

2018年08月06日晨会纪要

分析师：张晓春
S0590513090003

投资要点：

- 宏观要闻：（1）美国7月就业数据公布；（2）金融稳定发展委员会召开第二次会议；
- 化工行业：（1）甲醇期货创5年新高，突破17年年末的3200元/吨。（2）利尔化学（002258.SZ）发布中报。
- TMT行业：2018年南湖HIT论坛将于10月26-28日在浙江嘉兴举行。
- 先进制造：杰瑞股份（002353.SZ）于8月3日晚间发布2018年中报。
- 轻工制造：兰州地区生活用纸迎来涨价。
- 农林牧渔：我国首例非洲猪瘟疫情点评。
- 新股上市：长城军工
- 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 7 月就业数据公布

美国 7 月非农就业人口增加 15.7 万人，不及预期，而前值有所上修，5 月和 6 月新增非农就业人数合计上修 5.9 万人。具体来看，新增就业下降的主要领域是服务生产部门，包括教育和保健服务业、运输仓储业、金融业等，商品生产部门则整体保持稳定。失业率方面，7 月失业率降至 3.9%，时隔 1 个月再次重返 4% 下方。时薪增速方面，7 月平均每小时工资环比增长 0.26%，同比增 2.7%，前值 2.7%，处于相对高位。整体而言，虽然新增就业人数不及预期，也低于过去一年的平均水平，但是前值明显上调，小非农数据回升至 20 万以上，失业率和时薪增速也并未显示走弱迹象，我们认为美国就业市场依旧强劲，未来通胀有所支撑。结合上周美联储 8 月议息会议对于经济前景相对乐观的表述，九月份加息为较高概率事件。

➤ 金融稳定发展委员会召开第二次会议

会议认为，当前金融形势总体向好，宏观杠杆率趋于稳定，市场预期明显变化，金融机构合规意识增强，野蛮扩张、非法集资等金融乱象初步遏制，金融风险由发散状态向收敛状态转变。但同时需要看到，我国经济尚处于新旧动能转换时期，长期积累的金融风险进入易发多发期，外部不确定因素有所增多，需要积极稳妥和更加精准地加以应对。特别值得重视的是，在流动性总量保持合理充裕的条件下，面对实体经济融资难、融资贵的问题，必须更加重视打通货币政策传导机制，提高服务实体经济的能力和水平。会议强调，做好当前金融工作，重点把握好以下几个方面：一是处理好稳增长与防风险的关系。二是处理好宏观总量与微观信贷的关系。三是发挥好财政政策的积极作用。四是深化金融改革。五是健全正向激励机制。六是持续开展打击非法金融活动和非法金融机构专项行动。

分析师：李朗执业证书编号：S0590518070001

A 股策略

大盘回顾		
市场	表现及原因	
A 股	两市弱势震荡，基建板块回调，煤炭、生猪和金融板块活跃	
港股	恒生指数小幅收跌，医药股走弱，内地航空股受汇率影响下挫	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡整理	国内政策稳定经济发展，但对贸易战的担忧降低投资者风险偏好
行业配置与主题推荐		
短期行业超配	电子、计算机、大金融、农林牧渔等	
主题推荐	国企改革、基建、超跌反弹、中报预增、涨价周期等	

化工新材料行业

➤ 甲醇期货创 5 年新高，突破 17 年年末的 3200 元/吨。

甲醇供需格局来看，因国外伊朗等装置延迟投产，导致进口量不达预期，叠加人民币贬值因素，进口货价格提升，加之中高油价背景持续及下游 PP 等产品价格同步上涨支撑下，国内煤化工路线对石油路线产品的替代趋势未改。甲醇基本面看在国外产能未投放并叠加秋冬季对焦化等企业环保限产预期下供应仍偏紧，因短期上涨较多，压缩了 MTO 利润，部分透支了中长期的价格空间，注意回调风险。建议关注运营与环保兼具的优质甲醇生产企业。

分析师：马群星 执业证书编号：S0590516080001

➤ 利尔化学 (002258.SZ) 发布中报，2018 年上半年公司实现营收 18.22 亿元，同比增 49.45%；实现归母净利润 2.61 亿元，同比增 74.51%。

上半年业绩略超预期，主要原因系人民币贬值公司汇兑收益影响，同时公司预测 2018 年前三季度归母净利润为 3.2~3.89 亿元，同比增 40%~70%。目前公司主营产品草铵膦价格受淡季影响有所下滑，但考虑到后期百草枯禁用情况下，草铵膦与草甘膦复配将大幅提升草铵膦的使用需求，此外，目前国内环保督查常态化下，草铵膦供给也将持续紧张，因此预计未来草铵膦价格仍将高位运行，因此持续看好草铵膦产品对公司业绩贡献。而随着公司广安基地新增产能未来两年逐步投产，包括 1 万吨草铵膦、1000 丙炔氟草胺以及 1000 吨氟环唑，公司盈利将持续增加，维持推荐。

