

2019年04月16日

晨会纪要(2019年04月16日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 数据逐步企稳，经济料最晚二季度见底
- 【宏观策略】 建议关注防御类大盘白马股和两大峰会的相关投资机会
- 【行业评论】 轻工制造：好莱客与齐家网合作，定制家居渠道多元化发展
- 【行业评论】 非银行金融：大资管时代，百舸争流
- 【行业评论】 新能源设备：第16周周报：3月新能源车销售12.6万辆，MB钴价持续上涨
- 【行业评论】 新能源设备：新能源汽车产销量分析：3月份新能源汽车销售12.6万辆，继续维持全年产销量170万的预测
- 【公司评论】 永新股份(002014)：国内塑料软包装龙头，业绩稳健增长
- 【公司评论】 三江购物(601116)：全年营收恢复增长，与阿里合作继续深化
- 【公司评论】 中顺洁柔(002511)：渠道建设转向渠道强化，盈利能力有望提升

财经要闻:

- 1、李克强：愿与日方加强创新合作
- 2、交通运输部：确保雄安新区综合交通运输体系建设顺利开局
- 3、统计局：4月上旬流通领域9大类50种重要生产资料中，17种产品价格上涨
- 4、国税总局：今年1月1日起实施的个人所得税专项附加扣除
- 5、科技部、教育部印发《促进国家大学科技园创新发展的指导意见》
- 6、国家发展改革委印发《关于境内外资银行2019年度中长期外债规模的批复》
- 7、财政部：为支持服务业加快发展，中央财政设立服务业发展资金
- 8、国家邮政局：一季度，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成2173.9亿元
- 9、国家邮政局：一季度，邮政行业业务收入累计完成2173.9亿元，同比增长19.5%
- 10、应急管理部：定于2019年4月至11月在全国开展钢铁企业煤气安全专项治理。
- 11、央行：3月，央行外汇占款21.3万亿元，环比减少4.59亿元
- 12、银保监会：切实维护金融消费者的合法权益。
- 13、中国汽车流通协会：3月，全国二手车交易量125.1万辆，同比增长3.4%
- 14、上海：研究轻型汽车实施国六排放标准方案等事项
- 15、河北：石家庄、保定等8市为大气传输通道一级红线区
- 16、甘肃实行“一生一策”动态管理
- 17、陕西税务部门：正核实西安利之星是否存涉税违法行为
- 18、上证指数报3177.79点，下跌0.34%
- 19、恒生指数跌0.33%，报29810.72点
- 20、美股小幅收跌，道指跌0.1%

重点公告:

- 宣亚国际:实控人拟减持不超41万股
- 方正证券:瑞士信贷增资控股瑞信方正 公司持股比例降至49%

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	3975.52	-0.33%
上证综指	3177.79	-0.34%
深证综指	1723.91	-0.84%
恒生指数	29810.72	-0.33%
中小板指数	6356.75	-0.85%
创业板指数	1666.90	-1.70%
新三板做市指数	795.48	0.24%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	-0.3%	48.4%	31.7%
银行(中信)	-0.5%	17.2%	12.3%
汽车(中信)	-0.9%	24.8%	-4.6%
电力及公用事业(中信)	-0.9%	18.6%	-4.6%
家电(中信)	-1.0%	33.5%	6.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
基础化工(中信)	-5.0%	35.0%	-3.4%
建材(中信)	-4.8%	35.1%	2.1%
钢铁(中信)	-4.6%	18.9%	-3.0%
传媒(中信)	-4.4%	22.7%	-15.8%
房地产(中信)	-4.1%	32.1%	4.1%

国光股份:终止天人生态、天祥航空破产重整投资

嘉友国际:2018 年净利同比增 31% 拟 10 转 4 派 5 元

绝味食品:2018 年净利同比增 28% 拟 10 转 4 派 6.1 元

海正药业:子公司制剂产品盐酸柔红霉素注射液获美国 FDA 批准

【行业公司评论】

数据逐步企稳，经济料最晚二季度见底

朱怀镇 021-20377052 zhuhuaizhen@huajinsc.cn

投资要点

事件一：3月份，CPI同比上涨2.3%，其中，城市上涨2.3%，农村上涨2.3%；食品价格上涨4.1%，非食品价格上涨1.8%；消费品价格上涨2.4%，服务价格上涨2.0%；CPI环比下降0.4%，其中，城市下降0.4%，农村下降0.3%，食品价格下降0.9%，非食品价格下降0.2%，消费品价格下降0.1%，服务价格下降0.8%。3月份，PPI同比上涨0.4%，环比持平。3月份，PPI同比上涨0.4%，环比持平。

事件二：3月份，我国外贸进出口2.46万亿元，增长9.6%，其中出口1.34万亿元，大幅增长21.3%，进口1.12万亿元，下降1.8%。按美元计价，3月份，我国外贸进出口总值为3647亿美元，增长3.1%，其中出口1986.7亿美元，增长14.2%，进口1660.3亿美元，下降7.6%。一季度，我国一般贸易进出口4.17万亿元，增长6%，占我国进出口总值的59.6%，比去年同期提升1.3个百分点，其中，出口2.2万亿元，增长11.7%，进口1.97万亿元，增长0.3%。一季度，我国对欧盟进出口总值为1.11万亿元，增长11.5%，占我外贸总值的15.8%；与东盟贸易总值为9345.5亿元，增长8.1%，占13.3%；中美贸易总值为8158.6亿元，下降11%，占11.6%；中日贸易总值为5055.5亿元，增长3.2%，占7.2%；对“一带一路”沿线国家合计进出口2万亿元，增长7.8%，高出外贸整体增速4.1个百分点，占我外贸总值的28.6%，比重提升1.1个百分点。一季度，我国民营企业进出口2.84万亿元，增长9.9%，占我国进出口总值的40.6%，比去年同期提升2.3个百分点；外商投资企业进出口2.89万亿元，下降0.7%，占41.3%；国有企业进出口1.24万亿元，增长1%，占17.7%。

