

晨会纪要

2018 年 09 月 21 日

市场数据

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌% |
|--------|---------|-------|
| 上证指数 | 2729.24 | -0.06 |
| 中小板指 | 5616.92 | -0.19 |
| 创业板指 | 1387.62 | -0.34 |
| 上证 50 | 2487.42 | 0.01 |
| 沪深 300 | 3310.13 | -0.07 |

A 股市场概览

| 类别 | 总市值 (亿元) | 流通市 值(亿元) | 市盈率 PE | 市净率 PB |
|--------|-------------|--------------|-----------|-----------|
| 全 A | 596882 | 419744 | 21.46 | 2.08 |
| 中小板 | 99048 | 64929 | 43.69 | 3.88 |
| 创业板 | 48168 | 28638 | 49.49 | 4.58 |
| 上证 50 | 167711 | 131085 | 7.49 | 0.81 |
| 沪深 300 | 325868 | 236901 | 12.82 | 1.27 |

龙靚

执业证书编号: S0530516040001
 longliang@cfzq.com

张昕奕

zhangxy@cfzq.com

分析师

0731-84403365

研究助理

晨会聚焦

【财经要闻】中国高铁亮相国际大展 铁路装备迎来购车大单

【财经要闻】央行将在港首发央票，稳定汇率、引导利率“一石二鸟”

【财经要闻】三大股指微跌 反弹步伐暂歇

【市场策略】策略观点：匹配适当投资期限，精选优质个股

【行业研究】1-8 月电力数据反映良好增长势头

【公司研究】格林美(002340)与永青科技合资建设三元前驱体和三元材料项目

【公司研究】五粮液系列酒三地启动“1+4 战略品牌”

➤ 近期研究报告集锦:

【行业报告】建筑装饰-建筑装饰 8 月跟踪报告：地方专项债加快发行，基建投资有望回暖

【行业报告】有色金属-有色金属行业 2018 半年报点评：行业增速回落，关注新能源板块

【公司报告】日机密封(300470)：内生与外延并重，密封龙头乘势启航

【公司报告】艾华集团(603989)：成本压力企稳，业绩稳健，加速高端国产替代

晨会聚焦摘要:

【财经要闻】中国高铁亮相国际大展 铁路装备迎来购车大单

龙靓 (S0530516040001) 张昕奕 (研究助理)

从中国铁路总公司获悉,中国高铁最近成功亮相全球最大的轨道交通行业展会——柏林国际轨道交通技术展览会。近期铁路总公司连续发出招标信息,中国铁路装备迎来大批购车大单。

据悉,此次中国铁路总公司推出了以“优质高效的中国铁路”为主题展览,亮相柏林国际轨道交通技术展览会。展会期间,中国铁路总公司相关负责人还出席了全球铁路高端对话平台铁路领导人峰会,介绍了中国铁路构建的高可靠数据服务平台体系。

中国铁路总公司相关负责人透露,目前中国铁路互联网售票网站高峰日点击量超过了1500亿次,电子支付比例超过80%,可以为旅客提供优质的全旅程服务。《上海证券报》

【财经要闻】央行将在港首发央票,稳定汇率、引导利率“一石二鸟”

龙靓 (S0530516040001) 张昕奕 (研究助理)

香港离岸市场即将迎来人民币产品“新成员”。据悉,2018年9月20日,央行和香港特别行政区金融管理局签署了《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录》,旨在便利央行在香港发行中国人民银行票据(下称央票)。下一步,双方将继续合作推进相关工作。

香港金管局对此表示欢迎。此举有助于丰富香港高信用等级人民币金融产品,完善香港人民币债券收益率曲线,支持离岸人民币业务发展。

“这将是央行首次在香港离岸人民币市场上发行票据,对于离岸人民币流动性管理是一种创新尝试。”交通银行首席经济学家连平对记者表示,“过去离岸人民币流动性管理主要是通过香港金管局,现在央行也能直接参与离岸人民币流动性调节,也将更好发挥对市场利率合理引导的作用。”《上海证券报》

【财经要闻】三大股指微跌 反弹步伐暂歇

龙靓 (S0530516040001) 张昕奕 (研究助理)

