

● 龙虎榜 ●

(2018年6月18日-6月22日)

沪深两市涨幅前十名				
代码	简称	最新价(元)	换手率(%)	涨幅(%)
601990	南京证券	9.68	22.27	46.44
603666	亿嘉和	96.68	15.41	46.40
601330	绿色动力	10.14	1.72	46.32
601066	中信建投	9.44	0.38	21.03
600117	西宁特钢	5.74	33.20	17.62
600593	大连圣亚	23.97	8.59	16.53
601500	通用股份	10.08	47.54	13.13
601003	柳钢股份	8.56	9.84	12.04
600380	健康元	11.7	10.03	11.64
600546	山煤国际	4.57	7.38	11.49

代码	简称	最新价(元)	换手率(%)	涨幅(%)
002684	猛狮科技	10.45	33.53	46.36
002909	集泰股份	20.46	216.10	39.66
300750	宁德时代	66.55	60.68	25.57
002691	冀凯股份	12.99	8.81	22.78
002218	拓日新能	3.29	10.92	20.07
300647	超频三	24.33	90.07	19.79
300345	红宇新材	7.29	81.09	19.70
002562	兄弟科技	6.22	12.18	19.39
002225	濮耐股份	5.15	25.91	18.39
300411	金盾股份	16.86	52.23	15.48

沪深两市跌幅前十名

代码	简称	最新价(元)	换手率(%)	跌幅(%)
603555	XD贵人鸟	14.24	0.52	-34.62
600393	粤泰股份	3.87	10.16	-34.41
603996	中新科技	10.57	6.36	-34.35
601113	华鼎股份	9.68	0.53	-34.33
603699	纽威股份	14.13	1.80	-31.44
603519	立霸股份	8.5	2.68	-28.99
600695	绿庭投资	3.63	17.27	-28.96
603787	新日股份	10.82	35.15	-28.63
603500	祥和实业	22.08	76.51	-28.43
600365	通葡股份	5	11.37	-28.37

代码	简称	最新价(元)	换手率(%)	跌幅(%)
002418	康盛股份	5.74	3.17	-34.47
002259	升达林业	3.48	15.06	-34.46
300270	中威电子	8.79	1.70	-34.45
300074	华平股份	4.66	2.26	-34.37
000063	中兴通讯	14.98	0.42	-34.36
002547	春兴精工	5.85	2.76	-34.34
000976	华铁股份	5.63	3.48	-34.31
002071	长城影视	5.79	22.03	-33.45
000691	亚太实业	3.85	29.14	-33.39
002522	浙江众成	6.44	11.22	-32.35

沪深两市最大换手前十名

代码	简称	最新价(元)	涨跌幅(%)	换手率(%)
603045	福达合金	43.97	-19.26	191.54
603722	阿科力	43.36	1.78	170.52
603477	振静股份	14.61	0.62	143.04
603486	科沃斯	57.03	-23.92	141.43
603499	翔港科技	27.26	-4.28	112.52
603336	宏辉果蔬	24.91	-9.22	110.58
603683	晶华新材	23.55	-1.51	88.47
603013	亚普股份	29.47	-15.75	78.61
603348	文灿股份	33.73	-15.51	78.20
603500	祥和实业	22.08	-28.43	76.51

代码	简称	最新价(元)	涨跌幅(%)	换手率(%)
300746	汉嘉设计	29.61	-12.47	259.11
002909	集泰股份	20.46	39.66	216.10
002917	金奥博	30.93	-16.25	206.24
300745	欣锐科技	50.96	-16.43	199.14
300701	森霸传感	44.75	-5.09	176.60
300720	海川智能	38.03	11.56	166.11
002919	名臣健康	38.4	5.96	161.91
002813	路畅科技	41.32	5.70	159.51
300454	深信服	105	-15.08	141.23
002930	宏川智慧	43.67	1.56	132.83

