

2019年03月29日

晨会纪要(2019年03月29日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 否极泰来
- 【公司评论】 潞安环能(601699): 减值计提夯实资产基础
- 【公司评论】 航民股份(600987): 并表航民百泰推升营收, 印染主业实现双位数利润增长
- 【公司评论】 【华金传媒】分众一季报预告简评

财经要闻:

- 1、李克强: 今年以来, 中国经济稳定运行并出现一些积极变化
- 2、银保监会: 召开 2019 年处置非法集资部际联席会议(扩大会议)
- 3、国家网信办: 指导组织“抖音”“快手”“火山小视频”等短视频平台试点上线青少年防沉迷系统
- 4、外管局: 2月, 我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 9941 亿元
- 5、社科院: 2月, 较多城市房价出现试探性上涨
- 6、住建部: 发布关于重新调整建设工程计价依据增值税税率的通知
- 7、工信部: 将根据终端成熟情况适时发放 5G 牌照
- 8、发改委: 2月, 我国公路水路固定资产投资完成 757.82 亿元
- 9、国家广播电视总局: 4月开始, 在全国统一开展 IPTV 专项治理
- 10、外管局: 2018 年末, 我国银行业对外金融资产 11164 亿美元
- 11、交通运输部: 2019 年, 通过综合施策, 预计降低物流成本 1209 亿元
- 12、IDC: 2018 年, 国内头显设备市场总出货量延续增长态势
- 13、国资委: 混改是国企改革的突破口
- 14、上交所: 受理杭州鸿泉和福建福光股份两家企业科创板申请
- 15、央行: 进一步筑牢金融业支付结算安全防线
- 16、生态环境部: 将从 59 个候选城市中选取 10 个左右作为“无废城市”试点城市
- 17、国家市场监管总局: 深入开展互联网广告整治工作
- 18、上证指数报 2994.94 点, 下跌 0.92%, 成交额 2895.55 亿
- 19、恒生指数涨 0.16%, 报 28775.21 点
- 20、标普 500 指数收涨 10.07 点, 涨幅 0.36%, 报 2815.44 点

重点公告:

- 聚力文化: 受前期游戏版号发放暂停影响 一季度净利预降 82%-76%
- 九鼎投资: 团贷网系公司在管基金已投项目 目前该项目已全部退出
- 常宝股份: 能源管材板块回暖 一季度净利预增 165%至 214%
- 中科金财: 一季度净利预增 2.3 倍至 2.8 倍
- 中兴通讯: 控股股东中兴新今日减持公司 1.92% 股份
- 金达威: 维生素 A 售价同比下降 一季度业绩预减 55%-70%

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	3728.40	-0.40%
上证综指	2994.94	-0.92%
深证综指	1639.72	-0.90%
恒生指数	28775.21	0.16%
中小板指数	6137.70	-0.61%
创业板指数	1626.82	-0.67%
新三板做市指数	791.74	-0.36%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	1.6%	36.4%	16.4%
餐饮旅游(中信)	0.3%	18.9%	1.7%
轻工制造(中信)	0.1%	32.1%	-8.8%
纺织服装(中信)	-1.5%	23.8%	-13.9%
农林牧渔(中信)	-1.6%	42.4%	20.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	-8.5%	24.4%	-20.4%
综合(中信)	-7.8%	29.6%	-15.5%
有色金属(中信)	-5.8%	19.8%	-24.7%
钢铁(中信)	-5.7%	17.6%	-10.0%
非银行金融(中信)	-5.2%	33.7%	9.8%

【行业公司评论】**否极泰来****谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn**

投资要点

股市回顾：

2018年，受经济增速下行、监管较严、去杠杆延续和中美贸易摩擦影响，市场跌幅较大，大市值和低市盈率股票更加抗跌。2019年以来，去杠杆转稳杠杆、货币政策和财政政策边际积极、中美贸易摩擦缓和、国家对资本市场的支持力度加大共同推动市场情绪好转，市场风格由2017年以来的以大为美到博弹性，中小创和成长股涨幅居前。

