

上海股市

	收盤價	漲跌%
上證綜指	2579.70	(1.18)
滬深 300	3143.32	(1.33)
上證 B 股	277.44	(0.24)

A 股漲幅排名

	收盤價 (元)	漲跌%
N 寧表	23.95	44.02
中葡股份	3.58	10.15
海航科技	3.15	10.14

深圳股市

	收盤價	漲跌%
深證成指	7516.79	(1.44)
創業板指	1252.24	(1.77)
深證 B 股	863.20	(0.65)

A 股漲幅排名

	收盤價 (元)	漲跌%
海航投資	2.93	10.15
快意電梯	8.98	10.05
天業通聯	10.31	10.03

香港股市

	收盤價	漲跌	%
恒生指數	27005.45	-191.09	-0.70
國企指數	10613.48	-99.57	-0.93
紅籌指數	4290.92	-31.21	-0.72
創業板	135.22	-0.14	-0.10

亞太股市

	收盤價	漲跌	%
台灣	9894.66	5.26	0.05
日本	20622.91	-96.42	-0.47
韓國	2117.77	-6.84	-0.32
澳洲	5858.8	-31.6	-0.54

美國股市

	收盤價	漲跌	%
道指	24404.48	-301.87	-1.22
標普 500	2632.9	-37.81	-1.42
納斯達克	7020.36	-136.87	-1.91

請留意最後一頁分析員及公司披露和免責聲明。

中國 / 香港

2019 年 1 月 23 日

一、今日交投重心

● 陸股焦點：

中國平安 (601318)、中國國旅 (601888)、格力電器 (002475)、中國鐵建 (601186)

二、盤勢分析與投資策略 p.3

- 滬深股市：大盤在連續多日上漲後回撤調整，短綫看滬綜指 2600 點位仍會有反復

三、今日新聞摘要及重要事件評析 p.7

- 市場：發改委：加大民企債券融資支持力度
- 基金：基金去年四季度大幅減倉 持倉結構偏向成長風格
- 基金：貨基債基去年四季度盈利近千億
- 銀行：商業銀行首單中行 400 億元永續債將發行
- 傳媒：網游版號一月兩批上市公司已領 34 張“錢票”
- 影視傳媒：春節檔電影市場硝煙漸濃
- 許繼電氣(000400)：18 年淨利潤 1.53-2.27 億元，YOY -63%—-75%，買入建議
- 先河環保(300137)：預計 18 年歸母淨利潤 2.4-2.82 億元，同增 30%-50%，買入建議
- ST 康得新 (002450)：ST 康得新董事長承諾 3 月 31 日前還款



研究部晨訊

Research Dept. Morning Call

- 四、 個股訪談速報精要p.15
 - 光大銀行(601818.SH/6818.HK)——業績快報點評：收入端快速增長,4Q淨利下降或因撥備及稅負
 - 中國石油(601857/00857.HK)——全年預增 123~132%，四季度業績低于預期
- 五、 市場交易資訊p.16
 - 股市日曆、AB 股價差表
 - 主要港股於美收市價、中國金融服務業、中國電訊業、A H 股、台資股
- 六、 今日出刊目錄
 - 訪談速報：光大銀行(601818.SH/6818.HK)、中國石油(601857/00857.HK)

滬深股市盤勢分析與投資策略

盤勢分析

週二滬深股市低開低走。早盤滬深股指小幅低開，之後大盤持續走低，盤中創業板股指跌幅一度超過 2%，尾盤主要股指跌幅均超過 1%，滬綜指失守 2600 點。

終盤時，上證綜指報收於 2579.70 點，跌 30.81 點，跌幅 1.18%；深證成指報收於 7516.79 點，跌 109.45 點，跌幅 1.44%；創業板指數報收于 1252.24 點，跌 22.55 點，跌幅 1.77%。兩市共成交 2786 億元，較前一交易日減少 11%。

板塊方面：行業板塊悉數下跌。鋼鐵跌 1.9%；食品飲料、醫藥、建材跌超 1.5%；化工、房地產板塊跌幅最小，不到 0.5%；銀行跌 0.8%，表現好於大盤。

權重股方面：前 200 大市值權重股近 9 成下跌。中信建投跌 7.6%；航太資訊跌 5.2%；上海機場、中航沈飛跌超 4%；樂普醫療、中國外運、方大炭素、康美藥業、烽火通信、金隅集團跌超 3%。上漲方面，青島港漲停；三安光電漲 3.6%；新城控股漲 2.2%；廣匯汽車、山東黃金、寧滬高速、鵬鼎控股漲超 1%。

B 股方面：滬市 B 收於 277.44 點，跌 0.24%，成交 0.138 億美元，放大 4%；深 B 收於 863.20 點，跌 0.65%，成交 0.420 億港元，減少 42%。

股指期貨方面：滬深 300 指數期貨最終報收 3149.5 點，跌 1.20%，較滬深 300 指數升水 0.20%，升水率較前一交易日擴大 0.10 個百分點；成交量 5.20 萬手，減少 11%；持倉 78147 手，較上一交易日減少 0.4%。

投資策略

大盤在連續多日上漲後回撤調整，短綫看滬綜指 2600 點位仍會有反復。孟晚舟女士引渡案期限將至，建議關注事件對市場情緒的影響。

投資組合

技術面分析

中國平安（601318）	保險業中質地最好，成長性可期	超跌，逢低布局
中國國旅（601888）	離島免稅政策不斷加碼	超跌，逢低布局
格力電器（002475）	低估值家電龍頭	超跌，逢低布局
中國鐵建（601186）	基建部短板，鐵路軌交項目加速批復	超跌，逢低布局