新能源汽车：产销量有望不断提升

渤海证券：行业新闻：1.第18批免购置税新能源车目录发布，北汽LITE/江淮iEV7S等580款车型入选；2.第309批新车公示，哪吒/汉腾/领克等426款新能源车型上榜；3.交通部等确定22城市为绿色货运配送示范工程创建城市；4.青海调整新能源汽车补贴政策，2018年按国家50%标准补贴；5.工信部等印发《国家车联网产业标准体系建设指南(总体要求)》；6.广东2018~2020年给予新能源汽车贴息支持，最高补贴限额为1亿元；7.深圳出租车2019年将实现100%纯电动化，燃油车将全部退出。

总体上讲，国家支持新能源汽车行业持续健康发展的意愿没有改变，国家在进一步提高补贴门槛的同时，调整优化了补贴标准，有利于规范行业发展乱象和培育优势龙头企业，同时新能源汽车股比放开也有利吸引外资企业加快在华新能源汽车布局，推动我国新能源汽车产业升级。新能源汽车行业已逐步进入后补贴时代，随着双积分政策的发布实施，“胡萝卜+大棒”的长效促进机制有望建立，国内外企业加快产能布局，新能源汽车产销量有望不断提升，龙头效应渐显，建议重点关注新能源乘用车及运营等方面的投资机会，推荐比亚迪、江淮汽车、东风汽车、宇通客车、金龙汽车。

智能汽车方面，随着顶层设计文件出台以及路试开展，政策支持力度有望不断加大，爆款产品推动供给创造需求效应有望显现，未来汽车电子与ADAS装配率有望快速上升，建议关注拓普集团、均胜电子、德赛西威。

板块热点

热点聚焦

钢铁板块：盈利预期持续改善 股价强势可期

本周A股市场主要指数呈现出节节下跌抵抗的态势。但钢铁股走势却相对强硬,比如安阳钢铁、宝钢股份等品种。在本周五,钢铁股再续强势,驱动上证指数有效回稳。

定向降准或带来需求端改善预期
从历史走势来看,钢铁股的强势往往与基建周期有着极为密切的关联。比如2012年至2013年,由于我国基建规模的突飞猛进,催生了五朵金花行情。钢铁股则是五朵金花中最为靓丽的一朵。2009年至2010年,也正因为我国加大基建规模以及房地产市场的火爆,钢铁股的走势再度辉煌。因此,业内人士认为钢铁股能否出现一波有力度的行情,需要看基建规模、房地产市场的发展趋势。

这恰恰成为近期钢铁股有望持续强势的逻辑起点。因为目前全球贸易保护主义抬头,中美贸易摩擦升温。因此,出口、投资、消费,作为我国经济增长的三驾马车面临着重新匹配的要求。投资有望成为近期相关各方关注的焦点,基于此,关于定向降准等货币宽松预期随之增强,大型基础设施项目有望陆续落地。对于房地产市场来说,也由于三、四线城市

市的棚户区改造以及二线城市的抢人才大战引发了商品房的再度升温,这必然会提升钢材的需求。因此,随着定向降准预期的增强,钢铁产业领域的下游需求随之升温。

与此同时,由于近两年来的降杠杆,也使得市场利率持续升高,比如在长三角区域,6个月票据直贴利率从前期的2.02‰迅速上蹿至3.67‰,这无疑提升了钢贸商的库存资金成本。而且,随着近年来钢贸事件频发,银行也不愿意给钢贸商贷款,所以,钢贸商的囤积钢材的意愿、能力大大降低,这就使得社会需求更为真实,也就平缓了钢铁行业的周期波动幅度。所以,一旦下游需求复苏、升温,就会迅速反映到钢材价格的走势上。受此驱动,近期钢材价格回升的预期在升温,钢铁行业的盈利预期随之增强。

成本端改善提升钢铁行业盈利能力
如果说需求端升温提升了钢材价格,那么,成本端的积极变化,将进一步放大钢铁行业的盈利预期的改善。因为目前成本端的确有着诸多积极的改善,比如钢铁行业的技术进步,使得长流程的大型钢铁企业在铁水流程领域就可以加入适量的废钢,从而提升出钢率。由于废钢