事件三：3月末，广义货币(M2)余额188.94万亿元，同比增长8.6%，增速分别比上月末和上年同期高0.6个和0.4个百分点；狭义货币(M1)余额54.76万亿元，同比增长4.6%，增速比上月末高2.6个百分点，比上年同期低2.5个百分点；3月份社会融资规模增量28600亿元，同比增长80.46%，创2017年8月以来最高涨幅，新增人民币贷款19591亿元，同比增长71.48%，创2017年8月以来最高涨幅。

点评：

1、从通胀数据看，PPI同比是否见底尚需4月份数据验证，CPI同比大概率见底，通缩风险解除，未来货币政策进一步宽松的可能性降低。

2、从对外贸易数据看，出口同比增速大概率见底，但进口仍显疲弱，料中美经贸乐观的谈判结果将改善进口形势。

3、从金融数据看：M1与M2的剪刀差虽已经持续14个月为负，但持续两个月缩窄，预期剪刀差大概率筑底成功；社融当月、社融累计、新增人民币贷款当月、新增人民币贷款累计同比增速均企稳回升，表明实体经济资金收缩局面已经结束，企业流动性压力大幅下降，实体经济融资环境料将继续改善；同时，受房地产局部放松利好，居民购房积极性有所改善。

总结：在积极的财政政策和货币政策等组合拳作用下，通缩风险解除，温和通胀可期，出口形势企稳且结构性好转，实体经济融资环境改善，居民消费和购房积极性有所改善，宏观经济底部在二季度出现是大概率事件，货币政策难言进一步宽松，但积极的财政政策仍将继续。

风险提示：全球经济放缓力度，中美经贸谈判

建议关注防御类大盘白马股和两大峰会的相关投资机会

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周市场情绪回落，万得全A指数换手率上上周录得高位后，上周回落明显，两市日交易额上周末快速回落至6572亿元。上周大盘股指下跌幅度明显小于中、小盘股指，低PB股指下跌幅度小于中、高PB股指、中低PE股指下跌幅度小于高PE股指，与上上周相同。

上周一共五个交易日，呈现逐步下跌的态势。上周上证综指下跌1.78%，深证成指下跌2.72%，中小板指下跌3.77%，创业板指下跌4.59%。从风格分类股票指数看，金融股指数下跌2.14%，周期股指数下跌1.89%，消费股指数下跌0.45%，成长股指数下跌3.62%，稳定股指数下跌0.55%。上周以一级行业分类的板块中，涨幅前5的行业分别是家电、食品饮料、汽车、电力和电力设备，涨跌幅后5的行业是计算机、电子元器件、国防军工、交通运输和有色金属。

上周美国股市先跌后涨。标普500指数累涨0.51%，时隔六个月后再次站上2900点，道指累跌0.05%，纳指累涨0.57%。美股一季度财报超预期向好，提振投资者对美国的信息，扣除燃料价格的3月进口价格指数同比下降0.2%，环比下降0.8%，显示美国通胀压力较小。

上周公布了我国3月通胀数据、进出口数据和社融数据。

数据显示，CPI同比2.3%，时隔三个月后重回2时代，从其翘尾因素数据看，CPI同比翘尾因素在4月到6月逐步攀升，预计CPI同比或将逐步升高，对我国货币政策积极形成一定压制。

3月社融存量累计同比10.7%，较去年全年的9.78%和上月的10.08%均有较大幅度上升，M2同比8.6%，较前值的8.0%上升明显，M1同比增速4.6%，较前值2.0%上升较多，M1同比拐头向上的趋势或逐步确认，未来几个月企业盈利有望触底。央行行长易纲称：“今年的松紧适度，就是要把广义货币(M2)和社会融资规模的增速大体上和名义GDP的增

速保持一致”。由于2018年名义GDP的增速为9.69%，M2增速应该还有提升空间，但鉴于未来数月通胀上行的压力较大，预计短期货币政策难进一步较大幅度宽松。

3月出口同比大幅反弹，但一季度单月数据容易受到春节因素的扰动，合并一季度数据后，以美元计，出口增速1.4%，仍明显低于去年一季度13.7%，和去年全年的9.9%，显示出口增速仍在下滑。我们认为，当前全球经济处于经济下行阶段，一定程度制约我国进出口同比增速。

上周是我国3月经济数据集中发布期，就股市的影响来说，我们认为，通胀增速将继续上行，对货币政策积极形成制约。在当前货币政策短期难边际较大幅度宽松、经济增速仍未企稳和今年以来股市已经反弹较多的阶段，需警惕股市回调风险，从历史经验看，经济处于滞涨阶段时，股市回调的概率较大，投资需保持谨慎，食品饮料等具有防御属性的板块值得关注。

就主题投资机会来说，可以关注第二届“一带一路”峰会(4月底举行)和第二届数字中国建设峰会(5月6日至8日召开)的相关投资机会。1)截止4月12日，“一带一路”板块涨跌幅并没有大幅高于沪深300的涨跌幅，具有一定的安全垫，首届“一带一路”峰会举办的前一个月涨幅居前的三个行业分别是家用电器、食品饮料和银行，二级行业为机场II、白色家电、饮料制造、水泥制造II和铁路运输II。2)首届数字中国建设峰会举办的前一个月涨幅居前的概念板块为集成电路、操作系统国产化、芯片国产化、云计算和人工智能，涨幅居前的二级行业为半导体、航天装备II、地面兵装II、航空装备II、计算机设备II和计算机应用。

二、上周大事

证监会：将积极推动监管规则统一，依法推进资管业务健康有序发展

国新办就2019年一季度进出口情况举行发布会

三、宏观基本面

1、上游：工业品和农产品价格指数上升，美元指数回落

2、中游：高炉开工率上升，水泥价格继续上涨

3、下游：商品房销售上升

4、价格：猪价回落，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11日，沪深两市融资余额较4月4日增加228.94亿元；融券余额较4月4日减少2.04亿元；融资融券总额较4月4日环比增加2.40%。上周北上资金净流出129.01亿元。

2、上周SHIBOR利率反弹，截止4月12日，隔夜SHIBOR、周SHIBOR和月SHIBOR利率分别较4月4日变化123.50BP、25.10BP和2.20BP。国债收益率反弹，截止4月12日，半年期、1年期、5年期和10年期国债收益率分别较4月4日变化8.87BP、4.41BP、4.65BP和6.55BP。截止4月12日，银行间质押式回购利率1天期和7天期分别较4月4日变化122.30BP和48.80BP。通过上述短期利率数据变化可知，流动性较前一周明显收紧。

