

2019年03月28日

晨会纪要(2019年03月28日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 企业利润继续回落，政策落地尚需加快进度
- 【行业评论】 传媒：猫眼娱乐：在线电影票务市占率维持第一，内容出品发行优势增强
- 【公司评论】 星宇股份(601799)：Q4 增速有所放缓，中长期竞争优势仍然明显
- 【公司评论】 信捷电气(603416)：工控景气下行，公司市占率有望保持快速提升
- 【公司评论】 旭升股份(603305)：Q4 业绩增速放缓，中长期成长性仍值得期待
- 【行业评论】 科创板第二批受理公司点评
- 【公司评论】 中集集团：集装箱车辆能化三大主业齐头并进，土地重整增值抵消海工减值影响
- 【行业评论】 “第二批科创板申报受理”点评
- 【公司评论】 数据港与阿里签订合作协议

财经要闻:

- 1、李克强：要警惕借减税服务巧立名目乱收费
- 2、上交所：将采取“受理即披露”的方式
- 3、国家禁毒委员会办公室已下发“关于加强工业大麻管控工作的通知”
- 4、统计局：1-2月，全国规模以上工业企业实现利润总额7080.1亿元
- 5、海关总署：全年将为进口企业减少进口环节增值税税负约2250亿元。
- 6、市场监管总局：发布《关于加强特种设备和工业产品质量安全隐患排查治理 坚决防范遏制重特大事故的紧急通知》
- 7、国家林草局：决定开展2019年林产品质量监测工作
- 8、财政部：2月，全国共销售彩票234.12亿元，同比下降8.8%
- 9、IDC：2018年，中国智能家居市场累计出货近1.5亿台
- 10、中银协：截至2018年末，全国共组建村镇银行1621家
- 11、统计局：汽车、石油加工、钢铁、化工等主要行业利润下降明显
- 12、国资委主任肖亚庆在博鳌论坛表示，目前中央企业的公司制改革已全面完成
- 13、银保监会近期又批准3项市场准入和经营地域拓展申请
- 14、国家海洋局局长王宏：在政府层面，以海洋领域供给侧结构性改革来构建和完善现代海洋经济
- 15、海南：鼓励国内企业共同开发海洋的产业
- 16、上交所：已经关注到市场各方对受理企业的科创含量等进行了深入讨论和剖析
- 17、河南省财政厅发布《关于印发完善支持民营经济健康发展财税政策的通知》
- 18、上证指数报3022.72点，上涨0.85%，成交额2950.76亿
- 19、恒生指数涨0.56%，报28728.25点
- 20、标普500指数收跌13.09点，跌幅0.46%，报2805.37点

重点公告:

中海油服:2018年净利超7000万元 同比增65%

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	3743.39	1.16%
上证综指	3022.72	0.86%
深证综指	1654.69	0.90%
恒生指数	28728.25	0.56%
中小板指数	6175.54	0.80%
创业板指数	1637.77	0.47%
新三板做市指数	794.63	-0.10%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
轻工制造(中信)	3.5%	34.2%	-6.1%
餐饮旅游(中信)	2.4%	18.3%	0.2%
纺织服装(中信)	1.9%	25.9%	-11.8%
食品饮料(中信)	1.6%	35.1%	18.2%
基础化工(中信)	0.2%	29.7%	-8.7%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
传媒(中信)	-7.4%	26.8%	-19.0%
非银行金融(中信)	-5.3%	35.1%	13.1%
有色金属(中信)	-5.1%	21.7%	-23.4%
通信(中信)	-4.9%	29.8%	-5.6%
综合(中信)	-4.6%	33.2%	-12.2%

银河生物:公司股票交易实行其他风险警示

中国银河:2018 年净利 28.87 亿元 同比降 27%

奥飞数据:2018 年净利同比降 8% 拟 10 转 8 派 1.8 元

比亚迪:2018 年净利 27.8 亿元 同比降 32%

金牌厨柜:2018 年净利同比增 26% 拟 10 派 10 元

【行业公司评论】

企业利润继续回落，政策落地尚需加快进度

朱怀镇 021-20377052 zhuhuaizhen@huajinsc.cn

投资要点

事件：2019年3月27日统计局公布工业企业利润相关数据，1-2月全国规模以上工业企业实现利润总额7080.1亿元，同比下降14%。

点评：

1、利润贡献：受春节假期影响，与之相关的行业利润1-2月下降明显，其中汽车、石油化工、钢铁、化工四个行业合计下拉利润增速14.2%，而新增利润则主要来源于消费品和主要装备制造等行业；1-2月份，规上消费品制造业利润同比增长5.8%，其中酒饮料和精制茶制造业利润同比增长23.3%，烟草制品业增长18.2%，食品制造业增长11.2%，纺织服装服饰业增长7.6%，医药制造业增长4.2%；1-2月份，规上主要装备制造行业中，专用设备制造业利润同比增长14.0%，电气机械和器材制造业增长10.9%，金属制品业增长8.8%。

