

2018年05月23日

# 晨会纪要(2018年05月23日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 行业回暖，盈利能力显著提升
- 【行业评论】 电子元器件：颜值时代，外观件行业创新变革新机会
- 【行业评论】 机械：第21周周报：产业升级提速，国产自动化迎机遇
- 【行业评论】 康佳、格力纷纷进军半导体产业，家电厂商向芯片拓展推进
- 【行业评论】 “《第一批罕见病目录》发布“点评

## 财经要闻:

- 1、李克强：进一步放宽市场准入，研究实施更有力有效的吸引外资政策
- 2、发改委：严厉打击违法违规炒作煤价、囤积居奇等行为
- 3、财政部：7月1日起降低汽车整车及零部件进口关税
- 4、外交部：中美在华盛顿举行经贸问题磋商，双方已发表了联合声明
- 5、科技部、国资委：印发《关于进一步推进中央企业创新发展的意见》
- 6、商务部：6月30日起在全国实施工商登记“一口办理”
- 7、商务部：中方对巴西审慎、克制使用贸易救济措施表示欢迎
- 8、国防科工局：近期还将有多家科研院所改制单位获批
- 9、农业农村部：农产品出口形势回暖向好前3月出口额增9.2%
- 10、中消协：对有骚扰、暴力行为的司机要纳入黑名单
- 11、证监会：高度重视对投资者特别是广大中小投资者的保护
- 12、农业农村部：4月生猪产能继续调减
- 13、中国汽车工业协会：本次降税对国内自主品牌车企整体冲击不大
- 14、上交所：《上市公司重大违法强制退市实施办法》将适时对外发布
- 15、上海：发布燃料电池车补贴方案，按中央补助1:0.5给予补助
- 16、雄安新区：将于5月28日举行全球推介活动
- 17、山东：印发《山东省全域旅游发展总体规划（2018-2025年）》
- 18、上证综指微涨0.02%报3214.35点
- 19、港股因佛诞日假期休市
- 20、道指跌约0.72%，报24834.41点

## 重点公告:

- 亚夏汽车：中公教育拟作价185亿元借壳，5月23日复牌。
- 天域生态：签订广西贵港市地下综合管廊及道路工程PPP项目合同，总投资额约16.03亿元。
- 欧派家居：拟发行不超18亿元可转债，所得资金将用于成都欧派智能家居建设等项目。
- 国科微：拟筹划收购深圳华电通讯股权，交易金额预计2亿至5亿元，股票继续停牌。
- 汇金通：签订《青海海西州50MW塔式光热电站项目定日镜钢结构订货合同》，合同金额6445.79万元。
- 道森股份：股价涨幅较大，5月23日起停牌核查。

## 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%
沪深300	3906.21	-0.38%
上证综指	3214.35	0.02%
深证综指	1855.16	0.38%
恒生指数	31234.35	0.60%
中小板指数	7423.80	-0.06%
创业板指数	1876.00	0.73%
新三板做市指数	872.55	-0.07%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
石油石化(中信)	6.9%	8.7%	16.9%
通信(中信)	3.9%	8.0%	4.7%
基础化工(中信)	3.6%	4.8%	1.5%
农林牧渔(中信)	2.3%	4.0%	3.3%
计算机(中信)	2.2%	19.6%	8.2%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	-1.5%	-7.7%	22.5%
房地产(中信)	-0.7%	-9.2%	2.1%
钢铁(中信)	-0.3%	-13.7%	8.4%
食品饮料(中信)	-0.3%	1.9%	44.1%
电力设备(中信)	-0.0%	3.3%	-5.5%

## 【行业公司评论】

### 行业回暖，盈利能力显著提升

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

#### 投资要点

政策落地大年，行业回暖明显：根据统计局数据，2017年医药制造业主营业务收入28186亿元(+12.5%)，利润总额为3314亿元(+17.89%)；2018年一季度实现主营业务收入6252亿元(+16.1%)，实现利润总额为774亿元(+22.5%)，增速提升显著。2016-2017年为政策落地大年，是医药行业长期变革的伊始，其中药品上市许可人制度和优先审评制度有效鼓励创新，为创新药发展提供便利；一致性评价淘汰仿制药落后产能，提高仿制药行业集中度，对优质仿制药公司的发展有很大的促进作用；两票制短期内打击了医药商业的发展，但随着行业洗牌，并购整合，优胜劣汰，行业集中度将进一步提高，行业中龙头和区域性龙头收益明显；药品零加成和新标降价给药企造成一定压力，但新医保目录的实施也为药企带来新放量品种。

