

2019年04月08日

晨会纪要(2019年04月08日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 较高的市场情绪有望延续
- 【行业评论】 汽车: 第 15 周周报: 商务部计划多措提振汽车消费, 行业或将迈入景气上行周期
- 【行业评论】 电子元器件: 乱花渐欲迷人眼
- 【行业评论】 通信: 美韩运营商推出 5G 服务, 中国电信大规模集采 PON 设备
- 【公司评论】 太极实业(600667): 聚焦半导体高科技建设业务, 业绩稳步推进
- 【公司评论】 柳工(000528): 挖机市占率提升, 股权激励激发企业活力
- 【行业评论】 江苏省化工行业整治
- 【公司评论】 高新兴发布 2019 年 Q1 业绩预告
- 【公司评论】 中际旭创发布 2019Q1 业绩预告
- 【行业评论】 周报: 2 月棉纺织行业景气指数周期性回落, 3 月景气指数回升概率较高

财经要闻:

- 1、李克强对全国深化职业教育改革电视电话会议作出重要批示
- 2、中办、国办 7 日印发促进中小企业健康发展的指导意见
- 3、国务院办公厅: 自 2019 年 5 月 1 日起, 降低城镇职工基本养老保险单位缴费比例
- 4、上交所: 发布科创板股票公开发行自律委员会工作规则
- 5、工信部: 智能语音、智能写作等智能产业正在成为新时期软件产业发展的重要方向
- 6、国家邮政局: 3 月, 中国快递发展指数为 174.2, 同比提高 22.2%
- 7、商务部: 已经有 1800 多家企业报名参加第二届中国国际进口博览会
- 8、人社部: 2018 年, 全国累计基金规模达 1.48 万亿, 参加职工 2388 万人
- 9、商务部: 中方将同欧方深化各领域务实合作
- 10、财政部等三部委: 将浙江液化天然气项目可享受返税政策的进口规模调整为 700 万吨/年
- 11、外汇局: 3 月外汇储备规模小幅上升 多因素有利于我国外汇储备规模保持稳定
- 12、国家药监局: 长春长生有 18 个疫苗文号被注销
- 13、卫健委: 加强对眼视光相关医疗器械生产企业的监督检查
- 14、国家移民管理局: 清明假期预计出入境人次近 200 万
- 15、商务部: WTO 发展中成员特殊与差别待遇权利须得到保障
- 16、财政部: 社保降费会减少基金收入, 但不会影响养老金的发放
- 17、发改委: 探索建立知识产权侵权惩罚性赔偿制度
- 18、上证综指高位整理, 收盘涨 0.94%报 3246.57 点
- 19、香港恒生指数收盘跌 0.17%报 29936.32 点, 周涨 3.05%
- 20、道指和标普 500 指数创六个月以来新高

重点公告:

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	4062.23	1.00%
上证综指	3246.57	0.94%
深证综指	1780.02	0.45%
恒生指数	29936.32	-0.17%
中小板指数	6662.74	0.20%
创业板指数	1777.26	0.51%
新三板做市指数	805.14	0.28%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
交通运输(中信)	5.5%	32.9%	0.9%
基础化工(中信)	5.0%	41.6%	-0.5%
建材(中信)	4.6%	44.3%	3.7%
煤炭(中信)	4.4%	29.7%	8.5%
商贸零售(中信)	4.3%	31.4%	-3.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备(中信)	0.1%	29.6%	-0.8%
通信(中信)	0.2%	33.7%	0.1%
电子元器件(中信)	0.4%	42.9%	-8.8%
家电(中信)	0.5%	39.4%	2.1%
医药(中信)	0.8%	37.9%	-6.6%

人民网:拟 2.52 亿元购买硕格科技公司房产

长信科技:一季度净利预增超 18.50% 柔性触控 sensor 取得国际大客户认证

温氏股份:3 月商品肉猪销量及均价均环比上升

贵州茅台:一季度净利预增 30%左右

国新健康:拟购买京颐科技、云顶伟业 4 月 8 日起复牌

赣锋锂业:未来十年将向德国大众及其供应商供应锂化工产品

【行业公司评论】

较高的市场情绪有望延续

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周市场情绪快速回暖，万得全 A 指数换手率自 3 月中旬连续下降以来再度快速攀升，上证综指和深证成指的日交易额之和和 3 个交易日超过 1 万亿元。上周低 PB 股指上涨幅度高于中、高 PB 股指、低 PE 股指上涨幅度高于中、高 PE 股指相对较高，而上上周高 PB 股指和中 PE 股指涨幅最大，显示市场风险偏好风格略有变化。

上周一共四个交易日，呈现逐步上涨的态势。上周上证综指上涨 5.04%，深证成指上涨 5.14%，中小板指上涨 4.43%，创业板指上涨 4.94%。从风格分类股票指数看，金融股指数上涨 4.98%，周期股指数上涨 7.10%，消费股指数上涨 4.27%，成长股指数上涨 5.34%，稳定股指数上涨 4.38%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅前 5 的行业分别是基础化工、建材、煤炭、交通运输和有色金属，涨跌幅后 5 的行业是食品饮料、医药、电力、餐饮旅游和电力设备。

