

2019年04月26日

# 晨会纪要(2019年04月26日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【公司评论】 南极电商(002127): 核心品类 GMV 高增长, 关注电商渠道继续下沉
- 【公司评论】 罗莱生活(002293): 营收增速有所放缓, 毛利率提升
- 【公司评论】 江海股份(002484): 上游受限无碍快速成长, 产能渠道拓展期待未来
- 【公司评论】 分众传媒(002027): 逆势扩张业绩承压, 长期认可楼宇媒体龙头地位
- 【公司评论】 埃斯顿年报及一季报点评
- 【公司评论】 全志科技(300458) 第一季度业绩报告点评
- 【公司评论】 江海股份(002484) 第一季度业绩报告点评

## 财经要闻:

- 1、央行: 利率市场化在稳步推进
- 2、央行: 货币政策以前没有放松, 现在也谈不上收紧
- 3、财政部: 发布《“一带一路”债务可持续性分析框架》
- 4、财政部: 将建立债务可持续性分析框架
- 5、商务部: 中国开放的大门将会越开越大
- 6、国资委: 推动中央企业积极探索适合当地市场运作的模式
- 7、上交所: 科创板融券业务将实行 T+0 偿还等制度安排报道不实
- 8、央行召开 2019 年调查统计工作会议
- 9、银保监会: 坚决杜绝保险机构及从业人员违规销售非保险金融产品
- 10、国家卫健委: 通过发挥以量换价的优势, 试点地区中标药品价格平均降幅达到 52%
- 11、财政部: 对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按 15% 的税率征收企业所得税
- 12、知识产权局: 反对任何以保护知识产权之名滥用知识产权的行为
- 13、北京: 为配合本区 P2P 网贷机构行政核查工作
- 14、江苏: 出台《关于加快推进全省现代综合交通运输体系建设的意见》
- 15、发改委: 原则同意郑州市城市轨道交通第三期建设规划
- 16、交通运输部: “五一”期间保障水上交通安全
- 17、香港金管局: 已要求从事“复杂交易”的有关银行采取补救措施
- 18、上证综指收盘跌 2.43% 报 3123.83 点
- 19、恒生指数收盘跌 0.86% 报 29549.8 点, 连跌 5 日
- 20、美国三大股指涨跌不一, 道指跌逾 130 点

## 重点公告:

- 视觉中国: 2018 年净利 3.21 亿元 同比增 10.45%
- 九洲电气: 中标农林生物质热电联产项目
- 华业资本: 更正业绩预告 2018 年预亏 62 亿到 66 亿元
- 海通证券: 一季度净利润 37.7 亿元 同比增近 1.2
- 通用股份: 一季度扣非后净利同比增 13.36%
- 兴齐眼药: 一季度净利同比扭亏

## 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	3941.82	-2.19%
上证综指	3123.83	-2.43%
深证综指	1688.25	-3.41%
恒生指数	29549.80	-0.86%
中小板指数	6221.80	-2.97%
创业板指数	1669.98	-2.84%
新三板做市指数	800.16	-0.50%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	4.3%	55.4%	45.2%
食品饮料(中信)	-1.3%	36.8%	25.4%
医药(中信)	-3.2%	29.8%	-8.9%
银行(中信)	-3.4%	13.0%	11.3%
餐饮旅游(中信)	-3.5%	28.7%	11.2%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
国防军工(中信)	-8.6%	19.4%	-6.9%
家电(中信)	-8.5%	29.9%	5.7%
汽车(中信)	-7.9%	20.2%	-2.6%
煤炭(中信)	-7.7%	21.4%	7.9%
建材(中信)	-7.5%	25.1%	-0.2%

**【行业公司评论】**

**南极电商(002127): 核心品类 GMV 高增长, 关注电商渠道继续下沉**

**王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com**

## 事件

公司披露年报，2018 年实现营收 33.53 亿元，同比增长 240.12%，实现归母净利 8.86 亿元，同比增长 65.92%。基本每股收益 0.36 元。

## 投资要点

多品类多平台发展卓有成效，并表时间互联推升增速：整体来看，我们认为：（1）时间互联全年并表推升营收，时间互联业务毛利率较低，仍需关注原业务口径，2018 年原业务毛利润合计占比约 83%，同比增长 47%；（2）分品类看，内衣、男装、家纺三大核心品类 GMV 持续快速增长，内衣品类估算 GMV 增速超 60%；（3）品类扩张使全年货币化率同比下降，全年品牌综合服务费货币化率约为 4.4%，预计新品类或新品牌的拓展将继续使货币化率略有降低；（4）2018 年公司 GMV 高速增长带动供应商平均 GMV 及经销商平均 GMV 提升，规模优势进一步凸显；（5）低线城市电商渗透率较高线城市仍有差距，有望继续贡献用户增量，推动定位高性价比的南极电商快速发展。

