



专业、专心、专为您

# 金管家速递

[2018]第 180 期 总第 35698 期

2018 年 9 月 21 日 广发证券财富管理部

编辑：财富管理部

## • 内容提要

### [操作策略](#)

假期效应重现

### [今日荐股](#)

长城汽车 (601633)

### [荐股跟踪](#)

中信证券 (600030)

### [信息扫描](#)

### [新股申购及新股上市首日操作建议](#)

新股申购：2018 年 9 月 21 日暂无新股申购。

新股上市：捷昌驱动 (603583)

### [香港股市日评](#)

### [潜力股票库](#)

### [限售股上市日程](#)

务请阅读正文之后的重要声明

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail:zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



• 操作策略

【盘面观察】

周四市场表现清淡，两市成交量大幅萎缩。盘面观察，早盘两市震荡冲高后表现乏力，全天维持整理走势，旅游酒店、银行、造纸涨幅居前，而航空、公用事业、通信等下跌，中秋小长假来临前，市场交投趋于清淡，沪市成交仅 1049 亿元。截止收盘，沪指报 2729.24 点，下跌 0.06%；深成指报 8233.89 点，下跌 0.17%；创业板指报 1387.62 点，下跌 0.34%。

【后市展望】

今年上市公司股份回购规模达到 250 亿元，笔数接近 700 笔，已创下历史纪录。其中 8 月份的累积回购金额高达 86 亿元，更是创年内新高。近期监管层也发出有关完善上市公司股份回购制度的修法建议，其中将上市公司进行股份回购的情形由原来四种拓宽到七种，新增用于员工持股计划，上市公司为可转债、认股权证的发行用于股权转换等。目前上市公司回购虽然对短期股价没有显著影响，但要上市公司掏出真金白银进行回购还是说明当前点位对自身股票价值的态度，而且有利于提升公司股票的含金量。除上市回购、外资增持等市场处于底部的重要特征外，近期政策面也在积极引导市场预期，后市依然要密切观察年底前存在酝酿转机的积极因素，而短期看，政策面因素趋暖尚需成交量的进一步配合。

【操作策略】

假期效应及前期阻力抑制交投表现，中短期市场酝酿加入富时罗素及重磅改革等有利因素值得观察，建议等待假期效应减弱后，逢低继续加仓超跌质优品种及金融等低估值板块。【投资顾问陈达，执业证书编号：S0260611010020】

• 今日荐股

股票名称 (代码)	投资建议	止损价	推荐人
长城汽车 (601633)	董事长首次增持公司H 股，且增持规模较大，彰显出管理层对公司未来发展的信心。汽车市场竞争压力逐渐加大，公司正在积极做促销活动。同时，公司在与宝马汽车的合作中可在新能源汽车核心技术、品牌和产品设计方面带来显著提升，考虑到目前公司估值已处于相对低位。	7 元	陈雷 S0260614020012

务请阅读正文之后的重要声明



## · 荐股追踪

股票名称（代码）	推荐日期	累计涨跌幅	跟踪建议	推荐人
中信证券 (600030)	9 月 20 日	+0.06%	继续持有	陈雷 S0260614020012

## · 信息扫描

今日财经点睛：中央发布实行鼓励和引导居民消费的政策

周四美股道指、标普再创历史新高。道指涨 251.22 点，或 0.95%，报 26656.98 点；标普涨 0.78%，报 2930.75 点；纳指涨 0.98%，报 8028.23 点。周四盘中，标普最高涨至 2934.80 点，道指最高涨至 26697.49 点，均创历史盘中新高。黄金期货涨 3 美元，涨幅近 0.3%，收于 1211.30 美元/盎司。原油期货跌 32 美分，跌幅约 0.5%，收于每桶 70.80 美元。

点评：道琼斯指数是美国股市的标杆指数，如同沪综指是 A 股标杆指数一样，只有道指创了历史新高，才是美股在真正意义上创了历史新高。美国自 2008 年金融危机时开启的“十年牛市”一直延续至今，有效化解了金融危机风险。据“新浪财经”等多家媒体报道，美国总统特朗普对美股表现喜形于色，盛赞标普 500 指数再创历史新高，前日发表推文称“祝贺美国！”现在需要关注的是，北京时间周四即 9 月 27 日 02:00，美联储将公布利率决议及政策声明，目前市场几乎认定美联储将在下周的会议上升息。加息对股市从理论上来说是利空，但美元的不断加息固化了“强势美元”，使得美元加快回流美国，美元加息被市场普遍认为是对美股的利好，对全球其它市场尤其是新兴市场则是利空。

