

## 2018年07月10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：国务院办公厅转发《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》。央行：乘势而为、坚定不移坚决打赢互联网金融风险专项整治攻坚战。
- 建材行业：多家水泥企业发布业绩预增公告。中国巨石（600176.SH）发布业绩预告。
- 生物医药行业：国家医保局：推动抗癌药加快降价。
- TMT行业：5月全球半导体销售额同比增长21%。
- 先进制造行业：国轩高科（002074.SZ）公告回购计划。潍柴动力（000338.SZ）发布2018年半年度业绩预告。
- 传媒行业：新高教集团（2001.HK）拟投资2亿元合作举办甘肃学院。
- 新股申购：长飞光纤，申购代码780869，申购价格26.71元，申购上限22000股。
- 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

- 国务院办公厅转发《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》。

国务院办公厅转发《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》，意见指出，在稳定出口的同时进一步扩大进口，促进对外贸易平衡发展，推动经济高质量发展，维护自由贸易。

- 央行：乘势而为、坚定不移坚决打赢互联网金融风险专项整治攻坚战。

为贯彻落实党中央国务院关于打好防范化解重大风险攻坚战的决策部署和新一届国务院金融稳定发展委员会第一次会议精神，近日，人民银行会同互联网金融风险专项整治工作领导小组有关成员单位召开互联网金融风险专项整治下一阶段工作部署动员会。

分析师：张忠执业证书编号：S059051120002

### A股策略

大盘回顾		
市场	表现及原因	
A股	股指高开高走，金融、食品饮料板块领涨	
港股	恒指收涨 1.32%	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡向上	利好频出，情绪修复
行业配置与主题推荐		
短期行业超配	金融、TMT、医药等	
主题推荐	超跌反弹、次新股等	

### 建材行业

#### 公司

- 多家水泥企业发布业绩预增公告。

根据海螺、华新公告，上半年海螺净利预增 80%-100%，华新净利预增 179%-192%。行业景气高位主要受益于供给端持续收缩、行业龙头话语权提升；水

泥价格中枢大幅提升，龙头企业盈利大幅提升。考虑到下半年错峰政策延续，水泥价格仍将维持高位，继续推荐龙头企业海螺水泥(600585.SH)、华新水泥(600801.SH)。

➤ **中国巨石(600176.SH) 发布业绩预告，上半年净利同比增长 25%以上。**

受益于全球经济回暖，玻纤需求稳中有增；国内供给侧改革淘汰落后产能，玻纤价格开始回暖。当前，下游需求稳定，行业供需格局大体持稳，玻纤价格有望维持稳定。考虑到巨石大规模冷修复产和电子纱业务预计 4 季度投产，未来成长空间可期，建议继续关注。

分析师：孙会东执业证书编号：S0590517080002

## 生物医药行业

➤ **国家医保局：推动抗癌药加快降价。**

日前国家医保局表示正积极落实抗癌药降税的后续措施，督促推动抗癌药加快降价，这也是继之前降低进口抗癌药关税、部分外企主动降低进口药定价之后又一次为公众带来抗癌药潜在的降价预期。随着电影《我不是药神》的持续发酵，部分进口抗癌药物定价过高成为关注焦点，在近期国家医保局正式挂牌之后，我们认为相关药品的定价机制也将重新梳理，预计仍将是谈判药品目录形式将其纳入医保，医保局或将联合各省需求进行集中采购以降低入院价。面对未来原研进口药的降价趋势，国内创新药和仿制药企业也将面临价差缩小、竞争加剧的局面，也有利于国内药企的研发推广工作走向正轨，建议积极关注国内优质创新药和仿制药企业动态。

分析师：汪太森执业证书编号：S0590517110002

## TMT 行业

➤ **SIA：5 月全球半导体销售额同比增长 21%。**

半导体产业协会(SIA)近日公布，2018年5月份全球半导体销售额为387亿美元。和前月相比，5月销售额提高3%。和去年同期相比，销售额飙升21%。SIA总裁兼执行长John Neuffer指出，全球半导体市场的销售年增幅连续14个月超过20%。5月更创下有史以来的单月销售新高。美洲再次领军，年增幅达30%以上，各类主要半导体产品销售均出现年增和月增。

在人工智能、物联网、汽车电子等应用的拉动下，半导体市场需求不减，同时供给端扩产有限，行业高景气度有望延续。而国内半导体产业在大基金为首的资本和相关政策扶持下，有望逐步实现国产化替代，建议关注国内半导体封测龙头长电科技(600584.SH)、模拟IC稀缺标圣邦股份(300661.SZ)，分立器件IDM领军企业扬杰科技(300373.SZ)。

分析师：曹亮执业证书编号：S0590517080001

## 先进制造行业

### 公司

- **国轩高科(002074.SZ)公告：公司拟以不超过2亿元，价格不超过25元/股回购公司股份用于对公司骨干员工进行股权激励计划或员工持股计划。**

2018年以来公司股价大幅下行，公司不断通过大股东和高管的增持表达对公司发展的信心。我们认为从基本面来看，市场对公司未来已经过度悲观。公司的三元锂电池正在迎头赶上，客户的开拓也正在取得积极进展，18-19年将快速放量。同时磷酸铁锂电池在客车和专用车领域有稳定的增长，不必过度担忧。因此我们认为公司业绩有较强的支撑，不会大幅下滑。建议积极关注。

- **潍柴动力(000338.SZ)发布2018年半年度业绩预告，盈利398,000—450,000万元，比上年同期上升50%-70%。**

上半年，重卡销量同比增长15%，公司由于重卡柴油机渗透率不断提升，重卡大马力化发动机利润率提升，加上非道路发动机销量同比快速增长，因此公司上半年业绩增长远高于行业增速，按照公司的预告，业绩同比增长50%-70%。

对于重卡销量，我们认为尽管三季度重卡销量增速在同比高基数下可能会出现小幅负增长的情况，但销量仍将高位运行，18年全年重卡销量将接近去年112万辆的销量，有再创历史新高的可能。19年仍有望维持较高的销量。主要依据就是排放升级和国三车限行及治理的严格实施。在重卡销量和重卡业绩不断超预期的催化下，重卡板块个股估值仍有较大的修复空间。

公司坐拥重卡黄金产业链，是国内重卡和工程机械核心零部件供应商，龙头地位显著。海外收购业务整合顺利，已经进入稳定盈利阶段。同时公司液压系统，叉车，智能物流与公司动力总成等业务的协同效益持续显现，长期逻辑看好。继续重点推荐。

分析师：马松执业证书编号：S0590515090002

## 传媒行业

### 公司

- **新高教集团(2001.HK)拟投资2亿元合作举办甘肃学院。**

甘肃学院是公司投资的第四个独立学院，拥有在校生8200人以上，将于2019年9月在公司新建校区招生，公司原本在甘肃在建一所大专学校，而此次获得独立学院牌照后，大专院校直接升为本科学校，学生数由19年9月计划的1000-2000人升至8000人以上，直接在19年贡献利润；2)我们预计公司18年30%以上净利润增速，19年35%以上净利润增速，19年在新增学校及原有学校学费和学生数双升下推动业绩增长，18年9月开学后即可切换为19年估值，高等教育板块由于现金流好，业绩确定性强，不受经济周期影响，我们建议积极关注。

分析师：徐艺执业证书编号：S059051509000

## 新股申购

长飞光纤，申购代码 780869，申购价格 26.71 元，申购上限 22000 股。

### 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