利润主要源于现代服务业，目前业绩增速态势良好：分业务看，收购时间互联后，品牌综合服务费收入仅占据营收 27% 左右的份额，而移动互联网媒体投放业务占据 66% 的比例。由于时间互联毛利率较低，原业务毛利润占比仍然过半。其中品牌综合服务费毛利润达 8.5 亿元，占除货品销售业务外整体毛利润的 73%。虽然公司并购时间互联后，营收体量快速扩张，但公司利润增长仍需关注原口径业务，特别是品牌综合服务业务。公司 18 年现代服务业营业收入实现约 45% 的增速，毛利润实现约 47% 的较高增速，推动公司业绩较快提升。

各品牌各平台 GMV 快速增长，核心品类 GMV 持续提升：分品牌看，南极人仍然占据最主要地位，维持超 60% 的 GMV 增长，其他品牌大多实现高于 80% 的 GMV 增长。分平台看，阿里平台占公司 GMV 比例仍然最高，全年公司于拼多多平台实现最高增速。分品类看，内衣、男装、家纺为公司核心品类，GMV 占比分别约 30%、16%、15%，三大核心品类 GMV 持续快速增长，按照 2017 年南极人、卡帝乐鳄鱼的品类口径，我们估算 2018 年公司内衣、男装、家纺分别实现约 60%、约 170%、约 50% 的 GMV 增长，核心品类在细分品类中持续保持内生外延齐增长，贡献公司业绩增速。

品类扩张使货币化率下行，下半年货币化率有所回升：多品类、多品类快速扩张中，培育及扶持供应商致品牌综合服务费货币化率有所下行。近年来，公司品牌综合服务费增速低于全平台 GMV 增速，品牌综合服务费占 GMV 比例持续下降，2018 年全年占比约为 4.4%，上下半年分别约 3.9%、4.6%。下半年，公司品牌综合服务费占 GMV 比例有所回升，主要是在于公司南极人品牌起始于保暖内衣品类，在该成熟品类中具有较高影响力，货币化率较高。下半年成熟品类销售占比更高，货币化率回升。

并表使利润率费用率均降低：盈利能力方面，由于时间互联毛利率、净利率、费用率均较低，自从 2017 年末时间互联并表以来，公司利润率费用率均呈现下滑态势。2018 年，公司毛利率约 34.5%，期间费用率合计 6.3%，资产减值损失占营收约 0.6%，最终净利率约为 26.5%。存货方面，由于公司自 2016 年起逐步剥离货品销售业务，公司存货金额大幅降低，2018 年公司存货继续下降 73% 至 336 万元，占营收比例已降至 0.1%。现金流方面，时间互联并表，使经营活动现金流入增长逾 2.5 倍，经营活动现金流出增加逾 5.2 倍，最终经营活动现金流净额增加 2.5%，与 2017 年基本持平。

先发优势铸就目前电商渠道规模效应：相比其他纺织服装公司，南极电商转型线上更为彻底，在电商渠道发展红利期逐步积累，取得先发优势。截止 2018 年末，公司服务供应商 866 家，服务经销商 4186 家，拥有线上品牌店铺数量 5535 个，逐步形成电商渠道规模效应。2018 年，供应商平均 GMV 增长 24%，经销商平均 GMV 增长约 5%。在 GMV 高速增长的带动下，供应商规模效应和经销商稳定盈利趋势可持续。

低线城市电商渗透贡献增长：2018 年，电商渠道下沉的推动下，低线城市贡献主要用户量增量。目前，低线城市电商渗透率达 62%，较高线城市的近 70% 有 7.1pct 的差距，低线城市电商渗透仍有增长空间。据商务部消费升级行动计划，2019 年重点工作涵盖深化电商进农村综合示范，让电商企业能够在农村市场扎下根。低线城市偏好高性价比商品的消费者，与南极电商价格带定位相契合。低线城市有望继续贡献电商渠道用户增量，或将继续推动南极电商 GMV 较快增长。

