

2019年01月31日

晨会纪要(2019年01月31日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 传媒: 猫眼娱乐: 收入高增, 向内容制作发行纵向延伸
- 【公司评论】 高新兴(300098): 业绩符合预期, 增长基础坚实
- 【公司评论】 上汽集团: 全年业绩略低于预期, 市场份额逆势提升凸显龙头优势
- 【公司评论】 核电审批时隔三年再次重启, 重点推荐中国一重
- 【公司评论】 阿里巴巴(BABA.N) 2019财年三季报点评: 电商渠道下沉贡献用户增量, 季度净利润增速环比上行

财经要闻:

1. 证监会: 发布科创板首次公开发行股票注册管理办法
2. 国务院: 发布《国家组织药品集中采购和使用试点方案》
3. 李克强: 推出进一步压减不动产登记办理时间的措施
4. 央行: 2月13日在港发行央票200亿
5. 工信部: 2018年信息通信业发展势头良好
6. 工信部: 发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单
7. 国常会: 加大清欠民营企业中小企业账款力度 完善长效机制
8. 中基协: 截至2018年底企业资产证券化产品累计备案规模达2.56万亿
9. 地方两会透露2019年楼市调控信号: 多省份提“三稳”, “一城一策”成高频词
10. 市场监管总局: “百日行动”目前已挽回经济损失840余万元
11. 江苏银保监局: 全省小微贷款余额达3.29万亿元 位居全国第二
12. 农发行: 2018年累放贷款1.8万亿元
13. 上海: 全力谋划5G布局 争取在今年成为全国首批试点城市
14. 上海: 分别与央行上海总部、上交所签署战略合作协议
15. 北京: 首批20个“高精尖”产业项目签约落户北京城市副中心
16. 天津: 7月1日起实施第六阶段国家轻型汽车大气污染物排放标准
17. 沈阳: 构建六个体系提升发展质量效益
18. 上证综收跌0.72%报2575.58点
19. 香港恒生指数收盘涨0.4%, 报27642.85点
20. 道指收涨434.90点, 涨幅1.77%, 报25014.86点。

重点公告:

- 天神娱乐: 预计2018年净亏损73亿元-78亿元
- 蓝思科技: 2018年净利预降55%-70%
- 华业资本: 预计2018年度亏损46.52亿-50.51亿元
- 航天发展: 2018年归属于上市公司股东的净利润为约41,800万元-46,300万元, 比上年同期增长约50%-66%
- 网达软件: 预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润为500万元至1000万元, 与上年同期相比, 将减少2720万元到3220万元, 同比降低73%至86%
- 药明康德: 2018年净利预增70%到86%

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	3168.48	-0.80%
上证综指	2575.58	-0.72%
深证综指	1283.71	-1.28%
恒生指数	27642.85	0.40%
中小板指数	4842.97	-1.26%
创业板指数	1230.82	-1.03%
新三板做市指数	710.92	-0.03%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
银行(中信)	1.8%	-2.9%	-15.8%
房地产(中信)	1.7%	3.7%	-33.1%
家电(中信)	0.6%	9.2%	-30.6%
钢铁(中信)	-0.1%	-10.5%	-28.7%
石油石化(中信)	-0.1%	-10.6%	-21.7%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	-6.2%	5.2%	-27.9%
传媒(中信)	-5.6%	-1.9%	-39.0%
综合(中信)	-5.5%	1.4%	-42.2%
纺织服装(中信)	-4.1%	-0.1%	-33.9%
计算机(中信)	-4.1%	0.2%	-20.2%

【行业公司评论】**传媒：猫眼娱乐：收入高增，向内容制作发行纵向延伸****付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn**

投资要点

2018 年收入维持高增长，利润预计亏损 1.453 亿，主要由于用户激励金额仍在高位：公司 2018 年 Q1-3 实现营业收入 31 亿元，同比增长 100%，经营亏损 1.44 亿元，亏损金额同比收窄 5%。最新财务数据表明，2018 年 M1-11 公司实现收入 35 亿元，经营亏损 1.177 亿元，亏损金额较 Q1-3 有所收窄，主要源于票补力度减弱。公司预计 2018 年全年归母净利润亏损 1.453 亿元。2018 年 Q1-3 公司毛利率有所下降，主要由于内容宣发及制作成本大幅提升。

