



# 金管家速递

[2018]第 179 期 总第 35697 期

2018 年 9 月 20 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](#)

市场情绪修复进行时

### [今日荐股](#)

中信证券(600030)

### [荐股跟踪](#)

伊利股份(600887)

### [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 20 日暂无新股申购。

新股上市：2018 年 9 月 20 日暂无新股上市。

### [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

<p><b>【盘面观察】</b></p> <p>周三两市放量上扬，沪指最高摸至 2746 点。盘面观察，早盘股指小幅低开后全天震荡走高，油气、银行、房地产、酿酒等板块大幅领涨，行业个股连续两日呈现普涨行情。截止收盘，沪指报 2730.85 点，上涨 1.14%，成交额 1401.07 亿元；深成指报 8248.12 点，上涨 1.41%，成交额 1797.57 亿元；创业板指报 1392.40 点，上涨 1.10%，成交额 526.24 亿元。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>消息面助力推动市场继续冲高。两天前市场还在争论 2638 点到底破与不破，但转眼间 2800 点已近在咫尺。估值是门艺术，最大的奥妙是反应着投资者的心理预期的变化。周三有两则消息，第一，国务院常务会议提出把减税降费措施切实落实到位，严禁对企业历史欠费进行集中清缴，消息有利于缓和前期投资者对企业负担加重的担忧。第二，有媒体报道“目前有关部门正在紧锣密鼓地制定住房贷款利息或者住房租金等 6 项个税专项附加扣除的细则”，该则消息虽然已经不算新闻，但在当前市场心态微妙变化的时刻，反而成为推动地产板块大涨的一项潜在利好，这也深刻反映着本轮上涨的逻辑更多来源于情绪修复。昨日策略我们已明确提示阴跌状态已经终结，投资者需要打破惯性思维，密切观察年底前存在酝酿转机的积极因素。短期看，指数空间向上面临的压力依然较多，股指持续上行仍需要更多积极因素和成交量的进一步配合，但以超跌板块全面展开轮动反弹的机会已经开启。</p>
<p><b>【操作策略】</b></p> <p>消息面助力推动市场继续冲高，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，建议逢低继续加仓前期超跌质优品种及金融等低估值板块。<b>【投资顾问陈达，执业证书编号：S0260611010020】</b></p>

• 今日荐股

股票名称 (代码)	投资建议	止损价	推荐人
中信证券 (600030)	公司拥有全业务资质，在各个业务方面皆排名靠前，随着证券行业的趋势集中化，公司龙头优势将会越发明显，同时在新业务试点的情况下，公司作为第一梯队券商，将直接受益。考虑到目前二级市场低迷，公	15 元	陈雷 S0260614020012

务请阅读正文之后的重要声明



专业、专心、专为您

	司估值较低，未来将随着市场好转逐渐修复，给予“买入”评级。		
--	-------------------------------	--	--

• 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
伊利股份(600887)	9月19日	+1.69%	继续持有	陈雷 S0260614020012

• 信息扫描

今日财经点睛：监管严控公募低流动性证券的持有比例；软银中国悉数清仓 A 股。

周三美股涨跌不一，标普指数逼近历史最高纪录。道指涨近 150 点，涨幅 0.61%，报 26405 点；标普涨 0.12%，报 2907 点；纳指跌幅 0.08%，报 7950 点。纽约黄金微涨 0.5%报收 1208.30 美元，创一周以来新高；纽约原油上涨 1.8%报收 71.12 美元，创 7 月 10 日以来最高收盘。

点评：稳健的经济基本面对美股市场带来提振，但科技股下跌对纳指带来拖累，美股收盘涨跌互现，道指与标普逼近纪录新高。特朗普刷微博又嘲笑 A 股，假惺惺说不希望中国股市大跌...，不好好做美国总统，没事关心 A 股，真有点奇葩。这回，2000 亿关税落地后，A 股已经连续两天跑赢美股，也算难得硬了一回。

监管部门对公募提五项风控要求：严控低流动性证券的持有比例。监管部门发布的最新一期机构监管情况通报中，对于公募基金流动性风险管理提出了新的要求。包括，针对性加强基金投资者结构与组合资产流动性的匹配管理，根据基金持有人类别与集中度变化情况，严格控制低流动性证券的持有比例及单一证券投资上限。

点评：现在很多个股，本来流动性就低，6 月份以来，每天换手率超 1%的股票，不到 2000 家。监管层对公募的这一风控要求，意味着，两市至少一半的票，是严控公募买入的，这样，市场流动性将更低了，闪崩股、小票垃圾票等，又要歇菜了，垃圾股沦为仙股的长期风险大增。A 股的港股化，

