

晨会纪要(2018年05月17日)

晨会纪要

今日要点:

【宏观策略】 1-4月财政收支同比均降速，基建支出增速下挫

【公司评论】 腾讯2018Q1点评

财经要闻:

- 1、习近平：努力建设高水平军事科研机构
- 2、国务院：决定便捷外资企业设立的商务备案和工商备案
- 3、两部委：创业投资企业和天使投资个人税收优惠政策推广至全国范围实施
- 4、农业农村部：预计今年大豆种植面积1.27亿亩，增1千万亩
- 5、农业农村部：中国水稻等大宗作物用种已实现全部自主选育
- 6、财政部：4月末全国地方政府债务余额16.6万亿元
- 7、商务部：中国与阿曼签署共建“一带一路”谅解备忘录
- 8、生态环境部：就《钢铁企业超低排放改造工作方案》征求意见
- 9、发改委：进一步降低物流企业经营成本
- 10、发改委：从严限制主题公园周边住宅用地比例和建设规模
- 11、发改委：严禁地方政府以PPP等形式违规变相举债
- 12、发改委：将推电网留抵退税政策，再次降低一般工商业电价
- 13、林业局：首批289个全国林业产业投资基金项目入库
- 14、统计局：一线城市商品住宅销售价格同比降幅扩大
- 15、证监会：将抓紧制定递延型养老保险试点的配套业务规则
- 16、上海：发布航空制造产业链建设三年行动计划
- 17、天津：设立新一代人工智能科技产业基金，总规模1000亿元
- 18、上证指数跌0.71%，报3169.57点
- 19、恒生指数跌0.13%，报31110.2点
- 20、道指收涨0.25%，报24768.93点

重点公告:

- 联发股份：子公司拟投资7.5亿元，建设高档家纺坯布及配套纱线生产项目
- *ST尤夫：航天基金管理公司将发起设立基金收购公司股权
- 中原特钢：拟以211亿价格注入中粮资本100%股权，股票复牌
- 万丰奥威：调整定增预案，募集资金总额下调至不超17亿元，并不再收购万丰实业51.02%股权
- 广生堂：公司枸橼酸西地那非片已取得《药物临床试验批件》，正在准备启动临床研究
- 中兴通讯：美国商务部工业与安全局激活拒绝令，公司股票维持停牌

分析师

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

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsc.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3892.84	-0.80%
上证综指	3169.57	-0.71%
深证综指	1832.27	-0.41%
恒生指数	31110.20	-0.13%
中小板指数	7392.62	-0.19%
创业板指数	1846.67	-0.61%
新三板做市指数	874.56	-0.56%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	3.2%	5.5%	47.0%
农林牧渔(中信)	1.6%	3.1%	-2.9%
餐饮旅游(中信)	0.8%	9.0%	13.3%
医药(中信)	0.8%	23.9%	23.2%
有色金属(中信)	0.6%	-1.8%	7.0%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-2.4%	20.0%	0.2%
非银行金融(中信)	-1.8%	-4.7%	9.2%
机械(中信)	-1.6%	2.3%	-13.4%
房地产(中信)	-1.6%	-5.9%	0.8%
综合(中信)	-1.5%	-4.3%	-23.6%

【行业公司评论】**1-4月财政收支同比均降速，基建支出增速下挫**

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsc.cn

事件：5月14日国家统计局公布了1-4月财政数据：1) 1-4月全国公共财政收入为69019亿元，同比增长12.9%，较1-3月值下降0.66个百分点；2) 1-4月全国公共财政支出65693亿元，同比增长10.3%，较1-3月值下降0.63个百分点。

点评：2018年政府工作报告指出，今年积极的财政赤字不变，赤字率拟按2.6%安排，财政赤字2.38万亿元，其中中央财政赤字1.55万亿元，地方财政赤字8300亿元，调低赤字率，主要是我国经济稳中向好、财政增收有基础，也为宏观调控留下更多政策空间。今年1-4月财政盈余3326亿元，以去年同期稍有上升，为后续财政政策留下一定调控空间。

