

2019年04月22日

# 晨会纪要(2019年04月22日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】轻工制造：3月BHI大幅攀升，全国建材家居市场春意浓
- 【行业评论】通信：华为汽车战略发布，持续关注5G主题
- 【行业评论】纺织服装：3月限额以上纺服零售增速回暖，期待Q2零售持续回暖
- 【行业评论】电子元器件：市场震荡波动，也无风雨也无晴
- 【公司评论】拓普集团(601689)：业绩短期承压，轻量化及汽车电子业务持续推进
- 【公司评论】高新兴(300098)：战略聚焦车联网，加大投入布局新成长
- 【公司评论】海康威视(002415)：2018年业绩平稳成长，短期挑战不改长期向好
- 【公司评论】盛江股份(600395)：开局良好，2019年Q1盈利创2013年以来新高
- 【公司评论】光环新网(300383)：IDC核心资源进一步扩充，云计算稳步推进
- 【公司评论】人民网(603000)：国家互联网排头兵，内容+平台价值凸显
- 【公司评论】海康威视(002415)2018年度及2019年第一季度业绩点评
- 【公司评论】长盈精密(300115)第一季度业绩报告点评

## 财经要闻:

- 1、中共中央政治局会议：积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度
- 2、国务院关于医师队伍管理情况和职业医师法实施情况的报告提交十三届全国人大常委会第十次会议审议
- 3、国家药监局：要求各级药监部门提高认识
- 4、工信部：我国将加快船舶工业智能化转型
- 5、原国家新闻出版广电总局官网：《出版国产电脑网络游戏作品申请书》
- 6、证监会：我国经济增长将更多地需要外资
- 7、国家能源局：下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划通知
- 8、农业农村部：海南省万宁市和儋州市发生非洲猪瘟疫情
- 9、疫苗管理法草案4月20日提交十三届全国人大常委会十次会议再次审议
- 10、银保监会：去年对133家人身保险公司省级机构和基层网点开展监管抽查
- 11、发改委：2019年要因地制宜，坚持特色兴镇、产业建镇，推动特色小镇有序发展
- 12、证监会：将持续对并购重组领域违法行为予以严厉打击
- 13、证监会：发布ABS监管问答
- 14、市场监管总局等六部门：印发《加强网购和进出口领域知识产权执法实施办法》
- 15、能源局：发布关于完善风电供暖相关电力交易机制扩大风电供暖应用的通知
- 16、北京：房地产开发投资增长24.0%
- 17、上海：上海2019年底将取消高速公路省界收费站
- 18、上证指数报3270.80点，上涨0.63%
- 19、港股因耶稣受难日休市
- 20、美股因耶稣受难日休市

## 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	4120.61	1.19%
上证综指	3270.80	0.63%
深证综指	1778.81	0.94%
恒生指数	29963.26	-0.54%
中小板指数	6530.41	0.83%
创业板指数	1715.80	0.66%
新三板做市指数	798.04	0.46%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
通信(中信)	8.9%	40.7%	10.7%
家电(中信)	8.4%	44.8%	12.5%
煤炭(中信)	7.9%	30.3%	16.5%
汽车(中信)	5.7%	32.5%	5.7%
非银行金融(中信)	4.3%	42.1%	28.6%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
商贸零售(中信)	0.5%	27.1%	-2.0%
房地产(中信)	0.5%	33.0%	6.6%
纺织服装(中信)	1.0%	25.9%	-7.0%
电力及公用事业(中信)	1.4%	21.0%	-1.1%
交通运输(中信)	1.6%	29.4%	2.3%

**重点公告：**

海康威视：一季度会是底部 二季度收入增速料回升至 20%以上

智能自控：2018 年净利同比增 32% 拟 10 转 6 派 0.6 元

东易日盛：2018 年净利同比增 16% 拟 10 转 6 派 8.8 元

安井食品：2018 年净利同比增长 34% 拟 10 派 3.76 元

迪瑞医疗：2018 年净利同比增 18% 拟 10 派 2.8 元

上海银行：2018 年净利同比增 18% 拟 10 转 3 派 4.5 元

**【行业公司评论】**

轻工制造：3 月 BHI 大幅攀升，全国建材家居市场春意浓

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

**投资要点** 上周市场表现：上周，SW 轻工制造板块上涨 0.87%，沪深 300 上涨 3.31%，轻工制造板块落后大盘 2.44 个百分点。其中 SW 造纸 II 下跌 0.16%，SW 包装印刷 II 板块上涨 2.67%，SW 家用轻工上涨 0.31%，SW 其他轻工制造下跌 0.15%。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 24.52 倍，其中子板块 SW 造纸 II 的 PE 为 13.93 倍，SW 包装印刷 II 的 PE 为 33.32 倍，SW 家用轻工 II 的 PE 为 28.76 倍，SW 其他轻工制造 II 的 PE 为 51.74 倍，沪深 300 的 PE 为 13.24 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：岳阳林纸（+45.44%）、美盈森（+16.83%）、德尔未来（+15.99%）、金时科技（+12.68%）、鸿博股份（+10.08%）；上周跌幅前 5 的轻工制造板块公司分别为：ST 秋林（-17.41%）、安妮股份（-12.06%）、萃华珠宝（-10.80%）、晨鸣纸业（-9.18%）、亚振家居（-8.96%）。行业重要新闻：1.2019 年 1-2 月造纸及纸制品业利润总额同比减少 27.71%；2.5 月涨价函已来，晨鸣、华泰、太阳等纸企酝酿联合提价再次上调 200 元；3.3 月 BHI 大涨，全国建材家居市场“春意浓”；4.欧派成都基地家具厂正式投产，提升西南地区品牌影响力；5.碧桂园进军定制家居、整装后又斥资 50 亿布局潮州建卫浴产业园。公司重要公告：【中顺洁柔】2018 年实现营业收入 56.79 亿元，同比增长 22.43%；归母净利润 4.07 亿元，同比增长 16.6%；【太阳纸业】2018 年实现营业收入 217.68 亿元，同比增长 15.21%；归母净利润为 22.38 亿元，同比增长 10.54%；【好莱客】2018 年实现营业收入 21.33 亿元，同比增长 14.46%；归母净利润 3.82 亿元，同比增长 9.84%；【劲嘉股份】2018 年公司实现营业总收入 33.74 亿元，同比增长 14.56%；归母净利润 7.25 亿元，同比增长 26.27%；【尚品宅配】2018 年公司实现营业总收入 66.45 亿元，同比增长 24.83%；归母净利润 4.77 亿元，同比增长 25.53%。投资建议：建议关注：1）4 月造纸行业动作频繁，原纸、纸板涨价函纷至沓来，上周龙头企业又发 5 月涨价函，提价欲望较为强烈，但从目前原纸价格来看，价格分化，文化纸价格略有上涨，除白卡纸外的包装纸均表现价格下降，落实情况仍需跟踪。近期纸浆价格下降、人民币升值，利好生活用纸行业龙头中顺洁柔，建议关注。2）上周商品房销售面积同比持续好转，有利于地产后周期行业回暖，从 3 月份全国建材家居市场景气指数 BHI 来看，BHI 大幅攀升，全国规模以上建材家居卖场销售额环比增幅较大，建议关注销售渠道多元化，渠道下沉的家居行业领先企业，欧派家居、索菲亚、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、集友股份。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。

