

2019年04月18日

晨会纪要(2019年04月18日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】 经济料二季度触底，货币政策边际放松需求弱
- 【行业评论】 商贸零售：Q1社零增速企稳回升，期待Q2消费持续回暖
- 【公司评论】 安洁科技(002635)：外延扩张整合推进，业务拓展期待收获
- 【公司评论】 劲拓股份(300400)：业绩符合预期，光电设备进入收获季
- 【公司评论】 天能重工(300569)：业绩拐点已现，风塔订单饱满
- 【行业评论】 【行业动态】网传促进新能源车发展新政
- 【公司评论】 人民网2018年年报简评
- 【公司评论】 完美世界：具备核心研发能力的大厂将更受益于云游戏落地

财经要闻:

- 1、国务院常务会议明确，要求更好汇聚众智促进经济社会平稳健康发展
- 2、统计局：2019年一季度GDP同比增6.4%，预期6.3%
- 3、国税总局要求进一步做好减税降费政策落实工作
- 4、发改委内部征求意见拟推动汽车、家电、消费电子更新消费
- 5、统计局：一季度国民经济继续运行在合理区间
- 6、证监会：发布《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》
- 7、银保监会：新组建打击非法金融活动局
- 8、农业农村部：3月，全国猪肉批发均价每公斤19.48元
- 9、统计局：一季度，全国居民人均可支配收入8493元
- 10、自然资源部：做好2019年住宅用地“五类”调控目标制定实施工作
- 11、统计局：一季度，商品房销售面积29829万平方米，同比下降0.9%
- 12、安委会：对全国33家博物馆和文物建筑重大火灾隐患单位实施挂牌督办
- 13、教育部等四部门：联合印发《关于在院校实施“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点方案》
- 14、北京：印发《北京市提高商业服务业服务质量提升“北京服务”品质三年行动计划》
- 15、陕西：未发过“退金融服务费不限时间、品牌”信息
- 16、海南：日前印发2019年度水污染防治工作计划
- 17、乘联会：4月第一周国内乘用车市场零售表现相对较强
- 18、上证综收涨0.29%报3263.12点
- 19、恒指收盘微跌0.02%报30124.68点
- 20、道指跌0.01%报26449.54点

重点公告:

- 人民网:2018年净利2.14亿元 同比增139%
- 泰胜风能:墨西哥对中国风塔发起反倾销调查
- 广信股份:2018年净利4.69亿元 同比增39%

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	4087.24	0.04%
上证综指	3263.12	0.29%
深证综指	1772.71	0.72%
恒生指数	30124.68	-0.02%
中小板指数	6533.64	0.56%
创业板指数	1717.44	1.17%
新三板做市指数	797.19	0.14%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	6.2%	37.5%	5.0%
煤炭(中信)	4.6%	25.3%	15.0%
汽车(中信)	4.0%	32.9%	3.7%
银行(中信)	3.9%	19.6%	15.3%
电子元器件(中信)	3.7%	39.3%	-9.6%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
房地产(中信)	-0.8%	32.3%	5.6%
医药(中信)	-0.3%	32.3%	-4.8%
钢铁(中信)	-0.2%	17.5%	-2.3%
商贸零售(中信)	0.5%	27.1%	-3.9%
建材(中信)	0.7%	35.5%	5.7%

中国核建:一季度新签合同额 208 亿元 同比增 17%

红旗连锁:2800 万元收购 9010 超市相关资产

上海莱士:拟与鲁教文化共同投资设立沂源县单采血浆站

【行业公司评论】

经济料二季度触底，货币政策边际放松需求弱

朱怀镇 021-20377052 zhuhuaizhen@huajinsc.cn

投资要点

事件一：初步核算，一季度 GDP 为 213433 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.4%，与上年四季度相比持平，比上年同期和全年分别回落 0.4 和 0.2 个百分点。分产业看，第一产业增加值 8769 亿元，同比增长 2.7%；第二产业增加值 82346 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 122317 亿元，增长 7.0%。

事件二：一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 6.5%，增速比 1-2 月份加快 1.2 个百分点，比上年四季度加快 0.8 个百分点，比上年同期回落 0.3 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 4.5%，股份制企业增长 7.8%，外商及港澳台商投资企业增长 1.4%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 2.2%，制造业增长 7.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.1%。工业高技术产业增加值同比增长 7.8%，快于规模以上工业 1.3 个百分点，占全部规模以上工业比重为 13.5%，比上年同期提高 0.8 个百分点。工业战略性新兴产业增加值同比增长 6.7%，快于规模以上工业 0.2 个百分点。3 月份，规模以上工业增加值同比增长 8.5%，比 1-2 月份加快 3.2 个百分点，环比增长 1.0%。

