

# 晨会纪要(2018年05月29日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 新股周报: 新股板块延续活跃, 欣锐科技上市
- 【宏观策略】 A股纳入MSCI在即, 朝鲜紧张局势缓和
- 【行业评论】 电子元器件: 半导体供给维持扩张, 智能终端逐步进入旺季
- 【行业评论】 新能源设备: 第22周周报: 18年第5批推荐目录发布, 风电平价上网加速到来
- 【行业评论】 医药: 《第一批罕见病目录》发布, 行业指导与规范发展有望提速
- 【行业评论】 机械: 第22周周报: 自下而上, 关注细分领域低估值成长型公司
- 【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】 森马服饰公司点评
- 【公司评论】 【当升科技】拟在金坛建设年产5万吨锂电材料产业基地, 未来三年产能或将扩增400%

## 财经要闻:

- 1、习近平: 优先培育和大力发展一批战略性新兴产业集群
- 2、应急管理部: 吉林松原地震暂无人员伤亡, 重要设施未受影响
- 3、工信部: 已开始着手建立区块链国家标准, 计划从顶层设计推动区块链建设
- 4、工信部: 促进大数据产业发展 着力做好四项工作
- 5、工信部: 加快实施工业控制系统信息安全行动计划
- 6、自然资源部: 推进农村土地制度改革三项试点工作
- 7、商务部: 消费升级步伐加快, 进口商品需求旺盛
- 8、商务部: 加快推动服务业对外开放
- 9、生态环境部: 明确禁止环保“一刀切”行为
- 10、发改委: 鼓励地方通过自建、合资、参股等方式集中建设储气设施
- 11、国家卫计委: 限制抗生素使用再次升级, 重点管控儿童抗生素滥用
- 12、国家药监局: 覆盖疫苗全生命周期监管体系已建立
- 13、市场监管总局: 将开展百日专项行动, 整治涉企乱收费
- 14、银保监会: 正抓紧推进《银行理财业务监管办法》的制定工作
- 15、深交所: 支持高精尖企业通过IPO、再融资做大做强
- 16、上交所: 将为北京地区企业做好四方面资本市场服务
- 17、浙江: 大湾区建设行动规划编制完成, 5年投资7500亿建设大通道
- 18、上证指数跌0.2%, 报3135.08点
- 19、恒生指数涨0.67%, 报30792.26点
- 20、美股因阵亡将士纪念日休市一天

## 重点公告:

- 新文化: 拟不超1亿元投资周星驰电影《美人鱼2》
- 首航节能: 控股股东等1.66亿股触及平仓线, 股票停牌
- 东旭光电: 拟1.51亿元控股三宝创新, 共同研发生产机器人
- 博天环境: 联合体中标3.4亿PPP项目

## 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	3833.26	0.44%
上证综指	3135.08	-0.20%
深证综指	1806.08	-0.22%
恒生指数	30792.26	0.67%
中小板指数	7215.65	0.31%
创业板指数	1796.91	-0.42%
新三板做市指数	862.50	-0.44%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	1.5%	22.9%	27.1%
食品饮料(中信)	0.9%	6.0%	46.3%
商贸零售(中信)	0.5%	3.6%	-1.5%
餐饮旅游(中信)	-0.4%	5.6%	17.6%
交通运输(中信)	-1.3%	-3.5%	-0.8%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	-5.9%	-15.5%	1.6%
石油石化(中信)	-5.8%	2.8%	7.8%
电子元器件(中信)	-5.1%	-5.8%	5.9%
国防军工(中信)	-4.8%	-0.2%	-10.4%
计算机(中信)	-4.5%	8.5%	1.8%

天广中茂：携手宸大控股，预计每年带来超 30 亿元施工业务

荣科科技：控股股东溢价 61%转让 27%股份，公司实控人将变更

**【行业公司评论】****新股周报：新股板块延续活跃，欣锐科技上市**

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.com

## 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-1.63%、-2.89%、-2.01%、-1.75%和 4.64%，深次新股指数涨幅相对较大。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 2.81%、2.56%、-0.69%、-0.16%、0.09%，上周周一、周二涨幅相对较大。2017 年 5 月 26 日至 2018 年 5 月 25 日，上市新股共 282 家，已开板新股 277 家。上周开板新股中上涨新股 222 家，周均涨幅 7.69%，上涨家数多于前一周，周均涨幅大于前一周；下跌新股 50 家，周均跌幅 3.25%，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 PE\_TTM 中值为 75 倍。其中，上周涨幅靠前的分别是科创新源（周涨幅 51.90%）、嘉泽新能（周涨幅 42.64%）以及广东骏亚（周涨幅 42.62%），最高涨幅大于前一周。上周跌幅前三十的个股 PE\_TTM 中值为 53 倍。其中，跌幅前三的分别是弘宇股份（周跌幅 18.90%）、智能自控（周跌幅 11.14%）以及惠发股份（周跌幅 8.14%），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 26 日至 2018 年 5 月 25 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、31 倍、43 倍和 39 倍，新股板块估值较前一周有所上升。截至 2018 年 5 月 25 日，2018 年 5 月份上市新股共 7 家，开板 2 家。上周，2017 年 5 月至 2018 年 5 月上市且开板新股 PE（历史 TTM\_中值）分别为 52 倍、50 倍、50 倍、51 倍、55 倍、56 倍、45 倍、49 倍、51 倍、50 倍、55 倍、58 倍和 76 倍，2018 年以来上市且开板新股估值水平延续前一周趋势，均有不同程度的上升。从每周开板个股数量来看，上周开板 3 家，分别为越博动力、天地数码、亚普股份，平均一字板在 12 个左右，上周开板新股市盈率（历史 TTM\_中值）为 85 倍，开板新股估值水平较前一周上升较为明显。