上周美国股市持续上涨。标普 500 指数累涨 2.06%，道指累涨 1.91%，纳指累涨 2.71%。上周公布的 3 月美国非农数据显示，新增非农就业人口 19.6 万人，高于预期的 17.7 万人，平均每小时工资同比 0.1%，预期 3.4%。非农数据强劲推动美国股市上扬。当地时间 4 月 4 日，特朗普在白宫会见正在华盛顿进行第九轮中美经贸高级别磋商的中方牵头人刘鹤。第九轮中美经贸高级别磋商讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施等问题并取得进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商，中美贸易摩擦逐渐缓和。

上周末公布的我国 3 月外汇储备数据显示，我国 3 月外汇储备增加 85.8 亿美元，录得五连升，接近 31000 亿美元，当前我国资本市场对外开放的力度逐步加大，外储的稳定有利于我国汇率的稳定。

本周是我国 3 月经济数据集中发布期，由于中美贸易摩擦缓和，制造业 PMI 数据超预期，商品房成交面积同比和六大集团发电耗煤量同比均大幅上升，我国 3 月经济数据或超预期。3 月属于开工季，企业存在补库存的客观需求，支撑经济数据边际转好，本周较高的市场情绪有望延续。今年以来 A 股市场反弹较多，市场将更关注个股的业绩基本面，建议在积极防范风险的同时，结合公司年报，关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，规避反弹较多但业绩基本面没有支撑的个股。

我们建议：i.关注北上资金流向。上周北上资金较大幅度净流入，引发市场对北上资金流向的关注度，上周北上资金加仓采掘、商业贸易、传媒、电气设备、建筑材料，建议积极关注；ii.关注受财政扶持的新兴产业龙头以及相关“独角兽概念”、“工业互联网”龙头个股，如高端装备制造、集成电路、人工智能板块，创投板块、工业先进制造等。iii 关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头，5G、新能源、高端装备制造、云计算和生物医药等行业龙头值得关注；iv.关注科创板。3 月 22 日下午，上交所公布了首批受理的科创板申报企业名单，科创板加速落地，建议关注与拥有领先的科学技术但在国内现有制度下难于上市的创新型企业有较大关联的上市公司。

二、上周大事

上交所：科创板招股书存 10 大共性问题，保荐机构要切实做好把关

经参头版：楼市“初春”谨防热炒

证券时报头版：PMI 数据向好，释放积极信号

三、宏观基本面

1、上游：工业品和农产品价格指数上升，美元指数继续上涨

2、中游：发电耗煤量下降，水泥价格上涨

3、下游：商品房销售下降

4、价格：猪价上涨，石油上涨

四、资金面

1、上周证监会核发 3 家企业 IPO 批文，未披露融资规模。截至 4 月 3 日，沪深两市融资余额较 3 月 28 日增加 238.89 亿元；融券余额较 3 月 28 日增加 14.21 亿元；融资融券总额较 3 月 28 日环比增加 2.75%。上周北上资金净流入 44.10 亿元。

2、上周 SHIBOR 利率下降，截止 4 月 4 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 3 月 28 日变化-62.40BP、-28.70BP 和-16.10BP。国债收益率回落，截止 4 月 4 日，半年期、1 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别较 3 月 28 日变化-5.16BP、2.81BP、16.55BP 和 20.45BP。截止 4 月 4 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 3 月 28 日变化-61.87BP 和-100.89BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周宽松。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期

汽车：第 15 周周报：商务部计划多措并举提振汽车消费，行业或将迈入景气上行周期

林帆 021-20377188 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：4月4日，商务部例行新闻发布会召开。商务部新闻发言人高峰表示，将会同相关部门多措并举，从优化环境、增加供给、促进升级、拓展消费等重点方面入手，采取积极措施，推动我国汽车消费市场健康平稳发展。具体措施包括：（1）重点加大对未按要求明示价格、加价销售、强制搭售、违规限制经销商经营等行为的执法力度；（2）深入推动汽车平行进口；（3）推动出台促进老旧机动车报废更新、二手车交易的法规、规章和相关国家标准，取消机动车回收企业总量控制，放开报废机动车“五大总成”再制造再利用，全面取消二手车限迁；（4）积极推动汽车赛事、汽车旅游、汽车文化、汽车改装等相关产业发展，深挖汽车后市场潜力。据中汽协数据，2019年1~2月，国内汽车累计销量385.2万辆，同比分别下降14.1%和14.9%；其中2月汽车销量148.2万辆，单月销量仍同比下降13.8%，但降幅较上月已有一定收窄。我们预计，随着购置税优惠造成的透支效应持续减弱、国民经济探底回升、中美贸易关系逐步缓和、增值税税率下调（汽车终端售价下降）以及后续其他促进汽车消费政策的出台，汽车行业有望在二季度开始迈入景气上行周期（单月销量降幅逐月收窄，并有望在下半年恢复至正增长）。行业复苏阶段，我们重点推荐以下两条投资主线：（1）拥有优质自主品牌、渠道下沉良好和强品牌辐射能力，销量有望先于行业复苏的整车龙头企业，重点推荐上汽集团、长城汽车；建议关注广汽集团、吉利汽车（H股）。（2）基本面扎实、成长确定性高，与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随着行业复苏，估值中枢有望进一步上移的中小市值细分领域龙头，重点推荐宇星股份、保隆科技、旭升股份、均胜电子、拓普集团；建议关注宁波高发、宁德时代。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为5.04%、5.14%、4.90%，指数呈普涨格局。汽车板块上涨7.89%，表现较好；其中涨幅最大的商用载客车板块上涨13.36%，涨幅最小的汽车服务板块上涨4.52%。

