

# 七月金股汇：贸易争端缓和 流动性改善或为反弹驱动力

## ——月度金股策略报告

2019年07月01日

看好/维持

策略

策略专题

分析师	郑闵钢 电话：010-66554031 邮箱：zhengmgdxs@hotmail.com	执业证书编号：S1480510120012
研究助理	王长龙 电话：010-66554045 邮箱：wangcl@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480118040012

### 投资摘要：

**G20 谈判结果好于预期，贸易争端缓和。**中美贸易摩擦重新回到谈判轨道，美方表示不会再对中国出口产品加征新的关税，已经是市场预期的较好结果；同时特朗普表态，美方企业可以条件性继续向华为出售产品。贸易争端的缓和无疑会一定程度上提振当前低迷的市场情绪。但鉴于此前美方态度的反复多变，中美贸易摩擦仍将是反复拉锯的长期问题依然是市场共识。且此前 25% 的关税并未取消，同时考虑到 5、6 月整体存在抢出口效应，短期或将随着贸易摩擦的缓和出现反向作用，谈判结果对中方出口美方的提升作用或将有限。考虑到全球经济整体疲软，出口方面仍将持续承压。

**逆周期调节有望发力，流动性或将成为下半年核心驱动力。**美联储在 7 月降息 25 个基点至 2.00%-2.25% 的概率为 66.7%。在 9 月份 FOMC 以前，美国货币政策都将维持宽松的预期。全球货币进入宽松预期将缓解此前汇率方面的压力，释放了货币政策更多的操作空间，流动性环境有望改善。目前来看，经济下行压力仍在。6 月 PMI 较上月持平于 49.4。但生产指数以及新订单指数分别下滑 0.4 和 0.2 个百分点；从业人员指数录得 46.9，再创新低。逆周期调节有望将加大力度，三季度或将出现货币政策和财政政策共同发力的局面。6 月地方政府债或将放量突破 9000 亿元，下半年基建仍将是重要抓手。

**投资策略：**短期关注由于贸易战导致的超跌板块，5G 和自主可控相关标的。同时，市场即将进入反弹期，叠加科创板加速落地，建议关注当前估值偏低的券商板块。长期来看，市场的反转仍需基本面的接力。即将进入中报季，业绩稳定仍将是市场的关注重点。叠加上半年仍将分别有两次富时及 MSCI 纳入比例的提升，外资长期流入市场趋势不变，持续推荐业绩较优、外资青睐的大消费板块。逆周期调节或将加大下半年的财政政策力度，同样看好基建板块的相关机会。

### 2019 年 7 月金股推荐：

- ◆ 中信证券 (600030)：业务多点开花，龙头优势稳固
- ◆ 安琪酵母 (600298)：稳量提价，安琪迈开国际化新征程
- ◆ 泸州老窖 (000568)：高端初步放量，泸州老窖厚积薄发进行时
- ◆ 首旅酒店 (600258)：开店提速+中端布局，低基期下经营预期迎改善
- ◆ 华兰生物 (002007)：血制品持续恢复，四价苗提供业绩弹性
- ◆ 康斯特 (300445)：小而美的校准检测龙头，成长空间打开
- ◆ 冀东水泥 (000401)：水泥高原洼地受益央企防风险，业绩弹性超预期大
- ◆ 太极股份 (002368)：集“自主”全线布局，成“安可”领军优势
- ◆ 振江股份 (603507)：新产能释放，新业务向好，业绩弹性较大
- ◆ 中新赛克 (002912)：高壁垒高成长的网络可视化龙头

风险提示：政策推进不及预期，宏观经济下行，中美贸易升温等。

## 目录

1. 六月市场策略综述.....	3
2. 2019年7月金股推荐.....	3
2.1 中信证券(600030): 业务多点开花, 龙头优势稳固.....	3
2.2 安琪酵母(600298): 稳量提价, 安琪迈开国际化新征程.....	4
2.3 泸州老窖(000568): 高端初步放量, 泸州老窖厚积薄发进行时.....	4
2.4 首旅酒店(600258): 开店提速+中端布局, 低基期下经营预期迎改善.....	5
2.5 华兰生物(002007): 血制品持续恢复, 四价苗提供业绩弹性.....	6
2.6 康斯特(300445): 小而美的校准检测龙头, 成长空间打开.....	6
2.7 冀东水泥(000401): 水泥高原洼地受益央资防风险, 业绩弹性超预期大.....	7
2.8 太极股份(002368): 集“自主”全线布局, 成“安可”领军优势.....	7
2.9 振江股份(603507): 新产能释放, 新业务向好, 业绩弹性较大.....	8
2.10 中新赛克(002912): 高壁垒高成长的网络可视化龙头.....	9
3. 金股汇总.....	9
4. 风险提示.....	11
相关报告汇总.....	11