中国经济大概率在下半年企稳：

- 1、固定资产投资增速触底回升：2018年上半年受基建投资和房地产投资增速走弱影响，我国固定资产投资增速下降，之后基建投资和房地产投资增速反弹拉动固定资产投资增速回升。受财政政策边际积极影响，2019年基建投资或延续回升态势，支撑我国固定资产投资增速平稳。
- 2、消费增速或在下半年企稳：近期商品房销售、汽车零售增速小幅下行拖累消费增速下滑，随着房地产调控政策更强调“因城施策”、汽车购置税优惠造成的透支效应消退和个人所得税调整落地，消费增速有稳定基础，下半年受基数较低影响消费增速或在下半年企稳。
- 3、出口增速有稳定基础：出口增速与全球主要经济体经济增速正相关，受美日欧经济景气度下行，我国出口增速承压，但受益于中美贸易摩擦缓和，我国出口增速有稳定基础。
- 5、2019年通胀边际转弱，扩展政策边际积极的空间：2019年，受PPI同比趋势性较大幅度下行影响，非食品类CPI同比增速或较大幅度下行，预计2019年CPI中枢将下降。在内需较弱和世界主要经济体经济增速下滑，或导致大宗商品价格延续下跌态势，且由于2019年翘尾因素较2018年下降2.7个百分点，PPI中枢大概率下移。
- 6、2019年财政政策已显边际积极迹象：2019年政府预期赤字率2.8%，较2018年提升0.2个百分点，2019年财政支出主要分项累计同比增速快速提升，财政政策已显积极迹象。
- 7、2019年货币政策边际宽松：2019年3月美联储会议纪要显示，美国加息节奏放缓，2019年美国大概率不加息，美联储货币政策大概率转向。在此背景下，叠加我国货币政策相对于美国货币政策具有较大的独立性，为稳定经济和就业，我国货币政策边际宽松基本确认。2018年底我国M2增速和社会融资规模存量累计同比均企稳回升，货币政策边际宽松。

股市支撑因素：

- 1、我国对资本市场的支持力度加大：2018年年底举行的中央经济工作会议指出，“资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用，要通过深化改革，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”。2019年2月22日，习近平指出，金融是国家重要的核心竞争力。
- 2、流动性大幅改善：从历史规律上看，国债到期收益率与SHIBOR1周的利率正相关，在当前全球货币紧缩政策逐步放松的背景下，我国货币政策边际宽松的概率很大，利率大概率维持低位甚至平稳下行。
- 3、大部分行业PE处于中位数下方，估值修复：从行业分类看，截止3月15日，大部分行业当前PE处于中位数下方，虽然企业盈利增速大概率仍未见底，但货币政策边际宽松和减税降费政策逐渐加码支撑企业盈利平稳，行业估值修复的动力仍强。
- 4、股市相对于债市的风险溢价仍高：以股指PE倒数减去10年国债到期收益率作为股市相对于债市的风险溢价，上证综指、上证50和创业板指相对债市的风险溢价在2018年3月以来持续攀升，至2019年1月触顶下行，相对于债市，市场对股市的风险偏好明显提升。
- 5、经济和通胀下行期股市表现较好：今年经济大概率仍将下行，而通胀也将大概率维持下降的趋势，在此宏观背景下，总结2002年1月至2018年11月我国股市涨跌情况，衰退期创业板指表现最好，月涨跌幅年化收益率均值达到32.07%，远高于上证50、商品和债券的相应收益率。
- 6、企业减税政策落地：2019年3月5日，政府工作报告称，今年将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%。
- 7、北上资金持续净流入：北上资金累计净流入从2016年12月31日的1477.78亿元上升为2019年3月16日的7687.83亿元。3月1日MSCI宣布分三步把A股纳入因子从5%提升至20%，将为A股带来4000亿到4500亿元增量资金。
- 8、业绩雷大幅减少：根据沪深交易所规则，1月31日是年报业绩变动超50%的上市公司发布预告的截止日期，进入2月后预告披露家数大幅减少，业绩雷的数量也将大幅度下降，支撑市场情绪回暖。

投资方向：中小创和科技板

看好中小创和成长股：2015年6月中旬高点以来，创业板下跌最多，在风险偏好快速提升时期，创业板指有望更快速的反弹。从主要指数2019年预测净利润增速来看，创业板和中小板净利润增速较2018Q3回升最多。从风格指数预测净

