

国元中小市值周报

--MDI 价格回归强势，阿里 150 亿元战略入股分众传媒

投资评级 推荐

投资要点:

本周上证综指下跌 0.07%，创业板指下跌 0.55%，中小盘指数下跌 0.67%。行业板块中，公用事业（2.58%）、非银金融（2.34%）和通信（2.08%）涨幅居前。贸易战最新报道，美国总统在 7 月 20 日接受 CNBC 采访时表示，如果有必要将对所有进口的中国商品（5000 亿美元）提高关税。

一、“新材料”本周观点：MDI 价格回归强势，关注相应国内公司。

本周热点:

本周美国陶氏宣布 MDI 生产遭遇不可抗力，这可能导致供货偏紧，价格将涨；然后上海科思创也发出通知称 MDI 50 万吨装置供货不正常；另外万华匈牙利 BC 公司 30 万吨装置计划于 7-9 月底进行两个半月的检修。加之美国又公布了 2000 亿拟加征关税名单，其中就包含聚合 MDI。多重信息导致 MDI 价格本周价格上下波动，最终回归强势上行。MDI 装置技术难度极大，投资门槛高，行业一直呈现寡头垄断格局，当前全球 MDI 产能近 790 万吨，万华化学产能 210 万吨，产能占比 25%，建议关注上市公司万华化学。

二、“电子”本周观点:

本周 PCB 行业出现涨停潮，主要是受国内覆铜板厂商涨价潮信息刺激。建滔、威利邦、山东金宝等多家公司发布了涨价通知，覆铜板价格上涨主要受上游原材料价格持续上涨、下游需求持续旺盛影响。但覆铜板价格的上涨对于 PCB 制造企业是不利的，覆铜板作为 PCB 最重要的原材料，其价格上涨给 PCB 制造企业带来的成本上升，大部分是不能够有效转移给下游客户的。我们认为 PCB 企业的涨停潮是非理性，而且 PCB 的优质标的深南电路、景旺电子等并没有出现涨停。

距离苹果新机发布仅 1 个多月，关注 A 股苹果供应链相关企业。我们认为主要关注新进入苹果手机供应链的上市企业，这里的新进入主要是指两种，一是原来就是 iPhone 的某个部件的供应商，现在拓展供应新的部件；二是新进入的供应商。A 股目前主要是第一种，我们认为投资者可以关注立讯精密在声学部件份额的扩大和马达的新进入供应，欧菲科技在触摸屏和 3D 接收端模组的新进入供应。

电子板块各大细分板块竞争格局趋向于稳定，行业竞争更加有序。在研发投入、规模效应、环保投入等优势加持下，强者趋向更强，龙头企业市

发布时间：2018 年 07 月 22 日

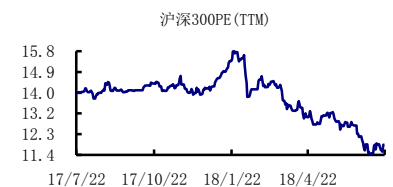
主要数据

上证指数/深圳成指	2829.27/9251.48
沪深 300	3492.89
上证总市值(亿元)	
上证流通市值(亿元)	
上证市盈率	
深圳综合市盈率	

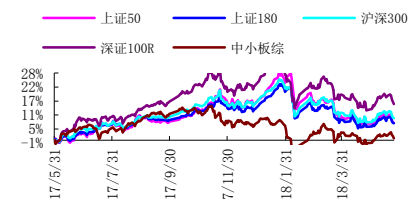
上证 A 股行情图



沪深 300PE(TTM)



主要指数走势图



相关报告

- 《国元证券策略周报-（2018 年第 28 期）关注中报行情》2018.07.16
- 《国元证券策略周报-（2018 年第 27 期）迎接反弹窗口期》2018.07.09
- 《国元证券策略周报-（2018 年第 26 期）曙光初现》2018.07.01

联系方式

研究员：常格非
执业证：S0020511030010
电话：021-51097188-1925
邮箱：changgefei@gyzq.com.cn
地址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号

场份额进一步提高。这一趋势较为明显的板块是消费电子，智能手机的全球出货量从 2016 年开始就进入存量阶段，保持每年 14.6 亿部左右的出货量，相关元器件供应龙头市场份额越来越大。除了看好立讯和欧菲之外，我们认为可关注玻璃盖板龙头蓝思科技，由于手机后盖玻璃化，大幅扩大市场空间。