投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.50、0.64 和 0.82 元。净资产收益率分别为 17.3%、18.2% 和 18.8%。目前 PE (2019E) 约为 23 倍，维持“买入-B”建议。

风险提示：激烈的市场竞争或使货币化率及毛利率下降；品类及品牌拓张存在不确定性；平台化运营质量管控能力受挑战；控股股东及其一致行动人存在减持计划。

**罗莱生活(002293)：营收增速有所放缓，毛利率提升**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsec.com

## 事件

公司发布 2018 年年报及 2019 年一季报。2018 年，公司实现营业收入 48.13 亿元(+3.24%)；归属于上市公司股东的净利润 5.35 亿元(+24.92%)。EPS 为 0.72 元。拟每 10 股派发现金红利 4 元 (含税)，每 10 股转增 1 股。

2019 年一季度，公司营业收入为 11.44 亿元，同比下降 2.33%，实现归母净利润 1.45 亿元，同比下降 7.59%。

## 投资要点

收入端增速逐季放缓，与社零、家纺行业走势基本一致：营收端逐季放缓，基本于 2018 年社零爱季放缓保持一致，公司 2018

年 Q1 至 2019 年 Q1 单季度营收增长分别为 10.75%、11.01%、4.46%、-7.98%，整体上 2018 年营收增长 3.24%，其中罗莱产品实现收入 40.03 亿元，同比增长 3.5%；家具产品类实现收入 8.10 亿元，同比增长 2.1%。公司收入端 2018 年保持平稳，行业增速近 2 年平稳增长类似，根据家纺协会统计的 210 家样本企业主营收入来看，2018 年增长仅 1.33%。

公司渠道数量保持继续扩张，截止 2018 年底，各品牌近 2700 家终端门店，覆盖 31 个省、直辖市和自治区。线上渠道持续发力，报告期内，公司各电商渠道业绩稳中有升，天猫渠道稳步增长，京东和唯品会销售收入呈较快增长态势，电视购物与团购渠道快速增长。

毛利率提升，加大营销致费用率小幅上升，净利润快速增长：2018 年，公司制定更精准的品牌形象和定价体系，加强成本管理，毛利率较 2017 年提升 2.04pct 至 45.5%；同时，费用端，销售费用同比增长 6.62% 至 10.74 亿元主要系加大广告和促销投入力度，管理费用在日常管控力度加大的背景下下降 2.01% 至 3.79 亿元，财务费用由 2017 年同期的 2768 万元大幅下降 97.6% 至 66.3 万元主要是本期贷款到期以及汇率收益增加。整体来看，公司三项费用率 32.82% 较 2017 年的 31.05% 上升 1.77pct。2018 年，公司投资收益由上年同期的 4634 万元提升至 1.00 亿元，主要是委托理财产品投资收益增长与处置长期股权投资产生的收益带动。毛利率提升，投资收益增长，以及营业外收入增长（主要是政府补助增长），公司 2018 年净利润同比增长近 25% 至 5.35 亿元。

从库存和现金流看，公司 2018 年经营活动产生的现金流量净额本期为净流入，主要系销售增加且资金回笼较快，但净流入较上期减少 73% 至 1.06 亿元，主要系库存、采购付款相对增加所致。2018 年期末库存 13.57 亿元，较上年同期增长 35%。

投资建议：罗莱生活是我国中高端家纺品牌，具有较强的品牌知名度，连续多年保持市场龙头地位。根据公司 2019 年经营计划，公司计划实现营业收入同比增长 5-15%，计划实现净利润同比增长 10%-20%。我们预测公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.81、0.92 和 1.06 元。净资产收益率分别为 13.9%、14.3% 和 14.8%，维持“买入-A”建议。

风险提示：行业零售终端销售增长或放缓；市场竞争加剧使毛利率承压；加大品牌营销投放提升销售费用率；库存上升的风险。

### 江海股份(002484)：上游受限无碍快速成长，产能渠道拓展期待未来

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 19.6 亿元，同比上升 17.6%，毛利率水平为 26.4%，同比上升 1.8 个百分点，归属母公司净利润 2.43 亿元，同比上升 28.2%，每股净利润 0.2988 元，同比上升 28.2%。第四季度公司实现营业收入为 5.81 亿元，同比上升 13.0%，归属上市公司股东净利润为 6,540 万元，同比上升 52.4%。2018 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