重点公司动态：银轮股份：公司拟以7000万瑞典克朗（约合人民币5067.30万元）全资收购瑞典Setrab AB，标的公司主营业务铝散热器和热交换器的设计制造，收购后有利于提升公司高端乘用车热管理设计能力和欧洲市场开拓。

新车上市统计：全新长安CS95、全新长安CS95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。

电子元器件：乱花渐欲迷人眼

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

电子行业表现平平，科创板边际效用递减：上周中信电子行业指数一级指数上涨4.2%，跑输沪深300指数0.7个百分点，排名靠后。科创板拉开帷幕后持续发布的预披露材料对于行业整体走势的推动力呈现边际效用递减的状况，半导体市场偶有表现但整体难显强势。从海外市场的整体看，费城半导体指数、香港恒生资讯科技指数和台湾资讯科技指数均实现上涨并跑赢各自市场整体。

智能终端春季新品发布基本完成，出货量成为下一阶段重点：包括苹果、三星、华为等在内的智能终端厂商的春季新品在2月到3月器件基本完成，无论是智能手机还是各类电脑、可穿戴设备的产品，一线品牌厂商在2019年的新品上各自采取了不同的策略应对市场的变化。进入到二季度之后，出货量是短期关注的重点，尤其是国内品牌厂商尤其值得注意，通常国内品牌厂商在二季度的策略是推出其主打核心市场的产品，一方面获得有效的出货量数据来支持其成长性，另一方面也是能够洞悉消费市场的关注度和青睐领域，为秋季新品的创新方向带来重要的指导，因此我们也将持续关注品牌商的出货情况。

存储器短期仍然下行，科创板显示装备关注度提升：从存储器行业厂商披露的第一季度预期看，存储器行业短期内仍然在持续调整的过程中，按照过往的规律看，产业旺季的来临如果与市场库存出清实现了匹配的话，那么产品价格有望触底回升，因此第二季度是关注库存的重要时间。国内市场的国产化继续推进，科创板的方向性指导有着积极的意义，我们可以关注到科创板相关的半导体企业集中在集成电路设计和生产制造的设备领域，毋庸置疑，IC设计能够为产品带来核心的IP进而达到自主可控，而设备市场的持续关注度提升则是另一个重要的方向指导。

投资建议：本周投资建议延续月度投资策略的基本判断，主题层面科创板仍然会有影响但是随着披露的持续，边际效用递减，无法持续驱动市场的走强，进入二季度后，首先是密集的年报季报披露，并且行业市场基本面的变化逐步开始有了分歧。对于三季度之后产业旺季的预期将会是核心的关注点，目前，我们继续维持短期以谨慎参与为主的态度，维持行业“同步大市-A”的整体评级。重点推荐公司保持不变，继续偏向基本面较为理想的个股，包括欧菲光（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：美韩运营商推出5G服务，中国电信大规模集采PON设备

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

本周行情回顾：本周沪深300、中小板指、创业板指分别变动4.90%、4.43%和4.94%，通信（中信）指数表现弱于整体市场，本周涨幅为4.04%。从子板块看，本周增值服务II（中信）上涨8.15%，通信设备制造（中信）和电信运营II（中信）则分别上涨3.85%和1.67%。本周主要的概念板块整体上涨，5G、物联网和云计算指数分别上涨3.75%、6.32%和6.16%。

美韩运营商本周推出5G服务，期待5G应用开花：Verizon周三在美国部分地区推出5G无线服务，较原计划提前一周，同时韩国运营商也于本周在首尔推出5G服务。收费方面，Verizon将向无限数据套餐用户额外收取每部手机10美元/月的费用（前90天免费），并且用户需用支持5G升级的摩托罗拉手机；韩国运营商提供的月度套餐价格最低36美元，预计将覆盖全国约一半的人口，有望极大提升用户的在线体验。美韩两国运营商抢先首发5G服务，体现各国运营商对5G商用的重视，同时，推出面向热点领域的5G服务有利各方探索5G应用和商业模式，为未来规模推广提供基础。

中国电信启动2019PON集采，规模再创新高：中国电信公告启动2019年度PON设备集采项目。此次共有GPON设备、10G-EPON设备和XG-PON设备三个标包，对比近三年，中国电信集采的GPON设备采购量逐年稳定递增，19年10G-EPON设备采购OLT端口约88万、ONU（含MDU/MTU/SBU）宽窄带端口约316万，XGPON设备采购OLT端口约35万、ONU（含MDU）宽窄带端口约18万，规模再创新高。可以看到目前中国电信10G-EPON进入规模部署；XG-PON开始规模部署，以落实千兆宽带建设，更好服务高消费群体。2018年，中国移动固网用户数超过电信成为三大运营商之首，千兆光纤宽带接入或将成为运营商固网宽带的重要竞争点。