IPO 批文与新增上市：上周核发 2 家 IPO 批文，分别为亿嘉和、中信建投证券，上市板块均为上交所主板。上周新增上市公司共 2 家，分别为欣锐科技（最早从事车载电源产品研发、生产、销售和服务的企业之一）、汉嘉设计（主要服务包括建筑设计、装饰景观市政设计、EPC 总承包及其他业务）。

重点公司分析：本周我们重点分析上周上市新股欣锐科技。公司是最早从事车载电源产品研发、生产、销售和服务的企业之一，目前主要产品包括车载充电机、车载电源集成产品、车载 DC/DC 变换器等，2017 年公司以上三类业务营收占比分别为 41.03%、33.86%、23.13%。公司经过多年的积累，拥有丰富的行业经验和优质客户资源并确立了车载电源领域的优势地位，2015-2017 年公司车载电源产品的新能源汽车车辆配套率分别为 30.85%、27.82%、22.69%。截至 2018 年 3 月 31 日，公司车载电源在手订单总额为 12,103.82 万元，其中乘用车订单为 8,289.76 万元，客车订单为 1,407.61 万元，专用车订单为 2,402.06 万元；乘用车中的 A00 级乘用车在手订单为 4,175.23 万元，同比增长 1,267.29%。可比公司英搏尔、蓝海华腾、汇川技术、英威腾、麦格米特。

风险提示：新股业绩不及预期风险；新股波动较大风险。

**A 股纳入 MSCI 在即，朝鲜紧张局势缓和**

王刚 021-20377098 wanggang@huajinsec.com

## 投资要点

## 一、市场运行情况及大市判断：

上周上证综指下跌 1.63%，深证成指下跌 2.10%，中小板指下跌 2.01%，创业板指下跌 1.75%。从中信风格分类的股票指数看，金融股指数下跌 2.72%，周期股指数下跌 1.56%，消费股指数下跌 0.14%，成长股指数下跌 1.20%，稳定股指数下跌 0.66%。上周以中信一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是医药、商贸零售、汽车、交通运输，通信，涨跌幅后 5 的行业是煤炭、石油石化、家电、非银金融和房地产。

在贸易谈判基调确定，中美不打贸易战的情况下，周一指数在高开之后并没有持续地上涨，而是在高位震荡后在周三至周五大幅回调，周三期间朝鲜宣布单方面延迟与美国特朗普的会面，而在周四朝鲜也正式在外国记者的见证下拆除了丰溪里核试验场，标志着朝鲜距离弃核又迈出了坚实的一步，但在周五特朗普方面宣布将取消与朝鲜领导人在新加坡的会面，给世界局势造成较大的不确定性，后续需密切关注朝鲜的地缘政治局势，需要时刻提防地缘政治局势对于市场情绪的影响。周五欧佩克与俄国均宣布将在未来几个月内实行增产措施，这对于目前油价持续上涨的信心打击较大，周五国际油价大跌 4%。目前来看，贸易谈判的结果是一个双赢的过程，中兴通讯也有望在谈判之后得到一丝喘息。值得注意的是，不打贸易战的前提是中美互相让步，中国将显著加大对美贸易的进口量，加大农产品采购，美国也将会和中国持续磋商相关贸易事项，贸易谈判结果目前来看对双方有利，但最后相互让步的程度还需后续的持续评估。目前来看，朝鲜与美国的互相不信任是造成朝美领导人会面迟迟得不到确定的根本所在，周六文在寅也与朝鲜领导人在军事分界线附近举行会面，相信将达成部分富有建设性的方案，相信半岛局势会有更美好的未来。我们建议：i. A 股即将正式纳入 MSCI，6 月纳入比例为 2.5%，或将带来增量资金约 600 亿元人民币，由于纳入成分股的股票主要集中在银行、非银金融和食品饮料行业，建议积极关注相应绩优蓝筹股；ii. 中美贸易摩擦全面缓和，中美或在能源、农产品、飞机、汽车、集成电路，高端制造等领域展开合作，建议关注相应投资机会；iii. 关注中小创结构性机会，创业板市盈率现处于历史低位水平，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；iv. 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，还有一些美国贸易战背景下急待国内大力发展的半导体产业链，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。

上周美联储纪要显示 FOMC 成员认为美国通胀水平并不令人满意，如果美国通胀水平到位的话，美元加息的预期将会更加强烈，至 2020 年年底最多会有 6 到 8 次的加息，这将对世界范围内的实际利率产生深远影响，继而可能引发部分高负债新兴经济体相关领域泡沫的破裂。目前，我国的货币政策可以有一定的独立性，但是对于美元加息的路径不可小觑。目前市场情绪略显悲观，大盘持续回调，成长股和白马股均不断下探，市场对未来中国经济走势略显悲观，实际利率的上涨难以单纯通过公开市场投放货币进行调整，将来再次降准的可能性加大，以进行流动性的再平衡，当前通胀未出现高增长，货币政策大概率维持稳健中性，贸易战得以避免，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：利用大数据、人工智能等技术打击违法违规行为