猫眼维持在线电影票务龙头地位，在线现场娱乐票务高增：从出票量份额看，猫眼仍处于在线电影票务龙头地位。2018 年 Q1-3 猫眼娱乐各渠道合计的平均月活用户数为 1.346 亿，同比增长 85%。2018Q1-3 猫眼在线现场娱乐票务收入 5,000 万元，同比增长逾 10 倍，市占率提升至 11.3%，排名行业第二。

注重娱乐内容服务业务，纵向布局产业链：猫眼的娱乐内容服务收入主要来源于宣传费用、发行费以及制作服务溢利，宣传费用主要由两部分构成，其一为业务伙伴（影片制作方）投资的用户激励，其二为公司作为发行方收到的宣传费用。从收入构成看，来自制片方的用户激励占比下降，而作为发行方收到的宣发费用以及参与投资收到的制作服务溢利占比提升，表明公司制作、发行业务权重提升，2018Q1-3 公司共参与 12 部电视剧的联合出品。猫眼看重产业纵深，将进一步布局内容制作、发行、在线视频资产。猫眼娱乐拟收购的标的包括欢喜传媒 15% 股权及其他四家公司股权，其中 A 公司主要从事在线视频业务，B 公司主要从事娱乐内容制作，C 公司主要从事电影制作及发行业务，D 公司主要从事线下娱乐业务。

盈利预测及估值：根据最新招股书数据，我们略上调猫眼娱乐的收入预测，预计 2018-2020 年收入规模依次为 38 亿元、44 亿元和 51 亿元，预计 2020 年可实现期内盈利。

猫眼娱乐已发行股本 966,186,295 股，本次 IPO 拟全球发售 132,377,000 股股份，发售价不高于 20.40 港元/股，且预期不低于 14.80 港元/股。据此，猫眼估值区间为：163 亿~224 亿港币，折合人民币 140 亿~192 亿元。彭博消息显示，猫眼将发行价定在推介区间低端，即 14.8 港元/股，对应估值 140 亿元人民币，相较我们之前的 DCF 绝对估值区间有所下降，可能受票补退场影响，平台价值略有降低。

风险提示：票务平台政策风险、双寡头竞争格局下的资金不足风险、影视行业供给侧改革带来的风险

高新兴(300098)：业绩符合预期，增长基础坚实**蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn**

【事件】2019 年 1 月 29 日晚间，公司发布 2018 年业绩预告。报告期内，公司实现归母净利润 5.25 亿元~5.9 亿元，同比增长 28.59%~44.51%，增长符合预期。

2018 年 Q4 保持增长态势，持续聚焦车联网和公安执法规范化：结合前三季度业绩，预计 2018 年 Q4 公司净利润中位数在 1.65 亿元，保持同比环比增长态势。2018 年公司实现中兴物联并表，业绩增厚明显，目前公司正持续聚焦车联网和公安执法规范化两大业务主航道，加大研发等资源投入，支撑业务良好发展。

海内外车联网业务快速扩张，中长期增长基础坚实：公司车联网业务主要包括车载终端单元、车路协同、车联网平台。受益海内外物联网快速崛起，公司车载产品已经进入迅速增长期，2019 年，国内比亚迪、长安等自主品牌需求将放量，海外在欧洲、东南亚市场渗透率有望进一步提升，贡献增长；同时，布局已久的电子车牌业务在 2018 年汽新增订单约 3 亿，预计 2019 年还会继续保持高速发展。根据公司披露信息，2019 年公司还将启动针对 5G 和 V2X 的整体研发，未来 5G 规模部署势必带动车联网应用进一步释放，公司中长期增长基础坚实。

投资建议：看好公司所在行业景气度和公司布局卡位，目前海内外市场车联网模组、终端产品以及执法规范化业务正快速成长，电子车牌有望在 19-20 年迎来规模落地，针对未来 5G 车联网发展机遇，公司已着手相关技术产品布局，支撑长期增长。我们根据业绩预告调整业绩预测，预计公司 2018-2020 年年归母净利润 5.53 亿元、7.27 亿元和 9.62 亿元，每股收益分别为 0.31 元、0.41 元和 0.55 元，对应 21、16 和 12 倍 PE，维持公司买入-A 评级。

风险提示：车联网行业需求不及预期；模组市场竞争激励，降价超预期，使得公司产品毛利率水平不及预期；公司新产品研发进度不及预期；公安执法规范化需求不及预期；证券市场系统性风险。