今日新聞摘要及重要事件評析

市場 發改委：加大民企債券融資支持力度

1月22日，國家發改委召開2019年首場新聞發布會，發改委新聞發言人孟瑋介紹了宏觀經濟運行情況。他說，去年經濟發展主要目標任務較好完成，三大攻堅戰開局良好，供給側結構性改革深入推進，改革開放力度加大，人民生活持續改善，保持了經濟健康持續發展和社會大局穩定。

孟瑋表示，新版負面清單實施取得了好的成效，激發新一輪外商投資，比如特斯拉在上海建立工廠。下一步的重點，一是進一步放寬市場准入；二是進一步擴大外商投資範圍，總的方向是加大對外商投資的支持力度，加大中西部、東北地區對外資的吸引力度；三是推進重大的外商投資項目；四是完善法制化投資環境。

關於今年進一步加大債券融資支持力度的問題，孟瑋表示，將從三方面著力，做好企業債券的發行管理工作。一是聚焦重點領域，發揮企業債券對國家戰略、規劃的支持作用，加大對有關重點領域和項目的支持。比如，支持長江經濟帶污染防治等重點項目融資。同時，加大企業債券對脫貧攻堅、農業農村、水利、生態環保、社會民生、能源、交通等基礎設施領域補短板支持力度。二是擴大發行規模，鼓勵銀行向民營企業發放三年以上的中長期貸款，協調推進發展前景較好的民營企業違約債券處置，助力民營企業紓困。三是著力優化服務，要主動上門對接，優化服務流程，加快核准進度，支持各地發展改革部門結合實際，積極引導區域內的優質企業開展企業債券直接融資。

對於有人質疑經濟增速數據，孟瑋表示，從實物量數據，產業、需求以及就業和收入的關聯數據等三方面的數據來看，都能夠說明6.5%左右增速的數據是匹配的，無論按照GDP（國內生產總值）核算三種方法中的哪一種，都支撐6.5%左右增速的數據。

另外，從國際組織預測看，今年1月初，世界銀行發布最新一期的《全球經濟展望》，預計2018年中國經濟增長6.5%；國際貨幣基金組織、經合組織等對中國2018年GDP增速的預測值為6.5%~6.6%。

基金 基金去年四季度大幅減倉 持倉結構偏向成長風格

公募基金2018年四季報披露結束，最新的調倉路綫圖也得以曝光。2018年四季度A股市場大幅調整，為了防禦風險，不少主動偏股型基金選擇降低權益倉位。

與此同時，基金的持倉結構也發生明顯變化：一方面，製造業、金融業兩大板塊的淨值占比有所下降；另一方面，代表成長風格的信息傳輸、軟件和信息技術服務，以及文化、體育和娛樂業板塊開始獲得青睞。

據天相數據統計，去年四季度偏股型基金減倉明顯。

具體來看，去年四季度末偏股基金權益倉位為63.05%，較上一季度末下降了4.06個百分點。其中，開放式股票型基金的平均倉位為85.57%，較此前一個季度下降了0.61個百分點；混合型開放式基金的平均倉位為60.15%，較此前一個季度下降了4.55個百分點。

興全有機增長混合基金在季報中稱，去年四季度對整體倉位與重倉股都進行了一定的調整，考慮到內外部環境的不確定性，整體持倉結構偏謹慎。

萬家新機遇價值驅動基金也表示，從基本面方面找不到特別清晰的上漲主綫，而去年四季度市場的反彈主要以板塊輪動為主。基金經理會密切觀察，如果後期在基本面上找到比較明確的上漲主綫，會再考慮作相應的配置。

不過，也有基金經理進行了截然相反的操作，逆勢大舉提高倉位。例如，

前海開源中國稀缺資產混合基金的股票倉位由去年三季度末的 2.73%，大幅提升至去年年底的 89.12%；大成絕對收益策略混合 A 基金的股票倉位由去年三季度末的 1.74%，提升至去年年底的 71.31%。

永贏惠添利靈活配置基金經理李永興表示，去年四季度股票倉位較高。他認為，一方面，在當前估值處于歷史較低水平的情况下，A 股市場具備中長期投資價值；另一方面，儘管難以排除市場短期繼續超跌的風險，但是部分資產質量較高、安全邊際大且估值較低的行業和公司，股價繼續大幅下跌的風險已經較小，未來這些行業和公司的估值有望修復到合理水平。

在持倉結構上，基金開始傾向成長風格板塊，信息傳輸、軟件和信息技術服務業，以及文化、體育和娛樂業兩大行業獲得明顯加倉，而製造業、金融業的淨值占比則有所下降。

具體來看，基金去年四季度對於信息傳輸、軟件和信息技術服務業的配置比例為 5.07%，較此前一個季度提升了 0.84 個百分點；對於文化、體育和娛樂業的配置比例為 1.48%，較此前一個季度提升了 0.58 個百分點。製造業和金融業的市值占比相較于去年三季度末分別下降 4.96 和 0.74 個百分點。

基金 貨基債基去年四季度盈利近千億

日前，公募基金 2018 年四季報披露完畢。天相投顧統計顯示，2018 年四季度，6939 只基金合計虧損 1412.09 億元。貨幣基金和債券基金成為盈利主力，649 只貨幣基金當季利潤 608.33 億元，2094 只債券基金當季利潤 372.79 億元。相比之下，股票型基金和混合型基金表現不佳，1031 只股票型基金虧損 964.39 億元，2893 只混合型基金虧損 1347.24 億元。

分析基金持倉情況可見，在可比基金中，2018 年四季度基金配置的前五大行業是製造業、金融業、信息技術、房地產、批發零售，占淨值比例分別為 37.59%、6.56%、5.07%、4.03%和 2.74%。不過，公募基金的行業集中度相比上一個季度有所下降。