中共中央、国务院发布进一步激发居民消费潜力的若干意见，实行鼓励和引导居民消费的政策。中央近日印发《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》。《意见》指出，消费是最终需求，既是生产的最终目的和动力，也是人民对美好生活需要的直接体现。加快完善促进消费体制机制，增强消费对经济发展的基础性作用，有利于优化生产和消费等国民经济重大比例关系，有利于实现需求引领和供给侧结构性改革相互促进，有利于保障和改善民生。

点评：在拉动经济增长的三驾马车中，出口+投资几乎已到极限，这种情况下，消费就尤为重要。

务请阅读正文之后的重要声明

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail: zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



专业、专心、专为您

但刺激消费最直接也是最好的办法，就是把股市搞起来，至少别再打压了。历史证明，每当股市上涨时，家庭变得富有，他们就敢于消费。另外，股市上涨，企业也能更多融资，就敢于投资支出，给员工加薪，也有利经济增长。

**总理：保险证券未来将取消股比限制。**总理 20 日在天津同出席 2018 年夏季达沃斯论坛的工商、金融、智库、媒体界代表举行对话会并回答提问。关于中国金融业开放，总理表示，在保持金融稳定的同时，我们下决心进一步开放金融服务业，全面实施“准入前国民待遇+负面清单”模式，有序推进全牌照开放和全股比开放，目前对银行已放开股比限制，未来保险、证券也将取消股比限制。

点评：“股比”即“持股比例”，也即未来不限制外资对我国保险、证券业的持股比例，这是进一步对外开放之举，能否刺激保险券商股上涨，拭目以待。

**中登公司辟谣：银行理财产品投资范围未调整。**中登公司称，根据相关规定，对《特殊机构及产品证券账户业务指南》进行了修订，新修订业务指南明确商业银行理财产品可以作为委托人开立基金公司特定客户资产管理计划专户、证券公司定向资管计划专用账户等证券账户。早间，媒体称中登允许银行理财直接投资 A 股，这个声明，相当于辟谣了。

点评：昨天这么大的利好谣言，股市也没涨，可见老韭菜已经被割聪明了，没有轻易上当。实际上，中登并没有权利决定银行理财投资范围，所以中登允许银行理财直接投资 A 股，就是谣言。

**证监会副主席阎庆民：资本市场助力新时代产融结合。**证监会副主席阎庆民讲话称，证监会将不断深化资本市场改革开放，完善资本市场支持新技术、新产业、新业态、新模式制度机制，打通产业发展、科技创新、金融服务生态链，推动形成高质量的产融结合，以支持关键领域自主创新为着力点，加大对重点领域和重点企业的支持力度，推动实现高质量发展。

点评：以后要重点扶持新技术、新产业，这也是 A 股未来的方向。

**商务部：2000 亿征税清单中一半是外企 将帮企业应对困难。**商务部新闻发言人今日表示，就目前评估来看，美国此次加征关税将影响到包括机电、轻工、纺织服装、资源化工、农产品、药品等在内六大商品；而在所受影响企业当中，外资企业可能占到 50%；美方此举伤害不仅是中美两国企业和消费者利益，还伤害全球产业链安全。

点评：9 月 24 日中国 2000 亿美元输美商品要被开征 10%，对市场仍是个时间点。目前看，美国挑起贸易战，并未占到多少便宜，贸易逆差仍在扩大。而中国政府态度坚决，各种手段应对贸易战，最终美国未必就能是赢家。只是贸易战打成持久战，对双方都是坏事。

务请阅读正文之后的重要声明

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail:zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收錄 百萬報告 实时更新 日更千篇



专业、专心、专为您

中央深改委会议：推动自由贸易试验区更好发挥示范引领作用。中央全面深化改革委员会第四次会议指出，支持自由贸易试验区深化改革创新，是贯彻落实党的十九大提出赋予自由贸易试验区更大改革自主权要求的一项重要举措。要围绕自由贸易试验区建设发展需要，在营造优良投资环境、提升贸易便利化水平、推动金融创新服务实体经济、推进人力资源领域先行先试等方面，加大改革授权，加大开放力度，给予政策扶持，体现特色定位，推动自由贸易试验区更好发挥示范引领作用。