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。

太极实业(600667)：聚焦半导体高科技建设业务，业绩稳步推进

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.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156.5亿元，同比上升30.1%，毛利率13.3%，同比下降0.4个百分点，归属母公司净利润为5.73亿元，同比上升37.1%，每股净利润0.276元，同比上升35.0%。第四季度公司实现营业收入为44.3亿元，同比上升18.7%，归属上市公司股东净利润2.05亿元，同比上升69.6%。2018年度利润分配预案为每10股派发现金红利1.37元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

2018年公司工程总包业务推动整体收入显著增长：公司2018年全年销售收入同比提升30.1%达到了156.5亿元，超过了之前公司的经营目标。公司业务经过一系列运作后聚焦于三个主要方向，光伏发电、工程建设以及半导体封装测试。2018年在国家集成电路产业建设持续加大的过程中，公司旗下十一科技获得了显著的工程项目总包和施工的订单规模并获得了有效的实施，使得公司在收入方面获得了显著的成长，而其他主要业务也基本维持了平稳的趋势，各项业务稳步推进。

业务结构影响毛利率，经营效率稳健改善：2018年公司的毛利率同比下降0.3个百分点为13.3%，毛利率下降的主要原因是业务结构的变化，工程总包类业务的毛利率相对较低，因此在收入规模提升的情况下影响了公司的综合毛利率水平，细分业务板块看，各项业务的毛利率基本维持在稳健的范围内小幅度波动。经营费用率方面，随着公司业务想半导体等高科技行业聚集，研发投入的规模成长是符合预期的，而其他各项费用率基本处于下降的过程中，显示公司在管理层面的效用改善也有积极的趋势。

2019年聚焦高科技板块，第三次创业起步顺利：公司对于2018年定位于第三次创业的起步，获得了良好的开局，2019年公司战略“全神贯注打造两大板块”，即以提升经济运行质量为中心，优化运行半导体和高科技工程服务板块。我们认为，在半导体领域，公司一方面与韩国海力士的合作进入第三期后预计能够提升合作空间，另一方面在多年积累的存储器封测技术的条件下，逐步打开国内各大存储器基地的封测业务空间也是值得期待的。在工程施工方面，之前的业务订单仍然能够有效推进，国家在产业投入方面仍然有政策的有效支撑，并且公司在收购十一科技之后也改善了其经营管理的效率，采用更加有效积极的方式发挥其能力，未来成长空间仍然可以期待。光伏业务我们认为也基本度过了政策的风险过程，未来在电站运营方面将会趋于稳定。

投资建议：我们预测公司2019年至2021年每股收益分别为0.31、0.42和0.53元。净资产收益率分别为8.8%、10.7%和11.5%，上调投资评级至买入-B投资建议。我们认为公司在业务更加聚焦之后在经营管理效率方面仍有提升空间，并且无论是光伏还是工程将会进入相对平稳的过程中，半导体封测业务在国内外厂商的扩产过程中受益将会是较为确定的情况，因此提升投资评级。

风险提示：工程项目订单的落地执行速度不及预期；光伏项目收到产业政策影响不及预期；半导体封测业务的订单与产能建设匹配度不及预期；市场竞争加剧超预期影响盈利水平。

柳工(000528)：挖机市占率提升，股权激励激发企业活力

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

投资要点

收入创历史新高，利润弹性释放：公司 2018 年实现收入 181 亿元，同比增长 51.48%；实现归母净利润为 7.90 亿元，同比增长 128%；实际营收超出此前预期近 10%，主要由于去年四季度工程机械整体增速虽趋势性下降但仍保持高于预期增长；净利润低于此前预期近 10%，主要由于受到原材料价格上涨影响，毛利率未出现预期增长，毛利率为 22.8%，同比持平；经营性现金流净额为 6.34 亿元，保持较好水平。公司拟每 10 股派发 1.5 元红利，分红金额 2.21 亿元，分红率达 26.7%。

挖掘机市占率稳步提升，势头良好：公司挖掘机实现销量 2.1 万台，市占率提升 1 个百分点至 6.9%；挖掘机收入约 60 亿元，同比增长 73%；装载机销量 1.4 万台，收入约 60 亿元，同比增长 35%。今年以来，我国工程机械依然保持较好的增长势头，前两个月累计挖掘机销量 3.1 万台，同比增长 40%，其中内销同比增长 42.3%。随着基建补短板投入的加大，工程机械需求的驱动力将逐渐由更新升级和人力替代，转变为新增需求拉动，预计未来两年工程机械将维持高位呈现缓慢增长。

控股股东纳入“双百企业”，股权激励有望激发企业活力：公司控股股东广西柳工集团有限公司已于 2018 年 8 月纳入国企改革“双百企业”名单。公司今年 1 月实施限制性股票激励，激励对象达公司总人数约 20%。随着激励机制的到位，将不断激发企业内生活力和发展动力，有望持续释放业绩弹性，显著提升盈利能力。