事件三：一季度，社会消费品零售总额同比增长 8.3%，增速比 1-2 月份加快 0.1 个百分点，比上年同期回落 1.5 个百分点。其中城镇消费品零售额同比增长 8.2%，乡村消费品零售额同比增长 9.2%。3 月份，社会消费品零售总额同比增长 8.7%，比 1-2 月份加快 0.5 个百分点，环比增长 0.91%。

事件四：一季度，全国固定资产投资同比增长 6.3%，增速比 1-2 月份加快 0.2 个百分点，比上年同期回落 1.2 个百分点。其中，民间投资 61492 亿元，增长 6.4%。分产业看，第一产业投资增长 3.0%；第二产业投资增长 4.2%，其中制造业投资增长 4.6%；第三产业投资增长 7.5%，其中基础设施投资增长 4.4%。高技术制造业投资同比增长 11.4%，增速比全部投资快 5.1 个百分点；高技术服务业投资同比增长 19.3%，比全部投资快 13.0 个百分点。一季度，全国房地产开发投资同比增长 11.8%，增速比 1-2 月份加快 0.2 个百分点，比上年同期加快 1.4 个百分点；全国商品房销售面积同比下降 0.9%，降幅比 1-2 月份收窄 2.7 个百分点。

事件五：3 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点；全国企业就业人员周平均工作时间为 46.0 小时，比上月增加 1.1 个小时。3 月末，外出务工农村劳动力总量 17651 万人，比上年同期增加 210 万人，增长 1.2%，增速比上年同期加快 0.1 个百分点。

事件六：一季度，全国居民人均可支配收入 8493 元，同比名义增长 8.7%，实际增长 6.8%，比上年同期加快 0.2 个百分点。其中城镇居民人均可支配收入实际增长 5.9%，农村居民人均可支配收入实际增长 6.9%。

点评：

1、经济增长开局稳定：在积极的财政政策和定向宽松的货币政策组合拳作用下，在改革开放步伐和力度的加快、加大作用下，一季度 GDP 稳定增长，高出预期值 0.09 个百分点，实现开局稳定。而更能及时反映经济发展情况的高频指标工业增加值无论当月同比还是累计同比，都较前期大幅改善，尤其工业增加值当月同比增幅创 2018 年 2 月以来新高，且较预期值高出 2.52 个百分点，与此同时反应经济提质增效的高技术企业和战略新兴产业增速均高出规以上增速。

2、消费底部或已现：社会消费品零售总额累计同比增幅较 2 月上升 0.1 个百分点，扭转去年 4 月以来的持续收窄趋势，当月同比增幅高出预期值 0.51 个百分点，持续三个月改善，且创去年 10 月以来新高。随着资本市场的向好，消费有望持续改善。

3、投资喜忧参半：整体来看，固定资产投资累计同比增幅 6.3%，高出预期值 0.1 个百分点，且持续两月走高。从固定资产投资三大板块看，房地产开发投资累计同比增幅为 11.8%，较去年 2 月以来的最低点回升 2.3 个百分点，并持续两月走高；制造业投资累计同比增幅为 4.6%，持续第二个月放缓，且创去年 4 月以来新低，但高技术制造业投资同比增长 11.4%，表明我国制造业转型升级步伐明显加快并取得一定的效果；基建投资累计同比增幅为 4.4%，较上月扩大 0.1 个百分点，且持续三个月扩大增幅。从企业类型看，内资企业累计同比增幅为 6.4%，与上月持平；然国有及国有控股企业累计同比增幅为 6.7%，高出上月 1.2 个百分点，创去年 4 月以来新高；综合内资企业和国有及国有控股企业同比增幅，我们认为年初以来固定资产投资的改善形势主要是由房地产投资和基建投资支撑，制造业和民营企业投资依然疲软。

4、稳就业取得初步成效，居民收入超经济增速：城镇调查失业率的下降、企业就业人员周平均工时以及外出务工农村劳动力的增加表明六稳之首的稳就业取得初步成效。同时，居民收入也稳步增加，消费动能有望提升。

总结：经济开局稳定，部分指标甚至超预期改善，再结合前期公布的数据，我们认为年内经济底部最晚或许在二季度出现，而工业增加值等高频数据的底部大概率在二季度结束前得到确认。基于此判断，料货币政策边际上进一步放松的可能性较小。