2、资金运用效率：1-2月，工业企业产成品周转天数为19.3天，同比上升10.92%，其中，国有控股企业为16.1天，同比下降5.85%；股份制企业为19.9天，同比上升9.94%；私营企业为18.6天，同比上升20%。产成品周转天数与历史比较，工业企业整体、股份制企业和私营企业均创2015年2月公布数据以来新高。1-2月，工业企业应收账款平均回收期为57.5天，同比上升21.3%，其中，国有控股企业为50.7天，同比上升21%，股份制企业为54.6天，同比上升22.7%，私营企业为46.5天，同比上升23.02%。应收账款平均回收期与历史比较，工业企业整体、国有控股企业、股份制企业、私营企业均创2015年2月公布数据以来新高。

3、成本：1-2月，工业企业每百元主营业务收入中的成本为84.21元，同比上升0.27%，其中，国有控股企业为80.62元，同比上升1.42%，股份制企业为83.77元，同比上升0.2%，私营企业为86.89元，同比上升0.35%。1-2月，工业企业每百元主营业务收入中的费用为9.12元，同比上升8.31%，其中，国有控股企业为8.08元，同比下降0.74%；股份制企业为9.35元，同比上升9.48%；私营企业为8.5元，同比上升15.02%。

4、资产负债率：2月末，规模以上工业企业资产负债率为56.9%，较1月上升0.4个百分点，同时也创2016年4月以来新高。分企业类型看，1-2月，国有控股企业为58.6%，较前值下降0.1个百分点；股份制企业为58.3%，较前值上升0.7个百分点，创2015年6月以来新高；私营企业为58.2%，较前值上升1.8个百分点，创2015年2月公布数据以来新高。工业企业整体去杠杆效果保持稳定，但局部存在杠杆提升的现象。

总结：受春节因素和政策时滞的影响，企业整体经营状况继续走软，政策落地需要加快进度，而资金运用效率下降、资产负债率提升和成本走高等现象再次出现也将影响企业经营状况的改善，需密切关注。

风险提示：政策落地、中美经贸谈判

传媒：猫眼娱乐：在线电影票务市占率维持第一，内容出品发行优势增强

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点

事件：3月25日晚，猫眼娱乐披露2018年财报：2018年公司实现营业收入37.55亿元（+47.4%），年内亏损1.38亿元，亏损金额同比扩大82.1%，EBITDA扭亏为盈，为910万元。

收入高增，毛利率降低、捷通无限商誉减值导致期内亏损扩大：报告期内亏损金额较大，主要由于①娱乐内容服务成本抬升、无形资产摊销导致毛利率下降；②其他亏损净额3,220万元，主要由于出售捷通无限股权产生的商誉减值所致。盈利水平方面，2018年：公司毛利率62.75%，同比下降5.62个百分点，主要由于成本端内容宣发成本、内容制作成本分别同比增长113%、128%，拉低娱乐内容服务的毛利率，另外，也有无形资产摊销的原因；销售费用率51.7%，同比下降4.1个百分点，主要由于用户激励降低，营销及推广开支17.39亿元（+35%），同比增速低于营收增速；管理费用率13.93%，基本与上期持平。

在线电影票务市占率维持第一，出品发行优势凸显：1.并购微影使得公司在线娱乐票务收入维持高成长，且市占率第一：2018年公司在线娱乐票务实现收入22.80亿元（+53%），主要由于2017年9月微影并表事项，且我国票房稳步增长。2018年猫眼在线电影票务市场份额超60%，维持市占率第一的位置。

2.出品发行优势凸显：2018年公司实现娱乐内容服务收入10.69亿元（+25%），公司2016年开始参与电影的主控发行，2017年实现娱乐内容服务收入高增长（+153%）；2018年公司更加积极地参与到内容制作中，业务范围扩展至电视剧和网剧出品业务，娱乐内容服务进入稳健增长阶段。2018年公司以联合出品方或主控发行方的身份参与《来电狂响》、《李茶的姑妈》、《邪不压正》、《我不是药神》、《捉妖记2》、《后来的我们》等影片中；电视剧/网络剧方面，陆续参与《归去来》及《老中医》等知名剧作，2018年来源于发行、制作服务收入高速增长。与欢喜传媒达成深度合作，有利于娱乐内容服务拓展：公司认购欢喜传媒增发股份2.366亿股，对价约3.91亿港元，认购完成后公司持有欢喜传媒7.5%的股份。

3.其他业务：2018年公司实现娱乐电商服务收入1.96亿元（+54%），主要由于会员订阅服务以及食品和饮料销售增加；广告服务及其他收入2.1亿元（+166%），主要由于广告主数量增加，报告期内猫眼帮助优衣库、MissDior和哈根达斯等知名品牌进行线上线下联动的娱乐整合营销。

盈利预测：根据猫眼娱乐 2018 年财报对合并业务部分未来 5-7 年收益的增速区间预测，以及 2019 年以来在线票务平台服务费的上漲，我们上调 2019-2022 年猫眼娱乐的收入增速，预计公司 2019-2022 年收入依次为 45 亿元、53 亿元、61 亿元和 69 亿元，同比增速依次为 20%、18%、15%和 14%。盈利方面，我们预计公司 2020 年可实现期内盈利。