三、“教育及其他”覆盖行业观点：

教育

本周草根调研了【枫叶教育】深圳校区，该校区为公司 2018 年 1 月收购，2018 年 9 月开始首次招生，原伊思顿教师基本被辞退，新老师全部从集团各校区选调而来，原在校学生自由选择去留，留校需参与入学测试，根据调研情况来看，学校由公司实际人任书良亲自担任校长，计划招生不超过 300 人，已发放 offer 200 份，招生超我们原预期（150 人）。深圳校区是集团在华南地区的第一个校区，在集团中的定位最高端，近两年抓教育质量和声誉为主，以此为据点，辐射整个华南。

我们已经草根调研了【枫叶教育】四个校区，现场招生情况略超预期，学校的教学环境和学校管理人员的工作态度给我们留下了深刻印象，继续推荐港股【枫叶教育】。

院线

本周调研了华南院线【金逸影视】，公司 2018 年新建影院 50-60 家，增量等于前三年新建院线总和，新建影院提速会增加折旧、摊销以及租金以及员工成本，根据我们的预测，国内票房增速维持在 15--20% 的情况下，公司净利润增速有限。另外，根据调研信息，现阶段许多小影院处于亏损或者盈亏平衡的边缘，小影院相互整合谋生存，大院线不愿意去并购这些影院，因为自建影院的成本要低于并购成本。从影院整合角度来看，我们预测未来几年的小影院或急速被整合，大院线持续自建扩张，但是在票房市场增速放缓的情况下，院线公司增量不增价，各项成本急速上升，营收规模增长，但是净利润增长有限，我们谨慎推荐院线。

其他重点公司推荐：分众传媒

7 月 18 日，公司公告阿里网络及关联方拟以协议转让的方式持有公司合计 7.99% 的股权，每股转让价格为 9.9167 元，合计对价 150.5 亿元；

两大积极影响：

突破业务边界：阿里与分众携手，探索新零售大趋势下数字营销的模式创新，有望利用阿里的资源突破公司现有的业务边界；

缓解解禁减持影响：阿里系以协议转让的方式接受了原有财务投资方此前解禁后剩余未减持的大部分股权，消除了这部分股权原本的减持冲击，加上公司已公布的 30 亿回购计划，两大措施并行将极大减轻投资者对公司 12 月份解禁的担忧。

另外，根据我们每周的草根数据，公司二季度电梯电视单小时的广告品牌数维持在 30 个左右，保持平稳上升的趋势，“先行指标”预示着公司业绩上半年有望保持平稳增长。

维持“买入”评级，目标价 13.5 元（2017 年除权分红后）：我们预测公司 2018

年、2019 年的营收为 145.6 亿、176.96 亿，净利润为 66.6 亿、81.86 亿，2017 年除权分红后，EPS 为 0.45 元、0.56 元，对应目前股价的 PE 分别为 22 倍、17 倍；类比全球最大的户外广告公司德高集团的 PE（25 倍）以及 A 股给广告营销公司的 PE（普遍处于 30-40 之间），我们认为分众的合理 PE 水平应该在 30 倍，相对于德高集团所处的传统户外广告行业，分众的电梯广告行业具有更高的成长性，相对于国内 A 股的广告营销公司，分众具有渠道优势，30 倍的 PE 合理，维持“买入”评级，目标价 13.5 元。

四、“计算机”本周观点：

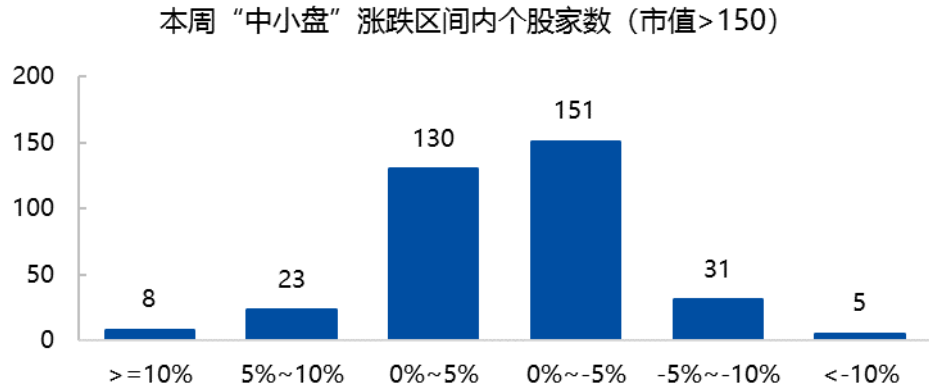
从之前预报来看计算机板块表现较佳，云计算板块恒华科技、用友网络等预报均表现较佳，近年来中国宏观经济承压，企业对成本管控和利用新技术提高经营管理效率的需求不断提升，有助于加速云计算加速对传统 IT 的渗透，建议重点关注云计算等高增长新兴科技板块。

