

2018年05月28日

晨会纪要(2018年05月28日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】汽车:第22周周报:《汽车产业投资管理规定(征求意见稿)》出台叠加进口车价下调,将加速行业复苏的到来
- 【公司评论】完美世界(002624):积水成渊生潜龙 宝剑磨砺铸完美
- 【公司评论】中大力德(002896):RV减速机大单落地,将持续受益工业机器人核心部件进口替代
- 【公司评论】绿色动力(601330):国资垃圾焚烧发电领先企业,稳健增长可期
- 【公司评论】华懋科技(603306):越南设厂标致着海外市场开拓的第一步
- 【公司评论】宁德时代(300750):动力电池销量全球登顶,锂电独角兽蓄势待发
- 【行业评论】美国议案禁止政府采购海康威视等中国视频监控制造商产品点评
- 【行业评论】乙肝新药“乐复能”获批上市

财经要闻:

- 1、国务院:国企薪酬改革正式启动将工资决定权交给企业
- 2、两部门:启动新一轮电信普遍服务,提高边疆海岛等地4G覆盖
- 3、统计局:4月份工业利润增长明显加快
- 4、发改委:国内汽、柴油价格每吨分别提高260元和250元
- 5、发改委:居民用气“批发价”允许上浮20%
- 6、发改委:纯电乘用车资质审批将重启,代工模式获认可
- 7、工信部:预计到2020年我国数据总量全球占比达20%
- 8、生态环境部:第一批中央环境保护督察“回头看”近日将全面启动
- 9、生态环境部:水源地专项督查发现新问题71个
- 10、农业农村部:我国奶业迈进全面振兴新时期
- 11、外管局:4月中国外汇市场总计成交13.91万亿元人民币
- 12、银保监会:发布商业银行流动性风险管理办法,7月起生效
- 13、北京:拟调控减量共享单车,190万辆一半都闲置
- 14、澳门:一季度游客总消费同比增加22%
- 15、深圳:国务院批复深圳成立光明行政区
- 16、广东:将在2020年全面启动5G网络规模化部署
- 17、卫星导航产业规模或破3000亿元
- 18、上证指数报3141.30点,下跌0.42%
- 19、恒生指数报30588.04点,下跌0.56%
- 20、道指报24753.09点,下跌0.24%

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	3816.50	-0.28%
上证综指	3141.30	-0.42%
深证综指	1810.03	-0.93%
恒生指数	30588.04	-0.56%
中小板指数	7193.44	-1.21%
创业板指数	1804.55	-1.84%
新三板做市指数	866.58	-0.15%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	2.4%	21.8%	26.0%
商贸零售(中信)	1.0%	3.4%	-1.7%
农林牧渔(中信)	-0.1%	2.2%	0.3%
汽车(中信)	-0.4%	-2.6%	-4.3%
餐饮旅游(中信)	-0.7%	5.4%	17.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	-6.4%	-15.2%	1.9%
石油石化(中信)	-4.4%	3.9%	9.0%
电子元器件(中信)	-4.4%	-5.3%	6.4%
家电(中信)	-4.2%	-7.9%	18.3%
建材(中信)	-3.8%	-4.9%	7.5%

【行业公司评论】

汽车：第 22 周周报：《汽车产业投资管理规定（征求意见稿）》出台叠加进口车价下调，将加速行业复苏的到来
林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：I. 5月22日，国务院发布了《关于降低汽车整车及零部件进口关税》的公告后，已经有奔驰、宝马、奥迪、雷克萨斯等10余个品牌下调了旗下进口车型的销售指导价。车价的下调将增加进口车的销量，有利于进口车业务占比较大的经销商企业。我们建议重点关注经销商广汇汽车、正通汽车（HK）、中升控股（HK）。II. 近日国家发改委办公厅发布关于征求对《汽车产业投资管理规定（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）意见的函，书面意见反馈于5月25日截止，预计年内有望出台。《征求意见稿》提高了整车及零部件新进入者的技术和规模门槛，对传统优势企业形成利好；此外《征求意见稿》侧重于鼓励新能源汽车领域的投资，而对传统燃油车领域的投资抑制力度非常明显，将有利于新能源汽车产业的发展。我们认为行业复苏有望提前到来，重点推荐新能源汽车产业链的宇通客车、均胜电子；传统优势整车及零部件企业上汽集团、华域汽车、宁波高发、星宇股份、保隆科技、拓普集团、华懋科技。

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-1.63%、-2.10%、-2.22%，指数呈现普跌态势。汽车板块上涨0.81%，表现较好；各子板块间呈现分化状态：汽车零部件板块涨幅最大，上涨1.72%；商用载货车板块跌幅最大，下跌2.22%。

重要新闻分析：5月25日，发改委印发《汽车产业投资管理规定》（征求意见稿），征求意见稿显示，新规定的主要目的是完善汽车产业投资项目准入标准，加强事中事后监管，规范市场主体投资行为引导社会资本合理投向，防范盲目建设和无序发展。严格控制新增传统燃油汽车产能，积极推动新能源汽车健康有序发展着力构建智能汽车创新发展体系。【征求意见稿从燃油汽车、纯电动汽车、零部件投资三个方面进行了严格细致标准设立。对传统燃油车新产能的建设不在鼓励；对纯电动汽车投资门槛提高加大新进入者难度；对零部件鼓励加大对核心部件的投资，特别是新能源汽车“三电”领域。】