上汽集团：全年业绩略低于预期，市场份额逆势提升凸显龙头优势**林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn**

2019 年 1 月 30 日晚，上汽集团发布公告称，预计 2018 年全年实现归母净利润约为 360 亿元，同比增长 4.6% 左右，业绩略低于我们此前的预期（366.6 亿）。

根据公告测算，Q4 单季度公司实现净利润 83.3 亿元，同比下降 14.7%。据中汽协数据，Q4 国内汽车销量 758.9 万辆，同比下降 13%，降幅达两位数，主要是受 2017 年末销量基数较高（购置税优惠退出的消费预期拉动）、2018 年以来国内宏观经济下行、居民财富缩水（受股市、楼市下跌影响）、中美贸易战（消费者持币观望）等多个负面因素的综合影响所致。在行业下行压力下，公司 Q4 业绩增长低于预期，但仍优于行业中多数车企。Q4 公司汽车销量 190.52 万辆，同比下降 9.65%；全年销量 705.2 万辆，同比增长 1.75%，增速高于行业约 5 个百分点，市场份额逆势提升 1.2 个百分点至 25.1%，凸显龙头优势。

2019Q1 行业景气度大概率维持低位，公司销量及业绩或继续承压。但随购置税优惠的透支效应逐步减弱，以及后续相关刺激消费政策（汽车下乡）的出台，行业有望在二季度起逐步回暖，公司作为业内龙头有望率先受益，维持对公司的“买入-A”投资评级。

风险提示：宏观经济下行导致汽车销量不及预期；相关刺激消费政策落地不及预期。

核电审批时隔三年再次重启，重点推荐中国一重

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

我国再次重启审批核电站建设，结束三年未有新机组审批，核电进入复苏阶段。本次共有 4 台华龙一号技术的机组获批，分别是漳州 1, 2 号及惠州 1, 2 号机组，另外前期过会的 CAP1400 正积极推进审批流程。根据目前我国核电规划与前期项目路条情况，2019 年有望获批项目还包括宁德 2 台华龙一号，石岛湾 2 台 CAP1400。本次获批全部应用华龙一号技术，中美贸易摩擦及美国对民用核电技术转让禁令对应用 AP1000 技术的项目或有影响。

核岛主设备方面重点推荐中国一重。目前在建华龙一号机组共有 4 台，分别是福清 5, 6 号机组（中核），防城港 3, 4 号机组（广核）。中国一重承接了所有的 4 台压力容器的制造合同，其中福清 5 号于 2017 年 8 月交付，福清 6 号于 2018 年 12 月交付，防城港 3 号已完工待交付。公司核电业务 2017 年毛利率为 34.4%，为公司较为重要的利润来源。2016 年公司新增核电订单 20.7 亿元，2018-2019 将是存量订单交付高峰；2019 年核电重启将为公司 2020 年后核电业务的业绩贡献带来显著的增量。维持重点推荐！

阿里巴巴（BABA.N）2019 财年三季报点评：电商渠道下沉贡献用户增量，季度净利润增速环比上行

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

【华金零售】【阿里巴巴（BABA.N）2019 财年三季报点评：电商渠道下沉贡献用户增量，季度净利润增速环比上行】

事件：1 月 30 日晚，阿里巴巴披露财年三季报，2018 年 4 月至 12 月的财年前三季度实现营收 2833 亿元/+50.5%，净利润 620 亿元/+9.8%；其中财年第三季度实现营收 1173 亿元/+41.3%，净利润 331 亿元/+37.6%。

点评：1. 电商渠道下沉贡献用户增量：2017 年来，电商渠道下沉贡献用户增量，公司超 70% 增量用户来自三线及以下城市，奠定 2018 年阿里平台 20% 以上的年度活跃用户量增速，截止 12 月国内年度活跃用户已达约 6.4 亿。

2. 营收保持较快增速：用户量稳步增长推动公司于上述季度内，占营收超 80% 的核心电子商务分别实现 62%、61%、56%、40% 的营收增长。此外，企业客户支出增加推动占比 5.6% 的云计算业务营收增长 84%，占比 5.5% 的数字媒体业务营收增长 20%，天猫精灵及高德地图推动占比 1.1% 的创新及其他业务营收增长 73%。

