份

常山药业：与以色列 Kitov 合作 将独家引进用于治疗骨关节炎并发高血压症药物

未名医药：子公司因政府地区改造停产

贵州百灵：1 亿元成立成都糖尿病医院

科伦药业：注射用 A166 获得 FDA 和国家食药监局临床试验批件

同和药业：股东提前终止减持计划

柳州医药：今年计划新开不少于 100 家药店

海南海药：未按规定披露重大担保 被罚 30 万

舒泰神：股东减持 0.93%股份

智飞生物：百白破疫苗临床申请获得受理

**【银行】**

招商银行：获行长田惠宇等高管增持

**【有色金属】**

东方钨业：将获注铍材基地西材院 30%股权

山东黄金：首次公开发行 H 股获证监会批复

厦门钨业：遭厦门证监局下发警示函

## 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.cn