

晨会纪要(2019年03月18日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 寒冬仍在，春意微露
- 【行业评论】 汽车：第12周周报：增值税将于4月1日下调，卡车产业链受益最显著
- 【行业评论】 纺织服装：前2月限额以上纺服零售增速放缓至1.8%，温暖天气影响冬装销售
- 【行业评论】 医药：医保目录动态调整元年，支付端变革推动行业前行
- 【行业评论】 电子元器件：业绩期来临，且行且珍惜
- 【行业评论】 通信：中国联通2019资本开支出炉，5G招标将于下半年启动
- 【公司评论】 福耀玻璃(600660)：业绩增长稳健，全球化战略持续推进
- 【公司评论】 数据港(603881)：规模稳步扩大，业务拓展空间可期
- 【公司评论】 网宿科技(300017)：边缘计算有望打开成长空间
- 【公司评论】 深天马 A(000050)：首次覆盖：中小尺寸屏幕龙头供应商，未来发展值得期待

财经要闻:

- 1、李克强：保持经济运行在合理区间
- 2、商务部：1—2月，实际使用外资1471.1亿元，同比增长5.5%
- 3、统计局：2月，4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%
- 4、证监会、教育部：联合印发《关于加强证券期货知识普及教育的合作备忘录》
- 5、银保监会：召开偿付能力监管委员会工作会议
- 6、工信部、自然资源部：2019年度第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划按2018年度指标的50%下达
- 7、国际能源署：预计2019年第一季度全球原油市场供应将温和过剩
- 8、工信部：严厉查处3·15晚会曝光的信息通信领域违规行为
- 9、市场监管总局：重拳打击制售假冒伪劣产品等侵害消费者合法权益的违法行为
- 10、深交所：组织开展2018年个人投资者状况调查
- 11、国资委：推动中央企业建立健全违规责任追究制度和工作体系
- 12、财政部、税务总局：近日联合印发《关于粤港澳大湾区个人所得税优惠政策的通知》
- 13、发改委等六部门：发布《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》
- 14、银保监会：保险业激进经营和市场乱象得到有效遏制
- 15、上交所：发布《科创板创新试点红筹企业财务报告信息披露指引》
- 16、证监会：《51条IPO审核问答指引》将被修改以适配科创板
- 17、上海：加快推进重大工程、重大项目开工建设
- 18、上证指数报3021.75点，上涨1.04%，成交额3447.22亿
- 19、恒生指数涨0.56%，报29012.26点
- 20、标普500指数收涨14.00点，涨幅0.50%，报2822.48点

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	3745.01	1.26%
上证综指	3021.75	1.04%
深证综指	1641.37	1.43%
恒生指数	29012.26	0.56%
中小板指数	6198.56	1.41%
创业板指数	1662.62	0.75%
新三板做市指数	767.67	0.29%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
房地产(中信)	3.7%	21.0%	-7.9%
建材(中信)	2.2%	23.2%	-11.2%
家电(中信)	1.9%	27.5%	-15.0%
食品饮料(中信)	1.9%	25.7%	1.2%
餐饮旅游(中信)	1.0%	9.3%	-8.0%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-7.0%	36.1%	0.2%
通信(中信)	-5.8%	34.2%	-6.4%
电子元器件(中信)	-4.4%	34.1%	-17.4%
农林牧渔(中信)	-4.3%	43.1%	21.8%
传媒(中信)	-1.9%	24.9%	-19.9%

重点公告：

上海能源:2018 年净利同比增 27% 拟 10 派 2.8 元

凯撒文化:预计一季度净利润同比增长 80%~120%

捷顺科技:一季度预亏 2500 万至 1500 万元

双星新材:2018 年净利润同比增长 330.47% 拟 10 派 2 元

移为通信:2018 年净利同比增 29% 拟 10 派 2.5 元

凯莱英:2018 年净利同比增 25% 拟 10 派 4 元

【行业公司评论】

寒冬仍在，春意微露

朱怀镇 021-20377052 zhuhuaizhen@huajinsc.cn

投资要点

事件:

2019年1-2月工业增加值同比5.3%，前值5.7%。1-2月社会消费品零售总额同比8.2%，前值9%。1-2月固定资产投资同比6.1%，前值5.9%，其中：房地产投资累计同比增长11.6%，前值9.5%；制造业投资累计同比增长5.9%，前值9.5%；基建投资累计同比增长4.3%，前值3.8%。2月城镇调查失业率5.3%，前值4.9%。

点评:

1、经济下行仍将继续，然结构性调整效果初显：1-2月工业增加值累计同比增幅创2009年以来最疲软年度开局，其中采矿业和制造业累计同比涨幅分别较去年底缩窄2个百分点和0.9个百分点，国有及国有控股企业累计同比涨幅较去年底缩窄1.8个百分点，然而民营经济和战略新兴产业则逆势大幅增长，同比涨幅分别达到8.3%和10.1%，较去年底分别扩大2.1个百分点和1.2个百分点。

2、消费回暖尚需时日：1-2月社消同比涨幅继续创新低；城镇和乡村社消同比涨幅均创2010年有数据以来新低；网上商品和服务零售额同比涨幅更是较去年底大幅下降，收窄10.3个百分点；汽车同比增速的降幅收窄5.7个百分点，是否能触底回升，还需进一步观察。

3、投资独秀：在较弱的经济数据中，投资表现稍好，重回2018年下半年之前的水平，但结构上看，仍有隐忧，基建投资继续发力，如1-2月制造业投资同比涨幅较去年底大幅下降3.6个百分点，房地产投资同比涨幅虽较前值扩大2.1个百分点，但住宅新开工面积同比涨幅创2016年以来同期的新低，住宅竣工面积同比降幅较前值收窄0.3个百分点，两者均表明尚难以就此得出房地产投资已经企稳的结论。1-2月基建投资同比涨幅较前值扩大0.5个百分点，但在两会结束后，料将继续发力，以支撑投资的稳定性和带动其他投资的积极性。