税收收入、非税收入累计同比均下挫，全国公共财政收入同比减速。1-4月全国公共财政收入为69019亿元，同比增长12.9%，较1-3月值下降0.66个百分点，其中，1-4月税收收入60898亿元，同比16.55%，低于上月的17.3%，但高于去年全年的10.7%，非税收入为8121亿元，同比-8.8%，较去年全年的-6.9%降幅略扩大。中央财政收入同比和地方财政收入同比分别为17.1%和9.2%，较2017年的7.1%和7.7%上升明显。国内增值税23467亿元，累计同比18.4%；国内消费税5095亿元，累计同比24%，个人所得税5735亿元，累计同比20.8%；企业所得税增长较快，企业所得税13739亿元，累计同比增长13%。受部分商品进口关税减免影响，关税同比回落，关税995亿元，累计同比6.2%，进口货物增值税和消费税5772亿元，累计同比15.8%，出口退税获得较高增速，1-4月为5050亿元，累计同比10.3%。土地和房地产相关税收增长较快，契税1884亿元，累计同比17.4%；土地增值税1898亿元，累计同比3.4%；房产税1047亿元，累计同比8.4%；耕地占用税437亿元，累计同比-29.1%；城镇土地使用税928亿元，累计同比4.1%。印花税增长较快，1-4月为974亿元，累计同比15.2%，其中，证券交易印花税517亿元，累计同比18.9%。

全国中央本级财政支出累计同比提升，地方财政支出累计同比回落，与基建相关的农林水事务和交通运输的财政支出当月同比回落较多，基建投资增速承压。1-4公共财政支出65693亿元，同比10.3%，较1-3月同比下降0.63个百分点。中央本级财政支出8963亿元，同比6.2%，较去年全年稍有回落，较1-3月提升1.5个百分点，地方财政支出56730亿元，同比11%，较去年全年略增长，较1-3月同比回落0.8个百分点。公共财政支出分项中，教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、城乡社区事务、农林水、交通运输和债务付息的支出分别为9565亿元、1811亿元、790亿元、11007亿元、5539亿元、6049亿元、4933亿元、3679亿元和2090亿元，同比分别为7.1%、11.8%、12.5%、10.9%、7.6%、9.3%、20.4%、15.8%和16.8%，节能环保支出为1319亿元，同比为3%，较去年全年的19.8%明显降速。与基建相关的农林水事务和交通运输公共财政支出的当月同比较大幅度下挫，基建投资增速有一定下行压力。

全国政府性基金预算收支均提速，今年12个试点城市 and 北京、上海等一线城市开展住房租赁试点，住房租赁用地需求较大，叠加房地产投资提速，2018年国有土地使用权出让收入有稳定基础。1-4全国政府性基金预算支出16207亿元，同比48.9%，较去年全年同比上升17.7个百分点，其中中央政府性基金预算本级支出183亿元，同比-0.6%，较去年全年的同比24.3%大幅下降，地方政府性基金预算相关支出16024亿元，同比49.8%，较去年全年的31.6%显著上升，其中国有土地使用权出让收入相关支出14621亿元，同比53%，较去年全年的33.6%较大幅度上升。1-4全国政府性基金预算收入20559亿元，同比33.7%，其中中央政府性基金预算本级收入1215亿元，同比-3.4%，地方政府性基金预算相关收入19344亿元，同比37%，其中国有土地使用权出让收入相关支出17958亿元，同比40.7%。

风险提示：经济超预期下行，贸易环境改善不及预期。

腾讯2018Q1点评

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

腾讯今天下午公布了2018年一季度业绩。一季度收入735.28亿元，同比增长48%，环比增长11%；Non-GAAP净利润为人民币183.13亿元，同比增长29%，环比增长5%，归母净利润为人民币232.90亿元，同比增长61%，环比增长12%。

在《王者荣耀》、《奇迹MU》、《QQ飞车》等新游戏的贡献下，网游营收同比上升26%，占比回升至39%，其中手游环比上升28%至217亿元，端游收入略微上涨至141亿元；

数字内容服务收入维持高增长，带动社交网络营收同比上升47%，营收占比回升至25%，收入增长受益于视频及音乐流媒体服务的增长，腾讯收费增值服务注册账户同比增长24%至1.47亿。

