

## 降低汽车进口关税

# 利好中高端豪华车经销商

中国将尽快放宽外资股比限制特别是汽车行业外资限制,同时今年将相当幅度降低汽车进口关税。

自2006年7月以来,中国整车进口关税税率稳定为25%。尽管国家此前多次提出未来将有序降低汽车进口关税,但此次明确了降低进口关税的时间点,引发了市场强烈关注。

客观说,降低进口关税下调直接带来进口车价格下调,其销量规模会增加,进口服务商会受益。其次,进口车价格下降,对于经济型车压力不大,但会对20万元以上国产车型价格带来冲击。

再举个例子。以卡罗拉为代表的经济型轿车售价,中美目前完全一致;而以凯美瑞、帕萨特为代表的中级轿车和以CRV、途观为代表的中级SUV,中国定价比美国贵15%—20%。

业内估算,未来中国汽车进口

关税降低幅度若保持在10—15个百分点,则进口车与国产车仍有一定程度价差,对中国汽车产业体系影响有限。

根据中国汽车工业协会数据,2005至2017年,全球汽车销量增长3089万辆,中国市场2335万辆。据此测算,全球超过80%的汽车新增产能投放在了中国。在这些新增产能中,很多为各自品牌的全球标杆工厂。例如,2017年,福特宣布将由长安福特生产下一代全新福克斯;北京奔驰是奔驰除了欧洲以外,唯一同时具有前驱平台、后驱平台、发动机的生产基地且发动机长期出口海外。

中信证券认为,目前,大多车企在中国落地的工厂产能为全球最为领先高效。从成本的角度看,如果外资不在中国生产,则意味着需要在海外重新投资1400万辆的产能,以满足出口中国的需求,势必开支

费用高昂。

中国汽车市场加速开放是大势所趋,利好哪些企业?

财通证券对此指出:第一,放宽股份限制有利于尚未进入中国市场的新能源汽车外资企业。对于计划进入中国市场的电动车企业而言,其有望在未来的合资企业中持有多数股权并获得更多收益。考虑到中国汽车行业仍有准入门槛,外方在中国独立建厂的概率不大。受益的公司包括特斯拉的产业链相关企业,如**鸿特精密、威唐工业、天汽模**等。

第二,降低汽车进口关税利好中高端豪华车经销商和进口车服务商。进口关税的降低,促使豪华车价格下降,将提升进口和国产豪华车销量和经销商利润空间,诸如**国机汽车、广汇宝信、正通汽车、永达汽车、中升控股**等企业。

(中合)

## 一季度煤炭经济运行分析座谈会将于19日召开

据中国煤炭运销协会11日消息,近期,煤炭市场运行出现了一些新的变化,为准确把握当前煤炭经济运行情况,认真分析存在的问题,研判今后一个时期运行走势,探索促进煤炭行业健康发展的对策和措施,经研究决定4月19日召开2018年一季度煤炭经济运行分析座谈会。

(证券时报)

## 浙江:到2020年新建电动车公共充电桩5000个以上

从国网浙江省电力公司了解到,到2020年,浙江电力将投入11亿元,新建电动汽车公共充电桩5000个以上,累计建成公共充电桩数量不少于一万个。

“到2020年,在浙江省内重点城市,充电设施将能实现郊区服务半径不超过5公里,环城区服务半径不超过3公里,城区服务半径不超过1公里。这样的‘531网络’布局将能够保障电动汽车出行。”国网浙江省电力公司副总经理吴国诚说。

此外,浙江电力还将推进新建居民住宅小区充电基础设施建设,按照电动乘用车80%在居住区充电,80%使用低谷电的发展目标,做好居住区“一车一桩”供电服务,满足规模化居家充电需求。

(中证网)

# 国家大数据战略推进数字中国峰会召开在即

顺应国家大数据战略,首届数字中国峰会召开:首届数字中国建设峰会将于2018年4月22日—24日在中国福州举行,本届峰会的主题是“以信息化驱动现代化,加快建设数字中国”。中国高层强调,要构建以数据为关键要素的数字经济,加快建设数字中国,并明确提出“大数据是信息化发展的新阶段”。顺应国家大数据战略,首届数字中国峰会召开。我们认为,国家对大数据产业的重视程度、支持力度、发展期望在科技领域前所未有!大数据产业将引领我国信息

产业进入全新发展阶段,在国家大数据战略指引下,我们旗帜鲜明的看好计算机板块细分领域龙头公司的投资机会!