## 表格目录

表 1:7月金股汇总.....	9
-----------------	---

## 1. 七月市场策略综述

**G20 谈判结果好于预期，贸易争端缓和。**中美贸易摩擦重新回到谈判轨道，美方表示不会再多中国出口产品加征新的关税，已经是市场预期的较好结果；同时特朗普表态，美方企业可以条件性继续向华为出售产品。贸易争端的缓和无疑会一定程度上提振当前低迷的市场情绪。但鉴于此前美方态度的反复多变，中美贸易摩擦仍将是反复拉锯的长期问题依然是市场共识。且此前 25% 的关税并未取消，同时考虑到 5、6 月整体存在抢出口效应，短期或将随着贸易摩擦的缓和出现反向作用，谈判结果对中方出口美方的提升作用或将有限。考虑到全球经济整体疲软，出口方面仍将持续承压。

**逆周期调节有望发力，流动性或将成为下半年核心驱动力。**美联储在 7 月降息 25 个基点至 2.00%-2.25% 的概率为 66.7%。在 9 月份 FOMC 以前，美国货币政策都将维持宽松的预期。全球货币进入宽松预期将缓解此前汇率方面的压力，释放了货币政策更多的操作空间，流动性环境有望改善。目前来看，经济下行压力仍在。6 月 PMI 较上月持平于 49.4。但生产指数以及新订单指数分别下滑 0.4 和 0.2 个百分点；从业人员指数录得 46.9，再创新低。逆周期调节有望将加大力度，三季度或将出现货币政策和财政政策共同发力的局面。6 月地方政府债或将放量突破 9000 亿元，下半年基建仍将是重要抓手。

**投资策略：**短期关注由于贸易战导致的超跌板块，5G 和自主可控相关标的。同时，市场即将进入反弹期，叠加科创板加速落地，建议关注当前估值偏低的券商板块。长期来看，市场的反转仍需基本面的接力。即将进入中报季，业绩稳定仍将是市场的关注重点。叠加下半年仍将分别有两次富时及 MSCI 纳入比例的提升，外资长期流入市场趋势不变，持续推荐业绩较优、外资青睐的大消费板块。逆周期调节或将加大下半年的财政政策力度，同样看好基建板块的相关机会。

本报告随后附上东兴证券研究所据此逻辑精选七月月度金股十只供参考。

## 2. 2019 年 7 月金股推荐

### 2.1 中信证券（600030）：业务多点开花，龙头优势稳固

**行业马太效应显著，规模优势愈发突出。**公司长期稳居证券行业龙头，综合实力和核心竞争力均为行业翘楚，且利润来源相对分散，对市场依赖程度较低， $\alpha$  和  $\beta$  属性共存。作为头部券商，在此次“银行—非银”流动性传导中发挥“桥梁”作用，估值上升空间打开，且未来有望持续收获政策红利和资源倾斜，在资本市场中发挥更大作用。

**科创板落地，公司多业务条线直接受益。**公司的投行业务发展稳健，在行业内优势较为明显，已储备多个科创板项目。科创板大幕正式开启后，公司投行业务收入有望快速增长，且公司的直投和私募股权投资业务部门均会跟投公司承销的科创板标的，投资收益增长可期，项目退出也会更加顺畅。

**收购广州证券有望年内完成，珠三角地区将成为公司新的利润增长点。**此次公司收购广州证券，不仅可以增强资本实力，亦可加强在珠三角地区的布局。公司注册地虽在深圳，但在广东及周边省份布局相比其他发达省份有一定差距。收购广州证券后，公司将和广州证券原大股东，现为公司重要财务投资者的越秀集团开展深度合作，集中华南地区优质资源推动公司业务扩张。中信越秀强强联手效果值得期待。

**公司整合境外业务主体后，业务“走出去”有望加速。**整合中信里昂和中信证券国际后，经营优势得到充分发挥，产生“1+1>2”的效果。公司积极配合国家“一带一路”战略规划，在东南亚“一带一路”

沿线国家加快业务布局和资源配。境外业务的发展壮大，有望在一定程度上对冲境内资本市场风险，使公司经营业绩的稳定性不断增强。

**盈利预测：**清仓式减持中信建投后，公司 2019 年全年利润有望增厚，预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 135.30 亿元、138.99 亿元和 158.67 亿元；EPS 分别为 1.10 元/股、1.13 元/股和 1.29 元/股；对应 PE 分别为 21.17x、20.61x 和 18.05x。