业务亮点：

网游业务：

王者荣耀：中国畅销榜第一，DAU同比增长超过10%，付费率稳定；

QQ飞车：中国畅销榜第二，40%手游玩家是非端游粉丝，手游版DAU是过去端游版峰值的7倍；

吃鸡手游：海外正开启变现，国内变现的推迟短期对费用有一定影响；

堡垒之夜：3月手游上线迅速冲上美国畅销榜榜首，国内PC版开启预约；

吃鸡端游：正在等待批文；

社交网络：

小游戏：超过 1/3 小游戏玩家为新增用户（非腾讯游戏用户），目前开启了轻度变现（广告和虚拟道具销售）。

QQ 看点：超过 8000 万 DAU；

微视：利用独占的数字内容版权库，为看点、QQ 浏览器等提供 PUGC 短视频内容；

广告业务：

社交广告：广告加载方面，朋友圈每天放开至人均展示两条广告；

视频平台：

视频平台收入同比增长 75%，其中订阅收入同比 85%，广告收入同比 64%；

成功的自制内容：《创造 101》、《斗罗大陆》、《无问西东》

点评：游戏行业端游下沉，整体增速平台下移开始被基于 qq 看点和微信广告变现的高增速取代。但这还是移动互联网后半场的特性，有流量的公司享受高广告收入增长。依然享有绝对龙头地位。行业游戏增速只有 12.5% 的情况下，增速 28% 的。腾讯依然是移动互联频道最好的公司。

流量到了下半场，不是简单的流量为王，没有了增量流量，开启用户为王时代，打破边界的为王。腾讯核心的点，第一在于微信小程序的 os 生态，进入了半手机软件领域，另一点，他还是个内容公司，流量降低了他的成本和入口难度，目前有较高的 DAU，整体用户粘性较为理想，致力于打造头部原创内容。腾讯仍然致力于内容。

【财经要闻】

1、习近平：努力建设高水平军事科研机构

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 5 月 16 日上午视察军事科学院，代表党中央和中央军委，对军事科学院第八次党代表大会的召开表示热烈的祝贺，向军事科学院全体同志致以诚挚的问候。他强调，军事科学是指导军事实践、引领军事变革的重要力量。要深入贯彻新时代党的强军思想，坚持政治建军、改革强军、科技兴军、依法治军，坚持面向战场、面向部队、面向未来，坚持理技融合、研用结合、军民融合，加快发展现代军事科学，努力建设高水平军事科研机构。

2、国务院：决定便捷外资企业设立的商务备案和工商备案

李克强今日主持召开国务院常务会议，强调简化办事环节，推进政务服务“一网通办”，整合三级网上政务服务平台；决定便捷外资企业设立的商务备案和工商备案。决定物流业进一步降低成本措施，预计全年降低物流成本 120 余亿元。

3、两部委：创业投资企业和天使投资个人税收优惠政策推广至全国范围实施

近日，财政部、税务总局联合印发《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收政策的通知》，将目前在 8 个全面改革创新试验地区和苏州工业园区试点的创业投资企业和天使投资个人投向种子期、初创期科技型企业，按投资额 70% 抵扣应纳税所得额的优惠政策推广到全国范围实施。

4、农业农村部：预计今年大豆种植面积 1.27 亿亩，增 1 千万亩

农业农村部举行新闻发布会，介绍中国种业发展有关情况。农业农村部种植业管理司司长曾衍德表示，预计今年大豆、杂粮杂豆等面积扩大，将有效供给增加，今年大豆面积 1.27 亿亩，增加 1000 万亩。曾衍德还表示，今年种植结构调整有以下三个突出特点：种植结构继续调优；生产方式持续调绿；产业结构持续调顺。

5、农业农村部：中国水稻等大宗作物用种已实现全部自主选育

农业农村部举行新闻发布会，介绍中国种业发展有关情况。农业农村部副部长余欣荣表示，目前，在水稻等大宗作物用种上，中国已经实现了全部自主选育。余欣荣称，农业农村部正围绕发展现代种业、建设种业强国的目标，完善顶层设计，推进改革创新。目前，中国

种业发展正快速推进，主要表现在四个方面：第一，中国种业安全保障能力显著增强；第二，种业自主创新能力显著提升；第三，企业竞争力显著提高；第四，种业发展环境显著改善。

6、财政部：4月末全国地方政府债务余额 16.6 万亿元

财政部发布 2018 年 4 月地方政府债券发行和债务余额情况。2018 年 4 月份，全国发行地方政府债券 3018 亿元。其中，一般债券 2210 亿元，专项债券 808 亿元；按用途划分，全部是置换债券或再融资债券。截至 2018 年 4 月末，全国地方政府债务余额 166101 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。

