

2018年07月09日晨会纪要

分析师：曹亮
执业证书编号：
S0590517080001

投资要点：

- 宏观要闻及市场策略：美国劳工部公布6月非农就业数据。银保监会印发《个人税收递延型商业养老保险资金运用管理暂行办法》。
- 生物医药行业：北京市医药集中采购服务中心发布《关于辉瑞和西安杨森等公司部分药品主动降价的提醒通知》。
- 先进制造行业：近日，中国工程机械工业协会挖掘机分会发布2018年6月挖掘机销售数据。2019年新能源汽车补贴或将进一步降低。
- TMT行业：CHIMA2018卫星会将于7月12日在贵阳举行。
- 旅游行业：中青旅（600138.SH）发布重大资产购买预案。
- 环保新能源行业：兴蓉环境（000598.SZ）：拟购买成都市自来水六厂B厂资产。
- 交通运输行业：中远海控（601919.SH）要约收购东方海外国际获得美国外资投资委员会(CFIUS)审批。
- 石油石化行业：中石油加快推进储气调峰设施的建设，储气库业务管理体制改革现在进行时。
- 新股申购：今日无新股申购。
- 风险提示
宏观经济下行风险

宏观要闻及市场策略

宏观要闻

➤ 美国劳工部公布 6 月非农就业数据。

美国劳工部发布数据显示，美国 6 月非农新增就业人数 21.3 万，高于预期但低于前值，5 月由 22.3 万人修正为 24.4 万人，4 月由 15.9 万人修正为 17.5 万人，细分来看，商品生产部门新增整体平衡，制造业的多增抵消了建筑业的少增，服务生产部门新增较 5 月减少 3.9 万人，主要是零售业下降较多；失业率来看，6 月为 4%，结束了去年 8 月以来的下降趋势。平均时薪同比增 2.74%，环比增 0.19%，从上月的高点略有回落，但仍保持相对高位，通胀尚有支撑。综合来看，6 月美国就业整体强劲，但有小幅调整，或受到美联储 6 月加息的影响。

➤ 银保监会印发《个人税收递延型商业养老保险资金运用管理暂行办法》。

银保监会已会同国务院有关部门陆续印发《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》《个人税收递延型商业养老保险产品开发指引》《个人税收递延型商业养老保险业务管理暂行办法》等系列政策文件，近日又发布《个人税收递延型商业养老保险资金运用管理暂行办法》。办法一方面明确了税延养老保险资金运用在投资范围和比例、投资能力、投资管理、风险管理等方面，应当符合有关保险资金运用的法律、法规和监管要求；另一方面从业务条件、大类资产配置、运作规范、风险管理和监督管理等方面，对税延养老保险的资金运用提出了专门要求。同时，在风险保障措施上，要求投资管理人按照账户管理费收入的 10% 计提风险准备金，以更好保护参保人利益。个人税收递延型商业养老保险业务的稳步推进，对于推动中国三级养老保障支柱的健康合理发展有着重要的意义。

分析师：张晓春执业证书编号：S0590513090003

A 股策略

大盘回顾		
市场	表现及原因	
A 股	沪指午后反弹收红，家电、保险、食品饮料和国防军工领涨	
港股	恒指收涨 0.47%，消费领涨	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡整理	贸易战后续不确定性仍存，投资者情绪偏谨慎

行业配置与主题推荐

短期行业超配 电子、计算机、钢铁、非银等

主题推荐 超跌反弹个股、半导体等

生物医药行业

► **北京市医药集中采购服务中心发布《关于辉瑞和西安杨森等公司部分药品主动降价的提醒通知》。**

通知显示，辉瑞和西安杨森等药企已通过该市药品阳光采购自主降价功能，主动申请降低了部分药品供货价格，涉及 21 种药品。事实上，对于辉瑞和西安杨森等药企来说，这已不是他们第一次主动申请降价，近日，西安杨森的达珂降幅达到 5000 元，辉瑞近 20 个药品在湖北的挂网价格下调 3.4%~10.2%。

近年来政府有关部门一直致力于降低药价，保障患者用药，而医保局的成立将加快这一进程。可以预见，在国家政策出台及地方政府落实之后，未来将有更多的企业申请药品降价，药品价格将有效平衡患者临床需求、企业合理利润和基金承受能力。