**通信：华为汽车战略发布，持续关注 5G 主题**

**蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn**

**投资要点** 本周行情回顾，5G 主题强劲，建议持续关注：本周沪深 300、中小板指、创业板指分别上涨 3.31%、1.86% 和 1.18%，通信（中信）指数本周表现强劲，上涨幅度到 8.91%。从子板块表现看，主要通信设备制造（中信）上涨明显，涨幅达 10%，电信运营 II（中信）、增值服务 II（中信）相对较弱，涨幅为 5.92% 和 3.41%。5G、宽带提速、IPV6 指数分别上升了 9.39%、7.86% 和 7.49%。本周华为宣布已发货 7 万 5G 基站，且受益全球 5G 建设、4G 扩容、传输网建设，2019 年其运营商业预计实现两位数的增长，同时事件驱动方面，国内 5G 牌照发放在即、试验网建设稳步推进，建议持续关注 5G 主线。华为汽车战略发布提升车联网主题热度，有望刺激产业提速发展，关注产业链核心厂商：在“第五届国际汽车关键技术论坛”上，华为轮值董事长徐直军发表了“迎接汽车产业与 ICT 产业的融合”的演讲，指出华为不造车，聚焦 ICT 技术，帮助车企造好车。华为致力于成为面向智能网联汽车的增量部件供应商。华为基于三十多年来在 ICT 领域的积累，继续聚焦 ICT 技术，为汽车企业提供：1）基于 MDC（移动数据中心）的车载计算平台和智能驾驶子系统解决方案；2）基于华为云的自动驾驶（训练、仿真、测试）云服务 Octopus3）4G/5G 车载移动通信模块和 T-BOX 及车载网络；4）HUAWEIHiCar 人-车-家全场景无缝互联解决方案。认为，车联网是 5G 关键应用场景之一，华为正式宣布入局提升主题热度，也有望刺激产业的提速发展，建议关注产业链核心厂商。深圳出数据中心节能新政，继续看好 IDC 头部厂商发展机遇：深圳市发改委发布《深圳市发展和改革委员会关于数据中心节能审查有关事项的通知》，要求数据中心建立完善能源管理体系，促进老旧数据中心绿色化改造，新建数据中心需减量替代，并根据数据中心 PUE 的高低，新增能源消费量给予不同程度的支持。PUE1.4 以上的数据中心不享有支持，PUE 低于 1.25 的数据中心可享受新增能源消费量 40% 以上的支持。继北京上海之后，深圳 PUE 节能政策也落地。认为，核心城市数据中心能耗管控加严趋势确定，对数据中心厂商要求日益提升，考虑数据中心行业的强资源属性，继续看好行业头部厂商将受益行业持续增长和份额提升双重利好。风险提示：5G 商用进程不及预期；车联网应用发展不及预期；运营商资本开支不及预期；IDC 需求不及预期；证券市场系统性风险。

**纺织服装：3 月限额以上纺服零售增速回暖，期待 Q2 零售持续回暖**

**王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn**

**投资要点** 板块公司行情：上周，SW 纺织服装板块上涨 0.48%，沪深 300 上涨 3.31%。目前 SW 纺织服装 PE 为 22.49 倍，略高于近 1 年均值。本周涨幅前 3 的纺织服装公司分别为：三夫户外（+20.18%）、多喜爱（+18.56%）、\*ST 中绒（+16.32%），跌幅前 3 分别为：太平鸟（-6.67%）、地素时尚（-6.24%）、商赢环球（-6.18%）。行业重要新闻：1.一季度社零总额同比增 8.3%，3 月限额以上纺服增速回升；2.3 月份规模以上工业增加值增长 8.5%，纺织业增加 9.0%；3.第三次植棉意向调查：植棉意向下降，降幅持平略减；4.中国势将采购大量棉花，此前大幅降低国家储备棉库存；5.美国服饰业陷入困境：2019 年已关近 6000 家店。海外公司跟踪：1.李宁首季电商销售大涨 40%；2.周大福财年四季度中国内地同店销售上涨 9%；3.J.Crew 考虑分拆牛仔品牌 Madewell 上市。公司重要公告：【森马服饰】披露投资者关系活动记录表；【三房巷】筹划资产重组停牌；【百隆东方】2019 年继续开展棉花期货业务；【伟星股份】披露投资者关系活动记录表；【本周 SW 纺织服装年度报告】；【本周 SW 纺织服装一季度报告】。重点新闻简评：一季度社零总额同比增 8.3%，3 月限额以上纺服增速回升；Q1 社零增长 8.3%，增速较去年 Q4 的 8.24% 略有回升，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，我国消费呈现企稳回升态势。限额以上纺织服装增速回升。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。周大福财年四季度中国内地同店销售上涨 9%；2019 年一季度，周大福中国内地零售额增长 24%，同店销售增长 9%。其中中国内地珠宝首饰品类同店销售增长 12%，中国内地黄金产品平均售价同比提升近 20% 推动黄金产品同店销售增长。黄金首饰是高端可选消费品类之一，周大福在中国内地的高增速，或表明一季度我国高端消费已然复苏，建议关注我国中高端女装消费趋势。投资建议：一季度，社会零售增速较去年四季度回升，限额以上剔除石油汽车零售增速回升，我国消费呈现企稳回升趋势。3 月限额以上纺服零售增速回暖。二季度起，较低的基数以及促进消费政策逐步落实，有望推动零售增速持续改善。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业森马服饰，印染龙头航民股份；（2）目前估值处于低位，业绩有望稳健增长的家纺企业，罗莱生活；（3）受益于电商销售快速增长的供应链平台企业，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。

