

晨会纪要(2019年02月28日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】安洁科技(002635) 2018年业绩快报点评
- 【公司评论】森马服饰(002563.SZ): 并表推升营收增速, 低基数推动业绩高增长
- 【公司评论】南极电商(002127.SZ) GMV持续高增长, 货币化率环比回升推升业绩

财经要闻:

- 1、证监会: 上交所即将接受科创板申请和审核申请人
- 2、央行: 召开2019年金融稳定工作会议
- 3、银保监会: 对大病保险经营资质名单进行了梳理并作出调整
- 4、商务部等12部门: 发布关于推进商品交易市场发展平台经济的指导意见
- 5、国家电影局: 争取每年票房过亿影片超100部
- 6、市场监管总局: 深化商事制度改革
- 7、教育部: 加大对研究生学术不端、学位论文作假行为查处力度
- 8、证监会: 出台设立证券行业专项资管计划、发行专项纾困债、设立纾困并购基金等务实举措
- 9、证监会: 扩大熊猫债发行试点
- 10、证监会: 打通社保基金、保险、企业年金等各类投资者的入市瓶颈
- 11、社科院: 一二线城市潜在的房价上涨压力犹存
- 12、证监会: 科创板不会出现“大水漫灌”的局面
- 13、国家医保局: 今年要开展新一轮医保药品目录调整工作
- 14、香港: 2018年GDP同比增长3%
- 15、北京: 今年北京将推进300个市政府重点项目
- 16、广东: 将积极推动深交所创业板改革发展
- 17、科技部: 公布“2018年度中国科学十大进展”
- 18、上证综指收涨0.42%报2953.82点
- 19、香港恒生指数收盘跌0.05%报28757.44点, 盘中一度升破29000点
- 20、美国三大股指收盘涨跌不一, 道指跌逾70点

重点公告:

- 长城影视: 预计2018年度计提资产减值准备共计5.19亿元
- 乾照光电: LED芯片市场价格下降 2018年净利润同比下滑14%
- 天源迪科: 大股东提议10转6派0.6元
- 伊利股份: 2018年度净利润超64亿元 拟10派7
- 迈瑞医疗: 2018年净利润37亿元 同比增长44%

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	3678.39	-0.17%
上证综指	2953.82	0.42%
深证综指	1540.92	-0.57%
恒生指数	28757.44	-0.05%
中小板指数	5881.48	-1.40%
创业板指数	1520.42	-1.72%
新三板做市指数	739.74	0.00%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
非银行金融(中信)	13.7%	24.5%	8.4%
计算机(中信)	11.2%	21.7%	-0.1%
综合(中信)	11.1%	12.8%	-24.4%
传媒(中信)	9.9%	15.6%	-23.0%
通信(中信)	8.5%	26.4%	-7.4%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	2.0%	26.9%	8.3%
电力设备(中信)	3.1%	19.1%	-10.9%
餐饮旅游(中信)	3.3%	8.8%	-6.0%
家电(中信)	3.4%	20.5%	-16.6%
食品饮料(中信)	3.6%	21.4%	-2.0%

【行业公司评论】

安洁科技 (002635) 2018 年业绩快报点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

安洁科技 (002635) 发布 2018 年年度业绩快报, 营收数据同比上升 31.0% 为 35.6 亿元, 净利润同比上升 47.8% 为 5.78 亿元。

点评: 公司消费电子业务在国际和国内大客户方面获得了稳健的增长, 硬盘业务在市场环境不理想的情况下保持了稳定, 而汽车电子业务则伴随国际新能源汽车龙头企业成长而快速增加。尽管由于收购惠州威博精密业绩不达预期而出现了大额的商誉减值, 但是通过对于业绩补偿承诺的方式实现了对冲, 并且同时有效降低了威博精密商誉规模, 对于未来我们持续看好公司无线充电、模切件以及汽车电子相关结构件的发展前景。我们维持“买入-A”投资建议, 预计 2018-2020 的 EPS 为 0.80、1.09 和 1.35 元, 按照最新收盘价 PE 估值为 17.8、13.1 和 10.6 倍。

