

2019年04月03日

晨会纪要(2019年04月03日)

晨会纪要

今日要点:

- 【公司评论】通富微电(002156): 营收提升规模效应初现, 业务前景值得期待
- 【公司评论】赢合科技(300457): 业绩符合预期, 受益新一轮锂电产能扩张
- 【公司评论】上海家化(600315): 美妆或迎拐点, 家化重新起航
- 【公司评论】航民股份(600987.SH): 分散染料中间体化工厂爆炸, 推升印染提价预期

财经要闻:

- 1、全国人大常委会: 召开中小企业促进法执法检查组第一次全体会议
- 2、工信部: 1-2月, 我国规模以上互联网企业完成业务收入1498亿元
- 3、审计署: 截至2018年底, 42家商业银行贷款不良率超过5%警戒
- 4、央行: 2018年, 非银行支付机构为农村地区提供网络支付业务共计2898.02亿笔
- 5、国家网信办: 在视频平台推广防沉迷系统
- 6、上交所: 4月2日, 公布6家科创板企业受理名单
- 7、广电总局: 首批进口游戏已经下发, 总数30个, 审批时间为3月29日
- 8、银保监会: 发布《关于印发2019年保险中介市场乱象整治工作方案的通知》
- 9、商务部: 中韩自贸协定第二阶段第四轮谈判在京举行
- 10、发改委、交通运输部: 联合印发《国家物流枢纽网络建设方案(2019-2020年)》
- 11、工信部: 从2019年4月至9月开展民爆行业安全隐患集中整治专项行动
- 12、国家互联网信息办公室: 到去年底, 我国数字经济规模达到了31万亿元
- 13、中国汽车流通协会: 2019年3月, 汽车经销商库存预警指数为55.3%
- 14、北京: 2019年度首批政策性住房计划已确定
- 15、海南: 海南财政将聚焦关键环节、精准发力, 全力支持海南发展新能源汽车
- 16、上海: 监管升级P2P“双降”, 要求借贷余额和机构数量压降一半
- 17、世界贸易组织: 将今年全球贸易增长预期由此前的3.7%大幅下调至2.6%
- 18、上证指数报3176.82点, 上涨0.2%, 成交额4626.62亿
- 19、恒生指数涨0.21%, 报29624.67点
- 20、美国三大股指收盘涨跌不一, 道指跌约80点

重点公告:

- 大恒科技: 2018年净利5064万元 同比增45%
- 数源科技: 拟收购数源软件园公司 明日起停牌
- 红墙股份: 广东科创拟减持不超2%股份
- 志邦家居: 2018年净利同比增16.51% 拟10转4派8.6元
- 华仁药业: 两名股东拟合计减持不超4%股份

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	3971.29	-0.07%
上证综指	3176.82	0.20%
深证综指	1757.60	0.11%
恒生指数	29624.67	0.21%
中小板指数	6596.58	-0.20%
创业板指数	1754.16	-0.38%
新三板做市指数	799.22	0.38%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	9.4%	36.7%	2.3%
计算机(中信)	9.1%	57.5%	5.5%
农林牧渔(中信)	8.7%	55.1%	28.5%
非银行金融(中信)	7.8%	45.0%	20.6%
有色金属(中信)	7.6%	31.1%	-17.1%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
纺织服装(中信)	3.4%	32.1%	-9.5%
石油石化(中信)	3.6%	22.9%	3.3%
电力及公用事业(中信)	3.7%	22.0%	-6.5%
医药(中信)	4.0%	41.0%	-7.6%
建筑(中信)	4.3%	22.5%	-5.3%

【行业公司评论】**通富微电(002156): 营收提升规模效应初现, 业务前景值得期待**

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

投资要点

事件: 公司发布 2018 年年度报告, 全年实现营业收入 72.2 亿元, 同比上升 10.8%, 毛利率 15.9%, 同比上升 1.4 个百分点, 归属母公司净利润为 1.27 亿元, 同比上升 3.94%, 每股净利润 0.11 元, 同比下降 15.4%。第四季度公司实现营业收入为 17.4 亿元, 同比上升 4.5%, 归属上市公司股东净利润为亏损 3,402 万元, 同比亏损幅度加大。2018 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 0.38 元(含税), 不送红股, 不以资本公积金转增股本。