### 电子元器件：市场震荡波动，也无风雨也无晴

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

**投资要点** 电子行业伴随市场震荡波动，上行乏力下行不甘：上周中信电子行业指数一级指数上涨 3.4%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点，排名居前。过往几周的整体走势看电子行业与市场保持一致，上行面临基本面压力而下行则在市场情绪推动下略有不甘。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，其中北美 SOX 指数在行业市场基本面数据疲弱的环境下持续创出历史高位，半导体行业的投资泡沫隐患无法不令人担忧。智能终端各家推出跑量产品，光学创新确定性高：第一季度的新品发布结束后常规在第二季度开始进入到跑量产品的发布阶段，可以看到的是包括 Oppo 的 Reno、三星的 A 系类产品等陆续投放市场，春季产品的出货将进入到关键时间。我们认为，从智能手机的趋势上看，光学升级创新不仅在三星 S10、华为 P30 等产品上体现，在中端机型上的三摄、升降式、潜望式等摄像功能提升也成为了标配，因此我们继续坚持对于光学市场的推荐。另外，耳机、智能音箱等物联网相关产品也将会在春季市场陆续发布和量产，智能硬件的拓展将会是新的市场驱动力。半导体市场未现改善信号，SOX 指数新高存隐忧：如前所述，北美半导体指数 SOX 上周再创历史新高，苹果与高通的和解推动了高通大幅上涨成为指数的主要驱动力。然而，从行业市场的数据信息以及上市公司的业绩报告看，半导体市场在需求、库存、设备采购等多个领域内均没有显著的改善预期信号，台积电的预期改善主要是来源于高端 7nm 工艺的量产释放，与全行业的需求关联度较低。我们认为，资本市场的短期活跃度持续提升与基本面背离的情况无法让人消除对于泡沫的担忧，短期仍然建议谨慎对待。投资建议：本周投资建议仍然延续前期策略，年报和季报的披露步入尾声，市场走势也显示出对于业绩不理想的担忧和对于估值提升预期的不甘，矛盾心态下的指数震动波动，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）。其中海康威视（002415）的业绩披露不及预期对于上半周可能存在下行压力，但是无论是周末的沟通交流还是市场整体的前景，我们依然保持推荐。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。

### 拓普集团(601689)：业绩短期承压，轻量化及汽车电子业务持续推进

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

**投资要点** 并表推升营收增速，净利润增长低于预期。公司发布 2018 年年报，全年实现营业收入 59.84 亿元，同比增长 17.56%；归母净利润 7.53 亿元，同比增长 2.08%；毛利率 26.89%，同比下降 2.14 个百分点；净利率 12.62%，同比下降 1.93 个百分点。公司 2018 年业绩表现低于我们此前的预期，主要是由于：（1）受汽车行业景气度下滑影响，公司减震器及内饰功能件业务收入增速放缓；（2）前期投入较大的汽车电子项目（IBS、EVP）未能按预定计划实现生产及销售目标；（3）受原材料价格上涨、管理费用费用增多影响，毛利率及净利率下滑较多。NVH 业务短期承压，随行业回暖及订单释放，收入增速有望回升。2018 年下半年开始，受下游主要客户（吉利、通用等）汽车产销量下滑影响，公司 NVH（减震器及内饰功能件）业务收入增速放缓明显。我们预计，随着 2019 年汽车行业景气度逐步回暖（2019 年 3 月，吉利销量同比已由负转正，上汽通用销量同比降幅较前几月有所收窄）以及新订单逐步释放（公司与通用全球同步研发的 NVH 减震器预计于 2019 年 3 月起在全球逐步量产，订单总额 16.8 亿元，生命周期 6 年），公司产品配套需求有望获得一定增长。底盘系统业务布局持续完善，有望保持较快增长。2018 年公司底盘系统业务收入 11.67 亿元，同比增长 220.60%；若扣除福多纳并表影响（据公司此前披露的业绩快报，2018 年福多纳实现营业收入约 7 亿元，净利润约 5000 万元），该业务收入增长约 28%。目前公司轻量化底盘产品已进入吉利、比亚迪、特斯拉等客户新能源车型的配套体系，受益于全球新能源汽车快速发展浪潮，底盘系统业务收入有望保持较快增长。汽车电子业务打开长期成长空间，静待项目逐步落地。考虑到：（1）汽车电子真空泵（EVP）当前尚处于产能建设和产量爬坡期；（2）智能刹车系统（IBS）尚处于验证和市场预推广阶段，公司将 EVP 及 IBS 项目建设期延长至 2022 年 5 月。目前公司在智能驾驶领域已具备一定先发优势（已研发出第三代 EVP 产品），随产能后续到位，汽车电子业务的逐步发力或可打开公司长期成长空间。投资建议：公司短期业绩增速放缓，但随行业逐步回暖及新订单逐步释放，业绩增速有望回升，轻量化及智能驾驶业务则打开了公司中长期成长空间。我们预测公司 2019 年至 2021 年的每股收益分别为 1.24 元、1.41 元和 1.56 元，净资产收益率分别为 11.9%、12.7%和 13.1%，维持“买入-A”投资评级。风险提示：下游客户汽车销量增长不及预期；智能驾驶系统项目进展不及预期。