风险提示：全球经济放缓力度超预期、中美经贸谈判恐反复

商贸零售：Q1 社零增速企稳回升，期待 Q2 消费持续回暖

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.cn

事件

17 日上午，国家统计局披露社会消费品零售总额数据，2019 年 3 月社零总额达 3.17 万亿元，同比增长 8.7%。

投资要点

Q1 社零增长 8.3%，社零及限额以上增速企稳回升：3 月社零推动 Q1 较快增长，Q1 实现社零总额 9.78 万亿元，同比增长 8.3%，增速较去年 Q4 的 8.24% 回暖。3 月限额以上商品零售总额同比增长 5.0%，高于 1~2 月的 3.2% 及去年 12 月的 2.3%，带动 Q1 限额以上扣除石油及汽车增长 7.6%，较去年 Q4 的 7.3% 回暖。社零及限额以上零售增速均回暖，我国消费呈现企稳回升态势。

分渠道看，线上实物零售增速平稳，线下渠道增速回暖：Q1 实物商品网上零售额达 1.78 万亿元，同比增长 21.0%，增速较去年 Q4 的 20.7% 略有回升。若考虑线上非实物商品及服务，Q1 网上零售额同比增长 15.3%，增速较去年 Q4 的 17.3% 放缓，线上渠道用户量增速放缓，影响线上渠道增速。我们测算，Q1 线下零售额增速达 6.4%，增速快于去年同期的 4.4% 及去年 Q4 的 5.4%，线下零售呈现回暖趋势。分业态看，Q1 超市、百货店、专业店零售额分别增长 7.5%、0.9%、3.9%，专卖店下降 0.9%，食品类 CPI 提升推升超市渠道增速。

分品类看，限额以上粮油食品、化妆品、日用品双位数增长，纺织服装增速回升：食品类 CPI 提升带动 Q1 限额以上粮油食品增长 10.6%，维持双位数增长。新春换季使 3 月限额以上纺织服装实现零售增长 6.6%，增速较前 2 月的 1.8% 及去年 Q4 的 6.0% 明显回升。3 月限额以上化妆品增长 14.4%，带动 Q1 化妆品增长 10.9%，增速较去年 Q4 的 4.2% 持续回升。Q1 限额以上日用品增长 16.6%，维持较快增速。

4 月逐步推进落实消费升级行动计划，期待 Q2 零售持续回暖：2 月 12 日商务部会议称，今年 4 月将召开全国性专题会议推进落实消费升级行动计划，主要措施为提升城市消费、促进乡村消费、扩大服务消费、创新流动方式以及优化消费环境。我们判断，叠加去年 Q2 相对的低基数以及促进消费政策逐步落实，有望推动消费增速持续改善，全年消费保持平稳较快增长。

投资建议：2019 年 Q1 社零增速较去年 Q4 回升，限额以上剔除石油及汽车的增速略有回升，消费呈现企稳回升态势。其中线上实物零售增速平稳，线下渠道增速回暖。二季度起，较低的基数以及促进消费政策逐步推进落实，有望推动零售增速持续改善。目前 SW 商业贸易行业 PE (TTM, 剔除负值) 约为 17 倍，建议持续关注零售数据，以及消费类、超市相关标的。

风险提示：促进消费政策推进及落实情况仍存不确定性；宏观不确定性仍将影响消费者信心。

安洁科技(002635)：外延扩张整合推进，业务拓展期待收获

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点

事件：公司发布 2018 年年度报告，全年实现营业收入 35.5 亿元，同比上升 30.9%，毛利率 31.3%，同比下降 6.3 个百分点，归属母公司净利润为 5.47 亿元，同比上升 39.9%，每股净利润 0.73 元，同比上升 19.7%。第四季度公司实现营业收入为 10.5 亿元，同比下降 0.4%，归属上市公司股东净利润为 1.21 亿元，同比上升 152.6%。2018 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 1.00 元 (含税)，不送红股，不以资本公积转增股本。

并表带来收入提升，整合推进产品线完善：公司 2018 年全年销售收入同比提升 30.9% 达到 35.5 亿元，威斯东山的并表以及威博精密 2018 年的全年并表是收入提升的主要原因。目前公司的业务板块包含了传统智能终端上的功能件产品以及精密结构件，另外还有汽车电子和存储器相关产品，具体品类包括了模切件、光胶、泡棉、无线充电材料模组、金属结构件外观件、3D 热压外观件等，通过过去 2 年的外延式扩张，公司在产品线上布局已经逐步完善，未来凭借在经营管理和客户服务方面的推进，公司有望开启新的成长周期。