投资建议：考虑到公司在挖掘机领域竞争提升，工程机械高增速难以长期维持，以及公司 2018 年收入超预期而利润低于预期，我们小幅调升 2019 年及调降 2020 年收入预测，调降 2019 及 2020 年利润预测，预计公司 2019-2021 年营业收入分别为 209 亿元、232 亿元、253 亿元；归母净利润分别为 10.6 亿元、11.8 亿元、13.5 亿元；2019 年动态 PE 为 11 倍，维持“买入-A”评级。

风险提示：国内经济增速继续放缓，下游需求不足风险；市场竞争加剧导致公司盈利能力下降；原材料价格上涨导致成本压力加大毛利率下滑风险等。

江苏省化工行业整治

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

事件：响水化工园区爆炸引起政府高度关注，响水化工园区关停，并出台《江苏省化工行业整治提升方案》（征求意见稿），到 2020 年全省化工企业数量减少到 2000 家，2022 年不超过 1000 家。同时全省 50 个化工园区将压缩至 20 个左右。

点评：

- 1、化工行业终于有重拳治理，污染、环保、安全生产等成为进入高壁垒。化工行业将开启供给收缩；
- 2、响水化工园区的子行业主要是染料/颜料中间体、农药相关产品。其中染料及中间体已经涨价不少；农药尚未出现明显涨价，聚酯等有回落。
- 3、建议关注下游需求稳定的子行业。其中地产、汽车等仍处于增速放缓阶段，农业、医药和纺织业相对稳定，建议关注染料、农药、医药中间体子行业，以及一体化的龙头企业。浙江龙盛（染料及中间体）、长期股份（CCMP、西草酮等）、利安隆（抗老化剂）；一体化公司关注万华化学、华鲁恒升、鲁西化工、扬农化工等。

高新兴发布 2019 年 Q1 业绩预告

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

事件：公司 2019 年 1 月至 3 月实现归属于上市公司股东的净利润约为盈利 13,500.00 万元~ 14,500.00 万元，比上年同期增长 11.69%~19.97%，基本符合预期。

期待车联网业务厚积薄发，持续研发投入预计将影响短期增速：公司车联网和公安执法规范化两大业务发展良好，海外东南亚等新市场、国内车厂新客户、模组/终端新产品推广和预研稳步推进。公司继续加大研发投入，预计 2019 年研发费用增速将保持高水平，短期会对公司利润增速产生影响。

投资建议：预测公司 19/20eps0.41/0.55，对应 PE25/18，维持买入-A 评级。风险：车联网行业发展不及预期；公司新客户开拓、产品适配不及预期；公司新产品开发不及预期。

中际旭创发布 2019Q1 业绩预告

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

事件：中际旭创发布 2019 年 Q1 业绩预告，报告期内实现归母净利润 8,980 万元 - 11,170 万元，同比下降 24.41% - 39.23%。扣除股权激励费用对苏州旭创单体报表净利润的影响之前，苏州旭创实现单体净利润约 10,860 万元至 13,520 万元（18 年 Q 约 17970 万元）。

下游去库存与采购延后影响 Q1 业绩表现，期待 Q2 开始逐步回暖

Q1 公司业绩同比回落主要是部分客户消耗库存暂时推迟了 100G 产品的采购；另外，部分客户决策全年采购计划较晚，未在报告期内批量下单。预计 Q2 以上因素将改善。

中长期数据中心 100G 产品预计将保持旺盛需求，同时部分客户 400G 需求也将逐步上量，公司在高速光模块市场的领先优势保持。此外，公司 5G 前传产品已开始批量交付，预计将为公司业务带来新的增长点。

投资建议：预测公司 19/20 年 eps1.60/2.35 元，对应 PE 35/24，重点关注。风险：数通 100G 需求不及预期；400G 需求起量不及预期；公司在主要客户份额下滑。

周报：2 月棉纺织行业景气指数周期性回落，3 月景气指数回升概率较高

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【周报：2 月棉纺织行业景气指数周期性回落，3 月景气指数回升概率较高】

板块行情：上周，SW 纺织服装板块上涨 4.1%，沪深 300 上涨 4.9%。目前 SW 纺织服装行业 PE 为 23.14 倍，略高于近 1 年均值。

重点新闻一：2 月中国棉纺织行业景气报告：景气指数周期性回落：2019 年 2 月中国棉纺织景气指数 46.41，与 1 月相比下降 1.09。2 月，正值春节假期，企业整体处于放假模式，行业景气度不高，属周期性回落。目前，企业生产、销售步入正规，约 80%的企业对未来市场形势走向持乐观态度，预计 3 月中国棉纺织景气指数回升概率较高。

重点新闻二：江苏盐城彻底关闭响水化工园区：响水化工园区关闭，源自 3 月 21 日的天嘉宜化工爆炸事故，事故影响分散染料中间体产能，推高分散染料价格。本次响水化工园区决定彻底关闭，或将进一步推升染料价格，下游印染行业有望提价转嫁成本压力。建议关注上下游议价能力较强的印染龙头航民股份。

投资建议：二季度起，较低的基数以及促进消费政策逐步落实，有望推动零售增速逐步改善。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的森马服饰，航民股份；（2）估值处于低位的罗莱生活；（3）受益于电商较快增长的南极电商。

