

2019年04月29日

晨会纪要(2019年04月29日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 纺织服装: 3月棉纺织景气指数环比回升, 4月市场较3月略有平淡
- 【公司评论】 科森科技(603626): 产品拓展未来成长, 短期挑战不改长期趋势
- 【公司评论】 歌力思(603808): 业绩符合预期, 多品牌持续增长
- 【公司评论】 万达电影(002739): 院线龙头优势持续, 单银幕产出有望迎来拐点
- 【公司评论】 森马服饰(002563): 童装持续较快增长, 休闲装毛利率改善明显
- 【公司评论】 三七互娱(002555): 18年报&19Q1点评: 整装出发又一城
- 【公司评论】 埃斯顿(002747): 业绩符合预期, 逆势加码研发
- 【公司评论】 迈瑞医疗(300760): 三大业务齐头并进, 龙头优势显著
- 【公司评论】 通富微电(002156) 第一季度业绩报告点评
- 【公司评论】 安洁科技(002635) 第一季度业绩报告点评
- 【公司评论】 东软载波(300183) 第一季度业绩报告点评
- 【公司评论】 太极实业(600667) 第一季度业绩报告点评
- 【公司评论】 迈瑞医疗 2019年一季报点评
- 【公司评论】 数据港发布一季报点评
- 【公司评论】 网宿科技、新奥股份一季报点评
- 【公司评论】 【天能重工】2019Q1实现归母净利润2828万元, 同比增长50.8%, 符合预期

财经要闻:

- 1、习近平: 中国未来将继续大幅缩减负面清单
- 2、国务院印发改革国有资本授权经营体制方案
- 3、统计局: 1-3月, 全国规模以上工业企业实现利润总额12972.0亿, 同比下降3.3%
- 4、外汇局: 3月, 我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入14521亿元
- 5、市场监管总局、知识产权局: 印发《2019年知识产权执法“铁拳”行动方案》
- 6、央行: 一季度末, 金融机构人民币各项贷款余额142.11万亿元
- 7、银保监会: 3月末, 银行业金融机构境内总资产268.76万亿
- 8、国家版权局等四部门: 启动打击网络侵权盗版“剑网2019”专项行动
- 9、国家版权局: 2018年, 中国网络版权产业规模达7423亿元
- 10、证监会: 审核政策没有新的调整, 审核进度服从质量
- 11、央行: 召开2019年会计财务工作电视电话会议
- 12、上交所: 下发《关于开展新一轮科创板业务全业务专项测试的通知》
- 13、中宣部: 要适当提高侵权法定赔偿上限
- 14、国税总局: 今年第一季度, 小微企业普惠性政策新增减税576亿元
- 15、工信部、财政部: 印发《关于发布支持打造大中小企业融通型和专业资本集聚型

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	3889.28	-1.33%
上证综指	3086.40	-1.20%
深证综指	1665.80	-1.33%
恒生指数	29605.01	0.19%
中小板指数	6102.36	-1.92%
创业板指数	1657.82	-0.73%
新三板做市指数	797.18	-0.37%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	1.5%	55.9%	44.9%
银行(中信)	-0.6%	12.4%	11.0%
食品饮料(中信)	-0.7%	35.8%	27.2%
医药(中信)	-1.9%	32.2%	-11.5%
非银行金融(中信)	-2.0%	34.6%	24.2%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	-7.2%	22.6%	-4.5%
机械(中信)	-5.5%	26.6%	-5.3%
汽车(中信)	-5.4%	22.4%	-2.7%
综合(中信)	-5.4%	31.6%	-9.9%
电力设备(中信)	-5.3%	23.2%	-1.0%

《创新创业特色载体工作指南的通知》

16 上海：5G 相关政策方面的进展也在快速推进中

17、交通运输部：取消高速省界收费站 ETC 全覆盖是关键

18、上证指数报 3086.40 点，下跌 1.2%

19、恒生指数涨 0.19%，报 29605.01 点

20、标普 500 指数收涨 13.71 点，涨幅 0.47%，报 2939.88 点

重点公告：

乐视网：一季度亏损 1.77 亿元

西南证券：一季度净利 4.13 亿元 同比增 58%

华宇软件：与阿里云、四川大数据公司签合作框架协议

中国核建：一季度净利同比增长 47.18%

五粮液：一季度净利同比增长 30.26%

智飞生物：一季度净利同比增长 93.38%

【行业公司评论】

纺织服装：3 月棉纺织景气指数环比回升，4 月市场较 3 月略有平淡

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点 板块公司行情：上周，SW 纺织服装板块下跌 6.9%，沪深 300 下跌 5.61%。目前 SW 纺织服装 PE 为 20.91 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：柏堡龙(+3.03%)、牧高笛(+2.97%)、起步股份(+0%)，跌幅前 3 分别为：美尔雅(-17.63%)、希努尔(-16.35%)、际华集团(-14.08%)。行业重要新闻：1. 一季度规模以上工业企业利润同比下降 3.3%，纺织业增长 3.6%；2. 3 月中国棉纺织行业景气指数环比回升；3. 1-2 月中国产业用纺织品行业运行稳中向好；4. 3 月棉花形势月报：春耕春播进展顺利，纺织生产有所加快；5. 2018 年越南纺织品及成衣出口贸易概况。海外公司跟踪：1. 瑞表 3 月出口全线反弹，两极化愈发严重；2. 中国人需求推动爱马仕季度增长创四年新高；3. Primark 利润飙升 25%，营业利润率扩张 190 个基点。公司重要公告：【航民股份】披露投资者接待日活动纪要；【华孚时尚】披露投资者关系活动记录表；【安奈儿】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：3 月中国棉纺织行业景气指数环比回升：3 月棉纺织行业指数达 48.73，较 2 月环比回升 2.32，一是全球及国内经济形势好转，二是减税降费等政策信号释放，三是中美贸易谈判缓和市场消极情绪，四是 2 月春节放假形成低基数。4 月市场行情较 3 月有所平淡，预计行业景气指数稳中有落。瑞表 3 月出口全线反弹：3 月瑞表出口前两大市场香港、美国均止跌回升，分别增长 2.5%、5.9%，带动瑞表出口反弹。其中中国大陆 2 月以来增速维持 15% 以上。另外，一季度周大福中国内地增长 24%，同店销售上涨 9%，爱马仕中国内地双位数增长，预计一季度国内消费信心或有所回暖，高端奢侈品消费或已复苏。建议关注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）有望受益于高端消费复苏的中高端女装企业歌力思、安正时尚；（4）受益于电商销售较快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. 并购资产业绩不达预期的风险；4. 促销政策推进落实或不达预期。

