

2018年08月30日

# 晨会纪要(2018年08月30日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【公司评论】 盘江股份(600395): 业绩符合预期, 远期成长无忧
- 【公司评论】 万达电影(002739): 收入稳步增长, “平台+内容”协同可期
- 【公司评论】 分众传媒(002027): 半年报业绩亮眼, 媒体点位高速扩张, 关注下半年成本端情况
- 【公司评论】 【视觉中国】主业稳健增长, 海量内容构筑壁垒
- 【公司评论】 御家汇半年报点评: 市场投入加大影响业绩增速, 多品牌、多渠道或将发力
- 【公司评论】 中国国旅半年报点评: 业绩符合预期, 三亚免税店靓丽增长
- 【公司评论】 【光线传媒】投资收益贡献主要业绩, 优质内容值得期待

## 财经要闻:

- 1、 农业农村部: 全力以赴做好非洲猪瘟疫情防控
- 2、 商务部: 自8月30日起对原产于日本、韩国等进口双酚A所适用的反倾销措施进行终期复审调查
- 3、 工信部: 推动我国大数据智能化健康快速发展
- 4、 自然资源部: 促进海洋经济高质量发展的实施意见印发, 加强对重点区域的金融支持
- 5、 商务部: 第二十届投洽会9月将在厦门举办 预计将有约5000家企业参会
- 6、 国资委: 3500立方米民用载人飞艇研制正式启动
- 7、 工信部: 加快制定关键急需标准 持续构建完善ITSS标准体系
- 8、 财政部: 有效抑制地方不具还款能力的项目建设
- 9、 农业农村部: 上半年畜禽兽药残留监控检测合格率100%
- 10、 国资委: 正研究将更多具备条件的中央企业纳入国有资本投资公司试点范围
- 11、 银保监会: 进一步完善差别化的房地产信贷政策
- 12、 深交所: 将进一步完善培训培育服务体系
- 13、 广州开发区金融局: 禁止承办虚拟货币推介活动
- 14、 发改委: 7月我国完成原煤产量2.85亿吨 同比降2% 天津: 加快推广新能源汽车, 今后3年将新增6万辆
- 15、 深圳: 推出稳租金商品房试点项目 年租金涨幅不超5%
- 16、 上海: 启动P2P网贷机构合规检查工作 涉及108项重点
- 17、 中国基金业协会: 资产证券化产品总发行规模已达1.98万亿元
- 18、 上证指数下跌0.31%, 报2769.29点
- 19、 恒生指数收涨0.23%, 报28416.44点
- 20、 道指收涨0.23%, 报26124.57点

## 重点公告:

- 金地集团: 上半年净利润23.94亿元, 同比增108%。
- 东吴证券: 终止筹划配股事项。
- 皖能电力: 披露重组预案, 拟23.01亿元收购神皖能源24%股权, 8月30

## 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	3386.57	-0.40%
上证综指	2769.30	-0.31%
深证综指	1489.29	-0.56%
恒生指数	28416.44	0.23%
中小板指数	5979.99	-0.71%
创业板指数	1481.19	-0.80%
新三板做市指数	772.76	-0.17%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
餐饮旅游(中信)	3.7%	-8.9%	4.3%
国防军工(中信)	3.3%	-5.0%	-24.1%
房地产(中信)	3.1%	-10.7%	-21.9%
银行(中信)	2.9%	0.3%	-8.5%
家电(中信)	2.7%	-16.1%	-11.4%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
钢铁(中信)	0.0%	3.9%	-17.2%
建筑(中信)	0.2%	-5.5%	-28.4%
电力及公用事业(中信)	0.3%	-12.2%	-27.8%
交通运输(中信)	0.6%	-15.1%	-24.3%
非银行金融(中信)	0.7%	-4.3%	-20.0%

日起停牌。

恒逸石化:拟 44.95 亿元收购嘉兴逸鹏、太仓逸枫和双兔新材料三家公司 100%股权,三家公司均主要从事民用涤纶长丝的生产和销售。

天地数码:上半年拟每 10 股派 2 元。

楚江新材:已回复深交所重组问询函,8 月 30 日复牌。

**【行业公司评论】**

盛江股份(600395):业绩符合预期,远期成长无忧

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

## 投资要点

2018年上半年净利润同比增长14.46%：上半年公司实现收入29.53亿元，同比增长1.59%，实现归属股东净利5.28亿元，同比增长14.46%；毛利率为34.95%，同比提升0.34个百分点；净利率为17.87%，同比提升2.01个百分点；EPS为0.32元。

产量、价格小幅下降，成本费用控制良好：上半年公司煤炭产量为322.49万吨，同比下降2.04%，煤炭销量357.41万吨，同比增长2.44%，销量增长主要来自外购煤；煤炭销售价格为791.83元/吨，同比下降1.17%，吨煤成本522.61元，同比下降0.88%，吨煤毛利269.22元，同比下降1.71%。业绩增长的主要来自销量增长、管理费用控制和投资收益的增加。