4、稳就业仍将是艰巨任务：2月城镇调查失业率录得2018年1月有数据以来的新高，较前值扩大0.4个百分点。

总结：整体经济形势仍难言乐观，民营经济和战略新兴产业表现亮眼，后期基建发力将托底投资，个税新政和股市回暖也将助力消费快速筑底。

风险提示：中国经济回暖力度，美国经济形势走势、积极政策落地进展

汽车：第12周周报：增值税将于4月1日下调，卡车产业链受益最显著

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：①据新浪财经报道，3月15日上午，十三届全国人大二次会议闭幕后，国务院总理李克强在回答记者关于今年更大规模减税降费相关举措的问题时表示，今年4月1日就要减增值税，5月1日就要降社保费率。由于汽车制造业的市场竞争已较为充分，我们预计增值税税率由16%下调至13%后，为保持市场地位，业内公司产品定价策略大概率将会保持原除税后的价格体系（意味着税后价格会有下降），因此增值税率降低对企业盈利的直接影响将主要集中于以城市建设费、教育附加费等主要费用的降低。根据这个假设，我们以中信一级行业指数的成分股2017年业绩为测算基准，测算得出如增值税下调，对行业净利润的直接影响约5.3%；二级子行业中，乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他的净利润增长影响分别为5.8%、6.6%、4.1%、9.0%和3.0%，其中商用车中的卡车子行业净利润增幅最为显著，可增加达15.5%。我们重点推荐利润增长弹性较大的卡车产业链标的银轮股份，建议重点关注中国重汽、潍柴动力、威孚高科、江铃汽车、福田汽车等。②特斯拉于美国当地时间3月14日正式发布Model Y。新车售价区间为39000-60000美元（折合人民币约为26.25-40.39万元），官网订购已经开启，预计将于2020年秋季正式交付。作为一款全新SUV车型，Model Y将与Model 3产自同一平台，二者共享75%的零部件。据此前搜狐网的报道，Model Y的量产信息已出现在特斯拉上海超级工厂项目文件中，未来将和Model 3一并成为入华国产的车型，2021年2月前在中国上海的超级工厂达到每周生产5000辆Model Y的目标。我们认为，特斯拉正在走出“盈利魔咒”与“产能地狱”，随美国工厂产能稳步提升、中国工厂后续建设加快以及新车型Model Y的推出，国内特斯拉产业链有望持续受益。我们重点推荐特斯拉产业链标的旭升股份、拓普集团、均胜电子，建议关注岱美股份、文灿股份、天汽模等。

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1.75%、2.00%、2.39%，指数呈普涨格局。汽车板块上涨2.20%，表现较弱；各子板块表现呈现一定分化，涨幅最大的汽车零部件板块上涨2.97%，表现最差的服务板块下跌0.26%。

重点公司动态：福耀玻璃：2018年公司营收202.25亿元，同比+8.08%；归母净利润41.20亿元，同比+30.86%。

新车上市统计：吉利嘉际、2019款宋MAX等新车上市。

风险提示：经济下行导致汽车销量增速低于预期。

纺织服装：前2月限额以上纺服零售增速放缓至1.8%，温暖天气影响冬装销售

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

板块行情：上周，SW 纺织服装板块上涨 3.61%，沪深 300 上涨 2.39%，纺织服装板块跑赢大盘 1.22 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 5.08%，SW 服装家纺上涨 2.63%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 20.76 倍，SW 纺织制造的 PE 为 18.13 倍，SW 服装家纺的 PE 为 22.18 倍，沪深 300 的 PE 为 12.16 倍。SW 纺织服装的 PE 略低于近 1 年均值。

公司行情：本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：华升股份（+33.73%）、上海三毛（+22.63%）、龙头股份（+16.73%）、起步股份（+16.47%）、延江股份（+16.12%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：美尔雅（-9.78%）、兴业科技（-8.84%）、际华集团（-8.79%）、*ST 中绒（-6.71%）、安奈儿（-4.87%）。

行业重要新闻：1.1-2 月份社零总额增长 8.2%，限额以上纺服零售增长 1.8%；2.1-2 月规模以上工业增加值增 5.3%，纺织业增长 0.2%；3.美国农业部 3 月报告：全球棉花产量和期末库存均上调；4.大陆地区纺织产业发展趋势：继续向中西部转移；5.2018 年日本纺织品及成衣进出口贸易概况。

海外公司跟踪：1.春装新品刺激优衣库日本 2 月同店销售增长 3.0%；2.Zara 母公司 Inditex 业绩增速创五年新低；3.阿迪达斯增长持续放缓，警告亚洲服装产能短缺将重创美国销售。

公司重要公告：【红蜻蜓】披露投资者调研访谈记录表；【起步股份】股东减持计划；【安正时尚】回购股份进展；高管减持完毕；【伟星股份】披露投资者关系活动记录表；【华孚时尚】回购股份方案（二次修订）；发行可转债预案；【报喜鸟】董事高管减持进展；【富安娜】员工持股计划（草案修订稿）；【朗姿股份】披露投资者关系活动记录表；【摩根大道】控股股东及一致行动人持股被司法冻结；【探路者】披露投资者关系活动记录表；【本周 SW 纺织服装年度报告】。

投资建议：2019 年春节全国零售餐饮销售额增速同比放缓，前 2 月社零增速与去年四季度的 8.2%持平，或意味着一季度零售在高基数下表现一般。前 2 月限额以上纺服零售增速环比下降，目前纺织服装板块估值（TTM）有所回升。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，森马服饰；（2）目前估值处于低位，业绩有望稳健增长的家纺企业，罗莱生活；（3）受益于电商销售快速增长的供应链平台企业，南极电商；受益于跨境电商的跨境通。

风险提示：1.部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2.上市公司业绩下滑风险；3.企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

医药：医保目录动态调整元年，支付端变革推动行业前行

王冯 021-20377089 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 1.75%、2.00%、2.39%、0.49%和 1.93%。医药生物板块涨 4.19%，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 3.40%、2.92%、1.97%、4.43%、5.38%、5.11%和 5.91%。