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

星宇股份(601799)：Q4 增速有所放缓，中长期竞争优势仍然明显

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

Q4 业绩增速有所放缓，全年业绩表现略低于预期。公司发布 2018 年年度报告，全年实现营业收入 50.74 亿元，同比增长 19.24%；归母净利润 6.11 亿元，同比增长 29.91%；毛利率 22.56%，同比增加 0.99 个百分点；净利率 11.99%，同比增加 0.97 个百分点。其中 2018Q4 实现营业收入 13.50 亿元，同比增长 8.15%；归母净利润 1.71 亿元，同比增长 16.98%；毛利率 25.86%，同比增加 5.30 个百分点；净利率 12.53%，同比增加 0.87 个百分点。受行业景气度下滑拖累，公司主要配套客户一汽大众、上汽大众等汽车产销量有所下降，故 2018Q4 业绩增速有所放缓，导致全年业绩表现略低于我们此前的预期。我们认为公司未来两年竞争优势仍较为明显，业绩有望保持较快增长，主要是受益于以下三个因素：（1）车灯产品持续升级，量价齐升与毛利率拐点向上的趋势已基本形成；（2）承接的优质新项目较多，且新研发产品正持续落地；（3）常州、佛山、长春三地的新工厂陆续投产，新增产能较多。

产品升级带来量价齐升与毛利率拐点向上的趋势已基本形成。顺应行业发展趋势，2018 年公司车灯产品继续向“大灯化、LED 化、智能化”升级：①大灯化：公司产品逐步由车内小灯升级为车外大灯，随着更高价值量的前大灯及后组合灯在车灯业务中占比不断提升，量价齐升的有利局面正在形成（2018 年公司车灯销量 6459.53 万只，同比增长 13.30%；单灯均价 69.75 元，同比增长 5.97%）。②LED 化：公司 LED 前大灯已在 2018 年量产，配套一汽大众 T-Roc、新宝来等车型。LED 大灯的价值量（单只 1000 元以上）及毛利率（25%以上）均高于传统卤素或氙气大灯，随产能爬坡，产品良率提升后，公司车灯业务收入有望加速增长，毛利率有望进一步提高。③智能化：在第一代、第二代 ADB 大灯的基础上，2018 年公司又完成了高分辨率成像式智能前照灯系统、矩阵式 ADB 自适应远光灯及 NDAS 智能前照灯三款智能车灯的研发工作。未来智能车灯的量产将有利于单灯均价及毛利率的进一步上行，也将给公司带来新的成长空间。

新项目、新技术及新产能是公司未来业绩稳步增长的重要保障。①新订单方面，据公司公告，2018 年承接车灯新项目 73 个，批产车灯项目 102 个。②新产能方面，公司在常州、佛山、长春三地持续扩建产能，2018 年佛山工厂一期已建成投产，二期项目处于建设中，预计 2019 年第二季度竣工；2018 年公司还启动了“星宇智能制造产业园”项目，项目一期预计 2019 年完工。③新技术方面，2018 年公司加强了新技术的开发应用及研发中心建设进度，除智能车灯外，还成功研发了像素式前照灯、低成本双光 LED 透镜组件等新产品。新订单、新产能及新产品均较为充足，将为公司未来发展提供强有力的保障。

投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年的每股收益分别为 2.96 元、3.73 元和 4.50 元，净资产收益率分别为 17.0%、19.2%和 20.8%。维持“买入-A”投资评级。

风险提示：LED 车灯出货量增长不及预期；公司下游客户销量增速低于预期；新工厂产能投放进度不及预期。

信捷电气(603416)：工控景气下行，公司市占率有望保持快速提升

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点

四季度增速放缓，工控行业景气下行是提升产品市占率机遇期：公司 2018 年实现收入 5.90 亿元，同比增长 22.1%；实现归母净利润 1.51 亿元，同比增长 22.2%；低于此前收入 6.23 亿元，利润 1.65 亿元预期，主要由于四季度增速放缓和毛利率下降幅度超出预期。公司四季度单季实现收入 1.55 亿元，同比增速放缓至 6.9%。公司全年净利率水平为 25.6%，与上年持平；考虑到税率差异，预计 2018 年综合毛利率有 2-3%的下滑。毛利率下滑一方面由于元器件价格上涨，另一方面制造业景气度持续下滑，工控部件行业竞争激烈，行业普遍出现价格松动以换取市场竞争力。当前工控行业景气度仍处下行周期，二季度或难见明显好转；从行业周期波动中公司历史营收表现看，预计公司今年上半年仍能保持显著好于行业的正增长。而公司有望把握机遇期，或加速提升 PLC 和伺服产品的市占率。