澎湃新闻：珠海推公积金贷款新政，高层次人才置业最高贷 250 万元

经济观察网：“不死鸟”神话终结，A 股进入“退市常态化”时代

## 三、宏观基本面

1、上游：原材料、农产品价格上涨，工业品价格下跌

2、中游：发电耗煤量、水泥价格、高炉开工率上升

3、下游：地产销售环比上涨，集装箱运价指数上升

4、价格：猪价、油价回升，蔬菜、水果价格回落

## 四、资金面

1、上周证监会核发 2 家 IPO 批文，募资不超过 27 亿元（包括中信建投证券）。截至 5 月 24 日，沪深两市融资余额较 5 月 18 日增加 111.01 亿元；融券余额较 5 月 18 日增加 0.44 亿元；融资融券总额较 5 月 18 日环比增加 1.13% 或 111.45 亿元。

2、上周央行公开市场净回笼资金，其中逆回购 2900 亿元，逆回购到期 3200 亿元，净回笼 300 亿元。截止 5 月 25 日，SHIBOR 利率涨跌互现，隔夜 SHIBOR 和周 SHIBOR 利率分别较 5 月 18 日下跌 3.50BP 和上涨 2.60BP，月 SHIBOR 利率较 5 月 18 日上涨 1.4BP。国债收益率上涨，截止 5 月 25 日，半年期、1 年期和 5 年期国债收益率分别较 5 月 18 日下跌 1.89BP、上涨 7.99BP 和下跌 7.33BP，10 年期国债收益率较 5 月 18 日下跌 10.76BP，10 年期中债国债收益率和 1 年期中债国债收益率之差缩小至 49BP。截止 5 月 25 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 5 月 18 日下跌了 1.65BP 和上涨了 75.30BP。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紧张。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

## 电子元器件：半导体供给维持扩张，智能终端逐步进入旺季

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

### 投资要点

半导体市场需求数据增速放缓，供给依旧持续扩张：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，在上周公布的 Semi 和 SEAJ 的设备出货量数据持续在高位。存储器 DRAM 和 NAND Flash 的价格均有所下降，包括美光、长江存储等国内外重要的企业均在进行产能的扩张，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，对于建筑施工工程类厂商有着正面积的作用，但是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。

消费电子主题基本面均有向好预期：对于消费电子市场看，在产业旺季逐步临近的情况下，从基本面的情况看，产业市场新闻报道苹果新机的芯片开始逐步进入量产，产业链的库存提升将会进入实质性启动过程。资本市场上，富士康上市在即，而小米的 IPO 也逐步临近，资本市场在关注度方面对于消费电子也在持续增加，智能终端厂商在光学、无线充电、外观等方面的创新也持续向新品渗透，结合近期调整后估值方面已经回归，我们建议持续关注行业的库存变动趋势，把握行业发展动向。

电子行业走势回顾：上周中信电子行业指数一级指数下跌 2.0%，跑赢沪深 300 指数和 0.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 18 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，但是旺季临近有望带来产业链整体性机会；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) 贸易战预期趋缓，投资关注逐步转向基本面及估

值而非主题。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。

### 新能源设备：第 22 周周报：18 年第 5 批推荐目录发布，风电平价上网加速到来

林帆 021-20377188 [linfan@huajinsec.cn](mailto:linfan@huajinsec.cn)

投资要点：

新能源车：18 年第 5 批推荐目录发布，三元锂有望持续放量：5 月 22 日，工信部发布了 2018 年第 5 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共有 203 户企业的 1977 个车型入选。2017 年以来，工信部累计发布了 16 批推荐目录，包括 237 户企业的 3716 个车型。此次发布的第 5 批目录是按照新补贴政策中的技术指标，对前 16 批目录筛选后，重新公示的符合条件的车型目录。2018 年 6 月 11 日后，新的补贴政策将正式执行，第五批目录的发布使得新旧政策实现平稳过渡，消除了不确定因素，有利于企业加速生产新目录中的车型。据电动汽车资源网数据，第五批目录中，共有 67 家电池企业为 348 款乘用车提供配套，宁德时代配套了 60 款车型，比亚迪配套了 30 款，前 10 家企业配套车型占比超过 60%，集中度较高。此外，乘用车三元锂大趋势显著，除去 89 款车型配套动力电池类型不明，三元锂电池占比达到了 95%。在原材料方面，上周 MB 钴 99.8% 均价一直维持在 43.43 美元/磅，较上月下跌了 1.59%。过渡期结束后，预计下半年新能源车产销量逐月增长，锂钴原材料价格有望反转，重点关注资源龙头标的（华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、合纵科技）以及关注三元锂电及材料（国轩高科、创新股份、当升科技、亿纬锂能、杉杉股份、格林美）。

风电：风电竞价政策发布，平价上网指日可待：5 月 24 日，国家能源局发布了《关于 2018 年度风电建设管理有关要求的通知》，《通知》指出要以消纳工作为首要条件以及推行竞争方式配置和确定上网电价。此次政策的推出旨在缓解国家财政补贴的压力，解决弃风限电问题，加快企业的技术发展，推动风电行业早日实现平价上网。此外，分散式风电不参与竞争式配置，可获得较高的补贴，将提振运营商的投资热情，为行业带来增量，继续重点推荐风机龙头：金风科技，建议积极关注：天顺风能、节能风电。

