

# 3300点之下蓄势 市场氛围活跃 涨价扰动 周期与消费股齐飞

本报讯 道指与标普再创盘中历史新高。而近日上证仍在3300点之下蓄势整理。周三(8月9日),虽然在钢铁煤炭等周期股大涨之下,上证也未曾翻红,这只因银行保险证券股不给力。

周期与消费股齐飞,是很少见的事。盘面上,食品、饮料等消费白马股全天强势,午后煤炭、钢铁等周期股反弹;农业股回调,金融股低迷,两大板块跌幅居首。个股方面,柳钢股份、平煤股份等逾30股涨停,伊利股份、贵州茅台等白马股创历史新高;次新股建科院、华体科技跌停。

6月以来周期股走势抢眼,主要源于四个方面:供给收缩;经济好于预期;流动性逐渐转好;周期股中期业绩很好,且无论是横向还是纵向比较估值都较低。基于对这四个原因未来变化的判断,周期行情仍有一定的持续性,但空间多大更多取决于供给收缩的力度。另一方面,最近大宗商品板块普遍上

涨,主要因为流动性改善、美元贬值以及供给端收紧。下半年国内投资增速仍可保持高位,利好大宗商品板块。

周期品种涨价延续。市场人士则认为,判断周期股的行情能否持续,需要做两个假设:一是下游需求,比如地产和基建增速下滑低于预期。二是环保核查和供给侧结构性改革持续推进,限产、关停严格执行。如果上述两个假设都成立,那么,后续钢铁、煤炭、水泥等价格上涨仍有空间。

长江证券分析认为,目前市场对于经济增长的乐观预期并没有发生变化,周期股未来仍具有配置价值。

巨丰投研认为,近期市场不断强化涨价概念的机会,投资者反而要引起警惕,不宜轻易追涨。操作上,建议重点关注中报业绩预增超预期个股。

(王全)



## 拥抱周期行情 关注高景气度产业

**电子专用设备:**消费电子市场空间大,关注苹果iphone十周年。近日苹果公司发布中报数据,业绩略超预期。单季营业收入454.1亿美元,同比增长7.2%,为七个季度最快增速,市场预期449.5亿美元;单季净利润87.2亿美元,同比增长11.9%。苹果制造产业链多集中在中国,受益于苹果10周年新品发布,设备先行,上游设备企业已经提前布局和供货,我们核心关注:大族激光、精测电子和快克股份。

**动力电池设备:**型号在变、工艺在变、设备市场格局在变。21700动力电池的应用,利于先导智能市占率提升。21700电池生产线,可以在18650生产线上升级部分设备改造而来。先导的21700卷绕机最早是和松下合作研发,一开始就按照特斯拉的标准设计,该产品在关键性能上已经超越来自日本竞争对手CKD、KAIDO及韩国KOEM等。我们关注CATL产业链上游的设备公司,重点推荐先导智能,下半年仍有多个股价催化因素。

**工程机械:**关注恒立液压业绩高增长的可持续性。我们认为该板块业绩增长有支撑,后劲仍十足。关键零部件龙头公司恒立液压,专注油缸和泵阀产品,抓住每一次行业复苏机遇,由技术走向市场,价值量更高的泵阀产品有望重现油缸成功路径。重点推荐关注三一重工、恒立液压,关注徐工机械。

**铁路装备:**“复兴号”有望提速至350公里/时,但谨防整车和零部件压价风险。动车组招标势在必行,未来动车组成多批次、小批

量的招标模式。近日标动价格有望商榷落地,有降价的可能。但是我们认为降价基础大概率是与之之前动车组价格相比,而不是目前的首批标动价格为基准。由此对中车及上游零部件公司影响有限,因为标动价格已经在动车组价格基础下降20%左右。我们推荐关注轨交龙头中国中车和车门系统龙头康尼机电,关注鼎汉技术。

### 重点公司推荐关注:

**先导智能(300450):**持续多周推荐,在手订单充裕保障持续增长动力。(1)上半年业绩出色,营业收入6.23亿元,同比增长59%,净利润1.79亿元,同比增长88%;(2)存货和预收账款增多,显示公司在手订单增加,据估算达30-40亿元,保障今明两年高速增长;(3)行业催化剂多,Model 3交付、国内月度产销数据等;(4)收购收购泰坦新动力已获批复,年内有望实现合并报表,泰坦公司目前在手订单在20亿元左右,17年上半年实现净利润6,000-7,000万。

**浙江鼎力(603338):**上半年取得了收入增长74.55%、净利润增长77.55%的好成绩,是继2014年以来持续高增长且增速加快。我们认为,浙江鼎力现有的产品布局、市场布局 and 智能化工厂,将为公司后续的成长积蓄力量,未来几年内将维持高增长趋势,我们维持买入评级,继续强烈推荐。中长期目标市值200亿。

(中银国际)