上游产能受限，公司电容器增速放缓化成箔受影响：公司 2018 年全年销售收入同比提升 17.6% 为 19.6 亿元，相较于 2017 年的增长速度有所放缓，按产品分布看，公司的电容器收入增速为 25.7% 略低于 2017 年增速，但是化成箔出现了下滑。主要原因是由于环保限产对于化成箔市场的供给产生了重要的影响，进而也影响了终端电解电容的出货量，使得公司的收增长速度不及预期。薄膜电容和超级电容器整体的出货量规模仍然相对较低。

毛利率受益供不应求显著提升，费用率维持稳定可控：2018 年公司的毛利率同比上升 1.8 个百分点为 26.4%，由于供给市场出现的不足，使得电容器行业在 2018 年出现了较为少见的供给方市场情况，因此在定价以及盈利能力方面，公司作为行业市场的核心供应商之一，盈利能力获得了显著的提升。费用率方面，公司在新品投入和渠道方面的建设仍然在持续，因此整体投入规模增加，费用率水平基本可控，未来随着产能建设和产品开发逐步成熟，公司在投入方面的增速有望放缓。

2019 年业务拓展传统看产能释放，新品看渠道扩张：对于 2019 年及未来业务的发展战略上，公司在保持现有铝电解电容器市场竞争力的情况下，随着薄膜电容器和超级电容器的已越过发力拐点，公司期望在渠道方面的开拓获得有效的成果。我们认为，铝电解电容市场在上游产能释放的情况下逐步回归到常规水平，而工业控制和装备制造的需求将会是主要增量来源，而公司在相关领域内有着可靠的竞争力。薄膜电容器和超级电容器下游需求的拓展可以期待，而公司经过了多年的布局后也在相关领域内获得了有效的市场影响力，一旦行业市场能够有效启动的话，将会成为公司业绩成长的新来源。

投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.33、0.38 和 0.41 元。净资产收益率分别为 7.8%、8.3% 和 8.4%，维持买入-B 投资建议。我们认为电容器行业市场整体回归到由下游需求驱动的常规模式，工业和装备方面是最值得期待的，公司在相关领域内有着可靠的市场竞争力。

风险提示：电容器价格下降幅度超预期；上游原材料市场供给出现不稳定情况；薄膜电容器和超级电容器市场拓展速度不及预期。

### 分众传媒(002027)：逆势扩张业绩承压，长期认可楼宇媒体龙头地位

**付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn****投资要点**

事件：分众传媒 2018 年实现营业收入 145.51 亿元（+21.12%），归母净利润 58.23 亿元（-3.03%）；2019 年第一季度公司实现营业收入 26.11 亿元（-11.78%），归母净利润 3.4 亿元（-71.81%）；公司预计 2019 年上半年归母净利润 7.4 亿元-11 亿元，变动幅度区间为-77.88%至-67.12%。

受宏观经济增速放缓影响，公司营收增速下滑：根据 CTR 数据，2018 年我国全媒体广告刊例花费同比增速 2.9%，其中电梯电视同比增长 23.4%、电梯海报同比增长 24.9%，楼宇媒体稳健增长；影院视频同比增长 18.8%，增幅有所回落。公司 2018 年录得营收同比增长 21%，其中楼宇媒体实现收入 120.76 亿元（+28.69%），毛利率 70.09%，同比降低 6.61 个百分点；影院媒体 23.82 亿元（+2.08%），毛利率 48.60%，同比降低 9.02 个百分点。进入 2019 年楼宇媒体、影院媒体广告刊例收入增速明显下滑，1、2 两月中国全媒体广告花费分别同比下滑 5.9%、18.3%，其中电梯电视增速依次为 20.8%、1%，电梯海报增速依次为 23.8%、3%，影院视频增速分别为 12.3%、3.4%。受此影响公司 2019 年 Q1 营业收入同比下降 11.78%。

逆势扩张，成本费用攀升，短期业绩承压：公司自 2018 年 Q2 起加快资源点位扩张，截至 2018 年末，自营电梯电视媒体设备 72.4 万台（较 2018Q1 末+131%），加盟电梯电视媒体设备 2.5 万台（较 2018Q1 末+127%），自营电梯海报媒体 193.8 万块（较 2018Q1 末+51%），外购合作电梯海报媒体 8.5 万版位（较 2018Q1 末-62%）。电梯媒体点位快速扩张导致媒体资源租金、折旧、人工成本及运营维护成本大幅提升，2018 年公司毛利率 66.21%，同比下降 6.51 个百分点，2019 年 Q1 业务成本进一步抬升导致毛利率下滑至 36.54%。另外，公司 2017 年由于股权处置实现投资收益 6.8 亿元，2018 年该类收益减少，压低公司归母净利润增速。2019 年 Q1 可能受人力成本上升等因素影响，公司销售费用率、管理费用率抬升，对净利润有所侵蚀。