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%。其中燃料电池、充电桩分别上涨 0.21%、0.04%；资源板块、石墨烯、动力电池、太阳能、风电、核电、电力设备分别下跌 2.88%、1.78%、0.86%、0.49%、0.48%、0.29%、0.20%。其中燃料电池的市盈率较上周有所上升，充电桩、电力设备、核电、风电、太阳能、动力电池、石墨烯、资源板块的市盈率较上周有所下降。上周涨幅前五位的股票是坚瑞沃能（300116.SZ）、紫江企业（600210.SH）、合盛硅业（603260.SH）、赢合科技（300457.SZ）、融捷股份（002192.SZ），涨幅分别为 8.17%、5.84%、4.85%、4.53%、3.31%。

新闻回顾：1、5 月 22 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 5 批）》，经过对已列入前期目录的车型的审查和筛选，此次目录将 203 户企业的 1977 个符合新补贴政策技术要求的车型纳入；2、5 月 25 日，工信部公示《关于 2017 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况》，经审核，2016 年和 2017 年新能源汽车企业应清算补贴资金约 189.7 亿元。

风险提示：政策出现重大变化；上游原材料价格大幅波动；新能源车推广不及预期；风电装机不及预期；弃风率改善不及预期。

### 医药：《第一批罕见病目录》发布，行业指导与规范发展有望提速

王冯 021-20377089 [wangfeng@huajinsec.cn](mailto:wangfeng@huajinsec.cn)

投资要点

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 -1.63%、-2.10%、-2.22%、-1.75% 和 -2.01%。医药生物板块涨 2.68%，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 1.54%、3.81%、1.91%、3.91%、1.21%、1.53% 和 3.89%。

行业重点新闻：国家卫生健康委员会、科学技术部、国家药品监督管理局等五部委联合发布《第一批罕见病目录》，包括 121 种罕见病。全球预计有超过 3 亿名罕见病患者，中国为 1680 多万。目前已经明确的罕见病有 7000 多种，其中 80% 为遗传病，如白化病、血友病等，95% 的罕见病仍没有特效药。这是国内首次官方定义罕见病，《目录》的颁布是罕见病领域零的突破，是行业发展的基石。我们认为在《目录》出台以后，监管部门后续还将出台一系列的配套政策，一方面对行业的发展进行规范，如罕见病药物临床试验指导原则、治疗标准等，另一方面为罕见病药物、检测产品开辟审批绿色通道，加速相关产品的研发和上市。在检测环节，罕见病多为遗传性疾病，需要通过基因测序进行检测和筛查，虽然目前各测序公司已经在开展相关业务，但一直缺乏行业指标，检测的病种也还有限。《目录》的出台有望加强医生和大众对罕见病的关注度，增加终端需求，同时也将在政策端自上而下地推动基因测序在罕见病筛查上的应用，有望加快基因测序在罕见病领域的普及。在治疗环节，目前罕见病药物还非常缺乏，相关鼓励政策推出后，利好新药研发，制药龙头企业有望受益。

重点公告点评：智飞生物九价 HPV 疫苗上市进程超预期，大大加大公司业绩弹性；公司发布公告，公司代理默沙东

的九价 HPV 疫苗已获得《生物制品批签发证明》，标志着首批九价 HPV 疫苗可正式进入市场销售，同时公司表示，九价 HPV 疫苗基础采购计划等事宜双方正在积极协商。2018 年 4 月 11 日上午，李克强总理在上海复旦大学附属华山医院考察时表示，有关部门一定要加快 HPV 疫苗审批，保障供应，让有意愿的群众尽早就近用上最新 HPV 防癌疫苗。随后，2018 年 4 月 23 日，默沙东 9 价 HPV 疫苗被纳入第二十八批优先审评名单；2018 年 4 月 29 日，默沙东九价 HPV 疫苗获国家药品监督管理局有条件的上市批准，适用于 16 至 26 岁女性接种，采用三剂免疫接种程序；2018 年 5 月 11 日，《关于公示海南省第二类疫苗增补结果的通知》发布，9 价 HPV 疫苗 1298 元/支。随着本次批签发的获得，我们预计 9 价 HPV 疫苗有望今年 6 月份正式在海南上市销售，进度明显超预期。此前默沙东获批的四价 HPV 疫苗接种年龄为 20-45 岁，本次获批的九价 HPV 疫苗的接种年龄为 16-26 岁，两种疫苗具有明显的协同互补作用，进一步扩大了疫苗接种的覆盖年龄。随着人们销售水平的提高，以及对健康意识的增强，人们对高价苗的接受程度越来越高。同时随着香港九价 HPV 疫苗断货，香港 HPV 疫苗消费回流趋势明显，而公司作为默沙东四价 HPV 疫苗和九价 HPV 疫苗的国内独家代理商，叠加优势的销售和渠道资源，将大大增加公司业绩弹性。

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）康泰生物：联苗优势明显，在研产品丰富打开公司高成长空间；（3）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；（4）爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进；（5）益丰药房：自建与收购并举，内生外延双轮驱动。（6）安图生物：化学发光持续放量，在研产品助力未来发展。（7）东诚药业：核药并购稳步推进，双寡头格局初步形成。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