五、风险提示：流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期

轻工制造：好莱客与齐家网合作，定制家居渠道多元化发展

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.com

投资要点

上周市场表现：上周，SW轻工制造板块下跌3.37%，沪深300下跌1.81%，轻工制造板块落后大盘1.55个百分点。其中SW造纸II下跌0.04%，SW包装印刷II板块下跌5.11%，SW家用轻工下跌3.91%，SW其他轻工制造下跌6.2%。从板块的估值水平看，目前SW轻工制造整体法(TTM，剔除负值)计算的行业PE为24.03倍，其中子板块SW造纸II的PE为13.76倍，SW包装印刷II的PE为31.99倍，SW家用轻工II的PE为28.45倍，SW其他轻工制造II的PE为51.82倍，沪深300的PE为12.88倍。SW轻工制造的PE高于近1年均值。上周涨幅前5的轻工制造板块公司分别为：中源家居(+22.94%)、安妮股份(+16.00%)、凯恩股份(+11.45%)、浙江众成(+9.78%)、齐心集团(+7.94%)；上周跌幅前5的轻工制造板块公司分别为：萃华珠宝(-17.82%)、ST秋林(-13.10%)、劲嘉股份(-12.53%)、索菲亚(-12.40%)、梦百合(-11.88%)。

行业重要新闻：1.新增多张涨价函，原纸最高涨价200元/吨；2.全球首创，可替代废纸，世纪阳光纸业20万吨生物机械浆项目预计8月份投产；3.箱板瓦楞纸价格止跌，纸厂对未来预期保持乐观；4.兔宝宝:2019年计划落地200家易装专卖店。

公司重要公告：【欧派家居】2018年公司实现营业收入115.09亿元，同比增长18.53%；归母的净利润15.72亿元，同比增长20.90%；【金陵体育】2019Q1预计归母净利润210万元-220万元，同比增长幅度0.03%至4.80%之间；【尚品宅配】2019Q1预计归母净利润为亏损2,143.64万元-2,473.43万元；【美盈森】2018年公司实现营业收入32.49亿元，同比增长13.70%；归母净利润4.01亿元，同比增长15.23%；【好莱客】与齐屹科技签订《战略合作协议》，在中

国境内设立合资公司，合资公司从好莱客采购定制家居产品，通过新设品牌独立运营，并通过齐屹科技合作的装修公司渠道网络销售；【山鹰纸业】2019Q1 公司实现营业收入 52.16 亿元，同比下降 3.74%；实现归母净利润 4.58 亿元，同比下降 24.33%。

投资建议：1) 纸浆价格持续回调，2019 年以来纸浆进口平均单价下降至 725 美元/吨水平，降幅达 10%左右。建议关注中顺洁柔，受益纸浆价格下降以及人民币升值，盈利能力有望提升；2) 上周，30 大中城市商品房周成交面积为 275.63 万平方米/+10.37%，房地产交易数据持续好转，有助于地产后周期产品估值提升以及业绩回暖。其次定制家居行业渠道变革，各大家居企业纷纷采取全渠道方式，近期好莱客与齐家网合作寻求多元化渠道，渠道建设成为关键，建议关注索菲亚、欧派家居、尚品宅配、顾家家居；3) 中美贸易争端有所好转，或有助于出口，促进对包装的消费需求，建议关注包装领先企业裕同科技、合兴包装、劲嘉股份。

风险提示：市场竞争加剧风险；地产景气度不及预期风险；原材料价格上升风险

非银行金融：大资管时代，百舸争流

崔晓雁 021-20377098

投资要点

看好大资管行业的理由：1) 我们估计 2018 年末我国个人可投资资产已超 200 万亿，相对大资管 60 万亿 AUM，存在较大缺口。2) 我国社会居民资产配置不合理。家庭财富中约 70%为房产，大幅高于日本的 50%和美国的 30%；金融资产仅 15%且以现金和银存为主。3) 若房产调控持续，尤其限购限贷政策不放松，社会居民难以继续加大房产投资，金融资产比例提升成大概率事件。4) 大资管新规下，金融产品净值化，刚性兑付被打破，固收类产品受限，浮动收益类产品市场空间或得以拓展。

我们看好的大资管业务的方向。参考标普家庭资产配置图，我们认为我国家庭资产配置合理比例是现金类 10%、投资资产 30%、稳健资产 60%，而目前比例是 33%、35%和 32%。结合我国传统文化和现实情况，我们认为我国居民资产保值增值需求十分旺盛，预计资管业务未来最有前景的方向是：

1) 替代现金和银存的低风险低收益高流动性产品。我们认为利率市场化趋势将持续，现金、银存将继续向货基、理财搬家。渠道是这类产品扩张的关键。

2) 被动指数型产品。公募产品中我们最看好被动指数型产品，我们认为从基金公司、个人投资者、机构投资者角度被动指数型产品均有优势。

3) FOF/MOM 等创新型产品。对部分融资能力较强但投资能力暂弱的金融机构，通过 FOF 或 MOM 将资金委托给优秀投资团队是寻求绝对收益的有效途径。若在大类资产配置研究基础上适时调整配置，还可降低不同体系的系统性风险。

4) 优秀投资能力支撑下的绝对收益类产品。多年来投资人信心缺失导致浮动收益类产品增速缓慢，但东方红资管、兴全基金和汇添富基金 AUM 趋势性提升且增速较快，充分说明市场对优秀管理人的认可和支持。

头部效应下，中小机构如何突围？资管业务门槛较低、潜在风险小，展业机构众多、竞争激烈，银行理财、信托、券商资管、公募、私募混业经营，即分层竞争又合作共赢。目前资管业务向头部集中的迹象明显，我们预期未来还将加速。对于中小机构，我们认为提升投资能力是核心，股东应降低预期，给予管理团队充分时间和授权；管理团队应建立良性可持续的内控和考核制度并尽快实现盈亏平衡；而投研团队分工协作、各司其职。