3. 核心电商推升利润增速：近年来，核心电商持续是公司唯一净利润为正的业务。2018 年该业务各季度净利增速分别为 13%、-7%、2%、14%，财年第三季度核心业务净利增速回暖，推动公司季度净利润增长近 38%，较财年一二季度的 -41%、+14% 明显改善。

投资建议：阿里巴巴是中国电商龙头，2017 年淘宝天猫 GMV 约占市场的 70%。凭借电商龙头地位，公司逐步构建涵盖吃、住、行、娱乐的多业态生态圈。未来公司营收稳步增长可期待，净利润稳步增长可能性较大，但仍需关注各项业务发展情况。目前公司股价约为近 12 月 EPS 的 46 倍，建议关注。

风险提示：国内互联网用户量红利或将结束；互联网时间碎片化使用户使用时长争夺更为激烈；新业务仍需培育，影响公司净利润。

【财经要闻】

1. 证监会：发布科创板首次公开发行股票注册管理办法

证监会发布科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）、科创板上市公司持续监管办法（试行）。科创板吸收了最新的退市改革成果，将执行史上最严的退市制度，有执行严、标准严、程序严等特征。按照这个退市制度，现在 A 股市场很多壳公司很危险。

2. 李克强：推出进一步压减不动产登记办理时间的措施

国务院总理李克强 1 月 30 日主持召开国务院常务会议，听取清理拖欠民营企业中小企业账款工作汇报，要求加大清欠力度完善长效机制

制；推出进一步压减不动产登记办理时间的措施，更加便利企业和群众办事；通过《报废机动车回收管理办法（修订草案）》。

3. 国务院：发布《国家组织药品集中采购和使用试点方案》

该方案对国家组织药品集中采购和使用试点作出部署。选择北京、天津等 11 个城市，从通过质量和疗效一致性评价的仿制药对应的通用名药品中遴选试点品种，国家组织药品集中采购和使用试点，实现药价明显降低，减轻患者药费负担；降低企业交易成本，净化流通环境，改善行业生态；引导医疗机构规范用药，支持公立医院改革；探索完善药品集中采购机制和以市场为主导的药品价格形成机制。试点方案的具体措施包括：1) 带量采购，以量换价；2) 招采合一，保证使用；3) 确保质量，保障供应；4) 保证回款，降低交易成本。

4. 央行：2月13日在港发行央票 200 亿

1月30日，央行官网消息，为丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币收益率曲线，2月13日（周三）央行将招标发行 2019 年第一期和第二期中央银行票据。第一期中央银行票据期限 3 个月（91 天），为固定利率付息债券，到期还本付息，发行量为人民币 100 亿元，起息日为 2019 年 2 月 15 日，到期日为 2019 年 5 月 17 日，到期日遇节假日顺延。第二期中央银行票据期限 1 年，为固定利率付息债券，每半年付息一次，发行量为人民币 100 亿元，起息日为 2019 年 2 月 15 日，到期日为 2020 年 2 月 15 日，到期日及付息日遇节假日顺延。以上两期中央银行票据面值均为人民币 100 元，采用荷兰式招标方式发行，招标标的为利率。

5. 工信部：2018 年信息通信业发展势头良好

据工信部部长苗圩介绍，2018 年，我国工业经济运行呈现出总体平稳、稳中有进、稳中有缓的发展态势，全年规模以上工业增加值同比增长 6.2%，好于年初预期，信息通信业保持了良好发展势头，5G 研发进程加快。

6. 工信部：发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单

工信部网站发布信息，根据《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》（公告 2017 年第 172 号）和《中华人民共和国工业和信息化部 财政部 国家税务总局公告》（公告 2018 年 17 号）相关要求，对《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（以下简称《目录》）实施动态管理。经统计，第十四批、第十五批《目录》于 2017 年 12 月发布后，共有 156 款车型在 12 个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。

7. 国常会：加大清欠民营企业中小企业账款力度 完善长效机制

国务院总理李克强 1 月 30 日主持召开国务院常务会议，会议指出，一要加大清欠力度，建立台账，抓紧制定清偿计划，春节前农民工工资拖欠要力争“清零”。地方政府新增债券要优先用于偿还拖欠款，地方政府融资平台通过发债或其他金融工具置换存量债务节省的利息支出要全部用于清欠。对目前已确认的多年拖欠款，力争年底前全国政府部门和大型国有企业清偿一半以上。中央企业要带头优先偿还对民营企业的逾期债务，年底前做到“零拖欠”。其他国有企业也要加快清欠。二要强化抽查督促和专项审计，对工作不力的地方和部门予以通报，公布影响恶劣的典型案列，对失信人实施联合惩戒。三要抓紧建立防范拖欠长效机制，严禁政府工程项目以各种方式要求企业带资承包，提高支付工程进度款最低比例要求，修订完善法规制度，严防发生新的拖欠。