科森科技(603626)：产品拓展未来成长，短期挑战不改长期趋势

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.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 24.1 亿元，同比上升 11.2%，毛利率水平为 24.1%，同比下降 5.2 个百分点，归属母公司净利润 1.24 亿元，同比下降 43.9%，每股净利润 0.30 元，同比下降 61.3%。第四季度公司实现营业收入为 8.81 亿元，同比上升 25.6%，归属上市公司股东净利润为 5,730 万元，同比下降 44.9%。2018 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 2.50 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 2.7% 为 4.61 亿元，毛利率同比 0.8 个百分点为 30.8%，归属上市公司股东净利润为 1,307 万元，同比下降 74.8%。消费电子市场整体需求不及预期影响公司营收增速：公司 2018 年全年销售收入同比提升 11.2% 为 24.1 亿元，收入增速放缓，从产品细看，公司核心的产品消费单子及平板电脑的精密结构件增速放缓是主要原因，尽管包括电子烟、医疗器械、触控显示等市场的拓展和增长速度较为理想，但是目前仍然无法弥补消费终端的订单不足。从市场的分布看，国内市场的出货量增速低于海外市场。毛利率下行受制于产能利用率，费用率基本维持稳定可控：2018 年公司的毛利率同比下降 5.2 个百分点为 24.1%，其中消费电子和平板电脑的精密结构件由于订单不足带来的产能利用率不足，使得相关产品业务分布的毛利率显著下降，进而成为影响总体毛利率的核心原因，而医疗器械、电子烟等业务的大幅度订单释放也是到了 2018 年下半年才逐步启动，因此我们可以看到的是 2018 年第四季度毛利率出现了环比明显的恢复。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，总体的规模有所增加，而收入增速低于预期的情况下，费用率略有上升，但是整体仍然可控，未来随着订单和产品逐步成熟，公司在投入方面的增速有望放缓。2019 年业务拓展逐步进入收获期，新品看订单释放：公司整体的战略规划依然是在为客户提供全方位的精密金属结构件制造服务，成为精密金属制造服务行业的领军制造服务商，2019 年主要的工作方向包括：1) 市场继续拓宽产品应用领域，除消费电子为主力外，继续加码医疗器械、电子烟布局，继续增加为现有客户提供的产品品类和提升各系列产品的市场份额，努力扩大公司销售规模；2) 技术方面提升高精金属结构件制造技术水平；3) 生产上则通过自动化改造的方式来降耗增效。我们认为，短期内消费电子市场的传统产品下降仍然是趋势，但是公司在电子烟、医疗器械、触控显示等客户和渠道的布局有望在 2019 年进入到收获期，订单规模的有效成长将会弥补消费电子的不足，为公司业绩带来新的贡献点。投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.58、0.83 和 1.01 元。净资产收益率分别为 11.8%、15.2% 和 16.3%，维持买入-B 投资建议。我们认为公司在金属制造工艺方面的积累和行业口碑，对于未来无论是在核心的智能终端厂商还是在新进入了电子烟、触控显示行业中，均有着良好的前景预期。风险提示：核心大客户的终端产品出货量不及预期；电子烟等新品的出货量不及预期；产能扩张剂爬坡速度不及预期影响公司盈利能力。

歌力思(603808)：业绩符合预期，多品牌持续增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件 公司发布 2018 年年报，实现营业收入 24.36 亿元，较上年同期增加 18.66%；归属于上市公司股东的净利润 3.65 亿元，较上年同期增加 20.74%。EPS 为 1.08 元。拟每 10 股派发现金红利 5.25 元（含税）。**投资要点** 营收保持较快增长，渠道数量净增长：公司拥有 ELLASSAY、Laurel、EdHardy、IRO、VIVIENNETAM、JeanPaulKnott 六个时装品牌，覆盖不同细分市场的需求，在渠道、品牌推广、供应链体系构建等方面协同效应明显。截至 2018 年末，公司店铺数量 592 家（净增加 59 家），其中 ELLASSAY 为 312 家（净减少 10 家）；EdHardy 系列品牌 181 家（净增 33 家），实现收入 4.98 亿元（+14.16%）。Laurel 为 37 家（净增 7 家），实现收入 1.11 亿元，（+14.05%）。IRO 有 49 家，VIVIENNETAM 拥有 13 家。同店增长看，ELLASSAY 品牌月店均销售额同增 8.28%；其中，直营店月店均销售额同比增长 10.65%。直营店同期同店单店销售收入同比增长 6.93%。线上渠道稳健增长，毛利率提升。2018 年线上销售 1.02 亿元，同比增长 10.8%，营收占比 4.69%。毛利率 53.34%，较 2017 年提升 3.17 个百分点。百货网络持续保持较快

增速，成立海外子公司开拓东南亚市场。百秋网络实现净利润 6,005.45 万元，同比增加 19.97%。2018 年，百秋电商成立海外子公司 ARRIVA，专注于为国际品牌在东南亚地区提供电商运营服务。未来，将会形成遍及中国、菲律宾、马来西亚、印度尼西亚、新加坡、泰国、越南等国家地区的整体电商服务体系。百秋电商在中高端时尚品牌运营领域经验丰富，运营国际时尚品牌 40 多个，预计未来将延续较快增长。毛利率微降，期间费用率略微上升，存货周转率下降。2018 年，公司销售毛利率小幅下降 0.63pct 至 68.21%，期间费用率上升 1.05pct 至 43.09%，主要是销售费用率上升 1.10pct 至 29.98%（职工薪酬增长、广告费用增长、商场费用增长等）；管理费用率下降 1.26pct 至 13.09%。公司存货较上期末 23.99% 至 5.25 亿元，主要是销售增长以及营销网络增长带来的备货需求。投资建议：歌力思是我国中高端女装龙头之一，根据中华商业信息中心统计，2018 年，ELLASSAY 品牌夺得中国高端女装市场综合占有率第一名。同时，公司多品牌矩阵形成，内生外延推动营收增长。我们预测公司 2019-2021 年每股收益分别为 1.31、1.57 和 1.86 元。净资产收益率分别为 16.0%、17.0% 和 17.6%，目前股价约为 2019 年对应 EPS 的 13 倍，维持“买入-A”建议。风险提示：公司门店外延或不及预期；行业销售增速放缓或致同店增长下滑；品牌间协同效果或不及预期。