**风险提示：**宏观经济下行风险、二级市场下行风险、流动性风险、监管政策趋严风险

## 2.2 安琪酵母（600298）：稳量提价，安琪迈开国际化新征程

“产能足+产品好+渠道广”促安琪传统业务稳健增长，“成本下行+价格上行”促安琪国际化破局。产能维度，安琪以国内 18.2 万吨的酵母产能居全国首位，市占率 55%，小包装市场份额接近 70%；产品维度，产品议价能力强，近年来平均每年能够实现 5%左右的直接提价；渠道维度，产品+应用技术培训服务的营销模式可增强产品的用户依赖。安琪海外自建工厂稳步加速，全球酵母市场乐斯福、英联马利、安琪酵母三足鼎立，安琪占比 12%，安琪差异化战略布局海外，继埃及、俄罗斯后，南美有望成为安琪国际下一战。海外布局国外糖蜜及人工成本价格略低于国内，且酵母市场价格高于国内，双管齐下，业务市场打开的同时安琪毛利率有望上升。

**白糖业务导致营收略低于目标增速，非传统酵母业务快速增长，未来增长依靠海外市场。**2019Q1 收入增速略低于年度预算 15%的目标，主要原因在于白糖业务因为年初糖价低迷，公司和 18Q4 一样采取惜售策略，拖累公司营业收入增长，但其他业务增长快速，YE 增速 20%以上，动物营养和保健品增速近 30%，酿酒业务增速超 40%。长期来看，公司未来产能释放速度减缓，年均新增产能投放 6%-8%，伊犁公司产能利用率从 60%上升到 80%，赤峰公司也已搬迁完成开始生产，海外俄罗斯满产，埃及 YE 项目本月投产，海外产能缓速释放，在产能释放有限的情况下收入达 15%以上目标主要靠提价，而且主要是国外市场的提价，公司目前国外市场价格与竞争对手比低 20%-30%，随着国内市场增速放缓，未来增长仍靠海外市场推动，出口业务 19Q1 收入增速 13%以上，略高去年。

**董事管理层完成换届人员不变，战略经营上保持连续性。**公司 2018 年度董事会第一次会议成功完成管理层换届选举，全班人马保持不变，任期延长三年。在公司由国内转型国外的关键时期，经营层的稳定性有利于公司战略持续性发展和落地。

**盈利预测：**预测公司 2019 年-2021 年收入分别实现 76.98/88.91/102.52 亿元，同比增长 15.15%/15.50%/15.30%，净利润分别实现 9.81/10.91/12.34 亿元，同增 9.02%/11.23%/13.11%，EPS 分别为 1.14/1.27/1.44 元，给予公司 2019 年 30 倍 PE，基于公司收入利润的逐步好转及风险点的充分释放，及目前较低的历史估值水平，给予“强烈推荐”评级。

**风险提示：**汇率波动风险，安全环保风险，原材料价格波动风险。

## 2.3 泸州老窖（000568）：高端初步放量，泸州老窖厚积薄发进行时

**营收符合预期，高端初步放量，中端持续发力，实现双轮驱动。**公司 18 全年营收突破 130 亿元，超越 2012 年的最好成绩，实现自上市以来的新高，2018 年公司营收实现年初计划的 100.35%，归母净利润完成计划的 104.91%，超额完成目标，2019 年公司力争实现营收增长 15%-25%，业绩增长有可持续性。高端酒营收增长 37.21%，占酒类营收比例为 48.85%，同增 4.13pct.，增速迅猛。2018 年作为高端大单品的国窖 1573 除去年份酒定价之外，并无实质性涨价动作，我们认为高端酒的增长大部分系国窖 1573

在全国实现了初步放量贡献，尤其是华东和华南地区新市场的开拓以及华北和西南的渠道深耕，带来了增量的释放和存量的结构性改善。中端产品紧随其后，实现 27.83% 的增长，大单品老窖特曲经过半年的实践，全国范围内已经在 200-400 元价格带上站稳脚跟，未来在中高端两个维度上，泸州老窖有望实现双轮驱动下的业绩持续增长，19Q1 归母净利的高增也持续验证了我们对于老窖高毛利中高端单品持续放量趋势的预测。

**归母净利超预期，控费决心彰显。**2018、2019Q1 公司归母净利分别实现 36.28%、43.06% 的增长，超出预期，也体现了公司对于费用强大的控制能力以及 2019 年贯彻不增加销售费用的定力。18 年全年公司期间费用率 29.87%，同增 2.22pct.。拆分费用，18 年公司销售费用率 25.99%，同增 2.79pct.，管理费用率 5.53%，同增 0.06pct.。其中，广告宣传费及市场拓展费用 26.42 亿元，同增 40.53%，系公司为了提升品牌影响力促进销售，本期继续加大广告宣传和市场营销力度影响所致。公司管理层在不同场合不止一次明确表态 2019 年不准备增加销售费用，我们认为在前期投放费用的惯性下，19 年公司销售费用会有 10%-15% 的增长，控费效果将在归母净利上逐步体现。

