

2018年08月10日晨会纪要

分析师：钱建
S0590515040001

投资要点：

宏观要闻及市场策略：（1）国家统计局公布7月物价数据（2）外管局公布二季度金融机构境外投资数据

- 化工行业：皖维高新发布2018年半年报。
- 交运物流行业：深圳机场发布半年报。
- 先进制造：万里扬（002434）发布半年报。
- 医药行业：（1）恒瑞医药发布半年报。（2）优先审评工作稳步推进。
- TMT行业：苹果公布了3Q18季报。
- 环保新能源行业：四川省广安市岳池县嘉陵江水源供水工程特许经营项目。
- 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

国家统计局公布7月物价数据

7月CPI同比上涨2.1%，较上月提升0.2个百分点。CPI环比增长0.3%，今年3月以来首次转正。具体分项中，食品项增速也由负转正，猪肉价格明显上涨，环比增速为2017年初以来最高，是拉动CPI向上的重要原因。非食品项增速提升也是物价向上的有力支撑，娱乐教育文化用品及服务的增长最为显著。7月以来猪肉价格反弹，8月份反弹仍继续，蔬菜价格也从底部回升，水果价格走低但下行空间有限；7月非食品项涨价或与暑假到来相关，8月有望延续；考虑到8月、9月翘尾因素下降幅度较大，预计8月CPI同比增速与7月水平相当。

7月PPI同比上涨4.6%，较上月下降0.1个百分点，环比上涨0.1%，边际进一步减弱，翘尾因素下降，与上月相反，环比和翘尾走弱共同导致了同比数据的增速放缓。生产资料环比上涨0.1%，增幅低于上月0.3个百分点，拖累了PPI的增速；生活资料环比增速则提升至0.2%，今年以来最高，随着生活资料价格的提升，有可能逐渐传导至CPI非食品项。从行业看，石油天然气开采业、石油加工等环比增速依旧较高，但边际增速连续两个月回落，对PPI的支撑减弱。近期来看，钢铁价格继续向上，但油价回落，之后随着基建的发力，以及供给侧改革的继续推进，钢铁、水泥等价格将有所支撑。结合明显下行的翘尾因素影响，预计PPI增速继续小幅放缓。

我们认为目前国内通胀压力有限，对下半年货币政策的实施制约不大。

外管局公布二季度金融机构境外投资数据

2018年二季度，境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入221.37亿元，流出165.15亿元，净流入56.22亿元；我国境内金融机构对境外直接投资流出225.75亿元，流入90.10亿元，净流出135.65亿元。

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	沪指收涨近2%，行业全线飘红，科技、医药股大涨	
港股	港股收涨，资讯科技业领涨	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡向上	国内政策稳定经济发展，市场有望反弹，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、周期等

主题推荐

国企改革、基建、超跌反弹、中报预增、涨价概念等

化工 行业

➤ 皖维高新发布 2018 年半年报

2018 年上半年公司实现营收 27.97 亿元，同比增 30.14%；实现归母净利润 8802.72 万元，同比增 20.17%。上半年公司营收及利润均上涨的主要原因有以下几方面：（1）蒙维二期 10 万吨特种 PVA 今年以来实现满产，销量有所提升；（2）蒙维年初技改过后，综合能耗大幅降低，提高 PVA 产品的利润率；（3）广维得到有效减亏。结合目前公司已出现的各项积极信号，维持推荐。

分析师：吴程浩执业证书编号：S0590518070002

交运物流 行业

➤ 深圳机场发布半年报

深圳机场发布半年报，公司上半年营收为 17.59 亿元，同比增长 12.18%；净利润为 3.7 亿元，同比增长 16.42%；每股收益 0.18 元。报告期内，深圳机场完成航班起降 17.6 万架次，旅客吞吐量 2432 万人次，货邮吞吐量 58.6 万吨，分别同比增长 6.5%、10.6%、6.7%。旅客吞吐量增速在国内前十大机场中排名第一。从旅客结构来看，国际旅客吞吐量达 187.5 万人次，同比大幅增长 34.7%，占客运总量的 7.7%，同比增长 1.4 个百分点。我们认为公司半年报业绩符合预期，深圳作为珠三角的几何中心，其经济腹地与区域优势都能够助力国际旅客的高速增长，而当国际旅客突破 200 万人次时，深圳机场将跻身国际一线免税市场，突破其非航业务的发展瓶颈。我们对深圳机场给予推荐评级。。

分析师：陈晓执业证书编号：S0590513120001

先进制造 公司

➤ **事件：万里扬（002434）发布半年报，18H1 营收 21.6 亿元，同比-19.63%；归属净利润 2.79 亿元，同比下降 33.8%。**

公司上半年业绩不达预期，分板块来看，除商用车变速器增长之外，其他板块业绩均出现下滑。手动档变速器业绩下滑主要是自动变速箱渗透率提升所致，自动挡变速器业务下滑是主要客户奇瑞匹配公司变速箱车型销量不及预期所致。汽车内饰业务由于没有进入 CS75 改款车型供应商名录，导致公司业绩出现下滑。