毛利率由于产品结构下行，费用率可控：2018 年公司的毛利率同比下降 6.3 个百分点为 31.3%，细分业务板块看主要是产品结构的变化带来的，由于结构件产品向大件的扩张使得相关业务分布的毛利率有所下降影响综合毛利率，其他主要分部维持平稳。费用率方面包括研发费用率在内公司整体的费用基本控制良好。对于威博精密不及预期带来的商誉减值，我们预计 2019 年仍然将会持续，从公司的经营状况看，商誉减值仍然不可避免，不过由于仍然在业绩承诺期内，业绩补偿的部分将会是保持与商誉减值的相互对冲，因此整体的经营状况预计仍然将会维持平稳。

2019 年业务拓展进入拓展阶段，外延完成后整合是关键：公司整体战略目标是成为具有国际先进水平的消费电子精密功能件和精密金属零件制造企业，2019 年将会是公司在持续外延扩张后整合的关键时间，从产品上看，继续加大布局吸波材料、触控感应模组、无线充电模组等产品的研发与生产，向可穿戴、汽车、智能家居等市场渗透。产能建设方面，智能化工厂和自动化工厂的建设将会推进，材料方面向上游拓展也是公司的战略之一。根据公司 2019 年第一季度业绩预告显示，2019 年第一季度预计归属上市公司股东净利润同比增加 40%~70%，盈利 1.45~1.76 亿元，公司披露由业绩补偿带来的公允价值变动收益是影响一季度业绩的主要因素。对于未来的业务开展来看，公司 2019 年将会是面对业务扩张的重要时间节点，基于其过往的整合状况，我们保持乐观。

投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 1.03、1.25 和 1.44 元。净资产收益率分别为 9.8%、10.6 和 10.9%，维持买入-A 建议。我们对于公司在消费电子领域内模切件和无线充电产品保持良好竞争力维持乐观，国内厂商的推动以及汽车电子的扩张值得期待。

风险提示：核心客户的消费电子终端产品出货量不及预期；威博精密国内市场业务拓展不及预期；汽车电子及存储市场出现超预期波动。

劲拓股份(300400)：业绩符合预期，光电设备进入收获季

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

投资要点

业绩符合预期，产能如期释放：公司 2018 年实现营收 5.91 亿元，同比增长 23.7%；实现归母净利润 9098 万元，同比增长 13.2%；其中当期股权激励费用确认 1641 万元；如不考虑此影响，测算归母净利润增速约 30%，高于收入增速。收入/利润略低于此前 6.2/1.1 亿元预期，主要为公司电子焊接设备业务受中美贸易摩擦及消费电子景气度下降影响程度略超预期。经营性现金流净流入为 1.22 亿元，保持了历来良好的现金流状况。另外，公司技术中心于 2018 年四季度完成建设，新建面积达 7 万平米，厂区面积实现由 2 万至 9 万平米的跨越，产能矛盾得到显著缓解。

光电业务进入收获季，进入京东方提升品牌影响力：公司光电业务 2018 年实现收入 0.91 亿元，同比增长近 7 倍；其中摄像头模组生产设备收入 0.73 亿元；毛利率为 25.2%，随着规模增长有很大提升空间。另外，公司近期公告获得京东方绵阳 6 代 AMOLED 贴合设备订单 8021 万元，获得一线面板公司认可，品牌影响力再上台阶。公司具备 OLED Demura 补偿设备、3D 玻璃盖板喷墨曝光设备、COG、FOG 等技术，均有望在今年形成批量订单，这将为光电业务持续性增长提供动力。

电子焊接设备保持稳健增长：公司电子焊接设备实现收入 4.2 亿元，同比增长 6.76%；毛利率 39.1%，同比下滑 3.3pct；AOI 及 3D-SPI 实现收入 0.64 亿元，同比增长 11.3%，毛利率 42.1%，同比微升 0.5pct。公司在国内电子焊接设备市场市占率达 30%，随着中美贸易摩擦缓解以及 5G 拉动消费电子迎换机潮，预计该业务增速将保持在 10-20%的稳定区间。

投资建议：我们维持此前盈利预测，预测公司 2019-2021 年营业收入分别为 8.26 亿元、11.04 亿元、14.05 亿元；净利润分别为 1.39 亿元、1.92 亿元、2.42 亿元；对应 2019 年动态市盈率 37 倍，考虑到公司在光电业务具备较大增长潜力，维持“增持-A”评级。