万达电影(002739)：院线龙头优势持续，单银幕产出有望迎来拐点

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsc.cn

投资要点 事件：4 月 25 日晚，公司披露 2018 年年报，报告期内公司实现营业收入 140.88 亿元（+6.49%），归母净利润 12.95 亿元（-14.58%）。受票房增速下滑影响，公司营收增速下降：2018 年全国票房 609.8 亿元（+9.1%），增速放缓，公司作为市占率第一的院线公司，营收随票房大盘增速放缓，2018 年公司实现票房 95.6 亿元（+8.9%），观影人次 2.3 亿人次（+7.5%），其中国内票房 79.8 亿元（+10.1%），观影人次 2.1 亿人次（+7.8%），境外票房 15.8 亿元，观影人次 2,219.9 万人次，基本与上年持平。分板块看：观影收入 90.68 亿元（+8.81%），毛利率 10.33%，同比下降 1.73 个百分点，广告收入 25.20 亿元（+5.03%），毛利率 68.60%，同比提升 1.12 个百分点，商品、餐饮销售收入 18.69 亿元（+3.38%），毛利率 59.67%，同比下降 0.29 个百分点。影院扩张放缓，单银幕产出降幅收窄，2019 年有望看到拐点：截至 2018 年末，公司拥有已开业直营影院 595 家（+15%），5,279 银幕（+15%），其中境内直营影院 541 家（+17%），银幕 4,807 块（16%），市占率 13.5%；境外影院 54 家，银幕 472 块，市占率 22%。公司国内口径单银幕产出 166 万元，同比下降 3%，降幅收窄。影院扩张持续放缓，根据灯塔 APP，截至 2019 年 4 月 24 日，我国银幕数 62,062 块，较 2018 年末仅增加 545 块，影院数量增速放缓有利于单银幕产出的提升，折旧摊销费用的降低有利于院线公司毛利率企稳。加大自有 APP 投入，进一步提升市占率：公司建立大数据中心，通过大数据分析从行业竞争态势、精准化排片等多个维度，为旗下影院提供经营决策指导；设立用户体验部，进一步深化消费者观影服务，提升客户体验和满意度，2018 年公司自有万达电影 APP 出票占比超 20%。2019 年公司在万达电影 APP 上实行《复仇者联盟 4》的超前预售，相较第三方票务平台具备时间优势、价格优势，预计取得良好的拉新效果。票补逐渐退场趋势下，影院会员体系优势渐显，龙头院线受益。内容端整合万达影视，协同效应可期：公司将落实对万达影视在组织架构、人员和业务上的整合，全面升级为一家全产业链公司。万达影视主营电影、电视剧的投资、制作和发行，以及网络游戏发行和运营，2018-2021 年业绩承诺为 7.63 亿元、8.88 亿元、10.69 亿元、12.74 亿元。投资建议：不考虑万达影视的置入，我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.81、0.93、1.07 元。4 月 26 日收盘价对应 PE 依次为 27.9 倍、24.6 倍、21.2 倍，维持公司增持-A 建议。若考虑万达影视的置入，假设万达影视能够完成业绩承诺，则上市公司 2019-2021 年备考净利润依次为 23.23 亿元、26.99 亿元、31.65 亿元，2019 年备考估值为 20.3 倍。风险提示：票房不及预期、整合风险、影视剧项目进度不及预期、政策风险

森马服饰(002563)：童装持续较快增长，休闲装毛利率改善明显

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件 公司披露年报，2018 年实现营业收入 157.19 亿元，同比增长 30.71%，实现归母净利 16.94 亿元，同比增长 48.83%。基本每股收益 0.63 元。拟每 10 股派发现金红利 3.5 元（含税）。投资要点 童装引领公司营收增长，低基数推动利润扩张：2018 年公司营收增长 31%，归母净利增长 49%。整体来看，我们认为：（1）Q4 营收受 Kidiliz 并表影响 7.77 亿元，全年原业务主营营收增长 24%；（2）净利润高增速一是受益于营收高增速，二是 2017 年 Q4 库存清理形成利润低基数；（3）童装品类营收增长 40%，并购法国 Kidiliz 拓展高端细分领域，未来有望凭借龙头地位持续较快增长；（4）休闲品类营收增长 21%，毛利率回升，产品结构优化、数字化营销等因素推动品类回暖。内生外延齐增长，童装增速持续，休闲增速回暖：渠道方面，若不考虑 Kidiliz 并表，2018 年公司门店数量增加 8% 到 9123 家。其中直营门店增加 12% 到 763 家，积极开拓购物中心渠道推升直营占比，加盟门店增加 8% 到 8360 家，加盟商开店意愿较强。并表 Kidiliz 集团增加 782 家童装门店，合计公司门店达 9905 家。分渠道看，若不考虑 Kidiliz 并表，内生外延共同推动线下渠道营收增长 22% 至 107.6 亿元，线上渠道实现营收增长 31% 至 40.8 亿元，其中双十一当天零售业绩达 11.4 亿元，巴拉巴拉取得童装品类第一，森马取得男装品类第四的成绩。Kidiliz 并表后公司线下渠道营收增长 30%，线上渠道营收增长 32%。分品类看，公司童装、休闲服装分别实现营收 88.2 亿元、67.9 亿元，占营收比例分别约 43%、56%。其中童装品类营收增长 39.6%，毛利率上升 0.71pct 至 42.23%，店均营收提升 10%，2018 年重点大型零售企业中童装增长 6.7%，增速高于男装的 0.4% 与女装的 0.9%，预计未来童装仍将是服装中增速较快的品类。公司凭借童装市场龙头地位，有望在童装集中度提升过程中持续实现较快扩张。休闲品类营收增长 20.5%，产品优化等因素推动品类回暖，休闲品类毛利率上升 7.67pct 至 36.98%，已恢复 2017 年以前的水平，店均收入增加 14%。公司休闲品类调整成果显现，增速回暖。2018 年轻装上阵，毛利率回到正常水平，推动公司净利率回升：盈利能力方面，公司 2017 年库存清理，2018 年轻装上阵，毛利率提升 4.27pct 至 39.78%，回到 2017 年前的正常水平。品牌宣传及 IP 合作使销售费用率增加 1.69pct 至 16.35%，产品设计优化及 Kidiliz 并表推动管理及研发费用率微升至 5.64%，财务费用率微升至 -0.48%。期间费用率合计提升 2.19pct 至 21.51%，另有资产减值占营收增加 1.65pct 至 5.52%，最终公司净利率提升 1.30pct 至 10.70%。存货方面，

2018 年末由于 Kidiliz 并表以及春装备货，存货同比增加 85%至 44.2 亿元，占营收比例提升 8.28pct 至 28.1%。现金流方面，2018 年经营活动现金流量净额同比减少 56%至 9.6 亿元，主要是租金、广告营销费用增加以及并表 Kidiliz 导致。基础设施建成投产降本增效，休闲童装品类计划更进一步：报告期内，公司嘉兴仓储物流基地建成投产，供应链优化降本增效，杭州电商产业园项目稳步推进，年内有望部分建成投产，推动电商渠道持续较快增长。2019 年，公司休闲服饰品类继续推动产品创新，提升产品竞争力，并加大品牌宣传力度，与 IP 合作提高曝光度；童装品类已形成全品类、全年龄段、各消费层次品牌布局，巴拉巴拉有望继续保持龙头地位，Kidiliz 集团旗下 Catimini 品牌已在中国开设首家店铺，未来将与 Absorba 品牌共同填补公司高端细分市场。投资建议：我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.71、0.83 和 0.96 元。净资产收益率分别为 14.8%、15.4%和 16.3%。目前 PE (2019E) 约为 15 倍，维持“买入-A”建议。风险提示：童装市场竞争更加激烈；品牌传播投入力度加大推升费用率；并购项目业绩回暖或不达预期；加盟模式业绩受终端零售影响滞后。