2017年净利润增速较高，盈利能力提升：根据choice数据，截止5月4日，共有657家新三板医药公司披露2017年年报，2017年新三板医药生物板块营业总收入同比增长15.49%(+1.45pct)，归母净利润合计增速18.86%(+8.07pct)。其中483家公司营业总收入实现了同比增长，114家公司营收增长超过50%，37家公司营收增长超过100%；375家公司的净利润实现增长，196家公司净利润增长超过50%，119家公司净利润增速超过100%，行业总体净利润增速比较可观。从毛利率和净利率水平看，医药行业总体毛利率提升显著，2017年医药行业整体毛利率为38.07%(+3.16pct)，净利率与2016年相比变动不大，整体净利率为8.05%(+0.18pct)。从期间费用率来看，医药行业销售费用率为14.46%(+1.94pct)，销售费用增长的主要原因是受到两票制以及药品零加成等政策的直接影响；管理费用率为12.53%(+0.28pct)，财务费用率为1.26%(+0.34pct)。从营运能力来看，医药行业的应收账款周转天数基本与去年持平，在回款方面基本保持原有水平，并未因为两票制等政策发生恶化。从现金流量来看，2017年医药行业的经营性现金流净流入占营收的比重为4.6%，较去年同期的6.14%显著下降1.55pct，医药行业的经营性现金流情况有所恶化。

纵观2017年年报，医疗器械、医疗服务、保健护理子行业表现较好：(1)化学原料药：人民币持续升值带来汇兑损失，部分原料药企业发展制剂业务提高了销售费用率和环保成本上升导致原料药行业净利润增速明显低于营收增速，预计未来将继续保持目前水平。(2)化学制剂：受益于医保目录调整及新一轮药品招标逐渐落地，扭转了2016年的颓势，未来有望继续保持一定的增长态势。(3)生物医药：受三家研发公司持续亏损影响净利润有所下滑，剔除亏损较大的三家公司后生物医药增长迅猛。(4)中药：医保限制、招投标降价压力等，中药辅助用药和中药注射剂表现不佳；中药饮片和优秀品牌中药仍受到政策支持，预计未来医保控费仍将对中药有持续影响，中药饮片仍有望保持增速。(5)医疗器械：需求增长迅速，中高端国产设备受益于新医改鼓励国产替代，分级诊疗的推进使得基层医疗机构采购需求增长，低端器械及耗材竞争激烈，增速有所放缓。未来随医改的推进，还将释放更多的医疗器械需求缺口。(6)医药商业：业绩的大幅下滑最主要是受到“两票制”及集中采购政策的影响，很多规模较小的医药配送企业难以为继；此外药品招标降价对于业绩也有一定的影响；未来在两票制的全部落地，医药商业子行业集中度将继续提升，龙头持续收益，规模较小的公司逐渐被市场淘汰。(7)医疗服务：增速亮眼，一是医改鼓励民营资本经营医疗服务行业；二是目前消费升级的驱动，很多医疗服务公司扭亏为盈，净利润出现大幅增长；三是由于2016年医疗服务行业表现不佳，基数较低。(8)保健护理：扭转2016年下滑态势，一是由于国家政策的扶持，二是受益于消费升级，三是较多新兴公司前期并未形成规模效应和营收能力，经过发展后现在市场规模显著提高，盈利能力也随之增强。