收入规模持续增加, 主要生产实体增长可靠: 公司 2018 年全年销售收入稳步提升 10.8% 为 72.2 亿元, 可以看到的是, 包括 AMD、苏通、合肥和崇川总部的主要生产实体均实现了收入的有效成长, 较为成熟的 AMD 和崇川增长平稳, 苏通和合肥的收入规模快速提升, 尽管面临市场的多种挑战, 公司仍然凭借自身的技术和管理能力获得了市场的认可。从客户收入分布看, 海外市场的收入占比进一步提升, 而国内则有所下降, 国内市场受到的影响更加大。

毛利率受益规模效应上升, 研发投入持续增加影响净利润: 2018 年公司的毛利率同比上升 1.4 个百分点为 15.9%, 可以看到的是, 在各经营实体的规模效应逐步释放的情况下, 毛利率水平也随之步入正轨, 并且即使是国内市场的业务规模有所下滑, 毛利率仍然获得了 3.4 个百分点达到 10.2%。另外一方面, 公司在新产品的研发和投入方面仍然持续加大, 随着经营业务规模的扩大, 费用率有所上升, 2018 年全年三项费用率合计上升 0.6 个百分点为 14.4%, 由此也使得公司的净利润增速弱于收入增速。

2019 年收入目标 91.69 亿元, 市场技术产能全面推进: 公司制定 2019 年的收入目标为 91.69 亿元, 为实现目标公司计划在市场营销方面进一步贴近终端客户以期待实现服务品质提升, 技术和产能方面的投入建设则是成长的重要保障, 为此, 公司计划投入 17.58 亿元的费用支持。我们认为, 公司在收购 AMD 之后相关经营实体保持了稳健的成长性, 并且对于公司的技术能力提升也带来了积极的作用, 以此为基础的客户开拓和渠道建设值得期待, 国内在苏通和合肥的产业园也逐步进入了可靠的发展轨道, 厦门的拓展预期也是公司未来发展的重要领域。在封测行业中, 以公司为代表的国内厂商通过内生外延成长已经获得了有效的市场竞争力, 未来享受产业转移的红利是值得期待的。

投资建议: 我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.27、0.42 和 0.57 元。净资产收益率分别为 4.2%、6.6% 和 8.1%, 维持买入-B 建议。我们对于公司的产业布局和技术能力持续看好, 以及行业发展向大陆地区的转移具备良好前景, 在业绩有效释放方面存在不确定性, 因此关注风险评级。

风险提示: 宏观经济及贸易争端的不确定性影响需求; 技术开发及产能建设推进速度不及预期; 原材料及汇率等波动影响公司盈利能力。

赢合科技(300457): 业绩符合预期, 受益新一轮锂电产能扩张

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn

投资要点

业绩符合预期, 新签订单良好: 公司 2018 年实现营收 20.87 亿元, 同比增长 31.6%; 实现归母净利润 3.25 亿元, 同比增长 46.9%; 实现扣非归母净利润 3.02 亿元, 同比增长 61.1%; 综合毛利率 32.8%, 同比微升; 经营性现金流净流入 0.78 亿元。公司 2018 年新签订单 28.5 亿元, 同比增长 27%, 保持良好的节奏。

涂布机竞争力提升, 卷绕机毛利率下滑: 东莞雅康实现收入 5.93 亿元, 净利润 1.24 亿元, 远超 2018 年利润承诺; 涂布机产品实现收入 4.6 亿元, 同比增长 27.8%; 毛利率上升 6.4pct 至 45.1%, 竞争力显著增强; 卷绕机实现收入 2.36 亿元, 同比下滑 15%; 毛利率下滑 10.3pct 至 27.2%。公司已研制出涂辊分一体机、激光卷绕一体机、切叠一体机等, 继续保持较好的市场竞争力和技术优势。

日韩产能扩张加速落地, 锂电设备迎来新一轮增长期: 全球电池厂商竞争格局相对稳定, 一线厂商主要为韩国三星和 LG、日本松下、我国 CATL 和比亚迪。国内新能源汽车补贴加速退坡, 2021 年进入无补贴时代, 2019-2020 年是日韩锂电巨头在我国产能布局的重要窗口期, 国产锂电设备将进入新一轮增长期。公司去年三季度公告获得 LG 南京 19 台卷绕和下料设备订单, 进入 LG 动力电池配套体系意义重大。除此之外, 公司与 CATL、ATL、比亚迪、孚能等优质客户订单占比持续提升, 客户结构明显优化, 将显著受益此轮日韩锂电产能扩张。