三七互娱(002555)：18 年报&19Q1 点评：整装出发又一城

付宇焱 021-20377039 fuyudi@huajinsec.cn

投资要点 轻装上阵解决并购公司商誉问题，2018 年业绩出现阶段性下降：4 月 25 日晚，三七互娱发布 2018 年报和 2019 一季报。公司在 2018 年实现营业收入 76.33 亿元，YoY+23.33%；实现归母净利润 10.09 亿元，YoY-37.8%，考虑到非经常性损益，调整后净利润为 15.01 亿元，YoY6.56%。同日，公司发布 2019Q1 季报，2019Q1 公司实现营业收入 32.47 亿元，YoY+95.46%；归母净利润 4.54 亿元，同比增长 10.80%，在《斗罗大陆》H5 等优质自研游戏的拉动下，三七互娱在 2019 年上半年的业绩有望进一步提升，公司上半年归母净利润变动区间为 9 亿-10 亿元，YoY 为 12.31%-24.78%。2018Q4 净利润增速大幅下滑主要源自于商誉减值处理：2018Q4 单季度数据来看，公司营收为 20.98 亿元，YoY21.66%，但净利润仅-1.88 亿元，YoY-140.3%。净利润大幅下滑主要原因是 1) 因子公司上海墨鹍业绩承诺未达标确认了相关的业绩补偿收益及商誉减值损失，业绩补偿+4.46 亿元，扣除相关商誉减值-9.60 亿元，共计影响归母净利润减少 5.06 亿元；2) 2017 年公司处置了上海喆元文化传媒有限公司及上海极光网络科技有限公司等公司股权确认了税后投资收益 2.00 亿元，而 2018 年公司无重大股权处置收益。手游业务持续超行业水平高稳态增长，独代游戏储备丰厚：公司手机游戏业务取得营业收入 55.82 亿元、毛利 45.18 亿元，同比分别增长 69.99%、79.89%。自 2018 年起，公司在国内手机游戏市场接连推出《鬼语迷城》、《屠龙破晓》、《斗罗大陆》H5 等多个品类和题材各异、流水表现优秀的产品。2018 年共上线不同类型和题材的游戏超过 20 款，截止 4 月 25 日，公司已经储备了《剑与轮回》、《猪与地下城》、《仙灵 2 (暂定名)》等 9 款独家代理手机游戏，以及包括《超能球球 (暂定名)》、《代号 YZD》、《传奇 S》、《精灵盛典》等在内丰富的自主研发产品。提升研发投入，后续研发项目可期：2018 年，公司发生研发支出 5.40 亿元，YoY22.94%。18 年内开发的休闲竞技类游戏《超能球球 (暂定名)》、回合制游戏《手游项目 AOD》以及模拟经营类游戏《代号 DG》预计将于 2019 年推出市场。公司正在对 SLG 等其他类型的游戏进行市场调研，2019 年，公司将在产品类型、题材以及美术表现、玩法等方面持续进行多元化创新。截至本报告报出日，公司正在研发《奇迹 X (暂定名)》1 款页游，以及《传奇 NB》、《代号 YZD》、《传奇 S》、《代号 DG》、《超能球球 (暂定名)》、《暗黑后裔》、《精灵盛典》、《手游项目 AOD》等 12 款手机游戏。海外继续发力成为新增长点，储备项目以 SLG 和东亚为据点辐射：2018 年，公司海外业务 9.26 亿元，YoY0.78%。公司持续推进全球化战略布局，在中国港澳台、东南亚等优势区域保持竞争力的同时在日本、韩国等新开拓的业务区域取得了突破。公司与中国港澳台等地区众多当地厂商保持良好合作关系，公司海外品牌 37GAMES 覆盖 200 多个国家和地区，全球发行手机游戏近 80 款。截止本报告报出日，公司已储备全球多区域产品西方魔幻 SLG 游戏《代号 MH》、SLG 游戏《代号 ZSJ》等，发力全球 SLG 市场；另外，针对日本市场引进了卡牌游戏《SNK オールスター》；女性向游戏《天鹅座》；二次元游戏《魔王计划》等产品；针对韩国市场储备了二次元游戏《电击文库：零境交错》、SLG 游戏《真龙霸业》、ARPG 游戏《暗黑后裔》等产品；除此以外，还有《侍魂：胧月传说》、《斗罗大陆》、《希望 M》等丰富的精品游戏，预计将在 2019 年陆续出海，助力公司进一步开拓海外市场。销售费用高企因研运一体产品推广期导致，2018 年公司销售费用 33.47 亿元，YoY75.41%。公司称，主要是由于报告期内《鬼语迷城》、《大天使之剑 H5》、《仙灵觉醒》、《屠龙破晓》等游戏处于主要推广期，而上年同期主要收入来源《永恒纪元》等游戏已进入流水高峰期。从 2019Q1 来看，Q1 销售费用 21.42 亿元 YoY300%，主要是由于一刀传世、斗罗大陆等产品进入推广期导致。投资建议：我们公司预测 2019 年至 2021 年净利润分别为 18.13/22.73/28.95 亿元，YoY79.7%/25.4%/27.4%，每股收益分别为 0.87/1.10/1.40 元，当前股价对应 PE 为 15.6/12.4/9.8X。净资产收益率分别为 25.0%/24.5%/24.5%，公司当前拥有估值低估和业绩弹性的高性价比，给予买入-A 建议。风险提示：游戏流水不达预期的风险，游戏政策超预期的风险，公司短期内股票解禁的风险，市场大幅波动的风险。

埃斯顿(002747)：业绩符合预期，逆势加码研发

范益民 021-20377169 fanyimin@huajinsec.cn

投资要点 业绩符合预期，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%/50.3%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 8.79%；研发投入逆势加大至 1.68 亿元，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%。TRIO 运控的高毛利率及收购曙光并表，及自主编码器批量应用或是毛利率大幅提升的主要原因；工业机器人及智控系统毛利率提升 0.76pct 至 30.39%，考虑到工业机器人景气度去年下半年显著下降，行业竞争加剧，产品降价压力较大，毛利率微升是自制比重提升及规模效应的显现。协同效应逐步显现，关注新品发布：公司基于 TRIO 运动控制行业解决方案上已在 3C、包装及锂电等行业批量应用，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 ProNetSumma 系列值得关注，该系列在体积、控制、响应等各方面表现优异，有助提升品牌形象，稳固国产一线地位，继续实现替代日台系的产品打下坚实基础。投资建议：我们维持此前盈利预测，预计公司 2019-2021 年营业收入分别为 20.2 亿元、28.1 亿元、36.5 亿元；归母净利润分别为 1.63 亿元、2.68 亿元、3.68 亿元；2019 年动态 PE 为 51 倍，考虑到我国工业机器人进口替代市场庞大，公司属国产工业机器人龙头并在核心部件领域具备强大自研能力，维持“买入-A”评级。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。