7、商务部：中国与阿曼签署共建“一带一路”谅解备忘录

商务部发布消息称，中国与阿曼签署共建“一带一路”谅解备忘录，中方愿通过共建“一带一路”，重点推进两国互联互通、产业园、能源、产能、科技、金融、港口等领域务实合作。双方签署了《中华人民共和国政府与阿曼苏丹国政府关于共同推进丝绸之路经济带与 21 世纪海上丝绸之路建设的谅解备忘录》。

8、生态环境部：就《钢铁企业超低排放改造工作方案》征求意见

生态环境部就《钢铁企业超低排放改造工作方案》征求意见，征求意见稿提出，重点推进粗钢产能 200 万吨及以上的钢铁企业实施超低排放改造，力争 2020 年底前完成钢铁产能改造 4.8 亿吨，2022 年底前完成 5.8 亿吨，2025 年底前完成改造 9 亿吨左右。

9、发改委：进一步降低物流企业经营成本

发改委定时定主题新闻发布会今日召开，国家发改委政策研究室副主任兼新闻发言人孟玮表示，今年以来，按照国务院决策部署，我们会同相关部门在已出台的政策措施基础上，针对物流领域“简政、减税、降费”问题，研究提出一批新的政策措施，进一步推动降低物流企业经营成本。其中，降低交通运输业增值税率、扩大物流企业仓储用地税收优惠范围等政策已写入今年的政府工作报告；5 月 1 日起交通运输业增值税率已降至 10%。目前，发改委正在协调推动其他政策措施的出台，为物流业降本增效和创新创造更好条件。

10、发改委：从严限制主题公园周边住宅用地比例和建设规模

国家发改委政策研究室副主任兼新闻发言人孟玮表示，各地要根据经济社会发展情况、区域人口规模、城市化程度和旅游市场条件等因素，严格科学论证，统筹研究本区域主题公园项目的数量和布局，严格控制新建、扩建特大型主题公园。要防止一哄而起、盲目发展、同质化竞争，防范地方债务、社会、金融等风险。从严限制主题公园周边住宅用地比例和建设规模，防范“假公园真地产”项目。

11、发改委：严禁地方政府以 PPP 等形式违规变相举债

国家发改委政策研究室副主任兼新闻发言人孟玮表示，防范地方政府债务风险问题，要从两个方面入手：一方面，落实城市主体责任。有关地方要进一步完善项目和资金管理，加强成本收益分析评估，合理控制建设规模和节奏，防止脱离地方财力实际搞开发。另一方面，依法规范举债。严禁以 PPP 等形式违规变相举债，坚决遏制隐性债务增量，对于列入地方政府债务风险预警范围的高风险地区，原则上不得举债搞建设。

12、发改委：将推电网留抵退税政策，再次降低一般工商业电价

发改委新闻发言人孟玮 16 日表示，近日发改委将正式印发文件，结合增值税税率降低 1 个百分点，对电网企业实施留抵退税政策，再次降低一般工商业电价，涉及降价金额约 216 亿元，可降低一般工商业电价每千瓦时 2.16 分，此项降价措施自 5 月 1 日起执行。至此，累计降幅约 7%。

13、林业局：首批 289 个全国林业产业投资基金项目入库

日前，国家林业和草原局产业办公室（农村林业改革发展司）印发通知，下达第一批全国林业产业投资基金项目库入库项目及建议计划。首批入库项目共 289 个，是以龙头企业为带动，以产业园区为依托，具有新业态、新技术、新产品特性和促进一二三产业融合发展的项目，包括生态旅游经营、森林药材及保健植物培育、木本油料、林木种苗及花卉、木竹加工、林下种植养殖、森林食品加工、生物质能源等多种林业产业类型。通知要求，各省级林业主管部门、中央有关单位、国家林业和草原局各司局各直属单位要积极对接中国建设银行各级分支行及相关金融机构，推进项目资金落实和项目落地，尽快发挥项目效益。

14、统计局：一线城市商品住宅销售价格同比降幅扩大

统计局数据显示，一线城市商品住宅销售价格同比降幅扩大，二三线城市同比涨幅有所回落。一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比降幅比上月分别扩大0.4和0.6个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格同比涨幅与上月相同，二手住宅销售价格同比涨幅比上月回落0.1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。70个大中城市中，15个热点城市新建商品住宅销售价格继续保持稳定。从环比看，7个城市新建商品住宅销售价格下降，降幅在0.1至0.2个百分点之间；其余城市微涨，涨幅在0.1至0.5个百分点之间。从同比看，10个城市新建商品住宅销售价格下降，降幅在0.2至2.2个百分点之间；其余城市略有上涨，涨幅在0.4至1.1个百分点之间。