重点公司动态：华懋科技：公司拟在越南海防市安阳县的中国-越南（深圳-海防）经济贸易合作区投资设厂，主要从事汽车零部件安全气囊袋等特种工程产品的研发和生产，公司持有华懋海防100%的股权。本次在越南投资设厂意在充分利用越南在东盟地区的地位、人力成本上的明显优势，将降低公司的生产成本，提升公司的竞争力，将对公司的经营将产生积极影响。

新车上市统计：上汽大众全新一代朗逸、君马MEET 3等新车本周上市。

风险提示：原材料价格大幅上涨；新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期。

完美世界(002624)：积水成渊生潜龙 宝剑磨砺铸完美

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点

公司最重要的战略品质：对于长期趋势的谋定后动，积水成渊的战略眼光，基层自生态执行能力，对于核心人才分享收益的能力。

游戏：“IP+重研发”护身，端转手、电竞、主机多点开花。1) IP储量丰富，有《完美世界》、《神魔大陆》等自主端游IP，以及《诛仙》、《笑傲江湖》等授权IP，此外，公司研发投入高，开发能力强；2) 端转手大IP《诛仙》手游2016年上线，验证“端转手”逻辑。2017年《诛仙》资料片再次赢得高流水，期待2018年，《完美世界国际版》、《武林外传》、《笑傲江湖》三款“端转手”大作，贡献大量业绩。3) 独家代理《DOTA2》和《CS:GO》两大世界级端游竞技游戏，深入布局电竞产业链，国服版稳定后，有望贡献持续流水；4) 进军海外主机游戏市场，明后年将有三款主机游戏上线，业绩有望大幅提升。

游戏多品类+细分化+年轻化布局，高品质研发能力布局网状纵深化。2018年，公司当前储备的在研游戏包括2款PC端游、2款主机游戏、3款PC端游+主机游戏，18款移动游戏，2018年游戏网状纵深化。公司将坚持“全球制作、全球发行、全球伙伴”的国际化战略，继续推动端游、移动游戏、主机游戏三驾马车多元化发展。在品牌年轻化大战略下，公司将全面推进年轻化布局，从核心优势的MMORPG品类拓展到更多细分市场。精品手游大作《轮回诀》已上线，《武林外传》等已开放删档内测，将在6月1日全平台公测，公司与嘉行传媒合作的影游联动项目《烈火如歌》也已于3月上线。

影视：内生外延并进，内容渠道双布局，形成了影视全产业链。1) 公司原拥有五大王牌制作团队，目前已经有近20家制作团队，涵盖不同类型，打造电视剧精品剧，2018年pipeline丰富，量价齐升助推业绩；2) 电影“渠道、内容”双发力，横向出资5亿美元，参与环球影业未来5年电影项目投资份额的25%，数量不少于50部电影；3) 以投资为驱动力，入股嘉行传媒、新片场等优质影视网络剧公司，与威秀成立完美威秀JV公司，加强影视战略合作。

电视剧迎来收获季节。公司包括《爱在星空下》、《幸福的理由》、《西夏死书》、《勇敢的心2》、《最美的青

春》、《忽而今夏》、《趁我们还年轻》、《香蜜沉沉烬如霜》、《走火》、《壮志高飞》、《半生缘》在内的多部影视剧已完成制作或在后期制作过程中。公司 2018 年项目储备超 30 个，其中半数有望在 2018 年确认，将迎来收获的季节。

未来：影游综合体+体外集团资产协同，有望打造完美的泛娱乐生态圈。公司作为国内游戏和影视行业的龙头，拥有实力雄厚的内容制作能力和丰富的 IP 资源储备，控股集团旗下还拥有文学、动漫、媒体等优质资产，有望通过优质 IP 进行多元化协同开发，打造“超链接”的泛娱乐帝国。积水成渊生潜龙 宝剑磨砺铸完美。

投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.40、1.74、2.07 元，净资产收益率分别为 18.7%/19.1%/18.8%，对应当年股价估值分别为 24.2/19.5/16.4X，给予买入-A 建议。

风险提示：游戏业务发行日期不达预期的风险；游戏业务流水不达预期的风险；游戏政策波动的风险；游戏运营成本持续提升的风险；电视剧收入确认时间不达预期的风险；电影票房不达预期的风险。

中大力德(002896)：RV 减速机大单落地，将持续受益工业机器人核心部件进口替代

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司与伯朗特签订了 RV 减速机产品购销合同，合同有效期为 2018 年 5 月 2 日至 2019 年 12 月 31 日。合作协议期内，伯朗特将向公司采购 RV 减速机合计不低于 30,000 个。

长期专注减速机，订单落地预示业务继续高速增长：公司一直专注于减速机、减速电机产品研发，主要产品包括精密减速机、传动行星减速机、各类小型及微型减速电机等，同时为各类机械设备提供安全、高效、精密的动力传动与控制应用解决方案。主要客户包括：哈工大机器人集团、广州数控、拓斯达、伯朗特等公司。公司 2012 年开始研发关节机器人精密 RV 减速机，2015 年取得 RV 减速机的技术突破。公司与伯朗特的新订单将保证减速机业务持续高速增长。假设减速机均价 0.45 万元，若今年完成该订单的 1/3，将贡献 4500 万收入。