分析师：汪太森执业证书编号：S0590517110002

先进制造行业

► **近日，中国工程机械工业协会挖掘机分会发布 2018 年 6 月挖掘机销售数据。**

根据协会最新统计数据，2018 年 1 月至 6 月，我国挖掘机实现销量 12.01 万台，同比增长 60.0%；其中，2018 年 6 月实现销售 14188 台，同比增长 58.8%。从年初至今销售数据来看，单月销量屡屡突破历史峰值，上半年总销量超出市场预期。另一方面，夏季为工程机械销售的传统淡季，预计三季度单月销量环比将有所下降。海外市场方面，2018 年 1 月至 6 月，我国挖掘机实现出口 8895 台，同比增长 110.5%；其中，6 月出口 1723 台，同比增长 143.7%。各大主机厂加快布局“一带一路”沿线市场，全球化战略背景下有助于烫平单一国家基建周期性隐忧。推荐标的方面，建议积极关注三一重工(600031.SH)、恒力液压(601100.SH)、艾迪精密(603638.SH)等。

分析师：夏纾雨执业证书编号：S0590517090004

► **2019 年新能源汽车补贴或将进一步降低。**

据外媒报道，中国正在考虑明年进一步削减电动汽车补贴，希望推动汽车制造商进行创新，而非依赖财政政策来刺激新能源汽车的需求。据悉，2019 年每辆电动汽车的平均购车补贴可能在 2018 年的基础上降低三分之一以上，车辆一次充电续航里程至少要达 200 公里才能获得补贴。

对于 2019 年补贴的继续下降，此前市场已经有了比较充分的预期。从政府的意图来看，2019 年补贴下降的概率很大，但下降多少还有待继续讨论。18 年政策已经很明确导向高续航里程的乘用车，在 400 公里以上的乘用车补贴还有所增加，预计 19 年还将延续这一政策逻辑，加大对高续航里程乘用车的鼓励。目前新能源汽车板块已经充分调整，消息面影响较小，建议积极关注新能源汽车板块。

分析师：马松执业证书编号：S0590515090002

TMT 行业 行业

➤ CHIMA2018 卫星会将于 7 月 12 日在贵阳举行。

7 月 12 日，由上海营康科技公司承办的 CHIMA2018 卫星会——第二届信息技术助力下的医疗服务模式创新论坛，将在贵阳国际生态会议中心举办。此次大会围绕“信息技术助力下的医疗服务模式创新”这一主题，邀请了诸多行业内重量级嘉宾，从供应链管理、物流管理、后勤系统、医保控费、营养系统、患者参与等多个角度进行探讨。我们认为医疗信息化建设在政策的推动以及相关机构的自发性需求下，其市场规模将稳步增长。同时，随着互联网、大数据、人工智能等新技术在传统医疗领域的逐步渗透，以及“互联网+医疗”相关推动政策的陆续出台，我们认为国内厂商对于医疗服务市场的产品及盈利模式探索的进程将加快。落实到投资领域，我们建议关注主营医疗信息化建设同时在创新领域积极布局探索的厂商，如创业软件（300451.SZ）、东华软件（002065.SZ）、卫宁健康（300253.SZ）等。

分析师：吴金雅执业证书编号：S0590517020001

旅游行业 公司

➤ 中青旅（600138.SH）发布重大资产购买预案。

公司及控股子公司乌镇旅游，拟通过北京产权交易所受让京能集团持有古北水镇股权，此番京能集团拟转让其持有的古北水镇 20% 股权，转让底价为 17 亿元。公司目前直接持有古北水镇 25.81% 的股权，子公司乌镇旅游持有古北水镇 15.48% 的股权，本次交易完成后，公司持有古北水镇股权比例可能超 50%。古北水镇作为北方稀缺性水乡旅游景区，2016、2017 年分别实现净利润 2.09 亿元和 1.14 亿元，拥有较强的盈利能力，已发展成为集观光游览、休闲度假、商务会展、创意文化等旅游业态为一体，服务与设施一流、参与性和体验性极高的综合性特色休闲国际旅游度假景区，拥有 4 家精品酒店、5 家主题酒店、23 家不同特色的民宿客栈，共有 1,378 间客房，10 多个文化展示体验区、餐厅及商铺及完善的配套服务设施，2017 年，古北水镇景区实现营收 9.79 亿元，同比增长 35.16%；全年累计接待游客 275.36 万人次，