從增減持情況來看，2018 年四季度，公募基金增持市值最大的股票是萬科 A，增持市值達 34.24 億元。增持市值居前的個股還包括隆基股份、溫氏股份、華夏幸福、中興通訊、海康威視、東方財富、保利地產、山東黃金等，主要集中在房地產、消費品及服務、信息技術等領域。相比之下，部分消費品及服務、金融等領域的個股出現了資金“逃離”，公募基金減持前十的個股為貴州茅臺、中國平安、分眾傳媒、五糧液、招商銀行、中國太保、格力電器、長春高新、華友鈷業、浪潮信息。

不過，金融、消費品及服務、房地產等領域的藍籌白馬依然是公募基金的重仓股。截至 2018 年底，公募基金第一大重仓股是中國平安，持有總市值達 196.56 億元。貴州茅臺、保利地產、萬科 A、伊利股份、招商銀行、海康威視、格力電器、美的集團、隆基股份也進入前十大重仓股。

展望 2019 年，部分基金經理認為，A 股經歷 2018 年的大幅下跌之後，下方空間已有限，同時政策面和外圍環境趨穩，有利于上市公司估值修復，後市有望呈震蕩向上的格局。

銀行 商業銀行首單中行 400 億元永續債將發行

首單商業銀行永續債落地在即。1 月 22 日，《中國銀行股份有限公司 2019 年無固定期限資本債券（第一期）募集說明書》在中國債券信息網掛網。同時掛網的還有《中國銀保監會關於中國銀行發行無固定期限資本債券的批復》《中國人民銀行准予行政許可決定書》等文件。

募集說明書中的“發行人聲明”顯示，為補充資本，增強運營實力，提高抗風險能力，經監管核准，中國銀行將在全國銀行間債券市場發行總額不超過 400 億元的“中國銀行股份有限公司 2019 年無固定期限資本債券（第一期）”（下稱本期債券）。

本期債券募集資金在扣除發行費用後，將用于充實中國銀行其他一級資本。截至 2018 年 9 月末，中國銀行的一級資本充足率為 11.99%。

募集說明書顯示，本期債券的發行首日和簿記建檔日為 1 月 25 日，發行期限為 1 月 25 日至 1 月 29 日。本期債券的發行規模為不超過人民幣 400 億元。基本發行量 300 億元，上彈發行量不超過 400 億元，下彈發行量不低於 200 億元。最小認購金額為 1000 萬元，且必須是 500 萬元的整數倍。

在債券期限方面，募集說明書顯示，本期債券的存續期與發行人持續經營存續期一致。

此外，本次發行附帶有條件贖回條款。根據募集說明書，自發行之日起 5 年後，發行人有權于每年付息日（含發行之日後第 5 年付息日）全部或部分贖回本期債券。但發行人須在得到銀保監會批准并滿足一定條件的前提下行使贖回權：要麼使用同等或更高質量的資本工具，替換被贖回的本期債券，並且只有在收入能力具備可持續性的條件下才能實施資本工具的替換；要麼行使贖回權後的資本水平，仍明顯高于銀保監會規定的監管資本要求。

募集說明書顯示，發行人有權于下列情形全部而非部分地贖回本期債券：在本期債券發行後，不可預計的監管規則變化導致本期債券不再計入其他一級資本。

據悉，本期債券本金的清償順序在存款人、一般債權人和次級債務之後，股東持有的股份之前；與發行人其他償還順序相同的其他一級資本工具同順位受償。

在派息方面，本期債券派息來自于可分配項目，不與發行人自身的評級掛鉤，也不隨未來評級變化而調整；發行人有權部分或全部取消派息，且不構成違約事件。發行人可以自由支配取消派息的收益用于償付其他到期債務。

1 月 17 日，銀保監會批准中國銀行發行不超過 400 億元無固定期限資本債券。銀保監會表示，這是我國商業銀行獲批發行的首單此類新的資本工具，有利于進一步充實資本，優化資本結構，擴大信貸投放空間，提升風險抵禦能力。同時也有利于豐富債券市場投資品種，滿足投資者多樣化需求。

傳媒 網游版號一月兩批上市公司已領 34 張“錢票”

遊戲廠商們從上周五開始就在不斷刷新的網游版號信息，終於在周二正式披露，一個月內釋放兩批版號的消息也就此落地。

根據國家新聞出版廣電總局官網，1 月 22 日向 93 款網絡遊戲發放了版號，其中 8 家上市公司的 13 款遊戲拿到版號。據記者統計，自 2018 年 12 月 29 日重啟版號審發以來，已經有 13 家上市公司的 34 款遊戲成功獲得版號，這意味著這些公司將有來自新游的創收。

出現在 1 月 22 日名單中的 8 家上市公司中，有 2 家是此前兩批沒有出現過的“新面孔”——號百控股和金科文化。其餘 6 家都是再度拿到版號，包括三七互娛、愷英網絡、東方明珠、深圳惠程、吉比特、文投控股等。

從上市公司角度來看，版號重啟後至今拿到 1 款遊戲版號的公司有 7 家，分別是巨人網絡《月圓之夜》；中青寶《奇奧英雄傳》；浙數文化《歡樂三國殺》；掌趣科技《冷械島》；中文在綫《武聖神尊》；號百控股《保衛我的家園》；金科文化的《暴風騎士團》。愷英網絡和東方明珠各有 2 款：《原始傳奇》、《蜀山傳奇 H5》和《人類拯救計劃（PS4）》、《幽冥封魔錄》。

三七互娛拿到 4 款遊戲版號：《盛世紅顏》、《星耀傳奇》、《神魔血脈》、《大唐文明》；深圳惠程旗下成都哆可梦拿到 5 張版號：《古劍飛仙》、《全民網者》、《文明曙光》、《我的女神 OL》、《戰區英雄》。