行业重点新闻：（1）3 月 12 日，上交所向各保荐机构发布了《关于组织科创板股票发行上市审核系统集中测试演练的通知》，自 3 月 18 日起，所有通过审核系统提交的文件将被视为正式的科创板股票发行上市审核文件。（2）3 月 13 日，国家医疗保障局研究起草了《2019 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。其中国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等将获得国家医保新目录优先考虑。

重点公告点评：（1）健友股份依诺肝素英国获批，制剂海外出口又下一城：公司于近日收到英国药监机构（MHRA）签发的依诺肝素钠注射液上市许可。依诺肝素钠是一类低分子肝素药物，由赛诺菲研发，最早于 1993 年获得 FDA 批准上市，主要用于抗凝、抗血栓等症状的治疗以及用于防治血栓形成或栓塞性疾病（如心肌梗塞、血栓性静脉炎、肺栓塞等）。公司的依诺肝素钠在欧盟的申请采取的是 DCP 流程，技术评审已结束，已进入各申请国家上市许可的发放流程。第一批申请国家包括英国、德国、西班牙和瑞典。英国批件于 3 月 8 日正式批准，其他三国有望在此之后数周内批准。同时，公司会逐步向其它欧盟国家提出互认上市许可的申请。DCP 流程中，后期申请国家可以重复使用技术评审结论，互认流程在各国从申请到批准一般为 90 天。公司计划在 2019 年下半年开始在欧盟国家进行销售。此外，公司的标准肝素制剂已于 2018 年 12 月获得美国 FDA 的注册批件，依诺肝素的 ANDA 也在申请过程中，本次获得欧洲主要国家批准，标志着公司已具备在欧盟市场销售该药品资格，扩大了公司产品市场范围，提升了公司整体市场竞争力，有望对公司经营业绩产生积极影响。（2）恒瑞医药伊伐布雷定英国上市，坚定走“创新+国际化”路线：公司的子公司 CadiasunPharmaGmbH 近日收到英国药品和健康产品管理局核准签发的批准信，批准公司硫酸氢伊伐布雷定片在英国的上市申请。伊伐布雷定片由施维雅开发，通过选择性抑制负责控制窦房结自动去极化和调节心率的 If 通道发挥作用，用于对 β 受体阻滞药有禁忌或不能耐受的正常窦性节律的慢性稳定型心绞痛的对症治疗。该药品最早于 2005 年在欧洲上市，目前已在欧洲、美国、欧洲上市。2017 年度盐酸伊伐布雷定片全球销售额约为 4.7 亿美元，欧洲销售额约为 2.6 亿美元，中国销售额约为 150 万美元。欧洲有同类产品 IvabradineAnpharm、IvabradineAccord 等已获批，国内目前仅有施维雅的盐酸伊伐布雷定片上市销售。公司开发的是晶型单一且稳定的伊伐布雷定硫酸氢盐，国内外尚无硫酸氢伊伐布雷定片上市销售。本次硫酸氢伊伐布雷定片获得英国的药物上市许可标志着公司具备了在英国市场销售该药品的资格，将对公司拓展市场带来积极

影响。

投资建议：2019年医药行业仍会是政策频出的一年，包括深入推行“4+7”带量采购模式、出台全国性辅助用药目录、医药目录动态调整等。从时间进度上来看，三大影响深远的医改政策均已箭在弦上，建议密切跟踪政策内容的变化和推进的时间节点，关注政策鼓励的创新药及其产业链、生物药、自费支付的细分领域等投资主线。

重点推荐公司：（1）恒瑞医药：医药创新龙头股，“创新+国际化”助力可持续发展；（2）药明康德：纵深发展传统业务，前瞻布局新兴技术；（3）我武生物：国内脱敏行业的引领者；（4）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道。

风险提示：政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

电子元器件：业绩期来临，且行且珍惜

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

电子行业回调，短期受大盘影响显著：上周中信电子行业指数一级指数下跌0.5%，跑输沪深300指数2.9个百分点，排名靠后，全周先涨后跌，波动幅度较大，主题层面的概念已然层出不穷，超高清、泛在电力物联网、数字孪生等新兴词汇充斥，传统芯片国产化、5G、折叠屏等依然偶有表现，但是短期整体市场的波动对于行业的影响显著，科技行业高贝塔的走势属性显露无疑。海外市场方面，香港、美国和台湾的科技业指数均出现反弹。其中，恒生资讯科技指数跑输恒生指数0.9个百分点，而费城半导体指数和台湾资讯科技指分别跑赢标普500指数2.1个百分点和加权指数1.1个百分点。

智能终端热度转向可穿戴，手机厂商热衷芯片研发：目前各大手机厂商的春季新品发布基本已经完成，仅有本月25日苹果还有其新品发布会，不过按照传统来说苹果春季的新品很少出现手机，除了软件方面的更新外，市场对于新款iPad、耳机、无线充电器等产品的预期甚高，可以关注到的是，可穿戴设备已经成为了各家厂商争夺的焦点。相较于过去几年在手环、手表、眼镜、耳机，乃至衣服、帽子、鞋子等智能化不同，随着消费市场的培育逐步完成，手表和无线耳机已经逐步获得了认可，也成为品牌商的关注点。另外一方面，我们还可以看到，包括三星、华为等核心厂商对于芯片的研发和投入日趋增加，即使是苹果在自研基带芯片方面也在持续投入，未来核心部件自给化成为流行。

各项数据显示短期半导体仍然持续调整：尽管手机厂商对于自研核心芯片投入了较高的热情，但是从半导体行业市场的情况看，无论是Semi给出的设备置出金额、SIA的出货金额同比的下降以及ICInsights对于半导体产能扩张的速度看，行业市场面临的挑战仍然在持续，疲弱的需求以及经销商谨慎的库存态度，使得半导体行业的基本面仍然面临调整。对于中长期看，半导体仍然有上行周期的驱动力预期，只是时间存在不确定性，短期来看，SemiCon中国将在下周开幕将会成为主题热情的重要推手。