点评：今年是改革开放 40 周年，不排除有针对自由贸易试验区的超预期政策，投资者可关注自贸区概念股。

中共中央、国务院：大力发展住房租赁市场特别是长期租赁。中共中央、国务院发布的《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》指出：促进实物消费不断提挡升级，大力发展住房租赁市场特别是长期租赁。全面取消二手车限迁政策，实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策。积极发展汽车赛事等后市场。加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。

点评：投资者可关注三六五网、世联行、市北高新、昆百大 A、国创高新、万科、保利地产等租售同权概念股。

商务部：争取早日出台《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》。商务部新闻发言人 20 日在例行新闻发布会上表示，商务部正在会同有关部门，修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》。目前商务部正在就公众意见逐条研究，将积极采纳合理化建议，抓紧修改完善管理办法，争取早日出台。

点评：针对外国投资者进入 A 股的政策密集出台，先是开户、后是战略投资，未来或将还有针对外国投资者的政策出台。

雏鹰农牧：实控人及部分董监高等持股被动减持 亏损 1.25 亿。雏鹰农牧控股股东、实际控制人侯建芳和部分董事、监事、高级管理人员及其他核心管理人员通过信托计划持有公司股份遭遇平仓，出现被动减持，合计所持公司 1.5%股份被清仓减持，全部变现。未产生任何收益，出资额及补仓金额合计 1.25 亿已全部损失。

点评：作为昔日养猪第一股，雏鹰农牧被曝财务造假，然后停牌躲灾，但复牌难逃一劫，连续 4 日跌停。不过实控人和高管的信托持股，却因为平仓落袋为安，套路挺深。A 股农业股，真是造假重灾区。这股本净资产 1.4 元，现在股价 2 块钱，还是要小心，不宜轻易下手博傻。

务请阅读正文之后的重要声明

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail:zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收錄 百萬報告 实时更新 日更千篇



专业、专心、专为您

沪、深交易所国庆节休市安排。上交所、深交所发布国庆休市安排：10月1日至7日休市。

点评：由于9月份最后两天恰巧是双休日，那么国庆期间从9月29日、30日到10月7日共计休市9天；10月8日周一恢复交易。

以上所有新闻事实来源自《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》及相关媒体、新华社、新浪财经、东方财富网等公开媒体。（投资顾问：罗利长，执业证书编号 S0260611020033）

## · 新股申购及新股上市首日操作建议

新股申购概括：

2018年9月21日暂无新股申购。

新股上市首日操作建议：

新股上市	公司基本面	机构预测估值区间（元）
捷昌驱动 (603583)	公司主要从事线性驱动系统的研发、生产和销售业务，产品广泛用于医疗康护、智慧办公、智能家居等领域。	55.90-67.53

特别提示：投资者通过网上市值申购方法进行申购，申购时无需缴付申购资金。T+2个交易日日终，中签的投资者应确保其资金账户有足额的新股认购资金，不足部分视为放弃认购，由此产生的后果及相关法律责任，由投资者自行承担。投资者连续12个月内累计出现3次中签但未足额缴款的情形时，自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起6个月（按180个自然日计算，含次日）内不得参与网上新股申购。

务请阅读正文之后的重要声明

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail: zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇





## · 港股股市日评

大盘焦点回顾 20/9/2018



上日收市价	开市价	日波幅	今日收市价	涨跌	涨跌幅
27,407.37	27,605.72	27,327.23 - 27,628.19	27,477.67	+ 70.30	0.26%

中美贸易局势未出现显著变化，朝鲜半岛无核化取得突破性进展，隔夜美股表现良好，恒指今日跟随外围高开 198 点，其后展开震荡整固走势，盘中一度转升为跌，不过很快便重拾升势。恒指最终收市报 27,477.67 点，升 70.30 点或 0.26%，成交量 868.37 亿港元。