在经历前两个交易日的放量长阳之后,9月20日,大盘稍作休整,全天高开低走,震荡微跌。不过,借道沪深股通的北上资金却一反节假日前交投冷淡的常态,单日合计净买入约48亿元,创下自8月20日以来的单日净流入额峰值。

昨日,A股三大股指早盘冲高回落,午后窄幅震荡。截至收盘,上证指数报2729.24点,下跌0.06%;深证成指报8233.89点,下跌0.17%;创业板指数报1387.62点,下跌0.34%。沪深两市成交额合计达2504亿元,较前一交易日缩量。《上海证券报》

【市场策略】策略观点:匹配适当投资期限,精选优质个股

黄仁存 (S0530517060001)

昨日股指高开,收盘沪指跌0.06%,中小板指跌0.19%,创业板指跌0.34%;风格方面,低市净率指数涨幅居前;行业板块方面,休闲服务涨幅居前;主题概念方面,稀土永磁涨幅居前。沪市上涨家数464家,下跌890家;深市上涨711家,下跌1268家。

消息面,9月19日晚,中国证券登记结算有限责任公司发布了修订后的《特殊机构及产品证券账户业务指南》,且自即日起开始实施。从内容上看,修订后的业务指南对资管产品开户要求按照近期的监管政策进行了全面调整,特别是对商业银行理财产品开立证券账户的实质约束和申请开立中的便利化措施进行了安排,委外资金投资自此有了比较明确的说法。

早盘沪指低开,随后冲高回落,之后震荡至午盘;午后小幅反弹后下跌,临近尾盘小幅拉升。盘面看,行业板块涨少跌多,休闲服务涨幅居前;主题投资方面,稀土永磁涨幅居前。长期来看,市场估值已经走入历史较低区域,股市整体的长期风险溢价趋于合理。短期来看,情绪继续悲观至极度非理性,导致市场大幅下跌的可能性越来越小,一

方面外资和机构力量越来越大，在套利原则下，下跌导致预期收益率上升必然吸引资金建仓，另一方面 9-11 月流动性边际宽松，改革有序推进，有利于风险偏好的提升。建议投资者匹配适当投资期限，精选具有长期普适重复特征的优质个股。

【行业研究】1-8 月电力数据反映良好增长势头

杨甫 (S0530517110001)

【全社会用电量增速回升，第三产业展现新新动能】8 月份，全社会用电量 6521 亿千瓦时，同比增长 8.8%。分产业看，第一产业用电量 82 亿千瓦时，同比增长 8.7%；第二产业用电量 4183 亿千瓦时，同比增长 8.9%；第三产业用电量 1142 亿千瓦时，同比增长 10.8%；城乡居民生活用电量 1113 亿千瓦时，同比增长 6.7%。

【前 8 月情况较好】1-8 月，全社会用电量累计 45296 亿千瓦时，同比增长 9.0%。分产业看，第一产业用电量 482 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第二产业用电量 31069 亿千瓦时，同比增长 7.3%；第三产业用电量 7244 亿千瓦时，同比增长 13.6%；城乡居民生活用电量 6501 亿千瓦时，同比增长 12.3%。

【发电端利用率全面回升，新能源增幅大】全国发电设备累计平均利用小时数，2591 小时，增幅 3.5%。其中风电设备 1412 小时，增幅 13.4%，增幅最大。

【投资额有所回落，静待新一轮基建投资推动】电源投资完成 1302 亿元，下降 10.9%。电网投资 2803 亿元，下降 13.7%。

【公司研究】格林美(002340)与永青科技合资建设三元前驱体和三元材料项目

龙靓 (S0530516040001)

事件：格林美子公司荆门市格林美新材料有限公司与青山钢铁集团的下属公司永青科技股份有限公司合资成立福安青美能源材料有限公司（格林美公司占比 60%），公司拟在福安市总投资约 18.5 亿元人民币建设年产 5 万吨动力三元材料用前驱体原料和 2 万吨三元正极材料项目，预计建设周期 24 个月。