**终端动销良好，1573 价格跟随策略顺利进行，特曲窖龄价格基本平稳。**随着茅台一批价站稳在 2000 元以上，整个高端白酒的市场需求表现出较强的韧性。行业通过二季度淡季的控量提价，将价格和渠道理顺，行业整体呈现出景气上行的态势，持续看好高端白酒市场。老窖在二季度通过控量提价，较好的理顺了渠道和价格。上周，国窖 1573 批价上调 20 元，从市场角度来看，现在消费者对国窖 1573 的需求在增加，而市场库存在降低。随着渠道的良性发展，品牌力的提升将让国窖 1573 在淡季保持价格上升的势头。目前根据草根调研的一些数据，老窖的终端动销良好，1573 价格跟随策略顺利进行，特曲窖龄价格基本平稳，预计中报业绩大概率超预期。

**盈利预测与投资评级：**预计公司 2019-2021 年公司实现收入 161.72/202.70/ 254.19 亿，同比增长 24%/25%/25%，实现净利润 44.31/59.58/78.03 亿元，同比增长 23%/28%/31%。基于公司业绩增长带来的估值溢价，19 年给予公司 28 倍估值，目标价格 88.76 元，上调至“强烈推荐”投资评级。

**风险提示：**国家政策的风险、食品安全的风险、价格波动的风险。

## 2.4 首旅酒店（600258）：开店提速+中端布局，低基期下经营预期迎改善

**开店提速+合作凯悦推出新品牌，进一步加速中高端市场布局。**2019 年公司计划新开店不少于 800 家，较 2018 年（450 家）提速显著，其中中高端占比超 50%。继今年 2 月底与凯悦成立合资公司后，6 月正式推出全新中高端酒店品牌“逸扉（UrCove）”，双方合作再度取得阶段性成果，首批两家酒店预计 2020 年底落地上海和北京。截止 2019 年 Q1 公司中高端房间数占比 23.04%，距离中长期 35-40% 目标提升空间仍然很大。在消费结构转型、中端酒店消费群体逐年增长的大背景下，公司通过旧店改造、开店提速和品牌合作的方式加快中高端市场布局，未来有望直接推动公司业绩增长。

**估值水平回归低位，Q3 低基期+暑期旺季经营数据有望迎边际改善。**公司作为行业龙头，过往 PE 水平在 40 倍左右波动，目前 PE（TTM）估值仅 21X，EV/EBITDA（TTM）估值仅 9.24X，处于历史低位。5 月国内酒店经营数据同比转正，入住率/ADR/RevPAR 同比+3.25pct/+0.20%/+3.45%；从公司数据看 5 月虽仍持续向下，但降幅缩窄，加之去年 Q3 Revpar 增长明显放缓形成相对低基期，叠加暑期旺季行情催化，总体看数据有望迎边际改善，预期变化带动龙头估值修复。

**直营酒店占比较高，周期属性放大业绩弹性。**截止 2019 年 Q1，公司共有酒店 4061 家，其中直营店占比 23%，高于同行水平（锦江 13%，华住 16%）。考虑到酒店直营模式具备经营数据随周期波动大、

弹性高的特点，在经济环境回暖时，高直营占比将为公司带来相对更快的业绩提升。现阶段宏观经济筑底态势延续，若预期转暖，叠加三季度旺季行情催化，或将有力推动公司估计及业绩随上行周期反弹。

**盈利预测：**公司持续推动存量产品结构升级，多手段提速中高端酒店布局，目前公司低估值、经营预期改善及旺季行情催化下，投资性价比凸显。我们预计公司 2019-2021 年实现营业收入 88.13、92.69、99.11 亿元；归母净利润分别为 9.63、10.69、11.99 亿元，对应 PE 分别为 16.13X、14.48X、12.87X。维持“推荐”评级。