国产工业机器人需求旺盛，将带来减速机巨大市场需求：2017 年我国工业机器人产量超过 13 万台，同比增长超过 60%。随着下游行业亟需产业升级，包括汽车、3C、家电、食品等行业均出现了产线自动化改造的巨大需求。我们预计到 2020 年我国工业机器人密度达到 200-210 台/万人，至少需要新增 60 万台机器人，年均增加量约 20 万台。我们预计 2018-2020 年机器人用减速机需求量将达到 70.2、91.6、115.9 万台，市场规模接近 41.7、49.0、59.0 亿。

国际巨头产能受限，进口替代存在较大空间：根据 GGII 的调研，世界减速机生产巨头在 2017 年均出现了产能不足的情况，无法满足市场对减速机巨大需求。如纳博特斯克供货周期 4 个半月左右，住友重机订单已排在 1 年之后。纳博特斯克在 2017 年投资 70 亿日元进行增产，但很难短期内达产，这也为国内厂商进一步打开市场创造了机会。今年以来，国内 RV 减速机制造商均有大订单落地，2018 年 1 月南通振康与埃夫特签订合同，为埃夫特提供至少 3000 套 RV 减速机；2018 年 3 月，双环传动与埃夫特签署战略合作框架，为埃夫特提供 10000 套 RV 减速机；近期，公司与伯朗特签署订购合同，为伯朗特提供 30000 套 RV 减速机采购合同。随着国产 RV 减速机陆续通过测试、试用并开始批量化生产，国产化率将加速提升。

投资建议：我们认为随着下游工业机器人产量增加，将会支撑减速机市场持续增长。而国外品牌的产能受限将形成需求缺口，这为国产品牌带来较大替代机会。公司依托上市公司平台优势，加快研发与产能扩张，将提升公司 RV 减速机的市场份额。我们预测公司 2018-2020 年营业收入分别为 6.39 亿元、8.10 亿元、10.23 亿元；净利润分别为 0.91 亿元、1.17 亿元、1.49 亿元；EPS 分别为 1.14 元、1.46 元、1.87 元；按目前股价，公司 2018 年市盈率为 40 倍，首次覆盖给予“增持-A”评级。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，下游需求增长放缓；国外品牌产能扩张超预期导致国产化进展不及预期；行业竞争激烈导致产品价格下滑等。

绿色动力(601330)：国资垃圾焚烧发电领先企业，稳健增长可期

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点

国资背景垃圾焚烧发电领先企业：公司前身绿色动力有限成立于 2000 年 3 月 29 日，成立之初实际控制人为自然人郑维先、郑道斌兄弟；2005 年北京国资公司对绿色动力有限进行增资，增资后持有公司 61.16% 股权；2014 年 6 月公司在香港联交所主板上市；2018 年 5 月公司 A 股 IPO 获证监会批文，即将成为 A/H 股两地上市的垃圾焚烧发电企业。截至本招股意向书签署日，北京国资公司合计持股占本次发行前股份总额的 50.34%；公司本次拟向社会公众发行 11,620 万股人

民币普通股，发行完成后，北京国资公司的合计持股比例预计为 45.30%。

垃圾焚烧发电处理能力行业领先，拿单及技术优势凸显：公司现已形成立足长三角、环渤海、珠三角，并向中西部地区延伸的项目布局。截至本招股意向书签署日，公司已投运项目 11 个，试运营项目 3 个，在建项目 6 个，筹建项目 12 个，运营+试运营项目规模 10,810 吨/日，在建+筹建项目规模 21,830 吨/日，项目储备充足；总设计处理能力 32,640 吨/日，排名仅次于光大国际、锦江环境、重庆三峰。从地域分布看，公司项目分布前三的地区为广东（6,550 吨/日）、北京（5,480 吨/日）、山东（3,700 吨/日），均为经济较发达地区，凸显优质项目拿单优势。从单体项目规模看，公司在手千吨级项目多，筹建的惠州项目二期处理规模已达 3,400 吨/日，凸显公司领先的技术及运营水平。2014-2017 年公司营业收入年复合增速 25%，归母净利润年复合增速 65%，业绩增长稳健。

布局危废，培育新的利润增长点：2018 年 1 月，公司以 9,000 万元交易对价完成收购绿益（葫芦岛）环境服务有限公司 80% 股权，进入危废处置领域。绿益环境在辽宁省葫芦岛市的工业废物处置中心项目设计处理能力为 9.25 万吨/年，涵盖了 43 大类危废处理资质，目前已经获得主管部门核准，正在推进后续筹建。绿益环境所在地葫芦岛和周边 150 公里范围锦州、盘锦、朝阳等市危废处理市场拥有较多大型石化企业、化工企业、农化工企业，料源充足，且处置产能供不应求，预计该项目经营后将会迅速占领市场，并较快形成企业新的利润增长点，带来较高的发展空间。