宝信软件：

宝信转债转股影响结束，受到钢铁信息化回暖叠加 IDC 放量影响，未来三年公司业绩有望大幅增长，公司 IDC 业务将显著增强公司经营性现金流质量，国企背景经营稳定，计算机中报季即将来临预计宝信中报表现较佳，建议重点关注。

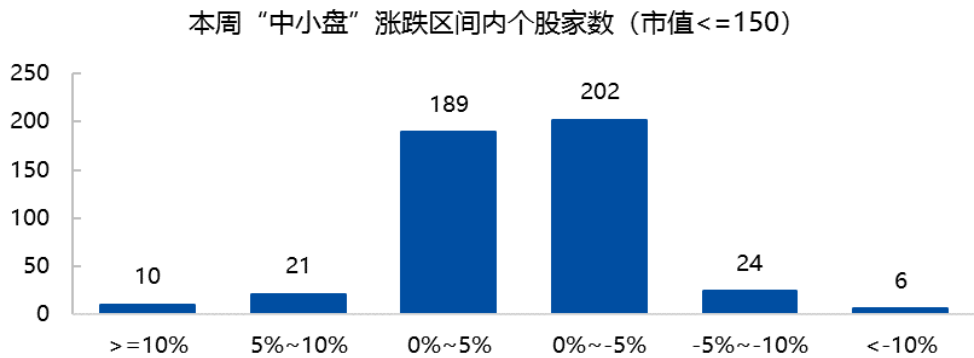
2 中小市值股票本周涨跌家数

图 1: 中小盘市值>150 亿涨跌区间内个股家数



资料来源: Wind、国元证券研究中心

图 2: 中小盘市值<=150 亿涨跌区间内个股家数



资料来源: Wind、国元证券研究中心

3 今年上市新股开板后的市场表现

表 1: 今年上市新股开板后的市场表现

简称	上市日期	开板日期	打板天数	开板后至今区间涨跌幅 (%)
锐科激光	2018-06-25	2018-07-12	13	21.79
彤程新材	2018-06-27	2018-07-10	9	18.43
绿色动力	2018-06-11	2018-07-03	15	23.59
中信建投	2018-06-20	2018-06-27	5	-14.01
地素时尚	2018-06-22	2018-06-26	2	-14.34
亿嘉和	2018-06-12	2018-06-25	8	11.00
南京证券	2018-06-13	2018-06-25	7	16.84
宁德时代	2018-06-11	2018-06-22	8	28.91