**风险提示：**1、宏观经济持续下行 2、新店扩张数量不及预期，中高端开店数量不及预期 3、加盟管理风险

## 2.5 华兰生物（002007）：血制品持续恢复，四价苗提供业绩弹性

**享受行业景气恢复，血制品龙头稳健增长：**血制品行业自 2017 年调整以来逐步回暖，2018 年全国采浆量 8600 余吨，同比增长近 7%，2018 年下半年开始企业库存逐步消化，销售情况向好。公司作为行业龙头，血制品业务 2019Q1 收入、归母净利润、扣非后净利润同比增速分别实现 23.83%、25.16%、27.62%，预计全年持续稳健增长。浆站方面，鲁山浆站日前已获批正式采浆，封丘等浆站已按时换发许可证。渠道方面，公司持续加强销售队伍建设，加大学术推广力度，推进二、三线城市和三甲医院销售布局。批签发方面，2019 上半年主要血制品品种的批签发量位居行业前列，预计全年仍将持续。

**流感苗坐拥半壁江山，四价苗快速贡献增量：**公司 2018 年流感疫苗批签发量 852 万支，全国总量占比过半，其中四价苗批签发量 500 万左右，2018 年业绩提振效果明显，2019Q1 公司已经着手全年疫苗生产，预计全年批签发量有望实现 700-800 万支，持续快速贡献增量。

**积极布局单抗领域，培育新的业绩增长点：**参股公司基因公司目前共有 7 个单抗取得临床批件，其中阿达木单抗、曲妥珠单抗、利妥昔单抗、贝伐单抗正在开展 III 期临床，为公司培育新的业绩增长点。

**盈利预测与估值：**我们预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 14.73 亿元、17.36 亿元和 20.09 亿元，EPS 分别为 1.05 元、1.24 元和 1.43 元，对应 PE 分别为 28X、24X 和 21X。看好公司作为血制品龙头，能够持续享受行业高景气带来的业绩增量，同时流感疫苗领域优势明显，四价苗有望带来业绩弹性，维持“推荐”评级。

**风险提示：**1、血制品价格波动风险；2、浆站采浆量不达预期风险；3、单抗研发进展不及预期风险等。

## 2.6 康斯特（300445）：小而美的校准检测龙头，成长空间打开

**压力温度校准行业领跑者，资产质量优异。**康斯特专注于压力、温度及过程仪表的校准及检测技术专业解决方案。公司盈利能力出色，2018 年销售毛利率达到 72.04%，销售净利率达到 30.77%，产品毛利率常年维持在 70%以上。2018 年公司资产负债率仅为 9.89%，有息负债控制在极低的水平，整体 ROE 稳定在 10%以上，现金流与收入、净利润具备高度匹配，显示公司稳健的经营风格和健康的资产质量。

**拟布局非公开发行扩张产能，市占率提升空间较大。**公司拟通过非公开发行股票募集资金不超过 34,935.64 万元，用于投入压力温度检测仪表智能制造项目和智能校准产品研发中心项目。公司 2018 年生产各类仪器仪表 17282 台。本次非公开发行项目达产后，公司将新增压力温度检测仪表 3 万台/年，将极大缓解公司产能瓶颈问题，有助于提升公司市场占有率，加快在高端压力温度仪器仪表市场的进口替代进程。

**MEMS 传感器项目建设打开市场空间。**公司近期推进 MEMS 传感器垂直产业智能制造项目建设，达产目标为年产 30 万只压力传感器芯体。预计达产后年度销售收入约 8.19 亿元，净利润 2.05 亿元。2020 年 MEMS 市场规模有望达到 721 亿元，压力传感器领域是下游应用最广的产品，预估对应市场空间达到 137 亿元。国内高精度压力传感器研发和生产较为薄弱，精度 0.02%F.S 以上的压力传感器仅 GE Sensing、日本横河等国外少数公司具备生产能力且性能稳定，具备较大进口替代空间。

**公司盈利预测及投资评级：**我们预计公司 2019 年-2021 年营业收入分别为 3.11 亿元、3.86 亿元、5.33 亿元；归母净利润分别为 0.93 亿元、1.16 亿元和 1.65 亿元；EPS 分别为 0.57 元、0.70 元和 1.00 元，对应 PE 分别为 22.29X、17.94X 和 12.58X，首次推荐给予“强烈推荐”评级。

**风险提示：**1、公司非公开发行及 MEMS 项目建设不及预期；2、下游需求复苏不及预期；3、高精度 MEMS 研发推进不及预期。

## 2.7 冀东水泥（000401）：水泥高原洼地受益央资防风险，业绩弹性超预期大

**公司区域占有率高，控制力强。**公司作为华北水泥龙头公司以及全国第三大水泥龙头公司在京津冀地区具有很高的市场占有率和控制力，北京天津 100%比例，河北 53%。对于区域水泥供给影响大，具备较好的市场控制力。

**区域需求好，未来需求弹性空间大。**京津冀地区地方财政实力较好，河北区域项目存量建设项目进展较好，增长平稳，北京和天津地铁带动需求改善明显。2019 年京津冀一体化新开工项目较多，新开工和在建设投资额较 2018 年翻倍。雄安建设也进入加快阶段，随着防风险需求逐渐加大，中央资金加大进入力度，区域增量需求空间大。