8. 中基协：截至 2018 年底企业资产证券化产品累计备案规模达 2.56 万亿

中国基金业协会 1 月 30 日公布的资产证券化业务备案运行情况简报显示，自 2014 年 12 月备案制开始实行至 2018 年底，累计共有 126 家机构备案确认 1792 只企业资产证券化产品，累计备案规模达 25643.01 亿元。其中，累计终止清算产品 614 只，清算产品规模合计 8662.05 亿元；存续产品 1178 只，存续规模 13308.17 亿元。

9. 地方两会透露 2019 年楼市调控信号：多省份提“三稳”，“一城一策”成高频词

2018 年房地产从严调控，市场逐步回归理性。正在陆续召开的地方两会上，10 多个省份的政府工作报告提出房地产调控以稳为主，强调完善住房保障体系。此外，“一城一策”成为高频词。专家认为，这预示楼市调控灵活性增强。去年年底，住建部在全国住房和城乡建设工作会议上提出了“稳地价、稳房价、稳预期”要求，多地两会也明确提出“三稳”。

10. 市场监管总局：“百日行动”目前已挽回经济损失 840 余万元

日前市场监管总局联合多部门举行的联合整治“保健”市场乱象百日行动中，目前共受理消费者申诉举报 1100 余次，为消费者挽回经济损失 840 余万元。

11. 江苏银保监局：全省小微贷款余额达 3.29 万亿元 位居全国第二

江苏银保监局召开 2019 年全省银行业和保险业监督管理工作会议。会议透露，江苏省银行业全面完成 2018 年度小微企业金融服务目标，全省全口径小微企业贷款余额达 3.29 万亿元，总量位居全国第二。

12. 农发行：2018 年累放贷款 1.8 万亿元

发行董事长解学智指出，2018 年全年累放贷款 1.8 万亿元，年末贷款余额 5.14 万亿元，增长 9.7%。不良贷款率 0.8%，拨备覆盖率和拨贷比高于监管要求。解学智强调，2019 年全力服务国家粮食安全，积极支持产业振兴，大力支持农村基础设施和生态文明建设，打造服务乡村振兴品牌银行。

13. 上海：全力谋划 5G 布局 争取在今年成为全国首批试点城市

上海市经信委副主任张建明表示，在 5G 发展上，上海拥有丰厚的基础条件和良好的发展前景。在产业发展方面，华为、中兴、诺基亚、贝尔都将 5G 技术研发重点集中在上海，此外，上海的通信终端、芯片设计等领域也占据了国内重要的市场份额。在应用创新方面，上海不仅有大飞机、汽车等诸多大型制造企业，也是全国教育、医疗、城市精细化管理水平最高的城市之一，应用场景丰富，市场规模巨大。同时，上海集聚的人才优势，也将为 5G 的研发制造和创新应用提供有利条件。

14. 上海：分别与央行上海总部、上交所签署战略合作协议

1 月 30 日举行的 2019 年上海科技金融工作会议上，上海市科委分别与人民银行上海总部、上海证券交易所签署战略合作协议。双方将在科创中心建设中加深合作，加大金融资源投入和整合，在信息共享、培训服务、风险防控等方面开启全面战略合作。

15. 北京：首批 20 个“高精尖”产业项目签约落户北京城市副中心

北京市级行政中心正式迁入北京城市副中心后，首批 20 个“高精尖”产业项目近日正式落户通州，预计 5 年内总产值将达到 3000 亿元。“高精尖”产业是北京城市副中心发展的重要支点。北京城市副中心将聚焦行政办公、商务服务、文化旅游三大主导功能，搭建科技创新平台，围绕总部经济、财富管理、文化旅游、文化科技、尖端芯片、智能制造等领域建设七大千亿级产业集群。此次通州区共引进重大“高精尖”企业 20 家、认定的招商中介机构 10 家、国家级人力资源产业园区的入园企业 10 家。

