

东海证券：周期行业周报

2018.08.06-2018.08.12

分析日期 2018年08月12日

行业评级：中性(40)

证券分析师：刘振东

执业证书编号：S0630516090003

电话：021-20333793

邮箱：liuzd@longone.com.cn

证券分析师：吴骏燕

执业证书编号：S0630517120001

电话：20333916

邮箱：wjyan@longone.com.cn

联系人：姚星辰

电话：021-20333920

邮箱：yaorc@longone.com.cn

联系人：符灿

电话：021-20333532

邮箱：fucan@longone.com.cn

联系人：朱雨潇

电话：021-20333691

邮箱：zhuyux@longone.com.cn

相关研究报告

- 1.东海证券：周期行业周报
- 2.东海证券：周期行业周报
- 3.东海证券：周期行业周报
- 4.东海证券：周期行业周报
- 5.东海证券：采掘行业周报

◎投资要点：

◆ **采掘行业：**动力煤方面，8月初以来，港口和坑口价格倒挂，进口煤与国内煤倒挂，使得贸易商挺价、惜售意愿强烈，下游电厂煤耗量逐步回升，库存压力减少，考虑后面进口煤管控预期以及国内新增产量释放较慢，我们认为8月动力煤价格进入筑底期，整体是库存消化为主。中期来看，全年均价依然有望保持高位，动力煤开采企业盈利能力有望保持稳定。焦煤方面，受环保影响，产业链开工率受限，焦煤整体库存处于中等水平，但库存可用天数持续较高位，炼焦煤价格持续承压。焦炭方面，随环保形势放缓，焦炭供应偏宽松，徐州地区部分焦化厂开始复产叠加唐山部分钢厂已执行环保限产，整体基本面偏弱，焦炭价格或将继续偏弱运行，但总体来看将强于炼焦煤。建议关注低估值动力煤龙头及产能受环保影响较小的焦化龙头。

◆ **建筑装饰行业：**交通基建呈现回升趋势，关注融资实质性改善。8月7日，中国铁路总公司人士确认在铁路机车车辆投资增长和基建潮加速推进的双重刺激下，2018年铁路固定资产投资额将重返8000亿元以上。市场对上述消息反映积极，并形成此轮基建投资主要由中央投资拉动预期。个股层面，业绩高增长和低PB个股均具有较好机会，我们看好此次基建行情的延续。

◆ **房地产行业：**本周市场整体来说属于宽幅震荡的行情。房地产板块受到8月9日晚，工行、农行下调上海首套房利率至9折的利好消息影响，迎来周五领涨申万各一级行业，并且以本周累计上涨3.85%，强势跑赢沪深大盘。应当主要受到了下调首套房利率首次向购房者释放利好，从而利好房地产销售商的刺激，大大修复了投资者对于地产板块的行情预期。总体而言本周市场暂时结束了7月25日以来的连续下跌行情，缓解了前期连续近10天下跌带来的恐慌气氛。但鉴于贸易战下国际大环境较为紧张，预计市场未来的走势依然还将以震荡为主，或许会有较长时间的反复磨底。再者经济流动性改善方向已确定，由于投资者对房子的惯性上涨预期，都对龙头房企底部估值的抬升起到支撑作用，也有助于行业信贷成本压力的缓解。此外销售面，7月百强房企销售增速大幅提升，低基数效应开始显现。目前板块估值处于绝对底部区域，市场悲观预期充分反应，叠加集中度提升带来的业绩弹性，龙头公司具备确定性的投资价值。

◆ **交通运输行业：**建议关注快递和铁路板块投资机会：根据国家最新发布邮政行业数据，快递业在今年上半年累计完成快递收入预计达2745亿元，同比增长25.8%，是同期服务业生产指数增速的3倍多，增速居服务业前列。在交运板块中，快递子行业也是其中增速最高的。建议关注成本控制能力强的标的。此外铁路需求持续向好。2018年上半年，铁路客货运量保持较快增长，全国铁路旅客发送量完成16.20亿人，同比增长8.1%；全国铁路货物发送量完成19.52亿吨，同比增长7.4%。国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》叠加铁路总公司《2018-2020年货运增量行动方案》，自上而下从环保角度考虑，都将持续刺激铁路货运量回升。建议关注货运行业龙头以

及铁路物流相关标的。

◆ **农林牧渔行业**：2018 年夏粮总产量 13872 万吨，同比减产 306 万吨。主要因为河南部分地区在小麦抽穗时期遭遇倒春寒天气，导致小麦减产甚至部分地区绝收；江淮和江汉等地在小麦收获季节受雨水较多影响导致减产以及小麦品质下降。同时，目前高质量的小麦需求旺盛，优质粮短期内供不应求，随着陈粮供应增加，优粮会被部分替代，价格上涨不可持续。预计今年价格在 11、12 月份达到峰值，在 2550 元/吨左右。建议关注小麦龙头企业。此外，由于近期疫病爆发等不确定因素增加，周期反转或将加速。规模养殖企业由于成本优势明显将实现超额收益，建议关注生猪养殖龙头企业。