文投控股和吉比特目前是拿到版號最多的上市公司，都為 7 款遊戲。其中，《怒戰皇城》、《破曉九天》、《欽金戰士》、《不思議地下城》、《怪獸紀

元》、《遠征三國》、《風暴之光》是文投控股旗下游戲；《精靈魔塔》、《喵喵愛冒險》、《仙訣》、《使魔計劃》、《探靈》、《黑暗城堡》、《光之守望》是吉比特旗下游戲。

對於一家游戲公司來講，新游的上線數量顯然直接與營收有關。此前，有數據稱騰訊每季度獲取的版號數量在 3 至 33 個之間，網易是在 3 至 14 個之間。因此，對於三七互娛來說，作為一家在 2018 年 Q1 中國上市游戲企業移動游戲市場位於騰訊和網易之後排名第三的廠商，在春節之前能夠拿到 4 款游戲版號，還是值得關注的。

而對於文投控股，根據公司 2018 年半年報，2018 年上半年，公司主要游戲資產上海都玩實現營業收入 2.37 億元，淨利潤為 1.06 億元。相比之下，雖然在游戲行業內規模尚小，但從公司自身來看，似乎是業績支撐。財報顯示，2018 年上半年，文投控股營業收入為 8.36 億元，同比下降 34.54%；淨利潤僅 720.39 萬元，同比下降 97.94%。因此，此次上海都玩能拿到 7 款游戲版號，對穩定文投控股業績是有利的。

同樣已經拿到 7 張版號的網絡游戲研發和運營商吉比特，從財報的業績看，2018 年上半年實現營業收入 7.78 億元，同比增長 7.95%；歸屬於上市公司股東的淨利潤 3.35 億元，同比增長 11.91%，情況較好。此次其主要全資子公司雷霆互動能夠保持新游上線節奏，應該說還是給力的。在 2018 年半年報中，公司披露“儲備有《奇葩戰鬥家》、《砰砰小怪獸》、《異化之地》、《英雄與巨龍》、《探靈》等數款測試中產品。”而恰巧，《探靈》出現在 1 月 9 日公布的版號名單中。

影視傳媒 春節檔電影市場硝煙漸濃

春節臨近，電影市場硝煙味漸濃。相比于去年春節檔 8 部影片創下 54 億元的票房紀錄，今年共有 13 部參與角逐，包括《瘋狂的外星人》、《飛馳人生》等頭部影片。其中，隨著預熱視頻《啥是佩奇》的廣泛傳播，《小豬佩奇過大年》有望強勢崛起。業內人士指出，受益於銀幕數量增長和影片質量提升，今年春節檔票房大概率突破 70 億元大關。

春節檔票房重要性持續提高。民生證券研報指出，2012 年-2018 年，春節檔電影票房容量從 4 億元增長至 54.3 億（不含服務費），票房占全年比例由 2012 年僅 2.4% 提高至 9.6%。春節檔無疑成全年最重要檔期。

從目前情況看，13 部影片確定在此次春節檔上映，包括《瘋狂外星人》、《飛馳人生》、《流浪地球》等。2012 年春節檔共有 9 部影片上映，後續未有超過這一數據。從數量上看，今年春節檔上映影片數量歷年最多。

“13 部影片扎堆上映，片方壓力很大，院綫經理排片也很頭疼。”太合娛樂副總裁丘洪濤表示，今年春節檔排片題材多元，而早前多以喜劇為主。同時，今年春節檔影片普遍質量較好，對於院綫終端而言是利好。

阿裏影業·燈塔高級數據產品專家武劍指出，儘管 13 部影片選擇在春節檔上映，但真正排片可能為 8 部，尾部影片後續不排除出現“跳檔”。這 8 部排片包括 6 部劇情片和 2 部動畫片，而去年主要是 4 部劇情片和 1 部動畫片，影片數量相差不大。

影片數量增多，票房規模有望“水漲船高”。業內人士認為，今年春節檔總票房有望突破 70 億元。銀河證券傳媒分析師楊曉彤告訴中國證券報記者，70 億元左右的票房有希望。目前的預售數據要好於去年。同時，屏幕數量增長近 20%。從目前情況看，熱度比較高的影片大概 4-5 部，整體與去年差不多。頭部單片票房不會低於去年，超過 20 億元有希望。“影響票房規模的因素是觀影人次和票價。票價方面，3D 比 2D 有優勢。”

許繼電氣(000400)

許繼電氣 18 年淨利潤 1.53-2.27 億元，YOY -63%—-75%，買入建議

點評：公司發布 2018 年業績預告，預計歸母淨利潤 1.53-2.27 億元，同減 63%-75%，實現每股收益 0.1522 元-0.2252 元。主要因 2018 年特高壓工程

建設進度放緩，營業收入同比减少，同時市場競爭加劇產品毛利率降低，18年業績將見底。

公司是特高壓龍頭，直流特高壓核心產品換流閘市占率約 35%，受益于此輪特高壓建設高峰，未來 1-2 年業績增長確定性強。預計公司 19/20 年分別實現淨利潤 5.69 億元(YOY+199%)、6.28 億元(YOY+10.35%)，EPS0.565、0.623 元，當前股價對應 19/20 年 PE 為 18X/17X，估值較低，給予買入建議。

先河環保(300137)

先河環保預計 18 年歸母淨利潤 2.4-2.82 億元，同增 30%-50%，買入建議

事件：公司發布 2018 年業績預告，預計 18 年歸母淨利潤 2.4-2.82 億元，同增 30%-50%，符合預期。受益於環保政策力度加大、環保監測需求釋放，公司業務持續增長，2018 年訂單總量約 24 億元，同增 33%。訂單高增保障公司未來業績，預計公司 19/20 年分別實現淨利潤 3.14 億元(YOY+20.92%)/3.96 億元(YOY+15.89%)，EPS0.619/0.718 元，當前 A 股價對應 19/20 年動態 PE 為 13/11X，業績增長確定性較強，估值較低，給予“買入”建議。

ST 康得新 (002450)