项目型市场率先回暖，OEM 市场有望二、三季度见底：今年春节以来，以 ABB、施耐德、三菱、富士等为代表的高端品牌，其 PLC、伺服、变频器产品均有 3-5%的提价，这与国产品牌价格下调以换取市场空间形成鲜明反差。我们分析这主要由于外资高端品牌的市场已逐步被国产品牌挤压至项目型市场，提价意味着项目型市场的需求好转，去年下半年以来加大基建投资的拉动效应显现；而随着项目型市场回暖逐步向其他领域传导，叠加降税降费措施刺激终端消费和提振企业资本开支，工控行业整体景气度有望在二、三季度见底。

投资建议：考虑到今年以来制造业景气度下行压力未有明显减缓，我们下调公司 2019-2020 年盈利预测，营业收入预测由此前的 7.96 亿元、10.22 亿元下调至 7.17 亿元、9.07 亿元；净利润预测由此前为 2.18 亿元、2.76 亿元下调至 1.85 亿元、2.30 亿元；当前 2019 年动态市盈率 22 倍。公司为国内 PLC 龙头，技术和品牌壁垒突出，当前估值仍低于行业平均水平，维持“买入-A”评级。

风险提示:工控行业景气下行中竞争加剧导致毛利率下滑风险,新产品及新技术研发进度低于预期风险等。

旭升股份(603305): Q4 业绩增速放缓,中长期成长性仍值得期待

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

投资要点

Q4 业绩增速放缓,全年业绩表现低于预期。公司发布 2018 年年度报告,全年实现营业收入 10.96 亿元,同比增长 48.27%;归母净利润 2.94 亿元,同比增长 32.23%;毛利率 39.65%,同比减少 4.79 个百分点;净利率 26.81%,同比减少 3.25 个百分点。2018 年全年业绩低于预期。其中 2018Q4 实现营业收入 2.71 亿元,同比增长 34.82%;归母净利润 0.64 亿元,同比增长 5.27%;毛利率 36.91%,同比下降 5.21 个百分点;净利率 23.53%,同比下降 6.61 个百分点。2018Q4 公司业绩增速放缓明显,且毛利率下滑较多,主要原因有:(1)特斯拉 ModelS 及 ModelX 低配版车型停售,使得公司与之配套的高毛利产品需求量下滑;(2)新增厂房及设备折旧费用增多,导致公司产品毛利率有所下降。

紧密绑定特斯拉,未来大概率可继续配套国产 Model3 车型。公司全年对特斯拉的销售额达 6.69 亿元,同比增长 61.77%,在总营收中占比 61.08%。在经历 2018 年年初的“产能地狱”后,特斯拉 Model3 产能自 5 月起迅速爬坡,目前已稳定在每周 6000 辆左右。预计 2019 年特斯拉美国工厂将维持现有产能,全年产量有望接近 40 万辆(较 2018 年产量增长约 63%)。中国工厂已于今年 1 月 7 日正式开工,预计可在夏天完成初期建设,并在年底前实现小批量投产,初期产能为每周 3000 辆,2020 年有望达到每年 25 万辆的生产规模(后续产能将扩充至每年 50 万辆)。考虑到公司与特斯拉已经形成了较为紧密的合作关系,未来大概率可继续配套国产 Model3 及 ModelY 车型。随国产特斯拉产能的快速提升,公司对特斯拉收入有望继续保持较快增长。

拟定增进一步扩大产能,新产能、新产品及新客户将给未来的成长性提供保障。公司发布公告称,拟募集不超过 12 亿元人民币,投向新能源汽车精密铸锻件项目(二期)及汽车轻量化零部件制造项目。项目达产后预计可新增新能源汽车精密铸锻件(连杆、扭臂、转向节等)年产能 685 万件,并形成每年 720 万件汽车轻量化零部件产品的机加工产能。2018 年公司与宁德时代、长城汽车、伊顿、法雷奥-西门子、北极星、伟创力等客户已开始正式合作,随新产能逐步到位、新产品及新客户持续拓展,公司中长期的成长性仍然值得期待。

投资建议:公司 2018 年四季度业绩拖累全年业绩低于预期,但受益于特斯拉国产化持续推进以及新产能、新产品及新客户的持续扩展,中长期仍有较大的成长潜力。我们将公司 2019 年至 2021 年的每股收益下调至 0.96 元、1.22 元和 1.41 元,对应净资产收益率分别为 23.4%、25.3%和 24.9%。目前股价对应 2019 年至 2021 年 PE 分别为 33.5 倍、26.3 倍和 22.8 倍,明显高于汽车零部件板块同类型公司,我们下调公司投资评级至“增持-A”。

风险提示:特斯拉国产化进度不及预期;新客户订单不及预期;原材料价格大幅上涨。

科创板第二批受理公司点评

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

3 月 27 日,上交所科创板审核中心公布了第二批 8 家科创板申报企业,分别是华兴源创、微芯生物、特宝生物、国盾量子、虹软科技、世纪空间、光峰科技和贝斯达。同时上交所表示在本次第二批科创板企业集中受理后,将采取“受理即披露”的方式及时公布企业受理情况;同时将在后续审核问询中,针对市场广泛关注的科创代表性、技术能力、企业质量等问题进行多轮问询。