◆ **风险因素**：1、需求疲软；2、主题联动低于预期；3、油价及汇率超预期涨跌；4、融资渠道趋紧，偿债高峰将至；5、PPP 项目落地不达预期；6、基建投资不达预期。

正文目录

1. 采掘行业	5
1.1. 投资要点	5
1.2. 二级市场表现	5
1.3. 行业数据跟踪	6
1.4. 上市公司公告	8
1.5. 行业动态	8
2. 建筑装饰行业	9
2.1. 投资要点	9
2.2. 二级市场表现	9
2.3. 上市公司公告	11
2.4. 行业动态	12
3. 房地产行业	13
3.1. 投资要点	13
3.2. 二级市场表现	13
3.3. 上市公司公告	15
3.4. 行业动态	16
4. 交通运输行业	17
4.1. 二级市场表现	17
4.2. 行业数据跟踪	19
4.3. 上市公司公告	20
4.4. 行业动态	21
4.5. 投资策略	21
5. 农林牧渔行业	21
5.1. 二级市场表现	22
5.2. 行业数据跟踪	24
5.3. 上市公司公告	25
5.4. 行业动态	26
5.5. 投资策略	26
6. 风险因素	26

图表目录

图 1 指数走势图—采掘行业和沪深 300 指数	5
图 2 指数走势图—采掘子板块和沪深 300 指数	5
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	6
图 4 采掘行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	6
图 5 煤炭开采和洗选企业数	7
图 6 煤炭开采企业营业收入情况	7
图 7 煤炭开采企业净利润情况	7
图 8 煤炭开采企业利润情况	7
图 9 煤炭期货价格 (元/吨)	7
图 10 动力煤港口库提价	7
图 11 主焦煤现货价格 (元/吨)	8
图 12 煤炭下游库存情况	8
图 13 焦化厂库存情况	8
图 14 钢厂焦炭焦煤库存可用天数	8

图 15 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2017/8/6-2018/8/10)	10
图 16 2018 年本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)	10
图 17 各行业最新 PE TTM	11
图 18 建筑装饰子行业最新 PE TTM	11
图 19 建筑装饰行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	11
图 20 指数走势图—房地产行业 and 沪深 300 指数(2017/08/06-2018/08/10)	13
图 21 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) (08/06-08/10)	14
图 22 各行业最新 PE TTM	14
图 23 房地产子行业最新 PE TTM	14
图 24 房地产行业个股本周涨跌幅前十情况 (%) (08/06-08/10)	15
图 25 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2017/7-至今)	18
图 26 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2017/7-至今)	18
图 27 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)	18
图 28 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	19
图 29 交通运输数据跟随	19
图 30 指数走势图—农林牧渔行业和沪深 300 指数涨跌幅(2017/08/10-2018/08/10)	22
图 31 农业板块 PE 和 PB 走势图 (2015 年至今, 周)	22
图 32 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) (2018//08/06-2018//08/12)	23
图 33 农林牧渔行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	23
图 38 自繁自养生猪养殖和外购仔猪养殖利润 (元/头)	25

1.采掘行业

1.1.投资要点

动力煤方面，8月初以来，港口和坑口价格倒挂，进口煤与国内煤倒挂，使得贸易商挺价、惜售意愿强烈，下游电厂煤耗量逐步回升，库存压力减少，考虑后面进口煤管控预期以及国内新增产量释放较慢，我们认为8月动力煤价格进入筑底期，整体是库存消化为主。中期来看，全年均价依然有望保持高位，动力煤开采企业盈利能力有望保持稳定。焦煤方面，受环保影响，产业链开工率受限，焦煤整体库存处于中等水平，但库存可用天数持续较高位，炼焦煤价格持续承压。焦炭方面，随环保形势放缓，焦炭供应偏宽松，徐州地区部分焦化厂开始复产叠加唐山部分钢厂已执行环保限产，整体基本面偏弱，焦炭价格或将持续偏弱运行，但总体来看将强于炼焦煤。建议关注低估值动力煤龙头及产能受环保影响较小的焦化龙头。

1.2.二级市场表现

本周采掘行业板块整体点评:本周沪深300环比上涨2.71%;采掘板块整体上涨3.63%，涨幅在28个行业中排第7。(其中采掘服务II(申万)、石油开采II(申万)、其他采掘II(申万)、煤炭开采II(申万)子板块分别变动7.68%、5.37%、3.65%，2.31%)。