**机械：第 22 周周报：自下而上，关注细分领域低估值成长型公司**

张仲杰 021-20377099 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：市场偏弱，机械行业建议自下而上，关注细分领域大行业、小公司、低估值、成长型公司。建议重点关注伊之密（300415.SZ）：公司受减持及一季度业绩不达预期影响，股价大幅下跌后估值优势已显现。公司主要产品注塑机一季度保持了较快的增长，对标行业龙头海天国际（1882.HK）百亿收入规模及行业千亿市场容量，公司市占率提升还有极高天花板；今年压铸机业务将承压，这与下游行业较为集中及投资周期有关，中长期仍具备向上空间。另外，公司的股权结构优秀（减持大部分通过大宗，交易对手为公司管理层），有利激发管理活力。公司压铸机机器人、纯电注塑机、二板机等布局均已见成效，公司具备中长期投资价值。建议重点关注威海广泰（002111.SZ）：由于收购的全华时代业绩严重不达预期，公司连续两年大幅减值商誉（2016 年 0.6 亿元，2017 年 0.95 亿元）；目前全华时代聚焦无人靶机，预计今年经营将大幅改善。全华时代商誉剩余 0.87 亿元，今年业绩反转后大概率不再减值，压制股价的不利因素将消除；另外，公司业务占比较大的空港和消防车业务，全年将继续保持连续多年的稳定增长态势；营口新山鹰的消防报警业务在完成代理商梳理后进入营销扩张状态。建议重点关注公司经营边际改善后的估值修复。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别下跌 1.63%、2.10%与 2.22%。其中机械板块下跌 1.23%，跑赢大盘；机械各子板块涨跌互现，其中船舶制造板块上涨最多，涨幅为 1.10%，矿山冶金机械板块下跌最多，跌幅为 3.28%。

重点公司动态：伊之密：伊川公司本次股份减持计划已实施完毕。本次减持后，其持有公司股份比例降至 4.79%，不再是持有公司 5%以上股份的股东。伊理大公司 5 月 21 日通过大宗交易减持公司股份总数累计达到 251 万股，占公司总股本的比例为 0.58%。本次减持后，其持有公司股份比例降至 11.07%，仍为持有公司 5%以上股份的股东。5 月 22 日至 5 月 24 日期间通过大宗交易的方式共减持其持有的公司无限售流通股 613.00 万股，本次减持后，持有公司股份比例降至 9.65%，仍为持有公司 5%以上股份的股东。伊源公司 5 月 21 日通过大宗交易减持公司股份总数 366 万股，占公司总股本的比例为 0.85%。本次减持后，其持有公司股份比例降至 6.15%，仍为持有公司 5%以上股份的股东。拓斯达：第二届董事会第七次会议审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，同意公司在上海市和东莞市分别设立一家全资子公司。田中精机：公司拟对授予的限制性股票第一期所涉及的全部已获授尚未解锁股份进行回购注销；同时，限制性股票激励计划激励对象中 7 名激励对象因在第一个解除限售期满前离职，也将对其持有的已获授尚未解锁的限制性股票进行回购注销。上述拟回购注销的股份数量合计为 132.434 万股。本次限制性股票回购注销完成后，公司总股本预计从目前的 70,543,800 股减至 69,219,460 股。江苏神通：江苏神通阀门股份有限公司以 5.58 元/股回购并注销 4 名激励对象所持的 106,000 股限制性股票，公司总股本从 485,878,156 股减少至 485,772,156 股。盈趣科技：控股股东深圳万利达电子工业有限公司质押盈趣科技股份数量为 27,250,000 股，本次质押占其所持股份比例为 12.05%。万利达持有公司股份数量为 226,192,000 股，占公司总股本的比例为 49.70%，其所持有上市公司股份累计被质押的数量 38,750,000 股，占其持有上市公司股份总数的 17.13%，占总股本的比例为 8.51%。

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。

**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。

## 森马服饰公司点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

### 【华金纺织/森马服饰点评】

事件：公司与温州佳诺服饰等各方签订《合作框架协议》，共同投资设立合资公司浙江森乐服饰有限公司。森马/温州佳诺/合资公司管理团队分别出资2,295万元/1485万元/720万元，分别占注册资本的51%/33%/16%。合资公司将购买温州佳诺所持有的“COCOTREE”品牌的注册商标权与部分设备，交易价格为人民币1,499.01万元。

点评：

1、标的资产“COCOTREE”品牌创立于2002年，是国内专业研发经营少年装的品牌，产品定位于7-16岁的少年，倡导少年健康、时尚、快乐的生活方式和着装体验。“COCOTREE”品牌在中国少年装细分市场具有领先地位，截至目前，拥有143家门店。森马原有品牌巴拉定位于4-14岁儿童、迷你巴拉0-3岁婴童，马卡乐定位于0-7岁，收购标的资产短期对业绩的贡献或有限，但有利于进一步完善公司童装的各年龄段布局，突出少年装年龄段的覆盖。

2、公司加速推进童装多品牌布局，巩固童装的龙头地位。今年以来先后与北美最大全年龄段专业童装零售商TheChildren'sPlace达成长期战略合作、以1.1亿欧元，收购欧洲中高端童装企业SofizaSAS100%股权及债权，以及本次合作收购的少年装品牌，公司多品牌矩阵下，童装年龄段覆盖更加完善、大众化、中高档价格层次不断丰富。

3、服装板块不断升温，公司作为休闲服饰龙头企业、童装龙头，按照股权激励2018-2020收入增长目标15%/15%/15%，业绩增长目标在25%/15%/15%，2018年Q1收入/净利润增长均为20%+，公司休闲装回暖明显，童装持续保持较快增长，目前公司市值338亿，一致预期估值22倍，建议持续关注。

### 【当升科技】拟在金坛建设年产5万吨锂电材料产业基地，未来三年产能或将扩增400%

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

5月28日，公司公告与金坛金科园管委会签署了《关于“当升科技锂电新材料产业基地项目”合作协议》。根据协议约定，双方拟在金坛金科园建设锂电材料产业基地，首期规划年产能5万吨（远期10万吨），计划投资30亿元分三个阶段建设，项目将于2018年内开工。