投资建议：公司本次 A 股发行有利于在手项目的顺利推进，我们预计公司 2018-2020 年实现营业收入 11.07 亿元、15.18 亿元和 18.24 亿元，分别同比增长 41%、37% 和 20%；归母净利润 2.52 亿元、3.45 亿元和 4.02 亿元，分别同比增长 21.9%、37.1% 和 16.5%，稳健增长可期，建议积极关注。

风险提示：政策不及预期、项目进度不及预期、偿债风险

华懋科技(603306)：越南设厂标志着海外市场开拓的第一步

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司拟在越南海防市安阳县的中国-越南（深圳-海防）经济贸易合作区以自有资金 1200 万美元投资设立华懋（海防）新材料科技有限公司，主要从事汽车零部件安全气囊袋等特种工程产品的研发和生产。

越南设厂，迈出开拓海外市场的重要一步。目前奥托立夫、丰田合成等全球汽车安全气囊一级供应商正逐步将产能转移至越南、印尼、泰国等劳动力成本较低的国家。公司作为安全气囊的二级供应商，在越南设厂有望就近配套客户（丰田合成越南新工厂已于 2018 年 3 月动工），进而向外辐射整个东盟市场。越南设厂成为公司迈向海外市场的第一步，将为公司业务带来新的增长点。2017 年公司海外收入仅 251.16 万元，营收中占比不足 0.25%，未来具有较大的发展空间。

享受越南低成本优势，盈利能力有望进一步提升。越南在人力成本（据世界经济信息网，2017 年越南人均国民收入 2458.09 美元，仅为中国人均国民收入 9481.88 美元的四分之一）、企业税负（越南企业增值税为 10%，中国为 16%；且出口欧美日等国可享受优惠关税）、能源成本（越南水费、电费约为中国的一半）上较中国有较大优势，在此设厂可降低生产成本，公司的盈利能力有望进一步提升。

新工厂主要生产安全气囊袋，高价值量产品占比提升将带动产品均价上行。2012 年开始公司积极向安全气囊袋业务延伸，至 2017 年气袋业务收入达 4.88 亿元，袋-布收入比达 55:45。据招股说明书数据测算，公司气囊布每平方米价格约 30 元，而气囊袋每平方米价格则在 40 元以上，气袋收入占比提升也带动公司整体安全气囊布均价持续上升（2017 年达到 40.18 元）。越南工厂将主要生产价值量更高的安全气囊袋，气袋业务占比的提升及生产成本的下降有望带动公司产品均价继续上升。

投资建议：我们预测公司 2018 年至 2020 年的每股收益分别为 1.04 元、1.23 元和 1.43 元，净资产收益率分别为 13.3%、14.6% 和 15.6%，维持“买入-A”投资评级。

风险提示：海外工厂投产进度不及预期；汇率波动的风险。

宁德时代(300750)：动力电池销量全球登顶，锂电独角兽蓄势待发

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

动力电池独角兽，7 年登顶全球 NO.1：2018 年 5 月 18 日，宁德时代获 IPO 批文，公司上市在即。宁德时代成立于 2011 年，在过去 7 年间公司随我国新能源汽车产业高速发展，根据招股说明书，公司 2017 年动力电池系统销量 11.84GWh，首次超越松下成为动力电池行业全球第一。同时，公司已经进入宝马、大众等国际一流整车企业的供应体系，优质客户资源丰富。

业绩持续提升，电池系统成本已控制在 1 元/Wh 以下：公司 2017 年营业收入 200 亿元，同比增长 34%，归母净利润 39.7 亿元，同比增长 31.4%。公司 2017 年动力系统销售均价 1.41 元/Wh，同比下滑 31.6%，但毛利率依然能够维持在 35.25%，其动力电池系统成本已控制在约 0.91 元/Wh，同比下降 19.5%，公司系统成本的降低得益于生产效率的提升和部分原材料成本的控制得当。

大客户依赖度降低，三元电池显著放量：公司前五大客户分别为宇通、北京普莱德、吉利、厦门金龙和东风汽车，相较于2016年，前五大客户合计占比由79.5%下降到51.9%，大客户依赖度显著降低。2017年前五大供应商中，格林美（17年新进）和振华新材料的主要产品为三元材料，Glencore（嘉能可）是全球最大的钴供应商，可见宁德时代在2017年三元动力电池出货显著增长。

锂电材料先声夺人，布局锂资源保障供应：公司锂电材料产能扩张迅速，下游正极材料厂商对公司的三元前驱体产品需求旺盛，2017年公司的锂电材料的产销率达到了113.36%。公司2017锂电材料业务毛利率27.00%，高于锂电材料行业的水平。同时，公司全资孙公司加拿大时代拟收购北美锂电股权，持股数量将增加至6776万股成为其控股股东，进一步保障了上游材料的供应。

拟募资53.5亿元投资锂电项目，加大锂电池业务布局：此外，公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股217,243,733股（占发行后总股本比例不低于10%），募集资金53.5亿元用于投资湖西锂离子动力电池生产基地项目和动力及储能电池研发项目，项目建设周期均为36个月。届时，公司将新增24GWh的动力电池产能，产能规模将进一步扩张。此外，公司通过加大研发投入，提升在电池领域的技术研发水平和竞争实力。公司不断地加大锂电池业务的布局，锂电巨头的地位愈发稳固。

