

2018年05月15日

# 晨会纪要(2018年05月15日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 新股周报：新股板块估值修复，药明康德上市
- 【宏观策略】 贸易摩擦缓和，关注伊朗核协议后续发展
- 【宏观策略】 央行降低银行存款准备金率助M2回升
- 【行业评论】 新能源设备：2018年4月新能源汽车产销量分析：产量同比增长1.2倍，三元锂有望持续放量
- 【行业评论】 通信：中兴事件或迎转机，继续看好5G发展前景
- 【行业评论】 电子元器件：半导体供给扩张，消费电子仍有创新驱动力
- 【行业评论】 汽车：第20周周报：4月车市加速回暖，新能源汽车产销两旺
- 【行业评论】 机械：第20周周报：减速器技术突破，国产工业机器人迎全面国产化
- 【行业评论】 环保及公用事业：中电联发布2017年度火电厂环保产业登记信息
- 【行业评论】 汽车：4月产销量增长超预期，行业复苏曙光初现
- 【行业评论】 【行业动态】 特斯拉落地上海浦东，相关供应商有望受益
- 【行业评论】 专项督查倒逼治理需求释放，看好细分板块龙头

## 财经要闻:

- 1、国务院：印发《关于开展涉及产权保护的规章、规范性文件清理工作的通知》
- 2、发改委：核定两特高压直流工程输电价
- 3、央行：今日发放801亿元人民币抵押补充贷款(PSL)
- 4、统计局：5月上旬28种生产资料产品价格上涨
- 6、工信部：以举办世界VR产业大会为契机 建设一流VR产业集群
- 8、科技部：与广东等四省就省部共建国家重点实验室建设进行协商
- 9、农村农业部：力争2018年实现邮储银行涉农贷款净增1000亿元以上
- 10、财政部：4月份全国一般公共预算收入同比增长11%
- 11、交通部：就建立网约车“黑名单”征求意见 涉六类行为
- 12、住建部：拟开展建筑工人实名制管理
- 13、商务部：融资租赁、商业保理、典当行监管职责划归银保监会
- 14、商务部：公示3家非国营燃料油进口商
- 16、湖北：到2020年实现重点生态功能区等重要区域的生态保护补偿全覆盖
- 17、深圳：为腾讯颁发智能网联汽车道路测试牌照
- 18、上证指数涨0.35%，报3174.03点
- 19、恒生指数涨1.35%，报31541.08点
- 20、道指涨0.27%，报24899.41点

## 重点公告:

## 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	3909.29	0.94%
上证综指	3174.03	0.34%
深证综指	1823.25	-0.10%
恒生指数	31541.08	1.35%
中小板指数	7364.55	1.05%
创业板指数	1830.98	-0.21%
新三板做市指数	880.13	0.06%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	3.0%	4.0%	46.8%
餐饮旅游(中信)	2.1%	8.0%	13.5%
煤炭(中信)	1.5%	-10.9%	9.0%
银行(中信)	1.4%	-6.0%	12.5%
有色金属(中信)	1.4%	-0.9%	10.7%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	-4.9%	11.9%	-10.8%
计算机(中信)	-4.3%	19.3%	1.7%
综合(中信)	-2.0%	-4.3%	-21.4%
机械(中信)	-1.6%	2.0%	-11.6%
房地产(中信)	-1.3%	-5.6%	2.2%

中超控股：公司及子公司近期合计中标国家电网 3.16 亿元招标项目  
通富微电：与龙芯中科拟在芯片设计、凸点制造、CPU 产品封装及测试等方面进行战略合作  
科大讯飞：披露定增预案，拟募资不超 36 亿元  
中国中冶：前 4 月新签合同 2088.9 亿元，同比增 19.6%  
豫园股份：重组收购星泓投资等二十五家公司股权案通过反垄断审查  
美年健康：与唯医、大象医生签订战略合作协议

**【行业公司评论】**

新股周报：新股板块估值修复，药明康德上市

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

**投资要点** 行情回顾：上周上证综指、上证 50、中小板指、创业板指、深次新股指数（399678.SZ）分别变动 2.34%、2.96%、2.23%、1.10%和 1.93%。从每日涨跌幅来看，上周周一至周五深次新股指数涨跌幅分别为 2.68%、0.78%、0.19%、0.31%、-1.99%，上周一、周五波动相对较大。2017 年 5 月 12 日至 2018 年 5 月 11 日，上市新股共 297 家，其中已开板新股 292 家。上周上涨新股 217 家，周均涨幅 5.02%，上涨家数多于前一周，周均涨幅大于前一周；下跌新股 68 家，周均跌幅 2.81%，下跌家数少于前一周，周均跌幅小于前一周，整体表现强于前一周。上周涨幅前三十的个股受迪生力（PE\_TTM 为 5.013 倍）、彩讯股份（PE\_TTM 为 157 倍）、阿石创（PE\_TTM 为 144 倍）、智能自控（PE\_TTM 为 112 倍）、峰龙股份（PE\_TTM 为 105 倍）等影响，平均 PE\_TTM 为 235 倍，估值水平较前一周上升明显。上周涨幅靠前的分别是智能自控（周涨幅 46.36%）、宏川智慧（周涨幅 38.53%）以及璞泰来（周涨幅 33.11%），最高涨幅大于前一周。上周跌幅前三十的个股平均 PE\_TTM 为 64 倍，较前一周有所下降。其中，跌幅前三的分别是展鹏科技（周跌幅 12.73%）、双一科技（周跌幅 9.65%）以及弘宇股份（周跌幅 9.10%），最高跌幅小于前一周。 估值水平概览：上周全部 A 股、中小企业板、创业板、新股（为 2017 年 5 月 12 日至 2018 年 5 月 11 日上市新股）等四个板块 PE（历史 TTM\_整体法，剔除负值）分别为 17 倍、32 倍、43 倍和 36 倍，各板块估值较前一周均有不同程度的上升。截至 2018 年 5 月 11 日，2018 年 5 月份上市新股共 3 家，均未开板。上周，2017 年 4 月至 2018 年 4 月上市且开板新股 PE（历史 TTM\_算术平均）分别为 47 倍、54 倍、57 倍、70 倍、55 倍、56 倍、55 倍、51 倍、46 倍、50 倍、50 倍、63 倍和 56 倍，2018 年以来上市且开板新股估值水平较前一周均有不同程度的上升。从每周开板个股数量来看，上周开板 1 家，文灿股份（7 个一字板，上市至开板日涨幅 174.44%，开板日 PE\_TTM 为 56 倍）。 IPO 批文与新增上市：上周核发 1 家 IPO 批文，为富士康工业互联网股份有限公司。从新增上市看，上周新增上市公司共 3 家，分别为药明康德（中国规模最大，全球排名前列的小分子医药研发服务企业）、越博动力（国内能够提供具有自动变速功能的纯电动汽车动力总成系统的少数供应商之一）和亚普股份（国内最大的塑料油箱生产企业）。 重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股药明康德。公司是中国新药研发创新的开拓者和引领者，目前已是全球规模最大，全球排名前列的小分子医药研发服务企业，在国内处于行业领军地位，2014-2016 年公司 CRO 业务占全球 CRO 市场的份额分别为 1.64%、1.80%、2.02%。除合同研发服务（CRO）外，公司还拥有合同生产/合同生产研发业务（CMO/CDMO），2017 年公司 CRO、CMO/CDMO 营收占比分别为 72.27%、27.15%。可比公司泰格医药、博腾股份、博济医药、九州药业、凯莱英。 风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