风险提示：经济增速放缓、货币政策收紧、监管加强、刚性兑付、大额亏损等。

新能源设备：第 16 周周报：3 月新能源车销售 12.6 万辆，MB 钴价持续上涨

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

【中汽协：3 月新能源车销售 12.6 万辆，同比增长 85.4%】2019 年 4 月 12 日，中汽协数据，2019 年 3 月新能源车产销分别完成 12.8 万辆和 12.6 万辆，同比分别增长 88.6%和 85.4%，环比分别增长 116.3%和 137.2%。产销量同比依旧保持高增长，主要系补贴退坡前的抢装效应所致，环比高增长是由于 2 月份产销量在季节性因素影响下基数偏低。产销量数据整体符合预期，预计二季度过渡期抢装延续，月均产销量有望达 14-15 万辆，继续维持全年新能源汽车产销量 170 万辆的预期。建议关注：当升科技、恩捷股份、宁德时代。

【多晶硅料、硅片价格持续下滑，多晶市场需求偏弱】PVInfoLink 数据，4 月 8 日-4 月 12 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 58.0 元/kg，较上周下降了 1.1%。多晶硅致密料主流报价 74.0 元/kg，持平。预计未来多晶硅菜花料价格将继续下滑。【硅片】多晶硅片主流报价 1.90 元/pc，较上周下降了 2.6%。单晶硅片-180 μm 主流报价 3.12 元/pc，持平。单晶硅片-G1158.75mm 主流报价 3.47 元/pc，持平。受多晶硅料价格影响，预计未来多晶硅片价格将继续下滑。【电池片】多晶电池片主流报价 0.85 元/W，单晶 PERC 电池片主流报价 1.19 元/W，双面单晶 PERC 电池片主流报价 1.20 元/W，电池片价格均与上周持平。【组件】275W 多晶组件主流报价 1.72 元/W，305W 单晶 PERC 组件主流报价 2.10 元/W，310W 单晶 PERC 组件主流报价 2.20 元/W，组件价格均与上周持平。建议关注：隆基股份、晶盛机电。

【MB 钴价继续上涨，三元材料价格小幅回升】【钴】上海有色网数据，4月8日-4月12日，国内电解钴主流报价 26.5-28.2 万元/吨，持平。四氧化三钴报 18.8-19.8 万/吨，较上周上涨了 1.6 万元/吨。硫酸钴报 5.1-5.3 万/吨，较上周上涨了 0.4 万元/吨。4月12日 MB 标准级钴报价 15.35 (+0.05) -16.75 美元/磅，合金级钴报价 16.6 (+0.1) -17.4 (+0.1) 美元/磅，本周国外钴价继续上涨，国内钴价在短期回升后暂趋平稳，月内价格或将转为震荡。【锂】上海有色网数据，4月8日-4月12日，锂产品报价 74.0-77.0 万/吨，持平。电碳主流价报 7.5-7.8 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 9.3-10.3 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价在 13.7-14.7 万元/吨，持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8.6-8.8 万元/吨，较上周上涨了 0.1 万元/吨。本周锂盐价格下滑明显，三元材料价格有所回升。建议积极关注：华友钴业、天齐锂业、藏格控股、赣锋锂业。

风险提示：风电光伏新增装机不及预期、新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期

新能源设备：新能源汽车产销量分析：3 月份新能源汽车销售 12.6 万辆，继续维持全年产销量 170 万的预测

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

【中汽协：3 月新能源车销售 12.6 万辆，同比增长 85.4%】2019 年 4 月 12 日，中汽协发布 3 月份新能源汽车产销数据。新能源汽车 2019 年 3 月产销分别完成 12.8 万辆和 12.6 万辆，同比分别增长 88.6% 和 85.4%，环比分别增长 116.3% 和 137.2%。产销量同比依旧保持高增长，主要系补贴退坡前的抢装效应，环比增长一方面由于 2 月份产销量偏低，另一方面由于补贴政策逐渐明朗。排除补贴退坡干扰，我们预计 2019 年 1-12 月产销量整体延续历年的规律，呈现逐月攀升之势。

从不同动力类型看，纯电动汽车产销分别完成 10.0 万辆和 9.6 万辆，同比分别增长 113.7% 和 124.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.8 万辆和 3.0 万辆，同比分别增长 84.7% 和 79.7%。无论是增速还是绝对量，纯电动新能源车都占据绝对优势，未来纯电动车占比有望继续提升。

从不同车型来看，新能源乘用车产销量分别为 12.1 万辆和 11.8 万辆，同比分别上升了 95.8% 和 92.8%；商用车产销量分别为 0.7 万辆和 0.7 万辆，同比分别上升 14.1% 和 16.1%。新能源乘用车和商用车产销量都实现均衡高速增长，但乘用车增速远高于商用车。1 月-3 月，新能源汽车累计产销分别完成 30.4 万辆和 29.9 万辆，同比分别增长 102.7% 和 109.7%，形成 2019 年的良好开局，我们继续维持 2019 年我国新能源汽车产销量 170 万辆的预测。

【乘联会：19 年一季度新能源车表现较强，纯电动 A 级乘用车继续走强】4 月 11 日，乘联会数据，2019 年 3 月我国新能源乘用车销量达到约 11.1 万辆，同比增长 99.1%，环比上升 118.5%。2019 年 3 月新能源乘用车销量表现仍强，同比增速超过 18 年全年增速，2019 年 1-3 月销量总体表现良好。新能源乘用车中，纯电动 A0、A 级车型增速依旧显著，同比分别达到 461% 和 392%。其中 A 级电动车主要由于私家和出租租赁的拉动，其去年同期销量基数较低。而纯电动 A00 级电动车销量仅 2.3 万台，同比下降 18%，占纯电动乘用车 26% 份额，同比下降 43 个百分点，主要是由于去年基数较大，今年 A00 级电动车去补贴后性价比大幅下滑。自 2018 年以来，纯电 A00 车型占比呈现持续下降的趋势，纯电动 A0 和 A+ 级车占比持续提升，2019 年 3 月份占比乘用车达到 60% 再创新高，插电混占比基本稳定于 20%。预计 2019 年纯电动 A0 和 A+ 级乘用车占比继续走强。