2季度量减价升，盈利环比下降：2季度公司实现收入14.67亿元，环比下降1.31%，实现归属股东净利2.53亿元，环比下降8.16%；毛利率为36.29%，环比提升2.6个百分点，净利率为17.22%，环比下降1.3个百分点。单季度EPS为0.15元。2季度业绩环比下降的原因是费用的上升，2季度公司煤炭产量和销量分别为154.77万吨和172.36万吨，环比分别下降7.72%和6.66%，煤炭销售均价813.04元/吨，环比上升5.31%，吨煤毛利278.09元，环比上升6.57%；公司管理费用率环比提高2.2个百分点，导致净利环比降幅大于收入降幅。

预计前3季度盈利同比加速增长，3季度盈利环比仍将回落：按照目前价格，前三季度贵州六盘水地区焦煤、动力煤分别较上年同期上升9.27%和5.07%，增速较上半年提升1-2个百分点，有望带动公司前三季度业绩加速增长；3季度环比来看，焦煤均价下降1.47%，动力煤环比上涨0.63%，整体来看公司3季度业绩环比仍有下行压力。

公司内生增长潜力巨大：公司在建、拟建项目3处，初期合计产能420万吨，全部投产后产能增加46%。其中金佳矿佳竹箐采区90万吨，计划2019年初投产；发耳二矿设计产能420万吨，一期90万吨的减量置换方案已于2017年3月获得贵州能源局批准，计划2020年7月投产；马依西一井240万吨于2018年5月份获得发改委国家能源局核准，预计年内开工。

区域市场短缺和省内资源整合的受益者：西南地区是受“去产能”影响最大的区域之一，2017年云川渝年净调入煤炭量为4866万吨，较2015年增加174%，调入依存度为36%，较2015年提升23个百分点；按照2018年上半年数据年化计算，预计该区域全年净调入量同比增长8%；公司作为西南地区最大的煤炭企业，将受益于区域市场紧缺；从贵州省内供应格局看，小煤矿占比90%，省内整合空间较大；2018年7月贵州省政府批复公司股东组建盘江煤电集团，以整合全省煤炭资源，进一步提升贵州省煤炭资源的掌控力，待六枝工矿、水城集团债转股完成后股权将划归盘江煤电集团，届时盘江集团将完成省内4家国企合并，成为贵州省唯一省属国有煤炭平台，有望进一步整合省内资源，同时为公司的外延扩张拓展空间和可能。

投资建议：我们维持对公司2018年至2020年每股收益分别为0.58、0.60和0.61元的预测，对应净资产收益率分别为14.8%、14.6%、14.5%，公司内生增长动力充足，同时作为区域市场龙头有望分享区域市场增长和资源整合红利，维持增持-A建议。

风险提示：经济增长低于预期；环保监管对煤炭生产和销售的影响；项目建设不达预期；在产矿井遭遇断层等不可测因素导致产量不达预期。

**万达电影(002739)：收入稳步增长，“平台+内容”协同可期**

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

## 投资要点

事件：8月28日晚，公司披露2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入73.67亿元，同比增长11.38%，归母净利润9.0亿元，同比增长1.46%，扣非后的归母净利润8.49亿元，同比增长1.97%；经营性现金流量净额11.02亿元，同比增长24.24%。公司预计2018年1-9月归母净利润12.64亿元-15.17亿元，同比变动幅度为0%-20%。

收入稳步增长，费用率抬升拉低利润：分季度看，公司2018Q2实现收入31.17亿元，同比减少5.05%，环比下滑26.64%，归母净利润3.60亿元，同比减少13%，环比下滑33.48%，主要由于4-6月优质影片供给较少，另外，2018Q2公司期间费用率有所抬升，管理费用率同比提高1.78个百分点，财务费用率同比提高0.27个百分点，这也是公司上半年净利润增速低于营收增速的主要原因。分板块看，2018H1公司实现票房收入48.36亿元(+14.30%)，占总营收的65.65%，毛利率14.46%，较上年同期降低1.57个百分点；广告收入12.56亿元(+15.61%)，占总营收的17.04%，毛利率68.30%，同比提高4.77个百分点；商品销售收入9.98亿元(+16.46%)，占总营收的13.54%，毛利率60.80%，同比提高1.91个百分点，非票收入盈利向好。

影院项目储备充足，市占率持续保持全国第一：2018年上半年全国电影市场票房320亿元（剔除服务费后为299.4亿元），同比增长17.82%，观影人次9.01亿，同比增长15.34%；截至2018年6月30日，全国银幕总量55,623块，较2017年末增长9.5%。报告期内，公司实现票房50.15亿元(+15.8%)，观影人次1.19亿(+18.3%)，其中国内票房41.75亿元（市占率14%），观影人次1.07亿。截至2018年6月30日，公司拥有已开业直营影院552家，4,862块银幕，其中国内影城497家，4,409块银幕（市占率7.9%）；境外影院55家，463块银幕。报告期内国内新增影城34家，截止报