的大量使用,且在移动互联网、物流大为改善的背景下,废钢收集渠道网络渐趋完善,因此,废钢的收集成本以及废钢的量大大增强,从而使得大型钢铁企业的铁矿石需求有所降温。或者可以这样讲,同样的钢铁产量,由于废钢使用率的提升,使得铁矿石的需求量开始减少,这恰恰解决了部分大型钢铁企业对原料的痛点。

据此,钢铁企业对废钢的需求迅速增加。2017年我国废钢需求量15031万吨,同比增长67%(其中,转炉9672万吨,同比增长65%;电炉5115万吨,同比增长35%);2018年1~4月需求量5536万吨,同比增长50%。受此驱动,废钢比也迅速提升,2017年国内废钢比17.8%,较2016年上升6.7个百分点,2018年1~4月废钢比继续提高至19.08%。即便如此,较国际平均来说,仍然处于较低水平。因为近十年来,全球废钢比维持在35~40%的水平,发达国家中,美国的废钢比最高,在75%上下,波动较大。欧盟也较高,大体在55~60%的水平,此外韩国平均也能达到50%左右。值得注意的是,日本由于以转炉炼钢为主,且日本钢厂参股或者控股着全球部分主流矿山,能够获得较低价格的优质铁矿石资源,因此废钢

安信证券 张德良

慧眼识金

继续关注消费服务

拥抱独角兽、新蓝筹,这是未来5~8年的基本大方向。我们必须清楚,2018年是资本市场转折的元年,也就是转向服务与支持创新科技,这是非常正确的方向,也是资本市场回到正确的轨道上,只有全面支持与服务创新科技,我国经济前景才有未来。

讲远一点话,就是与康波萧条周期有关。根据康波周期研究,2015年开始,我国已进入康波萧条期,直至2025年左右结束,时间不要太认真,至少未来N年都是结构调整期,转型期。这个转型调整,就是新一轮产业革命酝酿的时间,当颠覆性技术产业化不断推进,直

到影响传统经济的时候,新一轮经济增长周期就开始形成了,也就是康波周期进入回升期。换言之,未来七、八年左右,经济是调整转型期,但这种调整转型,完全不同于过去四十年,特别是过去十年,因为此前是上一轮康波周期的繁荣期,而现在的调整转型,则是酝酿新一轮康波回升、繁荣期的萧条谷底期,传统产业会逐步衰退,但新兴产业会不断壮大,直至新兴产业能量开始战胜旧产业。

因此,要讲股市的机会,就是新经济、新蓝筹。具体来讲,与我国消费升级的医药健康、生物科技、信息技术、先进制造等有关。当前培育

与扶持的独角兽企业,其方向大体也是一致的。传统产业,主要是指房地产产业链,已进入漫长的衰退期,每一次反弹,基本上都不会演变成反转。

首旅酒店(600258):拥有品牌和管理优势。“如家”定位中高端酒店,受益于消费升级。目前还处于规模扩张期,属于成长期。市销率4倍左右,均线处于多头排列。

吉祥航空(603885):民航业处于景气周期,供给收缩、票价上涨、客座率稳定。多年ROE处于15~20%,毛利率20%。目前处于区域震荡状态。

平安证券

潜力追踪

交运:航空依旧景气 快递格局优化

2018年上半年回顾:整体走弱,板块分化。2018年以来,交运板块持续走弱,截至2018年6月15日,交运版块涨跌幅为-7.14%,位居29个申万一级行业的第六位,沪深300涨跌幅为-6.88%,创业板指涨跌幅为-6.33%,整体来看,交运版块走势较弱。机场版块上半年走出了独立行情,截至6月15日涨幅24.65%。从业绩看,基本面不存在明显变化,一季度报显示,铁路运输无论是营业收入还是归母净利润的角度,均为首位,机场版块营收增速为14.4%,利润增速为19.0%,增速维持稳定。所以,我们认为机场版块上半年的表现或是市场风格的集中反映,上半年整体市场风险偏好较低,机场板块业绩稳健,非航业务又可带来成长性,是当前市场风格下投资者较为青睐的版块。