从 8 家企业中的所属产业行业看,高端装备、生物医药、软件各两家企业,通信 1 家,电子 1 家。

从财务情况看,与第一批名单不同,第二批名单中没有亏损企业。8 家企业中平均营业收入 5.98 亿元,净利润 1.13 亿元,基本均已达到 A 股上市的财务标准。营收规模最大的为激光设备公司光峰科技,2018 年总营收 13.85 亿元;净利润最高为平板显示及集成电路的检测设备公司华兴源创,2018 年净利润净利润为 2.37 亿元。第二批公司研发费用占比投入较第一批企业有所提高,三家公司研发费用率在 20%以上,一家公司超过 30%,仅 3 家公司研发费用率小于 10%。

从选择的上市标准来看,5 家选择“市值+净利润/收入”的第一套上市标准,2 家选择“市值+收入”的第四套上市标准,1 家公司选择“市值+营收+研发支出”的第二套上市标准。

从企业规模看,两家公司 18 年营收规模超过 10 亿元,一家公司营收规模在 10-5 亿元之间,5 家公司营收在 5 亿元以下。三家公司研发费用超过 1 亿,3 家公司研发费用在 5000 万以下。

此外上交所也发布了受理情况答记者问,表示在本次集中受理后“受理即披露”,强调了受理企业并不一定能够登录科创板,后续将对企业的发行上市条件、科创属性、财务是否有瑕疵等问题在问询中重点关注。

中集集团:集装箱车辆能化三大主业齐头并进,土地重整增值抵消海工减值影响

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

公司 2018 全年实现营收 935 亿元,同增 22.5%;实现归母净利润 33.8 亿元,同增 34.7%。公司将每 10 股分红 5.5 元,每 10 股转增 2 股。

集装箱保持回暖,冷箱增速较快:集装箱业务实现收入 315 亿元,同增 25.9%;实现净利润 18.9%,同增 29.2%;实现

净利润 18.9 亿元，同增 29.2%。其中冷箱增长较快，实现 50.2 亿收入，同增 53.4%。东莞集装箱新工厂去年四季度试生产，一期主生产线今年初正式投产，新工厂通过智能化，信息化和制造工艺的升级改造，有望显著提升该业务未来生产效率及盈利能力。

道路运输车辆业务全面增长：公司全年累计销售 19.2 万台，同增 17.85%；实现收入 244 亿元，同增 25.0%；实现净利润 12.7 亿元，同增 25.0%；增长主要得益于中国和美国的车辆销量持续增长。中集车辆在港上市已获中国证监会批复，公司积极打造中集车辆上市平台，将优化公司股权结构，提高管理效率和透明度，并提升融资能力和资本运作的便利性。

能源化工及液态食品装备业务保持增长：该业务实现收入 141.6 亿元，同增 19.6%；实现净利润 7.92 亿元，同增 67.2%；三大细分业务均实现 20% 左右增长。我国天然气需求增长强劲，进口增长主要来自 LNG，这拉动公司能源储运需求，趋势有望延续。全球化工行业在 2018 年表现活跃，罐箱租赁及物流运营积极加大投资，拉动公司化工行业罐箱需求。

海洋工程业务仍承压，新增需求较弱，实现收入 24.3 亿元，同降 2.1%；受计提资产减值影响，海工净亏损 34.5 亿元，同比上年的亏损 10.4 亿元明显扩大。另一方面，产城平台中集产城在上海和深圳土地储备推进方面取得较大突破；签署前海土地合同产生税后利润 28.8 亿元，这一定弥补了海工计提减值带来的利润影响。

此外，公司空港，消防，物流等继续保持较快增长，重卡保持平稳；维持公司的重点推荐！

“第二批科创板申报受理”点评

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

(1) 微芯生物：公司主要产品均为自主研发发现与开发的新分子实体且作用机制新颖的原创新药，包括已正式上市销售的国家 1 类原创新药西达本胺，是全球首个亚型选择性组蛋白去乙酰化酶（HDAC）抑制剂；已完成 III 期临床试验的国家 1 类原创新药西格列他钠，其是全球最早完成 III 期临床试验的 PPAR 全激动剂；已开展多个适应症 II 期临床试验的国家 1 类原创新药西奥罗尼，其是一个机制新颖的多靶点多通路选择性激酶抑制剂。此外，公司尚有一系列独家发现的新分子实体的候选药物 CS12192、CS17919、CS24123、CS17938、CS27186 等，正在进行临床前与早期探索性研究。

(2) 特宝生物：公司主要从事重组蛋白质及其长效修饰药物研发、生产及销售。公司已上市产品包括生物制品国家 1 类新药——聚乙二醇干扰素 α -2b 注射液、注射用重组人粒细胞巨噬细胞刺激因子、重组人粒细胞刺激因子注射液和注射用重组人白介素-11。干扰素主要用于病毒感染性疾病（如乙肝）的治疗，副作用较大，市场份额正在被核苷类似物等抗病毒药物所蚕食；人粒细胞刺激因子主要用于肿瘤放疗或化疗后引起的白细胞减少症的治疗，与恒瑞医药的 19K 作用相近，但 19K 属于长效剂型，公司的产品是短效剂型，市场竞争力不如 19K。