告期末已累计签约发展项目超 140 个，储备充足。

置入优质影视制作资产，“平台+内容”协同可期：公司拟向万达投资等 21 名交易对方以支付现金及发行股份方式购买其持有的万达影视 96.83% 股权，交易对价 116.19 亿元。万达影视主营电影、电视剧的投资、制作和发行，以及网络游戏发行和运营，其中电视剧业务主要与其控股子公司新媒诚品运营，网络游戏业务主要与其全资子公司互爱互动运营。电影方面，万达影视制作团队具备稳定出色的电影制作能力和投拍能力，主投《唐人街探案》系列、《寻龙诀》、《记忆大师》、《催眠大师》等，参投《神奇女侠》、《熊出没·变形记》、《心理罪》、《解忧杂货店》等电影，发行影片影响力大，2017 年所投影片票房总计 158.44 亿元，约占国内总票房的 28.34%；电视剧方面，万达影视主投《贤妻》、《谁是真英雄》、《绝地枪王》等，参投《马上天下》、《老公们的私房钱》等剧；游戏发行方面，互爱互动已发行多款页游和移动网络游戏产品。通过本次交易，公司由下游院线切入中游制作，将建成集院线终端、传媒营销、影视 IP、线上业务、影游互动为一体的五大业务平台，向国内领先的泛娱乐平台型公司更进一步。

投资建议：不考虑资产重组的情形下，我们预计公司 2018-2020 年归母净利润依次为 17.16 亿元、21.20 亿元和 23.92 亿元，EPS 依次为 0.98 元、1.21 元、1.37 元，对应停牌前的股价（除权除息后）PE 依次为 35 倍、29 倍、25 倍，维持公司增持-A 评级。

风险提示：整合风险、商誉减值风险、电影及电视剧拍摄进度不达预期的风险、游戏发行不达预期的风险、政策风险

### 分众传媒(002027)：半年报业绩亮眼，媒体点位高速扩张，关注下半年成本端情况

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

公司发布 2018H1 半年报：8 月 28 日，公司发布 2018H1 半年报。公司实现增值税后营收 71.10 亿元，YoY26.04%。归母净利润 33.47 亿元，YoY32.14%。扣非 28.18 亿元，YoY33.68%。公司公告称，受报告期内宏观经济及公司自身媒体点位大幅扩张（包括但不限于支付媒体阵地租金及相关开发维护成本）的影响，2018 年上半年经营活动产生的现金流量净额 12.47 亿元，YoY-31.82%。

单季度利润指标优良：单季度来看，Q2 公司实现营业收入 41.50 亿元，YoY29%，QoQ40%。实现归母净利润 21.39，YoY50%，QoQ77%。毛利率 71.8%。

Q3 业绩指引 Q3 延续稳态。公司预计，2018 前三季度实现净利润为 47.5-48.5 亿元，YoY21.28%-23.83%。分拆来看，公司 Q3 有望实现净利润 14.03 亿元-15.03 亿元，YoY1%-9%。公司称，预计 2018 年第三季度主营业务收入仍将维持较快速度增长，同时随着公司业务扩展战略的推进，预计同期营业成本也将有较大幅度增长。

主营业务均保持稳健增长。分板块来看，楼宇媒体 H1 实现营收 57.76 亿元，YoY30.47%，约占 2018 年上半年总收入的 81.24%，影院媒体实现营收 11.96 亿元，YoY 约 18.89%，约占 2018 年上半年总收入的 16.82%。

媒体点位高速扩张超预期：截至 2018 年 7 月末，公司已形成了覆盖约 300 多个城市的生活圈媒体网络。其中，自营楼宇媒体在售点位共约 216.7 万台，覆盖全国约 201 个城市和地区以及韩国的 15 个主要城市；可发布加盟电梯电视媒体约 1.1 万台，外购合作电梯海报媒体超过 17.4 万个媒体版位；影院媒体的签约影院超过 1900 家，合作院线 38 家，银幕超过 12,600 块，覆盖全国约 300 多个城市的观影人群。截止 2018 年 7 月末公司自营楼宇媒体在售点位共 216.7 万台，签约影院超过 1900 家，银幕超过 1.26 万块。

三四线城市持续拓展。公司称点位扩充超 50%。公司称，2018 年以来，公司向覆盖 500 城、500 万终端和日均到达 5 亿城市新中产的中期目标稳步迈进。一方面，一二线城市仍具有较大消费潜力，另一方面，三四线城市居民消费能力及意愿快速提升，低线城市广告价值大幅提高。基于此，公司在深耕一二线城市核心区域的同时，积极向一二线城市外围区域扩张，并加速在三四线城市的下沉，为公司带来强劲持久的增长驱动，打开新的增长空间。

现金流指标下滑因点位扩充提速：因高速扩张和宏观经济等影响，公司现金流指标出现下滑。（1）货币资金：公司货币资金期末余额为 34.6 亿元，较去年同期末减少 47.2 亿元，主要由于：1）2017 年 7 月分配 2016 年度现金股利 35.6 亿元；2）受宏观经济影响，2017 年下半年到 2018 年上半年期间销售回款速度放缓；3）2018 年公司全力推进楼宇媒体点位的开发导致货币资金流出量相较于去年同期明显增大。（2）应收账款：应收账款期末余额为 46.7 亿元，较去年同期末增加 20.4 亿元，主要由于：1）营业收入较上年同期增加 26.05%；2）2018 年受宏观因素影响，回款放慢。

Q3 成本端有压力，从 2018 年二季度开始，公司加强楼宇媒体市场的开发力度，资源点位数快速增加，与媒体点位数量密切相关的媒体点位租赁成本、媒体设备折旧、开发维护运营成本的影响在 2018 年下半年有所体现。