航空:供需改善、提价落地,业绩、估值有望双提升。航空需求端保持较高增速,我们预

计未来两三年内会维持12%左右的增速水平;供给端,从空域、安全性、准点率等方面考量,2017年下半年以来一直在收紧,2018年夏秋航季时刻表增速放缓,主协调机场起降架次也明显放缓,从三大航的经营数据来看,客座率在4月份创新高,供需改善明显。从成本端来看,燃油附加费大概可覆盖新增燃油成本的80%,同时,非油成本的管控不断优化。票价改革持续推进,一线城市票价放开预期不断落地,有利于航司业绩向上空间打开。

快递:行业格局在优化,成长的消费股。由于拼多多、跨境电商、农村电商等新兴电商的发展,预计行业会维持25%~30%的增速,依旧具备成长性。行业本身在不断优化,一是行业集中度提升,2018年5月,CR8达到81.4%,集中度的提升代表了龙头企业高于行业的增速;二是有效申诉率的下降;三是价格战风险可控。对于快递公司本身来讲,当前积极布局的新业务,未来都会

成为公司新的业绩增长点,同时积极采用新技术来降低成本,快递公司利润增速有望远超行业平均。

回顾2018年上半年,交运板块整体下挫,由于风险偏好和投资者结构的变化等因素,机场版块走出独立行情。我们认为,在下半年交运版块中偏消费属性的子板块将迎来投资机会。航空版块本身投资逻辑未发生变化,并且观察到2018年以来逻辑不断被验证,但是估值却一路下跌,我们认为当前已经到了极佳的配置时点。此外,快递版块依旧处于成长期,行业格局逐步在优化,价格战的风险也逐步消除,快递公司新业务的开拓会带来新的业绩增量。同时,快递行业的增速与电商的增速息息相关,快递公司 with 电商之间的投资和合作不断加深,可将其归类为消费类的成长股。对于个股,推荐南方航空、中国国航、韵达股份,建议关注东方航空、顺丰控股、圆通速递等。

申万宏源

重点挖掘

房地产:布局兼具融资与扩张能力的房企

据央视新闻6月16日报道:全国统一的不动产登记信息管理基础平台已实现全国联网,我国不动产登记体系进入到全面运行阶段。

我国不动产登记制度包括登记机构、登记依据、登记簿册和信息平台“四统一”,目前已全部实现。2017年前三项已基本实现,第四项信息平台统一国土资源部原预计2017年底实现,工作进展略晚于预期时间表。

不动产统一登记是把原来分散在不同部门的登记整合在同一体系下,适用范围包括集体土地所有权、国有建设用地使用权及房屋所有权、宅基地使用权及房屋所有权、集体建设用地使用权及建筑物构筑物所有权、土地承包经营权、海域使用权、地役权、抵押权等。

按自然资源部调查统计数据,目前的不动产登记件数应主要以增量与存量交易市场的不动产权利为主,更大范围的不动产存量市场数据尚未表明已全部登录进不动产统一登记平台。此次全面联网标志着不动产统一登记体系

进入到全面运行阶段,后续存量数据登记有望加快,同时将为房地产税征收做好准备,完成理清税基的重要步骤。

就立法程序与时间进度而言,房产税并未明确进入2018年立法工作计划,后续仍需等待常委会初次审议的进度以把握立法进度。在全国人大常委会公布的2018年立法工作计划中,房地产税被列入“预备审议”项目,在预备审议项目之前,有继续审议的法律案、初次审议的法律案,这两类立法项目的审议均有相对确定的时间表,优先级高于预备审议项目。另外据全国人大会议发言人张业遂表示:目前正在加快进行起草完善房地产法律草案、重要问题的论证、内部征求意见等方面的工作,争取早日完成提请常委会初次审议的准备工作。