投资建议：主题投资的情绪仍然存在，但是我们认为未来逐步进入到年报和季报的集中发布时间，一旦短期的主题投资热情有所减弱之后出现回调，那么业绩将会成为个股最值得依赖的支撑，因此我们建议“且行且珍惜”，继续关注业绩和行业市场仍然能够有较好平稳预期的板块和个股，对于行业整体维持“同步大市-A”的评级。重点推荐公司与上一致，向业绩基本面更加理想的个股靠拢，包括欧菲科技（002456）、立讯精密（002475）、安洁科技（002635）、海康威视（002415）、江海股份（002484）。

风险提示：中美贸易争端等潜在宏观经济不确定性影响；技术创新及消费需求变化的不确定性影响；产业政策落地存在不确定性；扩张带来的市场竞争加剧。

通信：中国联通2019资本开支出炉，5G招标将于下半年启动

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

上周行情回顾：本周沪深300、中小板指、创业板指分别变动2.39%、1.93%和0.49%，通信（中信）指数表现弱于整体市场，本周涨幅为-2.59%。从子板块看，本周电信运营II（中信）上涨4.42%，通信设备制造（中信）和增值服务II（中信）则分别上涨-2.42%和-10.73%。本周主要的概念板块整体回调，其中5G指数相比上周变动-0.06%。

中国移动光缆集采结果出炉，行业静候5G新周期到来：3月12日，中国移动2019年普通光缆集采公布中标候选人，烽火、通鼎、中天、亨通等13家厂商入围，分享中国移动1.05亿芯公里光缆大蛋糕。本次集采内容为光缆中的光纤及成缆加工部分。相比去年同期，中国移动今年光纤集采价格“腰斩”，从60多元直接砍到了30多元。目前纤缆需求处于景气周期底部，同时厂商新建产能纷纷达产，国内市场供大于求，价格下跌明显、挤压厂商利润，上游光棒自给能力和海外市场拓展力度将决定低景气时期厂商盈利水平，行业整体需等待5G大体量招标提振景气度。

中国联通发布2018年年报，盈利持续V型反转，预计2019年资本开支580亿，5G投资60-80亿元：中国联通发布2018年年报，报告期内，公司2018年实现主营业务收入2637亿元，同比增长5.9%；归属于母公司净利润达到41亿元，同比增长858%，移动业务增长、成本有效把控助力盈利持续“V”型反弹。资本开支方面，联通2018年全年资本开支448.7

亿元，主要用于移动网络、宽带及数据、基础设施及传送网建设等方面，相比预算 500 亿元减少 10%，预计 2019 年资本开支达 580 亿元，其中包括 5G 投资 60-80 亿元。根据联通研究院院长张云勇信息，预计随着牌照发放，5G 招标预计将在下半年开启。

投资建议：纵观整个 5G 产业链，云计算基础设施和物联网通信模组的增长确定性最高；光通信设备、上游有源和无源器件、通信连接器的需求最为稳定；5G 天线产业链（天线代工、滤波器、PCB）和 5G CPE 终端最具弹性；4K/8K、VR/AR、边缘计算、机器人、车联网等新经济热度持续提升，建议结合市场热点及估值水平积极关注。

风险提示：5G 商用进程不及预期；运营商资本开支不及预期；证券市场系统性风险。

福耀玻璃(600660)：业绩增长稳健，全球化战略持续推进

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

收入稳健增长，汇兑收益及股权转让致净利润增厚明显。公司发布 2018 年年报，全年实现营业收入 202.25 亿元，同比增长 8.08%；归母净利润 41.20 亿元，同比增长 30.86%；毛利率 42.63%，同比下降 0.13 个百分点；净利率 20.31%，同比提升 3.49 个百分点。2018 年公司收入增长稳健，同时汇兑收益及股权转让致净利润增速加快：（1）受益于 2018 年人民币兑美元的持续贬值，全年汇兑收益 2.59 亿元，而上年同期汇兑损失 3.88 亿元；（2）通过出售子公司北京福通 75% 股权及福州浮法 100% 股权等资产，获得约 7 亿元的投资收益。若扣除以上两个因素的影响，公司 2018 年全年归母净利润与上年基本持平。

国内收入增长放缓，但仍优于行业平均水平。受国内车市低迷表现的拖累（2018 年国内汽车产量下降 4.16%），公司 2018 年汽车玻璃业务国内收入同比减少 0.64%。目前公司汽玻产品在国内的市占率已较高（约 66%），国内市场份额提升空间已相对有限，但受益于单车玻璃用量与 ASP（产品单价）提升，未来国内收入增长仍有望保持高于下游汽车产销量的增长速度：（1）单车玻璃用量提升：根据盖世汽车研究院统计，单车玻璃用量在过去 10 年平均每年增长 1.4%，目前已突破 5 平方米。随着斜挡风玻璃（前挡风玻璃倾斜角度变大造成玻璃面积增大）以及全景天窗（面积约为 1 平方米）的加速渗透，单车汽车玻璃使用量有望进一步提升。公司作为国内汽车玻璃龙头，产品需求量有望同步增长。（2）ASP 提升：公司汽玻 ASP 从 2014 年的 136.83 元/米提升至 2018 年 164.47 元/米，随 HUD 抬头显示玻璃、SPD 调光玻璃等高附加值汽玻产品占比提升，ASP 有望进一步升高。

美国、俄罗斯工厂产能逐步释放，海外收入增长迅速。2018 年公司汽车玻璃业务海外收入同比增长 24.42%，增速大幅超过国内收入。其中福耀美国工厂实现营业收入 34.12 亿元人民币，净利润 2.46 亿元，均实现大幅增长（2017 年收入 21.49 亿元，净利润仅 508.23 万元）。目前公司在美国、俄罗斯、德国均有产能布局，随全球化战略持续推进，海外总产能将从约 500 万套提升至约 850 万套，新工厂的竣工投产有望带动公司海外收入保持较快增长。