图1 指数走势图—采掘行业和沪深300指数

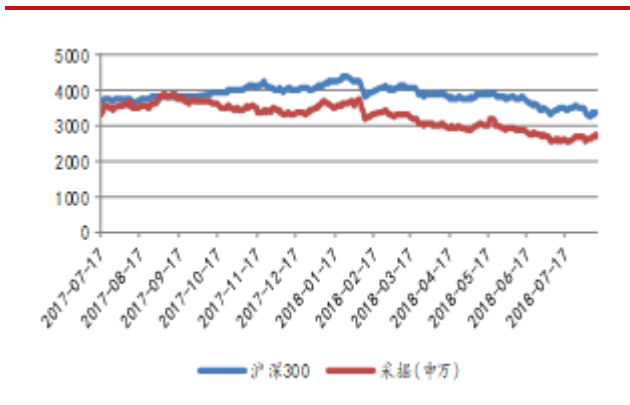
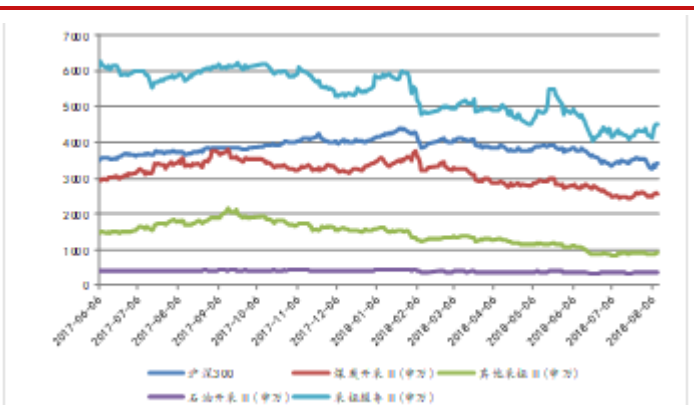
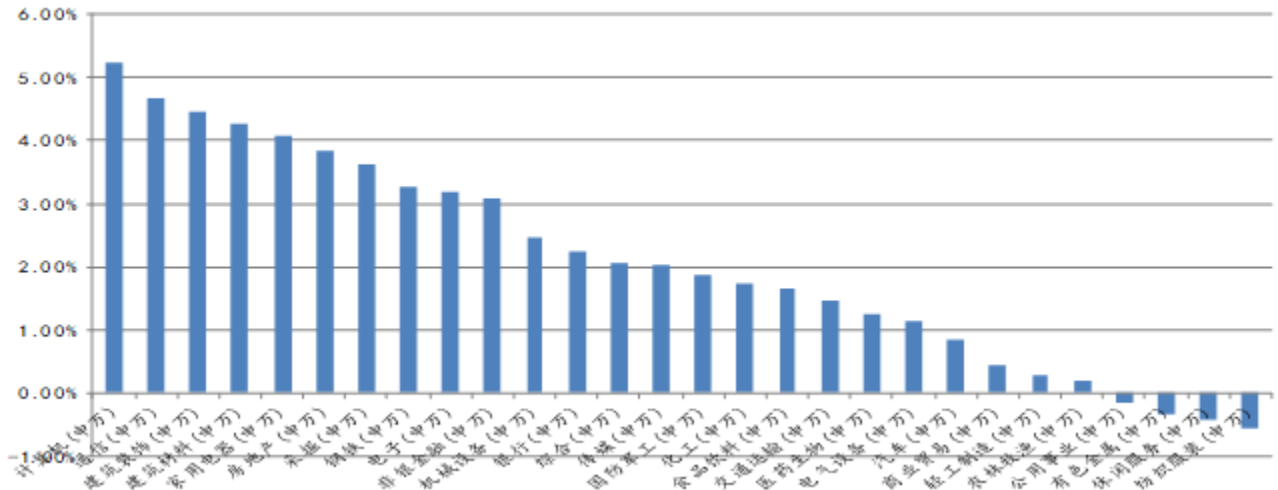


图2 指数走势图—采掘子板块和沪深300指数



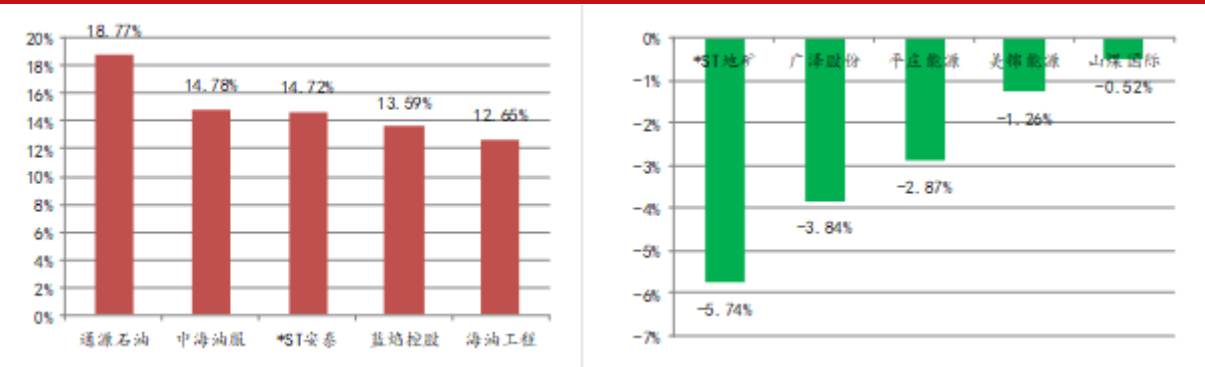
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图4 采掘行业个股本周涨跌幅前五情况(%)