投资建议：宁德时代动力电池技术和规模全球领先，2017年市占率全球第一。同时，公司绑定了国内外的优质车企，产品需求旺盛。我们预测公司2018年至2020年每股收益分别为1.41元、2.03元和3.14元，净资产收益率分别为9.6%、12.1%和15.6%。

风险提示：动力电池价格持续大幅下降、原材料价格大幅上涨、产业政策不及预期。

美国议案禁止政府采购海康威视等中国视频监控制造商产品点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

5月24日，美国众议院通过一项议案则增补提案，以国家安全为由禁止美国联邦政府采购某些中国制造商供应的视频监控设备，其中包括海康威视、大华股份、海能达等。

点评：海康威视在第一时间发布声明表达公司在商业伦理、法律法规方面均严格遵守各个国家的适用法律，并且在全球积极开展业务。在目前中美关系较为敏感的时间，众议院的突发法案对于两国之间的贸易争端再次被关注起来。从本次禁止采购的议案看，以国家安全为由禁止联邦政府采购安防产品与贸易战的做法仍然有所不同，在安全的敏感领域内采取国产化的措施属于常规手段。对于海康威视而言，由于美国政府安防行业的自主化率已经很高，公司的份额有限，因此对于公司的业绩和发展影响有限，因此我们认为，并不需要过度担忧，包括中国在内的全球安防行业整体向好的趋势对于龙头企业有着积极的作用。

乙肝新药“乐复能”获批上市

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

杰华生物的生物新药重组细胞因子基因衍生蛋白注射液（乐复能）获得国家食药监局的1类生物新药证书。

乐复能本次获批的适应症是乙肝，另外还有多个肿瘤适应症的临床试验正在进行。目前市场上乙肝的治疗药物主要是干扰素和抗病毒药物两大类。干扰素属于免疫调节剂，并不直接杀伤病毒，而是使细胞产生抗病毒蛋白，从而抑制病毒的复制、感染等过程，但干扰素也会扰乱正常细胞的代谢，产生明显的副作用，其中对血象的影响较为显著。抗病毒药物多为核苷类似物，如恩替卡韦、替诺福韦等，通过干扰病毒DNA的复制来抑制病毒的增殖。抗病毒药物副作用要小于干扰素，但容易产生耐药性。此外，乙肝病毒侵入人体后会把病毒基因组整合到肝细胞的基因组中，故而目前尚无法治愈，只能控制病症发展，一旦停药疾病就容易复发。

乐复能是除干扰素和抗病毒药物外的第3类乙肝治疗药物，性质上是类似干扰素的生物药，但氨基酸序列与干扰素不同。乐复能主要通过抑制病毒复制、增强抗病毒免疫等方式来治疗乙肝。在疗效方面，传统药物治疗1年以后，在约30%病人中达到抑制病毒在肝细胞内复制的效果，而乐复能治疗3个月达到约30%的疗效，治疗6个月达到40%疗效，治疗9个月达到约50%疗效，故而乐复能在乙肝治疗的效果上更优；在副作用方面，乐复能的毒性反应种类和程度与重组干扰素α2b相似，无明显差异，因此副作用未来可能会成为该产品临床推广的限制因素。同样的，乐复能也无法彻底治愈乙肝。整体来看，乐复能比干扰素效果更好、副作用更小，优势明显，上市以后对于干扰素的冲击会比较大；对抗病毒药物的市场也会产生影响，但受到乐复能副作用的限制，抗病毒药物受到的影响会比干扰素要小。

【财经要闻】

1、国务院：国企薪酬改革正式启动将工资决定权交给企业

国务院近日发布《关于改革国有企业工资决定机制的意见》，以国企工资决定机制改革为契机，新一轮国企薪酬改革正式启动。此次改革打破了工资总额的固有管理模式，将国企工资决定权交给企业，职工薪酬与经济效益和劳动生产率挂钩，分类确定工资效益联动指标，国企工资将有升有降。文件还明确规定：“企业未实现国有资产保值增值的，工资总额不得增长，或者适度下降。”

2、两部门：启动新一轮电信普遍服务，提高边疆海岛等地 4G 覆盖

证券时报报道，财政部、工信部启动新一轮电信普遍服务试点，试点面向无 4G 网络覆盖的偏远行政村、重点边疆和海岛，发挥中央财政资金引导作用，带动地方政府加强统筹和政策支持。工信部表示，对于偏远行政村试点，补贴规模按建设成本和 6 年运营成本的 30% 确定；对于重点边疆地区试点，补贴规模按建设成本和 10 年运营成本的 30% 确定；对于海岛试点，适当加大支持力度。

3、统计局：4 月份工业利润增长明显加快

国家统计局 5 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，2018 年 1-4 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 15%，增速比 1-3 月份加快 3.4 个百分点；其中，4 月份增长 21.9%，比 3 月份加快 18.8 个百分点。国家统计局工业司何博士解读 2018 年 1-4 月份工业企业利润数据时指出，受生产加快、价格回升、基数较低等多因素影响，4 月份工业利润增长明显加快。

4、发改委：国内汽、柴油价格每吨分别提高 260 元和 250 元

国家发改委 5 月 25 日发布消息，根据近期国际油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2018 年 5 月 25 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高 260 元和 250 元。