利润增速看，成长类净利润增速较 2018Q3 上升最多。科创板快速落地也有利于中小创和成长股的估值提升。

看好新基建板块：2018 年 12 月中央经济工作会议指出：我国发展现阶段投资需求潜力仍然巨大，要发挥投资关键作用，加大制造业技术改造和设备更新，加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。

风险提示：1、全球经济景气度下行，全球经济增速大概率转缓，对我国进出口造成负面冲击，压制我国经济增速。2、全球资产价格波动加剧，对我国金融市场造成冲击，制约我国货币政策。3、经济增速仍未有企稳迹象，下半年经济增速是否企稳，将影响市场情绪。4、地方政府隐性债务仍高，蕴含风险较大，对政府财政政策积极形成制约。5、受非洲猪瘟影响，生猪存栏量偏低，近期猪价上升明显，通胀若较快速度上升，将压缩货币政策积极的空间。6、工业企业利润同比增速仍未有企稳迹象，一定程度影响企业盈利增速，企业盈利增速能否在 2019 年下半年触底上行决定了股市在下半年的走势。7、监管是否超预期收紧影响 A 股走势。

潞安环能(601699)：减值计提夯实资产基础

杨立宏 yanglihong@huajinsec.cn

投资要点

资产减值计提影响 2019 年 EPS0.33 元：2018 年公司实现收入 251.40 亿元，同比增长 6.78%，实现归母净利润 26.63 亿元，同比下降 4.29%；净利润下降原因是公司 4 季度计提资产减值准备计提 9.86 亿元，折合 EPS0.33 元，导致 4 季度单季度 EPS 为 0.15 元，为年内最低，也是业绩低于预期的主要原因。2018 年公司毛利率和净利率分别为 40.58% 和 10.15%，同比分别下降 0.65% 和 1.22 个百分点。分红方案为每 10 股派现 2.68 元，分红比率为 30%。

煤炭价格、成本双升，盈利平稳：2018 年公司煤炭产量为 3691 万吨，同比下降 11.28%，其中整合矿的焦煤产量同比下降 42.52%；实现煤炭销量 3806 万吨，同比微增 0.04%；煤炭销售均价为 565 元/吨，同比上涨 4.37%，其中公司核心产品喷吹煤价格为 812 元/吨，同比上涨 7.67%；吨煤销售成本为 321.6 元，同比上涨 8.47%；吨煤毛利为 244 元，同比微降 0.57%。煤炭板块实现毛利 92.78 亿元，相比上年同期微降 0.48%。

焦炭量价齐升，盈利贡献上升：2018 年公司焦炭销量为 177 万吨，同比增加 18.65%；焦炭销售均价 1929 元/吨，同比上涨 17.54%；吨焦成本 1498 元/吨，同比下降 1.02%；吨焦毛利为 431 元，同比上升 236.78%；焦炭板块贡献毛利 7.63 亿元，同比上升 299.60%，占毛利的比重上升至 7.6%，较上年同期提升 5.6 个百分点，均为历史最高水平。

4 季度主营业务良好，资产减值计提夯实公司资产基础：4 季度公司实现收入 78.20 亿元，环比增长 21.08%；毛利率为 40.40%，环比上升 1.53 个百分点；实现归母净利润 4.34 亿元，环比下降 48.20%，净利率为 5.55%，环比下降 7.4 个百分点。盈利下降主要原因是计提资产减值损失 9.86 亿元，其中大部分来自 2009 年所整合的矿井，整合矿汉沟煤业公司、忻岭煤业公司、大木厂煤业、忻丰煤业和前文明煤业被列为减量重组关闭退出煤矿，合计计提减值 7.57 亿元，占比全部减值计提的 76.77%。本次计提解决了 2009 年整合矿井带来的历史遗留问题，公司资产和盈利基础得以进一步夯实。

集团资产注入可期：公司未来内生的产能扩张主要来自焦炭板块，已规划潞城焦化园区 500 万吨/年煤焦项目，其中前期推进 140 万吨/年 6.25m 焦化项目；外延扩张方面，集团承诺资产质量相对较好、盈利能力较强的生产矿井在手续完备且收益不低于公司、规划在建矿井手续完备之日起五年内注入公司。目前集团年产 500 万吨的李村矿、年产 800 万吨的古城煤矿均已进入联合试运转状态，未来可能成为公司的外延增量。