从目前的税种来看,大额以及流动性强的税种为中央税,地税中大量的归省级政府,所以事实上归属于市县的地产金额较

小,造成财权与事权不匹配。因此开征房产税有助于地方财权扩大同时降低对土地财政的依赖,将房产税用于城市公共服务的提升,有利于提升纳税人的生活质量与住房价值,令房价与税收形成良性循环。

随着房地产非周期化的持续调控,房地产市场将保持平稳运行,房地产税的出台将增加空置房源的持有成本,达到鼓励出租、“房住不炒”的目的,有助于房地产长效机制的推进。长期看,行业集中度提升与龙头房企基本面向好的趋势不改。建议布局兼具融资能力与扩张潜力的房企,一线龙头融资风险低、具有存量资源整合优势,主推:保利地产、招商蛇口、万科A;二线中型房企受益城市发展、深度布局城市圈,成长性较强且融资渠道顺畅,推荐:新城控股、蓝光发展、阳光城、荣盛发展。同时看好租赁政策落地,关注ABS及REITs制度后续推进,建议关注:光大嘉宝、世联行。

服装家纺:行业龙头集中度加速提升

天风证券

我们认为家纺行业本轮复苏与地产后周期的关联性并不高,主要还是来自于经济回暖和终端消费升级。从需求端来看,在消费升级背景下,消费者消费习惯和偏好发生转变,对于产品的质量和品牌要求提升。加之宏观环境回

暖,终端零售消费需求复苏,驱动行业回暖。

从供给端来看,一方面,前期跑马圈地式扩张所带来的库存已经基本出清,后期家纺企业纷纷轻装上阵。另一方面,由于前期运营和原材料成本的提升使小品牌和杂牌无力承担,逐渐退出市场,龙头企业受益于行业集中度提升,销售表现佳于行业整体。另外,伴随消费升级,新品类如羽绒被、乳胶枕等附加值较高的高端功能型家纺产品进入市场,有利于提升

销售规模和利润水平,使行业得以回暖和持续发展。渠道方面,在低线城市消费升级趋势下,龙头企业线下渠道继续扩张并向低线城市下沉,线上电商不断发展,成为业绩增长重要驱动力。

我们认为在消费升级,产品/渠道结构不断优化以及行业集中度持续提升下,行业具备长期增长逻辑,龙头品牌受益高增长。主要原因系:1.消费升级背景下,消费者品牌意识不断增强,消费习惯实现从杂牌向品牌产品的过渡,使行业集中度提升,

的消费并不是很多,废钢比在35%左右的水平。不管怎样,说明我国废钢比仍有提升的空间,也就意味着大型钢铁企业的成本端仍有下降的趋势。看来,钢铁行业的成本端渐趋可控,产品的盈利能力有望持续提升。

股价重心上移 配置高弹性品种
值得指出的是,成本端压力的持续减缓等因素将进一步削弱钢铁股的盈利周期属性,这可能会提升钢铁股的估值中枢。这就意味着钢铁股将面临着较佳的投资环境,一方面是估值束缚的减缓所带来的估值弹性的增强。另一方面则是盈利能力提升所带来的估值重心上移。

故在操作中,可以相对积极地跟踪钢铁股,尤其是业绩弹性较大的品种,包括**安阳钢铁、宝钢股份、凌钢股份**等。与此同时,还有两类个股也可跟踪,一是区域龙头品种,由于钢铁行业有着一定的运输半径,因此,八**一钢铁**具有一定的区域龙头的垄断优势。二是特钢领域,包括高温合金钢,这是高端材料领域,是目前我国制造业升级的关键瓶颈因素,抚顺特钢等品种可跟踪。