(3) 贝斯达：公司的产品包括磁共振成像系统、医用 X 射线设备、彩色超声诊断系统、核医学设备、医疗信息化软件等五大系列近四十款产品，主要应用于各级医疗卫生机构的临床诊断。A 股可比公司主要是主营医用 X 射线设备、磁共振成像系统的万东医疗（600055.SH）、主营彩色超声诊断系统的开立医疗（300633.SZ）、主营生命科学与支持、体外诊断及医学影像产品的迈瑞医疗（300760.SZ）。

数据港与阿里签订合作协议

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

事件：3 月 27 日，公司发布与阿里云签订合作协议，双方将在云计算领域合作，根据协议约定，公司将在 6 年合作期间内，承销总金额不低于人民币 4.35 亿元的阿里云产品/服务。

点评：

- 1) 本次合作的承销业务模式分两种，转售与回扣方式，不同方式对公司营收和利润影响不一，直接的盈利影响目前无法确定
- 2) 强化阿里合作绑定关系，间接对公司拿阿里订单项目是刺激
- 3) 借助阿里云建设公司自身的云业务能力，中长期发力增值业务，新添增长纬度。

投资建议：预测公司 19/20 年 EBITDA 4.22/7.05 亿，EV/EBITDA 21/13，维持买入-A 评级。

风险：数据中心建设投产进度不及预期；客户上电进度不及预期；新业务拓展不及预期。

【财经要闻】

1、国务院总理李克强：要警惕借减税服务巧立名目乱收费

国务院总理李克强：要警惕借减税服务巧立名目乱收费。一旦查出有税务人员与第三方有利益关联，要坚决清除出税务系统。决不允许以任何名目借减税的油。此外，财税部门必须把政府承诺的更大规模减税红利铁定送到企业手中，助力企业打好“金算盘”，进而扩大生产规模，带动更多就业。

2、上交所：将采取“受理即披露”的方式

上交所：将采取“受理即披露”的方式，及时公布企业受理情况。在受理环节，仅是对企业申请文件完备性、中介机构资质等的核对，相当于申报企业获得了“准考证”，可以进入考场考试，并不表示一定能够考试通过或获得好成绩。

3、国家禁毒委员会办公室已下发“关于加强工业大麻管控工作的通知”

国家禁毒委员会办公室已下发“关于加强工业大麻管控工作的通知”。《1961 公约》规定，工业用大麻限于纤维和种子，其他用途的种植排除在外。要求各省市自治区禁毒部门要严把工业大麻许可审批关。我国目前从未批准工业大麻用于医用和食品添加。据财经早餐统计，3月以来工业大麻概念板块涨幅达 65.52%。其中顺灏股份、龙津药业、诚志股份等龙头股今年以来累计涨幅分别为 377.72%、256.25%、152.79%。

4、统计局：1-2 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 7080.1 亿元

统计局：1-2 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 7080.1 亿元，同比下降 14.0%；实现营业收入 14.8 万亿元，同比增长 3.3%。2 月末，规模以上工业企业资产总计 109.7 万亿元，同比增长 6.4%；负债合计 62.4 万亿元，增长 6.0%；资产负债率为 56.9%，同比降低 0.2 个百分点。

5、海关总署：全年将为进口企业减少进口环节增值税税负约 2250 亿元。

海关总署：自 2019 年 4 月 1 日起，进口货物原适用 16% 增值税税率的，税率调整为 13%，原适用 10% 增值税税率的，税率调整为 9%。以 2018 年进口货值静态测算，增值税降税政策自 4 月 1 日起实施后，全年将为进口企业减少进口环节增值税税负约 2250 亿元。

6、市场监管总局：发布《关于加强特种设备和工业产品质量安全隐患排查治理 坚决防范遏制重特大事故的紧急通知》

市场监管总局：发布《关于加强特种设备和工业产品质量安全隐患排查治理 坚决防范遏制重特大事故的紧急通知》。各级市场监管部门要深入开展危险化学品相关特种设备、大型游乐设施和客运架空索道、电站锅炉范围内管道等隐患排查治理。对违法违规企业要纳入企业信用信息公示系统“黑名单”。

7、国家林草局：决定开展 2019 年林产品质量监测工作

国家林草局：决定开展 2019 年林产品质量监测工作，并制定了具体监测方案。本次监测工作重点对食用林产品及其产地土壤、木质林产品、林化产品、花卉产品等 4 大类开展行业质量监测。

8、财政部：2 月，全国共销售彩票 234.12 亿元，同比下降 8.8%

财政部：2 月，全国共销售彩票 234.12 亿元，同比下降 8.8%。其中，福利彩票机构销售 112.95 亿元，同比下降 13.9%；体育彩票机构销售 121.17 亿元，同比下降 3.4%。1-2 月，全国共销售彩票 713.66 亿元，同比增加 73.78 亿元，增长 11.5%。