15、证监会：将抓紧制定递延型养老保险试点的配套业务规则

证监会副主席李超：下一步证监会将按照《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》要求，抓紧制定配套业务规则，明确公募产品参与标准，做好个人养老账户设计、产品储备、信息平台建设等工作。

16、上海：发布航空制造产业链建设三年行动计划

上海市经信委于日前专门发布《上海市航空制造产业链建设三年行动计划》。根据三年行动计划，上海将实施“主制造商—供应商”联动发展模式，以大型客机项目和民用航空发动机项目为中心，加快建设集设计、研发、制造、认证、维修、运营、服务在内的航空制造完整产业链体系，逐步形成主制造商引领、优势供应商集聚、核心配套企业支撑、专业化平台服务的航空制造产业体系，将航空产业打造成上海巩固提升实体经济能级的新增长点。

17、天津：设立新一代人工智能科技产业基金，总规模1000亿元

5月16日，第二届世界智能大会在天津开幕。在此次大会上，天津市政府对外宣布了《天津市关于加快推进智能科技产业发展若干政策的通知》。通知中提到，天津将设立新一代人工智能科技产业基金，并形成总规模1000亿元的基金群。

18、上证指数跌0.71%，报3169.57点

上证指数报3169.57点，下跌0.71%，成交额1745.91亿。深证成指报10701.32点，下跌0.43%，成交额2272.95亿。创业板指报1846.67点，下跌0.61%，成交额752.26亿。两市合计成交4018.86亿。从盘面上看，食品饮料、医药制造等板块涨幅居前。

19、恒生指数跌0.13%，报31110.2点

恒生指数跌0.13%，报31110.2点。国企指数跌0.01%，报12440.12点。沪股通净流入2.42亿元，当日余额517.58亿元。深股通净流入9.66亿元，当日余额510.34亿元。

20、道指收涨0.25%，报24768.93点

标普500指数收涨11.01点，涨幅0.41%，报2722.46点。道琼斯工业平均指数收涨62.52点，涨幅0.25%，报24768.93点。纳斯达克综合指数收涨46.67点，涨幅0.63%，报7398.29点。10年期美债收益率涨至3.1%、地缘政治风险仍令投资者情绪谨慎。