### 贸易摩擦缓和，关注伊朗核协议后续发展

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.com.cn

**投资要点** 一、市场运行情况及大市判断： 上周市场主要指数回升明显，上证综指上涨 2.34%，深证成指上涨 2.00%，中小板指上涨 2.23%，创业板指上涨 1.10%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数上涨 2.25%，周期股指数上涨 2.30%，消费股指数上涨 3.33%，成长股指数上涨 1.43%，稳定股指数上涨 0.85%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是食品饮料、煤炭、餐饮旅游、有色金属，轻工制造，涨跌幅后 5 的行业是通信、钢铁、计算机、综合和国防军工。 市场风格方面，上周初股票综合指数在中美贸易摩擦有所缓和的影响下录得较大幅度反弹，在之后美国宣布退出伊朗核协议影响下，油价较大幅度上升，周二、周三油气板块的上涨明显。刘鹤副总理将在美国财长的邀请下对美国就贸易的相关问题赴美进行磋商，贸易摩擦相对舒缓。特朗普 8 日宣布退出伊朗核协议，或造成中东局势持续紧张，或导致国际油价阶段性上升。近期，朝鲜宣布将废弃北部核试验场，此举释放的和平善意将有助于其获得国际社会的认可，有助于东亚局势持续稳定，有利于我国东北地区经济发展。我们建议：i. 受益于中美贸易摩擦缓和影响，市场有所反弹，但主要板块市盈率仍处于历史较低位，可以关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；ii. 关注中小创结构性机会，创业板市盈率现处于历史 25%分位数低位水平，建议结合一季报利润情况，挑选出符合“新经济”发展的业绩优良的创业板中小板个股进行持续跟踪；iii. 建议关注三大会议之后的投资主线：1) 深化改革方面，建议关注“一带一路”，国企改革，上海自贸港，海南旅游岛，雄安新区新政实施等；2) 高质量增长方面，建议关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”、“工业互联网”龙头个股还有一些美国贸易战背景下急待国内扶持的半导体产业链，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等；3) 乡村振兴方面，国家关注新农村建设，建议关注农林牧渔，京津冀环保概念、精准扶贫和土地流转等板块投资机会。 4 月制造业 PMI 略有回落，但整体偏好，4 月 PPI 有所回升，但 CPI 下挫，通胀压力较小，在全球非美地区通胀较低迷的背景下，我国货币政策受外部因素的影响较小，货币政策和财政政策均有较充裕的调整空间。目前贸易摩擦略有缓和的迹象，本周美国国会将讨论特朗普提出的 500 亿美元的贸易制裁方案，有一定的不确定性，短期内，需要注意大盘动荡造成的个股波动加大。目前市场情绪还算稳定，今年上半年经济开局向好、年初利率的上升一定程度被降准释放的流动性缓解，通胀未出现高增长，货币政策大概率维持稳健中性，我们建议在防范风险的同时，结合公司年报和一季报，在市场回调中关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，在事件性影响下优质个股是否有超跌补涨的机会。 二、大事回顾及点评 证监会：投资者要警惕无资质平台提供场外期权交易 澎湃新闻：证监会核发 1 家 IPO 批文：富士康工业互联网过会 证券时报：债市违约常态化，预警处置机制要跟上 三、宏观基本面 1、上游：原材料、农产品价格下跌，工业品价格上升 2、中游：发电耗煤量、水泥价格、高炉开工率上升 3、下游：地产销售环比上升，乘用车销售向好 4、猪价维持弱势，蔬菜、鸡蛋、水果价格下跌、布油上涨 四、资金面 1、上周证监会核发 1 家 IPO 批文，募资未定（富士康工业互联网）。截至 5 月 10 日，沪深两市融资余额较 5 月 4 日增加 82.72 亿元；融券余额较 5 月 4 日增加 4.28 亿元；融资融券总额较 5 月 4 日环比增加 0.88%或 86.55 亿元。 2、上周央行公开市场净回笼资金，其中逆回购 0 亿元，逆回购到期 2700 亿元，净回笼 2700 亿元。截止 5 月 11 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 5 月 4 日下跌 10.7BP 和 9.30BP，月 SHIBOR 利率较 5 月 4 日下跌 5.2BP。国债收益率下跌，截止 5 月 11 日，半年期、1 年期和 5 年期国债收益率分别较 5 月 4 日上涨 8.93BP、上涨 1.47BP 和 14.35BP，10 年期国债收益率较 5 月 4 日上涨 6.29BP，10 年期中债国债收益率和 1 年期中债国债收益率之差扩大至 76BP。截止 5 月 11 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 5 月 4 日下跌了 10.11BP 和下跌了 6.53BP。通过上述短期和长期