风险提示：消费电子产品迭代速度不及预期；原材料价格上涨减弱盈利能力风险等

天能重工(300569)：业绩拐点已现，风塔订单饱满

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点

事件：4 月 14 日，公司披露 2018 年报，2018 年实现营业收入 13.9 亿元，同比增长 88.8%，实现归母净利润 1.02 亿元，同比增长 7.1%。公司预计 2019 年一季度实现归母净利润 2438 万元-3001 万元，同比增长 30%-60%，符合预期。

风塔在手订单饱满，风塔出货量超预期：公司 2018Q4 实现营业收入 6.2 亿元，同比增长 133%，实现归母净利润 0.42 亿元，同比增长 66%，Q4 出货量约 8 万吨，2018 年全年销售量达 865 台，同比增长 46.36%，出货 17.63 万吨，超预期。截止 2018 年底公司在手订单合计约 20.73 亿元，同比大幅增加。目前公司产能 29.55 万吨，预计产能利用率较高（除新疆地区），我们预计公司 2019 年 Q1 出货约 4 万吨，全年出货量预期上调至 23 万吨。

风电场运营稳步推进，光伏电站贡献收入：截止 2018 年底，公司合计持有光伏电站约 100MW，实现营业收入 8051 万元，净利润 5170 万元。目前已获得 190MW 风电场核准批复，预计今年年底之前能够新增并网 50MW 德州风电场。

风电行业景气度持续攀升，2019 年新增装机有望超 30GW：4 月 4 日，CWEA 数据，2018 年国内风电新增吊装容量 21.14GW，同比增长 7.5%，累计装机 209.5GW，同比增长 11.2%。今年 1 月国家能源局发布关于风电光伏平价上网政策，4 月 12 日发布《关于征求对 2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿）意见的函》，相关政策有望推动风电行业今年持续高速增长，我们预计 2019 年风电新增吊装超 30GW，同比增长超 40%。

投资建议：虽然近期原材料钢材价格上涨，但公司出货量超预期，上调公司 2019 年-2021 年每股收益分别至 1.40 元（上调前 1.28 元）、2.27 元（上调前 1.97 元）、2.33 元，ROE 分别为 10.9%、15.6%、14.1%，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：在手订单确认情况不及预期；钢材价格大幅上涨。

【行业动态】网传促进新能源车发展新政

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

4 月 17 日，第一电动网传发改委发布《推动汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案（征求意见稿）》意见的函。

政策提及，1、各地不得对新能源汽车限行、限购，已经实现的必须取消。破除地方保护，各地对新能源车产品一律合法专用号牌，给予同等优惠政策。2、对使用不超过 10 年的乘用车报废更新为新能源车的给予奖励。3、新增和更新专用车辆（公交、环卫、出租、物流）原则上全部采用新能源车，鼓励地方加大新能源车置换运营补贴力度。4、研究制定购车支出纳

入个人所得税专项附加扣除办法，对个人购买节能环保或新能源汽车，允许其将购车支出分年度扣除。

由于是网传消息，真假难辨，部分内容有一定的合理性。新能源车今年补贴退坡幅度巨大，实际影响要从今年下半年才开始体现。新能源车产业是我国产业升级的重要一环，作为国家战略既需要鞭策也需要呵护，如果下半年产销量不及预期，适当出台一些非补贴性的促进政策具有一定的合理性。我们继续维持今年全年新能源车产销量 170 万辆的预期，建议积极关注政策变化。

人民网 2018 年年报简评

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

2018 年公司实现营业收入 16.94 亿元 (+20.96%)，归母净利润 2.14 亿元 (+139.23%)；公司拟每 10 股派发现金股利 1.30 元 (含税)，分红比率 67.2%。

分板块看，公司广告及宣传服务实现收入 7.78 亿元 (+32.93%)，源于移动、社交、视频、垂直平台等新媒体渠道的市场开拓；移动增值服务收入 3.13 亿元 (-17.74%)，传统移动增值服务竞争加剧带来压力，但值得关注的是公司第三方内容审核业务，收入同比增幅达 166%；信息服务业务实现收入 4.43 亿元 (+25.10%)。

毛利率提升、利息收入增长带来业绩高增：营收占比最高的广告及宣传服务 2018 年毛利率增加 17.57 个百分点，带动整体毛利率同比提升近 10 个百分点；利息收入同比增长 32%。

公司作为党媒、党网，横向连接政府、企业、社会团体、学术机构等各类主体，纵向连接世界各国政要和广大普通民众，平台价值凸显。社交账号（微博、微信公众号、抖音等）矩阵舆论影响力领先；2018 年人民网围绕平台建设、标准制定、技术研发等方面进行了初步探索，推出“第三方内容审核平台”，具有长足发展空间。