恒指成份股方面，思捷环球(00330)表现最好升 11.38%，中海油(00883)表现最差跌 1.87%。中国移动(00941)升 1.39%，汇丰控股(00005)升 1.03%，中银香港(02388)升 0.28%，港交所(00388)升 0.45%。保险股方面，保诚(02378)升 2.83%，宏利金融(00945)升 3.43%，友邦保险(01299)跌 0.38%，中国财险(02328)升 1.49%，中国太保(02601)升 0.7%，新华保险(01336)升 1.25%，中国人寿(02628)升 1.39%，中国平安(02318)升 0.45%。内银股方面，民生银行(01988)升 1.41%，农业银行(01288)跌 0.54%，工商银行(01398)升 0.54%，建设银行(00939)升 0.75%，招商银行(03968)升 1.85%，重农商业银行(03618)升 0.46%，交通银行(03328)升 1.05%。金属资源股方面，中国铝业(02600)无升跌，洛阳钼业(03993)升 3.79%，中信资源(01205)跌 1.3%，江西铜业(00358)升 0.56%。煤炭股方面，永晖焦煤(01733)升 1.01%，兖州煤业(01171)升 1.26%，中煤能源(01898)升 0.62%，恒鼎实业(01393)跌 3.33%，中国神华(01088)升 1.05%，首钢福山(00639)跌 3.64%。石油石化股方面，中海油(00883)跌 1.87%，中石油(00857)跌 0.49%，中国石化(0386)跌 0.51%。内房股方面，合景泰富(01813)升 1.03%，富力地产

务请阅读正文之后的重要声明

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail:zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收錄 百萬報告 实时更新 日更千篇



专业、专心、专为您

(02777) 升 0.13%, 中海外(00688) 升 1.2%, 恒大地产(03333) 升 0.97%, 碧桂园(02007) 跌 1.44%, 瑞安房地产(0272) 升 2.26%, 绿城中国(03900) 升 1.15%, 华润置地(01109) 升 0.7%, 中国奥园(03883) 升 1.45%, 世茂房地产(0813) 升 1.17%。

## · 潜力股票库

★ 组合经理：李达 （更新日期：2018 年 8 月 31 日）欢迎交流：bjlida@gf.com.cn

股票名称 (代码)	支撑位/阻力位 (元)	跟踪 建议
家家悦 (603708)	22.20/26.50	<p>公司是山东连锁超市龙头,我们认为公司主要具备以下核心竞争力: 1. 地缘壁垒优势: 山东省内消费偏重“本土企业”, 居民对于山东本地超市更具信赖感, 具备极强区域壁垒, 预计公司有望在两年时间内完成山东全省覆盖的布局。2. 生鲜业务优势: 西方国家超市生鲜购买超 80%, 而我国仅 20%多, 存在较大发展空间, 公司生鲜业务的盈利能力强, 且营收占比高, 是其业绩增长的保证, 家家悦生鲜业务占比超 40%, 且生鲜业务 15.3%的毛利率也位列前茅。公司的发展策略优势: 生活超市以精细化生鲜、全实体体验为主。生活超市在食安角度优于外卖, 依托后勤管理和门店布局, 家家悦生活超市在未来具备与“新零售”相竞争的实 力。公司的物流配送优势: 公司物流配送能力强且物流体系完善, 除 5 个生鲜物流中心外, 拥有冷链物流车 0.71 辆/店。除“2.5 小时到店”外, 胶东核心门店可实现一日双配送。盈利预测与估值: 按照 2018 年新开 100 家店、两年覆盖山东全省推算, 预计到 2019 年, 公司总门店数有望接近 900 家。预计公司 17 至 19 年营业收入增速 6%, 11.5%和 16.4%, 净利润增速 22.4%, 15.2%和 16.9%。对应 EPS 为 0.66 元、0.76 元和 0.89 元, 对应 PE 为 32.94 倍、28.61 倍和 24.43 倍。综合绝对估值法和相对估值法, 给予公司 26.5 元目标价, 给予“推荐”评级。</p> <p>机构: 东吴证券 分析师: 马莉</p>
杉杉股份 (600884)	17.00/22.00	<p>公司发布 2018 年中报: H1 实现营收、归母净利润、扣非利润分别为 42.88、4.66、3.03 亿元, 同比增长 11.31%、37.33%、18.58%, 毛利率下滑 0.75pct 至 24.45%。符合预期, H1 正极材料增长和新能车同比减亏, Q2 增速放缓。H1 业绩增长主要系正极持续增长、新能车同比减亏、出售股票及现金分红等投资收益同比上升。Q2 营收、归母净利润、扣非利润分别为 24.72、3.16、</p>