16. 天津：7 月 1 日起实施第六阶段国家轻型汽车大气污染物排放标准

自 2019 年 7 月 1 日起，天津市新增轻型汽车实施第六阶段国家轻型汽车大气污染物排放标准，其中 I 型实验要符合 6b 阶段排放限值要求，同时停止销售、注册登记和转入不符合第六阶段国家排放标准的轻型汽车。

17. 沈阳：构建六个体系提升发展质量效益

沈阳市将率先探索开展高质量发展试点试验，通过加快构建现代产业体系、全面开放体系、自主创新体系、强大市场体系、绿色发展体系、民生共享体系 6 个体系，同时设立完善指标、政策等支撑体系，推动区域发展质量效益稳步提升。

沈阳市将着力推动制造业高质量发展，实施 100 个亿元以上高质量发展重点工业项目；壮大机器人、数控机床、航空、生物医药、新材料等新兴产业，大力发展数字经济、人工智能；加快推动金融、物流、文化旅游、会展等现代服务业提质升级。

18. 上证综收跌 0.72%报 2575.58 点

上证综收跌 0.72%报 2575.58 点，深证成指跌 1.07%报 7470.47 点，创业板指跌 1.03%报 1230.82 点，万得全 A 收跌 1.04%。两市缩量成交 2372 亿元，较上日近 3000 亿元大幅萎靡。北上资金连续 6 日净流入，今日净流入近 10 亿元。

19. 香港恒生指数收盘涨 0.4%，报 27642.85 点

香港恒生指数收盘涨 0.4%，报 27642.85 点。恒生国企指数涨 0.27%。

20. 道指收涨 434.90 点，涨幅 1.77%，报 25014.86 点。

标普 500 指数收涨 41.05 点，涨幅 1.55%，报 2681.05 点。道琼斯工业平均指数收涨 434.90 点，涨幅 1.77%，报 25014.86 点。纳斯达克综合指数收涨 154.79 点，涨幅 2.20%，报 7183.08 点。

【重点公告】

【采掘】

宏达矿业：预计实现归属于上市公司股东的净利润约 300 万元到 1,500 万元；预计实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约-2,700 万元到-4,000 万元。

中国神华：预计 2018 年净利约 440 亿元 同比下跌约 2.3%

恒泰艾普：预计 2018 年净利同比扭亏

仁智股份：大幅下调业绩预期 2018 年预亏 5.1 亿至 6.64 亿元

【传媒】

乐视网：归属于上市公司股东的净亏损为 60,814.59 万元—61,314.59 万元，去年亏损 1,387,804.48 万元

奥飞娱乐：2018 年亏损 16 亿元

慈文传媒：大幅下调业绩预期 2018 年预亏 9.5 亿元-11 亿元

乐视网：2018 年经营性亏损约为 25 亿元以上

天神娱乐：预计 2018 年净亏损 73 亿元-78 亿元

万达电影：下调业绩预期 2018 年净利预降 9%-15%

印记传媒：下调业绩预期 2018 年预亏 21.4 亿元-32 亿元

暴风集团：预计 2018 年亏损 9.2 亿-9.25 亿元

东方财富：2018 年净利预增 43%-59%

华谊兄弟:预计 2018 年度亏损 9.82 亿-9.87 亿元
金科文化:2018 年净利预增 118%-148%
联创互联:预计 2018 年度亏损 17.2 亿元至 18.3 亿元
勤上股份:下调业绩预期 2018 年预亏 12 亿至 15 亿元
长城动漫:2018 年预亏 3.5 亿元-4.5 亿元
联建光电:拟计提 27 亿元商誉减值 2018 年预亏约 28 亿元

【电气设备】

江特电机:预计 2018 年净利润亏损 15 亿元-16.4 亿元
新时达:下调业绩预期 2018 年预亏 2.3 亿至 3 亿元
银河生物:2018 年预亏 6.5 亿至 8.5 亿元
珈伟新能:2018 年预亏 19.5 亿至 19.55 亿元
天龙光电:2018 年预亏 1.5 亿至 1.55 亿元