完美世界：具备核心研发能力的大厂将更受益于云游戏落地

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

5G 技术将打破云游戏发展瓶颈，为行业带来新动能：根据《信息通信行业发展规划（2016-2020 年）》，5G 有望于 2020 年实现商用，网络传输速度将实现大幅提升，云游戏以往遭遇的传输速度、云端储存瓶颈将破除。云游戏通过云端服务器进行运算，突破设备限制，降低用户进入成本，给予用户更好的游戏体验。

完美世界：具备核心研发和运营能力，云游戏时代有望产出更多爆款产品。设备门槛的降低意味着玩家可更便捷地体验高质量游戏，因此具备核心研发能力的大厂受益。①手游：核心产品表现亮眼，后续储备丰富：《完美世界》手游 3 月 6 日上线后，霸占 ios 畅销榜首逾 2 周，截至 4 月 17 日未落入 2 名之后，我们预测首月流水有望超过 10 亿；储备产品：《云梦四时歌》《我的起源》《梦间集天鹅座》《新笑傲江湖》《神魔大陆 2》。②端游及主机游戏：法国团队研发的《非常英雄 (Unruly Heroes)》于 2019 年 1 月在 Steam、Xbox、Switch 等 PC、主机平台发售；储备产品：《Don't Even Think》（主机平台测试中）；旗舰 IP “诛仙”、“完美世界”新产品研发中；欧美团队 2 款知名 IP 主机游戏研发中。

风险提示：流水不达预期、行业政策波动、运营成本提升

【财经要闻】

1、国务院常务会议明确，要求更好汇聚众智促进经济社会平稳健康发展

国务院常务会议明确，要求更好汇聚众智促进经济社会平稳健康发展；确定进一步降低小微企业融资成本的措施，加大金融对实体经济的支持；会议提出要坚持不搞“大水漫灌”，实施好稳健的货币政策，灵活运用货币政策工具，扩大再贷款、再贴现等工具规模，抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架；工农中建交 5 家国有大型商业银行要带头，确保今年小微企业贷款余额增长 30% 以上。

2、统计局：2019 年一季度 GDP 同比增 6.4%，预期 6.3%

统计局：2019 年一季度 GDP 同比增 6.4%，预期 6.3%，去年四季度增速为 6.4%。3 月规模以上工业增加值同比增 8.5%，比 1-2 月份加快 3.2 个百分点，预期 6%。一季度，规模以上工业增加值同比增长 6.5%。3 月社会消费品零售总额同比增 8.7%，预期 8.2%。一季度，社会消费品零售总额 97790 亿元，同比名义增长 8.3%。

3、国税总局要求进一步做好减税降费政策落实工作

国税总局要求进一步做好减税降费政策落实工作，要重点选取执行中操作性不强、受益面有限、纳税人获得感不明显的政策，开展深入调研、深度剖析，分门别类查找原因，认真研究“对症下药”的有效办法，积极提出意见建议。

4、发改委内部征求意见拟推动汽车、家电、消费电子更新消费

发改委内部征求意见拟推动汽车、家电、消费电子更新消费。知情人士称，征求意见稿中对于汽车，尤其是新能源汽车领域的更新消费促进措施力度非常大。同时在老旧汽车更新政策、农村车辆消费升级、汽车租赁市场、汽车消费金融等方面加大支持力度。

5、统计局：一季度国民经济继续运行在合理区间

统计局：一季度国民经济继续运行在合理区间，延续了总体平稳、稳中有进的发展态势，积极因素逐渐增多，为全年经济稳定健康发展打下良好基础；但也要看到全球经济增长和国际贸易有所放缓，外部不确定性因素较多，国内结构性矛盾仍比较突出，改革发展任务艰巨，经济下行压力犹存。

6、证监会：发布《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》

证监会发布《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》，主要围绕存在特别表决权上市公司章程的规范、落实《公司法》关于上市公司股份回购的新规定等方面作出 8 处完善。下一步，证监会将继续完善上市公司治理相关规则，密切关注上市公司治理状况，指导证监局、沪深证券交易所加强日常监管和自律管理，促进上市公司提升规范运作水平，推动提高上市公司质量。