森马服饰 (002563.SZ): 并表推升营收增速, 低基数推动业绩高增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【森马服饰 (002563.SZ): 并表推升营收增速, 低基数推动业绩高增长】

事件: 27 日晚公司披露业绩快报, 2018 年实现营收 157.61 亿元/+30.7%, 净利 16.93 亿元/+48.7%。其中 Q4 营收 59.51 亿元/+49.4%, 净利 4.21 亿元/+234.3%。

点评: (1) 营收方面, 并表推升营收增速: 公司 2018 年 Q4 营收增长近 50%, 主要是儿童服饰稳定增长, 休闲服饰恢复增长, 以及本年度收购的 Kidiliz 母公司 Sofiza SAS 的 Q4 业绩并表所致。2017 年全年 Kidiliz 集团实现营收 4.27 亿欧元, 以 2017 年末汇率计, 约为 33 亿人民币, 单季度收入约 5-10 亿元, 并表显著推升收入增速。

(2) 净利方面, 低基数推动业绩高增长: 2017 年 Q4 公司计提资产减值损失 2.68 亿元, 使归母净利润由 2016 年 Q4 的 4.25 亿元下降约 70% 至 1.26 亿元。2017 年的大幅计提减值, 2018 年轻装上阵, 2018Q4 在低基数的推动下实现逾 2 倍的增长。2018 年公司计提资产减值准备约 6.26 亿元, 影响了 3.96 亿元归母净利润。

投资建议: 森马服饰是 A 股童装、休闲服饰龙头, 旗下巴拉巴拉品牌是国内童装市场龙头, 有望在集中度提升中持续受益; 休闲服饰上半年增速回暖。另有并购推升营收。目前公司市值约为 2018 年预计净利的 16 倍, 建议关注。

风险提示: 业绩快报未经审计; 童装市场竞争更加激烈; 休闲服饰转型或不及预期。

南极电商 (002127.SZ) GMV 持续高增长, 货币化率环比回升推升业绩

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【南极电商 (002127.SZ) GMV 持续高增长, 货币化率环比回升推升业绩】

事件: 27 日晚公司披露业绩快报, 预计全年实现营收 33.54 亿元/+240.3%, 归母净利润 8.86 亿元/+65.8%。其中 Q4 营收 13.10 亿元/+124.2%, 净利 4.37 亿元/+49.9%。

点评: (1) GMV 持续高增长: 2018 年公司本部授权产品可统计 GMV 达 205 亿元, 同比增长 65.45%, 其中内衣/家居服、床上用品、男装、童装等 8 个一级类目 GMV 居于阿里平台前十名。分季度看, 2018 年四个季度公司 GMV 分别增长 78%、48%、64%、69%, 下半年 GMV 持续高增长。

(2) 货币化率推动业绩较快增长: 2018 年公司品类扩张延续, 供应链资源等优势促使电商服务效率提升, 全年品牌综合服务收入增长 44.74%。下半年, 在主力保暖内衣品类的带动下, 品牌综合服务货币化率较上半年提升 0.7pct 至 4.6%, 带动业绩持续较快增长, 公司本部全年营收增长 39%, 净利增长 49%。

(3) 并表推升业绩增速: 时间互联 2017 年 11 月起并表, 2018 年全年并表推升业绩, 营收、净利分别增长逾 8 倍、3 倍, 推动全年公司营收、净利增长逾 2 倍、约 66%。若剔除并表口径影响, 时间互联 2018 年归母净利润较 2017 年增长 17.6%, 持续稳步增长。

投资建议: 南极电商是基于电商的供应链平台企业, 在内衣、床品、男装、童装等类目中具有较强影响力, 并在对应价格带中具有较强竞争力。我们预计线上增速持续高于线下增速, 南极电商有望持续受益。目前公司市值约为业绩快报预计净利的 28 倍, 建议积极关注。

风险提示: (1) 激烈的市场竞争或使货币化率及毛利率下降; (2) 品类及品牌拓张存在不确定性; (3) 平台化运营质量管理能力受挑战; (4) 控股股东及其一致行动人存在减持计划。