ST 康得新董事長承諾 3 月 31 日前還款

在 15 億元債券違約的風口浪尖，康得新“18 康得新 SCP001”債券持有人會議 1 月 22 日舉行。一位參會的債權機構人士表示，此前傳聞失聯的康得新董事長鐘玉出席了此次會議，並現場表示可以通過應收賬款、銀行支持、引進戰投等方式，在 3 月 31 日之前逐步把錢還上。

針對大股東占用上市公司資金、公司手握 150 億元貨幣資金却違約等問題，鐘玉表示，上市公司和集團的資金確實存在混用情況。大股東對上市公司資金的占用，主要用作投資碳纖維項目和股票質押補倉。

ST 康得新 1 月 22 日晚間公告，因公司涉嫌信息披露違法違規，證監會決定對公司立案調查。

根據公告，若公司因此受到證監會行政處罰，並且違規行為屬重大違法強制退市實施辦法規定的情形，公司股票交易將會被實施退市風險警示。

1 月 22 日望京誠盈中心 7 號樓的康得新大樓，現場戒備森嚴。簽到台設在一樓，債券持有人須提前報名並在現場登記核實後才能上樓參會，其他人員需要佩戴工牌才能進樓。會議從 9 時直到 12 時多還未結束，期間部分債券持有人出來打電話或匆匆離去。

一位參會的債權機構人士向記者介紹，今天來參會的機構挺多，有三四十個人。債權人提出了多個解決方案，包括追加擔保、進行股權質押等。

北京銀行現場提出的方案主要包括三點，一是督促還款，二是設立償債專項賬戶，保證資金償還，三是鐘玉提供個人連帶責任擔保。

值得注意的是，康得新董事長鐘玉出席了此次會議。鐘玉在現場表示，願意對債券追加個人連帶擔保，可以通過應收賬款、銀行支持、引進戰投等方式，在 3 月 31 日之前逐步把錢還上。另外一位債權人則表示，對於康得新所說的一季度末之前還款持懷疑態度。

而針對股東占用上市公司資金、手握 150 億貨幣資金却違約等熱點問題，上述債權機構人士透露，鐘玉進行了回應。

鐘玉表示，之前上市公司和集團的資金確實存在混用情況。大股東對上市公司資金進行了占用，主要用作投資碳纖維項目和股票質押補倉。

現場有機構人士提問，占用資金有沒有 100 億元。鐘玉稱沒有到 100 億元，具體金額等證監局核查意見為準。

康得新 1 月 21 日早間公告，在證券監管部門調查過程中，經自查發現公司存在被大股東占用資金的情況。

在康得新公司門口，中國證券報記者碰到了一位前來要賬的供應商。供應

商老闆李明（化名）介紹，他們給康得新做物流配套，合作已經兩年多，之前回款都很正常，2018年下半年開始突然回款變慢，每次康得新的人都說沒錢。現在康得新還拖欠該公司 200 多萬元。“被欠帳的供應商很多，今天過來看一看情況。”

根據上清所的公告，1 月 22 日召開“18 康得新 SCP002”債券持有人會議。1 月 23 日將召開“17 康得新 MTN002”的債券持有人會議。

康得新 1 月 21 日晚間公告，因主要銀行賬號被凍結，自 1 月 23 日開市起，公司股票交易實施其他風險警示，證券簡稱變更為“ST 康得新”。公司股票將於 23 日復牌。

根據公告，公司 22 個銀行賬戶存在被凍結情況，其中 5 個屬□主要賬號。目前公司未收到司法機關對應的函件，暫未獲取相關細節。不排除後續公司其他賬號或資產被凍結的情況發生。

對於擁有 150 億元貨幣現金債券却違約等問題，康得新證券部人士 1 月 22 日向中國證券報記者表示，關於大股東資金占用情況公司還在自查，近期公司對問詢函進行回復。

個股訪談速報精要

光大銀行
(601818.SH/6818.HK)

業績快報點評：收入端快速增長，4Q 淨利下降或因撥備及稅負

光大銀行預計 2018 年實現淨利 YOY 增 6.7%，不過 4Q 負增長，主要源于相關費用提升。收入端方面，依舊快速增長，且增速進一步提升。公司目前估值較低（對應 19 年 0.64 倍 PB），給與“買入”評級。

業績快報基本符合預期：光大銀行發布業績快報，2018 年全年實現營收 1102 億元，YOY 增 20.0%，實現淨利 337 億，YOY 增 6.7%，4Q 單季 59 億，YOY 降 3.5%，我們認為和公司計提較多撥備，且實際所得稅率提升，帶來的相關費用增加有關。整體來看，業績基本符合我們的預期。

收入端較快增長：公司收入端快速增長，4Q 單季增 25.3%。我們預計公司在銀行卡手續費收入帶動下，整體手續費淨收入依舊保持較快增長。投資收益方面，在 19 實施背景下 YOY 大幅度增加。利息淨收入方面，鑒于 4Q2018 市場利率處于較低位置，或對整體利息淨收入有所幫助。

資產質量穩定，預計撥備計提增加：資產質量方面，4Q2018 不良率錄得 1.59%，較 4Q2017 持平。2018 年 1Q、2Q、3Q 不良率分別錄得 1.59%、1.51%、1.58%，4Q2018 環比有所提升。結合相關費用增加，我們認為公司可能在 4Q 更多地暴露風險，并計提較多的撥備，夯實相應的風險準備。

展望未來：從近期上市銀行公布的業績預告來看，大多數銀行在 4Q 淨利都有回落趨勢，這或驗證了之前市場傳聞的監管指導（降低 4Q 淨利）。不過我們因應注重銀行收入端的表現，其實 4Q 銀行營收端依舊增長穩健，表明實際業績并非單單淨利潤所展現。對於今年，在降准背景下，銀行負債端將有所改善，息差預計將表現穩健。對於資產質量方面，整體宏觀經濟依舊預計仍顯韌性，且鑒于銀行 4Q 普遍計提較多撥備，抗風險能力增強，資產質量不必過度擔心。