分析师：吴程浩 执业证书编号：S0590518070002

TMT 行业

➤ 2018 年南湖 HIT 论坛将于 10 月 26-28 日在浙江嘉兴举行

2018 年南湖 HIT 论坛创办于 2012 年，今年是第七届。本届论坛秉承“前瞻、务实、引领”的理念，同时设立三个学术专题：人工智能辅助诊断专题、医疗大数据与知识库建设与 CDSS 专题、医疗质量的 IT 管控专题。国内的医疗信息化正从以往的医疗收费等流程信息化逐步向提高医疗质量方向发展，与之相对应的医疗信息系统也从传统的 HIS 系统向以电子病例为核心的 CIS 系统过渡，进而结合大数据和人工智能等新技术为医疗临床决策和个人健康管理提供支持。我们认为政策是医疗信息化行业最直接的推动力，近两年相关政策频发，其密集程度可比肩 09 年医改，医疗信息化厂商将充分受益，建议关注深耕传统医疗信息化领域同时积极探索新业务和新模式的标的，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：S059051702000

先进制造 公司

➤ 杰瑞股份(002353.SZ)于 8 月 3 日晚间发布 2018 年中报。报告期内，公司实现营业收入 17.22 亿元，同比增长 32.48%；实现归属于上市公司股东净利润 1.85 亿元，同比增长 510.09%；实现基本每股收益 0.19 元，同比增长 533.33%。

受益于油价中枢上移以及二季度人民币贬值，公司 2018 年上半年公司业绩超出市场预期。业绩超预期主要来自于（1）毛利率修复；（2）财务费用下降；（3）资产减值损失下降。毛利率方面，报告期内公司实现销售毛利率 27.12%，较上年同期提升 4.21 个百分点，其中，油田技术服务、油田工程服务毛利率修复显著。期间费用方面，销售、管理、财务费用同比增速分别为 28.70%、-2.11%、-34.86%。得益于精细化管理，管理费用同比小幅下降。公司营业收入构成中，约 49.73%来自海外市场。第二季度，公司财务费用-3,134.13 万元，同比下降 6,069.82 万元，环比下降 7,777.18 万元，主要来自汇兑净损益的大幅下降，为上半年业绩超预期的主要驱动力。另一方面，报告期内公司变更了应收账款计提坏账准备的会计估计，预计影响资产减值损失-6,653.79 万元，归属于上市公司股东净利润 5,482.09 万元。

分析师：夏纾雨 执业证书编号：S0590517090004

轻工制造 行业

- 根据生活用纸杂志报道：在兰州市多家综合超市中，尽管生活用纸的部分品牌有优惠促销活动，价格平均有 2-4 元的上调。

在环保高压和中美贸易摩擦加剧的大背景下，纸价难以短时间下调，我国生活用纸依然有较强逻辑支撑，一是 2016 年人均生活用纸量 5.7Kg/每人，和北美 24.9kg 以及日本的 15.6kg 依然有较大差距，且人均生活用纸增长和人均 GDP 增长高度线性相关，预计近几年我国 GDP 增速维持在 6.5%左右的水平，二是在环保高压下，2017 年生活用纸小厂产能淘汰 120 万吨左右，未来将是渠道为王、品牌为王的大厂时代。建议关注生活用纸 A 股稀缺标的中顺洁柔（002511.SZ）。

分析师：钱建执业证书编号：S0590515090002

农林牧渔 行业

- 我国首例非洲猪瘟疫情点评

农业农村部发布非洲猪瘟 II 级疫情预警，在沈阳市发生我国首例非洲猪瘟疫情，目前疫情已获得控制。非洲猪瘟为急性、高致死率的动物疫病，非人畜共患病，不会传染给人。其传播途径主要为直接接触，猪的排泄物、肉制品和吸血昆虫都可能成为传播媒介，在低温条件下可存活较长时间，病毒抵抗力很强，这是本次疫病受到高度重视的原因。现在没有针对性的疫苗，发生疫情后主要的控制手段为进行扑杀，其严重程度需后续观察。我们认为本次事件对养殖的冲击在于：1) 为防止疫病的扩散，辽宁乃至东北三省的外调已经处在停止状态中，预计东北三省的猪价会有所承压，其他区域的猪价则因供应阶段性减少而有所提振，但我们估计该影响偏短期；2) 中长期来看，东北三省的是集团养殖产能的重要边际增量，在未来有可能放缓集团在该区域出栏的速度，从而对中长期的猪价走势形成利好。3) 假如非洲猪瘟得不到有效控制，在该病大范围流行的极端条件下，会对猪价产生非常强的刺激，现阶段看这种可能性并不高。我们建议关注生猪养殖龙头和动物疫苗龙头，下半年的生猪供应较上半年有所减少，猪价的运行中枢有望迎来边际改善，在非洲猪瘟事件的冲击下，不排除会有超预期的表现，但可能性还是比较低的。

分析师：钱建执业证书编号：S0590515090002

新股上市

长城军工

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	0755-82556064