投资建议：由于公司今年在三四线城市的排兵布阵，使得公司在下半年成本端会受到一定压力，长期来看，我们认可公司在楼宇媒体的强大竞争实力和平台优势，阿里的 150 亿投资使得公司珠联璧合，有利于公司未来的新技术化。由于成本端的影响，我们调整公司 18-20 年的盈利预测，预测公司 2018-2020 年实现净利润分别为 65.28 亿、76.69 亿、85.79 亿元，对应当前股价 PE 为 21.2X，18.0X，16.1X。此外，公司计划实施 30 亿回购，回购价格不高于 10.75 元，公司已完

成专用账户报备，且已披露回购报告书。维持买入-B评级。

风险提示：营业成本上升过快的风险，宏观经济不达预期风险，竞争对手打价格战的风险，广告行业不景气，人才流失风险，市场剧烈波动的风险，估值中枢下移风险

### 【视觉中国】主业稳健增长，海量内容构筑壁垒

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

8月29日晚，公司发布2018年半年度报告，报告期内公司实现营业收入4.82亿元(+25.84%)，归母净利润1.37亿元(+43.26%)，扣非后的归母净利润1.34亿元(+34.05%)。经营性现金净流量6,257.59万元(+158.53%)。

?

主营业务稳健增长，费用率降低：分单季度看，2018Q2公司实现营业收入3.26亿元，同比增长20.76%，归母净利润9,688.78万元，同比增长46.36%。盈利水平方面，2018H1公司毛利率基本与上期持平，期间费用率降低5.78个百分点。经营性现金净流量大幅增长，主要由于核心业务长期合作协议占比增加。分板块看，公司持续聚焦主业，核心主业视觉内容与服务实现营收3.98亿元(+33.73%)，占比82.57%，毛利率64.32%，较上年同期微升0.33个百分点；广告创意服务得益于与核心主业的高度协同，收入同比增长43.76%。

?

版权市场高速发展，海量内容构筑壁垒：国家对著作权保护力度不断加大，内容付费意识逐步增强，我国版权市场高速发展。公司多年来通过收购Cobris、500px，以及与Getty Images独家战略合作等方式，持续整合全球优质的PGC视觉内容资源，提升对优质内容的全面掌控，精耕细作构筑强大的内容资源护城河。同时，公司通过持续的技术投入，强化对平台两端海量客户的互联网“智能化”技术服务，有效提升运营管理效率。

?

把握新媒体发展机遇，全面覆盖市场：2018H1公司核心主业中，各业务板块-互联网平台、媒体、广告营销与服务、企业客户等收入占比分别为11%、29%、19%、41%；合作客户总数同比增长48%。其中企业客户数实现76%的高速增长。报告期内，公司在保持传统媒体市场绝对优势的同时，重点把握传统国有媒体的融合转型、自媒体的迅速发展等趋势，实现了媒体业务的整体持续增长；国内核心媒体客户均为公司合作多年的年度合作客户，合作期内均顺利续约。

?

风险提示：版权保护意识不足风险、行业竞争加剧风险、人才流失风险、估值中枢下移风险

### 御家汇半年报点评：市场投入加大影响业绩增速，多品牌、多渠道或将发力

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsec.cn

? 事件：2018年H1公司实现营业收入9.81亿/+57.78%；归母净利润6503.38万/+19.05%。经营性现金流净额1.19亿，每股收益0.35元。分季度看，2018Q1、Q2收入YOY+42.14%、YOY+69.69%；归母净利润YOY+19.81%、YOY+18.43%。

? 毛利率基本持平，营销加大导致销售费用率上升明显：2018H1公司毛利率53.77%，与上年同期基本持平(53.6%)；销售费用率提升7.34pct至37.76%，销售费用绝对额同比增长95.85%至3.7亿，主要是报告期内市场投入加大，如进军线下市场的推广费用等，预计下半年会有所好转；管理费用率、财务费用率分别为6.84%/-1.95pct、0.05%/-0.27pct，管控良好。销售费用率的大幅攀升使得净利率下滑2.25pct至6.54%。

多品牌、多渠道齐头并进，业绩增长可期：品牌方面，公司除深耕已有品牌御泥坊、小迷糊、御泥坊男士、花瑶花、师夷家、薇风等主要品牌外，上半年成功代理意大利彩妆品牌KIKO及美国自然时尚护发品牌OGX，其海外旗舰店分别于2018/04/10、2018/06/06上线；渠道方面，公司积极拓展新的电商平台，如云集等。线下渠道也取得重大突破，目前御泥坊品牌已经成功入驻3000多家屈臣氏、400多家沃尔玛以及各大CS店，线下将是公司未来的重要发力点。

拟收购阿芙精油，补品类、扩渠道：公司6月份停牌至今，系拟收购阿芙精油母公司北京茂思商贸有限公司55%股权，借阿芙精油400多家专柜补线下渠道短板，同时进军精油领域，改善公司营收过度依赖面膜局面，公司品类、渠道完善将进一步扩大市场份额。