7、银保监会：新组建打击非法金融活动局

银保监会：新组建打击非法金融活动局，重拳出击严重影响正常金融秩序和经济社会稳定的非法金融活动。专设重大风险事件与案件处置局，专业稳妥地处置重大风险。

8、农业农村部：3月，全国猪肉批发均价每公斤 19.48 元

农业农村部：3月，全国猪肉批发均价每公斤 19.48 元，环比涨 6.3%，较去年 8 月非洲猪瘟发生前高 2.1%，较去年同期高 7.6%。专家初步预计，下半年猪肉价格同比涨幅可能超过 70%，创历史新高，养猪的盈利水平将持续向好。

9、统计局：一季度，全国居民人均可支配收入 8493 元

统计局：一季度，全国居民人均可支配收入 8493 元，比上年同期名义增长 8.7%。全国城镇新增就业人员 324 万人。3 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点。

10、自然资源部：做好 2019 年住宅用地“五类”调控目标制定实施工作

自然资源部：做好 2019 年住宅用地“五类”调控目标制定实施工作。其中，消化周期在 36 个月以上的，应停止供地；36-18 个月的，要适当减少供地；18 至 12 个月的，维持供地持平水平；12-6 个月的，要增加供地；6 个月以下的，要显著增加并加快供地。

11、统计局：一季度，商品房销售面积 29829 万平方米，同比下降 0.9%

统计局：一季度，商品房销售面积 29829 万平方米，同比下降 0.9%，降幅比 1-2 月份收窄 2.7 个百分点。3 月末，商品房待售面积 51646 万平方米，比 2 月末减少 605 万平方米。

12、安委会：对全国 33 家博物馆和文物建筑重大火灾隐患单位实施挂牌督办

国务院安委会印发通知，对全国 33 家博物馆和文物建筑重大火灾隐患单位实施挂牌督办，对因工作不到位、措施不落实导致发生火灾的，将严肃追究责任。

13、教育部等四部门：联合印发《关于在院校实施“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点方案》

日前，教育部等四部门联合印发《关于在院校实施“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点方案》，这项制度不仅针对学生，社会人员也可参与，意味着职业教育正式进入社会化“考证时代”。

14、北京：印发《北京市提高商业服务业服务质量提升“北京服务”品质三年行动计划》

北京市商务局：印发《北京市提高商业服务业服务质量提升“北京服务”品质三年行动计划》，其中提到提升电子商务与快递物流服务水平，鼓励电子商务、快递物流等企业发展，2021 年底前，累计新建 600 个左右末端配送服务网点。

15、陕西：未发过“退金融服务费不限时间、品牌”信息

陕西省市场监管局发布声明，未发过“退金融服务费不限时间、品牌”信息。此前有媒体称，陕西市场监督管理局表示，退金融服务费不限时间、品牌。

16、海南省日前印发 2019 年度水污染防治工作计划

海南省日前印发 2019 年度水污染防治工作计划，提出今年海口和三亚的城市黑臭水体消除比例均要达 100%，城市（镇）集中式饮用水水源水质优良比例达 100%。

17、乘联会：4 月第一周国内乘用车市场零售表现相对较强

乘联会：4 月第一周国内乘用车市场零售表现相对较强，第一周日均零售达到 3.5 万台，同比增长 8%

18、上证综收涨 0.29%报 3263.12 点

上证综收涨 0.29%报 3263.12 点，深证成指涨 0.55%报 10344.43 点，创业板指涨 1.17%报 1717.44 点，上证 50 飘绿收十字星，万得全 A 收涨 0.41%。两市成交 8300 亿元，较上日同期放量 400 亿元。

19、恒指收盘微跌 0.02%报 30124.68 点

恒指收盘微跌 0.02%报 30124.68 点，国企指数涨 0.24%，红筹指数跌 0.4%。全日大市成交 1042.7 亿港元，上日成交 1042.68 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.64%报 10997.26 点，续刷六个月新高。

20、道指跌 0.01%报 26449.54 点

美股微幅收跌，美联储褐皮书显示，经济继续温和适度增长。高通涨超 12%，苹果涨近 2%，英特尔涨超 3%。在苹果和高通宣布和解后，英特尔宣布退出 5G 智能手机调制解调器业务。截至收盘，道指跌 0.01%报 26449.54 点，标普 500 跌 0.23%报 2900.45 点，纳指跌 0.05%报 7996.08 点。