9、IDC：2018 年，中国智能家居市场累计出货近 1.5 亿台

IDC：2018 年，中国智能家居市场累计出货近 1.5 亿台，同比增长 36.7%。其中第四季度出货 4610 万台，同比增长 45.4%。预计未来五年中国智能家居设备市场将持续快速增长，2023 年市场规模将接近 5 亿台。

10、中银协：截至 2018 年末，全国共组建村镇银行 1621 家

中银协：截至 2018 年末，全国共组建村镇银行 1621 家，已开业 1616 家。村镇银行整体资产规模约 1.51 万亿元，负债总额 1.33 万亿元，同比分别增加了 1104 亿元和 987 亿元；净利润 99.25 亿元。

11、统计局：汽车、石油加工、钢铁、化工等主要行业利润下降明显

统计局：汽车、石油加工、钢铁、化工等主要行业利润下降明显；与上年 1-2 月相比，今年春节假期因素对工企生产经营影响周期更长；华泰宏观：1-2 月工业企业利润超预期下行，二季度央行或有降息操作。

12、国资委主任肖亚庆在博鳌论坛表示，目前中央企业的公司制改革已全面完成

国资委主任肖亚庆在博鳌论坛表示，目前中央企业的公司制改革已全面完成。目前已有 83 家中央企业已经建立了规范的董事会。有 46 家中央企业对 3300 多名经理实现了契约化管理。在控股的 81 家上市公司实行了股权激励。

13、银保监会近期又批准 3 项市场准入和经营地域拓展申请

银保监会近期又批准 3 项市场准入和经营地域拓展申请，分别为：中英合资恒安标准人寿保险有限公司筹建首家外资养老保险公司恒安标准养老保险有限责任公司、美国安达集团增持华泰保险集团股份有限公司股份、香港友邦保险公司参与跨京津冀区域保险经营试点。

14、国家海洋局局长王宏：在政府层面，以海洋领域供给侧结构性改革来构建和完善现代海洋经济

国家海洋局局长王宏：在政府层面，以海洋领域供给侧结构性改革来构建和完善现代海洋经济；首先要为传统产业增效，如渔业、船舶制造业，新兴产业加快发展，如海水的淡化综合利用、海洋可再生能源利用等，海洋生物制药、深海油气技术突破等要加快发展。

15、海南：鼓励国内企业共同开发海洋的产业

海南：鼓励国内企业共同开发海洋的产业，而且在金融税收方面采取优惠政策；大力发展海洋装备工程等新兴产业，建设智慧海洋，打造南海深海的科技城；要取消游艇的入境管制，在海南开展游艇租赁试点。

16、上交所：已经关注到市场各方对受理企业的科创含量等进行了深入讨论和剖析

上交所：已经关注到市场各方对受理企业的科创含量等进行了深入讨论和剖析，上交所将在审核问询中，针对市场广泛关注的科创代表性、技术能力、企业质量等问题进行多轮问询。

17、河南省财政厅发布《关于印发完善支持民营经济健康发展财税政策的通知》

河南省财政厅发布《关于印发完善支持民营经济健康发展财税政策的通知》：上市最高补助 200 万，发债最高补助 100 万，小微企业创业担保贷款按基础利率 50% 贴息。

18、上证指数报 3022.72 点，上涨 0.85%，成交额 2950.76 亿

上证指数报 3022.72 点，上涨 0.85%，成交额 2950.76 亿。深证成指报 9609.44 点，上涨 1.01%，成交额 3696.65 亿。创业板指报 1637.77 点，上涨 0.46%，成交额 1016.84 亿。沪深两市合计成交 6647.41 亿。从盘面上看，工业大麻板块带动全天涨势，氢燃料电池表现活跃，白酒、医药等白马股护盘效应显著。

19、恒生指数涨 0.56%，报 28728.25 点

恒生指数涨 0.56%，报 28728.25 点。国企指数涨 0.66%，报 11305.36 点。沪股通净流入 4.9 亿元，当日余额 515.10 亿元。深股通净流出 4.94 亿元，当日余额 524.94 亿元。

20、标普 500 指数收跌 13.09 点，跌幅 0.46%，报 2805.37 点

标普 500 指数收跌 13.09 点，跌幅 0.46%，报 2805.37 点。道琼斯工业平均指数收跌 32.14 点，跌幅 0.13%，报 25625.59 点。纳斯达克综合指数收跌 48.14 点，跌幅 0.63%，报 7643.38 点。