### 高新兴(300098)：战略聚焦车联网，加大投入布局新成长

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

**【事件】**2019年4月18日，公司发布2018年年报。报告期内，公司实现营业总收入为35.63亿元，较上年同期增长59.27%；归属于母公司所有者的净利润5.40亿元，较上年同期增长32.16%。车联网与公安执法规范化两大主业稳步启航，战略管理成果显著：2018年公司明确坚定在车联网和公安执法规范化两个业务主航道上做产品，相应调整组织架构，集中资源支持主航道发展。报告期内，公司整体物联网板块实现收入187093.20万元，占总收入比重的52.51%，毛利率35.56%，已经成为公司收入和利润最主要的来源，其中车联网业务收入60695.59万元，占总收入比重的17.04%，毛利率为29.57%；警务终端及警务信息化应用实现收入18029.64万元，同比增长44.36%，占总收入的5.06%。此外，软件系统及解决方案业务收入172666.69万元，占总收入比重48.46%，同比下降了11.93个百分点，毛利率33.63%。研发持续投入夯实增长基础，整体费用率提升平稳：2018年公司研发费用达35453.23万元，同比增长112.99%，占总收入9.55%，同比提升2.51个百分点，研发人员达1242人，同比进一步增长了242人，占总人员比重34.48%，主要是公司加大对车联网及公安执法规范化应用领域的布局。此外，公司2018年发生销售费用、管理费用、财务费用分别为23531.28万元、20061.40万元和-7581.01万元，整体期间费用率为20.06%，同比提升2.66个百分点，提升相对平稳，主要是销售费用率与管理费用率同比有所下降。5G将推动车联网普及提速，公司产品研发、销售已占据领先优势：公司的投入布局已经在车联网模组、终端、电子车牌各方面均取得产品开发和市场销售的领先优势，奠定未来持续增长的基础。前装方面，公司为吉利、长安、比亚迪等国内大型整车厂商以及延锋伟世通提供高品质4G车规级模组和T-Box终端；后装方面，公司与欧洲、北美多家著名TSP(互联网汽车服务提供商)MOJIO、OCTO，顶尖通信运营商AT&T、T-Mobile展开合作，研发推出面向汽车后装市场的车载诊断系统产品；电子车牌方面，公司市场占有率位居行业前列。在5G产品预研方面，公司正在研发基于高通SDX55Auto(SA515M)平台的车规级5G+V2X模组，是高通全球首个阿尔法客户，预计是全球首批5GC-V2X的商用落地项目。世界移动通信大会现场，吉利宣布计划在2021年发布吉利全球首批支持5G和C-V2X(蜂窝车联网技术)的量产车型，高新兴和高通子公司QualcommTechnologies将为吉利提供5G和C-V2X产品。投资建议：我们预计公司2019年至2021年净利润分别为6.23、7.96和11.40亿元，EPS为0.35、0.45、0.65元对应PE30、24、17倍，对比同行业公司估值情况，维持公司买入-A评级。风险提示：车联网行业推进不及预期；公司新客户拓展不及预期；海外渗透率提升不及预期；电子车牌应用推进不及预期；执法规范化业务增长不及预期。

**海康威视(002415)：2018年业绩平稳成长，短期挑战不改长期向好**

**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498.4亿元，同比上升18.9%，毛利率44.9%，同比上升0.9个百分点，归属母公司净利润为113.5亿元，同比上升20.6%，每股净利润1.24元，同比上升20.4%。第四季度公司实现营业收入为160.3亿元，同比上升13.1%，归属上市公司股东净利润为39.6亿元，同比上升21.5%。2018年度利润分配预案为每10股派发现金红利6元(含税)，不送红股，不以资本公积金转增股本。2019年第一季度，公司销售收入同比上升6.2%为99.4亿元，毛利率同比下降0.3个百分点为44.8%，归属上市公司股东净利润为15.4亿元，同比下降15.4%。市场面临挑战，公司营收规模维持稳健：公司2018年全年销售收入同比提升18.9%达到489.4亿元，而2019年第一季度的收入增速则放缓至6.2%。公司作为全球安防视频监控市场的龙头企业之一，其业务定位也在不断地向以视频为核心的解决方案供应商转变，在2018年及2019年的上半年公司面临诸多挑战，国内市场上看政府及大客户的采购放缓影响公司扩张速度，而中美贸易战的持续使得公司在海外尤其是发达国家地区的扩张面临挑战，因此尽管2018年收入增速仍然维持较高水平，但是2019年增长有所压力。毛利率稳健回升，费用率投入增加但基本控制良好：2018年公司的毛利率同比上升0.9个百分点为44.9%，海外市场收入毛利率面临挑战而国内市场的竞争环境则有所改善。细分产品来看，公司主要产品的毛利率基本维持平稳，而创新业务随着规模扩张后毛利率出现了上升，规模效应体现。从市场上看，国内市场基本保持了收入规模和毛利率均稳步提升，海外业务则由于贸易战等不确定影响的影响收入增速显著放缓，并且毛利率也有所下降。公司在费用方面仍然在持续的投入过程中，包括研发费用和销售费用方面都在推动，在AI和海外渠道方面是主要的方向。2019年短期面临挑战，行业恢复值得关注：2019年公司披露了第一季度的业绩报告和上半年的预期预期，第一季度净利润出现下降，上半年预计归属上市公司股东净利润变动幅度为-10%~10%。从数据上看，2019年上半年公司的经营面临较多挑战，我们认为在国内市场政府和大客户采购的订单逐步释放和海外贸易争端进入到后期，业务规模逐步将会释放，从数据上看第二季度的情况略强于第一季度。行业市场整体看，无论是传统安防视频监控，还是基于视频能力为核心的结合AI和云计算服务的整体解决方案从需求端看未来仍然有较大的成长空间，既符合国内产业升级的方向，也是全球社会发展形势的重要方向。投资建议：我们预测公司2019年至2021年每股收益分别为1.45、1.76和2.10元。净资产收益率分别为26.5%、24.3%和22.4%，维持买入-A建议。我们对于公司短期面临的挑战保持谨慎，但是整体而言无论是安放监控还是视频解决方案，行业的成长前景依然保持乐观，公司作为行业龙头仍然有着良好的成长机会。风险提示：国内政府及大客户的订单投入和实施进度不及预期；中美贸易战以及国际贸易争端发展超预期；创新业务发展不及预期以及产品竞争带来盈利能力下降。

**盘江股份(600395)：开局良好，2019年Q1盈利创2013年以来新高**

**杨立宏 yanglihong@huajinsec.com**

**投资要点** 2018年公司盈利同比增长7.72%，股息率6.37%：2018年公司实现收入68.90亿元，同比增长10.61%，实现归属股东净利9.44亿元，同比增长7.72%；毛利率为33.90%，同比下降1.75个百分点；净利率为15.52%，同比提升1.09个百分点；EPS为0.57元，符合我们的预期。分配方案为每10股派现4.00元(含税)，分红比例为70.06%，按照报告日收盘价计算，股息率为6.37%。2018年费用控制和投资收益贡献盈利增量：受煤价回落影响，2018年公司煤炭盈利能力下降，全年煤炭产量、销量分别为682万吨和739万吨，同比分别增长3.61%和2.86%，煤炭销售均价为785.28元/吨，同比下降2.58%，吨煤毛利264元，同比下降7.63%，受价格下跌和成本煤炭板块毛利19.53亿元，