【重点公告】

【传媒】

恺英网络：实控人所持 2.52 亿股被冻结

人民网：2018 年净利 2.14 亿元 同比增 139%

省广集团：2018 年净利 1.86 亿元 同比扭亏

新华网：2018 年净利同比微增 拟 10 派 2.48 元

长城影视：科诺森拟对长城集团增资扩股不低于 15 亿元

【电气设备】

金辰股份：2018 年净利同比增 11% 拟 10 转 4 派 3.4 元

积成电子：2018 年净利同比增 2.61% 拟 10 转 3 派 0.6

泰胜风能：墨西哥对中国风塔发起反倾销调查

【电子】

超频三：股东拟减持不超 2% 股份

漫步者：股东拟减持不超 2% 股份

锐科激光：2018 年净利同比增 56% 拟 10 转 5 派 5 元

振华科技：2018 年净利 2.59 亿元 同比增 27%

中京电子：2018 年净利同比增逾两倍 拟 10 派 1 元

大立科技：2018 年扣非净利增 389.13%

大立科技：去年净利增幅超 8 成 军品订单持续恢复

明阳电路：2018 年净利同比增 4% 拟 10 转 5 派 3.5 元

【非银金融】

中国平安：一季度保费收入 2743 亿元

【公用事业】

胜利股份:2018年净利1.03亿元 同比增65%

【国防军工】

中船科技:2018年净利6543万元 同比增115%

【化工】

丰山集团:拟对部分生产线停产检修升级

广信股份:2018年净利4.69亿元 同比增39%

恒逸石化:2018年净利同比增16.47% 拟10派3元

宏大爆破:2018年净利同比增32% 拟10派1.5元

诺普信:拟获取云南华云金鑫52.94%股权 布局工业大麻产业链

石大胜华:一季度净利1.35亿元 同比增101%

双一科技:一季度净利同比增107%

同大股份:2018年净利2880万元 同比增18%

卫星石化:一季度净利同比增94% 上半年净利预增65%-87%

雅化集团:可转债中签号码出炉 共68.89万个

【机械设备】

宝馨科技:海南省国资企业海南发展拟获取公司控制权

厚普股份:拟与法国液化空气集团在成都设氢能合资公司

金盾股份:延期至4月30日披露年报和一季报

诺力股份:拟1.5亿元-3亿元回购股份

【计算机】

汉得信息:2018年净利3.87亿元 同比增19.5%

索菱股份:资金紧张 终止回购股份计划

二三四五:一季度净利同比增103.73%

浩云科技:2018年净利同比增26% 拟10转7派0.5元

【建筑材料】

*ST百特:九折转让1.49亿元应收账款

【建筑装饰】

浙江交科:2018年净利同比增10% 拟10派1.2元

中国核建:一季度新签合同额208亿元 同比增17%

中铁工业:一季度新签合同额60亿元 同比降7%

航天工程:与安徽泉盛签署6.75亿元项目合同

中国海诚:2018年净利同比增6% 拟10派2.5元

【交通运输】

圆通速递:2018年净利19亿元 同比增32%

【农林牧渔】

国联水产:2018年净利同比增逾六成

瑞普生物:2018年净利同比增13.43% 拟10派1.5元

唐人神:2018年净利同比降56% 拟10派1元

中宠股份:2018年净利同比降23% 拟10转7派1元

丰乐种业:2018年净利同比增356% 拟10转3派0.2

【汽车】

豪能股份:2018年净利同比增7% 拟10转4派5元

【轻工制造】

劲嘉股份:2018年净利同比增26% 拟10派3元

凯恩股份:商务部对原产于日本的进口电解电容器纸继续征收反倾销税 将对公司产品生产

【商业贸易】

红旗连锁:2800 万元收购 9010 超市相关资产

【食品饮料】

科迪乳业:拟 14.8 亿元收购科迪速冻

口子窖:2018 年净利同比增 38% 拟 10 派 15 元

【通信】

*ST 大唐:2018 年扭亏为盈 申请撤销退市风险警示

中富通:2018 年净利增近五成 拟 10 转 2 派 0.59 元

光环新网:2018 年净利同比增 53%

盛路通信:预中标中国移动基站天线集中采购项目

【休闲服务】

华天酒店:股东拟减持不超 2.75%股份

【医药生物】

爱尔眼科:拟逾 3 亿元收购湘潭仁和医院等三家公司部分股权

上海莱士:拟与鲁教文化共同投资设立沂源县单采血浆站

天目药业:控股股东拟与科诺森开展股权合作

鱼跃医疗:2018 年净利同比增两成 拟 10 派 1.5 元

花园生物:一季度净利 1.29 亿元 同比增 6%

华北制药:一季度净利 3079 万元 同比增 16%

一品红:一季度净利 4915 万元 同比增 27%

【银行】

招商银行:获得存托凭证试点存托人业务资格

【有色金属】

贵研铂业:控股股东正开展深化国有企业改革等相关工作

常铝股份:占总股本 11.4%的限售股 22 日上市流通

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