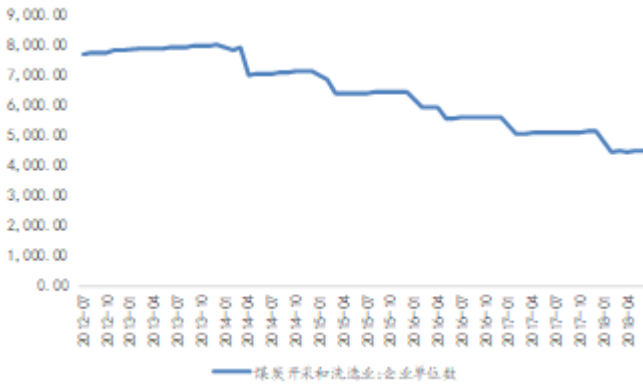


资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周上涨的个股为 52 支(占比 83.87%), 下跌的个股 7 支(占比 11.29%), 停牌个股分别为洲际油气、*ST 钒钛、永泰能源。涨幅前五的个股有通源石油(18.77%)、中海油服(14.78%)、*ST 安泰(14.72%)、蓝焰控股(13.59%)、海油工程(12.65%); 跌幅居前的个股为*ST 地矿(-5.74%)、广泽股份(-3.84%)、平庄能源(-2.87%)、美锦能源(-1.26%)、山煤国际(-0.52%)。

1.3.行业数据跟踪

图5 煤炭开采和洗选企业数

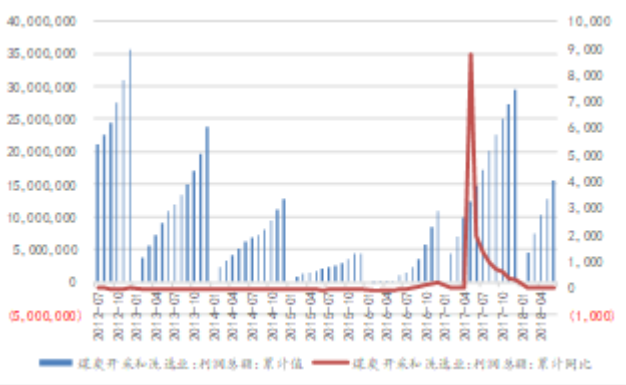


资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图6 煤炭开采企业营业收入情况



图7 煤炭开采企业净利润情况



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图8 煤炭开采企业利润情况

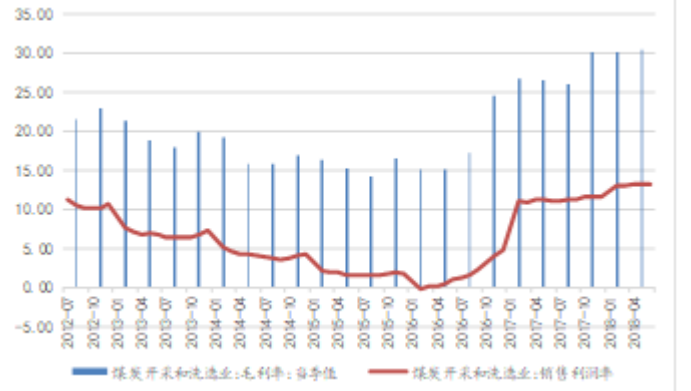
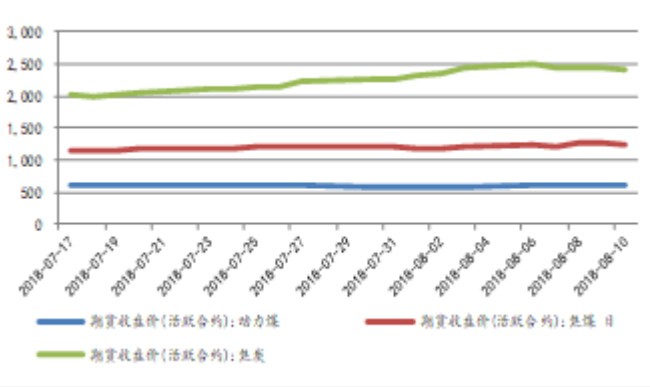