推出员工持股计划凸显信心，长期认可公司生活圈媒体龙头地位：2019 年 2 月公司推出第一期员工持股计划，参加对象包括董事（不含独立董事）、监事、高管、及其他核心人员在内的员工总数不超过 100 人，筹集资金总额不超过 3 亿元，凸显管理层信心。另外，阿里入股将使得阿里巴巴的新零售基础设施能力及大数据能力与公司广泛的线下触达网络形成化学反应，为用户和商家带来全新的体验和独特价值，双方将共同探索新零售大趋势下数字营销的模式创新，公司有望成为消费领域的坚定后盾。

投资建议：我们认为点位扩张长期对公司楼宇媒体核心护城河有利，阿里的 150 亿投资亦有望推动双方珠联璧合，长期建议投资者积极关注。我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.23 元、0.30 元、0.40 元，4 月 24 日收盘价对应 PE 依次为 31.2 倍、23.25 倍和 17.5 倍，下调公司评级至增持-A。

风险提示：宏观经济增速下行风险、广告主投放不及预期风险、协同效应不及预期

**埃斯顿年报及一季报点评****范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsc.cn**

逆势加大研发投入：公司 2018 年实现收入 14.6 亿元，同比增长 35.7%；其中自动化部件及运控/工业机器人及智控系统收入分别为 7.26/7.35 亿元，分别同比增长 23.6%/50.28%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 8.79%；研发投入 1.68 亿元，逆势加大研发投入，占总收入比重提升至 11.5%，提升 1.7pct。另外，公司一季度营收 3.21 亿元，净利润 0.19 亿元，分别同增 6.21%，4.78%。

毛利率提升，利润释放可期：公司综合毛利率提升 2.6pct 至 36.0%，其中自动化部件及运控毛利率提升 5.05pct 至 41.65%，高毛利率的 TRIO 运控及曙光并表，及自主编码器批量应用，或是毛利率提升的主要原因；工业机器人及智控系统毛利率提升 0.76pct 至 30.39%，考虑到去年工业机器人景气度逐季下滑，降价压力较大，毛利率微升是自制比重提升及规模效应的显现。

协同效应逐步释放，关注新品发布：公司基于 TRIO 运动控制行业解决方案上已取得 3C，包装及锂电等行业批量订单，客户结构进一步向中高端优化，综合实力得到进一步加强。另外，公司发布超轻薄驱动产品 ProNet Summa 系列值得关注，该系列在体积，控制，响应等各方面的提升品牌形象，稳固国产一线低位，继续实现进口替代日，台系产品打下坚实基础。

维持埃斯顿的重点推荐！

风险提示：国内工业景气度下滑风险；跨国并购外延整合效果不及预期；行业竞争加剧致盈利能力下降等。

**全志科技（300458）第一季度业绩报告点评****蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn**

全志科技（300458）发布 2019 年第一季度业绩报告，营业收入同比上升 10.5%为 3.26 亿元，归母净利润同比扭亏为 2,424 万元，毛利率同比上升 1.4 个百分点为 31.3%。

点评：公司一季报收入规模符合预期，利润实现扭亏，毛利率也略有恢复，一季度作为产业淡季公司仍然能够实现收入规模的小幅度提升可以认为是比较理想的成果，公司在 SoC 设计领域基本站稳了市场份额，以音箱、机顶盒、扫地机器

人为代表的智能化生活场景市场的空间较大，而具备高性价比解决方案也能够获得终端厂商的认可，我们建议持续关注。盈利预测 2019~2021 年 EPS 分别为 0.48、0.58 和 0.77 元，给予买入-B 投资建议。风险提示：智能硬件及物联网消费产品市场需求收到宏观经济影响不及预期；公司研发投入产品创新无法获得市场有效认可；上游晶圆加工供应紧张影响公司出货速度。

### 江海股份（002484）第一季度业绩报告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

江海股份（002484）发布 2019 年第一季度业绩报告，营业收入同比上升 8.80% 为 4.45 亿元，归母净利润同比上升 21.4% 为 4,032 万元，毛利率同比上升 5.3 个百分点为 29.3%。