2018年一季报：增速较全年有所下滑：截止5月4日，共有82家新三板医药公司披露一季报，营收和净利润增速较全年有一定下降，但是披露一季报的公司占比不高，而且以创新层公为主，所以并不能完全反应整体新三板医药市场的情况。在披露一季报的82家新三板医药公司中，63家营业总收入实现了同比增长，16家公司营收增长超过50%；53家公司的净利润实现增长，22家公司净利润增长超过50%，净利润增速的分化十分严重。从各项财务指标来看，82家公司整体毛利率为46.63%(+1.04pct)，净利率为8.8%(-0.8pct)。销售费用率17.58%(+0.7pct)，管理费用率15.73%(0.22pct)，财务费用率2.71%(1.13pct)。从现金流及营运能力来看，这82家公司总体经营性现金流/营业收入为-9.31，较2017年一季度改善显著；应收账款周转天数为129.63天，同比增加30天，回款速度明显变慢。

投资建议：2018年以来医药行业新政层出不穷，机构整合、创新药加快审批、进口药关税降低等政策纷纷落地。港交所的“3+H股”政策和吸引未盈利生物科技公司的上市新规也为新三板医药行业的行业龙头和创新生物科技公司提供了新的融资途径。建议积极关注行业龙头公司：成大生物、合全药业、原子高科、源和药业、海泰新光；优质成长公司：璟泓科技、科莱瑞迪、德源药业、华韩整形、赛莱拉、垠艺生物、百傲科技；创新驱动生物制药公司：圣兆药物、君实生物、泽生科技、仁会生物、君实生物。

风险提示：政策风险；行业竞争加剧风险；医保控费降价超预期风险；新三板业绩波动风险

### 电子元器件：颜值时代，外观件行业创新变革新机会

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

#### 投资要点

颜值时代，创新变局酝酿成长机遇：5G和无线充电的应用预期下非金属后盖大势所趋，智能手机的颜值比拼催生多种外观材质的竞争：玻璃盖板成为行业主流方案，陶瓷盖板发力差异化竞争，金属后盖转变为金属中框，塑料材质攻占

低端市场。整个外观件行业创新变局中酝酿新的供应链成长机会。

双玻璃标配趋势确立，行业扩张放量在即：苹果采用玻璃背板确立了消费电子外观件的成长趋势，同时柔性屏的兴起推动包括前盖防护玻璃和后盖玻璃由平面的 2D、2.5D 玻璃向曲面的 3D 玻璃过渡，双玻璃标配趋势确立。2.5D 玻璃工艺成熟，价格低廉具备成本优势，苹果回归玻璃后盖拉动 2.5D 玻璃盖板需求；3D 玻璃工艺技术逐步成熟，成本下降推动 3D 应用快速增长，2018 年 3D 玻璃后盖新机涌现，前盖应用随着柔性 OLED 供应释放继续渗透，行业放量在即。

陶瓷产能和良率继续突破，有望进入快速渗透期：陶瓷外观件是终端厂商差异化竞争重要策略，2018 年小米 Mix2S 和 OPPO R15 梦境版已采用陶瓷盖板，陶瓷盖板市场规模初具雏形。氧化锆陶瓷加工从粉体、浆料成型、烧结到后加工产业链工序长，制造复杂。初期前道粉体产能国产率低和良率问题造成陶瓷盖板价格高昂，经过供应链厂商在前道粉体的扩产和生产工艺技术改良，成本逐渐下降，规模效应开始显现，陶瓷外观件渗透率有望得到快速提升。

金属工艺成熟，不锈钢打开增量空间：外观件非金属趋势下，采用玻璃和陶瓷后盖的智能手机仍然需要金属中框支撑结构。苹果从一体化机身转向中框，材质从 7 系铝逐渐向不锈钢转换，工艺难度增加和材质升级显著提升金属外观件单机价值量。随着不锈钢中框占比的提高，iPhone 金属机壳将成为市场上最大的增量。Android 阵营高端机紧跟苹果设计方案，金属中框市场的需求持续提升，低端智能手机外观由塑料升级为金属机壳的趋势还会持续，金属机壳市场仍然存在提升空间。

投资建议：智能手机市场从新品渗透进入存量替换的市场竞争格局后，外观件的创新和变革为产业链创造成长机会。科森科技（603626）在苹果产品线由小件切入大件，经过前期较大投入，金属件业务随着苹果不锈钢渗透率提升和产品品类扩张进入盈利丰收期。三环集团（300408）具备陶瓷外观件批量生产一体化能力，占据前道粉体高利润制高点，有望深度受益陶瓷外观件推广应用，业绩弹性较大。蓝思科技（300433）作为玻璃加工龙头，双玻璃确定性趋势将推动公司持续高增长，整合触控贴合提高业务护城河，建议积极关注。