投资建议：公司业绩增长稳健，未来其核心成长逻辑仍然是：1）依托单车汽车玻璃使用量及 ASP 的提升来获得快于国内汽车产销增速的收入增长；2）通过海外建厂提升全球市占率。我们预测公司 2019 年至 2021 年的每股收益分别为 1.85 元、2.15 元和 2.42 元，净资产收益率分别为 20.6%、21.5%和 21.5%。维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：国内汽车行业产销量增速不及预期；海外工厂产能释放进度不及预期。

数据港(603881)：规模稳步扩大，业务拓展空间可期

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

事件：2019 年 3 月 14 日，公司发布 2018 年年报。报告期内，公司实现主营业务收入 90967.89 万元，同比增长 74.86%，实现归属于母公司所有者的净利润 14285.54 万元，同比增长 24.34%，增长符合预期。

规模稳步增长，订单项目平稳推进：2018 年公司营业收入大幅增长主要是公司张北数据中心 2A-2 机柜上电进程加快、萧山大数据运营服务平台及深圳创益项目一期投入运营，以及常山云项目顺利交付。截至 2018 年末，公司共运营 15 个自建数据中心，共部署 10465 个机柜（折合 5 千瓦标准柜数为 13622 个），106748 台服务器，电力容量合计约 21.96 万千瓦，IT 容量合计约 6.81 万千瓦，此外深圳宝龙创益项目二期、房山项目、HB33 项目、JN13 和 GH13 项目正稳步推进推进之中。

全国市场逐步打开，业务模式实现突破：公司积极推动全国重点区域布局，分别在浙江杭州、江苏南通、广东河源、内蒙古乌兰察布设立了全资子公司，并收购了北京云创互通科技有限公司 60% 股权，用于投资建设北京房山项目，补充一线城市资源储备，为公司后续在北京数据中心业务开展奠定基础。报告期内，公司在上海、浙江、河北、深圳、北京实现收入 21329.65 万元、29778.04 万元、35193.48 万元、2491.43 万元和 178.32 万元，其中北京、深圳为新增收入地区，河北、杭州地区增长 425.20%和 31.63%。

机柜上电爬坡与业务结构影响短期毛利率，持续投资扩张助力增长：2018 年公司整体业务毛利率 29.77%，同比下降 3.64 个百分点，一方面是年杭州西石及深圳创益项目处于上电爬坡阶段，二是公司新拓展的数据中心解决方案业务毛利率较低。报告期内，公司各项期间费用随业务扩张增长明显，销售费用 399.38 万元，增长 89.49%，管理费用 5943.94 万元，

同比增长 75.03%，财务费用 2398.26，增长 41.72%。业务结构变化、新机柜上电过程及费用开支加大，使得公司报告期内利润增速低于收入。现金流表现方面，公司经营性活动净现金流入 33549.15 万元，同比增长 138.46%，投资活动净现金流出-71864.38 万元，流出扩大 236.22%，筹资活动产生的现金流量净流入 493,90.48 万元，增长 138.98%。

看好行业景气与公司成长空间，维持公司买入-A 评级：根据对公司未来机柜投产节奏判断，我们预计公司 2019 年-2021 年主营业务收入为 12.11 亿元、17.00 亿元和 23.49 亿元，净利润为 1.72 亿元、2.07 亿元和 3.70 亿元，EPS 为 0.82 元、0.98 元和 1.75 元。参考同行业公司估值水平，维持公司买入-A 评级。

风险提示：IDC 行业景气不及预期；公司机房建设、交付进度不及预期，客户机柜上电情况不及预期。

网宿科技(300017)：边缘计算有望打开成长空间

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

2018 年业绩快报落在预告的范围内，符合预期：公司预告 2018 年收入 63.37 亿元，增长 17.96%；扣非归母净利润为 7 亿元，增长 0.14%。反推 Q4 单季度利润为 1.54 亿元，环比增长 6.9%，同比下滑 32%。

CDN 价格战趋缓，公司核心客户稳定：2016 年底，CDN 开始打价格战，直到 2018 年下半年市场格局稳定，价格战趋缓，整体净利率逐步企稳回升。从业绩上看，Q4 环比在抬升。

最早进军边缘计算，剥离 IDC，聚焦边缘计算、云安全等：2019 年 1 月 3 日公告，公司将厦门秦淮全部股权剥离，带来 6.97 亿的投资收益，回笼资金，降低财务费用。2019.1.29，与联通合资公司已经落地，双方各持股 42.5%，双方高管出资设立合伙企业持股 15%，重点布局边缘计算、云安全等新领域。5G 时代，边缘计算是大流量、低时延应用的必要的网络技术，超高清视频、VR/AR、车联网、工业互联网等应用有望打开公司长期成长空间。积极布局边缘计算，也反映了管理层具有较高的战略眼光。

投资建议：我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.28、0.36 和 0.48 元。净资产收益率分别为 8.4%、9.7% 和 11.4%，考虑到 5G 将带来更多的流量红利，龙头企业受益最大，但公司股价有一定幅度的涨幅，给予买入-B 建议。

风险提示：项目建设不达预期；行业竞争加剧等。

深天马 A(000050)：首次覆盖：中小尺寸屏幕龙头供应商，未来发展值得期待

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司发布 2018 年年度报告，销售收入同比上升 106.3% 为 289.1 亿元，按调整后口径计算收入同比上升为 21.4%。毛利率水平为 15.4%，同比下降 5.6 个百分点，归属上市公司股东净利润为 9.25 亿元，同比增长 14.7%，每股净利润 0.4599 元，调整后同比下降 31.7%。2018 年第四季度公司实现营业收入为 71.7 亿元，同比增速由于并表较高，但是环比出现了 7.62% 的下降，归属上市公司股东净利润为 1.92 亿元。2018 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 0.70 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

经营状况基本稳健，市场仍然面临挑战：从经营业绩方面看，公司在 2018 年并表了厦门天马和天马有机的业务，因此在销售收入方面出现较大幅度的增长，即使经过调整后我们仍然可以看到，公司的收入增长保持在 20% 以上，显示了公司在中小尺寸显示屏市场的行业领先地位较为稳固，并且与核心客户保持了良好的合作关系，其在全面屏方面的创新推动力使得公司始终能够保持在行业前列。而盈利能力方面看，尽管由于金立的应收账款减值对于公司产生约 3.9 亿元的额外减值损失，不考虑减值影响净利润仍有可观的增速，但是公司的毛利率水平出现了显著的下降，行业市场竞争已然较为激烈，2019 年公司仍然面临盈利能力方面的挑战。