投资建议：2019 年 3 月产销同比环比均高速增长，同比高增长意味着随新能源车性价比提升市场驱动因素不断加强，环比高增长意味着新能源车产销量在季节性影响过后，以及补贴政策逐渐明朗的情况下开启逐月攀升之势。我们继续维持 2019 年我国新能源汽车产销量 170 万辆的预测。建议重点关注锂电池中游龙头：当升科技、恩捷股份、宁德时代，关注锂钴资源相关标的：华友钴业、合纵科技、天齐锂业、藏格控股、赣锋锂业。

风险提示：行业政策重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他突发性爆炸事件。

永新股份(002014)：国内塑料软包装龙头，业绩稳健增长

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

投资要点

事件：公司披露 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 23.32 亿元，同比增长 16.13%；实现归母净利润 2.25 亿元，同比增长 9.66%。其中，2018Q4 单季度实现营业收入 6.73 亿元，同比增长 17.43%；实现归母净利润 0.76 亿元，同比增长 9.02%。2018 年利润分配：公司拟每 10 股派 3.50 元（含税）。

全年稳健增长，2018Q4 业绩增速提升：公司近几年来业绩增速较为稳定，2016-2018 年营业收入及归母净利润年复合增速分别为 10.67%、5.43%。2018 年环保督查加码，行业集中度逐渐向品牌企业集中，公司发挥龙头效应，采取技术创新、全过程一体化服务机制等措施，全年度实现营业收入 23.32 亿元，同比增长 16.13%；实现归母净利润 2.25 亿元，同比增长 9.66%，业绩增速同比提升明显。分季度来看，2018Q1-Q4 单季度营业收入分别为 5.06、5.41、6.12、6.73 亿元，同比增长分别为 19.23%、14.68%、13.60%、17.43%；归母净利润分别为 0.43、0.48、0.58、0.76 亿元，同比增长分别为 2.23%、17.25%、10.45%、9.02%。2018Q4 单季度由于客户优化以及产能释放等因素，业绩增速有所提升。

传统业务稳步增长，新业务持续推进：2018 年公司彩印复合包装材料、塑料软包装薄膜以及油墨产品营收占比分别为 83.67%、8.01%、3.87%。2018 年彩印复合包装材料销售收入 19.51 亿元，同比增长 15.85%，近几年来下游客户需求

较为稳定，市场集中度较低，公司彩印复合包装材料下游客户优质，凭借良好的产品质量、服务能力，增长或高于行业平均增速。薄膜材料、油墨市场开发不断推进，在满足自身需求的基础上，2018年全年分别实现销售收入1.87亿元、0.90亿元，同比分别增长35.58%、2.91%。年产2万吨油墨技改搬迁升级项目截至2018年底工程进度已达50%，未来随着项目逐渐投产，收入有望得以持续增长。4月12日，公司披露对外设立全资子公司公告，拟设立全资子公司陕西永新投资建设年产5亿个瓶外盖注塑制品项目，建设期12个月，项目建成后，预计可实现营业收入8,405万元，增厚业绩。毛利率方面，2018年年初至三季度末，布油/WTI原油期货价格涨幅均在20%以上，主要产品毛利率略有下滑，2018年彩印复合包装材料毛利率为23.02%，同比下降了0.46个百分点。2019年以来原油价格在2018Q4下调的基础上有所回升，对公司原材料采购成本有所影响。塑料软包装薄膜、油墨以及真空镀铝包装材料收入水平仍处于较低水平，随着收入规模不断扩大，规模效应逐渐发挥，2018年毛利率相应也有所提升，2018年以上业务毛利率分别为3.01%、22.02%、3.86%，同比提升了1.44、0.06、1.75个百分点。

投资建议：我们预测公司2019至2021年每股收益分别为0.50、0.56和0.62元，净资产收益率分别为13.4%、14.5%和15.5%，公司是国内塑料软包装行业龙头，经营稳健，持续分红，未来受益于行业整合以及新产能的释放，首次覆盖，给予“增持-A”建议。

风险提示：原材料价格波动风险；新产能建设及投产不及预期风险；行业竞争加剧风险；限售股解禁。

三江购物(601116)：全年营收恢复增长，与阿里合作继续深化

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

公司披露年报，2018年实现营业收入41.33亿元，同比增长9.64%，实现归母净利1.12亿元，同比增长2.70%。基本每股收益0.24元。拟每10股派发现金红利2元（含税）。

投资要点

全年营收恢复增长，渠道扩张影响净利率：收入端，2018年，三江购物营业收入同比增长近10%，近5年来首次实现营业收入恢复增长。利润端，期间费用率提升0.52pct至20.22%，使净利率略降0.18pct至2.7%，全年归母净利增长2.7%。分季度看，四季度利润回暖，主要源于四季度公司财务费用率降低至-2.4%。

邻里店渠道快速扩张，超市营收恢复增长：2018年，公司门店数量净增33家至202家，净增长源于邻里店。超市渠道营收增长6.8%，坪效增长4.2%，增速均有所恢复；老店同店下降近3%，渠道数量维持128家，次新门店贡献营收增速。邻里店渠道数量扩张，由2017年末的41家提升至2018年末的74家，推动营收增长。

食品生鲜受欢迎，生鲜引流效果显现：2018年公司食品、生鲜、日用百货、针纺品类营收占比分别约53%、30%、15%、2%，分别实现营收增长7.6%、31%、-10%、-15%，食品、生鲜品类受到消费者青睐。2018年生鲜品类营收占比由25%提升至30%，带动全年日均有效客流增长近2%，客流增速回暖。

直采降本增效推升毛利率，渠道扩张增加费用率：盈利能力方面，2018年各品类毛利率均有所上升，整体毛利率提升0.37pct至24.03%。销售费用率提升0.78pct至18.27%，管理费用率提升0.20pct至2.98%，全年财务费用率降低0.46pct至-1.03%，最终期间费用率提升0.52pct至20.22%，销售净利率降低0.18pct至2.7%，使归母净利增速不及营收增速。

存货方面，2018年存货占营收比例维持约7.9%，与去年基本持平。存货周转率明显提升，由2017年的8.5次提升至2018年的10次。现金流方面，经营活动现金流量净额增长4.4%至3.21亿元，经营活动现金流持续向好。