投资建议：我们公司预测 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.91、0.94 和 1.11 元。净资产收益率分别为 12.2%、11.3% 和 12.1%，维持增持-A 建议。

风险提示：经济增长不及预期；环保监管对煤炭生产和消费的超预期影响；整合矿达产不及预期；重大安全事故。

航民股份(600987)：并表航民百泰推升营收，印染主业实现双位数利润增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

事件

27 日晚公司披露年报，2018 年实现营收 75.34 亿元，同比增长 8.5%，归母净利 6.62 亿元，同比增长 10.8%，扣非归母净利 5.76 亿元，同比增长 8.1%。基本每股收益为 0.96 元。拟每 10 股转增 2 股、派送红股 2.5 股与现金股利 2.8 元（含税）。

投资要点

并表航民百泰打造双主业，原业务保持稳健增长：公司 2018 年 12 月收购集团旗下航民百泰 100% 股权，并入黄金首饰加工业务，形成“面料印染+黄金珠宝”双主业布局。2018 年，航民百泰贡献营收 35.70 亿元，贡献净利润 0.79 亿元。扣除后，航民股份原业务实现营收 39.64 亿元，同比增长 13.4%，原业务营收稳健增长，实现净利润 7.20 亿元，同比增长 8.6%，原材料价格提升使毛利率略有降低，最终利润增速不及营收增速。

分业务看，印染主业、百泰黄金首饰业务、热电业务实现双位数增长：其中，品种结构优化推动 2018 年占营收 44% 的

印染主业实现营收增长 11.9%，实现利润总额增长 10.4%；产能利用率提升推动占营收 47%的黄金首饰业务实现营收增长 3.5%，批发业务毛利率提升推动利润总额增长 31.3%；印染业务油改汽增大蒸汽需求，占营收 9%的电力蒸汽业务营收增长 19.4%，利润总额增长 12.0%。

印染集中度有望提升利好龙头，黄金首饰产能逐步释放增厚业绩：印染行业，下半年产量有所复苏，2018年前11月印染布产量同比增加 2.3%，增速较上半年的同比下降 3.6%回升。印染行业经营承压，前11月亏损面同比扩大 3.7pct至 18.8%，亏损企业亏损额同比增加 13.1%，印染行业亏损面积亏损额持续扩大，较小企业产能有望整合。目前公司印染产能居于全国第二，行业集中度的提升有望使公司受益。

黄金首饰行业，国内黄金消费市场持续回暖，2018年黄金首饰消费量同比增长 5.7%至 736 吨。航民百泰黄金首饰加工产能利用率由 2017 年的 89%提升至 2018 年的 94%，产能利用接近饱和。公司黄金加工产能计划由 2018 年的 80 吨逐步提升至 2022 年的 120 吨，产能年复合增速约 11%，产能持续释放有望推动黄金加工业务收入增长，增厚公司业绩。

投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.99、1.08 和 1.18 元。净资产收益率分别为 15.3%、15.0% 和 14.7%。目前 PE (2019E) 约为 11 倍，维持“买入-A”建议。

风险提示：原材料价格波动风险；印染行业集聚或不及预期；黄金首饰加工业务产能释放或不达预期；纺织服装产能持续向东南亚转移。

【华金传媒】分众一季报预告简评

付宇娣 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

3月29日，分众传媒公告公司 2019Q1 业绩，公司 Q1 比上年同期下降 65%-75%，盈利 3.019 亿元-4.23 亿元。公司称，受宏观经济影响，自 2018 年第四季度起中国广告市场增速疲软；同时，为实现公司中长期战略目标，自 2018 年第二季度起公司大幅扩张电梯类媒体资源，导致公司 2019 年第一季度在媒体资源租金、设备折旧、人工成本及运营维护成本等同比均有较大幅度增长，故公司 2019 年第一季度经营业绩有所下滑。