点评：公司一季报收入规模符合预期，利润增速高于预期，主要是毛利率的上升幅度高于预期，从产品看，铝电解电容仍然是业务收入的主要来源，从第一季度的情况环保放松对于上游原材料供应的释缓解带来了正面影响，也使得公司的盈利水平大幅度提升，未来包括下游市场的需求仍然维持稳健，而公司的产能建设也稳步推进，建议积极关注。盈利预测 2019~2021 年 EPS 分别为 0.33、0.38 和 0.41 元，给予买入-B 投资建议。风险提示：电容器价格下降幅度超预期；上游原材料市场供给出现不稳定情况；薄膜电容器和超级电容器市场拓展速度不及预期。

### 【财经要闻】

#### 1、央行：利率市场化在稳步推进

央行副行长刘国强谈“利率两轨合一轨”：利率市场化在稳步推进，目前存贷款利率均已放开，下一步推动市场利率和贷款基准利率两轨合一轨，不急于求成也不会停滞不前。大家怎么判断货币政策“松紧适度”？可以直接去看流动性，有一个最简单的指标，信息也比较好获取，就是看银行间的回购利率像 DR007 等。

#### 2、央行：货币政策以前没有放松，现在也谈不上收紧

央行回应货币政策走向：以前没有放松，现在也谈不上收紧，下一阶段将继续实施稳健的货币政策。

#### 3、财政部：发布《“一带一路”债务可持续性分析框架》

财政部发布《“一带一路”债务可持续性分析框架》，为“一带一路”参与各方提供自愿采用的债务管理分析工具，以期与国际社会一道，共同致力于“一带一路”建设提供可持续融资，实现包容性增长

#### 4、财政部：将建立债务可持续性分析框架

财政部部长刘昆：将建立债务可持续性分析框架，防范化解债务风险，中方在充分借鉴 IMF 和世界银行低收入国家债务可持续性分析框架基础上。

#### 5、商务部：中国开放的大门将会越开越大

商务部副部长钱克明：中国开放的大门将会越开越大，未来将进一步放宽市场准入，将深入推进自由贸易试验区建设和探索建设中国特色自由贸易港；目前中国已经颁布了《外商投资法》，未来将加快出台相关细则。

#### 6、国资委：推动中央企业积极探索适合当地市场运作的模式

国资委主任肖亚庆表示，推动中央企业积极探索适合当地市场运作的模式，努力带动产业链上下游企业共同发展；进一步契合当地发展需求，因地制宜开展合作建设。

#### 7、上交所：科创板融券业务将实行 T+0 偿还等制度安排报道不实

上交所：关注到有媒体报道科创板融券业务将实行 T+0 偿还等制度安排，相关报道存在不实之处，可能对市场参与人造成误导；科创板融资融券及转融通证券出借相关制度安排目前尚在研究制定中，将于定稿后及时向市场公布。

#### 8、央行召开 2019 年调查统计工作会议

央行召开 2019 年调查统计工作会议，提出要全面扎实推进金融业综合统计，做好资管产品统计，构建金融控股公司统计，加强金融统计数据质量管理。

**9、银保监会：坚决杜绝保险机构及从业人员违规销售非保险金融产品**

银保监会：坚决杜绝保险机构及从业人员违规销售非保险金融产品；保险公司、保险专业中介机构即日起要深入开展自查，针对重点人员全面排查违规销售非保险金融产品问题。

**10、国家卫健委：通过发挥以量换价的优势，试点地区中标药品价格平均降幅达到 52%**

国家卫健委：通过发挥以量换价的优势，试点地区中标药品价格平均降幅达到 52%；一些非试点地区也实行价格联动，部分未中选品种企业也主动降价，争取试点以外的市场，药品价格整体呈现明显降低趋势。

**11、财政部：对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按 15%的税率征收企业所得税**

财政部：对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按 15%的税率征收企业所得税，公告执行期限自 2019 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止。

**12、知识产权局：反对任何以保护知识产权之名滥用知识产权的行为**

知识产权局办公室主任胡文辉：已经关注到相关职能部门约谈了视觉中国，并且作出了相应整改措施。加强对各类知识产权的保护、依法维护广大权利人的合法权益是国家知识产权局一贯坚持的立场，同时也反对任何以保护知识产权之名滥用知识产权的行为。