**错峰和环保限产提升价格弹性空间。**河北唐山地区空气污染严重，熟料窑停产规模大，时间长，影响供需平衡，提升价格的韧性和弹性。6 月底唐山 18 条熟料生产线开始停产，有利于区域价格的韧性和改善。同时河北水泥价格较华东价格还有 50 元左右的差距，相对弹性空间和需求改善带来的弹性大。

**业绩弹性强，估值水平低。**目前公司吨市值水平低于建设成本，水平低。按照当前价格和销量水平，不考虑增量需求，2019 年预计 PE 月 7 倍水平，考虑到雄安和京津冀一体化增量需求对于未来业绩的提升和持续性，以及公司作为全国第三大水泥龙头并购发展意愿强烈，危废处理和财务费用率的下降将带来业绩更大的弹性空间。

我们预计公司 2019 年到 2021 年的每股收益为 2.2 元、2.5 元和 2.6 元，对应 PE 为 6 倍、6 倍和 6 倍，估值水平不高，给予“强烈推荐”。

**风险提示：**增量需求进展和力度不及预期。

## 2.8 太极股份(002368)：集“自主”全线布局，成“安可”领军优势

**太极股份依托中国电科（CETC）资源优势，2018 年围绕“数据驱动、云领未来、网安天下”进行战略业务转型，2018 年业绩稳健，目前已经初现“核心产品”+“资源市场”等多重发展优势，有望呈现集大成的“安可”工程领军公司。**

**业绩端：公司业绩稳定增长，大安全业务增速突出。**公司 2018 年实现营收 60.16 亿元，同比增长 13.52%，实现归母净利润 3.16 亿元，同比增长 8.29%；2019 年一季度营业收入 15.59 亿元，同比增长 9.44%，

归母净利润 1,942.23 万元，同比增长 6.65%，业绩增长稳定。大安全业务增长迅速，2018 年同比增速达 47.25%。

**战略端：公司四大业务战略方向清晰，奠定公司未来长线价值优势。**公司 2015 年提出“固根基、展两翼”的发展策略。2018 年确立围绕“数据驱动”、“云领未来”、“网安天下”业务战略，积极推进业务转型。目前，形成“安可”业务群、大安全业务群和政务云三大亮点业务，同时，工业互联网即将形成业绩新的爆发点。随着数字中国、自主可控、工业互联网项目逐步落地，公司将呈现四平八稳的发展格局。

**技术端：太极股份背靠央企集团科研实力，构建自主可控全产品线布局。**太极股份背靠央企中国电科（CETC）科研及资源整合实力，承担国家级“安可”平台建设，打造 CETC“安可”科研实力，2018 年，公司研发投入达 3.88 亿元，同比增长 34.69%，占营收比重为 6.45%。目前，公司拥有普华操作系统、人大金仓数据库、金蝶中间件、应用软件等布局，产业链相对完善，在党政军试点项目中，效果相对领先。

**市场端：传统 IT 集成商龙头地位依然突出，“安可”项目将焕发新增价值。**公司是党政、国防、公共安全、能源、交通等行业信息化和智慧城市建设的领军企业，可为客户提供涵盖信息系统咨询设计、应用开发、系统集成、软件产品、云计算服务等在内的一体化 IT 服务。“安可”工程依然是集大成者，公司此轮战略转型突出在研发产品落地方面具有领先优势，向产业链上游靠拢，后续随着“安可”项目红利释放，公司集大成者的潜在龙头地位将逐步得到市场确认。

**公司盈利预测及投资评级：**考虑公司在政务云领域具有核心技术及客户资源优势，预计公司 2019-2021 年实现归母净利润 3.85、4.72、5.93 亿元，对应当前市值的估值为 33、27、23 倍，给予“推荐”评级。

**风险提示：**电子政务进展不及预期；市场开拓不及预期。

## 2.9 振江股份（603507）：新产能释放，新业务向好，业绩弹性较大

**全球新能源结构件制造龙头，业务稳定增长。**公司专注风电和光伏重要零部件的研发和生产。2018 年，公司实现营业收入 9.8 亿元，同比增加 3.95%。2019 年第一季度实现营业收入 2.89 亿元，较同期增长 115.01%。公司客户基础优秀，包括 Vestas、GE、西门子-歌美飒、Enercon 等全球整机制造企业龙头。公司目前在手订单量充足，公司风电设备在手订单约 5 亿元，光伏设备在手订单约 0.8 亿元。风光同步驱动，未来订单数量有望持续提升。