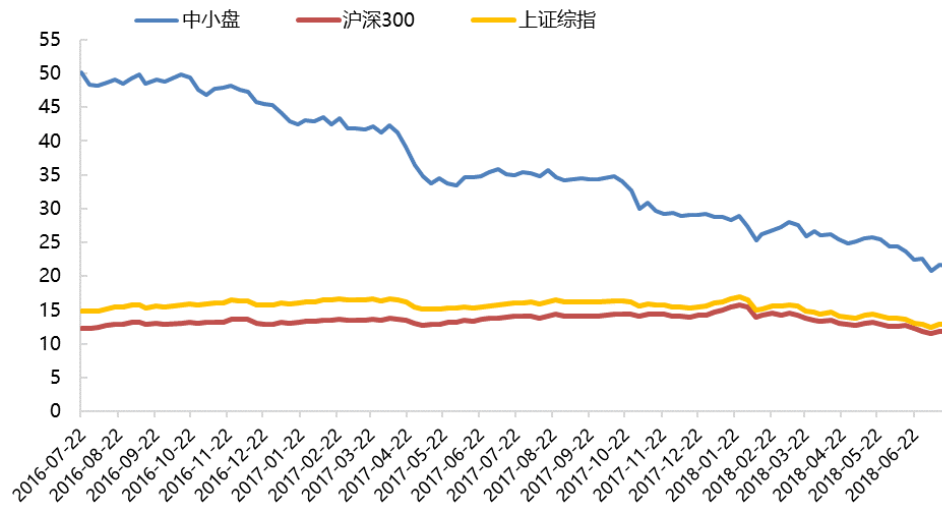
汉嘉设计	2018-05-25	2018-06-15	15	8.07
工业富联	2018-06-08	2018-06-13	3	-27.89
科沃斯	2018-05-28	2018-06-12	11	-14.99
欣锐科技	2018-05-23	2018-06-12	14	17.79
福达合金	2018-05-17	2018-06-07	15	19.73
深信服	2018-05-16	2018-05-30	10	6.02
药明康德	2018-05-08	2018-05-30	16	-29.01
越博动力	2018-05-08	2018-05-24	12	-25.39
天地数码	2018-04-27	2018-05-23	16	-20.49
亚普股份	2018-05-09	2018-05-22	9	-19.65
伯特利	2018-04-27	2018-05-14	9	-26.57
文灿股份	2018-04-26	2018-05-09	7	1.52
仙鹤股份	2018-04-20	2018-05-02	6	-22.84
鼎胜新材	2018-04-18	2018-05-02	8	-22.51
沃格光电	2018-04-17	2018-04-27	8	-26.24
振德医疗	2018-04-12	2018-04-27	11	-33.30
锋龙股份	2018-04-03	2018-04-24	11	-2.27
彩讯股份	2018-03-23	2018-04-19	17	-4.81
长城科技	2018-04-10	2018-04-18	6	-16.43
天邑股份	2018-03-30	2018-04-16	9	-3.52
爱婴室	2018-03-30	2018-04-16	9	-9.71
宏川智慧	2018-03-28	2018-04-16	9	40.04
湖南盐业	2018-03-26	2018-04-16	13	-10.98
七一二	2018-02-26	2018-03-16	14	16.11
华夏航空	2018-03-02	2018-03-09	5	-36.74
倍加洁	2018-03-02	2018-03-08	4	-18.06
润建通信	2018-03-01	2018-03-07	4	-13.20
江苏租赁	2018-03-01	2018-03-05	2	-19.92
泰永长征	2018-02-23	2018-03-05	6	46.61
华宝股份	2018-03-01	2018-03-02	1	-29.29
今创集团	2018-02-27	2018-02-28	1	-37.96
御家汇	2018-02-08	2018-02-14	4	25.92
中源家居	2018-02-08	2018-02-14	4	-20.46
南京聚隆	2018-02-06	2018-02-14	6	18.06
养元饮品	2018-02-12	2018-02-13	1	-21.66
嘉友国际	2018-02-06	2018-02-09	3	-14.89
淳中科技	2018-02-02	2018-02-09	5	21.71
南都物业	2018-02-01	2018-02-09	6	10.71
华西证券	2018-02-05	2018-02-08	3	-40.11
明阳电路	2018-02-01	2018-02-08	5	-4.20
成都银行	2018-01-31	2018-02-07	5	-38.38
奥飞数据	2018-01-19	2018-02-05	11	-18.29
德邦股份	2018-01-16	2018-02-02	13	22.56
科顺股份	2018-01-25	2018-02-01	5	-43.90
华菱精工	2018-01-24	2018-02-01	6	-10.84
万兴科技	2018-01-18	2018-02-01	10	47.26

天永智能	2018-01-22	2018-01-31	7	10.63
盈趣科技	2018-01-15	2018-01-31	10	-20.57
美凯龙	2018-01-17	2018-01-24	5	-32.31
西菱动力	2018-01-16	2018-01-24	6	-32.14
百华悦邦	2018-01-09	2018-01-19	8	-22.06
新疆火炬	2018-01-03	2018-01-18	11	-36.81
鹏鹞环保	2018-01-05	2018-01-16	7	-21.36
润都股份	2018-01-05	2018-01-15	6	-2.32
科华控股	2018-01-05	2018-01-12	5	-38.85

资料来源: Wind、国元证券研究中心

4. 中小板、沪深 300 和上证综指 PE 对比图

图 3: 中小板、沪深 300 和上证综指 PE 对比图



资料来源: Wind、国元证券研究中心

5. 重点关注的个股表现

表 2: 重点关注的个股表现

简称 (代码)	推荐逻辑	本周涨跌幅(%)
上海钢联 (300226)	钢银电商实现盈亏平衡, 预计未来市场占有率有2倍提升空间。	4.65
生意宝 (002095)	私有化平台嫁接金融服务发力, 业绩拐点明显, 客户数高速增长。	-2.37
新纶科技 (002341)	国内铝塑膜和高端电子胶带龙头企业, 成长迅速。	4.97
合盛硅业 (603260)	全球工业硅龙头, 有机硅积极拓展, 业绩稳定。	-1.80
福晶科技 (002222)	产业升级、高端制造驱使下的激光晶体龙头。	2.23
分众传媒 (002027)	线下流量第一入口边际效率持续提升。	7.34
横店影视 (603103)	自营影院持续扩张, 收割三四线城市票房增长, 集团资源优势可期。	-6.65
恒华科技 (300365)	云化转型稳步推进, 能源互联网生态日益完善。	1.84
宝信软件 (600845)	钢铁IT市场回暖, IDC业务放量, 助力业绩快速增长。	10.30

资料来源: Wind、国元证券研究中心

6. 近期重点报告推荐

《分众传媒（002027）业绩确定的“独角兽”，关注回调后买入机会》；
《合盛硅业(603260)—产能继续扩张，打造全球工业硅龙头》。

7. 新股速递

下周无覆盖行业新股申购

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

二级市场评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn