

2018年08月08日晨会纪要

分析师：张晓春
S0590513090003

投资要点：

- 宏观要闻及市场策略：两市大涨，创逾两年来最大单日涨幅；在铁路机车车辆投资增长和基建潮加速推进的双重刺激下，2018年铁路固定资产投资额将重返8000亿元以上；中国7月外汇储备31179.5亿美元，连续两个月增长。
- 化工行业：山东海化 8月7日晚间发布中期业绩报告。
- 纺织服装：中国国旅（601888.SH）发布2018年半年度业绩快报公告。
- 医药行业：翰宇药业（300199.SZ）发布半年报。
- 先进制造：长城汽车（601633）发布7月份产销快报。
- 先进制造：艾迪精密（603638.SH）发布2018年半年度报告。
- 环保新能源：瀚蓝环境（600323.SH）发布中报
- 新股申购：无
- 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

➤ **大盘强劲反弹，创逾两年来最大单日涨幅。**

受基建加速和养老金等入市消息刺激，两市迎来大涨，上证综指收涨 2.74%，创逾两年来最大单日涨幅，同时收复 5 日线；深证成指大涨 2.98% 终结九连阴。中石油集团拟提升勘探开发力度叠加原油期货大涨，能源板块全线走强；大基建板块紧随其后，中国铁建、中国交建等多股封板；家电、次新板块迎来久违普涨，钢铁、计算机、地产等多个板块均有强势表现。值得注意的是，昨日北水再度大幅净流入近 30 亿元。今年以来，随着 A 股持续走低以及估值吸引的增强，北向资金累计净流入近 2000 亿元。

虽然中期而言，外部贸易战、内部去杠杆等问题依然面临较大挑战，但短期内汇率呵护、财政提速、货币宽松等不断释放，政策已呈现逐渐走暖迹象，叠加目前市场相对底部，我们认为市场有望维持一段时间的修复行情。建议关注反弹弹性品种券商以及基建相关等钢铁、建筑建材等行业。

➤ **在铁路机车车辆投资增长和基建潮加速推进的双重刺激下，2018 年铁路固定资产投资额将重返 8000 亿元以上。**

2018 年全国铁路固定资产投资原计划安排 7320 亿元，这是自 2014 年以来计划投资额最低的一年。但上半年以来，随着中铁总客货运量大幅提升，机车车辆投资计划不断追加；建设方面，近期国务院常务会议和中央政治局会议重提基建投资，铁路基建工程项目有望加速推进，较原先预期有 10% 左右提升空间，这也有望带来铁路机车和基建方面的修复行情。

中国 7 月外汇储备 31179.5 亿美元，连续两个月增长，预期 31070 亿美元，前值 31121.3 亿美元。中国 7 月末黄金储备报 5924 万盎司（约 1842.57 吨），与 6 月末持平。

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	两市大幅反弹	
港股	恒生指数同步大涨 1.54%	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡向上	政策底部显现，反弹有望持续，但中期依然需关注风险的释放。
行业配置与主题推荐		
短期行业超配	低估值金融、周期	
主题推荐	基建、涨价、国企改革、中报行情	

化工新材料 行业

➤ 山东海化 8 月 7 日晚间发布中期业绩报告

2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 3.57 亿元，较上年同期增 5.83%；营业收入为 25.63 亿元，较上年同期增 15.11%；基本每股收益为 0.4 元，较上年同期增 5.26%。2017 年我国纯碱产能在 3000 万吨左右，产量 2716 万吨，开工率达 90%，表观消费量达 2578 万吨，近 5 年需求复合增长率达 3%，预计 2018 年表观消费量达 2650 万吨，截至 2018 年上半年，国内无新增纯碱产能，行业供需紧平衡格局将长期维持。公司拥有氨碱法产能 280 万吨，是国内的龙头企业，区位优势显著，围绕海盐卤水资源的综合产业链，原盐、纯碱、溴素等产品相互依托、相辅相成，有效降低成本，公司综合实力强，建议积极关注。

分析师：马群星执业证书编号：S0590516080001

先进制造

公司

➤ **长城汽车 (601633)** 发布 7 月份产销快报：7 月公司实现汽车销量 54334 辆，同比下降 21.33%；实现汽车产量 53919 辆，同比下降 6.49%。

7 月汽车市场整体表现较弱，市场对宏观经济下行的担忧可能影响了消费信心。长城 7 月销量表现较差，分车型来看，哈弗 H6 单月下滑 30.2%，VV7 下滑 50%，低于预期。今年以来 SUV 市场面临着持续压力，首次出现负增长，合资品牌又推出了多款 SUV 新车型，价格持续下探，对国产品牌造成较大冲击。公司产品线以 SUV 为主，受到的压力更大。但公司的高端车型 Wey 系列已经取得初步成功，在 SUV 市场建立了独特优势，当前股价下长期仍然看好。

分析师：马松执业证书编号：S0590515090002

先进制造

公司

➤ **艾迪精密 (603638.SH)** 发布 2018 年半年度报告。

根据公告，公司 2018 年上半年实现营业收入 5.04 亿元，同比增长 64.21%；实现归属于上市公司股东净利润 1.22 亿元，同比增长 79.14%；实现基本每股收益 0.47 元，同比增长 15.97%。毛利率方面，报告期内公司销售毛利率 45.08%，较上年同期提升 2.18 个百分点，主要来自规模效应带来的单位成本的摊薄。期间费用率 15.84%，与上年同期基本持平，其中，管理费用率与财务费用率小幅提升。行业方面，2018 年 1 月至 7 月，我国挖掘机实现销量 13.12 万台，同比增长 58.7%，行业仍处于景气高点。三季度为行业传统淡季，目前来看有望淡季不淡，产销两旺或将延续。另一方面，公司液压件已突破国内龙头主机厂，期待下半年的持续放量。

分析师：夏纾雨执业证书编号：S0590517090004

医药

行业

➤ **翰宇药业 (300199.SZ)** 发布半年报。

8 月 7 日晚公司发布半年报，2018 年上半年实现营收 6.47 亿元，同比增加 35.06%，实现归母净利 2.10 亿元，同比增加 30.93%，实现扣非归母净利 1.98 亿，同比增加 26.62%，业绩符合预期。

分板块看，上半年制剂板块实现营收 3.42 亿，同比增长 66%。受益医保目录调整，特利加压素去年新入国家医保、生长抑素扩大医保适应症范围、醋酸去氨加压素医保乙类升为甲类，特利加压素、生长抑素、醋酸去氨加压素实现营收 1.23 亿、0.89 亿、0.22 亿，同比分别增加 21.08%、59.18%、21.86%。其他制剂实现收入 0.49 亿，同比增加 565%，预计主要是卡贝缩宫素、依替巴肽增速较快。

多肽类原料药+客户肽增长。本期客户肽订单增加，实现收入 0.94 亿，同比增加 374%，原料药实现营收 0.74 亿，同比下降 23%。多肽类原料药+客户肽合计增长 45%。相比化药企业，国内化学合成多肽企业少，竞争格局好；公司多个产品获得 DMF 和 EDMF 号，有望承接仿制药企的原料药需求。

鉴于多肽行业空间广阔，公司在化学合成多肽领域深耕多年，国内制剂+海外原料药逐步拓展；除此之外，公司开展海外并购丰富产品品种，长期看好公司发展，维持推荐评级。

分析师：夏禹执业证书编号：S0590518070004

旅游纺服 公司

➤ 中国国旅（601888.SH）发布 2018 年半年度业绩快报公告

上半年公司实现营业总收入 210.85 亿元，较上年同期增长 67.77%，实现归属于上市公司股东的净利润 19.19 亿元，较上年同期增长 47.58%。报告期内公司业绩大幅增长主要来自于以下几方面的驱动。1) 一季度收购日上免税行（上海）有限公司并表带来的增量；2) 巩固优化现有离岛免税业务，三亚海棠湾免税销售额取得快速增长；3) 开展首都机场及香港机场免税业务带来增量。以上三方面驱动合计给公司带来营业收入增量 83.96 亿元、归属于上市公司股东的净利润增量 4.24 亿元。继中标昆明、广州、青岛、南京、成都、乌鲁木齐 6 家机场进境免税店后，近期子公司中免集团又先后中标了歌诗达大西洋号邮轮免税经营权以及上海虹桥国际机场和浦东国际机场免税经营权，未来公司还计划在澳门开设市内免税店，免税业务版图不断扩大。随着公司规模的不扩大，对上游的议价能力得到有效提升，毛利率稳步提升。加之未来有望实施更加开放便利的离岛免税购物政策，实现离岛旅客全覆盖，提高免税购物限额的预期，三亚海棠湾增长势不可挡，建议长期关注。

徐艺 分析师执业证书编号：S059051509000

环保新能源 公司

➤ 瀚蓝环境（600323.SH）发布中报，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 5 亿元，较上年同期增 59.08%；扣非后净利润 3.56 亿元，同比增 23.68%，营业收入为 22.89 亿元，较上年同期增 16.67%；基本每股收益为 0.65 元，业绩基本符合预期。

上半年业绩增长主要来源于处置官窑市场的投资收益 1.6 亿元及主营业务贡献。分项业务来看，固废业务 8.02 亿元，同比增长 18.07%，垃圾焚烧发电项目稳步推进，大连项目满产运行，新建 3000 吨/日项目完工，十月份投产，顺德固废产业园顺利推进。污水处理业务 1.03 亿元，同比增长 14.93%，下属水厂提标改造，管网运行贡献

提升，里水河流域治理完成立项。燃气业务实现 7.91 亿元，同比增长 18.29%，后期陶瓷产业煤改气带来增量贡献。供水业务 4.25 亿元，同比增长 4.54%，保持平稳。扣非后总体业绩保持平稳增长，毛利率和净利率都有上升使得净利润增速大于收入增速，未来垃圾焚烧发电项目仍有增量，全年预计新增 7500 吨/日，危废项目基础工作已经完成，明年将投入运营，燃气业务后期陶瓷产业煤改气预计今年新增 3000 万立方米，供水将保持平稳，污水处理费后续仍有上调预期，业绩仍将保持平稳增长，预计 18, 19, 20 年 eps 分别为 1.1, 1.21, 1.4 元，目前估值 14 倍，值得中长期重点关注。

分析师：马宝德执业证书编号：S0590513090001

新股申购：无

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