盈利預測與投資建議：我們預計公司 2018、2019、2020 年實現淨利 337 億、366 億、404 億，對應 PE6.4X、5.9X、5.3X，對應 PBO.70X、0.64X、0.59X，估值較低，給與“買入”的投資建議。

風險提示：宏觀經濟超預期下行

中國石油
(601857/00857.HK)

全年預增 123~132%，四季度業績低于預期

公司發布 18 年業績預告，公司預計 18 年實現歸母淨利潤 508~528 億元，yoy+123~132%，扣非後歸母淨利潤 648~668 億元，yoy+142~149%，折合每股收益 0.278~0.288 元，其中四季實現歸母淨利潤 27~47 億元，yoy-51~-14%，業績低于預期。18 年四季度油價大跌之後已出現反彈跡象，19 年油價中樞有望好於前期，迭加大陸天然氣需求旺盛，公司天然氣相關業務將從中收益，帶動公司未來業績穩增長，維持“持有”評級。

油價下跌、非經常性損益致四季度不及預期：公司四季度業績低于預期，一方面是 18 年前三季度，全球石油市場供需基本面總體平衡，國際原油價格震盪上行，而第四季度油價大幅下跌，其中四季度 Brent 原油現貨結算均價 68.82 美元/桶，同比上漲 12.4%，環比下跌 8.4%，油價下跌致盈利能力下滑；另一方面是，公司按照會計準則處置了部分符合報廢條件的油氣資產、固定資產，預計非流動資產處置淨損失將比上年同期增加，其中 18 年上半年資本性支出為 746.2 億元，同比增加 19.7%，另外四季度原油價格快速下跌，估計原油庫存存在相應的減值損失，綜上原因，導致四季度歸母淨利潤同比下滑 14~51%，環比下滑 78~87%，不及預期。

原油加工自產供給近七成，抗拒市場風險能力強：公司 2017 年原油產量為 887.0 百萬桶，原油加工量為 1016.9 百萬桶，其中加工自產原油 681.3 百

萬桶，自給率達 67%。國際原油價格上漲無疑利好于公司業績，但原油價格下跌時，公司自原油到成品油以及化工產品一體化產業鏈，更能抗拒市場風險。18 年四季度油價大幅下跌，當前 Brent 原油自低點反彈 25%以上，歐佩克及非歐佩克產油國如期執行新的減產協議，國際貿易局勢出現緩和迹象，美國非農就業數據強勁，中國央行降准釋放流動性，原油需求有望向好，考慮到美國葉岩油產量持續增加，預計 19 年原油中樞價格雖不及 18 年，但應明顯好於前期，因此判斷 19 年公司勘探及煉油板塊仍將穩定盈利。

天然氣需求旺盛，天然氣相關業務盈利可期：2018 年大陸天然氣勘探開采利用力度不斷加大，全年天然氣產量 1610 億立方米，同比增長 7.5%。根據十三五規劃，2020 我國天然產量要達到 2070 億立方米，複合增速達 13.4%，另外國家能源結構進一步調整，天然氣需求持續快增長，而 18 年天然氣表觀消費量 2766 億立方米，同比增長 16.6%，天然氣需求旺盛不僅帶動天然氣價格上漲，同時刺激上游勘探業務更為活躍。據國家統計局數據顯示，2018 年液化天然氣 (LNG) 均價在 4390 元/噸，同比上漲 16.3%，而當前最新價格為 53744 元/噸，同比小幅回落 4.3%，但仍較 18 年均價上漲 22.4%。2017 年公司被證實的天然氣儲量為 21770 億立方米，位居全球第二，隨著“煤改氣”的進程陸續推進，天然氣需求將保持快速增長勢頭，公司天然氣在上游勘探及下游銷售業務中將持續貢獻業績。

盈利預測：我們預測 2018/2019 淨利潤為 514/629 億元，同比增長 125.5%、22.5%，折合每股收益為 0.28、0.34 元，目前 A 股股價對應的 PE 為 26、21 倍，對應的 PB 為 1.10、1.07 倍，H 股股價對應的 PE 為 15、13 倍，對應的 PB 為 0.65、0.63 倍。鑒于公司當前估值較高，維持“持有”評級。

風險提示：1、國際油價大跌；2、公司生產經營不及預期。

市 場 交 易 資 訊

《股市日曆》

停複牌

臨時停牌(4)家

科力遠(600478.SH)

停牌一天，

刊登重要公告

歐比特(300053.SZ)

停牌一天，

刊登重要公告

賽騰股份(603283.SH)

停牌一天，

刊登重要公告

新勁剛(300629.SZ)

停牌一天，

擬籌劃重大資產重組

繼續停牌(13)家

*ST 百特(002323.SZ)

繼續停牌

(起始停牌日期：2018-08-17)；今日停牌原因：刊登重要公告

*ST 新億(600145.SH)

繼續停牌

(起始停牌日期：2015-12-07)；今日停牌原因：刊登重要公告

東風科技(600081.SH)

繼續停牌

(起始停牌日期：2019-01-21)；今日停牌原因：擬籌劃重大資產重組

華銘智能(300462.SZ)

繼續停牌

(起始停牌日期：2019-01-15)；今日停牌原因：擬籌劃重大資產重組

金亞科技(300028.SZ)

繼續停牌

(起始停牌日期：2018-08-08)；今日停牌原因：刊登重要公告

今起複牌(2)家

ST 康得新(002450.SZ)

今起複牌；

停牌原因：刊登重要公告

日盈電子(603286.SH)

今起複牌；

停牌原因：擬籌劃重大資產重組

特別處理

實施 ST(1)家

ST 康得新(002450.SZ)