的数据变化可知，流动性较前一周略有宽松。 五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

### 央行降低银行存款准备金率助 M2 回升

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件：5月11日中国人民银行公布了4月社融相关数据：1) 社会融资规模1.56万亿元，前值1.33万亿元，预期1.35万亿元；2) 金融机构新增人民币贷款11800亿元，前值11200亿元，预期11000亿元；3) M0同比增速4.5%，预期5.8%，前值6.0%，M1同比增速7.2%，预期7.0%，前值7.1%，M2同比增速8.3%，预期8.5%，前值8.2%。 点评：社融规模环比、同比双升，表外融资同比下降，表内融资同比上升。4月社会融资规模15600亿元，环比增加2277亿元，同比增加1720亿元。其中新增人民币贷款11000亿元，环比减少424.57亿元，同比增加194.31亿元，新增外币贷款-26.00亿元，环比下降165.38亿元，同比增加256.66亿元，表内融资环比减少589.95亿元，同比增加450.98亿元。4月新增委托贷款-1481亿元，新增信托贷款-94亿元，新增未贴现银行承兑汇票1454亿元，即表外融资为-121亿元，较前值增加2408.54亿元，同比减少1889.88亿元，表外融资同比不断下降，表明监管层对金融行业的严监管，不断驱赶融资从表外向表内转换，“影子银行”活动不断收敛。 直接融资分化，债券融资环比同比双升，股权融资同比下滑。由于债券融资利率下降和监管趋严使部分表外融资向债券融资转移，债券融资规模大幅增加，4月企业债券融资规模为3776亿元，环比增加432亿元，同比增加3275亿元，股权融资4月值为535亿元，环比增加129亿元，同比下降236亿元。 信贷数据环比、同比双增，实体经济信贷需求较强。4月金融机构新增人民币贷款11800亿元，环比增加600亿元，同比增加800亿元。其中金融机构新增人民币贷款中，短期贷款及票据融资为2501亿元，环比减少241亿元，同比增加1661亿元，其中票据融资为23亿元，较前值增加142亿元，短期贷款中，居民户和非金融性公司分别为1741亿元和737亿元，分别较前值变化-291亿元和-92亿元。中长期新增人民币贷款为8211亿元，环比减少174亿元，同比减少1456亿元，居民户和非金融性公司中长期贷款分别为3543亿元和4668亿元，较前值分别变化-227亿元和53亿元，同比分别减少898亿元和558亿元。 M2增速反弹或与央行降低存款准备金率和净投放资金有关。4月M2同比8.3%，较前值下降0.1个百分点，M0同比4.5%，较前值下降1.5个百分点，M1同比增速7.2%，较前值下降0.1个百分点，从M1中的流通货币和单位活期存款看，流通中的货币为71500亿元，较前值减少1193亿元，较去年同期增加3107亿元，单位活期存款为453900亿元，较前值增加3053亿元，较去年同期增加32112亿元。4月准货币有所减少，录得121.30万亿元，环比减少0.40万亿元，同比增加10.61万亿元。4月财政存款7184亿，较3月上升11986亿元，较去年同期增加759亿元。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。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。4月央行定向降准，叠加4月央行净投放资金900亿元，一定程度支撑M2增速回升。 我们认为，近期欧、美通胀略显疲软，一定程度使全球货币紧缩步伐有所放缓，我国利率短期或维持当前水平震荡，叠加我国降低准备金率逐步释放流动性，M2增速短期或录得小幅回升。中长期看，我国金融杠杆率在全球主要经济体中处于较高位置，叠加全球主要经济体处于退出货币宽松阶段，我国货币整体维持紧平衡的可能性较大，控杠杆防风险仍为今年主基调，M2增速中长期或保持低速增长。近几个月的数据显示，表外融资向表内融资持续转移，以信贷融资和债券融资为代表的常规融资增长较快，实体经济融资环境向好。 风险提示：内外需环境改善不及预期，金融监管程度超预期

### 新能源设备：2018年4月新能源汽车产销量分析：产量同比增长1.2倍，三元锂有望持续放量

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点 事件：2018年5月11日，中汽协召开4月汽车产销数据发布会，新能源车2018年3月产销均完成6.8万辆，4月产销分别完成8.1万辆和8.2万辆，同比分别增长117.7%和138.4%。 新能源车产量同比高增长，插混表现较为亮眼：2018年4月，中汽协数据显示，新能源乘用车产量为6.95万辆，环比增长12.2%，同比增长1.06倍，商用车产量1.17万辆，环比增长96.7%，同比增长2.25倍。乘用车中插混表现较为强劲，产销同比分别增长1.5倍和2.3倍。 乘用车销量同比增1.5倍，纯电动A0/A级车占比提升：据乘联会厂家的数据，2018年4月我国新能源乘用车销量为7.3万辆，同比增长了1.5倍。其中纯电动车销量为5.65万辆，同比增长1.3倍；插混销量为1.67万辆，同比增长2.4倍。A00级新能源车销量为2.96万辆，同比增长87%，在纯电动乘用车中占比达52%，有所下滑。A级车销量为3.10万辆，同比增长2倍，A0级车同比增速高达6.5倍，纯电动A0/A级车型占到纯电动乘用车销量的47%，较3月提升了15个百分点。在过渡期之后，政策偏向高续航里程车型，纯电动A级车占比有望超过A00级车。 钴资源价格短期震荡，行业高景气度持续：上周钴价有所下滑，据同花顺数据，2018年5月11日，MB钴99.8%均价为43.63美元/磅（周涨幅为-0.57%），MB钴99.3%均价为43.60美元/磅（周涨幅为-0.57%）。此外，据智联数据披露，2018年5月11日，电池级碳酸锂均价为13.8万元/吨（周涨幅为-1.43%）。钴价短期有所震荡，钴资源供需关系依旧偏紧，或将拉动钴价继续上涨。同时，天齐锂业预计将迎来年检，锂产品的产量会受到影响，下半年电池级碳酸锂的价格有望上涨。 投资建议：4月新能源车产销量大幅增长，表现较为强劲。车型结构有所改善，高续航里程A0/A级车型占比持续提升，车企为过渡期后补贴正式实施提前做出了调整。我们预计在过渡期后，A级车有望替代A00级车成为主力车型，三元锂有望持续放量，同时在双积分政策的推动下，预计18年全年产销量将超过100万辆，目前时点继续重点推荐（华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、合纵科技），建议积极关注（当升科技、杉杉股份、国轩高科、科恒股份、格林美、天赐材料、亿纬锂能）。 风险提示：新能源汽车政策出现重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他的突发性事件。

### 通信：中兴事件或迎转机，继续看好5G发展前景

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【事件】当地时间5月13日，美国总统特朗普在Twitter上发文称，习近平主席和他正在共同工作，为中兴通讯提供一条快速恢复业务的途径，否则中国会流失太多工作岗位，他已指示商务部完成这项工作。 特朗普发文释放中兴事