同比下降 7.63%。公司利润的增长一方面来自管理费用的控制，全年管理费用率同比下降 0.78 个百分点，减少约 4651 万元；另一方面来自投资收益所贡献的 4254 万元，其中首黔公司较同期减亏 1467.64 万元，国投电力较同期增加收益 1841.57 万元。2019 年 Q1 价格回升，盈利创 2013 年以来新高：2019 年 Q1 公司实现收入 16.44 亿元，环比下降 0.14%，同比增长 10.61%；实现归属股东净利润 2.96 亿元，环比增长 35.23%，同比增长 7.47%。Q1 利润增长主要来自得益于煤炭价格的回升。2019 年 Q1 公司煤炭产量 182 万吨，环比下降 5.52%，同比增长 8.44%，销量 195 万吨，环比下降 4.16%，同比增长 5.51%；吨煤销售价格 812 元，环比上升 7.15%，同比上涨 5.13%；吨煤成本 519 元，环比上升 1.53%；吨煤毛利 292 元，环比上升 25.04%，同比上升 120.5%。在建项目稳步推进，内生增长潜力大：公司在建项目 3 处，初期合计产能 420 万吨，全部投产后产能增加 46%。其中金佳矿佳竹箐采区 90 万吨；发耳二矿设计产能 420 万吨，一期 90 万吨已于 2018 年 4 月正式开工建设，预计 2020 年建成；马依西一井 240 万吨已取得相关部门核准批复，于 2018 年 12 月正式开工建设，预计 2022 年建成。同时，公司仍在积极推进发耳二矿二期（150 万吨）项目核准和马依东一井项目核准前期手续。外延扩张存在较大空间：贵州省国企战略重组继续推进，原省直属的贵州水矿、林东矿业集团、六枝工矿全部纳入盘江煤电集团，公司股东已成为贵州省唯一省属国有煤炭平台，有望进一步整合省内资源，同时为公司的外延扩张拓展空间和可能。贵州省民营企业产量占比 90%，相对分散，安全隐患多，未来仍有整合和关闭空间，有利于公司扩大资源储备或市场空间。西南、两江一湖市场拓展顺利：周边的西南和两湖一江地区是受“去产能”影响最大的区域之一，同时也承接沿海产业转移，煤炭需求快速增长，2018 年川渝煤炭调入量的同比增长幅度为 66.01%，两湖一江煤炭调入增幅为 19.82%。公司作为西南地区最大的煤炭企业，充分分享区域市场的成长，2018 年公司在四川的销售收入和毛利的比重分别为 37.99% 和 39.97%，均超过贵州省内；在湖南、江西同比增加收入 2.8 亿元，成为重要利润增长来源。随着未来产能的建成和释放，公司在上述地区的市场占有率仍有望进一步提升。投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年的每股收益分别为 0.58、0.62 和 0.66 元的预测，对应净资产收益率分别为 13.3%、13.8% 和 14.1%，公司发展占据天时地利人和之利，天时体现为周边西南诸省、两江一湖等为全国煤炭供应最为紧缺的区域；地利体现在贵州省内经济增速维持全国第一梯队，省内小矿众多，闭整合空间大；人和体现为公司内生增长动力充足。西南地区市场相对独立，煤价下行压力不大，维持公司增持-A 投资评级。风险提示：经济增长低于预期；环保监管对煤炭生产和销售的影响；重大安全事故；项目建设不达预期；在产矿井遭遇断层等不可测因素导致产量不达预期。

### 光环新网(300383)：IDC 核心资源进一步扩充，云计算稳步推进

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

【事件】2019 年 4 月 17 日，公司发布 2019 年年报及一季报。2018 年，公司实现收入 602316.45 万元，同比增长 47.73%；实现归母净利润为 66745.24 万元，较上年同期增长 53.13%。2019 年一季度，公司实现营业收入 162876.47 万元，同比增长 21.84%；实现归母净利润 19516.15 万元，同比增长 41.41%。业务持续稳定增长：公司主营业务云计算及相关服务和 IDC 及其增值服务继续保持增长势头，其中 2018 年云计算业务实现收入 43.76 亿元，较上年同期增长 52.40%，毛利率 10.80%。IDC 业务实现收入 12.92 亿元，较上年同期增长 47.79%，毛利率 56.70%，同比略有上升，盈利能力保持稳健。IDC 核心资源储备领先，有望受益 5G 发展红利：公司目前可供运营的机柜超过 3 万个。同时，公司积极布局京津冀地区、上海及长三角地区 IDC 市场，房山二期、河北燕郊三期、燕郊四期、上海嘉定二期、江苏昆山园区等绿色云计算基地项目的筹划及建设工作正在有序进行，上述各项目全部达产后，公司将拥有约 10 万个机柜的服务能力。此外，公司近期与上海电信签订了《深化互联网数据中心及云网融合战略合作协议》，强强联合效应，在上海及长三角地区打造新一代的云数据中心群。目前，公司 IDC 机柜资源储备丰厚，且均位于核心地区，将有力支撑公司受益 5G 时代数字应用大发展和流量增长红利。云计算业务布局深化，支撑中长期发展：2018 年公司投资成立控股子公司光环云数据有限公司，专注于 AWS 服务在华的营销与服务支持，目前光环云数据已建立百人营销团队与数十家客户达成合作意向，并与近 160 家企业达成战略合作共建 AWS 云生态，不断强化云计算服务核心竞争力，支撑业务中长期成长。投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年净利润 9.48、12.59 和 14.91 亿元，EPS 分别为 0.62、0.82 和 0.97 元。对应 PE 30、22、19。公司机柜资源进一步拓展，市值打开新空间，维持公司买入-A 评级。风险提示：机柜建设进度不及预期；机柜上电率不及预期；云计算增长不及预期。