【电子】

聚飞光电:归属于上市公司股东的净利润为 15,560.43 万元--17,355.86 万元,比上年同期上升 5%--35%。
国科微:2018 年归属于上市公司股东的净利润为 5,300 万元 - 6,000 万元,比上年同期增长 0.67% - 13.97%。
飞乐音响:2018 年预亏 33 亿元
华映科技:2018 年预亏 37 亿至 55 亿元
蓝思科技:2018 年净利预降 55%-70%
深纺织 A:终止子公司盛波光电增资扩股引入战略投资者事项

【房地产】

中粮地产:2018 年归属于上市公司股东的净利润为 110,000 万元-150,000 万元,比上年同期增长 16.36%-58.67%。
华业资本:预计 2018 年度亏损 46.52 亿-50.51 亿元
栖霞建设:2018 年净利预增约 269%
泰禾集团:2018 年净利预增 10%-40%
金融街:预计 2018 年度净利同比增 1%-10%
绿景控股:预计 2018 年净利 7500 万至 9000 万 扭亏为盈

【纺织服装】

华升股份:预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上期同期相比,将实现扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润为 2,200 万元至 2,800 万元。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-6,500 万元到-7,100 万元。

【非银金融】

新华保险:2018 年净利预增 50%
兴业证券:2018 年合并报表净利预降 60%到 80%
中原证券:2018 年净利预降 81%-86%

【钢铁】

韶钢松山:2018 年归属于上市公司股东的净利润为约 326,000 万元,去年同期盈利(追溯调整后) 258,328.97 万元。
马钢股份:预计 2018 年净利 59 亿元 同比增加 43%
华菱钢铁:2018 年净利预增 61%-68% 再创历史最优业绩
新兴铸管:2018 年净利预增 68%-97%
太钢不锈:2018 年度净利预增 3.85%-12.51%

【公共事业】

盛运环保:2018 年归属于上市公司股东的净亏损为 250,500 万元 - 250,000 万元,去年亏损 131,840.11 万元。

【国防军工】

航天发展:2018 年归属于上市公司股东的净利润为约 41,800 万元 - 46,300 万元,比上年同期增长约 50% -66%。
天海防务:2018 年预亏 17.4 亿至 17.89 亿元

【化工】

晨化股份:2018 年归属于上市公司股东的净利润为约 8280 万元 - 9460 万元,比上年同期增长约 4.96% - 19.92%。

ST 康得新:大幅下修业绩预期 预计 2018 年净利润 3.96 亿元-5.94 亿元

*ST 尤夫:下调业绩预期 2018 年预亏 17 亿至 18.6 亿元

沧州明珠:2018 年净利同比下降 45%

久联发展:上调业绩预期 2018 年净利预增 95%-134%

青岛双星:2018 年净利预降 50%-80%

远兴能源:已累计耗资 4.41 亿元回购 4.02%股份

*ST 天化:预计 2018 年净利 3.4 亿至 4 亿元 同比扭亏

四川美丰:2018 年净利预增 52%-77%

【机械设备】

宝塔实业:2018 年归属于上市公司股东的亏损为 4,000 万元至 6,000 万元,比上年同期下降 313.42%至 420.13%。

中核科技:2018 年归属于上市公司股东的净利润为 9500 万元 - 10600 万元,比上年同期增加 113.19% -137.88%。

科达洁能:2018 年预亏 5.5 亿至 6.5 亿元

山河智能:广州市政府将成为公司实控人

派思股份:2018 年净利预降 80%至 87%

雪人股份:佳运油气经营状况正常 不存在商誉减值准备

永贵电器:2018 年预亏 3.87 亿至 3.92 亿元

中信重工:2018 年净利预增 228%至 274%

【计算机】

网达软件:预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 500 万元至 1000 万元,与上年同期相比,将减少 2720 万元到 3220 万元,同比降低 73%至 86%。