迈瑞医疗(300760)：三大业务齐头并进，龙头优势显著

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

事件：公司公布 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 137.53 亿元，同比增长 23.09%，实现利润总额 42.38 亿元，同比增长 44.59%；实现归母净利润 37.19 亿元，同比增长 43.65%。公司营收净利润保持较快增速：公司 2018 年实现营业收入 137.53 亿元，同比增长 23.09%；实现归母净利润 37.19 亿元，同比增长 43.65%。其中四季度实现营收 34.74 亿元，同比增长 22.8%；归母净利润 8.23 亿元，同比增长 38.32%。公司的净利润增速大幅高于营收增速，主要由于公司产品结构的不断优化升级，中高端产品占比逐渐上升，管理经营效率也不断提升，净利率提升显著。三大业务全面开花：公司 2018 年三大业务产品线全面开花，增速均在 20% 以上。其中生命信息与支持业务收入 52.24 亿元，同比增长 23.33%。监护除颤、呼吸灯全线产品均实现较好增长，高端监护、高端麻醉和高端呼吸机等进入了更多医院的重症和麻醉科。体外诊断实现营收 46.26 亿元，同比增长 23.66%。化学发光产品随着装机量和试剂品种的提升业绩增长显著，19 年将推出发光级联产品进一步提升业绩。医学影像业务实现营业收入 35.97 亿元，同比增长 22.55%，目前公司超声产品已经完全覆盖国内高中低端市场，国际市场上市占率也在逐步提高。毛利率总体维持稳定：2018 年公司整体毛利率 66.57%，同比略下降 0.46pct，总体保持平稳；其中生命信息与支持产品毛利率 65.71%，同比上升 0.19pct；体外诊断毛利率 64.12%，同比下滑 2pct；医学影像毛利率 71% 同比上升 0.54pct。2018 年公司销售费用率 23.28%，同比下降 1.12pct；管理费用率 14.41%，同比下降 0.49pct；财务费用率 1.13%，同比大幅下降 3.52pct，主要是受到汇兑损益变动所导致。新产品不断推陈出新：2018 年公司研发投入 14.20 亿元，同比增长 25.5%，占营收比重维持在 10%。科研成果方面，公司 2018 年推出了全新一代中端监护仪 ePM 系列、N 系列高端监护仪北美版、BeneFusion 输注泵易用性及性能升级、TM80 遥测系统性能升级、TE 系列产品升级、Zonare 系列产品升级、中低端全新 X-Insight 系列、高速免疫分析仪 CL-6000i、小型化桌面免疫分析仪 CL-900i、SAL9000 生化免疫级联、高速生化分析仪 BS-2000M 产品升级等一系列在市场同档次里性能卓越、质量可靠、具备成本优势的产品和升级版本。此外公司还承担了国家科技部三项重点项目，在新产品研发和高端产品临床示范应用方面，得到了国家的认可和支持。销售服务网络强劲：目前公司产品已经覆盖我国 11 万家医疗机构和 99% 以上的三甲医院，包括全国知名的北京协和医院、中国人民解放军总医院、上海瑞金医院等。在国际市场上公司产品是梅奥诊所、约翰·霍普金斯医院、麻省总医院、克利夫兰医学中心等全球领先的医疗机构的长期合作伙伴。2018 年公司产品成功进驻多家高端医疗机构，包括法国索邦大学教学医院、RoyalPapworthHospital 医院、西班牙圣胡安安迪奥斯儿童医院等。投资建议：迈瑞医疗作为我国第一，全球领先的医疗器械公司，龙头优势明显。公司目前在监护仪、血球分析仪、中低端彩超等产品技术上已经可以和国外尖端产品媲美，高端化学发光、自动化流水线、高端专科彩超等领域不断技术突破。预计 2019、2020、2021 年营收分别为 167.15 亿元、202.76 亿元、245.97 亿元，净利润分别为 45.62 亿元、55.22 亿元、67.12 亿元，给予买入-B 建议。风险提示：贸易战影响；耗材降价风险；两票制风险；研发失败风险；并购风险；汇率风险

通富微电(002156)第一季度业绩报告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

通富微电(002156)发布 2019 年第一季度业绩报告，营业收入 16.5 亿元，同比上升 0.80%，归属上市公司股东净利润亏损 5,323 万元，同比转亏，毛利率 8.6%，同比下降 9.2 个百分点。点评：公司一季报收入持平，但是毛利率和净利润率均出现了显著的下降，从行业市场的角度看，半导体产业整体在去库存的下行过程中，包括封测在内的产业链除个别领域外均在调整过程中，我们预计至少要到下游产业旺季来临才有望获得实质性的恢复，因此我们建议关注下半年市场的变化。盈利预测 2019~2021 年 EPS 分别为 0.27、0.42 和 0.57 元，给予买入-B 投资建议。风险提示：宏观经济及贸易争端的不确定性影响需求；技术开发及产能建设推进速度不及预期；原材料及汇率等波动影响公司盈利能力。

安洁科技(002635)第一季度业绩报告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

安洁科技(002635)发布 2019 年第一季度业绩报告，营业收入 6.68 亿元，同比上升 8.10%，归属上市公司股东净利润 1.93 亿元，同比上升 86.5%，毛利率 22.1%，同比下降 12.5 个百分点。点评：公司一季报收入小幅提升基本符合预期，净利润大幅度成长主要是由于股份赔偿后的溢价，从毛利率水平看，以威博精密为主的智能手机外观结构件市场在行业需求整体不理想的情况仍然面临挑战，公司功能件和汽车电子等业务仍然保持了稳健的成长性。因此我们建议关注有待产业旺季来临，关注公司业务拓展情况后的布局。盈利预测 2019~2021 年 EPS 分别为 1.03、1.25 和 1.44 元，给予买入-A 投资建议。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。

东软载波(300183)第一季度业绩报告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

东软载波(300183)发布2019年第一季度业绩报告,营业收入1.49亿元,同比下降10.5%,归属上市公司股东净利润2,830万元,同比下降34.4%,毛利率51.3%,同比下降4.4个百分点。点评:公司一季报收入及盈利能力出现了下降,电网招标采购速度不及预期以及小家电下游整体处于产业淡季,使得公司的业绩面临挑战。公司整体战略布局从电力线载波通信向智能家居拓展过程中,目前仍然处于逐步的转型过程中,因此我们建议关注公司业务实质性拓展获得有效成果后积极关注。盈利预测2019~2021年EPS分别为0.44、0.57和0.64元,给予买入-B投资建议。风险提示:国家电网及南方电网的新一轮电能表改造推进速度不及预期;电能表模块产品采购价格及公司份额占比降低超预期;集成电路MCU类产品市场竞争加剧出货量及盈利能力不及预期。

太极实业(600667)第一季度业绩报告点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

太极实业(600667)发布2019年第一季度业绩报告,营业收入38.1亿元,同比上升7.46%,归属上市公司股东净利润9,599万元,同比上升20.5%,毛利率11.2%,同比下降0.7个百分点。点评:公司一季报收入小幅增长略超预期,公司在出售江苏太极聚焦主业之后,尽管在光伏新政影响下的EPC订单减少,但是在工程施工和半导体存储器封测方面对外拓展顺利,而在医药等行业的工厂总包订单也拓展了公司的业务方向。未来,工程施工业务的订单逐步向不同行业拓展,而半导体封测则凭借公司的技术能力有望获得包括国内主要存储器基地以及海外重点客户的订单,建议积极关注。盈利预测2019~2021年EPS分别为0.31、0.42和0.53元。给予买入-B投资建议。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。