5、发改委：居民用气“批发价”允许上浮 20%

央视报道，国家发改委决定从 6 月 10 日起，居民、非居民用气价格机制和基准价格水平将统一。供需双方可以基准门站价格为基础，在上浮 20%、下浮不限的范围内协商确定具体门站价格。同时，推行季节性差价政策，形成灵敏反映供求变化的季节性差价体系。

6、发改委：纯电乘用车资质审批将重启，代工模式获认可

5 月 25 日，21 世纪经济报道记者从行业人士获悉国家发改委《汽车产业投资管理规定》（征求意见稿），目前，征求意见阶段已经结束。据悉，此规定将于 2018 年正式出台。该意见稿表明，国家支持社会资本和具有较强技术能力的企业投资新能源汽车、智能汽车、节能汽车及关键零部件研发和产业化领域；同时，鼓励企业通过股权投资，开展兼并重组和战略合作，联合研发产品，共同组织生产，提升产业集中度，支持国有汽车企业与民营汽车企业开展混合所有制改革，强强联手，组建具有世界一流水平的汽车企业集团。业内人士表示，这意味着发改委将重启纯电动乘用车生产资质审核。

7、工信部：预计到 2020 年我国数据总量全球占比达 20%

5 月 26 日，在“2018 中国国际大数据产业博览会”开幕式上，工业和信息化部副部长陈肇雄表示，我国数字经济政策环境不断优化，中央和地方各级政府共出台 160 多个大数据相关支持政策文件，20 个省设立了省属大数据专门管理机构，多层次协同推进机制基本形成。海量数据快速增长，数据量年均增速超过 50%，陈肇雄表示，预计到 2020 年，我国数据总量全球占比将达 20%，我国将成为数据量最大、数据类型最丰富的国家之一，同时，技术产业将不断突破，大数据专利公开量约占全球的 40%。

8、生态环境部：第一批中央环境保护督察“回头看”近日将全面启动

据中国证券网报道，生态环境部透露，第一批中央环境保护督察“回头看”近日将全面启动。据悉，生态环境部已组建 6 个中央环境保护督查组分别对河北、河南、内蒙古、宁夏、黑龙江、江苏、江西、广东、广西、云南等省（自治区）开展“回头看”督察进驻工作。

9、生态环境部：水源地专项督查发现新问题 71 个

生态环境部最新通报显示，目前全国集中式饮用水水源地环境保护专项第一轮督查正逐步深入，已经发现了 71 个涉及水源地的新环境问题。目前已经发现的问题主要分为两类，一类是重视不够。河北保定、吉林辽源、广西崇左等地尚未制定水源地保护区环境违法问题整改方案。河南鹤壁、河北秦皇岛等制定的整治方案缺乏责任分工、整治进展安排等内容，可操作性差。另一方面，部分地方对饮用水水源地保护区管理不认真、问题排查不扎实。

10、农业农村部：我国奶业迈进全面振兴新时期

针对目前我国奶业现状以及在乳品质量安全方面的水平等问题，于康震表示，我国奶业发生了翻天覆地的变化，或者说是脱胎换骨的变化。奶牛规模养殖和乳品加工也达到了国际先进水平，乳品质量安全水平不断提高，奶业迈进全面振兴的新时期。一是产品质量显著提升，2017年，生鲜乳抽检合格率达到99.8%；二是产业素质显著提升，2017年全国奶牛规模养殖比重达到56%，比2008年提高了36.5个百分点；三是品牌影响力显著提升，农业农村部推动建立了奶业20强企业，强了国产品牌的影响力。

11、外管局：4月中国外汇市场总计成交13.91万亿元人民币

外管局发布4月中国外汇市场交易概况数据，2018年4月，中国外汇市场（不含外币对市场，下同）总计成交13.91万亿元人民币（等值2.21万亿美元）。其中，银行对客户市场成交2.17万亿元人民币（等值3444亿美元），银行间市场成交11.74万亿元人民币（等值1.86万亿美元）；即期市场累计成交5.05万亿元人民币（等值8020亿美元），衍生品市场累计成交8.86万亿元人民币（等值1.41万亿美元）。2018年1-4月，中国外汇市场累计成交52.89万亿元人民币（等值8.33万亿美元）。

12、银保监会：发布商业银行流动性风险管理办法，7月起生效

中国银行保险监督管理委员会发布《商业银行流动性风险管理办法》，本次修订的主要内容包括：一是新引入三个量化指标。其中，净稳定资金比例衡量银行长期稳定资金支持业务发展的程度，适用于资产规模在2000亿元（含）以上的商业银行。优质流动性资产充足率是对流动性覆盖率的简化，衡量银行持有的优质流动性资产能否覆盖压力情况下的短期流动性缺口，适用于资产规模小于2000亿元的商业银行。流动性匹配率衡量银行主要资产与负债的期限配置结构，适用于全部商业银行。二是进一步完善流动性风险监测体系。对部分监测指标的计算方法进行了合理优化，强调其在风险管理和监管方面的运用。三是细化了流动性风险管理相关要求，如日间流动性风险管理、融资管理等。

