

中报预期环比预增36%

钢铁板块三季度行情看好

需求韧性,库存去化超预期,Q2盈利环比上升,中厚板最为景气。由于一季度需求释放推迟并向二季度集中,同时宏观投资数据也反应出需求本身具备的韧性,二季度库存的去化持续超预期。截至6月底,五大品种社会+钢厂的库存1544万吨,处于历史同期的底部位置。整体来看,五大品种吨毛利相对均衡,板材盈利同比大幅改善。

预计上市钢企H1业绩整体同比上升131%,其中Q2单季业绩创历史新高,同比上升172%,环比上升36%。按H1同比前五为安阳钢铁(0.41元,yoy3412%)、柳钢股份(0.82元,yoy432%)、太钢不锈(0.55元,yoy322%)、新钢股份(0.70元,yoy288%)、华菱钢铁(1.15元,yoy264%)。Q2年化PE最低前五为安阳钢铁、华菱钢铁、新钢股份、三钢闽光和南钢股份。

看好三季度,有望供需错配,驱动钢价上涨。1)供给依靠高成本电炉提产,下半年预计钢产量同比增加3.15%。据Mysteel调研全国263座电弧炉总计产能1.39亿吨(含部分在建产能),预计2018全年新增约2200万吨产能。高炉开工率在环保限产持续高压的影响下难有明显提高,产量提高基本依靠边际高成本电炉的产能利用率提升。中性假设下2018年电弧炉产量同比增加22%,全年粗钢总产量同比上升2.46%,下半年同比上升3.15%。2)需求将集中释放,淡季不淡。我们认为,一季度开工延迟,需求释放向二季度集中;四季度采暖季限产,需求将提前赶工向三季度集中,且金九银十有提前备货需求,因此三季度需求大概率将淡季不淡。二季度由于主动消化库存,所以尽管需求释放强劲,钢价涨幅不大。但三季度在需求淡季不淡和低成本

产能难以提产的情况下,供需有望形成错配,库存将维持低位,供需紧平衡的效应将放大,驱动钢价上涨,带动盈利上升。

投资策略:三季度有望供需错配,积极买入优质钢铁龙头。库存仍在低位,需求韧性持续超预期,三季度有望出现供需错配,驱动钢价上涨。另外,目前已经入中报披露期,我们预计上市钢企盈利Q2环比上升36%,钢铁板块估值将迎来修复良机。建议积极买入优质钢铁龙头,推荐拥有预期差和业绩弹性巨大的安阳钢铁,受益于制造业需求复苏的低估值弹性板材龙头华菱钢铁、新钢股份、南钢股份,受益于粤港澳大湾区建设的区域建材龙头韶钢松山、柳钢股份和三钢闽光,拥有持续内生盈利成长性的龙头宝钢股份。

(申万宏源)

国资委与中石化等央企 签降杠杆减负债责任状

中央企业降杠杆减负债工作推进会召开,国资委主任肖亚庆指出,作为监管部门,要强化分类关注,针对不同类别企业分别制定不同的负债率警戒线。会上,肖亚庆与兵器装备、中石化、中国华能、中国华电、中国建筑及中铁建6家央企签订了降杠杆减负债责任状。

肖亚庆强调,国有企业要围绕既定目标,下定决心,坚定信心,采取有力举措,坚决打赢降杠杆减负债这场硬仗。他指,近年来央企的负债水平得到了有效控制并出现下降。去年底,央企资产总额为54.5万亿元人民币,平均负债率为66.3%,同比下降0.4个百分点。总体负债水平可控。(经济通)

北京居民天然气价格 每立方上调3毛5

7月9日,北京市发改委发布《关于调整本市居民用天然气销售价格的通知》和《关于调整本市非居民用天然气销售价格的通知》,自7月10日起,居民用管道天然气销售价格上调0.35元/立方米,下调非居民用管道天然气销售价格。其中,工商业用气销售价格下调0.07元/立方米;发电用气销售价格下调0.02元/立方米;其他非居民用气销售价格下调0.01元/立方米。

这背后是国家发改委天然气改革的落地。在天然气基准门站价格并轨理顺后,近期北京、陕西等多地掀起新一轮的终端销售价格调整。有关部门表示,据测算,对一般市民家庭来说,此次气价调整总体影响不大。

按照国家发改委的要求,2018年如调整居民用气销售价格,原则上应在8月底前完成。

(经济参考报)

国家医保局 推动抗癌药加快降价

7月8日从国家医疗保障局称,各有关部门正积极落实抗癌药降税的后续措施,督促推动抗癌药加快降价。对医保目录外的独家抗癌药,有关部门将开展准入谈判。

国家医保局有关负责人说,此前通过2017年医保药品目录准入谈判,赫赛汀、美罗华、万珂等15个疗效确切但价格较为昂贵的癌症治疗药品被纳入医保目录。绝大多数临床常用、疗效确切的药品都已纳入医保支付范围。对于目录内的抗癌药,下一步将开展专项招标采购,在充分考虑降税影响的基础上,通过市场竞争实现价格下降。

按照国家发改委的要求,2018年如调整居民用气销售价格,原则上应在8月底前完成。

(人民网)