**13、北京：为配合本区 P2P 网贷机构行政核查工作**

北京市朝阳区互金协会：为配合本区 P2P 网贷机构行政核查工作，自公告发布之日起至 5 月 31 日，所有注册地在朝阳区的 P2P 网贷机构（包括已经或正在接受行政核查的平台），高管及实际控制人，无北京市朝阳区金融服务办公室书面审批允许，不得离京

**14、江苏：出台《关于加快推进全省现代综合交通运输体系建设的意见》**

江苏省委省政府近期出台了《关于加快推进全省现代综合交通运输体系建设的意见》，提出 2018 年到 2022 年，全省交通基础设施建设投资总规模将力争突破 1 万亿元。

**15、发改委：原则同意郑州市城市轨道交通第三期建设规划**

发改委：原则同意郑州市城市轨道交通第三期建设规划，建设 3 号线二期、6 号线一期、7 号线一期、8 号线一期、10 号线一期、12 号线一期、14 号线一期等 7 个项目，规划期为 2019-2024 年。新建项目总投资 1138.94 亿元。

**16、交通运输部：“五一”期间保障水上交通安全**

交通运输部：“五一”期间，各级海事机构要加强对客运、危险品、易流态化固体散装货物运输、砂石“四类重点船舶”，以及渤海、珠江口、舟山等重点水域动态监管，保障水上交通安全。

**17、香港金管局：已要求从事“复杂交易”的有关银行采取补救措施**

香港金管局：已要求从事“复杂交易”的有关银行采取补救措施，加强信贷风险管理，包括对借款人进行严谨的贷前风险评估和贷后监控。另据券商中国报道，香港市场人士透露，此次证监会和金管局两大监管机构联合出手，复杂的交易机构不仅涉及到证券，更有可能涉及到利用证券市场“洗钱”的行为。

**18、上证综指收盘跌 2.43%报 3123.83 点**

A 股单边下行，题材炒作全面退潮。上证综指收盘跌 2.43%报 3123.83 点；深证成指跌 3.21%失守万点大关，创 5 个月来最大跌幅；创业板指跌 2.84%；万得全 A 跌 3.03%。燃料电池概念股上演跌停潮，力帆股份等近 20 股跌停，石墨烯、新能源汽车概念股亦跟随下挫。工业大麻遭遇深度回调，华升股份、天津磁卡跌停。北向资金净流出 17.06 亿元，已连续四日净流出。

**19、恒生指数收盘跌 0.86%报 29549.8 点，连跌 5 日**

恒生指数收盘跌 0.86%报 29549.8 点，连跌 5 日，国企指数跌 1.39%，红筹指数跌 1.31%。全日大市成交 975.12 亿港元，前一交易日为 985.17 亿港元。科技股领跌，游戏股跌幅居前，金山软件跌逾 8%，网龙、创梦天地跌超 6%，腾讯跌近 3%。手机设备股普跌，富智康集

团跌 8%，比亚迪电子跌超 5%，舜宇光学科技、瑞声科技跌近 4%。

## 20、美国三大股指涨跌不一，道指跌逾 130 点

美国三大股指涨跌不一，道指跌逾 130 点。3M 因财报疲软大跌近 13%，领跌道指。Facebook 涨近 6%，微软涨逾 3%，受财报利好提振。微软市值首次升破万亿美元。截至收盘，道指跌 0.51%报 26462.08 点，标普 500 跌 0.04%报 2926.17 点，纳指涨 0.21%报 8118.68 点。