图9 煤炭期货价格(元/吨)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图10 动力煤港口库提价

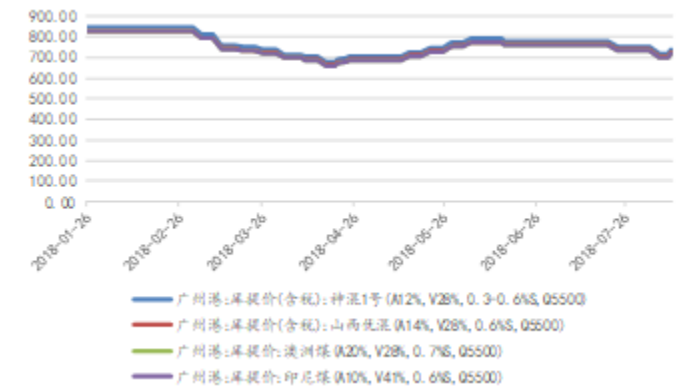


图 11 主焦煤现货价格 (元/吨)

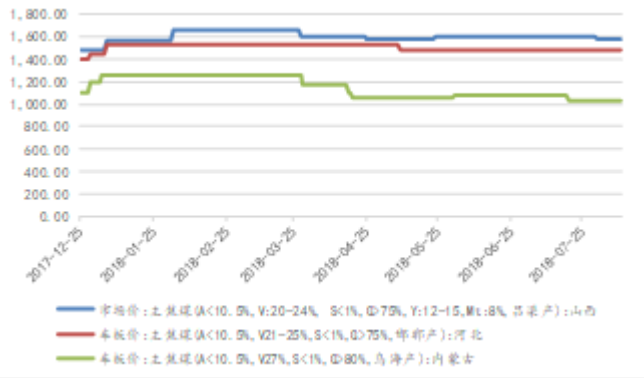
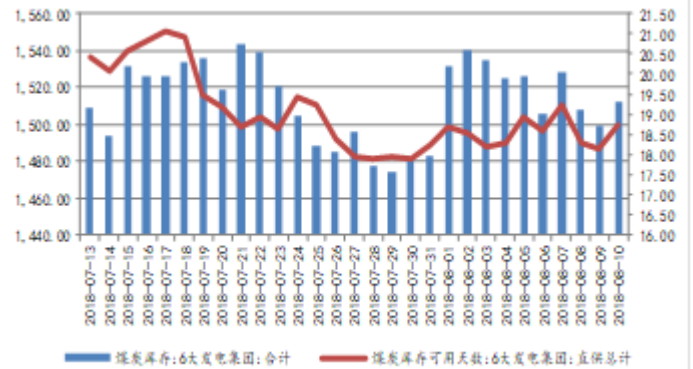


图 12 煤炭下游库存情况



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图 13 焦化厂库存情况

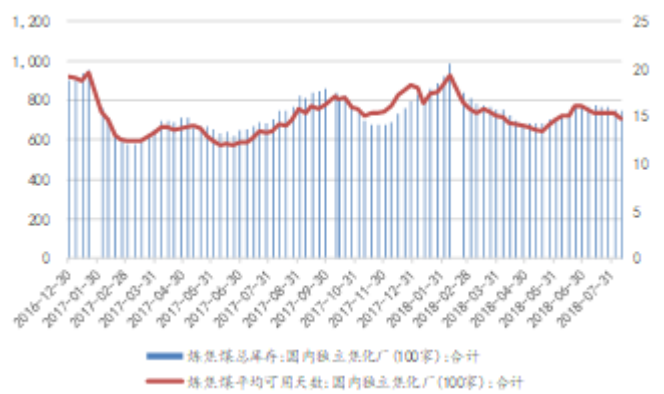
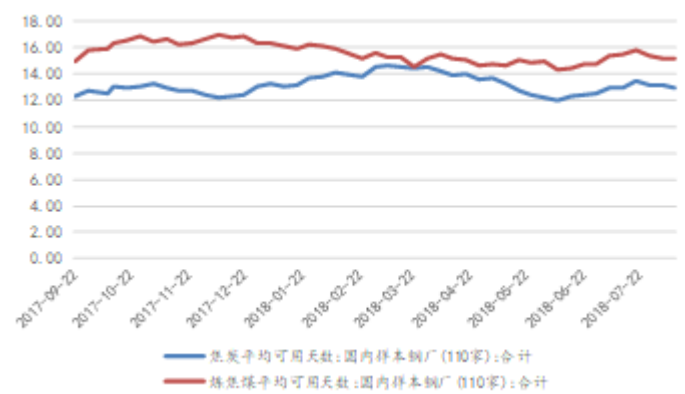


图 14 钢厂焦炭焦煤库存可用天数



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

1.4.上市公司公告

【中国神华】半年报公告。公司 2018 年上半年实现归属于公司股东的净利润约 230 亿元, 同比下降约 5.3%。公司 2018 年上半年归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 230 亿元, 同比下降约 3.4%。