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。

【财经要闻】

1、李克强对全国深化职业教育改革电视电话会议作出重要批示

李克强对全国深化职业教育改革电视电话会议作出重要批示：积极鼓励企业和社会力量兴办职业教育，着力培育发展一批高水平职业院校和品牌专业，加快培养国家发展急需的各类技术技能人才。

2、中办、国办 7 日印发促进中小企业健康发展的指导意见

中办、国办 7 日印发促进中小企业健康发展的指导意见，意见指出，探索实施民营企业股权融资支持工具，鼓励设立市场化运作的专项基金开展民营企业兼并收购或财务投资。大力发展高收益债券、私募债、双创专项债务融资工具、创业投资基金类债券、创新创业企业专项债券等产品。研究促进中小企业依托应收账款、供应链金融、特许经营权等进行融资。完善知识产权质押融资风险分担补偿机制，发挥知识产权增信增贷作用。

3、国务院办公厅：自 2019 年 5 月 1 日起，降低城镇职工基本养老保险单位缴费比例

国务院办公厅：自 2019 年 5 月 1 日起，降低城镇职工基本养老保险单位缴费比例，目前单位缴费比例高于 16%的省份可降至 16%。2020 年底前实现企业职工基本养老保险基金省级统收统支。要提高养老保险基金中央调剂比例，2019 年提高至 3.5%，进一步均衡各省之间养老保险基金负担。

4、上交所：发布科创板股票公开发行自律委员会工作规则

上交所：发布科创板股票公开发行自律委员会工作规则。自律委员会负责就科创板股票发行相关政策制定提供咨询意见、对股票发行和承销等事宜提出行业倡导建议。自律委员会通过自律委员会工作会议的形式履行职责。工作会议以合议方式开展集体讨论，形成合议意见。

5、工信部：智能语音、智能写作等智能产业正在成为新时期软件产业发展的重要方向

工信部：智能语音、智能写作等智能产业正在成为新时期软件产业发展的重要方向。将从政策研究、系统布局、产用协同和联合攻关等方面，推动新一代信息技术在智能写作领域研发和深度应用，促进智能写作产业高质量发展。

6、国家邮政局：3月，中国快递发展指数为174.2，同比提高22.2%

国家邮政局：3月，中国快递发展指数为174.2，同比提高22.2%。发展规模指数、服务质量指数和发展能力指数分别为202.3、194.9和159.8，分别同比提高23.8%、36.6%和12.6%。发展趋势指数为71.2，环比提升3.7%。

7、商务部：已经有1800多家企业报名参加第二届中国国际进口博览会

商务部：截至4月2日，已经有1800多家企业报名参加第二届中国国际进口博览会。在招展方面，已签约企业数量超过900家，来自77个国家和地区，包括17个G20成员和30多个“一带一路”相关国家。已签约世界500强和龙头企业超过180家。

8、人社部：2018年，全国累计基金规模达1.48万亿，参加职工2388万人

人社部：2018年，全国累计基金规模达1.48万亿，参加职工2388万人，企业数量8.74万家；投资收益420.46亿元，当年加权平均收益率3.01%。截至2018年末，投资管理企业年金资产在千亿以上的机构有3家，都为保险系，合计份额占比41.16%。

9、商务部：中方将同欧方深化各领域务实合作

商务部：中国和欧盟互为重要的经贸合作伙伴，中方将同欧方深化各领域务实合作，积极推进中欧投资协定的谈判，共同维护多边主义和自由贸易，推动构建开放型世界经济。今年前两个月，中欧双边贸易额超过一千亿美元，继续保持良好的发展势头。

10、财政部等三部委：自2019年1月1日起，将浙江液化天然气项目可享受返税政策的进口规模调整为700万吨/年

财政部等三部委：将浙江液化天然气项目可享受返税政策的进口规模调整为700万吨/年，将唐山液化天然气项目、天津液化天然气项目、广西液化天然气项目、天津浮式液化天然气项目、上海液化天然气项目可享受政策的进口规模调整为600万吨/年。

11、外汇局：3月外汇储备规模小幅上升 多因素有利于我国外汇储备规模保持稳定

国家外汇局新闻发言人王春英7日表示，3月，主要受中美经贸谈判、欧美央行货币政策预期调整、英国脱欧不确定性等多重因素影响，美元指数小幅上升，但金融资产价格也有所上涨，汇率折算和资产价格变动等因素综合作用，外汇储备规模小幅上升。往前看，国际金融市场波动性可能加大，但我国经济运行将保持在合理区间，随着人民币汇率弹性增强，汇率“自动稳定器”功能逐渐显现，总体有利于我国外汇储备规模保持稳定。

12、国家药监局：长春长生有18个疫苗文号被注销

国家药品监督管理局日前发布公告，注销85个药品批准文号。公告显示，其中，因“已依法吊销《药品生产许可证》”而被注销的19个批准文号都是长春长生生物科技有限责任公司。长春长生此次被注销的19个批准文号有18个是疫苗，另外有53个是由于企业主动申请，13个是因为已经撤销了药品批准证明文件。