13、北京：拟调控减量共享单车，190万辆一半都闲置

北京晚报报道，北京市交通委停车管理处相关负责人参加首都之窗在线访谈节目时表示，依据共享自行车企业上报数据统计分析，截至4月底，北京市尚在运营的共享自行车企业有10家，运营共享自行车总数在190万辆左右。其中，以ofo和摩拜两家企业的运营车辆数最多，占据了北京市场总量的90%左右。比较2017年9月最高峰时的235万辆，在北京市运营的共享自行车总量下降约19%。但目前局部地区共享单车测算活跃度为50%，即仍有一半处在闲置状态。

14、澳门：一季度游客总消费同比增加22%

据新华社，一季度，澳门游客总消费达164.2亿澳门元，与去年同比增加22%，按季则下跌9.7%。游客人均消费达1921澳门元，按年上升12.4%，按季则下跌7.3%。内地游客人均消费同比上升11.6%至2234澳门元。

15、深圳：国务院批复深圳成立光明行政区

深圳市政府透露，广东省政府日前发布广东省人民政府关于设立深圳市光明区的通知。通知显示，国务院已同意设立深圳市光明区，将深圳市宝安区的光明街道、公明街道、新湖街道、凤凰街道、玉塘街道、马田街道划归光明区管辖，以光明街道、公明街道、新湖街道、凤凰街道、玉塘街道、马田街道的行政区域为光明区的行政区域，光明区人民政府驻光明街道广场路1号。

16、广东：将在2020年全面启动5G网络规模化部署

新华社报道，《广东省信息基础设施建设三年行动计划（2018—2020年）》日前印发实施。三年行动计划明确，广东以高速光网、4/5G网络、移动物联网（NB-IoT）、互联网协议第六版（IPv6）等新一代信息基础设施建设为重点任务，推动网络强省建设。此外，广东NB-IoT基站在2020年底前将累计达9.1万座，网络实现普遍覆盖，业务需求重点区域深度覆盖，总连接数达3000万个。

17、卫星导航产业规模或破3000亿元

经济参考报报道，中国北斗卫星导航产品检测认证联盟日前举办了“北斗卫星导航产品认证试点工作推进会”。据介绍，今年我国计划发射18颗左右“北斗三号”组网卫星，优先为“一带一路”沿线国家和地区提供服务。到2020年底，将建成包括35颗卫星的全球覆盖系统，为全球用户提供定位、导航等服务。《2018中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》显示，2017年我国卫星导航与位置服务产业总体产值已达到2550亿元，较2016年增长20.4%。而2018年产业增速仍有望保持20%以上，产业总产值也将有望突破3000亿元大关。

18、上证指数报 3141.30 点，下跌 0.42%

上证指数报 3141.30 点，下跌 0.42%，成交额 1665.54 亿。深证成指报 10448.22 点，下跌 1.10%，成交额 2321.26 亿。创业板指报 1804.55 点，下跌 1.84%，成交额 828.43 亿。两市合计成交 3986.8 亿。从盘面上看，汽车、酿酒等板块涨幅居前。

19、恒生指数报 30588.04 点，下跌 0.56%

恒生指数跌 0.56%，报 30588.04 点。国企指数跌 0.86%，报 12047.75 点。沪股通净流入 15.12 亿元，当日余额 504.88 亿元。深股通净流入 6.71 亿元，当日余额 513.29 亿元。

20、道指报 24753.09 点，下跌 0.24%

标普 500 指数收跌 6.43 点，跌幅 0.24%，报 2721.33 点，但本周累涨 0.31%。道琼斯工业平均指数收跌 58.67 点，跌幅 0.24%，报 24753.09 点，但本周累涨 0.15%。纳斯达克综合指数收涨 9.42 点，涨幅 0.13%，报 7433.85 点，本周累涨 1.08%。标普道指收跌。