点评：公司持续加码三元电池前驱体和三元材料项目，彰显了扩大市场份额的雄心，公司三元前驱体材料进入 CATL 供应链，绑定了优良的客户。2018 年预计三元前驱体出货 40000 吨以上、钴酸锂材料出货 5000 吨、三元材料出货量 8000-10000 吨。鉴于目前正极行业的产能过剩情况，我们维持公司“谨慎推荐”评级，预测公司 2018-2020 年实现营收 145.31/177.53/207.37 亿元，实现净利润 10.62/13.40/15.45 亿元。对应 EPS 分别为 0.28、0.35、0.40 元。给予公司 25-28 倍估值，对应目标价 7-7.84。

【公司研究】五粮液系列酒三地启动“1+4 战略品牌”

陈博 (S0530517080001) 张昕奕 (研究助理)

近日，五粮液系列酒品牌营销有限公司主办的“成就不凡、同行有你”——五粮液系列酒 1+4 战略品牌财富启动会在石家庄、南京、长春三地同时举行，公开表示五粮液集团深度部署系列酒百亿计划，推行五粮液主品牌+五粮系双驱动战略。所谓“系列酒 1+4”即为“战略核心品牌绵柔尖庄+战略品牌五粮人家、百家宴、友酒、火爆”5 个产品，分别覆盖中低端、中端、中高端和次高端的全主流档次白酒消费群体，而系列酒公司负责五粮系“1+4”自营品牌的管理与市场工作。

消费升级背景下，300-600 元档次的次高端白酒市场不断扩容，多个酒企乘高端白酒提价限量之风，提档放量实现了产品结构优化，而随着大量品牌涌入市场，次高端白酒品牌竞争也逐渐进入白热化，中端酒加速集中度提升，而消费者也越来越看重品牌力强、性价比高的产品。系列酒作为五粮液产品结构其他价位的补充，发力白酒销售额全国领先的华东地区，凭借持续品牌推广下五粮液“高端化、高品质”的品牌形象不断强化，有望为公司创造新的业绩成长空间。

近期研究报告集锦摘要:

【行业报告】建筑装饰-建筑装饰 8 月跟踪报告：地方专项债加快发行，基建投资有望回暖-行业月度报告 龙靓 (S0530516040001) 陈日健 (研究助理)

8 月建筑装饰板块跑输大盘，基础设施跌幅最小。2018 年 8 月，建筑装饰（申万）指数下跌 6.16%，跑输上证指数 0.91 个百分点。子板块方面，房屋建设下跌 7.31%，装修装饰下跌 10.10%，基础设施下跌 3.48%，专业工程下跌 2.71%，园林工程下跌 14%。估值方面，截止到 2018 年 8 月 31 日，建筑装饰板块 PE（TTM，剔除负值，中值）为 19.78 倍，位于 2000 年以来历史后 3% 的分位，接近历史底部水平。

固定资产投资增速继续下行。2018 年 1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）41.52 万亿元，同比增长 5.3%，增速较 1-7 月份回落 0.2 个百分点，低于去年同期 2.5 个百分点。其中，房地产开发投资 7.65 万亿元，同比增长 10.1%，增速较 1-7 月份下降 0.1 个百分点，高于去年同期 2.2 个百分点；全国基础设施投资（不含电力）同比增长 4.2%，增速较 1-7 月份回落 1.5 个百分点，低于去年同期 15.6 个百分点；制造业固定资产投资累计同比增长 7.5%，较 1-7 月提高 0.2 个百分点。

营收稳步增长，新签合同增速放缓。2018 上半年，建筑装饰行业共实现营收 21416.31 亿元，同比增长 11.70%，实现归母净利润 722.62 亿元，同比增长 16.28%。建筑装饰行业上市公司营收、归母净利润增速中位数分别为 16.67%、18.32%。新签合同方面，行业主要央企新签合同金额达 35275.99 亿元，同比增长 5.73%，增速有所放缓。

核心观点：政策层面，8 月 14 日财政部发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，明确提出要加快地方专项债券的发行和使用进度，同时地方债风险权重有望从原来的 20% 降至零，以及 PPP 条例有望年底出台，将进一步拓宽基建项目的融资渠道。后期伴随资金落实到位及基建项目审批加快，基建增速有望企稳回升。估值层面，目前行业估值处于历史底部区间，我们预计随着行业基本面向好，行业整体估值有望迎来修复。

风险提示：宏观经济大幅下滑；房地产、基建投资大幅下降。

【行业报告】有色金属-有色金属行业 2018 半年报点评：行业增速回落，关注新能源板块-行业点评 龙靓 (S0530516040001)