13、卫健委：加强对眼视光相关医疗器械生产企业的监督检查

卫生健康委发布关于进一步规范儿童青少年近视矫正工作切实加强监管的通知，表示各级药品监督管理部门要坚决贯彻落实《医疗器械监督管理条例》及相关法规要求，严格眼视光医疗器械的注册审评审批，规范产品适用范围及禁忌症。对医疗器械名称、说明书或者标签包含“近视治愈”等容易误导的词语以及与实际产品功能不相符的表述，要严格予以纠正。要加强对眼视光相关医疗器械生产企业的监督检查。

14、国家移民管理局：清明假期预计出入境人次近200万

国家移民管理局昨天（4日）通报，今年“清明”假期全国口岸日均出入境人次将达到199万，预计同比增长5.4%。其中，北京首都机场、上海浦东机场、广州白云机场等大型空港口岸出入境客流总体平稳，但毗邻港澳陆地口岸、与台湾直航口岸返乡祭祖的港澳台居民明显增多，客流增幅较大。

15、商务部：WTO发展中成员特殊与差别待遇权利须得到保障

商务部新闻发言人高峰表示，特殊与差别待遇是世贸组织（WTO）广大发展中成员享有的一项基本权利，也是 WTO 的一个基本原则，必须得到保障。高峰表示，希望世贸组织所有成员能够相互尊重，求同存异，共同努力推动世贸组织改革，维护多边贸易体制沿着正确的轨道向前发展。

16、财政部：社保降费会减少基金收入，但不会影响养老金的发放

财政部：社保降费会减少基金收入，但不会影响养老金的发放。从总量上看，全国养老保险基金整体收大于支，滚存结余不断增加。2018 年，企业职工基本养老保险基金各项收入 3.7 万亿元，支出 3.2 万亿元，加上以前年度的结余，2018 年底已经累积结余 4.8 万亿元。降费后，未来几年仍能保持当期收支略有结余。对降费后基金收支压力加大的问题，财政部门 and 人力资源社会保障部门会采取有效措施妥善应对。

17、发改委：探索建立知识产权侵权惩罚性赔偿制度

近日，发改委体改司组织召开产权保护协调机制会议。会议认为，要推动涉产权纠纷案件甄别纠正工作取得更大进展，开展涉政府产权纠纷问题专项治理行动，进一步打开产权和企业家权益保护工作新局面。要进一步完善知识产权保护制度，推动修订相关法律，探索建立知识产权侵权惩罚性赔偿制度，加大知识产权保护力度。

18、上证综指高位整理，收盘涨 0.94%报 3246.57 点

上证综指高位整理，收盘涨 0.94%报 3246.57 点，连升 5 日并创一年新高；深证成指涨 0.73%报 10415.8 点；创业板指涨 0.51%报 1777.26 点；万得全 A 涨 0.76%。本周 A 股三大股指均涨 5%左右，深证成指连涨 13 周，追平最长连涨纪录。两市成交额达万亿，近 4 日 3 次破万亿。

19、香港恒生指数收盘跌 0.17%报 29936.32 点，周涨 3.05%

香港恒生指数收盘跌 0.17%报 29936.32 点，周涨 3.05%，盘中一度升破 3 万点大关创 10 个月新高。恒生国企指数跌 0.11%，周涨 2.75%。大市成交缩至 1089.9 亿港元，前一交易日为 1225.95 亿港元。中国台湾证券交易所 4 月 4 日-5 日因节假日休市两日。

20、道指和标普 500 指数创六个月以来新高

美国三大股指收盘涨跌不一，道指和标普 500 指数创六个月以来新高。道指涨逾 160 点，波音收涨近 3%。特斯拉跌逾 8%，一季度交付量环比大降 31%。截至收盘，道指涨 0.64%报 26384.63 点，标普 500 涨 0.21%报 2879.39 点，纳指跌 0.05%报 7891.78 点。标普 500 指数最近逾一年来首次录得六连涨。