### 【重点公告】

#### 【采掘】

潞安环能:商品煤销量增加 一季度净利增约 22%

仁智股份:涉嫌信披违规 遭证监会立案调查

石化油服:一季度净利 1.88 亿元 同比大增逾 5 倍

#### 【传媒】

东方网络:4 月 29 日起实行“退市风险警示” 明日停牌

视觉中国:2018 年净利 3.21 亿元 同比增 10.45%

\*ST 富控:更正业绩预告 2018 年预亏约 55 亿元

新华网:一季度净利同比增长 57%

吉比特:一季度净利增近四成 获养老基金加仓

#### 【电气设备】

九洲电气:中标农林生物质热电联产项目

#### 【电子】

\*ST 保千:26 日起连续停牌 上交所将决定是否暂停公司股票上市

大立科技:一季度净利增 470.46% 社保基金现身股东名单

电连技术:琮碧睿信拟减持公司不超 6%股份

大华股份:拟 2 亿至 4 亿元回购股份

#### 【房地产】

华业资本:更正业绩预告 2018 年预亏 62 亿到 66 亿元

银亿股份:修正业绩预告 2018 年预亏 5.7 亿至 6.3 亿元

#### 【非银金融】

海通证券:一季度净利润 37.7 亿元 同比增近 1.2 倍

中国人寿:一季度净利 260.34 亿元 同比增长 92.6%

招商证券:一季度净利 21.27 亿元 同比增 94.82%

中油资本:一季度净利同比增长 8.74%

#### 【钢铁】

重庆钢铁:一季度净利润 1.5 亿元

酒钢宏兴:钢价走低 一季度净利润下滑约 75%

马钢股份:钢材毛利下滑 一季度净利下滑 94%

武进不锈:2018 年净利增长 56% 拟 10 转 4 派 6

山东钢铁:一季度净利 1.51 亿元 同比下滑 75.75%

#### 【公用事业】

碧水源:拟分拆子公司良业环境到香港联交所上市

中国核电:新增核电机组投运 一季度净利增长近 14%

华能水电:一季度净利同比增 137%

#### 【化工】

恒逸石化:拟发行不超 20 亿元可转债

阳煤化工:产品行情疲软 一季度净利下滑近九成

中化国际:拟 2 亿元投资新能源产业基金

通用股份:一季度扣非后净利同比增 13.36%

中国石化:天津 LNG 气化外输量再创新高

**【机械设备】**

ST 仰帆:明日停牌 4 月 29 日起实施退市风险警示

\*ST 天马:获深圳中奇信息及一致行动人举牌

恒锋工具:2018 年净利下滑 27.9% 拟 10 转 6 派 2.8

长川科技:2018 年净利下滑 27% 拟 10 转 9 派 1

**【计算机】** 华宇软件:将与蚂蚁公司在区块链技术等方面合作

同花顺:一季度净利同比增长 33.25%

**【家用电器】**

美的集团:自 5 月 8 日起停牌 直至收购请求权申报期结束

**【建筑材料】**

上峰水泥:一季度净利同比增长 116%

**【建筑装饰】**

中钢国际:子公司签两重大项目 合计金额逾 83 亿元

中国交建:一季度新签合同额 2033 亿元 同比增 13%

中工国际:签署 2.17 亿欧元海外项目合同

**【交通运输】**

大连港:一季度同比扭亏 盈利 8321 万元

中国国航:一季度净利 27.23 亿元 同比增 3.6%

**【农林牧渔】**

雪榕生物:股东拟减持公司不超 2.14% 股份

宏辉果蔬:拟发行可转债募资不超 3.32 亿元

**【汽车】**

中国重汽:一季度净利同比增长 60.47%

华域汽车:一季度净利下滑近 37% 北向资金加仓

**【轻工制造】**

王子新材:2018 年净利增长 29% 拟 10 转 7 派 2.35

老凤祥:2018 年净利超 12 亿元 拟 10 派 11 元

英派斯:股东拟合计减持公司不超 15.86% 股份

**【商业贸易】**

南宁百货:前海人寿 7 亿元出让公司 14.65% 股份

永辉超市:一季度净利增长 50% 兴全基金两产品持股近 4%

**【食品饮料】**

\*ST 皇台:4 月 26 日停牌 深交所将决定公司是否暂停上市

海天味业:一季度净利润同比增长 22.81%

贵州茅台:从未生产过“党酒” 也未授权他人生产销售“党酒”

泸州老窖:年报拟 10 派 15.5 元 一季度净利同比增 43%

舍得酒业:一季度净利逾 1 亿元 同比增 21.53%

**【通信】**

\*ST 上普:已向上交所提出终止上市申请

**【医药生物】**

千山药机:4 月 26 日起停牌 深交所将作出是否暂停上市决定

天士力:证监会受理天士力生物港股上市申请

兴齐眼药:一季度净利同比扭亏

羚锐制药:董事长程剑军因个人原因辞职

**【银行】**

中信银行:一季度净利同比增长 8.63%

常熟银行:2018 年净利增长 17.53% 拟 10 派 1.8 元

**【有色金属】**

梦舟股份:修正业绩预告 2018 年预亏 13 亿到 13.5 亿元

中色股份:签署 11 亿美元重大合同

寒锐钴业:2018 年净利同比增 57% 拟 10 转 4 派 10

**【综合】**

ST 慧球:一季度亏损 656.98 万元 上半年或仍亏损

## 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)