有色行业增速回落：申万有色金属行业上市公司 2018H1 营业收入 7360.22 亿元，同比增长 10.72%，相比于 2017 年 21.18% 的增速有所回落；归属于母公司股东净利润 276.05 亿元，同比增长 40.63%，相比于 2017 年 124.69% 的增速回落。

建议关注铝、稀土、锂钴板块：铝板块由于成本端的抬升和自建电厂交叉补贴政策，或将开启板块行情的发展；稀土板块受益于环保趋严，有望达到供给收缩，同时 9 月份稀土大户江西开展打击稀土非法经营的活动，或将提振四季度稀土价格；锂钴板块作为新能源行业上游端，不改长期景气的大逻辑。

风险提示：全球经济复苏不及预期，中国经济增长不及预期，环保督查政策的执行不及预期，新能源汽车发展不及预期，贸易战影响加剧。

【公司报告】日机密封(300470)：内生与外延并重，密封龙头乘势启航-公司深度 杨甫 (S0530517110001)

下游景气度提升，高端密封件需求量持续增加。伴随着国际油价的持续攀升，石油化工、煤化工等行业固定资产投资快速回暖，机械密封市场需求旺盛，存量市场有望持续增长。根据我们的测算，2017 年机械密封存量国内市场空间为 55 亿元，预计至 2020 年将增长至 76 亿元，年复合增速达 9.55%。公司作为国内机械密封的龙头企业，2017 年营收超过国际巨头约翰克兰中国子公司，位居国内机械密封行业首位，有望优先受益于下游资本支出回暖。

投资建议：公司受益于下游石油化工、煤化工等行业固定资产投资的快速增长，同时公司加快整合行业资源，积极扩张产能，进一步巩固行业龙头地位。预计 2018-2020 年，公司实现收入 7.07、9.46、11.52 亿元，实现归母净利润 1.81、2.48、3.05 亿元，对应 EPS 1.70、2.33、2.86 元，对应 PE 28、21、17 倍，参考同行业估值水平及公司业绩增速，给予公司 2018 年 PE 为 30-33 倍，公司合理价格区间 51.0~56.1 元。维持“谨慎推荐”评级。

风险提示：下游石油化工、煤化工项目推进速度不达预期，产能扩建进度不达预期。

【公司报告】艾华集团(603989)：成本压力企稳，业绩稳健，加速高端国产替代-公司深度

何晨 (S0530513080001)

公司是国内铝电解电容龙头，2015年全球市占率为4.7%，存在巨大的提升空间。公司过去5年收入利润规模稳步增长，产品结构愈加均衡。随着日系龙头厂商逐步退出低端市场，以公司为代表的国内厂商迎来扩大市场份额的良机。

受到电极箔厂环保政策管控影响，原材料价格压力持续至2018年二季度。2018年二季度，公司毛利率和净利率企稳回升，环比上涨，从长期来看，公司凭借产业链一体化优势和电极箔产能布局，成本压力将得到长期有效的缓解。

公司积极推进固态电容和MLPC的技术布局，逐步向中高端市场扩展，通过可转债募集资金投资新建生产线，投入中低端产品的产品升级和产能提高，以及MLPC等高端、高性能铝电解电容器的生产制造，成长路径清晰。

公司业绩增长逻辑是在行业集中度提升和国内厂商替代进口背景下，依靠产业链一体化优势和产能布局充分对接市场中低端和高端需求。我们预测公司2018-2020年EPS为0.95元、1.05元、1.22元，对应PE为24.59x、22.25x、19.15x。综合考虑宏观、市场、行业等多重因素，给予公司2018年底PE为22-27x，对应合理估值区间为20.9-25.65元，给予“谨慎推荐”评级。

风险提示：电极箔价格继续上行、新增产能释放进度不及预期、MLPC市场需求不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 类别 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|-------------------------------|
| 股票投资评级 | 推荐 | 投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上 |
| | 谨慎推荐 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15% |
| | 中性 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5% |
| | 回避 | 投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上 |
| 行业投资评级 | 领先大市 | 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上 |
| | 同步大市 | 行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5% |
| | 落后大市 | 行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上 |

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438