【重点公告】

【采掘】

金能科技：九鼎基金拟清仓减持5.92%股份

【传媒】

省广集团：与腾讯、阿里在大数据营销等方面密切合作

众应互联：持股13.96%股东石亚君拟6个月内减持不超过10%股份

天龙集团：2017年今日头条整体业务量占公司营收7.8%

万润科技：子公司是今日头条、抖音的重要广告服务供应商

【电气设备】

汇金通：签下3000万元采购合同

中光防雷：将抓好5G通信设备雷电防护配套产品市场

全信股份：实控人承诺不减持

【电子】

鹏辉能源：股东鹏华资产减持 51.84 万股，不再是公司持股 5%以上的股东

台基股份：股东富华远东减持后持股降至 5%以下

光弘科技：与华为合作领域有智能手机、平板电脑、光网络终端产品和网络设备等

润欣科技：拟启动非公开发行股票事项的询价工作，5 月 17 日起停牌

【房地产】

蓝光发展：借助阿里云打造地产智能化产品

中珠医疗：员工持股计划到期，拟减持 6.96%股份

泛海控股：控股股东拟 1 亿至 2 亿元增持股份

【纺织服装】

联发股份：子公司拟投资 7.5 亿元，建设高档家纺坯布及配套纱线生产项目

【公用事业】

大众公用：中标 7000 万污水处理厂改造运营项目

宝新能源：子公司正式列入售电公司目录

【化工】

辉丰股份：公司董事、副总经理季自华被逮捕

金路集团：董事长刘江东暂不能履职，目前公司经营情况正常

*ST 尤夫：航天基金管理公司将发起设立基金收购公司股权

东材科技：拟 2000 万元增资入股星烁纳米

湖南盐业：股价涨幅较大，提示交易风险

钱江水利：中国水务投资要约收购期满，需进一步确认要约收购结果，5 月 17 日起停牌

【机械设备】

中原特钢：拟以 211 亿价格注入中粮资本 100%股权，股票复牌

伊之密：伊川公司减持 702 万股，持股降至 5%以下

海伦哲：调整重组方案，诚亿自动化 100%股权不纳入本次拟收购的标的资产，新宇智能 100%股权交易价格调整为 4.28 亿元

*ST 宝实：5 月 18 日起撤销退市风险警示

【计算机】

迪威迅：控股股东拟转让 8.33%股份

中国长城：将在 12 个领域针对 80 多个应用系统开展迁移到 PK 体系

中海达：联营企业携手百度研发北斗导航无人农机自动驾驶

万达信息：向激励对象首次授予 3500 万份期权，行权价 17.51 元

【家用电器】

兆驰股份：第一期员工持股计划延期 12 个月

TCL 集团：TCL 创投通过新疆东鹏持有宁德时代 2759 万股

盾安环境：电池热管理已经与宁德时代等建立了供货关系

青岛海尔：股东 KKR 于限售股份解禁日后至今累计减持 4.94%股份，持股降至 5%以下

【建筑材料】

中航三鑫：在海南设立了四家子公司

【建筑装饰】

中国铁建：新签 423.28 亿元海外合同

天域生态：联合体预中标沿江景观带 PPP 项目

铁汉生态：新疆对辖区内暂时停工 PPP 项目进行部分复工

东方园林：联合中标逾 18 亿元全域旅游 PPP 项目

江河集团：拟收购光正眼科医院股权

【交通运输】

飞力达：与富士康旗下部分公司有业务往来

海南高速：没有出资参与罗牛山“赛马小镇”的计划

宏川智慧：完成股票停牌自查，股票复牌

中远海控：重大资产重组获国家发改委备案

【农林牧渔】

金健米业：拟 2.17 亿元投建长沙油脂产业园

【汽车】

文灿股份：向蔚来汽车供应多款车身结构件

文灿股份：去年对特斯拉销售收入 1.1 亿元

庞大集团：涉嫌信息披露违规，将遭证监会处罚

秦安股份：股东拟清仓减持 7.89% 股份

万丰奥威：调整定增预案，募集资金总额下调至不超 17 亿元，并不再收购万丰实业 51.02% 股权

【轻工制造】

金一文化：终止重组，5 月 17 日复牌

【商业贸易】

国际医学：高新医院二期和西安国际医学中心均将在明年开业

南京新百：重组近日上会，继续停牌

王府井：拟不超 1 亿元参与千百度新股配售

【通信】

中国联通：确定与网宿合资建 CDN 公司

中国联通：2018 年底建设完成覆盖雄安新区的 NB-IoT 网络

中兴通讯：美国商务部工业与安全局激活拒绝令，公司股票维持停牌

【休闲服务】

科锐国际：拟 2200 万英镑收购 Investigo 52.5% 股权，股票复牌

【医药生物】

广生堂：公司枸橼酸西地那非片已取得《药物临床试验批件》，正在准备启动临床研究

海思科：研发用于治疗勃起障碍药物正在临床试验阶段

科华生物：公司以现金方式对标的公司分步实施合计投资 5.54 亿元，取得本次合作完成后西安天隆和苏州天隆各 62% 的股权

赛隆药业：与药明康德有研发业务合作，与华大基因暂无业务往来

新光药业：完成停牌自查，5 月 17 日复牌

步长制药：拟 1.6 亿元控股九州龙跃药业

山河药辅：参与竞拍新兴药业 75.74% 股权

济川药业：5 种药品被纳入安徽医保目录

常山药业：“中国 1.4 亿人阳痿”等数据源于券商研报，公司未核实

海南海药：子公司涉嫌短线交易人民同泰，遭立案调查

【有色金属】

天齐锂业：接近以约 43 亿美元收购智利 SQM 24% 股权

合金投资：终止筹划重大事项，股票复牌

合盛硅业：全资子公司拟投资建设 20 万吨/年硅氧烷项目，投资估算 44.1 亿元

华钰矿业：与中色地科在矿产资源勘查开发领域合作

【综合】

金隅集团：深耕海口多年，仍有一定土地储备

金隅集团：公司产品均中标雄安至北京高铁

山东地矿：涉嫌信息披露违规，遭证监会立案调查

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