点评：公司业绩下滑程度略超我们预期。公司从去年开始大幅提升电梯类媒体资源，2018 年年底已有终端 260 万个，预计在 2020 年实现 500 万个终端目标，今年稳步扩张为 10%终端左右，因此产生的成本压力为去年年底营业总成本 25 亿元，我们预计今年 Q1 的总成本与去年 Q4 持平。由于分众处在广告行业，广告行业属于后周期行业，但是一旦修复也相对更为敏感。我们仍然长期看好公司在梯媒的优势，关注新潮传媒的融资和运营情况。

投资建议：由于公司尚未出台年报，我们暂不调整公司 2019 年盈利预测，我们预测公司 2018/19EPS 分别为 0.35/0.45 元，公司长期仍然处于后周期行业的优质标的，但短期仍然会受到宏观经济和成本扩张的双重扰动，建议逢低关注。

【财经要闻】

1、李克强：今年以来，中国经济稳定运行并出现一些积极变化

国务院总理李克强：今年以来，中国经济稳定运行并出现一些积极变化，市场预期得到明显改善，资本市场成交活跃。我们平等对待内外资企业，不允许强制转让技术。银行、证券和保险业对外资全面放开市场准入正在加快推进。为确保外商投资法有效实施，目前中国政府已启动配套法规、规章制定工作，确保明年 1 月 1 日与外商投资法同时实施。

2、银保监会：召开 2019 年处置非法集资部际联席会议（扩大会议）

银保监会：召开 2019 年处置非法集资部际联席会议（扩大会议）。当前非法集资形势依然严峻，新案高发与陈案积压并存，集资参与人量大面广。要加快推动出台《处置非法集资条例》。高度关注打着“私募基金”“养老扶贫”等幌子的非法集资活动。继续深入推进非法集资案件处置三年攻坚，加快陈案积案消化。

3、国家网信办：指导组织“抖音”“快手”“火山小视频”等短视频平台试点上线青少年防沉迷系统

国家网信办：指导组织“抖音”“快手”“火山小视频”等短视频平台试点上线青少年防沉迷系统。进入“青少年模式”后，用户使用时段受限、服务功能受限、在线时长受限，且只能访问青少年专属内容池。

4、外管局：2 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 9941 亿元

外管局：2 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 9941 亿元，支出 10750 亿元，逆差 809 亿元。其中，货物贸易顺差 575 亿元，服务贸易逆差 1384 亿元。

5、社科院：2 月，较多城市房价出现试探性上涨

社科院：2 月，较多城市房价出现试探性上涨，重点城市成交量季节性回落。全国房价总体止跌回涨，上涨城市个数较快增加。142 个

样本城市房价平均环比上涨 0.355%，环比涨幅比上月扩大 0.494 个百分点，房价环比上涨城市 94 个，比上月增加 39 个。

6、住建部：发布关于重新调整建设工程计价依据增值税税率的通知

住建部：发布关于重新调整建设工程计价依据增值税税率的通知。将规定的工程造价计价依据中增值税税率由 10% 调整为 9%。

7、工信部部长苗圩：将根据终端成熟情况适时发放 5G 牌照

工信部部长苗圩：将根据终端成熟情况适时发放 5G 牌照，估计是今年某个恰当的时间点。5G 大规模商用还需要时间，主要是做好基站建设。

8、发改委：2 月，我国公路水路固定资产投资完成 757.82 亿元

发改委：2 月，我国公路水路固定资产投资完成 757.82 亿元，同比增长 0.5%；1-2 月，我国公路水路固定资产投资完成 2040.10 亿元，同比增长 5.8%

9、国家广播电视总局：4 月开始，在全国统一开展 IPTV 专项治理

国家广播电视总局：4 月开始，在全国统一开展 IPTV 专项治理，严查各种违法行为和违规内容。各省区市广电行政部门要加强组织指导，制定本地区 IPTV 规范对接的工作方案和时间表。

10、外管局：2018 年末，我国银行业对外金融资产 11164 亿美元

外管局：2018 年末，我国银行业对外金融资产 11164 亿美元，对外负债 12976 亿美元，对外净负债 1812 亿美元，其中，人民币净负债 2847 亿美元，外币净资产 1035 亿美元。