与阿里合作深化，管理层人事现变动：2018年8月末，公司非公开发行股票项目完成，引入战略投资者阿里巴巴。2019年4月，公司与阿里巴巴合作继续深化，阿里向公司派驻管理层。从2019年起，公司力争三年内将公司从传统的社区平价超市转型升级为新零售的社区生鲜超市。具体来看，与阿里合作，有望继续增加公司直采比例，提升毛利率，并且加快线上线下融合，带动线上渠道营收占比。

超市行业稳健发展，新零售业态持续探索：超市是线下零售的重要渠道之一。重点流通企业中，2018年各月增速于5%左右略有波动，2019年前2月超市业态销售额增长4.8%。超市行业销售额保持平稳扩张，有望推动公司业绩稳健增长。公司与阿里合作深化，继续探索新零售业态，公司有望背靠阿里供应链体系及管理经验，降本增效，实现业绩稳健增长。

投资建议：综上，我们看到：（1）公司超市业态恢复增长，门店改造已推动坪效增速回暖，次新门店开始发力，贡献营收增长；（2）邻里店渠道快速扩张，生鲜品类占比提升，带动客流及周转；（3）与阿里合作深化，目前阿里为第二大股东，已向公司派驻管理层，新零售合作计划提速。

未来看点：（1）与阿里合作推升商品直采比例，提升毛利率；（2）门店改造已现成效，持续改造门店有望推动营收持续较快增长；（3）新零售计划推进，2019年计划拓店40家。

我们预测公司2019年至2021年每股收益分别为0.21、0.22和0.24元。净资产收益率分别为3.7%、3.8%和4.1%，目前公司PE（2019E）约为63倍，给予“增持-B”建议。

风险提示：租金成本上升影响公司租售比；门店改造推升费用；与阿里合作的新业态效果或不及预期。

中顺洁柔(002511): 渠道建设转向渠道强化, 盈利能力有望提升

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsec.cn

? 事件: 公司发布 2018 年年度报告, 全年实现营业收入 56.79 亿元, 同比增长 22.43%; 归母净利润为 4.07 亿元, 同比增长 16.59%。2018Q4 单季度公司实现营业收入为 15.98 亿元, 同比增长 24.20%; 归母净利润 0.94 亿元, 同比下降 8.08%。2018 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 0.23 元(含税)。

? 2018 年业绩稳步增长, 盈利能力有望提升: 2018 年通过“产能+渠道”双轨驱动、启动减少冗员、精简机构、提高效率等措施, 销售收入 56.79 亿元/+22.43%; 实现归母净利润为 4.07 亿元/+16.59%。分季度来看, 2018Q4 单季度营业收入 15.98 亿元/+24.20%; 归母净利润 0.94 亿元/-8.08%。2018 年毛利率为 34.07%/-0.85pct, 净利率为 7.17%/-0.36 pct。纸浆价格上升以及汇率波动导致毛利率净利率下滑。2018 年纸浆进口平均单价保持在 770-800 美元/吨, 价格保持高位运行, 对公司原材料采购带来较大的压力, 2019 年以来纸浆进口平均单价下降至 725 美元/吨水平, 降幅达 10%左右; 2018 年人民币贬值, 盈利能力受到一定影响, 2019 年以来随着中美贸易战的缓解, 人民币升值。纸浆价格的下降以及人民币升值有利于公司盈利能力的提升。

? 产品结构持续优化, 渠道建设转向渠道强化, 产能逐渐增加: 产品方面, 公司产品结构持续优化, 2018 年 Face、Lotion 及自然木系列产品的销售收入占比达到 60%以上, 在重点品类的销售收入占比的提升以及提价的影响下, 2018 年生活用纸销售单价达 80.95 元/箱, 同比增长 0.45%; 毛利率达 34.56%, 同比略下降 0.87%, 基本保持稳定, 毛利率水平位居国内生活用纸行业第一。渠道方面, 通过三年的持续发展, 公司 KA/GT/AFH/EC 等渠道全面发力, 销售网点不断扩展下沉, 2018 年公司新增经销商 256 家, 产品覆盖的县市区达到 1791 个(超目标达成), 覆盖 60%以上的县市区, 2019 年目标新增加县市区 500 个, 为正式进入“渠道强化”年打下了坚实的基础。产能方面, 截至 2018 年底公司产能达 66 万吨, 2019 年预计湖北将新增 10 万吨产能、唐山将新增 5 万吨产能, 2019 年总产能或将达 81 万吨。产能逐渐增加, 保障了公司后续稳定发展。

? 国内市场稳步增长, 国外市场增速提升: 中国大陆市场是公司主要的收入来源, 2018 年公司在大陆销售收入 55.63 亿元, 同比增长 22.57%, 占总营业收入比例 97.97%。香港、澳门、俄罗斯、巴基斯坦等国外市场下半年销售相对较高增长, 带动 2018 年全年国外销售收入增速提升, 2018 年国外市场实现销售收入 1.15 亿元, 同比增长 15.68%, 占总营业收入比例为 2.03%。在毛利率方面, 国内市场毛利率明显高于国外市场, 2018 年国内外市场毛利率分别为 34.33%、21.55%, 分别同比下降 0.63、11.74 个百分点, 国外市场毛利率下降相对较多。

? 投资建议: 我们预测公司 2019 至 2021 年每股收益分别为 0.37、0.45 和 0.53 元, 净资产收益率分别为 12.4%、13.2% 和 13.8%, 维持买入-A 建议。

? 风险提示: 纸浆价格大幅波动风险; 汇率波动的风险; 新产品推广不达预期。

【财经要闻】

1、李克强: 愿与日方加强创新合作

4 月 15 日上午, 李克强总理在中南海紫光阁会见出席第五次中日经济高层对话的日本外相河野太郎以及部分日本政府内阁成员。这一高层对话在去年 4 月重启之前, 一度中断了 8 年。李克强表示, 中国将坚定不移推进改革开放, 愿同日方开展各领域务实合作, 特别是在创新领域加强沟通交流, 推动实现更多创新合作成果。

2、交通运输部: 确保雄安新区综合交通运输体系建设顺利开局

15 日, 交通运输部组织召开京津冀雄安新区交通建设领导小组第 9 次会议。交通运输部部长李小鹏强调, 进一步提高认识、找准定位、当好先行, 持续巩固京津冀交通一体化率先突破工作成效, 确保雄安新区综合交通运输体系建设顺利开局。李小鹏要求, 积极扩大京津冀地区交通有效投资, 着力打造轨道上的京津冀, 着力完善便捷畅通的公路交通网, 着力构建现代化津冀港口群, 着力发挥好机场群作用, 确保北京大兴国际机场如期竣工运营。