件转机，禁令影响扩大风险有望得到控制：4月16日，美国商务部下令禁止美国公司向中兴出售元器件等产品。中兴4月20日发布声明作出回应，称不能接受美国商务部制裁。同天，美国商务部称，对于中兴的禁令目前没有扭转的余地或协商的空间，要严格地等到7年后才有望重启协商。一周后，美国商务部首次对中兴发出“正面”信号。该部门一位高官表示，允许中兴通过“非正式程序”提供额外的证据。5月6日晚，中兴公告称，公司已正式向美国商务部工业和安全局(BIS)提交了关于暂停执行拒绝令的申请，并根据BIS指引提交了回应拒绝令的补充材料。5月9日，中兴宣布已停止主要相关经营活动。产业链上相关业务也随之停摆。本次特朗普发文表明事件正在朝着积极的方向发展，若能于近期得到解决，将有效控制影响进一步扩大的风险，缓解事件带来的负面情绪。期待公司经营修复，5G产业发展保持积极态势：目前有关中兴通讯制裁事件具体解决方案尚未披露，根据此前双方和解协议，我们判断对中兴通讯相应的罚款及人员处置措施是大概率事件，不排除后续对公司进行相关管制和持续监督的可能性。受制裁影响，公司本次经营停摆叠加期间人员工资、资产折旧等成本开支，短期对公司业绩造成较大打击，但从长期看，将促进中兴加强内部合规管理，带来公司经营修复。另外，运营商等产业链多方均表示，本次事件并未对我国5G发展进程造成实质性影响，相关标准制定、试验应用在稳步推进中。短期负面情绪缓解带来板块反弹，长期继续看好5G板块投资机会：事件对通信板块造成的负面情绪将得到缓解，市场短期有反弹机会，中期产业链存在事件带来的业绩压力；但就长期而言，5G产业仍是通信板块投资主线，前期带动主设备、基站、光模块、线缆等建设投资需求，中后期驱动整体信息经济快速发展，值得持续关注。风险提示：中美谈判进展不及预期，禁令对中兴通讯及产业链影响扩大；5G进展不及预期；证券市场系统性风险。

### 电子元器件：半导体供给扩张，消费电子仍有创新驱动动力

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

**投资要点** 半导体市场关注存储数据显示供需平衡趋势：半导体行业本月数据仍然保持着景气扩张的态势，供需共同体现景气时期。需要看到的是，存储器DRAM价格尚能保持平稳，但NAND Flash的价格有小幅下调，包括美光、长江存储等国内外重要的企业均在产能的扩张，反映产业向供需平衡变动出现了信号。国内市场的情况仍然以投资为主，包括预期中的大基金二期也是处于投资过程中，我们认为已有投入项目逐步进入产出期后将会进一步影响供求关系。消费电子苹果指引向好：苹果发布2018财年第二财季营收611亿美元，同比增长16%；净利润为138.2亿美元，同比增长25%。2018年第二日历季度的业绩指引中收入方面预计规模515~535亿美元，同比增速区间13.4%~17.8%，继续保持良好的势头。我们认为，在主要产品手机、平板、手表等均有创新，伴随耳机、音箱等新品，国内相关产业链的发展未来依然值得期待。我们认为可同时关注创新预期和估值优势，创新主要关注iPhone X人脸识别带来的生物识别技术变革以及无线充电的渗透预期，推荐欧菲科技(002456)、立讯精密(002475)，建议关注信维通信(300136)、蓝思科技(300433)等；估值优势方面在外观结构件、功能件、声学部件等业绩与新品出货量关系较为密切，由于前期市场的低预期带来了估值的持续下降后呈现较好的安全边际，推荐科森科技(603626)、歌尔股份(002241)、安洁科技(002635)等，建议关注环旭电子(601231)、东山精密(002384)、领益制造(002600)等。电子行业走势回顾：上周中信电子行业指数一级指数上涨1.2%，跑输沪深300指数1.4个百分点，在29个一级行业指数中位列第20位。海外市场方面，美国费城半导体指数、香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数走势相对较强，跑赢市场整体。投资建议：我们的观点基于对行业的主要判断如下：1)消费电子相对淡季，但是新机发布窗口开启后有望带动产业链库存提升；2)半导体行业驱动力主要来自于投资，原生性增长动力有限；3)国内A股市场借贸易战回调，之后投资策略强调估值而非主题；4)业绩预告预告相继发布，走势影响边际效用递减。我们推荐关注生物识别模组及摄像头模组厂商欧菲科技(002456)、外观结构件厂商科森科技(603626)、集成电路设计厂商东软载波(300183)、半导体封测厂商通富微电(002156)和华天科技(002185)。风险提示：智能终端产品需求量带来出货量不及预期；终端厂商的创新不足或者创新不获认可；半导体产业政策推进落实速度低于预期；供给扩张速度过快带来产业市场竞争超预期加剧。

### 汽车：第20周周报：4月车市加速回暖，新能源汽车产销两旺

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

**投资要点** 本周核心观点：I. 中汽协公布4月汽车产销分别完成239.7万辆和231.9万辆，产销量比去年同期分别增长12.3%和11.5%。4月产销增速回升至两位数，超市场预期。1-4月汽车产销分别完成942.0万辆和950.1万辆，产销量比去年同期分别增长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2.8%明显提高，行业复苏的曙光初现。4月汽车行业加速回暖，我们重点推荐业绩有望迎来拐点的公司上汽集团、华域汽车，建议重点关注长城汽车(A+H)；行业复苏有利于低估值、成长性较好公司的估值修护，重点推荐宁波高发、星宇股份、拓普集团、保隆科技、华懋科技，建议重点关注广汽集团(H股)等。II. 4月新能源汽车产销分别完成8.1万辆和8.2万辆，比去年同期分别增长117.7%和138.4%。1-4月新能源汽车产销分别完成23.2万辆和22.5万辆，比去年同期分别增长142.4%和149.2%。前4月新能源汽车产销两旺，增长势头超预期，全年产销量有望超中汽协预测的100万辆目标。我们重点推荐新能源汽车产业链标的宇通客车、均胜电子、方正电机、科达利、科泰电源；建议重点关注整车和三电产业链标的华友钴业、寒锐钴业、赣锋锂业、天齐锂业、国轩高科、英搏尔等。上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为2.34%、2.00%、2.60%，指数呈现普涨态势。汽车板块上涨3.23%，表现较好；各子板块均呈现上涨状态：乘用车板块涨幅最大，上涨5.05%；汽车服务板块涨幅最小，上涨0.54%。重要新闻分析：据搜狐汽车网，从5月1日起，国内制造业等行业增值税税率从17%降至16%。随后，包括奔驰、捷豹、路虎、林肯在内的进口汽车品牌陆续宣布官降，此次奥迪是第五个宣布进行价格调整的车企。近日，一汽-大众奥迪宣布，即日起下调目前在售车型的官方指导价，此次价格调整涉及到旗下在售的进口以及国产车型，降幅为1300元-18200元。【增值税下调有利于国产车价格的下降，关税或将下调有利于进口车价的走低，车价走低将促进汽车销量的增长。】重点公司动态：①上汽集团：4月汽车销量569,110辆，同比+13.52%；本年累计销量2,391,530辆，同比+10.86%。4月汽车产量605,533辆，同比+19.03%；本年累计产量