【财经要闻】

1、证监会: 上交所即将接受科创板申请和审核申请人

证监会: 上交所即将接受科创板申请和审核申请人。证监会副主席方星海: 科创板实行更严格信披制度, 以信披为中心的发行审核制度; 设立科创板并试点注册制将实行更市场化的发行承销机制。试点过程中, 新股发行价格、发行规模、发行节奏都要通过市场化方式解决,

形成以机构投资者为主体的询价、定价机制。

2、央行：召开 2019 年金融稳定工作会议

央行召开 2019 年金融稳定工作会议，部署 2019 年金融稳定重点工作，将防范化解重大金融风险攻坚战向纵深推进。要坚持稳中求进工作总基调，平衡好稳增长和防风险的关系，控制重点领域信用风险；稳妥化解影子银行风险，推动金融机构资产管理业务有序整改和平稳转型；有序处置高风险金融机构风险，健全金融机构公司治理，扎实推进存款保险制度实施，推动完善市场化、法治化的金融风险处置机制；清理整顿金融秩序，坚决打击非法金融机构和非法金融活动。

3、银保监会：对大病保险经营资质名单进行了梳理并作出调整

银保监会对大病保险经营资质名单进行了梳理并作出调整。调整后，具有大病保险经营资质的保险公司共有 32 家。其中，人身险公司 17 家，财产险公司 15 家。

4、商务部等 12 部门：发布关于推进商品交易市场发展平台经济的指导意见

商务部等 12 部门发布关于推进商品交易市场发展平台经济的指导意见，力争到 2020 年，培育一批发展平台经济成效较好的千亿级商品市场，推动上下游产业和内外贸融合，形成适应现代化经济体系要求的商品流通体系，更好服务供给侧结构性改革。

5、国家电影局：争取每年票房过亿影片超 100 部

国家电影局：争取每年票房过亿影片超 100 部；要支持电影企业做大做强，不仅国有企业要做大做强，也要支持民营企业做大做强，同时要把已经具备规模的影视基地做大做强。

6、市场监管总局：深化商事制度改革

市场监管总局副局长唐军：深化商事制度改革、改善营商环境是全国人大代表和全国政协委员关注的一个重点。代表、委员在相关的建议提案中提出了许多建设性的意见，有力推动了商事制度改革和营商环境改善。

7、教育部：加大对研究生学术不端、学位论文作假行为查处力度

教育部：加大对研究生学术不端、学位论文作假行为查处力度；探索建立论文馆际和校际学术共享公开制度，主动接受社会监督；导师要把培养人放到第一位，既要做学术训导人，更要做人引领人，言传身教引导研究生树立正确的世界观人生观价值观。

8、证监会：出台设立证券行业专项资管计划、发行专项纾困债、设立纾困并购基金等务实举措

证监会：出台设立证券行业专项资管计划、发行专项纾困债、设立纾困并购基金等务实举措，最新统计已有 50 家证券公司完成协议签署，承诺出资累计 545 亿元。38 家证券公司正式成立了多只系列资管计划和子计划，合计出资 5293 亿元。

9、证监会：扩大熊猫债发行试点

证监会：扩大熊猫债发行试点，全年发行 197 亿元。开展“一带一路”专项债券试点，共有 11 家企业发行 235 亿元。

10、证监会：打通社保基金、保险、企业年金等各类投资者的入市瓶颈

证监会主席易会满：打通社保基金、保险、企业年金等各类投资者的入市瓶颈；推动资本市场改革开放；进一步完善交易机制；要通过大力拓展各类股权融资渠道，促进债券市场协调发展，积极发展期货市场，推进融资结构完善，努力建设规范、公平、高效、透明的多层次资本市场体系。

11、社科院：一二线城市潜在的房价上涨压力犹存

社科院：一二线城市短期房价受制于严厉的调控政策及复杂多变的外部经济环境，但潜在的房价上涨压力犹存。三四线城市房价缺乏继续上涨的动力，但持续下跌同样受诸多因素的制约。如果外部经济环境有所改善或调控政策出现实质性松绑，部分一二线城市楼市将率先回暖。