当升目前拥有正极材料产能约1.6万吨，已基本实现满负荷生产。虽然公司已启动江苏当升三期工程建设（新增产能1.8万吨），但仍无法完全满足未来动力电池市场需求。投资金坛项目主要是为了扩大公司高镍动力产品产能产量，2020年之后公司材料合计产能有望超8万吨（1.6wt+1.8wt+5wt），远期产能将超10万吨。

当升选址常州金坛区，主要是因为地理区位优势、当地政府有完善的配套政策，投资建设成本较低。管委会也承诺不再引进除当升科技外的锂电正极材料企业。金坛区近年来重点引进新能源汽车产业项目，已引进了北汽新能源、众泰汽车、

CATL、中航锂电、鹏辉能源等龙头企业。其中不乏当升已有的客户，有助于公司和相关客户加强业务合作，降低运营成本，提升公司的市场竞争力。

风险提示：新能源汽车产销量不及预期；产能释放不及预期。

## 【财经要闻】

### 1、习近平：优先培育和大力发展一批战略性新兴产业集群

习近平在中国科学院第十九次院士大会、中国工程院第十四次院士大会发表重要讲话。习近平强调，要把握数字化、网络化、智能化融合发展的契机，以信息化、智能化为杠杆培育新动能，优先培育和大力发展一批战略性新兴产业集群，推进互联网、大数据、人工智能同实体经济深度融合，推动制造业产业模式和企业形态根本性转变，促进我国产业迈向全球价值链中高端。加强对关系根本和全局的科学问题的研究部署，在关键领域、卡脖子的地方下大功夫，集合精锐力量，作出战略性安排，尽早取得突破。

### 2、应急管理部：吉林松原地震暂无人员伤亡，重要设施未受影响

国家应急管理部 28 日消息，当日 1 时 50 分，吉林省松原市发生 5.7 级地震。截至 28 日 6 时，未接到人员伤亡报告，铁路、民航、通信等重要设施未受到影响，社会面基本稳定。应急管理部各项应急工作措施目前已全面展开。中国地震局启动三级地震应急响应，并已派出由 27 人组成的现场工作组赶赴震区。

### 3、工信部：已开始着手建立区块链国家标准，计划从顶层设计推动区块链建设

以“数化万物 智在融合”为年度主题的 2018 中国国际大数据产业博览会于 26 日至 29 日在贵阳召开。工业和信息化部信软司信息服务业处副处长李琰在致辞时透露，我国已开始着手建立区块链国家标准，计划从顶层设计推动区块链标准体系的建设。李琰表示，区块链国家标准将包括基础标准、业务和应用标准、过程和方法标准、可信和互操作标准、信息安全标准等方面，还将进一步扩大标准的适用性。

### 4、工信部：促进大数据产业发展 着力做好四项工作

日前，2018 中国国际大数据产业博览会在贵州贵阳开幕。工信部党组成员、副部长陈肇雄出席开幕式并致辞。陈肇雄指出，扎实推进大数据战略，促进大数据产业繁荣发展，着力做好四项工作。第一，突破核心技术，增强创新能力。第二，深化融合应用，助力提质增效。第三，加强数据治理，确保有序安全。第四，坚持开放发展，实现合作共赢。

### 5、工信部：加快实施工业控制系统信息安全行动计划

近日，工信部信息化和软件服务业司组织召开工控安全风险评估座谈会，国家电网公司、和利时、启明星辰等 15 家单位近 30 位专家参加了会议。下一步，将在前期工作的基础上加快实施《工业控制系统信息安全行动计划（2018-2020 年）》，建立“一网一库三平台”（国家在线监测网络，应急资源库，仿真测试、信息共享、信息通报平台），促进产业加快发展，全面提升工业信息安全保障能力。

### 6、自然资源部：推进农村土地制度改革三项试点工作

自然资源部部长陆昊指出，一要勇于实践，充分试验工作中所面临的各种突出矛盾和问题；二要敢于触碰难点，如宅基地制度改革中的所有权、资格权、使用权“三权分置”的载体、形式、外延界定，历史遗留问题处置，节约集约利用等问题；三要边试点边归纳总结，守住试点工作中央要求的政策底线；四要边试点边随时提出问题和建议；五是部相关司局要加强过程控制。

### 7、商务部：消费升级步伐加快，进口商品需求旺盛

商务部 28 日发布的《主要消费品供需状况统计调查分析报告》显示，进口商品成为市场供给重要补充，消费者对进口商品的需求旺盛。进口商品消费占商品消费总额比重达到三成以上的消费者占全部调查对象比例超过 20%。未来半年，31%的消费者计划增加进口商品消费，需求列前五位的商品依次为化妆品、钟表眼镜、母婴用品、乘用车和珠宝首饰。

### 8、商务部：加快推动服务业对外开放

商务部部长钟山在第五届京交会全球服务贸易峰会上表示，加快推动服务业对外开放。积极促进“一带一路”国际合作，推动服务贸易自由化便利化，拓宽合作领域，推动服务业更高水平的开放发展。

### 9、生态环境部：明确禁止环保“一刀切”行为

中央环境保护督察组将于近期陆续进驻河北、内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南、广东、广西、云南、宁夏等 10 省（区），对第一轮中央环境保护督察整改情况开展“回头看”。为防止一些地方在督察进驻期间不分青红皂白地实施集中停工停业停产行为，影响人民群众正常生产生活，生态环境部专门研究制定《禁止环保“一刀切”工作意见》，要求被督察地方党委和政府应就禁止环保“一刀切”行为提出具体明确的要求，并向社会公开。