2,463,530 辆,同比+10.53%。②长城汽车:4月汽车销量81,797辆,同比+11.79%;本年累计销量338,420辆,同比+3.39%。4月汽车产量83,414辆,同比+1.85%;本年累计产量337,736辆,同比+6.05%。新车上市统计:众泰T800、东风瑞泰特等新车本周上市。风险提示:汽车销量增速低于预期;新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期。

### 机械:第20周报:减速器技术突破,国产工业机器人迎全面国产化

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

**投资要点** 本周核心观点:中大力德与伯朗特签署了产品购销合同,伯朗特向中大力德采购RV减速器合计不低于3万个(2019年底前)。结合国产机器人龙头埃夫特与南通振康及双环传动先后签署合计1.3万台RV减速器合同,我们判断,国内主要RV减速器企业技术上已有重大突破,已从样机及小批量测试,进入量产阶段。目前国内机器人控制器及伺服系统在国产机器人中已批量使用,而减速器技术的突破,将促进工业机器人进入全面国产化时代。机器人行业已由宏观政策支持政策驱动转变为微观企业降本增效、人力替代、产品升级的急迫需求拉动。中国是全球工业机器人年销量最高的国家。2016年,中国工业机器人的销量达到8.7万台,约占全球市场33%,同比增长31%;2017年,我国工业机器人超过13.6万台,同比增长率超过67%。我们判断,今年我国工业机器人销量将保持超过50%的增长率,或超过20万台的销量。国内企业逐步掌握关键技术并进口替代的能力显著增强,将进入快速发展通道。核心零部件重点关注信捷电气(603416.SH)、汇川技术(300124.SZ),整机制造与集成重点关注博实股份(002698.SZ)、埃斯顿(002747.SZ)、拓斯达(300607.SZ)、机器人(300024.SZ)。上周行情回顾:上周上证综指、深证成指、沪深300分别上涨0.29%、0.99%与0.47%。其中机械板块下跌0.28%,跑输大盘;机械各子板块涨跌互现,其中机床设备板块上涨最多,涨幅为1.00%,仪器仪表板块下跌最多,跌幅为0.58%。**重点公司动态:**拓斯达:公司于3月7日发布公告,拟使用自有资金或自筹资金12,000万元人民币收购熊绍林、陈宝玉等八位自然人股东所持有东莞野田智能80%的股权。3月15日,公司向熊绍林、陈宝玉支付了首期转让款3,000万元,野田智能于2018年3月20日完成工商变更。4月28日,公司向熊绍林、陈宝玉等八位自然人支付了第二期股权转让款9,000万元人民币,此次购买野田智能公司80%股权相关交易事项正式完成。本次股权转让完成后,公司将持有野田智能100%股权,野田智能将成为公司的全资子公司。华工科技:为退出与主营业务无关的投资,筹集经营发展资金,控股股东全资子公司华科机电拟六个月内通过集中竞价,减持所持公司100%股份,即不超236.45万股股份,占总股本的0.24%,减持价格根据市场价格确定。昊志机电:公司于近日收到《高新技术企业证书》,通过高新技术企业重新认定。公司自本次通过高新技术企业重新认定后连续三年(2017年-2019年),可享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策,即按15%的税率缴纳企业所得税。**风险提示:**国内宏观经济回暖的持续性风险;工业转型升级进程缓慢不达预期;资本运作带来的后期经营整合风险;中美贸易摩擦规模的不确定性风险等。

### 环保及公用事业:中电联发布2017年度火电厂环保产业登记信息

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

**投资要点** 本周行业动态 【中电联发布2017年度火电厂环保产业登记信息,烟气治理龙头企业优势凸显】2017年当年新投运火电厂烟气脱硫机组容量约0.4亿千瓦;截至2017年底,全国已投运火电厂烟气脱硫机组容量约9.2亿千瓦,占全国煤电机组容量的93.9%。2017年当年投运火电厂烟气脱硝机组容量约0.5亿千瓦;截至2017年底,已投运火电厂烟气脱硝机组容量约9.6亿千瓦,占全国火电机组容量的87.3%。截至2017年底,纳入火电厂环保产业登记的布袋除尘器、电袋复合式除尘器的机组容量约3.3亿千瓦,占全国煤电机组容量的33.4%以上。其中龙净环保在脱硝、除尘方面优势凸显,2017年脱硫工程机组新签订单市场占有率13.66%,排名第二;脱硝工程机组新签订单市场占有率18.20%,排名第一;除尘是公司核心技术,尤其是电除尘方面,截至2017年底,公司累计投运的袋式除尘器机组市场占有率约8%,排名第三,电袋复合式及电除尘新技术的市场占有率均在40%以上,排名第一。我们认为烟气治理行业增长点在于非电行业提标改造、VOCs治理,龙净环保在转向非电市场中更具优势,截至2018年一季度末在手订单157亿元,奠定业绩增长基础,建议积极关注。**重点公司公告** 【高能环境(603588.SH)公司中标白银区东大沟河道重金属污染治理工程(梁家窑-四龙镇段)施工(第001标段),中标金额5,988.59亿元,工期414日历天,预计将对公司修复板块业绩产生积极影响。公司发行超短期融资券获准注册,注册金额为5亿元。【高能环境(603588.SH)公司签订《个旧市鸡街镇工业废渣集中处置政府和社会资本合作(PPP)项目建设工程施工合同》,合同金额0.97亿元。【雪迪龙(002658.SZ)】公司中标国家地表水自动监测系统建设及运行维护项目包7,中标金额8,580.36万元。**环保板块一周行情回顾** 上周(5.7-5.11)环保(中信)指数上涨1.86%,上证综指上涨2.34%,沪深300指数上涨2.60%,中小板指上涨2.23%。环保(中信)指数跑输沪深300指数0.74个百分点,跑输中小板指0.37个百分点。**风险提示:**政策不及预期、竞争加剧、融资成本上升

### 汽车:4月产销量增长超预期,行业复苏曙光初现

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

**投资要点** 4月汽车产销分别完成239.7万辆和231.9万辆,同比分别增长12.3%和11.5%。增幅上升至两位数水平,超市场预期!中汽协公布4月份汽车产销数据,产销量分别完成239.7万辆和231.9万辆,环比分别下降8.8%和12.7%,同比分别增长12.3%和11.5%。本月汽车产销同比实现两位数增长与去年同期基数较低有关,但仍超市场预期。今年1-4月,汽车产销分别完成942.0万辆和950.1万辆,同比分别增长1.8%和4.8%;销量增速高于去年同期0.2个百分点,较1-3月同比增速2.8%也明显提高。随着小排量乘用车购置税优惠取消的负面影响逐步消除,增值税减少1个百分点有利于整车售价的降低,进口关税有望下调将有利于进口车售价的降低,个人所得税有望年内下调将增加消费者购买力,“双积分”将于2019年1月1日正式开始考核将倒逼车企年内生产和销售更多新能源汽车等诸多有利于汽车消费的利好因素叠加,我们认为行业景气度触底反弹的概率较大,复苏的曙光初现。4月新能源汽车产销分别完成8.1万辆和8.2万辆,同比分别增长117.7%和138.4%。前四月强势增长,全年产销量超过100万辆目标的概率较大。4月新能源汽车产销