数字经济是国家经济发展的核心动力;数字经济分为基础部分(即信息产业)和融合部分(由信息化带来的各行业生产力提升)。我国2016年数字经济总量达到22.6万亿元,同比增长18.9%,显著高于GDP增速,占GDP的比重达到30.3%,同比提升2.8个百分点。数字经济已成为近年来带动经济增长的核心动力,2016年中国数字经济对GDP

增速的贡献已达到69.9%。

投资建议:在国家大数据战略推行过程中,各个细分领域信息化龙头公司作为建设数字中国的中坚力量前景广阔!我们重点推荐:建筑信息化龙头公司广联达,网络安全龙头公司启明星辰,金融信息化龙头公司恒生电子,健康数据龙头公司海虹控股,企业级服务龙头公司用友网络等,大数据平台解决方案提供商美亚柏科,法检信息化龙头公司华宇软件,地理信息龙头公司超图软件等。

(招商证券)

## 中国水泥协会:坚决遏制新增产能推进去产能工作

4月2日,中国水泥协会在天津组织了全国大型水泥企业领导人圆桌会议(C12+3峰会)。与会代表一致认为,要开启水泥行业高质量发展新时期,当前重点是要加快去产能,淘汰落后产能,控制各种方式的新增产能,优化产业结构,推动行业向高质量发展。

行动纲要提出,坚决遏制新增产能,以市场化机制和行业自律并行,推进去产能工作。水泥行业当前最根本的任务是去产能。严禁借产能置换名义和通过技术改造新增产能。实施完成2018年淘汰落后去产能的目标。积极推进大小窑对接、区域平台公司等市场化去产能的经验,加大市场整合力度,维护熟料市场供需动态平衡。

(中证网)

# 医药生物业绩超预期未来有望保持较快增长

**事件:**近日,柳州医药公布了其2018年一季度业绩快报,报告期内公司实现销售收入27.12亿元,同比增长25.32%,实现归属于母公司净利润1.13亿元,同比增长35.27%,扣非后净利润1.13亿元,同比增长33.96%。

**点评:**业绩超预期,全年有望保持较快增长。报告期内公司销售收入同比增长25.32%,归属于母公司净利润同比增长35.27%。业绩保持较快增长的主要原因是公司通过供应链增值服务和分销网络的拓展,批发业务保持稳健增长;受益于药店规模扩大及DTP药店业务快速拓展,零售业务持续保持较快增长。我们认为,公司一方面通过持续推进医院供应链延伸服务项目,构建强大的营销网络,另一方面公司通过品种结构不断优化,积极培育医疗器械、中药饮片等业务增长点,全年有望保持较快增长。

“两票制+药品零加成”等政策带来的边际影响逐渐减弱,板块估值有望修复。从两票制来看,2017年全国有一半以上的省份开始执行两票制,短期对临床调拨业务造成一定冲击,导致部分商业公司业绩受到影响。随着2018年两票制的全面推行,我们认为,两票制对医药商业调拨业务的边际影响预计逐步减弱,长期来看,龙头有望受益于行业集中度提升。从药品零加成来看,2017年药品零加成全面执行后,导致医院药品账期向商业企业“传导”,商业企业的应收账款额和周转天数确实有一定延长,目前通过草根调研来看账期并未恶化,2018年边际影响预计逐步弱化。从招标和二次议价来看,2015—2018年新一轮的招标以及二次议价对医药商业冲击是一过性的,但医院商业公司的毛利率并不受影响。而降价导

致的“高价库存,低价卖”的损失,生产企业一般滞后返利给商业公司。从利率来看,2017年实际融资成本有所上行,对利率收紧预期已反映在医院商业企业实际融资利率,2018年边际影响预计变弱。随着2018年Q2开始的基数效应逐步显现(不少公司是从2017年Q2开始业绩增速出现下行的),以及各项政策边际影响逐步减弱,医药商业板块有望在2018年中期开始逐步改善,板块低估值有望修复。

**盈利预测:**柳州医药作为广西地区的医药商业龙头,未来有望通过提升药品代理级别、增加药械采购数量和种类、加强基层地区营销网络覆盖等措施来提高实现市场份额。我们预测2018—2020年EPS分别为2.79、3.45、4.12元,对应4月9日收盘价PE分别为20、16、13倍。

(兴业证券)

## 中银基金揽获金牛奖明星基金奖等多项荣誉

近日,《中国证券报》、《证券时报》、《中国基金报》等评选揭晓,中银基金旗下中银稳健添利债券型基金两度加冕“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”和“三年持续回报积极债券型明星基金”,中银基金以一流的固收投资能力荣膺公募基金20年“最佳固定收益基金管理人”,中银中国和银利动态策略公募基金20年“最佳回报混合型基金”。

作为业内闻名的“长跑健将”,中银基金以卓越的投研能力与风险管理水平屡获权威奖项,迄今已在金牛奖、金基金奖、明星基金奖、晨星基金奖及英华奖等行业重量级评选中获约70项大奖。

(初阳)