3、统计局: 4 月上旬流通领域 9 大类 50 种重要生产资料中, 17 种产品价格上涨

统计局: 4 月上旬流通领域 9 大类 50 种重要生产资料中, 17 种产品价格上涨, 28 种下降, 5 种持平; 其中液化石油气旬环比涨 4.8%, 尿素涨 3.9%, 聚氯乙烯涨 3.2%, 烧碱跌 8.9%, 纯苯跌 3.8%, 瓦楞纸跌 3.2%。

4、国税总局: 今年 1 月 1 日起实施的个人所得税专项附加扣除

国税总局: 今年 1 月 1 日起实施的个人所得税专项附加扣除, 1、2 月份已累计惠及 4400 多万人; 加上去年 10 月 1 日起实施的提高“起征点”改革, 两步个税改革全部落地, 8400 万人可不缴个税。

5、科技部、教育部印发《促进国家大学科技园创新发展的指导意见》

科技部、教育部印发《促进国家大学科技园创新发展的指导意见》，加强与产业集群的互动，结合新兴产业发展趋势，培育新技术、新业态和新模式企业，推动互联网、大数据和人工智能与实体经济深度融合，促进区域产业创新与转型升级。

6、国家发展改革委印发《关于境内外资银行 2019 年度中长期外债规模的批复》

国家发展改革委印发《关于境内外资银行 2019 年度中长期外债规模的批复》，对境内外资银行 2019 年度中长期外债规模进行安排，并对有关省（区、市）发展改革委、外资银行提出相关工作要求。

7、财政部：为支持服务业加快发展，中央财政设立服务业发展资金

财政部：为支持服务业加快发展，中央财政设立服务业发展资金。为加强资金管理，提高资金使用效益，根据国家有关法律法规及预算管理要求，修订了《服务业发展资金管理办法》。

8、国家邮政局：一季度，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成 2173.9 亿元

国家邮政局：一季度，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成 2173.9 亿元，同比增长 19.5%。

9、国家邮政局：一季度，邮政行业业务收入累计完成 2173.9 亿元，同比增长 19.5%

国家邮政局：一季度，邮政行业业务收入累计完成 2173.9 亿元，同比增长 19.5%；业务总量累计完成 3234.4 亿元，同比增长 25.3%。3 月份，全行业业务收入完成 799.1 亿元，同比增长 19.4%；业务总量完成 1255.6 亿元，同比增长 24.3%。

10、应急管理部：定于 2019 年 4 月至 11 月在全国开展钢铁企业煤气安全专项治理。

应急管理部：近年来，各地通过排查治理推动整改了一批重大生产安全事故隐患，钢铁企业安全生产水平得到较大提升，但钢铁企业安全生产形势依然严峻。对此，定于 2019 年 4 月至 11 月在全国开展钢铁企业煤气安全专项治理。

11、央行：3 月，央行外汇占款 21.3 万亿元，环比减少 4.59 亿元

央行：3 月，央行外汇占款 21.3 万亿元，环比减少 4.59 亿元，连续八个月下降；四大行新增人民币贷款 4392 亿元，四大行人民币贷款总额 49.43 万亿元。

12、银保监会：切实维护金融消费者的合法权益。

银保监会高度重视，已要求北京银保监局对梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司是否存在通过经销商违规收取金融服务费等问题开展调查。银保监会表示，将根据调查情况依法采取必要的监管措施，切实维护金融消费者的合法权益。

13、中国汽车流通协会：3 月，全国二手车交易量 125.1 万辆，同比增长 3.4%

中国汽车流通协会：3 月，全国二手车交易量 125.1 万辆，同比增长 3.4%，交易金额 794 亿元。一季度，累计交易二手车 325.6 万辆，同比增长 2%，交易金额 2078 亿元。受益于全面取消二手车限迁政策落地，二手车转籍总量达到 98.2 万辆，转籍比例为 30.2%，同比上升 8 个百分点。

14、上海：研究轻型汽车实施国六排放标准方案等事项

证券时报 e 公司讯，上海市委副书记、市长应勇今天主持召开市政府常务会议，审议上海市供水规划，保障饮用水安全；研究上海市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准、划定高排放非道路移动机械禁止使用区相关方案，进一步改善环境空气质量。

15、河北：石家庄、保定等 8 市为大气传输通道一级红线区

河北发文明确，石家庄、保定等 8 市为大气传输通道一级红线区，禁止新建和扩建钢铁、火电、水泥等 10 大工业项目。雄安新区及周边区域禁止新增主要污染物排放工业项目。该省生态环境厅透露，2020 年前实现雄安新区范围内所有工业企业搬迁淘汰。雄安新区重点打造北京非首都功能疏解集中承载地，发展高端高新产业。

16、甘肃实行“一生一策”动态管理

甘肃实行“一生一策”动态管理，将为每名建档立卡贫困大学生提供3个以上的就业岗位，以推进就业助脱贫。

17、陕西税务部门：正核实西安利之星是否存涉税违法行为

4月13日，哭诉维权奔驰女车主王倩（化名）首次提出，其在不知情情况下，被西安利之星收取金融服务费，且未拿到发票。今日（4月15日），记者致电陕西税务12366客服电话，工作人员称，税务部门密切关注西安利之星奔驰事件，正在积极核实调查西安利之星是否存在偷漏税或涉税违法行为。

18、上证指数报3177.79点，下跌0.34%

上证指数报3177.79点，下跌0.34%，成交额3556.66亿。深证成指报10053.76点，下跌0.78%，成交额4201.12亿。创业板指报1666.90点，下跌1.7%，成交额1120.65亿。沪深两市合计成交7757.79亿。A股三大股指全天高开低走，截止收盘两市涨停个股51家，创近期新低，市场情绪明显下降。从盘面上看，多元金融、5G、物流电商平台等板块涨幅居前。北向资金合计净流出17.77亿。