迈瑞医疗2019年一季报点评

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

公司公布2019年一季报,2019Q1公司实现营业总收入39.06亿元,同比增长20.69%;净利润10.06亿元,同比增长24.59%。公司Q1毛利率为65.8%,同比下降2.6pct,或因高毛利影像产品占比下降所致,因为一季度为传统采购淡季。管理费用率和财务费用率有所下降,其中管理费用率12.91%,同比下降1.52pct;财务费用率为3.17%,受到汇兑损益变动的影响同比下降2.13pct。公司新产品研发持续推进,为公司业绩增长奠定基础。Q1公司发布了新产品CL-6000i双模块化学发光免疫检测系统和全新BS-2000M生化检测系统,4月公司Resona 7多普勒超声系统获得第二届深圳环球设计大奖工业设计类金奖,也是唯一获得金奖的医疗器械类产品。预计2019、2020、2021年营收分别为167.15亿元、202.76亿元、245.97亿元,净利润分别为45.62亿元、55.22亿元、67.12亿元。风险提示:贸易战影响;耗材降价风险;两票制风险;研发失败风险;并购风险;汇率风险

数据港发布一季报点评

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

【华金通信】数据港发布2019年一季报,业务步入快速增长期 事件:公司发布2019年一季报,报告期内,公司实现:主营业务收入1.91亿元, YOY 26.51%; 归母净利润0.36亿元, YOY 6.87%。 毛利率回升, 费用增长影响利润增速: 报告期内, 公司收入增长稳健, 且毛利率为39.08%, 同比、环比分别提升了15.95和0.42个百分点, 认为主要是公司新交付机柜上电情况积极; 同时公司销售费用、管理费用、财务费用分别同比增长505%/49%/219%, 主要是人员及银行贷款费用增加, 规模扩张带来的费用增长影响短期利润增速。 在手项目快速推进, 在建工程明显增长: 截至Q1, 公司在建工程项目从年初2.12亿提升至3.37亿, 主要是公司深圳创益二期、JN13等项目开工建设。 投资建议: 得益丰厚在手订单, 公司步入快速扩张阶段, 且未来在与阿里巴巴合作、核心机柜/客户、业务模式三大纬度上有明显增长空间, 目前公司2019年EV/EBITDA约20倍, 维持买入-A评级。 风险提示: 机柜上电不及预期; 新机房建设不及预期。

网宿科技、新奥股份一季报点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

网宿科技2019年一季报点评: 1、一季报扣非净利润下同比滑55.4%、环比下滑42%, 收入同比增长8.75%, 环比下滑2.63%, EPS为0.045, 每股经营性现金流为0.037。一季报反应了公司较差的现状。 2、影响公司一季度业绩主要是毛利率的变动, 导致净利率跌破10%, 成为10年来的低位。而从行业看, 除了AKAM和网宿科技, 其他的公司都是亏损的。考虑到亏损面较大, 预计价格站持续的概率较低。而宽带资费仍然处于下降通道中, 价差有望保持相对稳定。而流量在5G的带动下, 预计将有大幅增长的可能。公司流量按实际宽带占用的峰值乘以一个系数来决定。因此, 可以预见的是随着应用的推广, 用户流量大幅增加带来实际占用带宽的峰值大幅增加, 从而带来收入和利润的增长。 3、影响一季度订单的因素在4月份已经基本恢复, 预计二季度的业绩将恢复正常。这样, 我们认为2019年Q1将是业绩低点。 4、从估值的角度看, 公司PB为3.6倍, PE-TTM为38倍, 而AKAM分别为4、43倍, 由于公司业绩有望在Q2恢复正常增长, 建议关注。 新奥股份2019年一季报点评: 1、2019年一季度收入31.4亿, +6.77%; 扣非净利润3.33亿, -1.09%, 但环比增长15.32%。EPS为0.28, 每股经营现金流为0.46, 好于EPS; 2、Santos业绩预估为近1亿元, 跟2018年一季度相比, 有近70%的增幅。反应了SANTOS业绩进入正常释放期。 3、由于一季度是工程公司的淡季, 因此业绩主要是煤炭和甲醇贡献, 从我们观察的数据看, 动力煤一季报价格比去年同期下滑5.16%; 甲醇价格下滑最多, 为22.8%; 但扣非净利润下滑却很少, 反应了公司的管理效率, 最典型的是财务费用看到下降的趋势, 说明公司的业绩在不断好转。其次是销售费用和管理费用也控制的很好, 稳中有降。 4、我们继续看好公司天然气

战略，建议积极关注。

【天能重工】2019Q1 实现归母净利润 2828 万元，同比增长 50.8%，符合预期

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

【天能重工】2019Q1 实现归母净利润 2828 万元，同比增长 50.8%，符合预期。事件：4 月 27 日，公司披露 2019 年一季报，2019Q1 实现营业收入 3.6 亿元，同比增长 167.3%，实现归母净利润 2828 万元，同比增长 50.8%。公司业绩增长在业绩预告范围之内，符合预期。公司风机塔架实现销售收入 3.26 亿元，同比增长 185.65%。主要是受益于国内风电行业装机容量上升，公司塔筒制造在手订单较上年同期有较大幅度增长。目前公司主要客户包括远景能源、华隆电力、中广核、中国能源建设集团、国家电力投资集团等等。此外，公司累计持有约 100MW 光伏电站（预计年底累计持有 150MW），共计实现销售收入 2716 万元，同比增长 44.7%，实现净利润 1443 万元。公司其他业务实现收入 642 万元，同比增长 44.7%。投资建议：我们预计公司全年风塔出货量超 23 万吨，预计公司 2019 年-2021 年每股收益分别为 1.40 元、2.27 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。

【财经要闻】

1、习近平：中国未来将继续大幅缩减负面清单

习近平：中国未来将继续大幅缩减负面清单，推动现代服务业、制造业、农业全方位对外开放，并在更多领域允许外资控股或独资经营；将新布局一批自由贸易试验区，加快探索建设自由贸易港。中国将采取一系列重大改革开放举措，加强制度性、结构性安排，促进更高水平对外开放。促进贸易和投资自由化便利化，将同更多国家商签高标准自由贸易协定，加强海关、税收、审计监管等领域合作。

2、国务院印发改革国有资本授权经营体制方案

国务院印发改革国有资本授权经营体制方案，到 2022 年，基本建成与中国特色现代国有企业制度相适应的国有资本授权经营体制，出资人代表机构与国家出资企业的权责边界界定清晰，授权放权机制运行有效，国有资产监管实现制度完备、标准统一、管理规范、实时在线、精准有力，国有企业的活力、创造力、市场竞争力和风险防控能力明显增强。

3、统计局：1-3 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 12972.0 亿，同比下降 3.3%

统计局：1-3 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 12972.0 亿，同比下降 3.3%，降幅比 1-2 月收窄 10.7 个百分点。3 月末，规模以上工业企业资产总计 111.4 万亿元，同比增长 6.9%；资产负债率为 57.0%，同比降低 0.2 个百分点。