务请阅读正文之后的重要声明



已经在路上了！要想活命，对那种没有成交的票，必须远离。

**央行召开座谈会：进一步加大对民营企业融资支持。**人民银行召开座谈会，易纲强调，金融机构要进一步加大对民营企业融资支持，做好金融服务工作；要把思想统一到党中央、国务院决策部署和政策要求上来，始终坚持“两个毫不动摇”，对国有经济和民营经济在贷款发放、债券投资等方面一视同仁。

点评：央行月初刚召开座谈会，刚过半个月，又来了一次，而且都是易纲坐镇。发改委、国常会、央行纷纷行动，纷纷表态对中小民营企业、科技企业更大金融支持。同时，减税降费也在大力推进，结合这两天市场表现，股市或迎来转折点，尤其是中小创，有望在政策暖风中，迎来喘息之际。资本市场要尽快搞起来，不然支持 IPO 上市，也力不从心。

**重磅！软银中国悉数清仓 A 股。**据不完全统计，软银中国之前投资 A 股上市公司基本上已经减持完毕，包括分众传媒、隆鑫通用、迪安诊断；近期又疑似清仓了华大基因；昨晚又预告清仓完普丽盛，这次卖出后，等于 9、清仓了其直接持有 A 股股票。

点评：A 股专治各种不服，把软银中国也逼的直接清仓退出了。要知道，软银对中国太有感情，投出了阿里，赚了上千亿美元，现在还是第一大股东。而且，他们清仓 A 股，肯定不是因为钱，前几天还砸了 10 亿美金，投资独角兽商汤科技，可见，软银依然看好中国企业。只是，人家对 A 股彻底死心，中国股市跌的，连外国佬都受不了，值得所有参与者深刻反思。

**史上首次！38 家大型私募全线亏损。**刚刚过去的 8 月，对于私募行业而言，日子却并不好过。两大百亿私募，裘国根重阳投资和王强宝银资产业绩在 8 月开始由正转负，正式宣告北京、上海以及深广地区 38 家大型股票私募全部进入亏损行列，为史上首次。

点评：A 股市场存量博弈特征较为明显，在散户被收割之后，机构之间的互杀也逐步暴露出来。前 8 个月私募全线亏损全军覆没。机构都如此惨淡，何况股民。私募为啥一家都没赚钱？因为白马神话破灭，医药股多事之秋，私募就抱团这两大板块，不亏钱才怪。实际上，这个消息是好事，表明市场离底部越来越近，且割肉且珍重。

**岱勒新材：股东拟清仓减持不超 10.245% 股份。**岱勒新材受同一实际控制人控制 3 家股东上海祥禾股权投资合伙企业（持股 3.888%）、上海祥禾泓安股权投资合伙企业（持股 3.765%）、上海鸿华股权投资合伙企业（持股 2.592%）计划六个月内，合计减持公司股份不超 844.2 万股（占总股本 10.245%）。

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



点评：岱勒新材行业不错，业绩也不俗，一致行动人却步调一致减持，大股东想拿钱落袋为安已是迫不及待，也反映对公司的严重不看好。这 3 年发了千家新股，到现在破发的才 83 家，平均涨幅还有 1 倍，虽然股市跌成狗，但次新股原始股东们，还有巨额浮盈，套现意愿强烈，新股不停扩容的恶果，正在让市场不断买单。

乐视网：贾跃亭所有股票质押已触及平仓线。乐视网公告称，贾跃亭所有股票质押式回购交易已触及协议约定平仓线，国泰君安拟处置贾跃亭质押公司股份，可能导致其持股比例减少 0.99%；另一份公告称，大股东贾跃亭 1.37 亿股已于 9 月 14 日进行解质押，该部分股份存在减持、被处置的可能。

点评：券商终于要强制卖出贾跃亭质押股票了，本来早就爆仓了，但因为被冻结，以及新规不让卖，导致券商骑虎难下，眼睁睁看着持股市值不断缩水。现在国泰君安强制平仓，是个重磅信号，意味着其它债权人，很可能进行同类操作，对乐视来说，短期是大利空。

股民诉赵薇证券索赔案首次开庭 索赔总额达 5585 万。备受关注的投资者诉祥源文化、赵薇证券虚假陈述纠纷案又有最新进展，原告代理人之一、浙江裕丰律师事务所厉健律师表示其代理首批案件于 9 月 19 日上午在杭州中院开庭，目前已有 440 位投资者起诉公司索赔 5584.77 万。