务请阅读正文之后的重要声明

联系人: 张颖琳

电话: 020-87555888-6493 Mail: zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收錄 百萬報告 实时更新 日更千篇





专业、专心、专为您

		<p>1.88 亿元，同比/环比增长 6.9%/36.4%、23.6%/110.9%、6.5%/64%，毛利率同比/环比下滑 0.9pct/3pct 至 23.2%，主要是 17H1 钴涨价带来库存收益，18Q2 钴降价致业绩增速放缓。分拆归母净利润：1) 正极/负极/电解液为 2.44/0.43/-0.04 亿元；2) 新能源车/能源管理/服装/投资约-0.38/0.2/0.19/1.78 亿元。</p> <p>费用控制能力良好，经营现金流因客户票据支出有所下降。H1 毛利率/净利率同比增长-0.75/2.27pct 至 24.45%/12.5%。三费率合计 17.66%，同比微增 0.4pct 控制较好，销售/管理/财务费率为 4.76%/9.69%/3.21%，财务费用同比增长 59%至 1.37 亿元，主要是融资额增加，其中短/长期借款分别较期初增长 38.7%/51.2%至 41.44/13.1 亿元；投资收益同比增长 113.85%至 2.6 亿元，主要系分红、出售股票等投资收益；预收账款较期初增长 100.23%至 2.06 亿元，主要是锂电材料及光伏组件预收款项增加；经营活动现金流量净额由上年-2.62 亿元降至-5.27 亿元，主要是票据支出增加，本期经营性获得现金及票据净流量为 -1 亿元。</p> <p>正极增速放缓仍为核心驱动力，高镍三元放量在即。正极 H1 收入/归母净利润为 24.34/2.44 亿元，同比增长 15.34%/7.06%，增速有所放缓，主要系竞争加剧及去年同期低价原料库存增值影响，3C 需求也较为疲软，18Q2 钴价持续下跌致 H1 毛利率估计下滑至 20%，销量 10057 吨（2%YoY），单吨税后均价/净利润约 24/3 万元，预计钴酸锂占 60%以上，三元以 523 为主，622+811 占比较低；公司现有产能 5 万吨，宁夏 7200 吨高镍三元正极产线 3 月开始投产，放量在即。</p> <p>负极和电解液保持稳定，新能源车正减亏。负极/电解液 H1 收入、归母净利润为 7.76/1.38、0.43/-0.04 亿元，同比增长 11.56%/30.87%、-4.99%/-，负极产品涨价但原料和石墨化加工费涨幅更大，电解液原料六氟大幅降价且竞争加剧，负极/电解液估计毛利率约 24-25%、12-14%，销量 14650/4170 吨，单吨税后均价/净利润约 5.3/0.36、3.3/-万元。新能源车 H1 收入/归母净利润为 4235/-3850 万元，同比下降 38.13%/-，收入下降因宁波利维能和云杉智行出表，亏损同比去年 9200 万元大幅下降主要系宁波利维能出表，会计变更及投资收益获得 4511 万元。</p> <p>维持“强烈推荐”评级。预计 18-20 年净利润为 10.39、12.45、15.51 亿元。</p> <p>机构：招商证券 分析师：游家训</p>
玲珑轮胎 (601966)	16.50/20.00	<p>公司公告 2018 上半年营业收入 72.42 亿元，同比+7.58%；归母净利润 5.24 亿元，同比+20.77%；其中，二季度单季营业收入 37.30 亿元，同比+11.09%，环比 6.21%；单季归母净利润 2.99 亿元。</p> <p>详情请阅读正文之后的重要声明</p>

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail:zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收錄 舊萬報學 实时更新 日更千篇