【露天煤业】半年报公告。露天煤业 8 月 8 日晚间收布的半年报显示, 上半年公司经营情况和财务状况良好, 实现营业总收入 426442.84 万元, 比上年同期增加 7.05%。实现利润总额 140193.53 万元, 比上年同期增加 12.96%。利润总额同比增加的主要原因是煤炭销量与煤炭综合售价同比增加以及售由量同比增加所致。上半年归属于母公司净利润 117692.27 万元, 比上年同期增加 11.93%; 基本每股收益 0.72 元, 比上年同期增加 12.50%。

【陕西煤业】半年报公告。陕西煤业 8 月 9 日晚间收布的公告显示, 上半年, 公司实现营业收入 262.43 亿元, 同比增加 6.57 亿元, 增幅 2.57%, 其中煤炭业务实现收入 251.81 亿元, 占总收入的 95.95%, 同比增加 4.44 亿元, 增幅 1.79%。上半年, 公司实现归属于公司股东的净利润 59.44 亿元, 同比增加 4.71 亿元, 增长 8.61%。上半年公司实现煤炭产量 5,271 万吨, 同比增加 324 万吨, 增长 6.55%; 商品煤销量 6541 万吨, 同比增加 187 万吨, 增长 2.94%, 期末商品煤库存 96.71 万吨。

1.5.行业动态

印尼 8 月动力煤参考价 107.83 美元/吨, 创近 6 年半新高。印尼能源矿产部 (Ministry of Energy and Mineral Resources) 发布 8 月份动力煤参考价 (HBA) 为 107.83 美元/吨, 环比 7 月份价格 104.65 美元/吨增长 3.18 美元或 3.04%, 较去年同期的 83.97 美元/吨增长 23.86 美元或 28.41%。

7 月份全国出口煤炭 42.5 万吨, 同比下降 11.46%。中国 7 月份出口煤炭 42.5 万吨, 同比减少 5.5 万吨, 下降 11.46%, 环比增加 7.2 万吨, 增长 20.4%。2018 年 1-7 月累计出口煤炭 278.9 万吨, 同比下降 51.6%, 金额 45050 万美元, 同比下降 42.8%。

7 月份全国进口煤炭 2900.6 万吨, 增长 49.05%。中国 7 月份进口煤炭 2900.6 万吨, 同比增加 954.6 万吨, 增长 49.05%; 环比增加 353.9 万吨, 增长 13.9%。2018 年 1-7 月份, 全国共进口煤炭 17519.5 万吨, 同比增长 15%, 累计进口金额 1542020 万美元, 同比增长 19.2%。

2. 建筑装饰行业

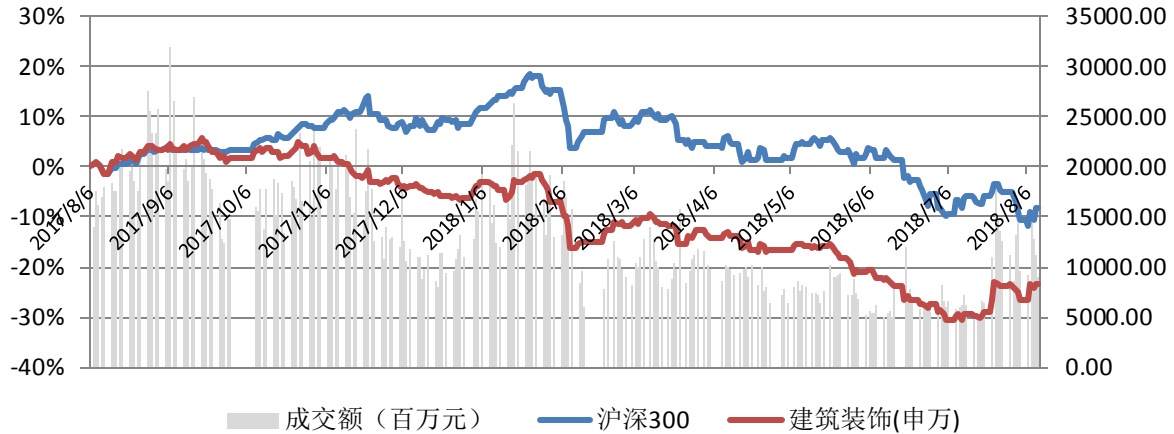
2.1. 投资要点

交通基建呈现回升趋势, 关注融资实质性改善。8 月 7 日, 中国铁路总公司人士确认在铁路机车车辆投资增长和基建潮加速推进的双重刺激下, 2018 年铁路固定资产投资额将重返 8000 亿元以上。市场对上述消息反映积极, 并形成此轮基建投资主要由中央投资拉动预期。个股层面, 业绩高增长和低 PB 个股均具有较好机会, 我们看好此次基建行情的延续。