**乘风起航，风机结构件龙头初具规模。**国内风电标杆电价下调，2019 年将开始进入抢装潮，预计每年装机规模约为 28-32GW，风电行业进入新的景气周期。全球方面，据 GWEC 预计到 2023 年，全球每年陆上和海上风电新增装机将超过 55GW。在 2023 年之前，陆上风电市场每年的新增装机容量将超过 50GW。海上风电市场在未来五年会有 40GW 的新增装机（每年约占新增风电总装机量的 15%）。

**“尚和海工”和“上海底特”将为公司发展带来新动力。**公司借助既有业务基础，加快产业链延伸，通过收购尚和海工进入海上风电安装和运维行业，通过收购上海底特进入紧固件行业，优化产品布局，以培育新的利润增长点。公司预计上海底特 2019 年营业收入为 2 亿，并且以后平均增长率 6%，尚和海工承诺 2019-2021 年实现归母扣非后净利润分别不低于 1500 万元、5000 万元和 5500 万元。预计公司 2019 年营业收入将获得迅速增长。



**公司盈利预测及投资评级：**我们预计公司 2019-2021 年净利润分别为 1.76、2.37、3.17 亿元，对应 EPS 分别为 1.37、1.85、2.48 元。当前股价对应 2019-2021 年 PE 值分别为 14.85、11.04 和 8.03 倍。看好新能源钢结构件龙头稳固，业绩进入上升快车道，首次覆盖给予“推荐”评级。

**风险提示：**原材料价格不及预期，国内抢装不及预期，客户拓展不及预期。

## 2.10 中新赛克(002912)：高壁垒高成长的网络可视化龙头

**脱胎于中兴通讯的网络可视化龙头，技术+渠道优势带来宽阔护城河。**公司成立于 2003 年，前身是中兴特种装备有限公司，是中兴通讯的子公司，后经股权转让，目前实控人为深圳市国资委。公司是最早进入网络可视化行业的企业之一，公司多年来专注研发，研发投入占营收比例维持 25%左右，积累了强大的技术优势。公司盈利能力强，毛利率近 80%，净利率近 30%。

公司的主要客户为政府部门和运营商，涉密级别较高，客户粘性较强，高企的资质壁垒使得新玩家很难进入。目前行业内玩家较少，整体呈现高毛利特征，行业竞争环境良好。公司凭借先发优势（技术优势、中兴通讯的销售渠道优势），以及国资委背景，建立了较高的竞争壁垒，龙头地位使得公司能够在行业的快速发展中充分受益。

**国家安全战略+流量激增，前端市场中长期成长性确定。**前端市场网络可视化产品成长的驱动力来源于两方面：一方面是国家对于网络安全的重视带来的产品渗透率提升，另一方面是网络流量增长以及协议升级所带来的产品扩容及升级。随着移动网 4G 向 5G 升级，宽带网 100G OTN 向 400G OTN 升级，行业需求将迎来新一轮更新升级，行业的中期成长型确定性强。

**后端市场空间广阔，前后端结合长期成长空间巨大。**公司积极布局后端网络安全及大数据分析市场，目前产品线已较完备。公司在前端数据的优势地位，给发展后端市场带来天然优势。后端市场空间为前端市场的 4 倍，未来前后端结合，长期成长空间巨大。

**盈利预测：**预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 288.51 亿元、399.94 亿元和 528.00 亿元；EPS 分别为 2.70 元/股、3.74 元/股和 4.94 元/股；对应 PE 分别为 34.77x、25.08x 和 19.00x。

**风险提示：**订单落地不达预期；市场竞争加剧；后端市场开拓不达预期。

## 3. 金股汇总

表 1:7 月金股汇总

序号	股票	行业	推荐理由	EPS_19	EPS_20	EPS_21	PE_19	PE_20	PE_21
1	中信证券 (600030)	非银 金融	行业龙头，综合实力强，α 与 β 共存；作为头部券商，在此次“银行+非银”流动性传导中承担“桥梁”作用，估值上升空间打开；利润来源分散，对市场依赖度相对较低；积极调整业务结构，整合中信里昂和中信证券国际后将产生“1+1>2”的效应，和越秀集团合作开发粤港澳、东南亚地区资源，发展空间广阔；	1.10	1.13	1.29	21.52	20.95	18.35