### 10、发改委：鼓励地方通过自建、合资、参股等方式集中建设储气设施

发改委通知要求，各地要以省级为单位在 2018 年上半年制定储气设施建设专项规划，根据本区域储气设施建设需要、管网建设联通等实际情况，加快推进地下储气库、沿海 LNG 接收站和重点地区集约、规模化 LNG 储罐建设，避免分散建设、“遍地开花”。鼓励地方通过自建、合资、参股等方式集中建设储气设施。鼓励天然气管网互联互通的地区在异地投资或参股建设储气设施，具备管网联通条件的内陆地区通过合资、参股等方式参与沿海大型 LNG 接收站建设。

### 11、国家卫健委：限制抗生素使用再次升级，重点管控儿童抗生素滥用

国家卫生健康委近日再次发出《关于持续做好抗菌药物临床应用管理有关工作的通知》，强调进一步加强抗菌药物临床应用管理，重点管控儿童抗生素滥用。数据显示，抗生素用药比例占儿童用药总市场的 88%。通知要求，加强儿童抗菌药物临床应用管理。研究建立针对儿童的监测体系，增加纳入监测范围的儿童专科医院或综合医院儿科病区的数量。

### 12、国家药监局：覆盖疫苗全生命周期监管体系已建立

国家药监局日前表示，我国目前已建立起覆盖疫苗“研发-生产-流通-接种”全生命周期的监管体系。据介绍，我国目前是世界上最大的疫苗生产国，共有 45 家疫苗生产企业，可生产 63 种疫苗，预防 34 种传染病，年产能超过 10 亿剂次，是世界上为数不多的能够依靠自身能力解决全部计划免疫疫苗的国家之一。目前国产疫苗约占全国实际接种量的 95% 以上。

### 13、市场监管总局：将开展百日专项行动，整治涉企乱收费

国家市场监督管理总局 28 日公布《关于开展全国涉企收费专项检查的通知》，部署各地于今年 5 月至 11 月开展涉企收费专项检查工作，依法查处各类涉企违规收费行为。涉企收费目录清单执行情况、物流领域相关收费、融资过程相关收费将是此次重点检查的方向。交通、住建、自然资源（国土）、商业银行、税务、生态环境（环保）等部门将是重点检查行业。

### 14、银保监会：正抓紧推进《银行理财业务监管办法》的制定工作

银保监会正在根据资管新规的总体要求，抓紧推进《银行理财业务监管办法》的制定工作，准备作为配套细则适时发布实施。理财新规将会与资管新规的监管要求保持一致，同时还会延续银行理财业务监管的良好做法，目的是推动银行理财业务回归本源，规范转型。

### 15、深交所：支持高精尖企业通过 IPO、再融资做大做强

深圳证券交易所副总经理李辉表示，未来深交所将进一步发挥资本市场核心平台作用，全面服务创新驱动发展战略，着力推动高精尖产业升级发展。多渠道提高直接融资比重，支持高精尖企业通过 IPO、再融资等方式借助资本市场力量做大做强，引导高精尖企业充分利用公司债，特别是双创债，可转债以及资产证券化产品等固定收益创新工具，不断丰富筹资形式，拓宽融资渠道，不断扩大资本市场优质供给。

### 16、上交所：将为北京地区企业做好四方面资本市场服务

上交所副理事长张冬科表示，北京地区有非常好的资源，特别是优质企业资源，高新技术企业、新经济企业、央企在北京大量的聚集。北京地区也是上交所资本市场服务的重点地区，今后将要在四个方面做好服务。第一，对已上市企业的优化。包括重组、并购、再融资、提升治理水平、提升信息披露的质量。第二，对拟上市企业的服务。包括新蓝筹企业、创新企业等，积极为这些企业的上市融资做好服务。第三，为优质企业发债，政府项目发行资产证券化产品做好服务。第四，做好培训、咨询的服务。

### 17、浙江：大湾区建设行动规划编制完成，5 年投资 7500 亿建设大通道

从浙江省政府新闻办举行的相关发布会获悉，该省已编制完成关于大湾区建设行动规划，提出将浙江大湾区建成“绿色智慧和谐美丽的世界级现代化大湾区”，到 2022 年初步建成全球产业科技创新高地、开放高地、体制创新高地，湾区经济总量达 6 万亿元以上，数字经济

济对经济增长贡献率 50%以上，高新技术产业增加值占工业增加值的 47%以上。未来 5 年浙江计划完成投资约 7500 亿元，重点推进交通重点项目 70 项，全面推进现代交通示范区和交通强省建设。

#### 18、上证指数跌 0.2%，报 3135.08 点

上证指数报 3135.08 点，下跌 0.2%，成交额 1681.91 亿。深证成指报 10465.54 点，上涨 0.17%，成交额 2299.62 亿。创业板指报 1796.91 点，下跌 0.42%，成交额 775.77 亿。两市合计成交 3981.53 亿。从盘面上看，酿酒行业、家电行业等板块涨幅居前。

#### 19、恒生指数涨 0.67%，报 30792.26 点

恒生指数涨 0.67%，报 30792.26 点。国企指数涨 0.56%，报 12115.17 点。沪股通净流入 23.07 亿元，当日余额 496.93 亿元。深股通净流入 17.4 亿元，当日余额 502.6 亿元。