专业、专心、专为您

		<p>亿元，同比+67.79%，环比+33.29%。</p> <p>公司拟投资 66.25 亿元于塞尔维亚建设年产 1362 万条高性能子午线轮胎项目。</p> <p>评论：1. 二季度产销量同比增长明显，汇兑收益贡献显著。公司二季度单季度产量 1405 万条，同比+21%，环比+9%；销量 1325 万条，同比+16%，环比+7%；销售均价 278.66 元/条，同比-4.17%，环比-1.12%。简单测算单条轮胎毛利 66.19 元/条，同比+5.96%，环比-3.57%。公司上半年汇兑收益 2012 万元，考虑到美元仍然处于升值阶段，汇兑收益有望继续提升。</p> <p>“5+3”发展战略稳步推进，产能释放推动业绩持续增长。公司 2017 年底半钢胎产能 4714 万条，全钢胎 800 万条，斜交胎 100 万条。随着柳州一期 500 万条半钢与 100 万条全钢顺利投产，公司全年 5780 万条产量规划保证实现。公司生产基地“5+3”发展战略稳步推进。目前在建产能：湖北荆门半钢子午线轮胎产能 1200 万套、全钢子午线轮胎 240 万套，工程胎 6 万套；泰国三期半钢子午胎 300 万套、全钢子午胎 60 万套、高性能拖车胎 36 万套、特种胎 4 万套；塞尔维亚半钢子午线轮胎 1200 万套，全钢子午线轮胎 160 万套，工程及农用胎 2 万套。</p> <p>品牌价值突显，配套市占率有望加速上升。公司品牌以 378.08 亿元的品牌价值入榜《中国 500 最具价值品牌》。公司已为大众、通用、福特、雷诺日产、红旗、中国一汽、中国重汽、陕西重汽、福田汽车、东风汽车、比亚迪、奇瑞汽车、上汽通用五菱、吉利汽车、长安汽车、厦门金龙、印度塔塔等全球 60 多家主机厂提供配套。</p> <p>盈利预测、估值及投资评级：预计公司 2018-2020 年业绩分别为 12/13.8/17 亿元，对应 PE16/14/12 倍。考虑公司产能长期释放，配套市占率逐步提升，品牌价值给予更高毛利率。首次覆盖，给予“推荐”评级。</p> <p>机构：华创证券 分析师：冯自力</p>
海螺水泥 (600585)	37.00/55.00	<p>公司发布 2018 年中报，18 年 H1 公司实现营业收入 457.42 亿元，YOY+43.36%；实现归母净利润 129.42 亿元，YOY+92.68%；扣非后归母 127.45 亿元，YOY+148.76%。分产品来看，2018H1 水泥/熟料/骨料实现营收增速分别 46.50%/31.38%/18.41%，占比分别 86.57%/10.52%/0.75%，水泥及熟料同比增长提速，占比提升，得益于公司水泥及熟料销量 1.43 亿吨，YOY+6.87%，吨均价约 311 元，较去年同期涨约 82 元，涨幅约 36%。</p> <p>原材料成本上涨，无碍盈利能力提升。从全口径来看，公司综合成本 172.22 元/吨，较去年同期增长 11.47%，其中原材料/燃料及动力/折旧/人工等涨幅分别</p>

务请阅读正文之后的重要声明

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail:zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收錄 0 舊 報 告 實 時 更 新 日 更 千 篇