销量持续快速增长 国产工业机器人崛起

2017年中国机器人销量为13.8万台,增长58%;2018年持续快速增长根据IFR统计,2017年我国机器人销售13.8万台,同比增长58.1%(不含AGV)。根据国家统计局数据,2017年我国机器人产量为13.1万台,同比增长68.1%。2018年1-5月,产量6.0万台,同比增长33.7%,保持高速增长态势。

3C、汽车为主要应用行业,应用领域多样化将促进机器人市场持续增长2017年3C行业机器人销售近5万台,同比增长62.6%,占中国市场总销量的35.2%,成为中国市场的首要应用行业。汽车制造业稳居第二,2017年新增4.3万余台机器人,总销量的比重微增至30.7%。2017年机器人应用已经覆盖国民经济39个行业大类,110个行业中类,几乎涵盖了所有制造行业。应用领域的多元化,打开了中国机器人市场,将促进行业的持续增长。

多关节为主力机型,搬运、上下

料为主要应用场景。从机械结构看,2017年多关节机器人销量雄踞首位,全年销售9.1万余台,同比增长66.6%。坐标机器人销售总量超过2.12万台,销量同比增长15.4%。两者合计占比79.4%。

2017年搬运和上下料依销量超过6.3万台,同比增长57.5%,仍为第一大应用场景。焊接与钎焊机器人销售3.5万台,同比增长56.5%。两者合计占比69.5%。

海外机器人品牌增速快于国产品牌,持续垄断高端领域。2017年,我国国产机器人销售3.78万台,同比增长29.8%;外资机器人销售10.3万台,同比增速71.9%。国产机器人销量占比26.8%,同比下降5.9pct。在技术和复杂度要求较高的高端领域,市场仍为海外品牌垄断:汽车制造国产占比约10%,焊接领域国产占比约15%。

上市公司增长显著,民族品牌

龙头有望脱颖而出。在国产品牌中,上市公司依托行业领先优势以及上市平台优势,实现规模的快速扩张,收入增速高于国产品牌平均水平,尤其在本体和零部件两个市场,由于产能复制较为容易,增速甚至高于外资品牌水平。随着新松机器人、埃斯顿、拓斯达等国内机器人上市企业出货量快速增长,机器人国产龙头有望脱颖而出,引领国产品牌挑战外资品牌。

重点推荐:新松机器人;看好克来机电、埃斯顿、拓斯达、中大力德等重点推荐机器人行业民族品牌龙头——新松机器人(工业互联网标杆、半导体设备新星,业绩将提速)!关注克来机电(汽车电子自动化生产线龙头)、埃斯顿(自主研发核心零部件,收购扬州曙光进军军工自动化)、拓斯达、中大力德等。

(中泰证券)

铝业基本面扎实 安全边际抬升

海德鲁Alunorte减产,埋下氧化铝涨价伏笔。海德鲁旗下Alunorte氧化铝精炼厂减产50%(设计年产量为630万吨/年,2017年产量约600万吨,约占除中国外全球氧化铝产量的10%左右),受此影响,海外氧化铝市场供给出现短缺预期,进而刺激价格持上涨,但并未明显传导至国内。

俄铝事件发酵,催化氧化铝价格大幅上扬。从俄铝产能分布格局来看,氧化铝环节海外产能占比最大,约为74%(电解铝及铝土矿环节占比分别为15%和62%),因此,市场预期氧化铝首当其冲。受此影响,海外氧化铝价格出现暴涨,国内氧化铝出口窗口逐步开启,加剧国内氧化铝短缺格局,刺激国内氧化铝价

格大幅上涨。

催化褪去,氧化铝回归行业基本面。俄铝事件缓和,国内外电解铝及氧化铝价格均明显回调,实际上,按照我们的供需平衡表,2018年国内氧化铝在不考虑采暖季限产以及不可抗力情况下,处于基本平衡、微幅过剩状态,氧化铝价格回调,属于回归行业基本面,扰动因素仅影响短期价格节奏,并不改变长期向上趋势。

升级版“2+26”潜在影响不可不察。《关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》明确提出“开展重点区域秋冬季攻坚行动。制定并实施京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案...”,相比去年,新增

汾渭平原和长三角地区两区域,其中,汾渭平原为氧化铝核心产区,总计涉及产能规模为2325万吨/年,约占国内总产能的28.5%,若实行采暖季错峰生产,则对氧化铝供需平衡表产生的潜在影响不可不察,后续我们将持续重点关注。

投资建议:安全边际抬升的铝,继续值得期待!我们认为,“新供给周期+常规需求”下,铝基本面扎实(供给有限+需求稳健),安全边际抬升,且下半年存在自备电以及采暖季(升级版“2+26”)等政策预期,具备alpha超额收益,值得持续关注。核心标的:云铝股份、中国铝业、神火股份(煤炭组)、露天煤业(煤炭组)等。(中泰证券)

中投公司2017年境外投资 收益率达17.59%

7月9日,中国投资有限责任公司(下称“中投公司”)发布《2017年年度报告》。《年报》显示,截至2017年底,中投公司2017年境外投资净收益率按美元计算为17.59%,创历史新高,公司境外投资累计年化净收益率为5.94%,亦超出十年投资绩效考核目标。

年报显示,十年来中投公司总资产超9414亿美元,累计年化国有资本增值率为14.51%,累计上缴利税超过1万亿元人民币。境外投资组合分布中,公开市场股票、固定收益、另类资产和现金产品分别占比43.6%、15.9%、39.3%和1.2%。

(经济参考报)