折叠屏全面屏引领行业市场创新需求，产业价格仍处于下行过程：全面屏和折叠屏是行业创新的核心产品，其中全面屏经过了单纯面积的变化到挖槽、挖空等变化后，成为终端的标配。而 2019 年以来折叠屏产品吸引了大量的眼球，也带动了 OLED 的投资热情，成为行业市场的核心驱动因素。然而，从供求关系的角度看，目前市场整体的供给仍然较高，具备革命性意义的折叠屏仍然处于市场测试阶段，因此短期内供求关系的格局难以实质性改变，屏幕价格仍然面临压力，我们预计跌幅会有所放缓。

产能技术布局完善，公司未来值得期待：公司聚焦以智能手机、平板电脑、高阶笔电为代表的消费品市场和以车载、医疗、POS、HMI 等为代表的专业显示市场。技术方面涵盖了 LTPS-TFT、AMOLED、柔性显示、Oxide-TFT、3D 显示、透明显示以及 IN-CELL/ON-CELL 一体式触控等领先技术。目前主要生产基地包含了上海、成都、武汉、厦门、深圳、日本等地，从成熟产线到先进产线均实现了量产出货，并且也获得了良好的客户订单。公司近期完成了公司债券的发行，结合之前股权融资获得的资金支持，在屏幕显示变革的行业背景下，公司拥有了充分的成长保障预期，随着行业逐步转

变过程，公司有望充分受益于行业的发展前景。

投资建议：我们首次对公司进行覆盖，预计公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.55、0.61 和 0.82 元。净资产收益率分别为 4.1%、4.4%和 5.6%，以相对估值 PE 为主要参考依据，结合 PB 估值的情况，给予增持-A 建议。

风险提示：全球中小尺寸市场的供求关系导致竞争加剧，影响显示屏价格；包括 AMOLED 等新产品终端市场的需求不及预期；产能建设及良率爬坡进度不及预期。

【财经要闻】

1、李克强：保持经济运行在合理区间

国务院总理李克强：我们把就业优先的政策首次和财政政策、货币政策并列为宏观政策，财政和货币政策不管是减税、还是降低实际利率水平，在很大程度上都是围绕着就业来进行的。我们说保持经济运行在合理区间，首先是要保就业，不许经济滑出合理区间，就是不让出现失业潮。我们要多措并举，对一些重点人群要继续保障他们就业，像大学毕业生、复转军人、转岗职工等。

2、商务部：1—2月，实际使用外资 1471.1 亿元，同比增长 5.5%

商务部：1—2月，实际使用外资 1471.1 亿元，同比增长 5.5%。呈现特点包括，高技术制造业和高技术服务业外资均呈现增长；中部地区吸收外资保持增长，自贸试验区增速引领全国，主要投资来源地保持较好增长态势。

3、统计局：2月，4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%

统计局：2月，4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%，同比上涨 4.1%；二手住宅销售价格环比上涨 0.1%，同比上涨 0.3%。31个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.7%，同比上涨 12.0%；二手住宅销售价格环比下降 0.2%，同比上涨 8.2%。35个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.4%，同比上涨 11.1%；二手住宅销售价格环比上涨 0.2%，同比上涨 8.3%。

4、证监会、教育部：联合印发《关于加强证券期货知识普及教育的合作备忘录》

证监会、教育部：联合印发《关于加强证券期货知识普及教育的合作备忘录》。各地证券期货监管机构与教育行政部门鼓励、引导社会各界加大资源投入力度。教育部将推动证券期货知识有机融入课程教材体系。

5、银保监会：召开偿付能力监管委员会工作会议

银保监会：召开偿付能力监管委员会工作会议。当前保险业风险总体可控，但面临的形势依然复杂严峻。要精准有效处置重点领域风险，持续加强偿付能力监管。着力构建偿付能力风险分析监测体系，坚决打好防范化解金融风险攻坚战。

6、工信部、自然资源部：2019 年度第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划按 2018 年度指标的 50% 下达

工信部、自然资源部：2019 年度第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划按 2018 年度指标的 50% 下达，分别为 60000 吨、57500 吨，第二批计划将综合考虑市场需求和各集团的执行情况，于 2019 年 6 月底前下达。

7、国际能源署：预计 2019 年第一季度全球原油市场供应将温和过剩

国际能源署：预计 2019 年第一季度全球原油市场供应将温和过剩，但到第二季度预计就将短缺 50 万桶/日。此外，预计 2019 年非欧佩克石油产出增幅将较 2018 年的纪录高位 280 万桶/日放缓至 180 万桶/日。

8、工信部：严厉查处 3·15 晚会曝光的信息通信领域违规行为

工信部：严厉查处 3·15 晚会曝光的信息通信领域违规行为。第一时间责令基础电信企业即刻关停报道中企业拨打骚扰电话的语音专线，停止违规号码透传，加强通信资源规范管理。对报道中涉及的壹鸽科技等呼叫中心企业进行核查处理。立即启动应用商店联动处置机制，要求腾讯等国内主要应用商店全面下架“社保掌上通”APP，对“社保掌上通”手机 APP 的责任主体杭州递金网络科技有限公司进行核查处理。

9、市场监管总局：重拳打击制售假冒伪劣产品等侵害消费者合法权益的违法行为

市场监管总局副局长秦宜智：中央电视台 3·15 晚会结束后召集相关司局会议。会议要求，有关地方市场监管部门要依法严肃查处央视

3·15晚会曝光案件涉事企业和相关责任人员，重拳打击制售假冒伪劣产品等侵害消费者合法权益的违法行为。有关查处情况及时向社会通报，积极回应消费者和社会关切。

10、深交所：组织开展2018年个人投资者状况调查

深交所：组织开展2018年个人投资者状况调查。2018年，受访者投入到股票中的资产占家庭总流动资产的25.6%，较上年降低2.4个百分点；证券账户平均资产量为44.5万元，较上年减少9.4万元；受访者中持有公募基金比例为37.2%，较上年增加3.5个百分点。