专业、专心、专为您

		<p>45.40%/3.31%/-3.95%/18.64%，由于石灰石资源开采及运输收紧，供给走弱使价格上涨，公司原材料占成本比重较去年同期上升 5.06pct 至 21.66%。2018H1 公司整体毛利率 44.23%，比去年同期提高 11.86pct，原因在于在水泥及熟料价格上涨的幅度远超过于成本的上涨。据测算，公司上半年水泥及熟料吨毛利约 139 元，增速约 85%。</p> <p>三费有效控制，财务费用转负，负债率降低。18 年公司期间费用率 6.98%，下降 2.52pct，其中销售/管理/财务费用率分别 3.65%/3.48%/-0.14%，分别下降 1.34pct/0.79pct/0.38pct，财务费用由正转负。资产负债率 20.41%，较去年同期下降 5.04pct，较年初下降 4.3pct，较一季度下降 1.68pct，在手现金充足。</p> <p>公司作为业内龙头，低成本优势明显，保持强劲竞争力，是行业去产量最大受益者，预计公司 18~20 年营收分别为 1040.90/1094.71/1150.63 亿元，归母净利润 290.04/306.41/323.31 亿元，EPS5.47/5.78/6.10 元，对应当前股价 PE 分别为 6.84X/6.48X/6.14X，维持“买入”评级。</p> <p>机构：东北证券 分析师：刘立喜</p>
华电国际 (600027)	4.51/4.80	<p>2018 年一季度公司上网电量增 6.3%，其中火电同比增 4.8%；收入同比增 17.6%，毛利率同比升 2.9 个百分点至 12.0%；归属于母公司净利同比增 5625.0%，单季 EPS0.07 元，超出预期；</p> <p>受益于需求回升及新机投产，公司火电发电量出现增长，可比口径看，煤机利用小时回升 4.1%，为近年来首度回升；电价上调及市场化降价幅度收窄推动综合电价上升 3.5%或 0.014 元/kWh；上述因素为业绩增长的主要来源。此外，煤价涨幅远低于秦皇岛平仓价涨幅，与长协煤为主的采购结构及其对应的运价可控有关。</p> <p>鉴于公司业绩高于预期，上调 2018~2019 年盈利预测至 0.22/0.34 元（原为 0.18/0.30 元），并新增 2020 年盈利预测 0.36 元，目前 A 股股价对应 2018~2019 年 PE 分别为 15.8/10.0/9.5 倍，港股股价对应 PE 分别为 11.9/7.6/7.2 倍。给予 A 股合理估值 1.0 倍 PB，对应目标价 4.3 元，维持“买入”评级；给予港股合理估值 0.8 倍 PB，对应目标价 4.2 港元，港股首次给予“买入”评级。</p> <p>机构：中信证券 分析师：崔霖</p>
璞泰来 (603659)	54.22/74.00	<p>公司以负极材料业务起家，在产业发展初期通过并购实现资源快速整合，完成涂布机、涂覆隔膜、铝塑膜等业务板块布局，形成技术协同，资源共享。通过切入 ATL 及宁德时代供应链体系，</p>

务请阅读正文之后的重要声明

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail:zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收集 1 萬 萬報告 实时更新 日更千篇



专业、专心、专为您

		<p>与两大锂电巨头深度绑定，过去三年营收复合增长率达 65%，归母净利润复合增长率达 156%，实现跨越式发展。</p> <p>负极：技术决胜，后来居上。负极材料差异化明显，不同应用领域附加值差异显著。公司技术底蕴深厚，核心技术人员是早年终结日本负极材料技术封锁的先驱。产品定位高端，性能优势突出，实现后来居上，跃居人造石墨市场份额第一，价格毛利显著高于同行。向上延伸成本占比高的关键石墨化环节，将进一步降本增效，提升盈利。硅碳负极技术领先，放量在即。</p> <p>涂布机：绑定龙头，穿越周期。涂布机是锂电设备的关键环节，技术壁垒高，叠加定制化属性，供应链锁定效应强。公司通过打造模块化技术平台，在实现客户定制化需求快速响应的同时，实现关键技术不断积累迭代，成为行业的创新先驱。核心客户宁德时代在国内的一超格局已经奠定，即将进入全球扩张期，公司有望穿越周期。</p> <p>涂覆隔膜：业务布局协同效应显现。隔膜涂覆环节轻资产，浆料配方的差异化研发能力以及涂覆工艺是该环节的制胜关键。公司围绕涂覆隔膜展开的业务布局协同效应显现：浙江极盾与新嘉拓分别提供关键的涂覆材料、涂覆工艺与设备技术，通过深度的技术合作实现涂覆隔膜技术领先。</p> <p>铝塑膜：即将迎来收获期。软包动力电池占比有望提升，铝塑膜作为软包电池封装的关键材料，将进入高速成长期。铝塑膜技术壁垒高，国产化率低。公司从 2012 年开始铝塑膜核心工艺和材料的研发，目前已经取得关键复合工艺和 CPP 材料的突破，同时针对车用软包电池的强度问题推出了钢塑膜产品，前期技术积淀即将迎来收获期。</p> <p>投资建议：我们预计公司 2018-2020 年归母净利润分别为 6.54/8.24/10.58 亿元，同比分别增长 45.0%/26.0%/28.5%，EPS 分别为 1.51/1.90/2.45 元。给予“增持”投资评级。</p> <p>机构：国盛证券 分析师：王磊</p>
农业银行 (601288)	3.60/5.06	<p>公司非公开发行不超过 274.73 亿股 A 股股票获证监会审核通过。</p> <p>原股东高于市价增持，彰显对公司未来发展的信心：根据非公开发行预案中提及的价格确定方式来看，17 年农行每股净资产为 4.15 元/股，按照 30%的分红比例测算，预计分红除权后的发行底价为 3.97 元/股。高于 6 月 25 日 A 股收盘价 12.5%，高于当日 H 股收盘价 27.8%。当前时点下，农行估值仅为 0.74X18PB，已经创近 10 年历史新低水平。原股东以较高的市场溢价参与定增，体现了对农行乃至银行业发展的信心，有利于提振市场情绪，带动估值提升。</p>