投资建议: 我们维持此前盈利预测, 预计公司 2019-2021 年营业收入分别为 27.5 亿元、36.4 亿元、47.2 亿元; 归母净利润分别为 4.37 亿元、5.78 亿元、7.49 亿元; 对应 2019 年动态 PE 为 22 倍, 维持“增持-A”评级。

风险提示: 锂电池厂商扩产计划实施进度未达预期, 电池降价压力传导至设备端致毛利率下滑, 我国的新能源汽车政策变化风险等。

上海家化(600315): 美妆或迎拐点, 家化重新起航

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

公司简介:

上海家化是国内历史悠久的日化企业之一。前身是成立于 1898 年的香港广生行, 历经百年发展, 公司于 2001 年上市。主要从事化妆品、个人护理、家居护理业务, 旗下包括佰草集、高夫、美加净、启初、六神等多个化妆品品牌, 覆盖大众到中高端价格带。2018 年个护业务推动整体增长, 美妆业务个数增长。线上线下渠道增速均有所放缓, 线上占比已达 22%。

行业层面:

长期来看, 我国美妆个护市场有望继续保持较快增速。目前我国日化品类市场集中度较为分散, 其中化妆品类市场集中度持续降低。2017 年国外品牌占据化妆品主导地位, 但中国消费者不再偏好海外品牌商品, 国产品牌市占率提升, 国产化妆品品牌迎发展契机。短期来看, 前 2 月限额以上化妆品零售增速回升。

公司层面:

个护业务: 剔除停止代理花王及并购汤美星影响后, 个护原业务已于 2017 年增速回暖。六神品牌为花露水绝对龙头, 品牌竞争力有望辐射其他品类, 启初、高夫品牌品类市占率逐步提升。并购后汤美星净利润回暖超预期。董事长张东方女士曾任维达国际行政总裁, 快消品运营经验有望助力个护稳健增长。

美妆业务: 美妆业务 2018 年个数增长, 增速较 2017 年放缓, 其中佰草集品牌负增长。上海家化在化妆品市场中占据一席之地, 佰草集在百货渠道护肤彩妆品类中排名第二, 美加净在大众手霜市场中市占率第一。2016 年至 2017 年中, 佰草集百度搜索关注度一度超越欧莱雅, 接近兰蔻, 在化妆品中曾有较强品牌力。

经营转变:

上海家化 2018 年、2019 年初进行了品牌、渠道、营销三方面调整。品牌方面, 佰草集品牌重新梳理品牌产品线, 由以渠道导向调整至以消费者需求导向。渠道方面, 公司持续优化电商渠道, 引入经验丰富的电商运营商, 双 11 天猫 GMV 增长 30%, 或已现好转迹象。营销方面, 近年来美容护肤存在科技化趋势, 佰草集中心定位于“中草药+先进科技”, 选择科技相关产品打造爆款, 类似玉兰油小白瓶的单品战略, 有望带来佰草集品牌影响力的提升。另外, 公司六神、美加净品牌持续年轻化, 不断进行跨界品牌合作, 拉近与消费者的距离。

品牌复苏的相关印证:

波司登是羽绒服品类中, 具有历史底蕴的国产品牌公司, 2017 年来公司升级产品线, 重定位于羽绒服专家, 优化渠道结构并加大营销力度, 成功重塑品牌形象, 实现 18/19 财年前 11 个月主品牌羽绒服销售额增长 35% 的成绩。波司登的复苏, 说明具有历史底蕴的国产品牌, 在品牌、渠道、营销三方面调整后存在较快复苏的可能性。

2015 年末至 2017 年, 玉兰油中国区进行产品线调整, 削减定位不符的产品系列, 转变营销渠道, 集中财力物力在数字渠道中向年轻消费者推广品牌, 升级核心小白瓶产品, 打造爆款, 成功于 2017 年中逐步实现双位数增长, 并于 2017 四季度增长 30%。玉兰油中国区的复苏, 说明国内化妆品品牌在品牌、渠道、营销三方面调整后, 有望于一年半之内重拾较快增速。