风险提示：智能手机市场增速不及预期；市场竞争加剧；新材料出现取代现有技术路径；

## 机械：第 21 周周报：产业升级提速，国产自动化迎机遇

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

### 投资要点

本周核心观点：中美在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明，主要达成六方面共识包括采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差，中方将大量增加自美购买商品和服务，增加美国农产品和能源出口、鼓励双向投资，努力创造公平竞争营商环境等。我们认为，我国未来将明显加大美国进口商品和服务，其中必然包含工业生产所必须的部件和设备，这将间接刺激我国装备制造领域的国产化率提升迫切需求。我国工控自动化领域，德国和日本品牌占据了进口中较大份额，但也不乏占领技术和价格制高点的美系品牌，如罗克韦尔、GE、霍尼韦尔、科尔摩根等。而受益近几年人力成本显著上升和终端消费升级的需求影响，国内工业自动化从零部件到设备整机厂家，其技术和服务水平提升明显。我们认为，竞争有利于进步，并将刺激国产自动化加大追赶步伐。建议重点关注信捷电气（603416.SH）、汇川技术（300124.SZ）、整机制造与集成领域博实股份（002698.SZ）、埃斯顿（002747.SZ）、拓斯达（300607.SZ）等。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.95%、0.36% 与 0.78%。其中机械板块下跌 0.32%，跑输大盘；机械各子板块涨跌互现，其中起重运输设备板块上涨最多，涨幅为 2.08%，船舶制造板块下跌最多，跌幅为 3.30%。

重点公司动态：伊之密：公司股东伊川公司 5 月 14 日、15 日通过大宗交易累计减持公司股份 702 万股，减持比例 1.625%，本次权益变动后，伊川公司不再是公司持股 5% 以上的股东。由于市场环境发生变化，公司股东新余市伊理大投资管理有限公司终止协议转让公司 5% 股权给廖昌清。先导智能：自 2017 年度利润分配预案公布后至权益分派实施期间，公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予完成，共向 192 名激励对象授予限制性股票 1,385,000 股。本次限制性股票授予完成后，公司总股本由 440,137,075 股增加至 441,522,075 股。公司调整 2017 年年度权益分派方案，调整后的方案为：以公司现有总股本 441,522,075 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.29 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 9.97 股。权益分派前公司总股本为 441,522,075 股，权益分派后公司总股本增至 881,659,139 股。三一重工：为了提高募集资金使用效率，综合募集资金投资项目实际情况，公司拟将“流程信息化提升项目”、“建筑工业化研发项目（一期）”、“军工“512 项目”3 个项目尚未使用的募集资金余额中的 15 亿元（截至 2018 年 4 月 30 日数据）用于新项目“一带一路沿线国家工程机械产品研发项目”。中集集团：公司直接持有 70.06% 股权的非全资子公司集瑞联合重工有限公司被列为 2017 年环境保护部门公布的重点排污单位。2017 年，集瑞联合重工被纳入安徽省芜湖市环保部门公布的重点排污单位目录中，并被认定为危险废物类型的重点排污单位。集瑞联合重工已按照相关要求对年度环境信息进行了公示。2018 年，集瑞联合重工未被纳入安徽省芜湖市环保部门公布的重点排污单位目录中。

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。

## 康佳、格力纷纷进军半导体产业，家电厂商向芯片拓展推进

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com.cn

5 月 21 日，康佳集团在深圳宣布正式进军环保和半导体领域，总裁周彬表示在大股东华侨城集团支持下，未来重点布局节能环保、半导体、新材料等领域，其中半导体主要涉及设计、制造和材料的自主研发和创业孵化，产品方面重点方向