投资建议：御泥坊是国内电商面膜龙头企业，未来看点：1)、线下渠道的增长(17年线下占比不足10%)；2)、品类的扩张，包括代理的彩妆、护发以及拟收购的阿芙精油等；3)、电商渠道的增长：传统电商平台通过营销策划实现增长以及新电商平台的开拓等。

风险：宏观经济下行导致居民消费意愿疲软、收购不确定性等。

### 中国国旅半年报点评：业绩符合预期，三亚免税店靓丽增长

齐莉娜 021-20377037 qilina@huajinsc.cn

事件：2018H1 公司实现营业收入 210.85 亿元/+67.77%，归母净利润 19.19 亿元/+47.60%。经营性现金流净额 22.10 亿，每股收益 0.98 元。分季度看，2018Q1、Q2 收入 YOY+53.07%、YOY+80.29%；归母净利润 YOY+61.48%、YOY+30.47%。

？

免税业务占比大幅攀升提振毛利率，但销售费用率上升影响盈利水平：2018H1 公司毛利率 41.22%/+11.69pct，系公司毛利率较高的商品销售业务收入占比由 2017H1 的 56.25%提高至本期的 73.99%；但销售费用率大幅提升 12.17pct 至 23.05%，主要是报告期内新增香港机场、上海机场等多处免税店，高额租金费用使得销售费用率提升明显；管理费用率、财务费用率分别为 2.71%/-0.43pct、-0.06%/+0.16pct。总体来看，公司净利率水平与上年同期相比略微-0.88pct 至 10.92%。

？

三亚免税店继续高增，免税业务版图继续扩张：2018H1 三亚市接待国内外游客 1027.5 万人次/+10.18%，海岛游热度不减、客流平稳增长为三亚免税店高增长奠定坚实基础。2018H1 三亚免税店实现收入 41.4 亿/+28.23%，其中免税业务实现收入 40.32 亿/+28.65%，净利率 19.03%/+4.60pct，高基数下维持靓丽增长；首都机场免税店实现营收 39.73 亿/+143%（于 2017Q2 并表）、上海机场贡献 38.34 亿（2018/03 并表、净利润 2.15 亿）、香港机场收入 9.52 亿。公司还先后收购日上上海 51% 股权、中标上海机场 7 年免税经营权、与皇权集团合作并成功中标澳门机场免税店经营权、获得嘉年华旗下歌诗达邮轮免税店运营权，中免已占领国内免税销售渠道的核心入口点，并逐步通往国际化扩张之路。

？？

中免下属公司股权划转至中免海南公司，全面推进国际化进程：此次公司还公告称，中免旗下 83 家全资或控股子公司（包括日上中国、日上上海、三亚免税店等）股权划转至中免（海南）运营总部有限公司（中免全资控股、2018/5/29 成立、暂无经营数据），此次股权划转是迎合国家对海南离岛自贸区深化改革的契机，全面促进中免在海南离岛免税业务的发展，并有望享受当地各项优惠政策，加快推进中免的国际化进程。

？？

投资建议：中免长线逻辑无需担忧，消费回流大背景下，免税肩负此重任，预计国内免税市场规模有望达到 1000 亿。中免通过收购、中标已经成为国内免税独角兽，长期看，规模+毛利率双击的长线逻辑维持不变；短期看，海南离岛免税额的公布、市内店的进展仍值得关注。

风险提示：旅游行业突发性事件影响、免税政策不及预期、中免渠道整合不及预期。

### 【光线传媒】投资收益贡献主要业绩，优质内容值得期待

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

8 月 29 日晚，公司发布 2018 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 7.21 亿元，同比减少 29.96%，归母净利润 21.07 亿元，同比增长 426.05%，扣非后的归母净利润 2.26 亿元，同比减少 38%。经营性现金净流量-1.81 亿元，同比下降 172.91%。

合并范围变动导致主营下降，投资收益贡献业绩：报告期内公司不再合并浙江齐聚，视频直播收入为 0，使得总营收有所减少。盈利水平方面，2018H1 整体毛利率 46.21%，同比增长 2.9 个百分点；期间费用率同比降低 2.63 个百分点，主要由于浙江齐聚不再并表，视频直播费用大幅减少。分季度看，2018Q2 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下降 23.73%，归母净利润 1.14 亿元，同比下降 46.94%。2018Q1 公司出售新丽传媒股份确认投资收益约 22 亿元，大幅推升上半年业绩增长。

电视剧业务大幅增长，盈利向好：分板块看，2018H1 公司电影及衍生品实现收入 4.72 亿元（-34.76%），占比 65%，毛利率 48.80%，同比提升 1.76 个百分点；电视剧实现收入 2.36 亿元（+477.32%），占比 33%，毛利率 41.67%，同比提升 10.93 个百分点。

优质内容制作方，作品储备充足：电影方面，2018H1 公司参与投资、发行并计入本报告期票房的影片共九部（包括 2017 年上映且有票房结转至本报告期的两部影片），总票房为 48.40 亿元（不含服务费），代表作品有《心理罪之城市之光》（综合票房 2.24 亿元）、《唐人街探案 2》（综合票房 33.98 亿元）、《超时空同居》（综合票房 8.99 亿元）、《动物世界》（综合票房 5.10 亿元）。动漫方面，2018H1，公司出品、发行了 2 部动画电影，包括《熊出没·变形记》《大世界》。《熊出没·变形记》取得了《熊出没》系列电影迄今为止的最高票房（6.06 亿元）；《大世界》获得第 54 届台湾