投资建议: 上海家化是具有历史底蕴的国产化妆品品牌, 2018 年个护业务稳健增长, 美妆业务增速放缓, 目前公司已在品牌、渠道、营销三方面进行调整, 提升旗下品牌影响力, 并拉近与年轻消费者的距离, 有望带来个护业务的持续稳健增长, 以及美容护肤业务的增速回暖。我们预测公司 2019 至 2021 年每股收益分别为 0.96 元、1.20 元、1.45 元, 净资产收益率约为 10.4%、11.9%、12.9%。目前 PE (2019E) 约为 33 倍, 上调至“买入-B”建议。

风险提示: 佰草集等美妆品牌定位及产品线调整或不及预期; 线上渠道运营方调整效果或不及预期; 美妆品牌需要持续投入或推升费用率; 公司或不选择通过并购方式达成 2019 年期权激励业绩考核目标。

航民股份 (600987.SH): 分散染料中间体化工厂爆炸, 推升印染提价预期

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【航民股份 (600987.SH): 分散染料中间体化工厂爆炸, 推升印染提价预期】

近期江苏盐城的天嘉宜化工厂发生爆炸事故。天嘉宜化工厂是生产分散染料中间体—间苯二胺的三大核心生产企业之一。分散染料原材料产能受限使分散染料提价, 短期对印染行业成本带来压力, 若原材料价格上涨持续, 印染行业有望提价转嫁成本压力。印染提价预期使近期航民股份股价达到一年期高点。

并表航民百泰打造双主业, 原业务保持稳健增长: 公司 2018 年并表航民百泰, 形成“面料印染+黄金珠宝”双主业布局。剔除航民百泰, 原业务营收增长 13.4%, 净利润增长 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。

印染集中度有望提升利好龙头：2018年前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%，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。

黄金首饰产能逐步释放增厚业绩：航民百泰黄金首饰加工产能利用率达94%，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。

投资建议：我们预测公司2019年至2020年每股收益分别为0.99、1.08元。目前PE（2019E）约为12倍，建议关注。

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。

【财经要闻】

1、全国人大常委会：召开中小企业促进法执法检查组第一次全体会议

全国人大常委会召开中小企业促进法执法检查组第一次全体会议。全国人大常委会委员长栗战书出席会议并讲话强调，要推动各地区各部门切实担负起法定责任，为民营经济和中小企业发展提供良好的法治环境和营商环境。

2、工信部：1-2月，我国规模以上互联网企业完成业务收入1498亿元

工信部：1-2月，我国规模以上互联网企业完成业务收入1498亿元，同比增长10.0%，增速比去年同期回落10.4个百分点；1-2月，全行业研发投入额达60.6亿元，同比增长11.5%。

3、审计署：截至2018年底，42家商业银行贷款不良率超过5%警戒

审计署：2018年第四季度，一些地区和部门在落实减税降费政策措施，推进三大攻坚战等方面还存在一些突出问题。7个地区的部分地方性金融机构存在不良贷款率高、拨备覆盖率低、资本充足率低、掩盖不良资产等问题。截至2018年底，42家商业银行贷款不良率超过5%警戒线，超过20%的有12家，个别商业银行贷款不良率超过40%。

4、央行：2018年，非银行支付机构为农村地区提供网络支付业务共计2898.02亿笔

央行：2018年，非银行支付机构为农村地区提供网络支付业务共计2898.02亿笔、金额76.99万亿元，分别增长104.4%、71.11%。其中，移动支付2748.83亿笔、金额74.42万亿元，分别增长112.25%、73.48%。

5、国家网信办：在视频平台推广防沉迷系统

国家网信办副主任杨小伟：在抖音、快手试点上线青少年防沉迷系统后，今年6月全国主要网络短视频平台都将全面推广上线青少年防沉迷系统，并形成统一的行业规范。网信办也将和相关部门，在其他视频平台推广防沉迷系统，并且将督促相关平台严格执行每日弹窗提示工作。

6、上交所：4月2日，公布6家科创板企业受理名单

上交所：4月2日，公布6家科创板企业受理名单。其中上海3家（晶丰明源半导体、申联生物、聚辰半导体），山东1家（海尔生物），江苏1家（天准科技），广东1家（创鑫激光）