4、外汇局：3 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 14521 亿元

外汇局：3 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 14521 亿元，支出 13296 亿元，顺差 1225 亿元。货物贸易收入 13056 亿元，支出 10457 亿元，顺差 2599 亿元；服务贸易收入 1465 亿元，支出 2839 亿元，逆差 1374 亿元。

5、市场监管总局、知识产权局：印发《2019 年知识产权执法“铁拳”行动方案》

市场监管总局、知识产权局：印发《2019 年知识产权执法“铁拳”行动方案》。严厉查处商标侵权违法行为；严厉查处假冒专利违法行为；严厉查处专利侵权违法行为；严厉查处地理标志侵权违法行为；严厉查处特殊标志侵权违法行为。加强电子商务领域执法，加强重点商品交易市场执法。加强外商投资领域执法。

6、央行：一季度末，金融机构人民币各项贷款余额 142.11 万亿元

央行：一季度末，金融机构人民币各项贷款余额 142.11 万亿元，同比增长 13.7%，一季度增加 5.81 万亿元，同比多增 9526 亿元。一季度末，人民币房地产贷款余额 40.52 万亿元，同比增长 18.7%，增速比上年末低 1.3 个百分点。

7、银保监会：3 月末，银行业金融机构境内总资产 268.76 万亿

银保监会：3 月末，银行业金融机构境内总资产 268.76 万亿，同比增速升至 7.7%，总负债 246.50 万亿，同比增速升至 7.3%。

8、国家版权局等四部门：启动打击网络侵权盗版“剑网 2019”专项行动

国家版权局等四部门：启动打击网络侵权盗版“剑网 2019”专项行动，自 4 月底开始到 10 月底结束。深化媒体融合发展版权专题保护，严格院线电影网络版权专项整治，加强流媒体软硬件版权重点监管，规范图片市场版权保护运营秩序，巩固网络重点领域版权治理成果。

9、国家版权局：2018年，中国网络版权产业规模达7423亿元

国家版权局：2018年，中国网络版权产业规模达7423亿元，同比增长16.6%。从产业构成方面看，网络新闻媒体、网络游戏和网络视频已成为中国网络版权产业的三大支柱，占总规模的比重达85%。

10、证监会：审核政策没有新的调整，审核进度服从质量

证监会：有媒体报道证监会将放宽IPO的盈利要求、加快审核节奏等，已经关注到相关媒体报道。近来，我会坚持新股常态化发行，严格按照现行法律法规规章，对主板、中小板、创业板首发企业进行审核，审核政策没有新的调整，审核进度服从质量。

11、央行：召开2019年会计财务工作电视电话会议

央行召开2019年会计财务工作电视电话会议。会议指出，当前肩负实施稳健货币政策，支持实体经济发展，防范化解金融风险等重要使命，会计财务部门要准确认识会计财务发展变革趋势，主动担当作为，实现工作稳中有进

12、上交所：下发《关于开展新一轮科创板业务全业务专项测试的通知》

上交所向各家证券公司下发了《关于开展新一轮科创板业务全业务专项测试的通知》，在基准价上下浮动2%区间下单才有效。

13、中宣部：要适当提高侵权法定赔偿上限

中宣部版权管理局局长：针对社会反映普遍的版权侵权问题，要适当提高侵权法定赔偿上限，引入惩罚性赔偿措施，并从法律制度上解决版权保护中存在的举证难、周期长、成本高、赔偿低、效果差等问题。

14、国税总局：今年第一季度，小微企业普惠性政策新增减税576亿元

国税总局：今年第一季度，小微企业普惠性政策新增减税576亿元，其中提高增值税小规模纳税人起征点新增减税149亿元，放宽小型微利企业标准和加大企业所得税优惠力度新增减税287亿元，地方六税两费减征政策新增减税140亿元。

15、工信部、财政部：印发《关于发布支持打造大中小企业融通型和专业资本集聚型创新创业特色载体工作指南的通知》

工业和信息化部办公厅、财政部办公厅联合印发《关于发布支持打造大中小企业融通型和专业资本集聚型创新创业特色载体工作指南的通知》。《通知》提出着力支持引导创新创业特色载体向专业化精细化方向升级、支持打造“龙头企业+孵化”的大中小企业融通型载体、支持打造“投资+孵化”的专业资本集聚型载体三大重点任务，进一步明确了打造大中小企业融通型和专业资本集聚型创新创业特色载体的目标和路径。

16、上海：5G相关政策方面的进展也在快速推进中

上海在5G相关政策方面的进展也在快速推进中。上海市经信委副主任张建明在日前举行的5G创新峰会上明确表示，上海近期即将出台加快推进5G网络建设和应用的实施意见，以及5G产业发展和应用创新三年行动计划。为加快推进上海5G网络建设和应用创新，近日，上海市经信委副主任张建明、虹口区副区长袁泉等一行赴深圳调研，与华为交流了5G行业应用、芯片及生态产业情况。（澎湃新闻）

17、交通运输部：取消高速省界收费站 ETC全覆盖是关键

交通运输部新闻发言人表示，已编制取消省界收费站总体技术方案，正按程序报批。ETC电子不停车快捷收费的全覆盖，是能否顺利实现取消全国高速公路省界收费站的关键因素。目前最紧迫的工作就是要大力推广普及ETC。

18、上证指数报3086.40点，下跌1.2%

上证指数报3086.40点，下跌1.2%，回补4月1日跳空缺口，成交额2747.76亿。深证成指报9780.82点，下跌1.28%，成交额3492.31亿。创业板指报1657.82点，下跌0.73%，成交额966.59亿。沪深两市合计成交6240.07亿。从盘面上看，前期热门概念养殖、氢能等板块纷纷大跌，电信运营、软件服务等行业板块涨幅居前。

19、恒生指数涨0.19%，报29605.01点

恒生指数涨0.19%，报29605.01点。国企指数涨0.08%，报11510.87点。沪股通净流出15.9亿元，当日余额535.90亿元。深股通净

流入 10.03 亿元，当日余额 509.97 亿元。北向资金净流出 5.87 亿，连续 5 个交易日净流出。

20、标普 500 指数收涨 13.71 点，涨幅 0.47%，报 2939.88 点

标普 500 指数收涨 13.71 点，涨幅 0.47%，报 2939.88 点。道琼斯工业平均指数收涨 81.25 点，涨幅 0.31%，报 26543.33 点。纳斯达克综合指数收涨 27.72 点，涨幅 0.34%，报 8146.40 点。