是存储器、物联网、光电器件。在不久前，格力电器的董事长董明珠宣布不分红，并且要将资金布局到集成电路等新的产业，目标是自主品牌的空调产品可以用上自己的芯片，计划投入规模上百亿。我们看到，以康佳、格力为代表的家电企业成为了新一批计划进军集成电路的产业资本，从国家中央政府的产业基金，到地方政府的配套资金，再到各个行业的产业资本，全面提升集成电路产业的实力已经成为了全社会共同认知，我们认为尽管短期内的大规模投入无法迅速改变产业市场的格局，但是随着家电等下游厂商的向上延展趋势，在此次大规模的建设期过后，集成电路产业仍然会获得相应的收益，提升全球的竞争实力。

### “《第一批罕见病目录》发布”点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

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，如白血病、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。

### 【财经要闻】

#### 1、李克强：进一步放宽市场准入，研究实施更有力有效的吸引外资政策

李克强就进一步扩大开放到商务部、海关总署考察并主持召开座谈会，李克强指出，要坚持引进来和走出去并重，促进双向投资协调发展。要坚定维护多边贸易体系，与更多国家一道共同提高贸易投资自由化便利化水平，有效防范化解风险，在相互开放中共赢发展。

#### 2、发改委：严厉打击违法违规炒作煤价、囤积居奇等行为

国家发改委与国家市场监管总局联合发布通知，公布煤炭市场违法违规行为举报方式。旨在进一步规范煤炭市场秩序，保障煤炭上下游企业合法权益，避免违法违规行为破坏正常的供求平衡关系。

#### 3、财政部：7月1日起降低汽车整车及零部件进口关税

将汽车整车税率为 25% 的 135 个税号和税率为 20% 的 4 个税号的税率降至 15%，将汽车零部件税率分别为 8%、10%、15%、20%、25% 的共 79 个税号的税率降至 6%。

#### 4、外交部：中美在华盛顿举行经贸问题磋商，双方已发表了联合声明

中美双方已经达成了重要共识，双方将就有关细节如何落实展开磋商，美方在相应的领域将派出高级别代表团到中国来进行具体磋商。

#### 5、科技部、国资委：印发《关于进一步推进中央企业创新发展的意见》

科技部、国资委：印发《关于进一步推进中央企业创新发展的意见》，鼓励和支持中央企业参与国家重大科技项目；鼓励中央企业增加研发投入；支持中央企业参与北京、上海科技创新中心建设。

#### 6、商务部：6月30日起在全国实施工商登记“一口办理”

国务院新闻办举行政策例行吹风会，商务部副部长王受文介绍简化外资企业设立程序、实现商务备案与工商登记“一口办理”有关情况。“一口办理”预计今年 6 月 30 日开始在全国实施。

#### 7、商务部：中方对巴西审慎、克制使用贸易救济措施表示欢迎

巴西外贸委员会 21 日就对华热轧钢板反补贴调查作出终裁决定，出于公共利益考虑，暂不实施反补贴措施。对此商务部 22 日表示，中方对巴方审慎、克制使用贸易救济措施的做法以及巴方向外界发出的积极信号表示欢迎。

#### 8、国防科工局：近期还将有多家科研院所改制单位获批

军工科研院所改制 2018 年打响发令枪后，改革正在提速。从权威人士处获悉，近期还将有多家科研院所改制单位获批，短期内将陆续公布。预计 2018 年首批生产经营类军工科研院所完成转制，年内将分批陆续公布。

#### 9、农业农村部：农产品出口形势回暖向好前 3 月出口额增 9.2%

随着大中型养殖企业前期增加产能逐步释放，生猪供求转向宽松、价格低位运行。据农业农村部定点监测，4 月份生猪、能繁母猪存栏环比分别下降 0.8% 和 1.4%，同比分别下降 1.5% 和 2.1%。我国农产品出口回暖向好，1—3 月份，农产品出口 178.9 亿美元，增速由去年的 -0.1% 转为 9.2%。

#### 10、中消协：对有骚扰、暴力行为的司机要纳入黑名单，采取零容忍

中消协：网约车行业近来发生多起侵害消费者安全的恶性事件，引起了社会广泛关注。要求网约车平台经营者要切实落实法定义务，强化投诉处理，对有骚扰、暴力行为的司机要纳入黑名单，采取零容忍。