12、证监会：科创板不会出现“大水漫灌”的局面

证监会副主席李超：科创板有严格的标准和程序，注重市场机制，科创板不会出现“大水漫灌”的局面。此外，不排除科创板开板初期部分股价出现一定波动甚至是比较大的波动。同时也不排除个别公司，市场各方也许会质疑它是不是完全符合科创板的定位，因为创新科技方面本身大家的认知上就不见得完全一致。

13、国家医保局：今年要开展新一轮医保药品目录调整工作

国家医保局：今年要开展新一轮医保药品目录调整工作，将更多救命救急的好药纳入医保。

14、香港：2018年GDP同比增长3%

香港2018年GDP同比增长3%，此前特区政府预期增长3.2%，2017年为3.8%；第四季度GDP年化增速为1.3%，较前三季的平均增幅腰斩，同时创2016年一季度以来最低。香港财政司司长陈茂波发表2019-2020预算案。陈茂波称，香港经济受外部因素影响，政府将采取措施支持经济。

15、北京：今年北京将推进300个市政府重点项目

北京市发改委主任谈绪祥：今年北京将推进300个市政府重点项目，预计完成投资约2354亿元、建安投资约1243亿元；其中涉及城市副中心、城市南部地区、“回天”地区建设提升等15项行动计划及重大建设任务的项目共177个，当年计划完成建安投资1014亿元，占82%。

16、广东：将积极推动深交所创业板改革发展

广东省将积极推动深交所创业板改革发展：向证监会商请加快推动深交所创业板改革并试点注册制，放宽发行门槛，使得未来创业板与科创板在发行上市等基础性制度方面能保持一致；大力发展创投、风投，做强做实区域股权交易中心，打通资本市场前端入口一直到创业板上市的服务链条。

17、科技部：公布“2018年度中国科学十大进展”

科技部公布“2018年度中国科学十大进展”，克隆猴、酵母菌、抑郁症、DNA机器人、G值、古人类等10项进展从30个候选项目中脱颖而出。

18、上证综指收涨0.42%报2953.82点

上证综指收涨0.42%报2953.82点，盘中突破前一日高点，3000点拉锯战愈发胶着；深证成指跌0.92%险守9000点，创业板指跌1.72%报1520.42点，一度跌近3%；两市缩量成交不足9000亿元，上日成交1.1万亿元；北上资金净流入近49亿元。板块方面，创投股全天强势，白酒、次新银行、军工表现不俗；柔性屏、养鸡、高送转等热门板块集体回调。

19、香港恒生指数收盘跌0.05%报28757.44点，盘中一度升破29000点

香港恒生指数收盘跌0.05%报28757.44点，盘中一度升破29000点。恒生国企指数跌0.75%。手机配件股延续跌势，瑞声科技再跌5%，领跌蓝筹。郭英成亲任董事局主席，佳兆业健康暴涨45%。全日大市成交降至1210.4亿港元，为连续第六日成交超千亿，前一交易日为1334.99亿港元。

20、美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌逾70点

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌逾70点。鲍威尔重申美联储计划在2019年稍晚结束缩表行动。特斯拉大涨近6%，挪威财富基金2018年对特斯拉的持股比例从0.5%提高至0.8%。截至收盘，道指跌0.28%报25985.16点，标普500跌0.05%报2792.38点，纳指涨0.07%报7554.51点。