点评：赵薇好好的演员不当，挣了天量的财富还想在 A 股空手套白狼，属于典型的偷鸡不成蚀把米，把很多股民害惨了。当然，股民自己跟风瞎炒也有责任。对赵薇索赔这件事，或具有标杆意义，涉及到中国法律，股市及投资者利益谁来保障的大问题。如能成功开启受害投资者赔偿之路，将极大推动中国股市的长期健康发展。不过，赵薇可能赔的破产。

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 20 日暂无新股申购。

新股上市首日操作建议：

2018 年 9 月 20 日暂无新股上市。

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

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。

• 港股股市日评

大盘焦点回顾 19/9/2018



上日收市价	开市价	日波幅	今日收市价	涨跌	涨跌幅
27,084.66	27,170.02	27,085.79 – 27,488.35	27,407.37	+322.71	1.19%

中美双方的关税政策在税率方面预留了谈判空间，隔夜美股企稳回升，亦带动港股市场今日的投资情绪。恒指今日跟随高开 85 点，其后在震荡中稳步上扬，全日来看呈现大幅反弹走势。内地股市今日同样表现强势，沪指升幅超过 1%，市场整体情绪回暖。恒指最终收市报 27,407.37 点，升 322.71 点或 1.19%，成交量 963.75 亿港元。

恒指成份股方面，中海外(00688)表现最好升 5.47%，思捷环球(00330)表现最差跌 2.91%。中国移动(00941)跌 0.98%，汇丰控股(00005)升 0.3%，中银香港(02388)升 0.28%，港交所(00388)升 1.91%。保险股方面，保诚(02378)升 0.29%，宏利金融(00945)升 0.72%，友邦保险(01299)升 0.84%，中国财险(02328)升 2.46%，中国太保(02601)升 3.61%，新华保险(01336)升 2.41%，中国人寿(02628)升 1.64%，

务请阅读正文之后的重要声明





专业、专心、专为您

中国平安(02318)升 2.26%。内银股方面,民生银行(01988)升 1.61%,农业银行(01288)升 0.81%,工商银行(01398)升 1.65%,建设银行(00939)升 1.99%,招商银行(03968)升 2.77%,重农商业银行(03618)升 1.65%,交通银行(03328)升 0.71%。金属资源股方面,中国铝业(02600)升 4.02%,洛阳钼业(03993)升 3.59%,中信资源(01205)升 1.32%,江西铜业(00358)升 1.82%。煤炭股方面,永晖焦煤(01733)升 2.04%,兖州煤业(01171)升 3.55%,中煤能源(01898)升 0.31%,恒鼎实业(01393)升 5.26%,中国神华(01088)升 2.98%,首钢福山(00639)升 3.8%。石油石化股方面,中海油(00883)升 2.33%,中石油(00857)升 2.31%,中国石化(0386)升 2.9%。内房股方面,合景泰富(01813)升 3.59%,富力地产(02777)升 2.77%,中海外(00688)升 5.47%,恒大地产(03333)跌 1.33%,碧桂园(02007)升 1.84%,瑞安房地产(0272)升 2.29%,绿城中国(03900)升 3.29%,华润置地(01109)升 4.97%,中国奥园(03883)升 2.61%,世茂房地产(0813)升 3.91%。

## · 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	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

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>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、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。新能车 H1 收入/归母</p> <p>务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 百萬報告 实时更新 日更千篇





专业、专心、专为您

		<p>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，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>

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>海螺水泥 (600585)</p>	<p>37.00/55.00</p>	<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 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>
<p>华电国际 (600027)</p>	<p>4.51/4.80</p>	<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</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 0 舊 報 3 告 實 時 更 新 日 更 千 篇



专业、专心、专为您

		<p>0.36 元，目前 A 股股价对应 2018~2010 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，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>

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 3 年 實時更新 日更千篇



专业、专心、专为您

<p>农业银行 (601288)</p>	<p>3.60/5.06</p>	<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> <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 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，拨备覆盖率提升至 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。拨备覆盖率较 17 年末继续提升 30.38pc 至 238.75%，领跑国有</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”</p> <p>务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 獨家收集 2 萬 萬報 3 項 實時更新 日更千篇



专业、专心、专为您

		评级。
		机构：东吴证券 分析师：马婷婷
备注：以上业绩预测数据参考部分券商研究报告		

## · 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
300510.SZ	金冠股份	2018-09-20	2,143.36	29,136.24	7,840.82	定向增发机构配售股份
603106.SH	恒银金融	2018-09-20	5,335.00	30,800.00	7,700.00	首发原股东限售股份
002050.SZ	三花智控	2018-09-20	8,815.40	212,031.68	177,259.76	定向增发机构配售股份
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 3 頁 實時更新 日更千篇