机构视点索引

医药生物:创新药和优质仿制药企业进入业绩兑现期

信达证券:各项医改政策持续推进。2018年初,医药行业相关监管部门进行了重新整合,尤其是医疗保障局的设立,医药、医疗、医保“三医联动”改革的监管脉络进一步理清,专业化监管更为明确。鼓励创新、仿制药一致性评价,“两票制”等政策持续推动,符合我们年初的判断,政策更倾向于鼓励优质企业,优胜劣汰,促进行业健康发展。基层医疗机构得到了更多的政策支持,有望继续成为医药行业的增量市场。

行业整体增速继续回升。随着医保控费、招标降价、两票制、分级诊疗等各种政策不断改革医药供给侧和需求侧,从2016年开始医药行业整体增速逐渐回升;今年1季度行业收入、利润增速大幅提升,主要由于去年1季度基数较低、两票制加速医药企业销售模式转变,以及1季度流感疫情等因素,我们预测2018年医药制造业行业收入增速约12%~16%,利润增速约15%~18%。

继续推荐创新药和优质仿制药企业。结合行业的政策面和基本面,我们认为2018年下半年医药行业应关注以下投资主线:1.供给侧改革利好创新药、优质仿制药、国际化及CRO公司,如**恒瑞医药、康弘药业、乐普医疗、康恩贝、海华药业、泰格医药**等;2.需求端受益利创新药、治疗性用药、慢病用药等公司,如**通化东宝、华兰生物、天坛生物**等;3.流通环节整合关注商业龙头及连锁药店,如**一心堂、九州通、嘉事堂**等。建议关注通化东宝、华兰生物、康恩贝以及天坛生物。

家电:“白电价值”为盾 “新兴成长”为矛

平安证券:展望下半年,我们认为以“白电价值”为盾,“新兴成长”为矛,白电业绩确定性和稳定性较好,是家电板块中较为稳健的品种,建议投资者积极配置。同时建议投资者配置成长性相对较好的照明和清洁家电板块。

空调增长趋势延续,长期仍有增长空间:2017年空调市场实现高速增长,全年累计内销量达8875.6万台,已经突破历史峰值,相比2016年增速为46.74%。18年第一季度空调市场延续增长趋势,内销量季度同比增长约23%。白电三巨头的现金储备丰富,在目前资金成本上升和去杠杆的背景下,家电企业抗风险能力较强,市场风险偏好将更愿意配置家电龙头企业。

LED照亮未来,国产品牌自强:LED照明正在快速替代传统照明市场,预计2014~2019年年均复合增长率为21.8%。我国LED行业中上游整合基本完成,LED照明渗透率预计持续提升,到2020年有望达到68%。

清洁家电增长可期,服务机器人潜力巨大:以吸尘器为代表的清洁类小家电出口市场需求稳定增长,清洁类小家电制造业近年来获得了良好的发展空间。国内市场容量方面,清洁类小家电产品进入大众消费市场时间较短,普及率尚低。此外,“全球趋势+购买力提升”推动了服务机器人领域的发展,尤其是主流产品扫地机器人表现亮眼。

白电业绩确定性和稳定性较好,是家电板块中较为稳健的品种,建议积极配置。同时建议配置成长性相对较好的照明和清洁家电板块。建议关注**格力电器、美的集团、欧普照明、三雄极光、科沃斯、莱克电气**。

龙头受益集中度持续提升;2.产品结构升级,消费偏好由中低端产品向具备更高附加值的中高端产品转变,利好龙头企业进一步提高销售规模及利润空间;3.基于我国过去低频更换床品的特征,年轻一代消费群体家纺产品更换频次提高,日常更换需求持续提升利于提高家纺销售规模;4.线上电商渠道的高速发展和根据低线城市消费升级布局渠道下沉战略,龙头公司市场集中度稳步提升,利好行业稳健增长。

我国正处于家纺品牌培育和行业整合阶段,市场内品牌众多,龙头企业都具有各自优势领域,目前全国性巨头尚未产生,但我们认为国内特有的家纺文化将诞生行业巨头。推荐标的:水星家纺、罗莱生活、富安娜。