11、交通运输部：2019 年，通过综合施策，预计降低物流成本 1209 亿元

交通运输部：2019 年，通过综合施策，预计降低物流成本 1209 亿元。已经明确把取消高速公路省界收费站作为今年交通运输的重大政治任务 and 头等攻坚工程来抓。此外，清明节及“五一”假期期间，收费公路对 7 座以下(含 7 座)载客车辆免收通行费，包括允许在普通收费公路行驶的摩托车。

12、IDC：2018 年，国内头显设备市场总出货量延续增长态势

IDC：2018 年，国内头显设备市场总出货量延续增长态势，其中 AR 以及 VR 头显设备出货量分别达到 3.2 万台以及 116.8 万台。到 2023 年预计中国 VR 头显设备出货量将突破 1050.1 万台，AR 头显设备出货量将达到 821.4 万台。

13、国资委主任肖亚庆：混改是国企改革的突破口

国资委主任肖亚庆：混改是国企改革的突破口；央企投资运营公司试点单位上报的方案很快会批复，正在积极推动中；上海和深圳的国资国企改革很多走在前列，目前先试一试、看一看，做得好的经验再推广。

14、上交所受理杭州鸿泉和福建福光股份两家企业科创板申请

上交所受理杭州鸿泉和福建福光股份两家企业科创板申请，融资金额分别为 5.82 亿元和 6.51 亿元，保荐机构分别为东方花旗和兴业证券。

15、央行：进一步筑牢金融业支付结算安全防线

央行：针对当前打击治理电信网络新型违法犯罪面临的新形势、新要求和新情况，从健全紧急止付和快速冻结机制、加强账户实名制管理、加强转账管理、强化特约商户与受理终端管理、广泛宣传教育、落实责任追究机制等方面提出 21 项措施，进一步筑牢金融业支付结算安全防线。

16、生态环境部将从 59 个候选城市中选取 10 个左右作为“无废城市”试点城市

生态环境部将从 59 个候选城市中选取 10 个左右作为“无废城市”试点城市。生态环境部邱启文表示，下一步将把医疗废物处置情况纳入中央生态环境保护督察的范畴，压实地方的政府责任。

17、国家市场监管总局下发通知，深入开展互联网广告整治工作

国家市场监管总局下发通知，深入开展互联网广告整治工作。整治将以门户网站、搜索引擎、电子商务平台为重点，突出移动客户端和新媒体账户等互联网媒介。严肃查处涉及导向问题、政治敏感性、低俗庸俗媚俗或者社会影响大的互联网违法广告；针对医疗、药品、保健食品、房地产、金融投资理财等虚假违法广告，查办一批大案要案。

18、上证指数报 2994.94 点，下跌 0.92%，成交额 2895.55 亿

上证指数报 2994.94 点，下跌 0.92%，成交额 2895.55 亿。深证成指报 9546.51 点，下跌 0.65%，成交额 3741.09 亿。创业板指报 1626.82 点，下跌 0.67%，成交额 1026.76 亿。两市合计成交 6636.63 亿。工业大麻、氢能源、一带一路等近期强势板块全线重挫，仅有港口水运、通讯行业等板块上涨。

19、恒生指数涨 0.16%，报 28775.21 点

恒生指数涨 0.16%，报 28775.21 点。国企指数跌 0.09%，报 11294.81 点。沪股通净流出 8.89 亿元，当日余额 528.89 亿元。深股通净流出 2.32 亿元，当日余额 522.32 亿元。北上资金合计流出 11.21 亿元。

20、标普 500 指数收涨 10.07 点，涨幅 0.36%，报 2815.44 点

标普 500 指数收涨 10.07 点，涨幅 0.36%，报 2815.44 点。道琼斯工业平均指数收涨 91.87 点，涨幅 0.36%，报 25717.46 点。纳斯达克综合指数收涨 25.79 点，涨幅 0.34%，报 7669.17 点。