### 人民网(603000)：国家互联网排头兵，内容+平台价值凸显

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点 事件：4 月 17 日晚，公司披露 2018 年年报，报告期内公司实现营业收入 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%。收入稳步增长，业绩高增：分板块看，公司广告及宣传服务实现收入 7.78 亿元（+32.93%），占总营收的 46%，增长主要源于移动、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，2018 年公司适当收缩了对手机阅读等传统电信增值业务的资源投入，另外看书网不再纳入 2018 年合并范围，因此公司移动增值服务收入同比有所下降。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%，使得财务费用同比下降 385.16%。官媒内容优势凸显：作为国家重点新闻网站排头兵，人民网拥有独立的新闻采编权，对于政治、经济、社会、文化等重大事件进行高效、深度解读。知识付费时代，公司优质原创内容有望通过付费阅读模式实现增收。在做好内容原创的同时，公司推出“第三方内容审核平台”，报告期内围绕平台建设、标准制定、技术研发等方面进行了初步探索，人民网官方背书的天然优势为其内容审核业务带来长足的发展空间。同时，公司将探索图片等互联网内容版权交易市场：人民网近日倡议主流媒体在版权市场的主动担当职责，全国主流媒体应尽快在图片采编、使用和版权交易等方面形成联动机制，我们认为公司旗下“人民图片网”有望承担主导角色，图片版权交易有望为公司增收。根据

人民图片网信息，人民网向签约摄影师的分成比例为实际收到授权使用作品净收入的 50%，分成比例合理，有利于维护良好的上游摄影师供应生态。 国家互联网排头兵，平台价值潜力深厚：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，社交账号（微博、微信公众号、抖音等）矩阵舆论影响力领先，日常传播覆盖 2.8 亿人次，传播矩阵全面覆盖。公司未来有望通过广泛触达实现更高的平台价值，包括广告收入增长、内容分发收入增长等。 投资建议：人民网作为官媒在舆论引导、舆论监控、知识产权方面将承担重要角色，内容及平台优势凸显，全媒体融合趋势下增收效应显著。我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.30、0.41 和 0.55 元，4 月 18 日收盘价对应 PE 依次为 88.6x、64.6x、47.7x，给予增持-A 建议。 风险提示：内容拓展不及预期、政策不及预期、宏观经济增速下行风险

### 海康威视（002415）2018 年度及 2019 年第一季度业绩点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

海康威视（002415）发布 2018 年年报及 2019 年第一季度业绩报告，营业收入同比分别上升 18.9% 和 6.2%，归母净利润分别同比上升 20.6% 和下降 15.4%。 点评：公司第一季度业绩不理想，上半年预告归母净利润-10%~10%，短期面临挑战。在周末的公开电话会议交流中，公司对于未来的增长仍然保持乐观，从行业及公司层面上看，我们的观点：1）政府及大客户采购逐步释放可以期待；2）市场竞争并没有恶化，智慧城市泛安防蛋糕持续做大；3）海外市场不确定性存在但并未显著增加。建议：1）公司龙头地位继续看好；2）短期波动，长期增速平台调至 20% 左右，盈利能力持平；3）目前估值合理，建议关注。盈利预测：2019 年至 2021 年每股收益分别为 1.45、1.76 和 2.10 元，增速分别为 19.5%、21.5% 和 18.9%。风险提示：国内政府及大客户的订单投入和实施进度不及预期；中美贸易战以及国际贸易争端发展超预期；创新业务发展不及预期以及产品竞争带来盈利能力下降。

### 长盈精密（300115）第一季度业绩报告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

长盈精密（300115）发布 2019 年第一季度业绩报告，营业收入同比上升 6.12% 为 17.5 亿元，归母净利润同比上升 42.9% 为 4,325 万元，毛利率同比上升 1.8 个百分点为 25.0%。 点评：公司一季报主要亮点来源于收入和毛利率的提升，尽管提升幅度不大，但是增收增利的情况则基本显示公司正在逐步度过低谷期，海外客户（三星、苹果、谷歌、亚马逊等）订单增加和汽车电子机器人业务的拓展取得了积极的成果，考虑到过往市场对于公司金属件的前景预期较低，我们认为目前公司的状况正在有效的好转，建议积极关注。盈利预测 2019~2021 年 EPS 分别为 0.51、0.66 和 0.83 元，给予买入-B 投资建议。

## 【财经要闻】

### 1、中共中央政治局会议：积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度

中共中央政治局会议：积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度。引导传统产业加快转型升级，做强做大新兴产业。要有效支持民营经济和中小企业发展，加快金融供给侧结构性改革，着力解决融资难、融资贵问题，引导优势民营企业加快转型升级。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实好一城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制。科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制。

### 2、国务院关于医师队伍管理情况和职业医师法实施情况的报告提交十三届全国人大常委会第十次会议审议

国务院关于医师队伍管理情况和职业医师法实施情况的报告提交十三届全国人大常委会第十次会议审议。报告指出，将从提升薪酬待遇、发展空间、执业环境、社会地位等方面入手，调动广大医师积极性。合理调整医疗服务价格，提高医务人员的阳光收入。完善医疗责任风险分担机制，鼓励探索开展医疗意外险。

### 3、国家药监局：要求各级药监部门提高认识

国家药监局：要求各级药监部门提高认识，采取有效措施加强芬太尼类药品日常监管和风险排查，督促企业严格落实法律法规和麻醉药品安全管理制度，堵塞管理漏洞，坚决防止相关药品流失。

### 4、工信部副部长辛国斌：我国将加快船舶工业智能化转型

工信部副部长辛国斌：我国将加快船舶工业智能化转型，推动补齐技术链与产业链短板，建立互联互通的网络化工业生态以及船舶总装智能制造标准体系。

### 5、原国家新闻出版广电总局官网：《出版国产电脑网络游戏作品申请书》

原国家新闻出版广电总局官网：《出版国产电脑网络游戏作品申请书》或《出版国产移动游戏作品申请表》，以及《出版境外著作权人授

权互联网游戏作品申请书》已经重新上线。

#### 6、证监会副主席方星海表示，我国经济增长将更多地需要外资

证监会副主席方星海表示，我国经济增长将更多地需要外资。当然，外资更多地进入并没有什么不好。谁能说今年股市的好转与外资进入没有关系呢？但外资在我国投资增长中作用的加大，客观上需要我国的经济决策与其他国家更好地沟通，我们的金融市场要与境外投资者建立更多的互信。否则外资就可能频繁进出，就会对我国经济造成冲击。