#### 11、证监会：高度重视对投资者特别是广大中小投资者的保护

截止 4 月底，我国资本市场个人投资者已达到 1.38 亿，其中 95% 以上为持股市值在 50 万元以下的中小投资者；保护好广大中小投资者的合法权益，关系到资本市场的健康稳定运行。

#### 12、农业农村部：4 月生猪产能继续调减

农业农村部：4 月生猪产能继续调减，生猪、能繁母猪存栏环比分别下降 0.8% 和 1.4%，同比分别下降 1.5% 和 2.1%。

#### 13、中国汽车工业协会：本次降税对国内自主品牌车企整体冲击不大

中国汽车工业协会秘书长助理许海东表示，本次下调关税属于意料之中。降低汽车整车及零部件关税一直都是计划之中的事项，是兑现承诺的表现。

#### 14、上交所：《上市公司重大违法强制退市实施办法》将适时对外发布

3 月 9 日上交所发布了《上市公司重大违法强制退市实施办法》征求意见稿，目前征求意见已经结束，后续在吸收合理建议的基础上将适时对外发布。上交所将切实承担起退市决策主体责任，按照从严原则，明确预期，严格执行，进一步加大对财务状况严重不良、长期亏损、“僵尸企业”等符合退市指标企业的退市执行力度。

#### 15、上海：发布燃料电池车补贴方案，按中央补助 1:0.5 给予补助

上海市科委印发《上海市燃料电池汽车推广应用财政补助方案》，方案明确补助范围和补助标准。燃料电池车按照中央财政补助 1:0.5 给予本市财政补助。燃料电池系统达到额定功率不低于驱动电机额定功率的 50%，或不小于 60kW 的，按照中央财政补助 1:1 给予本市财政补助。

#### 16、雄安新区：将于 5 月 28 日举行全球推介活动

外交部和河北省政府将于 2018 年 5 月 28 日 15:30 举行外交部河北雄安新区全球推介活动，主题为“新时代的中国：雄安探索人类发展的未来之城”。

#### 17、山东印发《山东省全域旅游发展总体规划（2018-2025 年）》

山东印发《山东省全域旅游发展总体规划（2018-2025 年）》提出，到 2022 年，全省年接待国内外游客突破 11 亿人次，旅游休闲产业增加值超过 8000 亿元。

#### 18、上证综指微涨 0.02% 报 3214.35 点

上证综指尾盘读秒翻红，微涨 0.02% 报 3214.35 点，深成指微涨 0.46 点报 10765.81 点，创业板指涨 0.73% 报 1876 点。两市成交 4381.98 亿元，较上日同期略有缩减；个股仍呈普跌态势。

19、港股因佛诞日休市

港股因佛诞日休市。

20、道指跌约 0.72%，报 24834.41 点

美国三大股指尾盘回落，道指收跌约 180 点或 0.72%，报 24834.41 点；纳指收跌 0.21%，报 7378.46 点；标普 500 指数收跌 0.31%，报 2724.44 点。特朗普称，美国尚未与中国就中兴事宜达成任何协议。美国汽车股高开低走，特斯拉收跌 3.3%，通用汽车收涨 0.5%，福特汽车收涨 0.09%。此前，中国宣布下调汽车进口关税。