19、恒生指数跌0.33%，报29810.72点

恒生指数跌0.33%，报29810.72点。国企指数跌0.24%，报11631.86点。沪股通净流出6.82亿元，当日余额526.82亿元。深股通净流出10.95亿元，当日余额530.95亿元。

20、美股小幅收跌，道指跌0.1%

美股小幅收跌，道指跌0.1%。高盛收跌近4%，一季度净营收不及预期。中概股大跌，迅雷跌超9%，阿里巴巴跌超3%，京东跌近3%。截至收盘，道指跌0.1%报26384.77点，标普500跌0.06%报2905.58点，纳指跌0.1%报7976.01点。

【重点公告】

【采掘】

山西焦化:2018年净利15.33亿元 同比增逾15倍

云煤能源:2018年净利1.92亿元 同比扭亏为盈

【传媒】

广博股份:股东拟减持不超1.83%股份

华谊嘉信:股东宋春静所持3000万股将被司法拍卖

宣亚国际:实控人拟减持不超41万股

【电气设备】

汇川技术:2018年净利同比增10% 拟10派2元

科陆电子:延期至4月23日披露年报和一季报

蓝海华腾:股东王洪妹拟减持不超6%股份

中超控股:中标4.3亿元项目

上海电气:已推出第一代燃料电池发动机系统 计划今年完成系统上车和试运行

【电子】

锦富技术:股东拟减持不超2%股份

立讯精密:2018年净利同比增六成 拟10转3派0.5

【房地产】

保利地产:2018年净利189亿元 同比增21%

【纺织服装】

柏堡龙:2018年净利同比增49% 拟10转5派1元

多喜爱:浙建集团拟借壳上市 明日起复牌

希努尔:2018年净利同比增120%

三毛派神:一季度净利同比增 46%

【非银金融】

方正证券:瑞士信贷增资控股瑞信方正 公司持股比例降至 49%

西水股份:子公司天安财险一季度保费收入 40 亿元

广发证券:副总经理汤晓东辞职

国元证券:终止公开发行 A 股可转债

天风证券:2018 年净利 3.03 亿元 同比降 26%

新华保险:一季度保费收入 432 亿元

中国人寿:一季度保费收入 2724 亿元

中国太保:一季度保费收入 1280 亿元

【钢铁】

永兴特钢:2018 年净利同比增 10% 拟 10 派 10 元

【公用事业】

ST 节能:2018 年亏损 6.95 亿元

国电电力:2018 年净利 12 亿元 同比降 42%

久吾高科:股东拟合计减持不超 11.45% 股份

中再资环:2018 年净利 3.16 亿元 同比增 32%

【国防军工】

景嘉微:实控人及部分高管等拟合计减持不超 4.63% 股份

航天通信:2018 年净利 2.1 亿元 同比增 109%

【化工】

国际实业:控股股东拟减持不超 4% 股份

世龙实业:股东拟减持不超 1.67% 股份

国光股份:终止天人生态、天祥航空破产重整投资

国际实业:2018 年净利 5992 万元 同比扭亏

康达新材:2018 年净利同比增逾八成 拟 10 派 0.77 元

中核钛白:一季度净利同比增 43%

【机械设备】

道森股份:2018 年净利同比增 205% 拟 10 派 5 元

三丰智能:2018 年净利同比增 264% 拟 10 转 4 派 1.5

宝鼎科技:一季度净利同比增 194%

新元科技:股东拟减持不超 5% 股份

【计算机】

达华智能:预计一季度亏损 3000 万元至 5000 万元

四维图新:2018 年净利同比增八成 拟 10 转 5 派 0.14

易华录:2018 年净利同比增五成 拟 10 转 2 派 1.6

中新赛克:股东拟减持不超 2.56% 股份

【家用电器】

九阳股份:实控人通过实际控制 JS 及 Bilting 增持公司 16.93% 权益

小天鹅 A:中期利润分配 A 股股权登记日为 4 月 22 日

【建筑装饰】

神州长城:2018 年亏损 17.36 亿元

中国中冶:一季度新签合同额 1821 亿元 同比增 5%

【交通运输】

传化智联:2018 年净利同比增 74%

嘉友国际:2018 年净利同比增 31% 拟 10 转 4 派 5 元

嘉诚国际:嘉诚国际港将打造成为国内智慧物流的标杆项目

澳洋顺昌:子公司与速珂智能拟联合开发制造电动摩托车及电动自行车专用电池

恒通股份:股东拟减持不超 3.85%股份

嘉诚国际:嘉诚国际港将在今年年底完成结构性封顶

【农林牧渔】

ST 中基:2018 年亏损 4.3 亿元

圣农发展:一季度净利增逾 4 倍 上半年净利预增超 3 倍

海大集团:2018 年净利同比增 19% 拟 10 派 3 元

【汽车】

安凯客车:2018 年亏损 8.93 亿元 17 日起实行退市风险警示

鹏翎股份:2018 年净利微降 0.79% 拟 10 转 7 派 0.667 元

兆丰股份:2018 年净利同比降 4% 拟 10 派 10 元

海马汽车:子公司与京东签订战略合作框架协议

兴民智通:旗下子公司与云海互联签署战略合作协议

正裕工业:2018 年净利同比增 40% 拟 10 转 4.5 派 3 元

【轻工制造】

岳阳林纸:和中国农业科学院麻类研究所签订《技术服务合同》

【商业贸易】

人人乐:2018 年亏损 3.55 亿元 17 日起实行退市风险警示

豫园股份:一季度净利预增 56%-79%

【食品饮料】

绝味食品:2018 年净利同比增 28% 拟 10 转 4 派 6.1 元

汤臣倍健:并购重组事项明日上会 股票停牌

【通信】

天喻信息:控股股东近日减持 537 万股

【医药生物】

海正药业:子公司制剂产品盐酸柔红霉素注射液获美国 FDA 批准

北陆药业:一季度净利同比增 41%

康德莱:股东拟减持不超 6.43%股份

【银行】

贵阳银行:2018 年净利同比增 13% 拟 10 转 4 派 4 元

【有色金属】

中钢天源:拟与关联方投资“氢燃料电池石墨双极板材料”项目

利源精制:实际控制人王民逝世

【综合】

创业黑马:股东拟减持不超 4%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