#### 7、国家能源局：下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划通知

国家能源局：下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划通知，共下达 15 个省（区）、165 个县光伏扶贫项目，总装机规模 167.3 万千瓦，原则上应在 2019 年底前全容量建成并网，“十三五”第一批光伏扶贫项目须在 2019 年 6 月 30 日（含）前全容量建成并网。未按期建成并网的项目视为自动放弃，不再纳入国家光伏扶贫目录。

#### 8、农业农村部：海南省万宁市和儋州市发生非洲猪瘟疫情

农业农村部：海南省万宁市和儋州市发生非洲猪瘟疫情。当地已按照要求启动应急响应机制，采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施，对全部病死和扑杀猪进行无害化处理。同时，禁止所有生猪及其产品调出封锁区，禁止生猪运入封锁区。

#### 9、疫苗管理法草案 4 月 20 日提交十三届全国人大常委会十次会议再次审议

疫苗管理法草案 4 月 20 日提交十三届全国人大常委会十次会议再次审议。二审稿显示，生产、销售的疫苗属于假药的，罚款标准为违法生产、销售疫苗货值金额 15 倍以上 30 倍以下的罚款；货值金额五十万元以上不足一百万元的，并处 500 万元以上 3000 万元以下的罚款。

#### 10、银保监会：去年对 133 家人身保险公司省级机构和基层网点开展监管抽查

银保监会：去年，针对机构自查情况，36 家银保监局共派出 190 个检查组，对 133 家人身保险公司省级机构和基层网点开展监管抽查。抽查发现各类违规问题 1529 个，涉及金额 2.2 亿元。针对发现的违法违规问题，各银保监局发出监管函 111 份，实施行政处罚 127 家次、299 人次。

#### 11、国家发展改革委规划司召开会议强调，2019 年要因地制宜，坚持特色兴镇、产业建镇，推动特色小镇有序发展

国家发展改革委规划司召开会议强调，2019 年要因地制宜，坚持特色兴镇、产业建镇，推动特色小镇有序发展，继续深化规范纠偏机制，强化部门协调推进，引导各地区加强监测评估和淘汰整改。

#### 12、证监会：将持续对并购重组领域违法行为予以严厉打击

证监会：将持续对并购重组领域违法行为予以严厉打击，督促相关内幕信息知情人律已慎行，切实维护公平公正的市场环境，保护广大中小投资者合法权益。2019 年提升行政处罚效能要更进一步，依法严厉打击各类证券期货违法活动要更进一步，抓队伍建设要更进一步。

#### 13、证监会发布 ABS 监管问答

证监会发布 ABS 监管问答，明确未来经营收入类资产证券化的有关事项，包括现金流来源等。

#### 14、市场监管总局等六部门近日印发《加强网购和进出口领域知识产权执法实施办法》

市场监管总局等六部门近日印发《加强网购和进出口领域知识产权执法实施办法》，依法加强执法监管，特别是关注互联网领域侵犯知识产权新问题，完善监管措施，充分发挥“双随机、一公开”监管的基础性作用，加大对侵权违法行为的惩处力度。

#### 15、国家能源局发布关于完善风电供暖相关电力交易机制扩大风电供暖应用的通知

国家能源局发布关于完善风电供暖相关电力交易机制扩大风电供暖应用的通知。此外，国家能源局还下达十三五第二批光伏扶贫项目，总装机规模 1673017.43 千瓦

#### 16、北京市房地产开发投资增长 24.0%

北京市房地产开发投资增长 24.0%，全市商品房新开工面积 370.9 万平方米，同比增长 1.4 倍（上年同期下降 52.7%）。商品房销售面积 147.7 万平方米，同比增长 87.2%（上年同期下降 66.0%）。

#### 17、上海：上海 2019 年底将取消高速公路省界收费站

上海市交通委：上海 2019 年底将取消高速公路省界收费站，基本实现所有收费站出入口通行车道 ETC 系统功能全覆盖。此外，长三角省际公共交通客运衔接工作正在推进中，包括制定适合长三角毗邻地区的公交客运衔接模式，协调统一、明确的运营标准和执法监管体系。

#### 18、上证指数报 3270.80 点，上涨 0.63%

上证指数报 3270.80 点，上涨 0.63%，成交额 3151.32 亿。深证成指报 10418.24 点，上涨 1.27%，成交额 4052.57 亿。创业板指报 1715.80 点，上涨 0.66%，成交额 1099.25 亿。沪深两市合计成交 7203.89 亿。个股表现活跃，两市近 80 只个股涨停，从盘面上看，保险、家电、5G 等板块领涨，受消息刺激，石墨烯概念股上演涨停潮。

#### 19、港股因耶稣受难日休市。

#### 20、美股因耶稣受难日休市。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

恒泰艾普：2018 年同比扭亏 盈利 3058.61 万元

蓝焰控股：2018 年净利 6.79 亿元 同比增 39%

#### 【传媒】

视觉中国：网站并未恢复上线

乐视网：贾跃亭所持股份累计减少 1%

#### 【电气设备】

南都电源：一季度业绩同比增逾五成

神力股份：2018 年净利同比增 57% 拟 10 转 4 派 4 元

众业达：2018 年净利同比增 2.68% 拟 10 派 2.1 元

#### 【电子】

海康威视：一季度会是底部 二季度收入增速料回升至 20%以上

飞乐音响：2018 年亏损 32.95 亿元

三环集团：2018 年净利同比增 22% 拟 10 派 2.5 元

东山精密：2018 年净利超 8 亿元 同比增 54%

海康威视：2018 年净利同比增 21% 拟 10 派 6 元

星星科技：大幅下修业绩快报 2018 年预亏 17 亿元

长盈精密：一季度净利同比增 43%

京泉华：2018 年净利同比增 37% 拟 10 转 5 派 0.75 元

#### 【房地产】

中国武夷：2018 年净利同比增 22% 拟 10 转 2 派 0.6 元

南国置业：股东拟减持 5.766% 股份

华夏幸福：2018 年净利同比增 33% 拟 10 派 12 元

世荣兆业：2018 年净利同比降 13% 拟 10 派 5 元

#### 【纺织服装】

航民股份：调整红色类染费价格

比音勒芬：2018 年净利同比增六成 拟 10 转 7 派 5 元

**【非银金融】**

方正证券:一季度净利 5.88 亿元 同比增 86%  
国信证券:2018 年净利同比降 25% 拟 10 派 1.2 元  
东吴证券:一季度净利 6.13 亿元 同比增 944%