11、国资委：推动中央企业建立健全违规责任追究制度和工作体系

国资委正在推动中央企业建立健全违规责任追究制度和工作体系，深入开展国有资产重大损失调查及违规责任追究，组织和督促企业展开核查追责，并对违规央企集团负责人违规经营投资事项追责问责。

12、财政部、税务总局：近日联合印发《关于粤港澳大湾区个人所得税优惠政策的通知》

财政部、税务总局：近日联合印发《关于粤港澳大湾区个人所得税优惠政策的通知》。广东省、深圳市按内地与香港个人所得税税负差额，对在大湾区工作的境外（含港澳台）高端人才和紧缺人才给予补贴，该补贴免征个人所得税。

13、发改委等六部门发布《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》

发改委等六部门发布《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》，指出坚持水电开发促进地方经济社会发展和移民脱贫致富方针，充分发挥水电资源优势，加强体制机制创新，建立健全移民、地方、企业共享水电开发利益的长效机制。

14、银保监会：保险业激进经营和市场乱象得到有效遏制

银保监会：保险业激进经营和市场乱象得到有效遏制，当前保险业风险总体可控，但面临的形势依然复杂严峻；将持续深化金融供给侧结构性改革，平衡好稳增长和防风险的关系，精准有效处置重点领域风险，持续加强偿付能力监管。

15、上交所发布《科创板创新试点红筹企业财务报告信息披露指引》

上交所发布《科创板创新试点红筹企业财务报告信息披露指引》，并自发布之日起施行。根据《指引》，采用等效会计准则编制财务报告的红筹企业，应披露按照中国企业会计准则调节的关键财务指标；采用境外会计准则编制财务报告的红筹企业，应披露按照中国企业会计准则调节的重述财务报表（合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表和合并所有者权益变动表）。

16、证监会《51条IPO审核问答指引》将被修改以适配科创板

证监会《51条IPO审核问答指引》将被修改以适配科创板，并将尽快发布正式文件。消息人士称，此举意在为科创板落实注册制提供清晰框架，也为其他板块首发提供明确指导。

17、上海：加快推进重大工程、重大项目开工建设

上海市委书记李强指出，加快推进重大工程、重大项目开工建设，深化细化防范化解重大风险各项举措。加快科技创新中心建设，发挥好设立科创板并试点注册制的牵引作用，畅通金融服务科技创新的“血脉”。聚焦集成电路、人工智能、生物医药等关键领域，抓好重点产业突破，持续打响“四大品牌”。把长三角一体化发展示范区打造成绿色发展理念的集中体现区。

18、上证指数报3021.75点，上涨1.04%，成交额3447.22亿

上证指数报3021.75点，上涨1.04%，成交额3447.22亿。深证成指报9550.54点，上涨1.41%，成交额4059.46亿。创业板指报1662.62点，上涨0.75%，成交额1158.92亿。沪深两市合计成交7506.68亿元。从盘面上看，个股呈现普涨走势，前期高位强势股集体走弱，东方通信、市北高新、中信建投等临近尾盘纷纷跳水，上海自贸概念掀涨停潮，家电、酿酒、房地产等行业涨幅居前。

19、恒生指数涨0.56%，报29012.26点

恒生指数涨0.56%，报29012.26点。国企指数涨0.53%，报11508.17点。沪股通净流入23.89亿元，当日余额496.11亿元。深股通净流入4.68亿元，当日余额515.32亿元。

20、标普 500 指数收涨 14.00 点，涨幅 0.50%，报 2822.48 点

标普 500 指数收涨 14.00 点，涨幅 0.50%，报 2822.48 点。道琼斯工业平均指数收涨 138.93 点，涨幅 0.54%，报 25848.87 点。纳斯达克综合指数收涨 57.62 点，涨幅 0.76%，报 7688.53 点。投资者对国际贸易谈判取得进展抱有乐观预期。