2.2. 二级市场表现

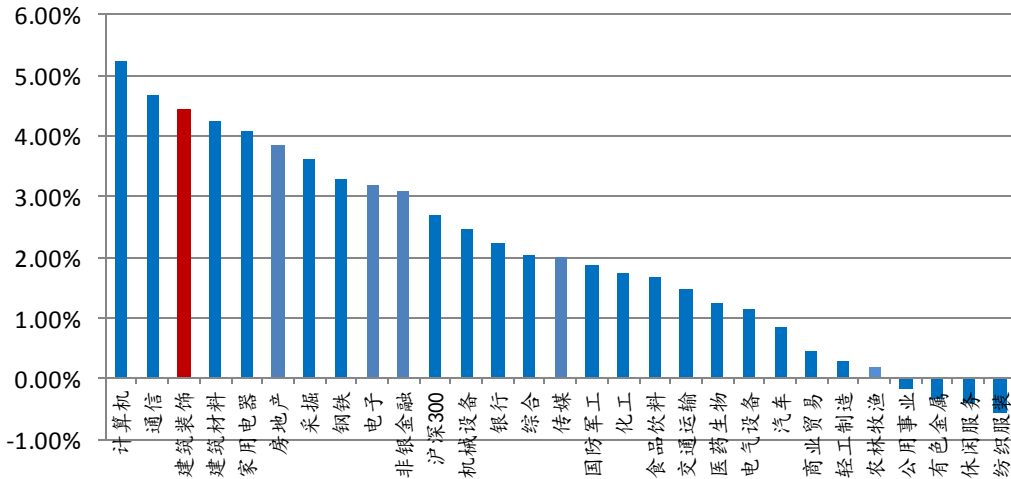
建筑装饰板块周涨幅 4.46%, 跑赢沪深 300 1.75 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 2.71%; 建筑装饰 (申万) 板块整体上涨 4.46%, 涨幅在 28 个行业中排第 4 名。其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动 5.11%、6.02%、1.35%、2.17%、4.87%。

图 15 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2017/8/6-2018/8/10)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

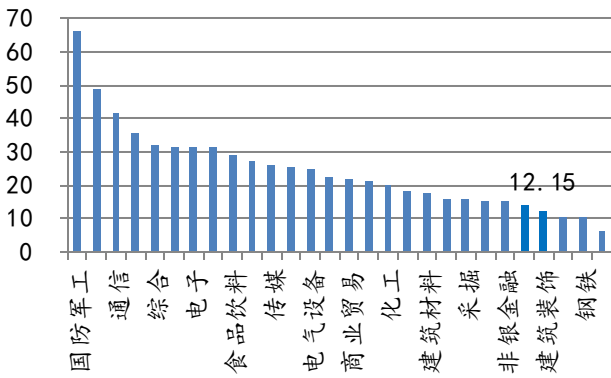
图 16 2018 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

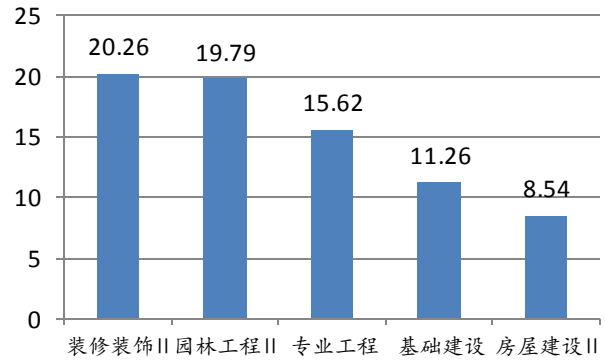
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 12.15，位居 A 股各板块倒数第四。我们认为建筑行业虽然面临投资增速下行、市场资金利率水平上行、PPP 整顿规范带来的压制，但目前行业的低估值水平已充分反应了悲观预期下估值下行的结果。子行业层面，房屋建设为 8.54，基础建设为 11.26，专业工程为 15.62，装修装饰为 20.26，园林工程为 19.79。

图 17 各行业最新 PETTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

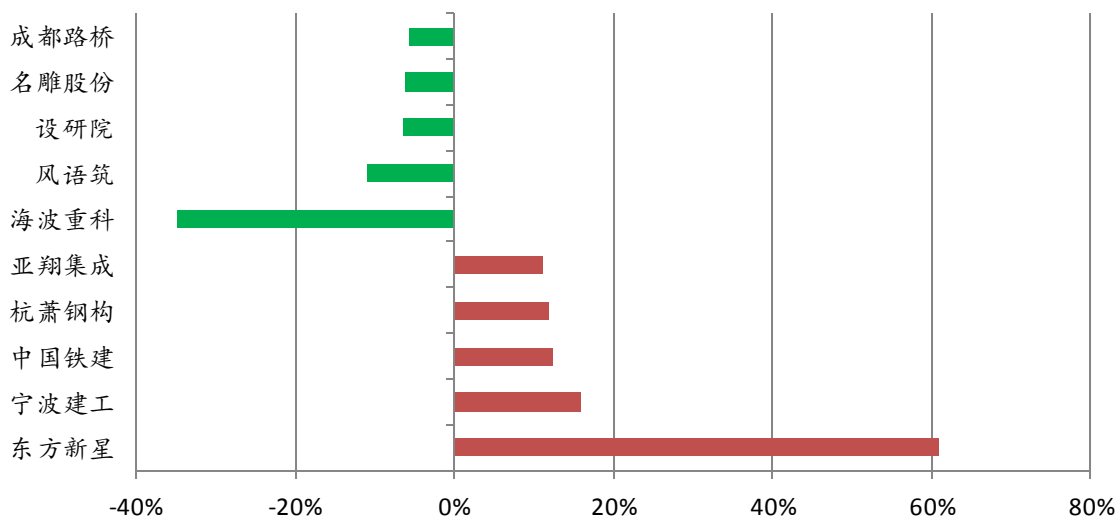
图 18 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