【重点公告】

【采掘】

中海油服:2018 年净利超 7000 万元 同比增 65%

恒源煤电:2019 年净利同比增 10.5% 拟 10 转 2 派 4.1 元

美锦能源:将加大氢能业务的投入

【传媒】

美盛文化:国家信息中心旗下中合国信拟受让 24.8% 股份 成为控股股东

乐视网:公司被裁决向德邦证券支付债券本金 7300 万元及利息等

【电气设备】

银河生物:公司股票交易实行其他风险警示

东方电缆:中标 1.84 亿元海上风电项目

友讯达:公司模块可应用于充电桩

【电子】

博敏电子:2018年净利同比增长 91% 拟 10 转 4 派 1 元

力源信息:2018年净利同比增 10% 拟 10 转 8 派 1 元

【非银金融】

中国银河:2018年净利 28.87 亿元 同比降 27%

海通证券:2018年净利 52.11 亿元 同比降 40%

太平洋:近 12 个月涉及诉讼的累计涉案金额超 20 亿元

中国人寿:2018年净利 114 亿元 同比降 65%

光大证券:2018年净利 1.03 亿元 同比降 97%

【钢铁】

华菱钢铁:2018年净利 67.8 亿元 同比增 65%

【公用事业】

华电国际:2018年净利 16.95 亿元 同比增 294%

【国防军工】

*ST 船舶:3 月 29 日起撤销退市风险警示 股票简称变更为“中国船舶”

【化工】

万华化学:大幅上调 4 月份中国地区 MDI 价格

澳洋健康:子公司临时性停产

华昌化工:一季度净利预增超 16 倍

【机械设备】

海伦哲:青旅中兵受让 8.12% 公司股份

全柴动力:2018年净利 3968 万元 同比下降 35%

精测电子:一季度净利预增 60%-72%

巨星科技:一季度净利预增 20%-35%

宝鼎科技:一季度净利预增 118%-197%

【计算机】

奥飞数据:2018年净利同比降 8% 拟 10 转 8 派 1.8 元

初灵信息:签署 MSAP 及机架式协转设备扩容产品供货合同

美亚柏科:控股股东等拟转让股份给国投智能 实控人将变更

汉邦高科:实控人拟转让 5.02% 股份给北京青旅中兵资产管理

数据港:与阿里云签订业务合作协议

【家用电器】

聚隆科技:实控人及一致行动人拟减持不超 6% 股份

深康佳 A:子公司联合预中标 12.68 亿元 PPP 项目

苏泊尔:2018年净利同比增 26% 拟 10 派 10.2 元

【建筑材料】

东方雨虹:2018年净利 15.08 亿元 同比增 22%

【建筑装饰】

中国建筑:近期获得 276 亿元重大项目

中铁工业:2018年净利 14.81 亿元 同比增 11%

腾达建设:中标近 8500 万元工程项目

建艺集团:控股股东拟减持不超 4.56% 股份

岭南股份:子公司恒润集团收到科创板企业信息收集表

【交通运输】

ST 长油:3 月 29 日起股票简称将变更为“长航油运”

华鹏飞:股东部分股票存在平仓风险

中国国航:2018年净利 73.36 亿元 同比增 1.33%

【汽车】

比亚迪:2018年净利 27.8 亿元 同比降 32%

比亚迪:一季度净利预增 583%-779%

华懋科技:股东拟减持不超 5.1%股份

一汽轿车:筹划重大资产重组 明起停牌

江铃汽车:2018年净利 0.92 亿元 同比降 87%

威孚高科:拟收购丹麦 IRD 公司股权 进入燃料电池核心零部件领域

湖南天雁:公司股票 3 月 29 日起实施退市风险警示

苏奥传感:2018年净利同比降 14% 拟 10 转 8 派 1.6 元

【轻工制造】

金牌厨柜:2018年净利同比增 26% 拟 10 派 10 元

仙鹤股份:公司不持有江苏北人的股份

美克家居:2018年净利 4.51 亿元 同比增 23.5%

双星新材:公司成为三星 VD 核心合作伙伴

东方金钰:控股股东所持约 1 亿股股票将被公开拍卖 起拍价 4.8 亿元

顺灏股份:工业大麻相关业务可能面临政策变动等风险

【食品饮料】

五粮液:2018年净利同比增 38% 拟 10 派 17 元

佳隆股份:控股股东及实控人拟减持不超 10.07%股份

【通信】

超讯通信:2018年净利同比增 16% 拟 10 转 4 派 1 元

平治信息:一季度净利预增 30%-51%

中兴通讯:2018年亏损近 70 亿元

【医药生物】

尔康制药:拟参设投资基金认购素麻生物股权 后者专注于工业大麻育种及种植

德展健康:尚未与汉麻集团签署其他相关协议

哈药股份:工业大麻项目推进方为控股股东 未就订单种植签订任何协议

丽珠集团:2018年净利同比降 76% 拟 10 转 3 派 12 元

柳药股份:2018年净利同比增长 32% 拟 10 派 6.2 元

我武生物:2018年净利同比增 25% 拟 10 送 8 派 2.5 元

鹭燕医药:股东拟减持不超 1%股份

德展健康:与汉麻集团联合开展大麻素小分子药物研发

【银行】

建设银行:2018年净利 2547 亿元 同比增 5%

中信银行:争取成为第一批获批设立理财子公司的股份行

【有色金属】

江西铜业:2018年净利 24.47 亿元 同比增 52%

银邦股份:股东所持部分公司股票将被动减持

宝钛股份:2018年净利 1.41 亿元 同比增 557%

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