【重点公告】

【采掘】

ST 大洲:公司股票被实行退市风险警示

美锦能源:拟向国鸿氢能增资 持有其不超 10% 股东权益

仁智股份:连续两年亏损 实施退市风险警示

【传媒】

ST 印纪:公司股票被实行退市风险警示

乐视网:一季度亏损 1.77 亿元

长城影视:公司部分银行账户及子公司股权被冻结

视觉中国:4 月 26 日 21 时起将继续扩大测试范围

东方财富:一季度净利同比增长 28.14%

【电气设备】

麦格米特:拟斥资千万为员工购房提供资助

宁德时代:一季度净利同比增长 153%

温州宏丰:控股股东拟减持公司不超 2% 股份

【电子】

德豪润达:连续两年亏损 将被实施退市风险警示

【房地产】

蓝光发展:一季度净利约 5 亿元 同比增长 64.31%

中航善达:拟购买招商物业 100% 股权

华业资本:4 月 30 日起实施退市风险警示

浙江广厦:一季度亏损 2489.59 万元

保利地产:一季度净利超 23 亿元 同比增 22.51%

北京城建:所持金融资产股价上涨 一季度净利增逾 9 倍

华夏幸福:一季度净利增长近三成 北向资金增持

外高桥:逾 10 亿收购控股股东旗下部分股权 推进国际贸易示范区建设

【纺织服装】

步森股份:连续两年亏损 公司股票交易被实施退市风险警示

【非银金融】

西南证券:一季度净利 4.13 亿元 同比增 58%

华创阳安:沙钢集团拟减持公司不超 5% 股份

太平洋:一季度净利 3.55 亿元 同比增近 67 倍

中国太保:一季度净利 54.79 亿元 同比增长 46%

东兴证券:一季度净利 5.55 亿元 增长约 1 倍

国海证券:一季度净利同比增长 78.78%

国投资本:一季度净利 12.18 亿元 同比增 143%

新华保险:一季度净利同比增长 29.1%

浙商证券:一季度净利 2.73 亿元 同比增 36.59%

【钢铁】

西宁特钢:2018 年亏损 20.46 亿元

宝钢股份:汽车板销量稳居全球前三位

【公用事业】

*ST 凯迪:4月29日起停牌 深交所将决定公司是否暂停上市

华电能源:连续两年亏损 实施退市风险警示

中国核电:正积极准备漳州项目开工

德创环保:暂时撤回可转债发行申请文件

浙能电力:煤炭降价成本减少 一季度净利增长 86%

【国防军工】

中航沈飞:一季度同比扭亏 盈利 1.98 亿元

【化工】

恒天海龙:控股股东、实控人被纳入失信被执行人

通用股份:海外生产基地预计四季度试生产

盐湖股份:4月30日起实施退市风险警示

德威新材:终止 2018 年非公开发行股票事项

康达新材:一季度净利同比增长 164%

六国化工:公司煤制氢项目不涉及氢能源产品

万华化学:一季度净利下滑 46% 5月起中国地区 MDI 价格上调

晨化股份:全资子公司部分产品临时停产整改

湖南海利:拟减持公司不超 4%股份

闰土股份:2018 年净利增长 40.45% 拟 10 派 5 元

【机械设备】

厦工股份:公司股票被实施退市风险警示

三一重工:一季度净利 32.21 亿元 同比增 115%

紫天科技:股东拟合计减持公司不超 7%股份

古鳌科技:成为工商银行点验钞机项目入围供应商

金盾股份:中标 1730 万元项目

劲拓股份:与绵阳京东方签署 5424 万元合同

五洋停车:一季度净利同比增长 214%

【计算机】

华宇软件:与阿里云、四川大数据公司签合作框架协议

三泰控股:2019 年一季度大幅减亏 重组正常推进

大智慧:实控人张长虹被公安机关拘留 接受调查

迪威迅:拟控股双赢伟业 4月29日起停牌

四维图新:子公司六分科技增资扩股 引入战投和财务投资者

【家用电器】

格力电器:2018 年净利同比增长 16.97% 拟 10 派 15

小天鹅 A:一季度净利同比增长 18%

【建筑材料】

海螺水泥:一季度营收超 300 亿元 同比增长约 63%

纳川股份:控股股东转让公司 5.01%股份

【建筑装饰】

宁波建工:控股股东拟转让 29.92%股权 实控人变为佛山市国资委

中国核建:一季度净利同比增长 47.18%

*ST 罗顿:申请撤销退市风险警示

【交通运输】

安通控股:泉州市属国企拟设立 20 亿元专项资金 与公司战略合作

龙江交通:控股股东资产无偿划转 实控人将变为黑龙江省国资委
山东高速:拟 5 亿元认购信托计划 间接投资绵阳京东方 AMOLED 项目
宁沪高速:拟 14 亿投资龙潭过江通道项目
上海机场:一季度净利 13.91 亿元 同比增 36.67%

【农林牧渔】

生物股份:拟 1.5 亿元-3 亿元回购股份
华英农业:一季度净利增 46% 社保基金新进股东前十名单

【汽车】

比亚迪:一季度净利同比增长 631.98%
旭升股份:非公开发行股票申请获证监会受理
福田汽车:2018 年亏损 35.75 亿元 今年一季度扭亏

【轻工制造】

东方金钰:延期披露年报 存在无法在法定期限内披露风险
浙江永强:一季度净利同比增长 813%

【商业贸易】

海印股份:实控人之一拟减持公司不超 2%股权
吉峰科技:拟与南京农机化所共建“工业大麻全程机械化研发中心”
中成股份:签署不超 1.5 亿美元重大合同
利群股份:拟发行不超 18 亿元可转换公司债券
申达股份:子公司拟购地建厂 满足北京奔驰新订单

【食品饮料】

五粮液:一季度获港资增持 1%股份
五粮液:一季度净利同比增长 30.26%
重庆啤酒:一季度扣非后净利同比大增七成
老白干酒:2018 年净利增长 114% 拟 10 转 3 派 2
山西汾酒:2018 年净利增长 54% 拟 10 派 7.5 元
水井坊:2018 年净利增长逾七成 拟 10 派 11.42 元
古井贡酒:2018 年净利同比近五成 拟 10 派 15 元

【通信】

海格通信:与特殊机构客户签订 2.46 亿元合同
信威集团:2018 年亏损近 29 亿元 4 月 30 日起实施退市风险警示

【休闲服务】

中国国旅:年报拟 10 派 5.5 元 一季度净利增长近 1 倍

【医药生物】

智飞生物:一季度净利同比增长 93.38%
白云山:一季度净利 14.07 亿元 同比增 55%
百花村:公司股票实施退市风险警示 29 日停牌一天
新和成:获第十届天马奖“高质量发展先锋”“最佳董事会”奖
上海医药:一季度净利 11.26 亿元 同比增长 10%
兴齐眼药:部分董事、高管拟减持股份
华润三九:一季度净利同比增长 176%
片仔癀:一季度净利逾 4 亿元 同比增长 24%
莎普爱思:2018 年亏损 1.26 亿元 滴眼液营收下滑逾五成

【银行】

长沙银行:一季度净利同比增长 11.02%
光大银行:一季度净利同比增长 7.54%

农业银行:一季度净利 612.5 亿元 同比增长 4.28%

【有色金属】

华友钴业:一季度净利润下滑近 99% 钴价大跌

云南铜业:一季度净利同比增长 61.81%

【综合】

物产中大:一季度营收 723.17 亿元 同比增 33%

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