下半年，公司 CVT18/20,CVT25 等新款变速器将陆续匹配奇瑞和吉利多款车型。特别是吉利，远景和帝豪车型将与公司形成深度合作的关系，是公司未来业绩增长的重点。公司 19 年业绩有望出现拐点，业绩弹性较大。4 季度将是重要的布局时点，建议关注。

分析师：马松执业证书编号：S0590515090002

医药 行业

➤ **恒瑞医药发布半年报**

公司上半年营业收入 77.61 亿元，同比增长 22.32%；归母净利润为 19.10 亿元，同比增长 21.38%；扣非后归母净利润为 18.28 亿元，同比增长 18.10%；每股 EPS 为 0.52 元。

2018 年上半年公司业绩继续稳定增长，Q2 营业收入和归母净利润分别为 39.04 亿元和 9.60 亿元，同比增长 22.94%和 26.09%；环比一季度增速提高 1.24 和 9.14 个百分点。公司业绩增长的主要原因与创新药阿帕替尼持续快速增长，和以环磷酰胺为代表的出口制剂以及手术麻醉、造影剂等非抗肿瘤药产品逐步扩大市场有关。上半年期间费用率为 56.80%，同比提高 1.21 个百分点，主要与销售推广费和股权激励费增加有关。目前估值水平并不低，不过考虑到公司主打产品广阔的发展空间和后续创新产品的陆续补充，再加上国际化的稳步推进，我们看好公司的长期发展，维持“推荐”评级。

分析师：周静执业证书编号：S0590516030001

医药 行业

➤ 优先审评工作稳步推进

CDE 发布第三十一批拟纳入优先审评程序药品注册申请公示名单, 共 17 个品种, 其中有五个品种属于新药上市, 一个品种申请减免进口注册临床试验, 另有 9 个属于仿制药申请。产品纳入优先审评有助于推动其快速上市, 此批品种中有恒瑞医药的盐酸艾司氯胺酮, 联邦制药的富马酸替诺福韦二吡呋酯, 东阳光药的恩替卡韦以及石药和华海药业的几个品种, 建议持续关注其审评及上市进度。

分析师: 汪太森执业证书编号: S0590517110002

TMT 行业

➤ 日前, 苹果公布了 3Q18 季报: 苹果第三季度营收 532.7 亿美元, 同比增长 17%, 成为 2015 年以来营收最高的第三财季。预计第四季度营收 600 亿美元至 620 亿美元, 高于市场预期 2.7%。

发布 FY3Q18 (4-6 月) 季报。第三季度营收 532.7 亿美元, 同比增长 17%, 市场预期 524 亿美元; 去年同期 454.1 亿美元。其中服务营收 95.5 亿美元, 去年同期为 72.66 亿美元。其他产品营收 37.4 亿美元, 去年同期为 27.4 亿美元。第三季度大中华区营收 95.5 亿元人民币, 2017 年同期 80.0 亿元人民币。第三季度净利润 115.2 亿美元, 去年同期为 87.17 亿美元。第三季度财报结构受到 iPhone、服务和可穿戴设备销售持续强劲的推动。预计第四财季营收 600-620 亿美元, 市场预期 593.7 亿美元。预计第四财季毛利率 38%-38.5%。产品销量上: 苹果公司第三财季共售出 372 万台 Mac, 比去年同期的 429.2 万台下降 13%; 共售出 4130 万部 iPhone, 比去年同期的 4102.6 万部增长 1%; 共售出 1155.3 万台 iPad, 比去年同期的 1142.4 万台增长 1%。虽然各条产品线出货量不及预期, 但是苹果的高价单品策略获得了成功, 高价单品逐渐被消费者接受。展望下半年, 苹果三款新机已开始备货, 将利好产业链下半年业绩, 基本面有望持续向好。建议关注 A 股摄像头模组龙头标的欧菲科技 (002456.SZ), 公司通过收购索尼华南厂, 获得 A 客户供应商资质, 未来有望切入更多的组件供应。

分析师: 曹亮执业证书编号: S0590517080001

环保新能源 行业

➤ 兴蓉环境：中标四川省广安市岳池县嘉陵江水源供水工程特许经营项目

公司、安科公司与西南市政府组成的联合体中标四川省广安市岳池县嘉陵江水源供水工程特许经营项目，项目总规模为 15 万 m³/d（近期 8 万 m³/d），配套干管总长约 5.9 千米，工程近期总投资约 49747.80 万元（不含建设期利息），内部收益率：7.02%；贷款基准利率基础上浮率：25%。

公司近年来加大市场拓展步伐，先后中标国内示范给排水 PPP 项目及在成都市郊县及周围地市拓展，此次中标广安项目进一步拓展了公司在四川省的布局范围，项目建设期有望确认工程收入，投产后将增加公司运营业绩。公司目前资金，现金流优秀，当前宏观环境流动性偏紧的情况下优势更加凸显，未来进一步的拓展值得期待。我们预计公司 18-19 年将分别实现归母净利润 10.56、12.07 亿元，EPS 分别为 0.35、0.40 元，市盈率分别为 13、11 倍，维持推荐评级。

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