电影金马奖最佳动画长片、入围第 67 届柏林国际电影节金熊奖。电视剧（含网剧）方面，2018H1 公司确认了《新笑傲江湖》《爱国者》的电视剧发行收入。2018 年下半年预计公司有《一出好戏》（已上映）、《悲伤逆流成河》、《阳台上》、《墨多多谜境冒险》等多部电影将上映，《我在未来等你》、《八分钟的温暖》、《无法直视》等多部电视剧有望确认收入，建议积极关注。

风险提示：影视行业政策风险、电影档期延后风险、电影市场不及预期风险

## 【财经要闻】

### 1、 农业农村部：全力以赴做好非洲猪瘟疫情防控

8 月 29 日消息，今年 8 月以来，我国先后发生 4 起非洲猪瘟疫情，农业农村部畜牧兽医局负责人就非洲猪瘟疫情防控有关问题回答了记者的提问。农业农村部畜牧兽医局负责人表示，疫情发生后，农业农村部根据《非洲猪瘟疫情应急预案》，第一时间启动 II 级应急响应，向社会公布疫情情况并发出预警信息，全力做好疫情防控。一是迅速果断处置疫情。二是深入开展疫情追溯。三是全面部署防控工作。四是全面安排监测排查。五是强化科普宣传。六是强化部门协作。

### 2、 商务部：自 8 月 30 日起对原产于日本、韩国等进口双酚 A 所适用的反倾销措施进行期终复审调查

根据《中华人民共和国反倾销条例》第四十八条规定，商务部决定自 2018 年 8 月 30 日起，对原产于日本、韩国、新加坡和台湾地区的进口双酚 A 所适用的反倾销措施进行期终复审调查。

### 3、 工业和信息化部：推动我国大数据智能化健康快速发展

工业和信息化部信息化和软件服务业司副司长李冠宇带队调研团赴重庆开展调研和座谈。调研团调研了重庆海云数据公司、重庆伟岸测器制造公司，重点考察了企业围绕大数据智能化发展的技术产品创新、融合应用情况和实践经验。

信软司将根据代表们的意见建议进一步研究完善，并与相关部门加强协调，共同办理好重点建议，采取有效措施，推动重庆及我国大数据智能化健康快速发展。

### 4、 自然资源部：促进海洋经济高质量发展的实施意见印发 加强对重点区域的金融支持

促进海洋经济高质量发展，自然资源部、中国工商银行发布关于促进海洋经济高质量发展的实施意见（以下简称意见）。意见明确推动海洋经济发展的工作目标。共同探索构建海洋经济金融服务模式，促进海洋领域投融资产品与服务方式创新。中国工商银行力争未来五年为海洋经济发展提供 1000 亿元融资额度，并推出一揽子多元化涉海金融服务产品，服务一批重点涉海企业，支持一批重大涉海项目建设，促进海洋经济由高速增长向高质量发展转变，为构建完善的海洋产业体系、加快建设海洋强国提供有力支撑。

### 5、 商务部：第二十届投洽会 9 月将在厦门举办 预计将有约 5000 家企业参会

29 日从商务部举行的发布会获悉，第二十届投洽会 9 月 8-11 日将在厦门举办。商务部副部长王受文在发布会上表示，此次洽谈会以“贯彻新发展理念、融入‘一带一路’、促进双向投资”为主题，打造双向投资促进、权威信息发布、投资趋势探讨三大平台，拓展国际合作交流平台，世界投资促进机构协会也将首次在中国举办世界投资大会。据悉，预计将有约 5000 家企业超过 12 万名客商参会，目前已报名确认参会的境内外客商团组约 800 个。

### 6、 国资委：3500 立方米民用载人飞艇研制正式启动

航空工业在湖北荆门组织召开了 3500 立方米民用载人飞艇研制项目启动会。该项目于今年 6 月获得国家工业和信息化部正式批复立项，它的研制标志着中国民用载人飞艇领域有了第一个“国家级”，预计 2020 年实现首飞，2021 年获得中国民航局型号合格证。

### 7、 工业和信息化部：加快制定关键急需标准 持续构建完善 ITSS 标准体系

2018 山西省信息技术服务标准（ITSS）宣贯及管理培训会在太原举行。工业和信息化部信息化和软件服务业司、山西省经济和信息化委员会以及当地骨干企业、用户单位的 100 余名代表参加了会议。下一步，信软司将继续紧密结合产业发展态势，加快制定关键急需标准，持续构建完善 ITSS 标准体系，加大宣贯应用力度，积极参与国际标准化工作，推动信息技术服务业迈上新台阶。

### 8、 财政部：有效抑制地方不具还款能力的项目建设

财政部部长刘昆向全国人大常委会报告今年以来预算执行情况。今年以来，我国财政收入总体保持较快增长。前7个月，全国一般公共预算收入约12.2万亿元，比去年同期增长10%。下一步要坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏。坚决遏制隐性债务增量，督促整改政府投资基金、PPP、政府购买服务中的不规范行为，严禁各种违法违规担保和变相举债。进一步完善地方建设项目和资金管理，强化财政约束，有效抑制地方不具还款能力的项目建设。