**【公用事业】**

宝新能源:2018 年度净利 4.63 亿元 同比增近 3.5 倍  
科融环境:将与保定城乡集团在雄安新区展开合作  
中天能源:大幅下修 2018 年业绩 预亏逾 8 亿元  
江苏国信:一季度净利超 11 亿元 同比增 148%  
国祯环保:定增申请获证监会审核通过  
中原环保:子公司联合中标固废处置项目

**【国防军工】**

航天发展:2018 年净利 4.48 亿元 同比增 59%  
瑞特股份:2018 年净利 1.08 亿 拟 10 转 8 派 1.8 元  
中航高科:股东拟减持不超 2%股份

**【化工】**

晨化股份:不再生产危险化学品 对公司生产经营影响较小  
乐通股份:拟申请政府转贷平台资金 8400 万元  
泰和新材:去年净利同比增 56% 拟投建三大高性能氨纶产品项目  
浙江龙盛:浙江鸿盛已完成整改 不存在停产情况  
雅本化学:2018 年净利 1.61 亿元 同比增 120%  
华锦股份:2018 年净利同比降 42.81% 拟 10 派 2.5 元  
凯龙股份:2018 年净利同比降 29% 拟 10 派 2 元  
黔轮胎 A:2018 年净利 8817 万元 同比扭亏为盈  
瑞丰高材:2018 年净利同比增 195% 拟 10 转 1 派 1 元  
华昌化工:2018 年净利同比增 147.8% 拟 10 转 5 派 1.5 元  
星源材质:与比克动力签订供货合同

**【机械设备】**

智能自控:2018 年净利同比增 32% 拟 10 转 6 派 0.6 元  
杭叉集团:2018 年净利同比增 15% 拟 10 派 3 元  
山推股份:2018 年净利 8047 万元 同比增 25%  
大冷股份:一季度净利超 1 亿元 同比增三倍  
金卡智能:一季度净利 1.08 亿元 同比增 23%  
巨轮智能:股东拟减持不超 3%股份  
神开股份:2018 年净利 2976 万元 同比增 180%  
田中精机:实控人、高管等拟合计减持不超 7.92%股份

**【计算机】**

中科曙光:一季度净利同比增 123%  
中新赛克:2018 年净利同比增逾 5 成 拟 10 派 6.5 元  
华测导航:2018 年净利同比降 19% 拟 10 派 2 元  
新大陆:2018 年净利同比降 10.43% 拟 10 派 3 元  
启明信息:一季度净利 631 万元 同比增 4 倍

**【家用电器】**

春光科技:否认 2018 年年报涉嫌数据造假  
美的集团:2018 年净利同比增 17% 拟 10 派 13 元

**【建筑材料】**

福莱特:一季度净利同比增长 11%; 拟发行不超 14.5 亿元可转债

鲁阳节能:2018 年净利增逾四成 拟 10 派 6.5 元

青松建化:2018 年净利 3.65 亿元 同比增逾 6 倍

深天地 A: 股东拟减持不超 4% 股份

**【建筑装饰】**

东易日盛:2018 年净利同比增 16% 拟 10 转 6 派 8.8 元

启迪设计:2018 年净利同比增 59% 拟 10 转 3 派 1.7 元

**【交通运输】**

申通快递:3 月份快递服务业务收入同比增 36.49%

顺丰控股:3 月份速运物流业务收入同比增 14.33%

韵达股份:3 月快递服务业务收入同比增 153%

**【农林牧渔】**

正邦科技:一季度亏损 4.14 亿元

广东甘化:一季度净利 2456 万元 同比增逾 15 倍

**【汽车】**

力帆股份:氢燃料电池汽车项目尚处合作开发初期

八菱科技:拟 6600 万元增资麻王生物子公司 布局工业大麻领域

江淮汽车:一季度净利预降近 7 成

**【轻工制造】**

金陵体育:2018 年净利同比下滑 19% 拟 10 转 7 派 2.8 元

尚品宅配:2018 年净利同比增 26% 拟 10 派 6 元

美盈森:控股股东及第二大股东拟合计减持不超 7.64% 股份

**【商业贸易】**

鄂武商 A:2018 年净利同比降 15% 拟 10 派 2 元

新华都:2018 年净利 1711 万元 同比扭亏为盈

**【食品饮料】**

安井食品:2018 年净利同比增长 34% 拟 10 派 3.76 元

香飘飘:一季度净利增逾八成; 拟发行不超 8.7 亿元可转债

涪陵榨菜:一季度净利同比增 35%

张裕 A:2018 年净利同比增 1.06% 拟 10 派 6 元

**【通信】**

二六三:致远互联科创板上市申请获受理 公司持股 6.49%

中富通:股东拟减持不超 4.29% 股份

**【休闲服务】**

腾邦国际:修正业绩快报 2018 年净利下调至 1.68 亿元

**【医药生物】**

莱茵生物:工业大麻提取业务方面尚无明确意向或协议

普利制药:抗真菌药伏立康唑获准在德国上市

\*ST 长生:预计无法在法定期限内披露年报和一季报

迪瑞医疗:2018 年净利同比增 18% 拟 10 派 2.8 元

辅仁药业:2018 年净利 8.89 亿元 同比增 127%

科伦药业:一季度净利 3.36 亿元 同比降 12%

信立泰:盐酸贝那普利片通过一致性评价 为国内首家

海特生物:2018 年净利同比降 34% 拟 10 派 2 元

**【银行】**

紫金银行:一季度净利润同比增长 15%

上海银行:2018年净利同比增18% 拟10转3派4.5元

招商银行:理财子公司独立运作“并不意味着完全脱离招行母体”

**【有色金属】**

中科三环:拟入股南方稀土 并共同投资高端稀土磁性材料项目

华友钴业:拟逾40亿元收购巴莫科技100%股权和华友衢州15.68%股权 22日

洛阳钼业:一季度净利预降77%-84%

北方稀土:2018年净利5.84亿元 同比增45%

五矿稀土:2018年净利同比增234%

**【综合】**

西部资源:控股股东所持公司20.73%股权将被司法拍卖

复旦复华:2018年净利4279万元 同比增0.73%

中信国安:控股股东所持股份被司法冻结和轮候冻结

## 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](http://www.huajinsec.com)