## 【重点公告】

### 【采掘】

中国神华：翟日成请辞监事会主席及监事职务

### 【轻工制造】

欧派家居：拟发行不超 18 亿元可转债，所得资金将用于成都欧派智能家居建设等项目。

荣晟环保：拟发行可转债募资不超 4.1 亿元，所得资金将投资于年产 3 亿平方米新型智能包装材料等项目。

### 【有色金属】

\*ST 吉恩：终止上市。

### 【电子】

和晶科技：终止筹划重大资产重组，拟出资 1 亿元联合其他方向环宇万维增资。交易完成后，公司将持有环宇万维 48.57% 股权，仍为第一大股东。

润欣科技：非公开发行股票询价环节已结束，5 月 23 日复牌。

国科微：拟筹划收购深圳华电通讯股权，交易金额预计 2 亿至 5 亿元，股票继续停牌。

捷荣技术：深科技拟 6 个月内减持不超 480 万股，占总股本 2%。

汇冠股份：证券简称自 5 月 23 日起变更为“三盛教育”。

东旭光电：全资子公司申龙客车收到新能源汽车推广应用第二批补贴款 2.42 亿元。

### 【电气设备】

金冠电气：启动定增询价工作，5 月 23 日起停牌。

隆基股份：5 月 22 日在西安签订了长单多晶硅料采购合同，预估合同总金额约 69.96 亿元（含税），占公司 2017 年度经审计营业成本的约 63%。

首航节能：收到《华能渭南热电联产(2×350MW)机组工程间接空冷系统采购合同》，合同总金额 6455.66 万元，含税；收到《敦煌 10MW 太阳能光热电站超临界二氧化碳发电循环技术改造项目的合作协议》。

汇金通：签订《青海海西州 50MW 塔式光热电站项目定日镜钢结构订货合同》，合同金额 6445.79 万元。

### 【机械设备】

道森股份：股价涨幅较大，5 月 23 日起停牌核查。

合锻智能：股东段启掌累计增持 341.5 万股，占总股本 0.77%，完成增持计划。

凯发电气：股东张刚计划减持不超 137.64 万股，占总股本 0.497%；褚飞计划减持不超 184.77 万股，占总股本 0.668%。

斯莱克：控股股东计划 6 个月内减持不超 1252 万股，占总股本 4%。

大连重工：根据公司债务人青岛扬帆的重整计划，公司拟选择“分期 12 个月，获得 70%”的清偿方案，对申报确认的债权本金 6076 万元进行债务重组。

**【计算机】**

中孚信息：公司 3426 万股限售股 5 月 28 日解禁，占总股本的 41.39%。

神州信息：股东中新创投计划 6 个月内减持不超 1926.86 万股，占总股本 2%。

四方精创：常务副总经理李琳控制的益志集团计划减持不超 2.11%。

**【通信】**

中富通：浙江中科及其一致人累计减持 92.26 万股，并计划未来 6 个月内在减持不超 387.74 万股，占总股本 3.69%。

\*ST 上普：暂停上市。

**【建筑装饰】**

天域生态：签订广西贵港市地下综合管廊及道路工程 PPP 项目合同，总投资额约 16.03 亿元。

**【家用电器】**

TCL 集团：拟在深圳市光明新区投资建设“第 11 代超高清新型显示器件生产线”，总投资约 426.83 亿元。

高斯贝尔：深圳中兴合创计划 6 个月内减持不超 167 万股，占总股本 1%。

**【汽车】**

亚夏汽车：中公教育拟作价 185 亿元借壳，5 月 23 日复牌。

北特科技：正筹划非公开发行股票事项，股票 5 月 23 日起停牌。

浩物股份：披露修订后的重组草案，股票 5 月 23 日复牌。

天成自控：拟 4.8 亿元受让天成科投持有的 AHL 100% 股权，从而间接控制 AASL。

**【医药生物】**

常山药业：股票 5 月 23 日复牌。

**【纺织服装】**

航民股份：披露修订后的重组草案，股票 5 月 23 日复牌。

**【商业贸易】**

新华都：股东崔德花计划 6 个月内减持 600 万股，占总股本约 0.88%。

**【传媒】**

华谊嘉信：公司因涉嫌信披违法违规，被证监会立案调查。

**【化工】**

恒大高新：终止收购奇热信息 84% 股权，因交易条款未能与达成一致。

星源材质：股东速源控股计划减持 120 万股，占总股本 0.625%。

石大胜华：董事及高级管理人员拟 6 个月内减持不超 133.66 万股，占总股本 0.66%。

**【公用事业】**

上海环境：拟发行可转债募资不超 22.1 亿元，所得资金用于成都宝林环保发电厂等 7 个项目。

盛运环保：控股股东拟向川能集团全部转让所持 13.69% 公司股份。

**【银行】**

上海银行：公司股票已连续 20 个交易日收盘价低于最近一期经审计的每股净资产，触发公司稳定股价措施，5 月 22 日为触发日。公司将在 6 月 5 日前制定稳定股价方案并由董事会公告。

**【综合】**

美都能源：因收购事项审批比较复杂，终止收购融汇嘉恒融资租赁 75% 股权事项。

## 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