务请阅读正文之后的重要声明

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail:zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收集 2 萬 萬報告 实时更新 日更千篇



专业、专心、专为您

		<p>不良与息差双改善，业绩稳定增长：1) 利润增长提速，核心盈利能力突出。18Q1 归母净利润同比增长 5.43%，较 17 年全年提升 0.53pc，利润增长逐季提速。拨备前利润增速高达 13.77%，较 17 年全年大幅提升 5.92pc，为四大行最高，核心盈利能力领先。2) 负债端优势明显支撑净息差稳步提升。农行扎根县域市场，核心负债来源稳定，活期存款占比约为 58%，处于四大行最高水平。年报及一季报净息差持续提升，预计未来行业存款竞争加剧的背景下，农行低成本负债优势将继续显现，对净息差具有一定支撑。3) 资产质量持续显著改善，拨备覆盖率达 240%：3 月末不良余额与不良率分别为 1869 亿与 1.68%，较 17 年末分别下降 71 亿与 13bps，不良贷款余额和占比保持双降趋势，资产质量持续好转。拨备覆盖率达 238.75%，领跑国有大行，进一步增大利润释放空间。</p> <p>定增有效补充资本，对二级市场资金面冲击有限：定增无需用二级市场资金，冲击有限。此次农行定增方案中，原股东汇金公司和财政部分别认购 400 亿元和 392 亿元，中国烟草及其子公司认购 200 亿元，新华保险认购 7 亿左右，不需要从二级市场再融资，对市场资金面的冲击影响有限（财政部、汇金公司、烟草公司均不投资于二级市场股票）。定增完成后有效提升核心一级资本充足率。农行由于上市时间较晚，核心一级资本充足率一直处于国有大行中最低水平。根据年报数据静态测算，定增完成后核心一级资本充足率可提升 0.8pc 左右，有效缓解资本补充压力，打开未来发展空间。</p> <p>盈利预测与投资评级：农业银行业绩稳定增长，息差回升、负债优势显著，盈利能力增强。资产质量指标全线向好，不良贷款余额和占比持续双降，资产质量改善力度在国有银行中最大。定增若完成可补充核心一级资本，为未来发展打开空间。预计 18/19/20 年其归母净利润分别为 2078.43/2283.14/2535.57 亿，BVPS 为 4.78/5.48/6.26 元/股，维持“买入”评级。</p> <p>机构：东吴证券 分析师：马婷婷</p>
备注：以上业绩预测数据参考部分券商研究报告		

务请阅读正文之后的重要声明

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail:zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收集 3 年 舊報 實時更新 日更千篇





## • 限售股上市日程（2018年9月份）

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	变动后总股本(万股)	变动后流通A股(万股)	流通股份类型
603055. SH	台华新材	2018-09-21	3,317.56	54,760.00	6,760.00	首发原股东限售股份
603533. SH	掌阅科技	2018-09-21	6,708.55	40,100.00	4,100.00	首发原股东限售股份
300311. SZ	任子行	2018-09-21	10,068.44	68,003.60	35,419.30	定向增发机构配售股份

数据来源：Wind 资讯，确切上市流通时间以上市公司公告为准

**重要声明：**本资讯中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息最新变更，也不保证投资顾问作出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，资讯中所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。对非因我公司重大过失而产生的上述资讯内容错漏，以及投资者因依赖上述资讯进行投资决策而导致的财产损失，我公司不承担法律责任。未经我公司同意，任何人不得对本资讯进行任何形式的发布、复制或进行有悖原意的删节和修改。

务请阅读正文之后的重要声明

联系人：张颖琳

电话：020-87555888-6493 Mail:zhangyinglin@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