【重点公告】

【采掘】

山煤国际：拟出资 8000 万元参与关联方设立设备租赁公司

【传媒】

东方明珠：拟出资 3 亿元参与富士康工业互联网 A 股 IPO 战略配售

【电气设备】

宝胜股份：拟定增募资不超 12 亿元，用于高分子材料项目、航空航天线缆建设项目等

易事特：公司实控人何思模因操纵股价，被罚没约 1.28 亿元

三变科技：董事长卢旭日拟减持不超总股本的 2.24%

中环股份：与通威股份有限公司签署光伏产业链合作框架协议

中环装备：拟出资 7.14 亿元收购兆盛环保 99.18% 的股权

国轩高科：拟 3.1 亿元转让全资孙公司苏州国轩 100% 股权

爱康科技：对子公司苏州中康电力增资，增资后注册资本达 43.6 亿

【电子】

鸿利智汇：金舵投资协议受让公司 7.01% 股份

聚飞光电：控股股东、实控人、董事长邢其彬因病医治无效不幸逝世

东旭光电：收到 2016 年度新能源汽车推广应用第二批补贴款 2.42 亿元

正业科技：公司增加“设备租赁”营业范围

【房地产】

万通地产：拟 6500 万元收购杭州邦信 10% 股权，持股比例升至 59.36%

泛海控股：控股股东再次增持 420 万股，已累计增持 697 万股

中弘股份：收购标的 A&K 业绩仅达承诺 45%

【公用事业】

申能股份：拟定增募资不超 20 亿元，用于申能电厂二期工程项目及上海临港海上风电一期示范项目

重庆燃气：拟与华润燃气合作开发分布式能源

华通热力：与新疆水利投资就共同开拓供暖市场达成框架性合作协议

【化工】

万华化学：6 月起，公司国内聚合 MDI 分销价下调 500 元/吨

盐湖股份：盐湖海纳发生安全事故初步估计造成财产损失约 39 万元

*ST 三维：因违反证券法，被山西证监局警告并罚款 60 万元

*ST 双环：重庆宜化和重庆索特已完成检修并恢复正常负荷生产

哈工智能：公司参投并购基金拟出资 5400 万元参与哈工海渡定增、拟出资 3600 万元参与哈工药机定增

【机械设备】

三晖电气：交易细节无法达成一致，终止筹划收购浩源慧能 80% 股权

中原特钢：拟以发行股份、资产置换等方式收购中粮资本 100% 股权

金明精机：拟出资 9900 万元参与设立产业投资基金

永贵电器：全资子公司成为西安航天动力技术研究所合格供应商

雷迪龙：中标 8580 万元国家地表水自动监测系统项目标包 7

【计算机】

华宇软件：拟募资不超 10.55 亿用于 AI 平台、数据平台等项目建设

天泽信息：拟出资 34 亿元收购有棵树 99.99 股权

东华软件：与腾讯云计算签署合作协议，开展医疗互联网等协作

信雅达：拟转让趣链科技 5.72% 股权，预计投资收益超 8000 万元

证通电子：终止投资设立小贷公司

英飞拓：交易细节未能达成一致，实控人终止筹划股权转让事项

科大国创：聘请陈国良院士为公司首席科学家

汇金科技：入选中国建设银行采购供应商

榕基软件：拟向海圣投资转让马鞍山榕基 100% 股权，签署意向协议

【家用电器】

盾安环境：累计出售海螺型材股票 609 万股，预计可获投资收益约千万

【建筑材料】

悦心健康：实控人关联方斯米克已累计增持 1016 万股，增持比例达 1.19%

中航三鑫：拟以石岩生产中心部分固定资产增资广东特玻

【建筑装饰】

岭南股份：联合中标 4.85 亿元大兴区水环境治理 PPP 项目

隧道股份：联合中标 24.55 亿元高等级公路 PPP 项目

腾达建设：中标 1.11 亿元杭州湾新区兴慈四路跨十一塘江桥梁工程项目

海波重科：预中标 9034.38 万元河桥工程钢桁拱桥工程项目

【交通运输】

瑞茂通：拟出资 3 亿元受让深圳前海瑞茂通剩余 30.56% 股权

【农林牧渔】

*ST 龙力：终止筹划重大资产重组，控股股东约 1.1 亿股新增司法冻结

通威股份：签订多晶硅、太阳能电池、硅片锁量销售合同，预计 18~21 年分别产生 0.46 亿元、6.75 亿元、7.54 亿元、8.33 亿元净利润

【汽车】

长安汽车：收到重庆市财政局拨付公司研发补助资金 1 亿元

新朋股份：拟新增“房屋租赁，物业管理”经营范围

【轻工制造】

安妮股份：大股东拟 6 个月内减持不超总股本的 4.85%

【商业贸易】

供销大集：签订购买海航货运 100% 股权框架协议；拟发行股份出资 43.4 亿元购买四川远成物流发展 70% 的股权

华联综超：拟向贵州华联增资 14,000 万元

【食品饮料】

金字火腿：估值调整未达成一致，终止收购晨牌药业 81.23% 股权

科迪乳业：拟发行股份及支付现金出资 15 亿元购买科迪速冻 100% 股权

千禾味业：对全资子公司丰城恒泰增资 2370 万元

龙大肉食：4 月份共销售生猪 2.7 万头，实现销售收入 0.32 亿元

【休闲服务】

众信旅游：拟出资 3.58 亿元收购竹园国旅剩余 30% 股权

*ST 藏旅：拟挂牌转让冈仁波齐酒店等五家酒店资产，底价为 6.49 亿元

【医药生物】

华海药业：拟定增募资不超 18 亿元用于生物园区及研发中心等项目

神奇制药：控股股东一致行动人拟合计清仓减持占总股本的 5.01%

鱼跃医疗：董事长吴光明涉嫌内幕交易被证监会警告并罚没 3696 万元

康弘药业：重组人血管内皮生长因子受体-抗体融合蛋白注射液（静脉给药）取得临床实验批件

恒瑞医药：适用治疗恶性肿瘤的注射用 SHR-A1403 取得临床试验批件

【银行】

宁波银行：拟出资不少于 10 亿元发起设立资产管理子公司

【有色金属】

科创新源：上半年预盈 2500~2900 万元，同比下降 25.01%~13.01%

利源精制：子公司沈阳利源与 TÜVASAS 签订战略合作意向协议，目前签署 229.75 万美元车体型材采购合同

金贵银业：与宇邦矿业签订股权转让意向协议，金额预计 20~24 亿元

亚太科技：年产 6.5 万吨新能源汽车铝材项目取得工程施工许可证

【综合】

京蓝科技：京蓝沐禾联合中标多个工程承包项目，中标金额 3.28 亿元

三木集团：拟以自有资金 1666.5 万元对金森缘增资

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