			“直投+私募股权投资”强强联合，利润加速释放，受益科创板落地项目退出更为顺畅，将为公司稳定贡献利润。						
2	安琪酵母 (600298)	食品 饮料	行业龙头，综合实力强， $\alpha$ 与 $\beta$ 共存；作为头部券商，在此次“银行+非银”流动性传导中承担“桥梁”作用，估值上升空间打开；利润来源分散，对市场依赖度相对较低；积极调整业务结构，整合中信里昂和中信证券国际后将产生“1+1>2”的效应，和越秀集团合作开发粤港澳、东南亚地区资源，发展空间广阔；“直投+私募股权投资”强强联合，利润加速释放，受益科创板落地项目退出更为顺畅，将为公司稳定贡献利润。	1.10	1.13	1.29	21.52	20.95	18.35
3	泸州老窖 (000568)	食品 饮料	国内酵母龙头，“产能足+产品好+渠道广”促安琪传统业务稳健增长。海外自建工厂稳步加速，“成本下行+价格上行”促安琪国际化破局。酵母衍生品多点开花，YE垄断国内空间大。公司治理强新员工激励措施待出台，“定增+债券+产业基金”多渠道融资。	1.14	1.27	1.44	27.56	24.74	21.82
4	首旅酒店 (600258)	社服	公司加速中端布局，6月正式发布与凯悦合作中高端品牌“逸扉”，预计20年底开业。5月低基期下公司经营数据降幅收窄，暑期旺季需求上行带动经营指标向好，3季度行业触底回暖可期。公司作为行业龙头，目前估值处于历史低位，坚定看好7月经营改善及龙头估值修复。	0.99	1.14	1.28	15.53	13.46	12.04
5	华兰生物 (002007)	医药	血制品行业龙头，享受血制品景气恢复带来的业绩增量，流感疫苗优势明显，四价苗有望带来业绩弹性。	1.57	1.86	2.15	27.97	23.73	20.51
6	康斯特 (300445)	机械	盈利能力出色，资产质量优异，推进高精度MEMS传感器和高端仪表扩产，成长空间打开。	0.57	0.70	1.00	22.00	18.00	13.00
7	冀东水泥 (000401)	建材	市场控制力强，区域需求稳定旺盛，业绩高增长确定，同时京津冀一体化和雄安建设将逐步进入加速阶段，带来增量需求空间。估值水平低，弹性基础好。	2.06	2.41	2.57	6.56	5.61	5.26
8	太极股份 (002368)	计算机	公司2018年实现营收60.16亿元，同比增长13.52%，实现归母净利润3.16亿元，同比增长8.29%；大安全业务增长迅速，2018年同比增速达47.25%；2019年一季度营业收入15.59亿元，同比增长9.44%，归母净利润1.942.23万元，同比增长6.65%，业绩增长稳定。公司依托中国电科（CETC）资源优势，2018年围绕“数据驱动、云领未来、网安天下”进行战略业务转型，2018年业绩稳健，目前已经形成“核心产品”+“资源市场”等多重发展优势，后续随着“安可”项目红利释放，公司集大成者的潜在龙头地位将逐步	0.96	1.22	1.57	31.77	25.00	19.43

得到市场确认。

9	振江股份 (603507)	电新	1. 下半年风电进入高景气期；2. 公司新产能预期释放将增厚公司业绩；3 “尚和海工”和“上海底特”两块新业务将为公司发展带来新动力。	1.37	1.85	2.48	15.00	11.00	8.00
10	中新赛克 (002912)	通信	1. 具有较宽护城河：公司主要客户为政府部门，客户粘性强，行业资质要求高，新玩家很难进入；行业内公司毛利较高，竞争环境良好。2. 成长性高：流量增长（骨干网向400G升级和移动网向5G升级）叠加安全监管趋严，需求端将迎来新一轮更新升级。3. Q1亏损导致近期回调较多，买点显现，全年增速预计40%。	2.70	3.75	4.94	34.22	24.67	18.72

资料来源：东兴证券研究所

## 4. 风险提示

政策推进不及预期，宏观经济下行，中美贸易升温等。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
策略	六月金股汇：震荡市放大资金抱团效应，关注大消费及自主可控	2019-05-31
策略	五月金股汇：货币政策边际收紧，市场进入调整期	2019-04-29
策略	四月金股汇：短期市场或回顾基本面，调整期不改大趋势	2019-03-29
策略	三月金股汇：趋势确立，三月建议增加持仓弹性	2019-02-27

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 分析师：郑闵钢

房地产行业首席研究员(D)，基础产业小组组长。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今，之前在中国东方资产管理公司从事债转股工作八年。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年最强十大金牌分析师(第六名)。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强(第七名)。朝阳永继2012年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强(第八名)。2013年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。万得资讯2014年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。

## 研究助理简介

### 研究助理：王长龙

美国南加州大学经济学硕士，2018年加入东兴证券研究所，从事策略研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。