【重点公告】**【传媒】**

分众传媒：一季度净利预减 65%至 75%

聚力文化：受前期游戏版号发放暂停影响 一季度净利预降 82%-76%

美盛文化：公司投资的基金间接持有虹软科技股份

【电气设备】

金风科技：配股发行成功 认购金额超 38 亿元

雄韬股份：一季度业绩同比扭亏 后续将加大燃料电池投资和市场开发力度

双杰电气：与国电南自达成战略合作

【电子】

合力泰：一季度净利预降 24%至 11%

立讯精密：一季度预盈 5.66 亿元-6.32 亿元 同比增长 70%-90%

【房地产】

深深房 A：2018 年净利同比增长 172% 拟 10 派 2 元

【非银金融】

九鼎投资：团贷网系公司在管基金已投资项目 目前该项目已全部退出

中国平安：2019 年度核心人员持股计划买入 807.8 万股

国金证券：2018 年净利 10.1 亿元 同比降 16%

【钢铁】

常宝股份：能源管材板块回暖 一季度净利预增 165%至 214%

【公用事业】

盛运环保：涉嫌信息披露违法违规 证监会决定对公司进行立案调查

穗恒运 A：正努力推进氢能源相关项目

【化工】

*ST 宜化：第二大股东代德明及其一致行动人收到湖北证监局警示函

美达股份：即墨区政府旗下投资平台向公司控股股东提供 8 亿元资金扶持

世名科技：拟 3000 万元至 5000 万元回购股份

航锦科技:子公司新产品高性能图形处理芯片首次签署订单

华峰氨纶:一季度净利预减 18%-0.34% 氨纶销售价格同比降低

皇马科技:2018 年净利同比增 33% 拟 10 转 4 派 3 元

利民股份:一季度净利预增 30%-45%

【机械设备】

大元泵业:2018 年净利同比降 7% 拟 10 转 4 派 4.5 元

凤形股份:销售收入同比大幅增加 一季度业绩预计同比大增

金盾股份:大股东拟协议解决公司印章被伪造而引发的系列事件

冰轮环境:股东拟减持不超 2% 股份

亿嘉和:推出带电作业机器人和医疗机器人

【计算机】

浪潮软件:2018 年净利 3.14 亿元 同比增 154%

浪潮信息:2018 年净利 6.59 亿元 同比增长 54%

中国软件:2018 年净利 1.11 亿元 同比增 48%

中科金财:一季度净利预增 2.3 倍至 2.8 倍

【家用电器】

TCL 集团:第一期持股计划未归属的约 5166 万股将择机出售

【建筑材料】

万年青:2018 年净利同比增长 146% 拟 10 转 3 派 8 元

【交通运输】

铁龙物流:2018 年净利 5.08 亿元 同比增 54%

【农林牧渔】

宏辉果蔬:2018 年净利同比增 1% 拟 10 转 3 派 1.2 元

牧原股份:一季度成本略有上升 实施生物安全升级改造

【商业贸易】

富森美:2018 年净利同比增长 13% 拟 10 转 7 派 5 元

中百集团:永辉超市拟溢价 23% 要约收购 10.14% 公司股份

【食品饮料】

贵州茅台:2018 年净利 352 亿元同比增 30% 拟 10 派 145 元

青岛啤酒:2018 年净利 14.22 亿元 同比增 13%

【通信】

中兴通讯:控股股东中兴新今日减持公司 1.92% 股份

路畅科技:受汽车市场不景气影响 一季度业绩同比转亏

星网锐捷:2018 年净利同比增长 23% 拟 10 派 1.1 元

【医药生物】

德展健康:拟与汉麻集团成立合资公司 加强生物制药领域合作

广生堂:就乙肝治疗全球创新药与药明康德签订合作开发合同

华兰生物:2018 年净利同比增长 39% 拟 10 送 5 派 4 元

乐普医疗:2018 年净利同比增长 36% 拟 10 派 1.65 元

寿仙谷:2018 年净利 1.08 亿元 同比增 21%

金达威:维生素 A 售价同比下降 一季度业绩预减 55%-70%

上海医药:2018 年净利 38.81 亿元 同比增 10%

通化东宝:持股约 34% 的特宝生物申请科创板上市进程尚存不确定性

未名医药:一季度净利同比转亏

润都股份:公司的专利和工业大麻无直接或间接关系

【银行】

工商银行:2018 年净利 2977 亿元

【综合】

国检集团:2018 年净利同比增 33% 拟 10 转 1 送 3 派 2.65 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.com