## 去产能深化 钢铁盈利周期拉长

去产能深化,钢铁盈利周期拉长,给予行业“超配”评级。截止2017年5月,初步估算中国已压减钢铁产能1.07亿吨,加上在6月底全部关停的表外的约1.2亿吨地条钢产能,合计压减产能2.27亿吨以上,钢铁供给侧改革成效显著,2017年4-7月行业盈利持续改善,且随着下半年环保等相关政策影响,钢铁行业的盈利周期继续强势延长。

未来行业负债率将要求降至60%以下,企业运营将更加稳健。目前行业内重点钢厂负债率70.15%,负债额3.43万亿,钢协要求3-5年平均资产负债率降至60%以下,则负债需下降约1.2万亿,按行业年粗钢产量约8亿吨、吨钢净利350元估算,则行业年净利润目标为0.28万亿,静态测算需4年时间化解1.2万亿负债。

地产、基建投资增速不减,维稳长材需求端。2017年前6月基建投资同比增速达17%,从往年数据看,基建投资呈现季环比增长态势,随着雄安新区、粤港澳大湾区等重点区域建设,及众多PPP项目落地,下半年开工大概率继续保持季环比增长,带动更多的钢铁需求。从目前三线城市土地供应、成交及溢价率等数据看,新开工还将持续,继续利好长材企业。重点关注:河钢股份、三钢闽光、方大特钢。

汽车板受益新能源汽车增量,军工主题聚焦军工钢。汽车传统产销旺季在下半年,未来几年增量部分未来几年主要在新乘用车,为板材需求提供边际增量,依然利好汽车板主要生产企业。重点关注:宝钢股份、ST华菱、本钢板材、鞍钢股份、首钢股份。此外,结合时政,军工钢主题重点强调可关注,标的为:抚顺特钢、钢研高纳。

采暖季“2+26”限产,环保深化去产能,利好优质环保钢企。在7月14日的行业动态点评《采暖季或限产50%,关注钢铁行情》中,我们强调关注采暖季限产,雄安新区、大气十条收官年等将导致今年限产力度将大于往年。2+26限产涉及粗钢产能在3亿吨以上,若严格执行4个月,则将减产6000万吨。随着雄安及环北京区域生态环境的治理,河北限产或常态化,将抬高生铁成本,长期看,不少环保不达标的中小钢厂或退出,将改善区域供需平衡,直接利好北方环保达标的钢企龙头,未限产区域的优质企业也将间接受益。重点关注:酒钢宏兴、新钢股份、南钢股份、太钢不锈钢等。(川投证券)

### 金元证券股份有限公司

**新三板业务介绍**

一、新三板简介:新三板是指全国中小企业股份转让系统,即北京证券交易所。  
二、新三板作用:1.实现股份流通,提高企业透明度和公信力;2.提供融资平台,实现直接融资;3.完善公司资本结构,借力多方力量,促进企业发展。  
三、挂牌条件:1.企业注册资本500万元,已设立且存续满两年;2.业务明确,具有持续经营能力,公司治理机制健全,合法规范经营;3.股权明晰,股票发行和转让行为合法合规,主办券商推荐并持续督导;4.全国中小企业股份转让系统公司要求的其他条件。  
热烈祝贺由金元证券推荐挂牌的海南中视文化传播股份有限公司(代码:430508)、琼中黎族苗族自治县农村信用合作联社股份有限公司(代码:430753)成功挂牌新三板!

业务垂询电话:0898-66759866、0898-66783047  
公司地址:海南省海口市南宝路证券大厦二楼

公司网址:www.jyqz.cn

### 中银国际证券海口蓝天路营业部

**投资顾问及助理岗(6人)**

**岗位职责:**为营业部客户提供投资咨询服务;为客户进行资产配置及投资策略分析;定期开展各类投资沙龙及客户投资服务类主题讲座。  
**岗位要求:**全日制本科及以上学历,211工程学院优先,经济类或金融类专业优先;通过具有证券投资咨询执业资格或通过投资分析科目考试;有较强的市场开拓精神和客户营销能力;有客户资源者优先。  
**薪资待遇:**正式录用,将签订劳动合同及享受五险一金!

联系人:董先生 联系电话:65310026 18689800575  
地址:海南省海口市蓝天路28号名门广场南区E栋1-3层

### 中信建投证券股份有限公司 海口营业部

**招聘职位:**账户营销岗(编制内) 10名  
**岗位职责:**为客户提供全方位理财服务,帮助其实现资产增值;不断通过各种营销渠道有效开拓市场,证券投资咨询,投资分析与工作,策划、组织、参与各种市场营销活动。  
**岗位要求:**全日制大专以上学历;有证券从业资格者优先;品德良好,良好的人际关系及沟通协作能力,工作热忱高、勤奋努力、勇于挑战高薪。  
**待遇水平:**基本工资+五险一金+客户提成;业绩突出者,年薪可达8万至15万以上。  
联系人:周女士 联系电话:0898-65343080  
邮箱:hainan\_recruitment@cscc.com.cn  
联系地址:海口市海府大道38号银都大厦一楼