【重点公告】

【采掘】

*ST 金岭:撤销退市风险警示 明日停牌

【传媒】

人民网:拟 2.52 亿元购买硕格科技公司房产

中国电影:参与《复仇者联盟 4》的发行

中青宝:子公司收购海云捷迅股权 布局云计算领域

昆仑万维:参股公司如涵在纳斯达克挂牌上市

恺英网络:公司旗下游戏产品正常运营

【电气设备】

风范股份:三名股东拟合计减持不超 1.13%股份

合纵科技:募投项目变更实施地点及项目延期

新宏泰:副董事长高岩敏拟减持股份

中元股份:实控人拟减持不超 1.75%股份

蓝海华腾:南桥投资拟减持不超 2%股份

【电子】

长信科技:一季度净利预增超 18.50% 柔性触控 sensor 取得国际大客户认证

鸿利智汇:一季度净利预增 0%-20%

中颖电子:公司芯片已用于白电、小家电变频应用

飞乐音响:获第一大股东仪电集团财务资助

【房地产】

首开股份:拟发行企业债券不超 70 亿元

大名城:2018 年净利 5.51 亿元 同比降 61%

【纺织服装】

步森股份:股东上海睿鸷质押股份或遭被动减持

【非银金融】

天茂集团:国华人寿 95 亿元增资事项获银保监会批复

华安证券:母公司 3 月净利 1.28 亿元

【公用事业】

华通热力:拟收购和然有限 70%股权 进军内蒙市场

中闽能源:拟收购中闽海电 拓展海上风电业务

长江电力:一季度总发电量同比增 4.78%

【国防军工】

中国重工:拟 11.34 亿收购青岛轨道 100%股权

【化工】

华软科技:终止子公司股权转让

三联虹普:预中标 5.91 亿元工程项目

富邦股份:上海有洲受让公司 5.99%股份

司尔特:有机肥等新产品目前供不应求

兴发集团:拟 17.82 亿元收购兴瑞硅材料 50%股权

诚志股份:子公司将成为云南汉盟控股股东 持有其 49%股权

浙江龙盛:媒体对公司业绩预测存在夸大和不实情况

安诺其:间苯二胺库存充足 可满足今年全年需求

【机械设备】

厚普股份:未来氢能业务对业绩影响尚不明确

精准信息:公司区块链业务不开发底层技术 目前主要是代维支付方面

蓝英装备:控股股东及其一致行动人拟减持不超 4%股份

华菱星马:3 月份中重卡销量同比增 5.86%

龙马环卫:签署石狮市环卫一体化 PPP 项目合同

智能自控:两项募投项目将在年内完工

中联重科:工程机械板块营收大幅增长 一季度净利预增 126%-179%

柳工:预计 2019 年装载机、挖掘机销量总体与上年基本持平

【计算机】

德赛西威:车市低迷、加大研发投入 一季度净利润预计下滑约 7 成

顺利办:控股股东方面拟减持不超 4%股份

远光软件:参股基金持有虹软科技 0.5319%股份

思特奇:股东拟合计减持不超 2.4%股份

东方网力:川投信产将成控股股东 四川省国资委拟入主

万达信息:中国人寿增持公司 3.98%股份

恒生电子:一季度净利同比预增 579.98%-622.7%

【家用电器】

创维数字:一季度净利预增 51%至 97% 原材料存储芯片价格仍在下降

深康佳 A: 子公司联合预中标 9.7 亿元污水治理 PPP 项目

*ST 厦华: 将撤销退市风险警示并实施其他风险警示

【建筑装饰】

华凯创意: 一季度预亏 500 万元至 1000 万元

【建筑装饰】

勘设股份: 2018 年净利同比增 7% 拟 10 转 4.5 派 8.4 元

【交通运输】

中储股份: 调整回购方案 回购额上限降至 3.96 亿元

【农林牧渔】

瀚叶股份: 调整回购方案 回购额上限降至 1 亿元

温氏股份: 3 月商品肉猪销量及均价均环比上升

中牧股份: 与海垦基金签订合作框架协议

【汽车】

广东鸿图: 控股股东等提议 2018 年度每 10 股派息 3.15 元

海马汽车: 一季度汽车销量下滑 78.58%

中通客车: 一季度累计销售新能源公交 1637 台 同比增长 150%

永安行: 高管黄得云拟减持股份

中通客车: 一季度销量同比增 43%

金龙汽车: 2018 年净利 1.59 亿元 同比降 66.82%

一汽夏利: 筹划与国内新能源车企业合作 4 月 8 日复牌

北特科技: 控股股东拟减持不超 5% 股份

【轻工制造】

德尔未来: 可转债中签号码出炉 共约 16.6 万个

【商业贸易】

爱婴室: 2018 年净利同比增 28% 拟 10 派 3.6 元

东方银星: 第二大股东豫商集团减持 5% 股份

【食品饮料】

水井坊: 帝亚吉欧要约收购 3.14% 股份 4 月 8 日复牌

古越龙山: 国酿 1959 预计在 4 月底 5 月初上市

贵州茅台: 一季度净利预增 30% 左右

【通信】

高新兴: 一季度净利预增 11.69% 至 19.97%

中际旭创: 一季度净利预降 24%-39%

新易盛: 一季度预计同比扭亏为盈 毛利率显著增长

【休闲服务】

曲江文旅: 下属大唐芙蓉园景区分公司《梦回大唐》停演

【医药生物】

国新健康: 拟购买京颐科技、云顶伟业 4 月 8 日起复牌

福安药业: 工业大麻合作事宜不存在炒作股价情形

海特生物: 一季度净利预增 20%-45%

华大基因: 收到证监会行政监管措施决定书

康恩贝: 希康生物的三家子公司即将结合农时等情况播种工业大麻种子

柳药股份: 拟发行不超 10 亿元可转债

【银行】

中国银行: 400 亿美元中期票据计划香港联交所上市

中国银行: 银保监会同意公司发行优先股募资不超 1000 亿

【有色金属】

赣锋锂业:未来十年将向德国大众及其供应商供应锂化工产品

罗平锌电:2018年亏损2.58亿元 同比转亏

西部材料:拟重点筹划三家控股子公司登陆科创板

安泰科技:一季度预计盈利5100万元-5500万元 同比增长超4倍

【综合】

广弘控股:公司副总经理被广州市荔湾区监察委员会实施留置

复旦复华:上科科技拟减持不超1%股份

江苏吴中:可能出现对收购响水恒利达100%股权所形成商誉进行大额计提

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