【重点公告】

【采掘】

上海能源:2018 年净利同比增 27% 拟 10 派 2.8 元

中煤能源:2018 年净利 34 亿元 同比增 49.9%

鄂尔多斯:子公司估值合理 采购和存货等方面不存在勾稽关系不合理情形

【传媒】

凯撒文化:预计一季度净利润同比增长 80%~120%

蓝色光标:不参与和影响璧合科技日常运营决策

麦达数字:控股公司被认定为高新技术企业

全通教育:拟发行股份收购吴晓波旗下杭州巴九灵 明起停牌

蓝色光标:已联系璧合科技 要求对"3·15 晚会"提及的问题全面调查

华闻传媒:拟择机出售振江股份

上海钢联:与中国资源卫星应用中心签战略合作框架协议

【电气设备】百利电气:拟公开摘牌受让南大强芯 51%股权

易事特:中标南方电网东莞供电局储能项目

振江股份:股东拟减持不超 9%股份

积成电子:8 位股东解除一致行动关系 公司无实控人

汉缆股份:中标 3.29 亿元海上风电场电缆采购项目

【电子】

鹏鼎控股:除苹果公司外 还拥有多家国内外领先品牌客户

传艺科技:2018 年净利 9630 万元 同比增 24%

恒久科技:实控人等提议 2018 年度 10 转 4 派 0.5 元

洁美科技:2018 年净利同比增 40% 拟 10 派 2.2 元

天华超净:实控人提议 2018 年度 10 转 6 派 1.5 元

【房地产】

蓝光发展:2018 年净利润同比增长 62.91% 拟 10 派 2.6 元

华远地产:14.2 亿元重庆拿地

冠城大通:2018 年净利同比增 27.52% 拟 10 派 1 元

【纺织服装】

华孚时尚:拟公开发行 25 亿元可转债

【非银金融】

浙商证券:2018 年净利润同比下降 30.71% 拟 10 派 0.7 元

中国平安:1-2 月保费收入 2071 亿元

【公用事业】

东旭蓝天:拟 7.9 亿元参设青岛旭蓝产业基金

川投能源:获长江电力举牌 持股比例达 10%

国投电力:获长江电力举牌

【化工】

ST 康得新:拟为子公司提供新增担保额度 126.7 亿元 一名董事反对

百川股份:孙公司针状焦等项目获环评、安评批复

百合花:三车间发生火灾事故 未造成人员伤亡

道氏技术:拟联合设立子公司 从事氢燃料电池膜电极等材料研发

达威股份: 股东拟减持不超 6% 股份

龙宇燃油: 九泰基金拟协议转让 5.04% 股份

永悦科技: 回购股份比例达 2%

【机械设备】

正业科技: 南昌正业的 MPI 高频材料已实现小批量试产

宁波东力: 年富供应链涉嫌骗取贷款一案被立案侦查

天广中茂: 中标科荟生命科技产业中心施工项目

上海机电: 2018 年净利同比降 8.76% 拟 10 派 4.4 元

佳士科技: 2018 年净利同比增 32.7% 拟 10 派 2 元

【计算机】

同为股份: 股东拟减持 5.99% 公司股份

中科信息: 为 2019 年全国“两会”提供智能表决服务取得圆满成功

中科曙光: 2018 年净利同比增 39% 拟 10 转 4 派 1.4 元

科大讯飞: 未参与暨合科技日常运营及决策 已要求其核查“3·15 晚会”提及的问题

捷顺科技: 一季度预亏 2500 万至 1500 万元

用友网络: 2018 年净利同比增 57.3% 拟 10 转 3 派 2.5 元

威创股份: 2015 年员工持股计划出售完毕

【家用电器】

*ST 圣莱: 3 月 19 日开市起撤销退市风险警示

美的集团: 将对“3·15 晚会”曝光的乱收费特约服务网点严厉处理

【建筑材料】

上峰水泥: 连续 9 年入列中国水泥行业 20 强

嘉寓股份: 成为鸿坤地产指定门窗工程战略承包商之一

【建筑装饰】

美尚生态: 中标 1.27 亿元景观带项目

*ST 毅达: 收到证监会《行政处罚事先告知书》

名家汇: 实控人提议 2018 年度 10 转 9 派 0.5 元

乾景园林: 股东拟减持不超 2.21% 股份

隧道股份: 与天健集团签战略合作协议

中国电建: 首次回购股份 97.45 万股

中国交建: 子公司拟投资孟加拉大吉港中国经济工业园区项目

中国中冶: 1-2 月新签合同额 1028 亿元 同比增 9.8%

【交通运输】

顺丰控股: 2018 年度净利润同比降 4.57% 拟 10 派 2.1 元

龙洲股份: 拟收购厦门华特 3 月 18 日起停牌

怡亚通: 与南平实业集团战略签约

招商轮船: 下属公司今日接受 1 艘 40 万吨 VLCC 新船

上海机场: 2 月旅客吞吐量同比增 5%

厦门空港: 2 月旅客吞吐量同比增 5.67%

大众交通: 减持国泰君安及光大证券部分 A 股 交易额 4.65 亿元

【汽车】

福耀玻璃: 2018 年净利同比增 31% 拟 10 派 7.5 元

北汽蓝谷: 子公司前 2 月汽车销量同比降 40%

【轻工制造】

东风股份: 参股公司绿馨电子未涉及有害雾化类烟油电子烟产品

劲嘉股份: 预计一季度净利润同比增长 20%-30%

秋林集团：“18秋林01”募集资金专户3亿元资金遭转出
双星新材：2018年净利润同比增长330.47% 拟10派2元
顺灏股份：不涉及“3.15”所报道的有害烟油雾化电子烟等产品
东方金钰：无法按期支付17金钰债利息 债券18日起停牌
冠豪高新：2018年净利润同比增长106.89% 拟10派0.26元
岳阳林纸：2018年净利3.66亿元 同比增5%

【商业贸易】

重庆百货：2018年净利同比增37% 拟10派6.5元

【食品饮料】

承德露露：2018年净利同比基本持平 拟10派4元
双汇发展：2018年净利同比增14% 拟10派5.5元
龙大肉食：2月商品猪销售均价环比降7%
古井贡酒：古井集团60%股权无偿划转至亳州市国资运营公司

【通信】

恒信东方：将围绕既定发展战略对金庸版权及相应IP资源进行产品开发
世纪鼎利：股东拟减持不超2%股份
移为通信：2018年净利同比增29% 拟10派2.5元
世纪鼎利：控股股东持股比例累计减少达5%

【休闲服务】

*ST云网：与万科物流签战略合作协议

【医药生物】

贵州百灵：子公司和仁堂药业被收回GMP证书
天目药业：控股股东长城集团拟引入战略合作方永新华
白云山：2018年净利润同比增长66.9% 拟10派4.24元
百花村：华凌工贸、依瀚投资意向受让公司19.86%股份
圣济堂：拟5650万元出售部分闲置化工资产
信立泰：匹伐他汀钙片获注册批件
凯莱英：2018年净利同比增25% 拟10派4元
爱朋医疗：2018年净利同比增21% 拟10派4元
*ST长生：公司监事张晓林辞职
哈药股份：2018年净利3.46亿元 同比降14.95%
健康元：“注射用醋酸亮丙瑞林微球”获临床试验通知书
丽珠集团：注射用醋酸亮丙瑞林微球获批临床试验
三鑫医疗：2018年净利同比降3% 拟10转6派1元
紫鑫药业：与九州通子公司签1.2亿元人参销售合同
南京医药：董事长陶昀因年龄原因辞职
恒瑞医药：硫酸氢伊伐布雷定片获批英国上市

【银行】

江苏银行：获大股东及其一致行动人增持股份
浦发银行：获准发行不超500亿元金融债券

【综合】

广汇物流：2018年度净利润增长58%达5.5亿元 拟10派3

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.com