2019-01-23,

實施 ST

撤銷 ST

暫無交易提示數據

暫停上市

暫無交易提示數據

恢復上市

暫無交易提示數據

退市

暫無交易提示數據

除權除息

暫無交易提示數據

分紅預案(1)家

新鳳鳴(603225.SH)	2018 年年度
分配方案：10 轉 4.00 股派 1.80 元（含稅）	
分紅實施公告	
暫無交易提示數據	
分紅實施	
暫無交易提示數據	
增發預案(5)家	
ST 新梅(600732.SH)	預案進度：
董事會批准，增發價：3.88 元/股，增發總數：不多于 159,794.00 萬股，增發總額：不多于 620,000.00 萬元	
興發集團(600141.SH)	預案進度：
董事會批准	
興發集團(600141.SH)	預案進度：
董事會批准，增發價：9.71 元/股	
愛迪爾(002740.SZ)	預案進度：
證監會批准，增發價：10.65 元/股，增發總數：不多于 12,347.00 萬股，增發總額：不多于 131,500.00 萬元	
光迅科技(002281.SZ)	預案進度：
證監會批准，增發總數：不多于 12,926.00 萬股，增發總額：不多于 102,000.00 萬元	
增發實施(2)家	
華源控股(002787.SZ)	發行對象：
鐘瑋瑋,沈根法,王親強，發行價格：6.90 元/股，發行數量：6,878,900.00 股，發行總額：4,746.44 萬元，融資首次公告日:2019-01-23，募集資金劃入發行人賬戶日:2019-01-10，股權登記日:2019-01-23	
楚江新材(002171.SZ)	發行對象：
繆雲良,曹文玉,曹全中,伍靜益,曹國中,曹紅梅，發行價格：6.22 元/股，發行數量：128,054,660.00 股，發行總額：79,650.00 萬元，股權登記日:2019-01-02，融資首次公告日:2019-01-23	
配股預案	
暫無交易提示數據	
配股實施公告	
暫無交易提示數據	
配股實施	
暫無交易提示數據	
股份流通(13)家	
明陽智能(601615.SH)	融資上市流
通 27,590.00 萬股	
昆侖萬維(300418.SZ)	首發原股東
限售股份 1,151.89 萬股上市流通，尚有未流通數 52,847.70 萬股	
南華儀器(300417.SZ)	首發原股東
限售股份 1,250.00 萬股上市流通，尚有未流通數 4,039.18 萬股	
康躍科技(300391.SZ)	追加承諾限
售股份上市流通 2,100.00 萬股上市流通，尚有未流通數 13,419.76 萬股	
匯中股份(300371.SZ)	首發原股東
限售股份 3,074.77 萬股上市流通，尚有未流通數 3,458.23 萬股	
大宗交易	
暫無交易提示數據	
業績預測(63)家	
匯麗 B(900939.SH)	預 測 期 間
2018-01-01 至 2018-12-31，預測扣除非經常性損益後的淨利潤，首虧，金額-1,679,100.00 元至-1,179,100.00 元，增長幅度	

-374%至-293%

匯麗 B(900939.SH)

預 測 期 間

2018-01-01 至 2018-12-31, 預測歸屬於上市公司股東的淨利潤, 預減, 金額 1,052,300.00 元至 1,552,300.00 元, 增長幅度-76%至-64%

哈森股份(603958.SH)

預 測 期 間

2018-01-01 至 2018-12-31, 預測扣除非經常性損益後的淨利潤, 增虧, 金額-121,000,000.00 元

哈森股份(603958.SH)

預 測 期 間

2018-01-01 至 2018-12-31, 預測歸屬於上市公司股東的淨利潤, 首虧, 金額-70,000,000.00 元

海峽環保(603817.SH)

預 測 期 間

2018-01-01 至 2018-12-31, 預測扣除非經常性損益後的淨利潤, 略增, 金額 100,828,800.00 元至 111,828,800.00 元, 增長幅度 5.21%至 16.69%

《AB 股價差表》 日期: 1 月 23 日

股票代碼	股票名稱	B 股價格(HKD/USD)	A 股價格(CNY)	AB 股價比
000011.SZ	深物業 A	4.9500	9.5400	2.2284
000012.SZ	南玻 A	2.5000	4.1200	1.9055
000016.SZ	深康佳 A	2.3300	3.4400	1.7071
000017.SZ	深中華 A	1.9500	4.5900	2.7216
000018.SZ	神州長城	1.3700	2.4500	2.0678
000019.SZ	深深寶 A	3.6400	7.1300	2.2649
000020.SZ	深華髮 A	4.6600	10.5400	2.6152
000025.SZ	特力 A	6.8000	26.7500	4.5485
000026.SZ	飛亞達 A	4.7900	7.8200	1.8877
000028.SZ	國藥一致	26.8200	39.3700	1.6973
000029.SZ	深深房 A	5.7200	11.1700	2.2579
000030.SZ	富奧股份	3.1100	3.9600	1.4723
000037.SZ	深南電 A	2.8700	5.0700	2.0426
000045.SZ	深紡織 A	3.7000	6.0400	1.8875
000055.SZ	方大集團	3.9500	6.3800	1.8676
000056.SZ	皇庭國際	2.3100	4.8200	2.4126
000058.SZ	深賽格	2.6800	6.7000	2.8906
000413.SZ	東旭光電	2.9500	4.6800	1.8343
000418.SZ	小天鵝 A	41.4000	48.2900	1.3487
000429.SZ	粵高速 A	6.1300	8.2700	1.5599
000488.SZ	晨鳴紙業	4.3400	5.8600	1.5612
000505.SZ	京糧控股	3.5700	5.7400	1.8591
000521.SZ	長虹美菱	2.4200	3.1800	1.5194
000530.SZ	大冷股份	2.1700	3.4900	1.8596
000539.SZ	粵電力 A	2.5900	4.1900	1.8705
000541.SZ	佛山照明	3.5700	5.3100	1.7198
000550.SZ	江鈴汽車	7.6000	14.3900	2.1893
000553.SZ	安道麥 A	6.8700	10.1000	1.6999
000570.SZ	蘇常柴 A	2.3200	4.0600	2.0234
000581.SZ	威孚高科	14.0000	18.1000	1.4949
000596.SZ	古井貢酒	42.3900	61.1600	1.6682
000613.SZ	大東海 A	4.2800	7.3800	1.9937
000625.SZ	長安汽車	3.8000	7.3100	2.2243
000725.SZ	京東方 A	2.2200	2.6600	1.3854
000726.SZ	魯泰 A	9.2400	9.7400	1.2188
000761.SZ	本鋼板材	2.1300	3.4300	1.8620
000869.SZ	張裕 A	15.4400	26.5000	1.9845
001872.SZ	招商港口	9.5800	14.7200	1.7766
600054.SH	黃山旅游	1.2000	9.7700	1.1999