分别完成 8.1 万辆和 8.2 万辆，同比分别增长 117.7% 和 138.4%。其中纯电动汽车产销分别完成 6.4 万辆和 6.5 万辆，比去年同期分别增长 111.5% 和 126.8%；插电式混合动力汽车产销均完成 1.7 万辆，比去年同期分别增长 143.4% 和 194.6%。1-4 月，新能源汽车产销分别完成 23.2 万辆和 22.5 万辆，比去年同期分别增长 142.4% 和 149.2%。其中纯电动汽车产销分别完成 17.2 万辆和 16.8 万辆，比去年同期分别增长 120.6% 和 130.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成 5.9 万辆和 5.7 万辆，比去年同期分别增长 239.6% 和 226.7%。前四月新能源汽车产销量强势增长，主要原因有：（1）去年同期由于补贴退坡和目录出台延迟等因素造成的产销量基数较低；（2）双积分将从 2019 年 1 月 1 日起正式开始考核，乘用车企业更多的推出新能源车型来满足未来的考核要求；（3）消费者对新能源汽车的认可度正在提升，购车意愿逐步加强。由于历年的新能源汽车销量都是前低后高的加速提升走势，因此后面几个月单月销量数据再创新高的概率较大，2018 年产销量有望超过 100 万辆的目标值。4 月乘用车产销分别完成 200.0 万辆和 191.4 万辆，同比分别增长 12.2% 和 11.2%。产销增速大幅回暖，但自主品牌份额略有下降。4 月，乘用车产销分别完成 200.0 万辆和 191.4 万辆，环比分别下降 9.1% 和 11.7%，同比分别增长 12.2% 和 11.2%。产销增速略低于汽车总体 0.1 和 0.3 个百分点，但高于去年同期 15.5 和 14.8 个百分点。1-4 月，乘用车产销分别完成 796.9 万辆和 801.1 万辆，同比分别增长 1.0% 和 4.5%。从乘用车的四类车型情况看，轿车产量比去年同期下降 1.7%，销量增长 3.1%；SUV 产销比去年同期分别增长 9.6% 和 12.9%；MPV 产销比去年同期分别下降 14.7% 和 12.0%；交叉型乘用车产销比去年同期分别下降 33.0% 和 36.9%。4 月，中国品牌乘用车共销售 81.0 万辆，同比增长 10.5%，占乘用车销售总量的 42.3%，比去年同期下降 0.2 个百分点；其中：中国品牌轿车销售 20.5 万辆，同比增长 24.5%，占轿车销售总量的 22.1%，比去年同期提升 2.4 个百分点；中国品牌 SUV 销售 46.5 万辆，同比增长 18.4%，占 SUV 销售总量的 57.4%，与去年同期持平；中国品牌 MPV 销售 10.1 万辆，同比下降 15.3%，占 MPV 销售总量的 73.7%，比去年同期下降 9.3 个百分点。4 月商用车产销分别完成 39.8 万辆和 40.4 万辆，同比分别增长 12.8% 和 13.0%。景气度较前三月好，重卡延续较高增长态势。4 月，商用车产销分别完成 39.8 万辆和 40.4 万辆，环比分别下降 7.4% 和 17.1%，同比分别增长 12.8% 和 13.0%。高于汽车总体 0.5 和 1.5 个百分点，比去年同期分别提高 6.9 和 7.7 个百分点。1-4 月，商用车产销分别完成 145.1 万辆和 149.0 万辆，产销量比去年同期分别增长 6.4% 和 6.6%。分车型情况看，客车产销分别完成 14.0 万辆和 13.7 万辆，比去年同期分别增长 6.4% 和 4.6%；货车产销分别完成 131.1 万辆和 135.3 万辆，产销量比去年同期分别增长 6.4% 和 6.8%，其中半挂牵引车产销比去年同期分别下降 22.8% 和 18.0%。据第一商用车网报道，4 月我国重卡市场共销售各类车型 12.1 万辆，比去年同期的 10.4 万辆增长 16.3%。今年 1-4 月，重卡市场累计销售 44.4 万辆，比去年同期的 38.8 万辆上涨 14.4%。我们预计，重卡 2018 年的全年产销量有望在 100 万辆-110 万辆之间（物流类重卡和工程类重卡分别贡献 75% 和 25%），较 2017 年略有下降，但仍维持高位。投资推荐：（1）新能源汽车产业链中长期高增长具备较高确定性，我们坚定看好产业链中长期的投资机会。重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议重点关注华友钴业、寒锐钴业、国轩高科等；（2）业绩增速加快的反转型公司。重点推荐上汽集团，建议重点关注长城汽车（A+H）。（3）行业复苏曙光初现，有利于低估值、成长性较好公司的估值修复。重点推荐宁波高发、拓普集团、星宇股份、保隆科技、华懋科技。风险提示：经济下行导致汽车销量增长不及预期；新能源汽车补贴退坡的负面影响超预期。

### 【行业动态】特斯拉落地上海浦东，相关供应商有望受益

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

事件：据上海工商局信息显示，特斯拉在上海成立了特斯拉（上海）有限公司，特斯拉汽车香港有限公司 100% 持股。信息显示，2018 年 5 月 10 日特斯拉（上海）有限公司成立，注册资本 10000 万人民币，注册地址浦东新区，主要从事电动汽车以及零部件、电池、储能设备、光伏产品领域内的技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让，以及上述同类商品的批发、佣金代理以及进出口业务，提供相关配套服务，电动汽车展示以及产品推广。关注到特斯拉在上海注册的公司名并无“汽车”二字，并且经营范围仅有“技术开发”而无“生产制造”，可能是因为特斯拉建厂周期较长，注册公司先行建设，等外资在华设立汽车公司股权比例放开后再行调整。特斯拉 18Q1 Model 3 产能不及预期，现金流非常紧张，中国作为全球最大的新能源车消费国并且具备最全的新能源产业链，无疑是特斯拉未来需重点开拓的市场。先行设立技术公司，先行建设有助于提振资本市场对特斯拉及其代表的新能源汽车产业的信心。作为全球新能源汽车产业的引领者，入华后其 Model 3/S/X 等产品在国内的售价或将大幅下降，预计产品需求量将继续大幅提升，汽车电动化浪潮有望提前到来。目前特斯拉电芯主要由松下供应，而松下因特斯拉 Model 3 遇产能瓶颈导致现金流不佳等因素，正在考虑停止特斯拉在美国的超级电池工厂的投资。预计特斯拉将会在我国设立第二个超级电池工厂，并不排除与 CATL 合作的可能，建议重点关注电芯上游原材料标的（华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、创新股份、当升科技、杉杉股份、格林美、天赐材料、科恒股份）。风险提示：政策风险，新能源车产销量不及预期