7、广电总局：首批进口游戏已经下发，总数30个，审批时间为3月29日

广电总局：首批进口游戏已经下发，总数30个，审批时间为3月29日。其中，由游族研发、腾讯独家代理的《权力的游戏·凛冬将至》、腾讯的《冠军盛典》、网易的《迷室3》、完美世界的《洪潮之焰》等游戏获批。

8、银保监会：发布《关于印发2019年保险中介市场乱象整治工作方案的通知》

银保监会：发布《关于印发2019年保险中介市场乱象整治工作方案的通知》。重点任务包括认真排查保险中介机构业务合规性；强化整治与保险机构合作的第三方网络平台的保险业务等。整治对象覆盖保险公司、保险专业中介机构等。各保险机构应于6月30日前完成自查整改工作并书面报告辖区银保监局。

9、商务部：中韩自贸协定第二阶段第四轮谈判在京举行

商务部：中韩自贸协定第二阶段第四轮谈判在京举行，双方就服务贸易和投资展开进一步磋商，推动谈判取得稳步进展。

10、发改委、交通运输部联合印发《国家物流枢纽网络建设方案（2019-2020年）》

发改委、交通运输部联合印发《国家物流枢纽网络建设方案（2019-2020年）》，结合“一带一路”建设、京津冀协同发展等国家重大战略实施需要，统筹研究确定第一批15个左右国家物流枢纽建设名单。

11、工信部发布通知，从2019年4月至9月开展民爆行业安全隐患集中整治专项行动

工信部发布通知，从2019年4月至9月开展民爆行业安全隐患集中整治专项行动。重点内容包括，2016年以来行业主管部门督查检查中已发现安全隐患的整改归零的情况等12项。

12、国家互联网信息办公室：测算显示，到去年底，我国数字经济规模达到了31万亿元

国家互联网信息办公室：测算显示，到去年底，我国数字经济规模达到了31万亿元，占GDP的三分之一；短视频平台6月份要上线青少年防沉迷系统。

13、中国汽车流通协会：2019年3月，汽车经销商库存预警指数为55.3%

中国汽车流通协会：2019年3月，汽车经销商库存预警指数为55.3%，环比下降8.3%，同比上升3.2%，库存预警指数仍位于警戒线之上。3月市场需求开始恢复，但库存预警指数同比呈上升趋势，仍然处于不景气区间。

14、北京市住房城乡建设委透露，北京市2019年度首批政策性住房计划已确定

北京市住房城乡建设委透露，北京市2019年度首批政策性住房计划已确定，首批列入开工建设计划项目147个，房源约17.2万套。

15、海南省财政厅：海南财政将聚焦关键环节、精准发力，全力支持海南发展新能源汽车

海南省财政厅：海南财政将聚焦关键环节、精准发力，全力支持海南发展新能源汽车。将会同有关部门组织市县清算2018年购车补贴，2019年省级预算安排购车补贴资金7000万元，将尽快清算下达，确保发放到消费者手中。

16、上海监管升级P2P“双降”，要求借贷余额和机构数量压降一半

上海监管升级P2P“双降”，要求借贷余额和机构数量压降一半。截至2019年3月底，网贷行业正常运营平台数量下降至1021家，相比2月底减少22家；网贷行业正常运营平台合计待还本金总量7334.96亿元，环比下降2.39%。

17、世界贸易组织：将今年全球贸易增长预期由此前的3.7%大幅下调至2.6%

世界贸易组织发布最新一期《全球贸易数据与展望》报告，将今年全球贸易增长预期由此前的3.7%大幅下调至2.6%。世贸组织还在报告中预测，今年发展中经济体贸易有望保持强劲增长，出口和进口预计将分别增长3.4%和3.6%；发达经济体出口和进口增速预计为2.1%和1.9%。

18、上证指数报3176.82点，上涨0.2%，成交额4626.62亿

上证指数报3176.82点，上涨0.2%，成交额4626.62亿。深证成指报10260.36点，下跌0.07%，成交额5758.14亿。创业板指报1754.16点，下跌0.38%，成交额1649.36亿。两市合计成交10384.76亿。从盘面上看，分散染料、石墨电极、区块链、国防军工等板块涨幅居前。

19、恒生指数涨0.21%，报29624.67点

恒生指数涨0.21%，报29624.67点。国企指数跌0.09%，报11546.66点。沪股通净流入5.96亿元，当日余额514.04亿元。深股通净流出2.30亿元，当日余额522.30亿元。