同比增长 12.89%，客流量近年来实现稳定的增长。本次交易完成后，上市公司持有古北水镇股权比例上升，可逐步提升公司的盈利能力和盈利水平，从根本上符合公司股东的利益，将为上市公司培养稳定的业绩增长点，有利于提升上市公司的持续盈利能力，建议长期关注。

徐艺：分析师执业证书编号：S0590515090003

环保新能源行业 公司

➤ 兴蓉环境（000598.SZ）：拟购买成都市自来水六厂 B 厂资产。

标的为供水能力 40 万立方米/日的运营中的净水厂，转让价格为评估价 34,676.00 万元（不含税）。水六厂 B 厂 BOT 项目此前由威立雅-日本丸红联合体投资建设，为中国第一个 BOT 供水项目，2002 年开始运营，特许经营运营期为 15.5 年，17 年 8 月到期，公司也已经在去年 8 月份正式接手运营此净水厂，此次属于正式确定了收购价格并拟购买资产。

此前公司采购水六厂 B 生产的自来水，经由公司的供水管网供给于客户，公司的成本为采购成本、管网维护费用等，收入为终端客户的水费，2016 年采购成本约为 1.3 亿元，接手后从采购销售模式变为自产自销，17 年由于 8 月份开始接手运营，采购成本已经降为 0.8 亿元。此次若成功收购，预计公司的收入将不会直接发生大的变化，而营业成本将由此前的采购成本降低为公司自主运营产生的成本，预计将会有所降低，假设此前水六厂 B 厂 BOT 项目毛利率与公司自身自来水毛利率水平相当约 50%，则粗略估计此次收购将给公司带来每年毛利 6500 万元左右，约占公司 17 年归母净利润的 7%。公司业务发展稳健，现金流优秀，预计 18-19 年 EPS 分别为 0.35、0.40 元，对应 PE 分别为 11、10 倍，维持“推荐”。

分析师：马宝德执业证书编号：S0590513090001

交通运输行业 公司

➤ 中远海控（601919.SH）要约收购东方海外国际获得美国外资投资委员会（CFIUS）审批。

7 月 6 日，公司境外全资子公司 Faulkner Global、东方海外与美国国土安全部和司法部签订了《国家安全协议》，承诺向第三方出售东方海外持有的美国长滩集装箱码头的运营实体，并在出售前实施相关信托安排，基于《国家安全协议》的签署，CFIUS 已确定目前本次要约收购不存在未解决的美国国家安全事宜。我们认为公司能够在中美贸易战正式打响之际同美方达成协议已实属不易，后续收购东方海外事宜有望顺利实施。集运行业同国际贸易高度相关，贸易纠纷反复使得近期板块内资金避险情绪浓厚，但长期来看随着行业集中度的进一步提升以及新增运力增速的大幅放缓，

行业将朝着更为健康的方向发展，二级市场上板块经历超跌后股价也有望逐步得到修复，建议持续关注。

分析师：陈晓执业证书编号：S0590513120001

石油石化行业 行业

➤ **中石油加快推进储气调峰设施的建设，储气库业务管理体制改革现在进行时。**

当前，中石油正在编制储气库中长期发展规划，此举被视为响应今年4月国家发改委、国家能源局联合发布《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》。根据上述政府文件，到2020年前，上游供应企业应形成不低于年合同销售量10%的储气能力。目前公司正在组织研究加快建设地下储气库、LNG接收站等储气调峰设施总体方案，重点开展呼图壁、相国寺、辽河双6等现有储气库达产达容，加快大庆升平、吉林长春等新规划储气库以及唐山、江苏LNG接收站扩建等项目建设工作。同时，公司正在对储气库业务管理体制进行改革，将储气库业务整体纳入中石油勘探与生产分公司统一建设、管理。储气库的投资运营是技术、资金密集型的工作。在中石油集团看来，储备气公司当前不具备独立运行的条件，要先依托勘探与开发板块的优势来运作。去年“气荒”后，天然气储气调峰能力不足这一短板得到充分重视，利好相关上游工程公司以及下游装备公司。

分析师：马群星执业证书编号 S0590516080001

新股申购

今日无新股申购。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810