### 专项督查倒逼治理需求释放，看好细分板块龙头

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

生态环境部 5 月 9 日启动“打击固体废物环境违法行为专项行动”，即“清废行动 2018”，对长江经济带固体废物倾倒情况进行全面摸排核实，本次行动将持续至 6 月底结束。截至 13 日，各督查组共摸排核实 2,097 个固体废物堆存点，其中 1,011 个存在问题，生态环境部合计对 81 个突出问题实施挂牌督办。另外，5 月 11 日，生态环境部就固体废物及危险废物非法转移倾倒问题集中约谈 7 市政府，要求加强固体废物及危险废物处置能力建设。阶段性督查结果反映出我国危废非法处置现象严重，而资质壁垒使得危废处置产能中短期内仍将处于供不应求状态，尤其是无害化资质。5 月 7 日生态环境部启动 2018 年城市黑臭水体整治环境保护专项行动，本次行动旨在检查黑臭水体治理现状，并确保 2020 年如期完成“水十条”治理任务。白洋淀治理、长江流域生态修复带动下，全国范围内水治理投资有望释放。投资建议：固废板块，建议积极关注危废处置龙头东江环保，以及华东区域具备无害化产能优势的中国光大绿色环保；水治理板块，建议积极关注业绩弹性大的黑臭水体治理标的博世科。风险提示：政策不及预期、项目进度不及预期

**【财经要闻】****1、国务院：印发《关于开展涉及产权保护的规章、规范性文件清理工作的通知》**

国务院办公厅印发《关于开展涉及产权保护的规章、规范性文件清理工作的通知》，本次清理重点是，有违平等保护各种所有制经济主体财产所有权、使用权、经营权、收益权等各类产权的规定。

**2、发改委：核定两特高压直流工程输电价**

发改委消息，发改委印发通知，核定酒泉—湖南±800千伏特高压直流工程输电价格为每千瓦时7.01分（含税不含线损），输电线损率6.5%；核定宁东—绍兴±800千伏特高压直流工程输电价格为每千瓦时7.144分，输电线损率6.5%。

**3、央行：今日发放801亿元人民币抵押补充贷款(PSL)**

央行周一不进行逆回购操作，开展1560亿1年期MLF操作，中标利率3.3%。当日无逆回购到期，有1560亿MLF到期。此外，央行今日发放801亿元人民币抵押补充贷款(PSL)。

**4、统计局：5月上旬28种生产资料产品价格上涨**

统计局网站消息，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2018年5月上旬与4月下旬相比，28种产品价格上涨，14种下降，8种持平。其中，液化天然气、瓦楞纸、螺纹钢和线材等生产资料价格相对于4月下旬，涨幅较大，硫酸和无烟煤等跌幅相对较大。

**5、外交部：十分赞赏美方对中兴公司问题积极表态**

外交部例行记者会上，新闻发言人陆慷指出，我们十分赞赏美方对中兴公司问题所作积极表态，正在与美方就落实具体细节保持密切沟通。

**6、工信部：以举办世界VR产业大会为契机建设一流VR产业集群**

工信部网站14日消息，5月12日，2018世界VR产业大会动员会在江西省南昌市举行。工业和信息化部副部长罗文、江西省常务副省长毛伟明出席会议并讲话。

**7、工信部：印发工业互联网APP培育工程实施方案**

工信部印发《工业互联网APP培育工程实施方案（2018-2020年）》，旨在推动工业互联网应用生态加快发展。《方案》提出，到2020年，培育30万个面向特定行业、特定场景的工业APP，全面覆盖研发设计、生产制造、运营维护和经营管理等制造业关键业务环节的重点需求。突破一批工业技术软件化共性关键技术，构建工业APP标准体系，培育出一批具有重要支撑意义的高价值、高质量工业APP，形成一批具有国际竞争力的工业APP企业。工业APP应用取得积极成效，创新应用企业关键业务环节工业技术软件化率达到50%。

**8、科技部：与广东等四省就省部共建国家重点实验室建设进行协商**

科技部先后与广东省人民政府、山东省人民政府、江西省人民政府、江苏省人民政府就省部共建精密电子制造技术与装备国家重点实验室、省部共建生物材料与绿色造纸国家重点实验室、省部共建生物多糖纤维成形与生态纺织国家重点实验室、省部共建放射医学与辐射防护国家重点实验室、省部共建核资源与环境国家重点实验室建设工作进行了专题协商。

**9、农村农业部：力争2018年实现邮储银行涉农贷款净增1000亿元以上**

农村农业部：与中国邮政储蓄银行联合印发《关于加强农业产业化领域金融合作助推实施乡村振兴战略的意见》。通过双方合作，力争2018年实现邮储银行涉农贷款净增1000亿元以上。

**10、财政部：4月份全国一般公共预算收入同比增长11%**

财政部发布4月财政收支情况，4月份，全国一般公共预算收入18473亿元，同比增长11%。其中，中央一般公共预算收入9188亿元，同比增长12.5%；地方一般公共预算本级收入9285亿元，同比增长9.5%。全国一般公共预算收入中的税收收入16567亿元，同比增长14.6%；非税收入1906亿元，同比下降12.9%。1-4月累计，全国一般公共预算收入69019亿元，同比增长12.9%。其中，中央一般公



共预算收入 33230 亿元，同比增长 17.1%；地方一般公共预算本级收入 35789 亿元，同比增长 9.2%。全国一般公共预算收入中的税收收入 60898 亿元，同比增长 16.5%；非税收入 8121 亿元，同比下降 8.8%。

#### 11、交通部：就建立网约车“黑名单”征求意见 涉六类行为

交通部就建立网约车“黑名单”征求意见，包括，未取得平台、车辆、驾驶员经营许可，擅自从事或变相从事网约车经营活动，情节严重的；线上提供服务车辆、驾驶员与线下实际提供服务车辆、驾驶员不一致，情节严重的网络预约出租汽车经营者；违法使用或故意泄漏乘客个人信息，造成恶劣社会影响的网络预约出租汽车经营者；对举报、投诉其服务质量或者对其服务质量作出不满意评价的乘客实施报复行为等将被纳入重点关注名单。