20、美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌约80点

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌约80点。苹果收涨1.5%，全球智能手机市场增长高于预测。区块链股大涨，迅雷涨近8%，Riot Blockchain涨22.6%。截至收盘，道指跌0.3%，报26179.13点；标普500基本收平，报2867.24点；纳指涨0.25%，报7848.69点。

纳指录得连续第四日上涨。

【重点公告】

【电子】

大恒科技:2018年净利 5064 万元 同比增 45%
视源股份:2018年净利增 45.32% 拟 10 派 5.41 元
中颖电子:2018年净利增 25.93% 拟 10 转 1 派 4.5 元
圣邦股份:世纪维盛拟减持公司不超 3.62%股份
苏州固锴:润福贸易拟减持不超 1.64%股份

【房地产】

荣盛发展:2018年净利增 31.31% 拟 10 派 4.5 元
数源科技:拟收购数源软件园公司 明日起停牌
上海临港:2018年净利同比增 6% 拟 10 派 1.2 元
中南建设:一季度房地产业务合同销售额同比增 25%

【纺织服装】

维格娜丝:2018年净利同比增 44% 拟 10 转 4 派 2.27 元
比音勒芬:一季度净利预增 50%-60%
华孚时尚:已回购公司 5%股份

【非银金融】

派生科技:控股股东及实控人所持部分股份被冻结
兴业证券:2018年净利 1.35 亿元 同比降 94%

【国防军工】

晨曦航空:股东拟减持不超 3%股份
中国应急:控股股东未收到“南北船合并”的通知

【化工】

红墙股份:广东科创拟减持不超 2%股份
浙江龙盛:间苯二胺产品收入占比较小 染料价格近期有调整
利尔化学:中通投资拟减持不超 2%股份

【计算机】

东软集团:已耗资 4.53 亿元回购 3.21%股份
神州数码:两名股东拟合计减持不超 4%股份
恒生电子:科创板系统预计会为公司带来一定的业务量

【家用电器】

TCL 集团:已耗资 6.09 亿元回购 1.32%股份
三花智控:2018年净利增 4.56% 拟 10 转 3 派 2.5

【建筑装饰】

建科院:终止与远致公司、雄安城投设立合资公司
中公高科:2018年净利同比增 2% 拟 10 派 1.435 元
绿茵生态:2018年净利下滑 14% 拟 10 转 3 派 2 元
美尚生态:签署 1.27 亿元工程合同
中化岩土:子公司联合中标 26 亿元工程项目
中装建设:5.25 亿元入股昆仑健康保险 持股 14.95%

【交通运输】

广州港:前 3 月货物吞吐量预计同比增 9.7%
朗源股份:子公司与中移物联、京东云签智慧物联城市合作协议
*ST 龙力:控股股东所持公司部分股份将被司法拍卖

【汽车】

*ST 嘉陵:前 3 月销售摩托车 9715 辆

跃岭股份:欧亚经济委员会裁定公司的反倾销税率为 33.69%

西仪股份:控股股东拟减持不超 2%股份

【轻工制造】

志邦家居:2018 年净利同比增 16.51% 拟 10 转 4 派 8.6 元

赫美集团:迪诺投资拟终止向公司转让英雄互娱股份

【食品饮料】

安记食品:2018 年净利同比降 4% 拟 10 转 4 派 5.85 元

【通信】

中嘉博创:子公司与一应科技签署通信基站合作合同

【医药生物】

华仁药业:两名股东拟合计减持不超 4%股份

欧普康视:2018 年净利增 43% 拟 10 转 8 派 1.4 元

盘龙药业:九鼎系股东拟减持不超 3%股份

创新医疗:2018 年年报延期至 4 月 27 日披露

江中药业:华润医药要约收购期满 公司股票 4 月 3 日停牌

永安药业:牛磺酸需求量在食品饮料行业增长较快

智飞生物:智飞 AC-Hib 疫苗产品已备货 可满足 2019 年全年销售需求

中恒集团:2018 年净利 6.13 亿元 同比微增 1.39%

【银行】

交通银行:社保基金会拟 6 个月内减持 A 股股份

【有色金属】

科创新源:股东拟减持不超 2%股份

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