600094.SH	大名城	0.4330	3.7100	1.2627
600190.SH	錦州港	0.3650	3.0700	1.2396
600221.SH	海航控股	0.3430	1.9500	0.8378
600272.SH	開開實業	0.7080	7.4800	1.5570
600295.SH	鄂爾多斯	0.8860	7.7500	1.2891
600320.SH	振華重工	0.3510	3.3500	1.4066
600555.SH	海航創新	0.3300	3.0000	1.3398
600602.SH	雲賽智聯	0.5560	5.4200	1.4366
600604.SH	市北高新	0.4240	8.0700	2.8050
600610.SH	*ST 毅達	0.1260	2.0400	2.3861
600611.SH	大眾交通	0.4700	4.0300	1.2637
600612.SH	老鳳祥	3.3160	42.8500	1.9044
600613.SH	神奇製藥	0.8170	5.1300	0.9254
600614.SH	鵬起科技	0.4450	5.5700	1.8447
600617.SH	國新能源	0.5460	4.8600	1.3118
600618.SH	氯鹼化工	0.6310	6.7900	1.5859
600619.SH	海立股份	0.8170	8.6200	1.5549
600623.SH	華誼集團	0.8910	8.2100	1.3580
600639.SH	浦東金橋	1.1270	11.7100	1.5313
600648.SH	外高橋	1.2400	13.9200	1.6544
600650.SH	錦江投資	0.9780	9.9600	1.5009
600663.SH	陸家嘴	1.3400	13.5800	1.4935
600679.SH	上海鳳凰	0.5250	10.2600	2.8801
600680.SH	*ST 上普	0.4020	7.6900	2.8192
600689.SH	上海三毛	0.7910	9.4800	1.7663
600695.SH	綠庭投資	0.3720	4.8300	1.9135
600698.SH	湖南天雁	0.3230	4.5100	2.0578
600726.SH	華電能源	0.2890	2.4100	1.2290
600751.SH	海航科技	0.3260	3.1500	1.4240
600754.SH	錦江股份	2.0380	21.7200	1.5707
600776.SH	東方通信	0.5420	16.0600	4.3669
600801.SH	華新水泥	1.7760	17.5600	1.4572
600818.SH	中路股份	0.7670	10.8300	2.0809
600819.SH	耀皮玻璃	0.5090	4.1200	1.1929
600822.SH	上海物貿	0.6610	8.9200	1.9888
600827.SH	百聯股份	0.9650	8.8000	1.3439
600835.SH	上海機電	1.7220	16.3200	1.3967
600841.SH	上柴股份	0.5710	7.0300	1.8144
600843.SH	上工申貝	0.6950	7.1200	1.5098
600844.SH	丹化科技	0.3420	3.7700	1.6246
600845.SH	寶信軟件	1.7740	24.4800	2.0337
600848.SH	上海臨港	1.4580	20.5100	2.0732
600851.SH	海欣股份	0.4480	6.9300	2.2797
000011.SZ	深物業 A	4.9500	9.5400	2.2284

群益證券公司海外營運據點

香港	臺灣	上海
群益證券(香港)有限公司 群益期貨(香港)有限公司	群益證券股份有限公司	群益國際控股有限公司 (上海代表處)
香港皇后大道中 183 號 中遠大廈 3204-07 室	臺北市 110 信義區 松仁路 97 號 4F-1(群益金融大廈)	上海市浦東南路 360 號 新上海國際大廈 18 樓 郵編 200120
電話：(852) 2530-9966 傳真：(852) 2104-6006	電話：(8862) 8789-2918 傳真：(8862) 8789-2958	電話：(8621) 5888-7188 傳真：(8621) 5888-2929

免責聲明

群益證券(香港)有限公司(“群益(香港)”)為依據《證券及期貨條例》可從事第一、二及四類受規管活動之持牌法團，此份報告之編撰僅是作提供資料之用途，并不可視作推銷或促使客人交易證券或期貨，其對象是一些深懂各類投資風險的投資者。投資者在買賣任何證券前，必須基于法律、稅制、會計及適合的投資策略慎重考量。群益(香港)相信用以編寫此份報告之資料之可靠性，但並沒有就其真實及可靠性作獨立核實。如投資者在根據此份報告之內容作出任何投資時招致損失，群益(香港)、群益公司之成員及關聯之公司及相關人士均不須負上任何責任或義務。群益(香港)或會在沒有事前通知下修改報告內容。群益(香港)、群益公司之成員及關聯之公司及/或其任何之一位董事或其代表或雇員，或會于進行日常業務時對此份報告內描述之上市公司提供投資、顧問或其他服務。此外，群益(香港)、其關聯公司及其雇員或會在法律許可之情況下，于此報告公布前，使用此份報告之內容或根據此份報告之內容對報告內描述之上市公司作投資決策。在未得到書面同意之情況下，不能複製，分發或印刷此份報告之全部或部份內容以作任何用途。