#### 9、农业农村部：上半年畜禽兽药残留监控检测合格率100%

农业农村部办公厅近日发布了关于2018年上半年畜禽及蜂产品兽药残留监控检测结果的通报。通报称，在检测的3265批畜禽产品样品中，合格3265批，合格率100%；检测蜂产品样品170批，合格167批，合格率98.24%。

#### 10、国资委：正研究将更多具备条件的中央企业纳入国有资本投资公司试点范围

国资委副主任翁杰明介绍，第三批试点企业的混改实施方案陆续获批。多途径混改有序展开。国资委要求中央企业及所属企业引资项目均要通过产权市场、股票市场公开进行，保障各类社会资本公平参与中央企业混合所有制改革的权利。目前中央企业所属企业中，超过三分之二的企业实现了国有资本和社会资本在产权层面的混合。

#### 11、银保监会：进一步完善差别化的房地产信贷政策

8月29日，中国银保监会召开银行保险监管工作电视电话会议，学习贯彻党中央、国务院关于下半年经济金融工作的安排部署，牢固树立“四个意识”，不断增强“四个自信”一是扎实推进金融风险防控工作；二是增加对实体经济资金投入，进一步提升银行业和保险业服务实体经济水平；三是深入推进体制机制改革，加快落实银行业和保险业对外开放新举措。

#### 12、深交所：将进一步完善培训培育服务体系

深交所举办了股票质押与风险防控、权益变动披露等与市场热点相关的定制化专题培训班。据了解，下个月深交所还将继续推出新收入准则、金融产品计量等系列创新专题培训。定制化培训是深交所在充分了解上市公司需求的基础上开展的特色服务项目，培训紧跟市场热点，注重实际操作，旨在为市场提供更便捷、更有效、更普惠的公益培训服务。

#### 13、广州开发区金融局：禁止承办虚拟货币推介活动

从广州开发区金融局证实，该局近日联合广州开发区经济和信息化局下发通知，禁止承办虚拟货币推介活动。通知称，为保护社会群众的财产权益，保障人民币的法定货币地位，防范洗钱风险，维护金融系统安全稳定，根据全国互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室《关于进一步开展比特币等虚拟货币交易场所清理整治的通知》的规定，现要求区各有关单位不得承办任何形式的虚拟货币推介宣传活动，如知悉相关情况，请及时向区经济和信息化局和区金融工作局报送。

#### 14、发改委：7月我国完成原煤产量2.85亿吨 同比降2%

2018年7月，我国完成原煤产量2.85亿吨，比去年同期下降2.0%；环渤海动力煤价格指数为569元/吨，比去年同期下降2.2%。

#### 15、深圳：推出稳租金商品房试点项目 年租金涨幅不超5%

深圳正在探索建立全市稳租金商品房项目制度，深圳地铁和深业集团的合资公司开发的塘朗城精品公寓为试点项目（高区248套、无缝接轨地铁），采取严格的租金管制，一房一价、一年一调（租金年增长率最高不超过5%），面向深圳缴纳社保满一年的未购房居民，在线申请后进入排队程序。

#### 16、上海：启动P2P网贷机构合规检查工作 涉及108项重点

根据国家P2P网贷整治办印发的《关于开展P2P网络借贷机构合规检查工作的通知》及“网络借贷信息中介机构合规检查问题清单”相关要求，此次合规检查工作的总体原则是，坚持标准统一，严格按照网贷行业“一个办法、三个指引”监管制度及有关政策法规，统一标准、从严把关；坚持全覆盖，针对注册在上海市、仍在正常开展网络借贷信息中介业务的机构全面组织开展合规检查，力求做到机构与业务检查全覆盖；坚持查改结合，对检查中发现的问题及风险点，督促相关机构边查边改、即查即改。

#### 17、中国基金业协会：资产证券化产品总发行规模已达1.98万亿元

中国基金业协会最新数据显示，截至 6 月 30 日，累计共有 123 家机构备案确认 1371 只企业资产证券化产品，总发行规模达 19836.96 亿元。截至 2018 年二季度末，终止清算产品 376 只，清算产品规模合计 4684.79 亿元。截至 2018 年二季度，存续产品共 995 只，存续规模 12353.42 亿元。

#### 18、上证指数下跌 0.31%，报 2769.29 点

上证综指报 2769.29 点，下跌 0.31%；深证成指报 8678.26 点，下跌 0.64%；创业板指报 1481.19 点，下跌 0.8%。盘面上，个股普跌，盘面表现较为平淡。概念板块方面，知识产权、数字中国、ST 板块、雄安新区等涨幅居前；钛白粉、手游概念、油改概念等跌幅居前。

#### 19、恒生指数收涨 0.23%，报 28416.44 点

恒生指数收涨 0.23%报 28416.44 点，国企指数跌 0.13%，报 11083.16 点。沪股通净流入 17.97 亿元，当日余额 502.03 亿元。深股通净流入 4.2 亿，当日余额 515.80 亿元。