#### 20、美股因阵亡将士纪念日休市一天

美股因阵亡将士纪念日休市一天，5 月 29 日（周二）恢复正常交易。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

贝肯能源：拟在迪拜设立全资子公司

#### 【传媒】

新文化：拟不超 1 亿元投资周星驰电影《美人鱼 2》

暴风集团：筹划非公开发行股票，明起停牌

#### 【电气设备】

首航节能：控股股东等 1.66 亿股触及平仓线，股票停牌

首航节能：1.7 亿股限售股 5 月 31 日解禁

科陆电子：签订 2.14 亿元储能合同

#### 【电子】

雷曼股份：股票连续两日涨停，公告提示风险

金龙机电：控股股东所质押 18.85% 公司股份已触及平仓线

捷捷微电：功率半导体生产线项目明年将逐步释放产能

三安光电：生产的集成电路芯片可用于 5G

英唐智控：拟筹划重大资产重组，28 日午后开市起停牌

远望谷：拟在西安投资约 20 亿建物联网产业园，投资约 5 亿打造物联网研究院，投资 2 亿为西安市物联网应用示范提供解决方案

英唐智控：拟收购两家公司股权，承诺 6 月 28 日前复牌

东旭光电：拟 1.51 亿元控股三宝创新，共同研发生产机器人

#### 【房地产】

华丽家族：控股子公司南江机器人的客户包括华为

中润资源：重组进程可能被暂停或者被终止

#### 【纺织服装】

报喜鸟：第一大股东之女累计增持达 1%，或继续增持

#### 【钢铁】

包钢股份：定增价格目前无法确定，并非市场传闻的 1.09 元

抚顺特钢：存暂停上市或终止上市可能

#### 【公用事业】

申能股份：获得新疆塔里木盆地油气勘探权

申能股份：燃料成本上升给火电板块带来经营压力

博天环境：联合体中标 3.4 亿 PPP 项目

三聚环保：合作推进悬浮床湿法脱硫市场推广工作

**【化工】**

龙蟒佰利：拟 50 亿元投建氯化法钛白粉产业链

南京聚隆：完成停牌核查，股票复牌

当升科技：拟投建年产 5 万吨锂电新材料产业基地

至正股份：正与华为等公司共同研究 5G 相关产品

赞宇科技：停牌系公司实控人方银军与河南正商企业发展有限责任公司筹划重大合作事项，可能涉及公司实控权变更

联化科技：子公司江苏联化、盐城联化尚无明确复产时间

**【机械设备】**

天广中茂：携手宸大控股，预计每年带来超 30 亿元施工业务

道森股份：股票交易异常波动，再次停牌核查

汉钟精机：目前销售情况良好，但净利润增速相对放缓

**【计算机】**

高伟达：合计持股 4.31% 股东拟 6 个月内减持 4.1639% 股份

神州泰岳：中标 1507 万元核电项目

恒为科技：自主研发基于国产可控芯片的产品

中威电子：停牌拟启动非公开发行股票的询价工作

奥飞数据：在建的海南数据中心预计今年内竣工达产

思维列控：拟 15.3 亿元收购蓝信科技 51% 股权，实现完全控股

荣科科技：控股股东溢价 61% 转让 27% 股份，公司实控人将变更

南威软件：筹划重大资产重组，明起停牌

中海达：“恒星一号”芯片相关的关键部件均不需进口

**【建筑材料】**

上峰水泥：因信披不及时遭责令改正，董事长俞锋等 3 人被警示

**【建筑装饰】**

维业股份：目前在海南有新中标工程

森特股份：中标 7.93 亿元工程项目

中设股份：雄安合资公司尚在办理工商注册

中国建筑：近期累计获重大项目 14 个，累计金额 509.4 亿元

铁汉生态：正在筹划购买资产的重大事项，股票 28 日开市起停牌

**【交通运输】**

外运发展：中国外运合并上市后股价若低于合并价，实控人将增持不超 8 亿元

**【农林牧渔】**

\*ST 龙力：资金严重短缺，公司融资能力、正常生产经营已受到一定影响

**【汽车】**

隆盛科技：连续四日涨停，停牌核查

保隆科技：两股东计划清仓减持不超过 8.75% 股份

亚星客车：收到 1.5 亿元新能源汽车补贴款

奥联电子：拟与 TRUWIN 株式会社合作在中国成立生产工厂

**【轻工制造】**

金一文化：实控人质押股触及平仓线，5 月 29 日起停牌

环球印务：拟收购霍尔果斯领凯 51%-100% 股权

**【休闲服务】**

首旅酒店：拟挂牌出售燕京饭店 20% 股权

**【医药生物】**

药明康德：已连续 15 日涨停，市盈率较高

正海生物：股价异动，鼎晖系股东拟减持不超 6% 股份

人福医药：地奈德乳膏获药物临床试验批件

康泰生物：公司 13 价肺炎疫苗预计今年年底揭盲

上海医药：多家参股公司去年业绩有不同程度下降

浙江医药：5 月份维生素 E 市场价格明显下降

恒康医疗：延期回复深交所重组问询函，继续停牌

神奇制药：下属制药厂环保违法被罚款 20 万元并停产

海思科：参与发起设立的海保人寿获得开业批复

九州通：拟在海口投建药品医疗器械营销总部

#### 【银行】

兴业银行：出资 20 亿参股国家融资担保基金

上海银行：三大股东拟 6 个月内增持公司股份，不设价格区间

## 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%；
- 卖出一未来 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)