迪威迅:2018 年预亏 1.45 亿至 1.5 亿元

飞利信:2018 年预亏 19 亿至 19.05 亿元

同花顺:2018 年净利同比预降 10%-40%

索菱股份:下调业绩预期 2018 年预亏 2.5 亿至 3.8 亿元

用友网络:2018 年净利预增 45%到 60%

【建筑材料】

韩建河山:公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 1000 万元到 1500 万元

【建筑装饰】

神州长城:2018 年归属于上市公司股东的亏损为 130,000 万元 - 145,000 万元,比上年同期下降 442.02% -481.49%。

【家用电器】

奋达科技:下调业绩预期 2018 年预亏 7.2 亿至 7.9 亿元

融捷健康:2018 年预亏 4.83 亿至 4.88 亿元

【交通运输】

招商港口:2018 年归属于上市公司股东的净利润约 10.70 亿元 - 约 13.70 亿元,比上年同期增加 112% - 172%。

南方航空:2018 年净利预降 47%到 56%

深高速:2018 年净利预增约 147%

东方航空:2018 年净利预降 53%至 59%

【农林牧渔】

大禹节水:2018 年归属于上市公司股东的净利润约 10,020.89 万元—12,883.01 万元,比上年同期增加 5% ~ 35%。

雏鹰农牧:大幅下修业绩预告 2018 年预亏 29 亿-33 亿元

大湖股份:2018 年净利预增约 117%

敦煌种业:2018 年预亏 2 亿元

【汽车】

上汽集团:预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 360 亿元,与上年同期相比,将增加约 16 亿元,同比增加 4.6%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 324 亿元,与上年同期相比,将减少约 5 亿元,同比减少 1.5%左右。

东方精工:大幅下修业绩预期 2018 年预亏 29.44 亿元-44.16 亿元

海马汽车:预计 2018 年亏损 12 亿-18 亿元

江淮汽车:2018 年预亏 7.7 亿元

一汽夏利:预计 2018 年净利 3400 万至 5100 万 扭亏为盈

ST 嘉陵:2018 年预亏 1.9 亿至 2.28 亿元

东风汽车:2018 年净利预增 171%到 189%

福田汽车:氢燃料物流车于近期开始陆续交付

申华控股:2018 年扭亏 预盈 2.8 亿至 4.2 亿元

天汽模:上调业绩预期 2018 年净利预增 70%至 120%

【轻工制造】

海顺新材:2018 年归属于上市公司股东的净利润约 6581 万元-7568 万元,比上年同期增加 15%。

【商业贸易】

人人乐:大幅下修业绩预期 2018 年预亏 2.8 亿至 3.6 亿元

【食品饮料】

金字火腿:2018 年归属于上市公司股东的净利润约-3800 万元至 1000 万元,比上年同期下降 135.20%至 90.74%。

深深宝 A:预计 2018 年盈利 2.8 亿元-3.92 亿元

老白干酒:2018 年净利预增约 113%

三元股份:2018 年净利预增 101%到 141%

【通信】

高新兴:2018 年归属于上市公司股东的净利润约 52,500.00 万元~ 59,000.00 万元,比上年同期增加 28.59%~44.51%。

大富科技:2018 年归属于上市公司股东的净利润约 2,000 万元 - 2,500 万元,去年同期亏损 51,175.78 万元。

华讯方舟:2018 年净利预降 86%-91%

信威集团:2018 年预亏 29 亿-35 亿元

宜通世纪:2018 年预亏 19.75 亿元-19.8 亿元

【医药生物】

东北制药:2018 年归属于上市公司股东的净利润约 18,000 万元 - 22,000 万元,比上年同期增加 51% - 85%。

万孚生物:2018 年归属于上市公司股东的净利润约 29,497.30 万元 - 31,604.25 万元,比上年同期增加 40% - 50%。

白云山:2018 年净利预增 58%到 89%

千山药机:2018 年预计亏损近 20 亿元

上海莱士:下修业绩预期 2018 年预亏 12.79 亿-15.3 亿元

药明康德:2018 年净利预增 70%到 86%

海南海药:2018 年净利预增 50%至 100%

迈瑞医疗:2018 年净利预增 36%-51%

博雅生物:2018 年净利预增 25%-35%

【有色金属】

阿石创:2018 年归属于上市公司股东的净利润约 2,700 万元 - 3,100 万元,比上年同期下降 24.26% - 34.04%。

利源精制:大幅下修业绩预期 2018 年预亏 35 亿元-48 亿元

东方锆业:2018 年报延期至 3 月 1 日披露

五矿稀土:2018 年净利预增 211%-254%

锡业股份:2018 年净利预增 18%-26%

中孚实业:2018 年预亏 18 亿至 22 亿元

宏达股份:2018 年预亏 25 亿元至 30 亿元

宜安科技:公司液态金属订单量逐年增长

【综合】

大化股份:预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润-11400 万元,与上年同期相比将减少 12161 万元左右。

*ST 华信:下调业绩预期 2018 年预亏 34.2 亿至 36.4 亿元

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.huajinsc.cn