【重点公告】

【采掘】

*ST安泰:2017年业绩预告与年报差异较大 山西证监局出具警示函

【传媒】

长城影视:预计2018年度计提资产减值准备共计5.19亿元

晨鑫科技:董事长可能被动减持公司股票

万达电影:影城单银幕产出下降 2018 年净利润同比下滑 15%

掌趣科技:拟回购 1 亿元至 2 亿元股份 2018 年亏损近 32 亿元

华策影视:2018 年净利润同比下滑 66%

凯撒文化:第一期员工持股计划股票出售完毕

【电气设备】

融钰集团:因“假央企”事件 公司及相关当事人受到深交所公开谴责

福斯特:2018 年净利润同比增长 28% 拟 10 派 4.5

宁德时代:2018 年净利润 35.8 亿元 同比下滑近 8%

尚纬股份:2018 年度净利润增长超两倍 拟 10 派 0.34

动力源:与控股子公司进行资产重组

【电子】

圣邦股份:盈富泰克拟减持公司不超 2.86%的股权

得润电子:子公司重庆瑞润获得一汽大众业务订单

乾照光电:LED 芯片市场价格下降 2018 年净利润同比下滑 14%

歌尔股份:为小米 9 系列手机提供 SBS 微型扬声器

【房地产】

泰禾集团:北京项目大范围、大幅度降价促销的报道不实

【非银金融】

申万宏源:2018 年净利润同比下滑 9.55%

中信证券:对广州证券的审计和资产评估工作已基本完成

【公用事业】

嘉泽新能:高盛亚洲减持公司 2%股份 完成减持计划

【化工】

道恩股份:实控人提议 10 转 6 派 1

青松股份:重组上会 明日起停牌

同益股份:拟 10 转 8 派 1.5

湘潭电化:年产 2 万吨高性能锰酸锂电池正极材料项目建成投产

世龙实业:股东拟减持公司不超 1%股权

万华化学:3 月上调中国地区聚合、纯 MDI 挂牌价

国瓷材料:拟 10 转 5 派 1

苏利股份:拟投建年产 16.85 万吨阻燃剂、特种材料等产品项目

【机械设备】

大业股份:2018 年度净利润增长 56% 拟 10 转 4 派 1.1

五洋停车:2018 年净利同比增 78% 今年一季度净利预增 203%-229%

【计算机】

安居宝:控股股东及其一致行动人拟减持不超 6%股权

天源迪科:大股东提议 10 转 6 派 0.6 元

【家用电器】 奋达科技:预计 2018 年计提各类资产减值准备总金额 8.8 亿—10.3 亿元

【建筑材料】

悦心健康:控股股东承诺无条件为公司提供财务支持

【建筑装饰】

东珠生态:联合预中标雄安新区植树造林项目第四标段

铁汉生态:联合体中标 7.87 亿元 PPP 项目

中国建筑:近期获得重大项目金额合计 482.2 亿元

棕榈股份:公司股权转让工作进展迅速

【农林牧渔】

隆平高科:获湖南省科技进步一等奖

【汽车】

保隆科技:上汽杰思、佳润杰思拟减持公司不超 7.75%股份

豪能股份:子公司将作为独家供应商为麦格纳(欧洲)供应相关零件

湘油泵:2018 年净利同比下滑 11% 拟 10 转 3 派 3.7

【轻工制造】

东方金钰:终止向中国蓝田转让控制权事项

群兴玩具:2018 年净利润 692 万元 同比扭亏

景兴纸业:2018 年净利润同比下滑 46%

【商业贸易】

汉商集团:董事会、监事会将提前换届选举 实控人将变更为阎志

红旗连锁:2018 年三次为员工加薪 净利破 3 亿元创历史新高

【食品饮料】

汤臣倍健:2018 年净利润同比增长三成 拟 10 派 5

伊利股份:2018 年度净利润超 64 亿元 拟 10 派 7

【医药生物】

华海药业:副总裁蔡民达因突发疾病去世

乐普医疗:NeoVas 生物可吸收支架获得医疗器械注册证

特一药业:2018 年净利润同比增 46.27% 拟 10 派 6.5

信立泰:获得左乙拉西坦缓释片药品注册批件

艾德生物:获得医疗器械注册证

北陆药业:2018 年净利润同比增长 24% 拟 10 派 1

东北制药:股东中国华融拟减持不超过 1%公司股份

云南白药:重组上会 明起停牌

科华生物:子公司可提供非洲猪瘟检测整体方案

迈瑞医疗:2018 年净利润 37 亿元 同比增长 44%

【银行】

建设银行:境外二级资本债券发行完毕 金额 18.50 亿美元

浦发银行:批准资产损失核销金额 11.81 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.huajinsec.cn