#### 12、住建部：拟开展建筑工人实名制管理

住建部网站最新消息，为贯彻落实《国务院办公厅关于促进建筑业持续健康发展的意见》文件精神，改革建筑劳务用工制度，开展建筑工人实名制管理，做好全国建筑工人管理服务信息平台建设工作，住建部建筑市场监管司组织起草了《建筑工人实名制管理办法（征求意见稿）》及《全国建筑工人管理服务信息平台数据标准（征求意见稿）》。

#### 13、商务部：融资租赁、商业保理、典当行监管职责划归银保监会

商务部办公厅发布通知，已将制定融资租赁公司、商业保理公司、典当行业务经营和监管规则职责划给银保监会，自 4 月 20 日起，有关职责由银保监会履行。请各地商务主管部门按照党中央、国务院关于机构改革的有关要求，在地方政府的统一部署下，积极开展相关工作。

#### 14、商务部：公示 3 家非国营燃料油进口商

商务部消息，商务部对 2018 年第一批新申请燃料油非国营贸易进口允许量企业报送的材料进行了审核。经审核，3 家企业申请材料齐全，分别为 1、福建省福化工贸股份有限公司；2、黑龙江龙润国际贸易有限公司；3、广东省燃料有限公司。

#### 15、海南：全岛将实施现行自由贸易试验区所有试点政策

海南省委七届四次全会《决定》指出，全岛将实施现行自由贸易试验区所有试点政策，到 2020 年取得重要进展；扩大金融开放，探索开展人民币资本项目可兑换，稳妥有序开展离岸金融业务。

#### 16、湖北：到 2020 年实现重点生态功能区等重要区域的生态保护补偿全覆盖

湖北日前出台意见，提出到 2020 年实现森林、湿地、水流、耕地等重点领域和禁止开发区域、重点生态功能区等重要区域的生态保护补偿全覆盖。

#### 17、深圳：为腾讯颁发智能网联汽车道路测试牌照

深圳市政府为腾讯颁发智能网联汽车道路测试牌照，这意味着，腾讯自动驾驶汽车可以在深圳市指定的路段进行公开测试上路。

#### 18、上证指数涨 0.35%，报 3174.03 点

上证指数报 3174.03 点，上涨 0.35%，成交额 1724.1 亿。深证成指报 10671.46 点，上涨 0.35%，成交额 2347.3 亿。创业板指报 1830.98 点，下跌 0.21%，成交额 787.4 亿。两市合计成交 4071.4 亿。从盘面上看，食品饮料、家电等板块涨幅居前。

#### 19. 恒生指数涨 1.35%，报 31541.08 点

恒生指数涨 1.35%，报 31541.08 点。国企指数涨 1.61%，报 12544.55 点。沪股通净流入 34.8 亿元，当日余额 485.22 亿元。深股通净流入 23.64 亿元，当日余额 496.24 亿元。

#### 20. 道指涨 0.27%，报 24899.41 点

标普 500 指数涨 3.25 点，涨 0.09%，报 2730.13 点。道琼斯工业平均指数收涨 68.24 点，涨幅 0.27%，报 24899.41 点。纳斯达克综合指数收涨 8.44 点，跌幅 0.11%，报 7411.32 点。

**【重点公告】****【电气设备】**

中超控股：公司及子公司近期合计中标国家电网 3.16 亿元招标项目

融钰集团：第一大股东汇垠日丰所持公司股突破平仓线，该股东已采取筹措资金、追加增强信托资金等措施积极处理平仓风险 5 月 15 日复牌

**【电子】**

通富微电：与龙芯中科拟在芯片设计、凸点制造、CPU 产品封装及测试等方面进行战略合作

**【非银金融】**

中国平安：前 4 月保费收入 3059 亿元

新华保险：前 4 月保费收入 470.04 亿元

中国人寿：前 4 月保费收入约 2759 亿元

**【钢铁】**

安阳钢铁：拟向控股股东安钢集团定增不超 4.79 亿股，募资不超 25 亿元，全部用于偿还银行贷款及其他有息负债股票 5 月 15 日复牌

**【化工】**

百川股份：实际控制人减持 1%，员工持股计划接盘

辉丰股份：因环境，被盐城市大丰区环境保护局责令改正，并罚款 236 万元

金龙机电：董事会完成换届

嘉澳环保：君润国际拟减持不超 146.7 万股，占总股本 2%

**【机械设备】**

\*ST 天马：喀什星河质押股票构成违约，华融证券拟进行违约处置，涉及股票数量 3175 万股

**【计算机】**

科大讯飞：披露定增预案，拟募资不超 36 亿元，所得资金用于新一代感知及认知核心技术研发、智能语音人工智能开放平台等多个项目

皖通科技：终止设立军工产业并购基金

朗科科技：终止筹划重大资产重组

**【建筑装饰】**

东方新星：实控人陈会利与其 23 名一致行动人在 2011 年签署的《一致行动协议》到期，各方未延长协议期限或签署新协议，已终止一致行动人关系

华建集团：下属公司华东院中标“观山开磷城项目工程总承包”项目，总金额为 10.82 亿元

重庆建工：全资子公司中标青海省高速路项目，中标价 7.2 亿元

中国中冶：前 4 月新签合同 2088.9 亿元，同比增 19.6%

**【汽车】**

模塑科技：拟择机出售所持江南水务及江苏银行股票，公司目前持有江南水务 4815.09 万股，持有江苏银行 8939.25 万股

奥联电子：董事及高管拟半年内减持 151.5 万股，占总股本约 0.95%

亚星客车：收到扬州市财政局转支付的“2016 年度新能源汽车推广应用第二批补贴款”2 亿元

广汇汽车：拟斥资 12.53 亿元收购庞大集团旗下多家公司股权标的公司共全资拥有 5 家 4S 店，均为奔驰品牌

**【商业贸易】**

豫园股份：重组收购星泓投资等二十五家公司股权案通过反垄断审查

辽宁成大：经辽宁省国资委批准，国资公司将吸收合并成大集团国资公司存续，成大集团注销，成大集团的权利和义务由国资公司承继

**【通信】**

二六三：拟出资 5000 万元参与设立投资基金，在人工智能、移动互联网等领域寻找项目投资机会

**【医药生物】**

美年健康：与唯医、大象医生签订战略合作协议

仙琚制药：拟出资不超 2 亿元，携手司太立等设立产业基金，专注于企业并购及产业链整合

天圣制药：副总经理李忠因涉嫌犯罪被公安机关刑事拘留

欧普康视：苏州文景减持计划完成，累计减持 304.86 万股，占总股本 2.45%

同仁堂：子公司同仁堂国药将由港交所创业板转至主板上市

## 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.huajinsc.cn