#### 20、道指收涨 0.23%，报 26124.57 点

标普 500 指数涨 16.52 点，涨 0.57%，报 2914.04 点。道琼斯工业平均指数收涨 60.55 点，涨幅 0.23%，报点 26124.57。纳斯达克综合指数收涨 79.65，涨幅 0.99%，报 8109.69 点。

### 【重要公告】

#### 【传媒】

东方网络：实控人股权转让事项终止。

昆仑万维：董事会同意并提请股东大会批准全资子公司 Grindr 或其上市主体境外 IPO 事宜。

视觉中国：上半年净利润 1.38 亿元，同比增长 43.26%。

光线传媒：上半年净利润 21.1 亿元，同比增 426%。

#### 【电气设备】

禾望电气：监事吕一航计划减持 400 万股。

长高集团：4 家全资子公司总计中标国家电网 1.23 亿元招标项目。

#### 【电子】

超频三：并购重组获证监会通过，8 月 30 日复牌。

华灿光电：定增询价工作已完成，8 月 30 日复牌。

#### 【房地产】

格力地产：因融资成本过高，终止第三期员工持股计划。

中弘股份：半年报亏损 13.3 亿元，三季报预亏 21 亿元。

金地集团：上半年净利润 23.94 亿元，同比增 108%。

#### 【纺织服装】

步森股份：信三威基金管理人计划 6 个月内减持不超 1138 万股，占总股本 8.13%。

#### 【非银金融】

东吴证券：终止筹划配股事项。

五矿资本：上半年拟每 10 股派 1.98 元。

招商证券：上半年净利 18 亿元 同比下滑 29%。

广发证券：上半年净利润 28.6 亿元，同比降 34%。

#### 【钢铁】

河钢股份：上半年净利润 18.2 亿元，同比增 46%。

#### 【公用事业】

皖能电力：披露重组预案，拟 23.01 亿元收购神皖能源 24% 股权，8 月 30 日起停牌。

吉电股份：拟 7.43 亿元现金收购上海成瑞七家风电公司 100% 股权及其衍生权益。

湖北能源：公司因信息披露违规，被湖北证监局责令改正。

**【化工】**

恒逸石化:拟 44.95 亿元收购嘉兴逸鹏、太仓逸枫和双兔新材料三家公司 100%股权,三家公司均主要从事民用涤纶长丝的生产和销售。

天地数码:上半年拟每 10 股派 2 元。

**【计算机】**

海兰信:并购重组获证监会通过,8 月 30 日复牌。

维信诺:披露修订后的重组草案,8 月 30 日复牌。

金证股份:公司董事、总裁李结义应相关部门要求协助调查,暂时无法履职。

**【家用电器】**

苏泊尔:上半年净利润 7.4 亿元,同比增 23%;拟 10 派 4.6 元。

**【建筑装饰】**

棕榈股份:8 月 30 日复牌,将继续推进发行股份购买资产事项。

三维工程:公司被确定为“独山子石化加工轻烃炼油及乙烯优化调整项目(炼油部分)-5 万吨/年硫磺回收装置”的签约单位,项目金额 2.25 亿元。

**【交通运输】**

海航控股:上半年净利润 5.49 亿元,同比下降 52.19%。

上港集团:上半年净利润 33.87 亿元,同比增 0.41%。

**【汽车】**

常青股份:拟投资新能源汽车部件一体化冲焊生产线等五个汽车零部件领域项目,估算总投资额达 10.97 亿元。

**【轻工制造】**

吉宏股份:上半年拟每 10 股增至 7 股。

**【食品饮料】**

广泽股份:非公开发行股票申请未能通过证监会审核。

洋河股份:上半年净利润 50.05 亿元,同比增 28%。

**【通信】**

日海智能:控股子公司龙尚科技与咕咚体育签署战略合作协议,双方将在运动手表领域展开全面的合作。

星网锐捷:上半年净利润 1.17 亿元,同比增长 126.39%。

亨通光电:上半年净利润 11.7 亿元,同比增长 52.69%。

**【休闲服务】**

中国国旅:上半年净利润 19.19 亿元,同比增 48%。

**【医药生物】**

冠福股份:终止筹划重大资产重组,8 月 30 日复牌。

同和药业:实控人庞正伟和梁忠诚拟各自增持不低于 1000 万元,增持比例不超 1%。

亚太药业:股东陈奕琪、陈佳琪拟合计减持不超 3200 万股,占总股本 5.96%。

千山药机:两名董事对半年报议案投出反对票,一名董事弃权。预计 1-9 月亏损 7.2 亿元-7.25 亿元。若公司经审计的 2018 年度财务会计报告显示 2018 年年末的净资产为负,深交所可能暂停公司股票上市。

**【银行】**

吴江银行:上半年净利润 5.05 亿元,同比增长 15%。不良贷款率 1.46%,较年初下降 0.18 个百分点。

浦发银行:上半年净利润 285.69 亿元,同比增 1.43%;不良贷款率 2.06%,同比下降 0.08 个百分点。

**【有色金属】**

楚江新材:已回复深交所重组问询函,8 月 30 日复牌。

楚江新材:拟 10.8 亿元购买江苏天鸟 90%股权。江苏天鸟是一家碳纤维预制件生产企业。8 月 30 日复牌。

**【综合】**

中国宝安:上半年净利润 1.15 亿元,同比增长 43.49%。

### 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