个股方面（申万），涨幅前五的个股有东方新星（61.04%）、宁波建工（15.96%）、中国铁建（12.54%）、杭萧钢构（11.86%）、亚翔集成（11.27%）；跌幅居前的为海波重科（-34.91%）、风语筑（-11.05%）、设研院（-6.42%）、名雕股份（-6.13%）、成都路桥（-5.61%）。

图 19 建筑装饰行业个股本周涨跌幅前五情况（%）



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

2.3.上市公司公告

工程中标

【隧道股份】联合中标四川自贡 51.33 亿元 PPP 项目。全资子公司上海基建牵头的联合体，中标“自贡市水环境综合治理 PPP 项目（选择社会资本）”，该项目总投资为 51.33 亿元。

【蒙草生态】签署 3.84 亿元 PPP 项目合同。蒙草生态参与设立的项目公司乌兰察布市环野生态园林有限公司于近日同乌兰察布市园林局签署《内蒙古自治区乌兰察布市创建国家生态园林城市绿化提升改造政府和社会资本合作（PPP）项目合同》，合同约定，本项目先行实施一期工程，主要包括公园建设和提升改造、道路绿化、绿道工程，以及街头节点和绿地建设，投资金额 3.84 亿元，占公司 2017 年度经审计营业收入 55.79 亿元的 6.88%。

【洪涛股份】中标 2.54 亿元工程项目。中标“深圳国际会展中心(一期)装修工程一标段”，中标价 2.54 亿元，占公司 2017 年度经审计营业总收入的 7.62%。

【岭南股份】预中标 3 亿元项目。公司与公司全资子公司岭南园林设计作为联合体，成为泰顺县环文祥湖区块生态景观配套项目的第一中标候选人，项目总投资约 3 亿元，占公司 2017 年度营收的 6.28%。

【龙元建设】中标 2.77 亿元工程项目。公司成为津滨大道北侧 A1、A2 地块项目工程的中标人，中标价 2.77 亿元。

业绩

【镇海股份】上半年净利润同比增 9.41%。2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1789.88 万元，较上年同期增 9.41%；营业收入为 2.34 亿元，较上年同期增 160.06%；基本每股收益为 0.1 元，与上年同期持平。

【天域生态】上半年净利润同比增 12.95%。2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 4570.45 万元，较上年同期增 12.95%；营业收入为 5.77 亿元，较上年同期增 49.61%；基本每股收益为 0.189 元，较上年同期减 1.20%。

【中设集团】上半年净利润同比增 38.96%。2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.68 亿元，较上年同期增 38.96%；营业收入为 17.02 亿元，较上年同期增 68.03%；基本每股收益为 0.54 元，较上年同期增 38.46%。

其他

【方大集团】控股股东 8 月 9 日增持 600 万股。公司于 2018 年 8 月 9 日接到控股股东深圳市邦林科技发展有限公司通知，该公司在当天使用自有资金，通过深圳证券交易所证券交易系统从二级市场增持 6,083,800 股股份，斥资 29,499,560.50 元，增持后合计持股 9.23%。

【北新路桥】收到政府补助资金 852.7 万元。2018 年 1-8 月，公司及子公司陆续收到政府补助资金 8,527,183.68 元。

2.4.行业动态

*重返 8000 亿元，2018 年铁路投资将超原计划

在铁路机车车辆投资增长和基建潮加速推进的双重刺激下，2018 年铁路固定资产投资额将重返 8000 亿元以上。中国铁路总公司（以下简称“中铁总”）人士 8 月 7 日对《中国经营报》记者确认了上述消息。2018 年全国铁路固定资产投资原计划安排 7320 亿元，其中国家铁路 7020 亿元，这是自 2014 年以来计划投资额最低的一年。不过 2018 年上半年以来，中铁总客货运量大幅提升，机车车辆投资计划不断追加；建设方面，近期国务院常务会议和中央政治局会议重提基建投资，铁路基建工程项目有望加速推进。“2018 年铁路完成 8000 亿元投资希望很大。”中铁总人士说。（来源：中国经营报）

3. 房地产行业

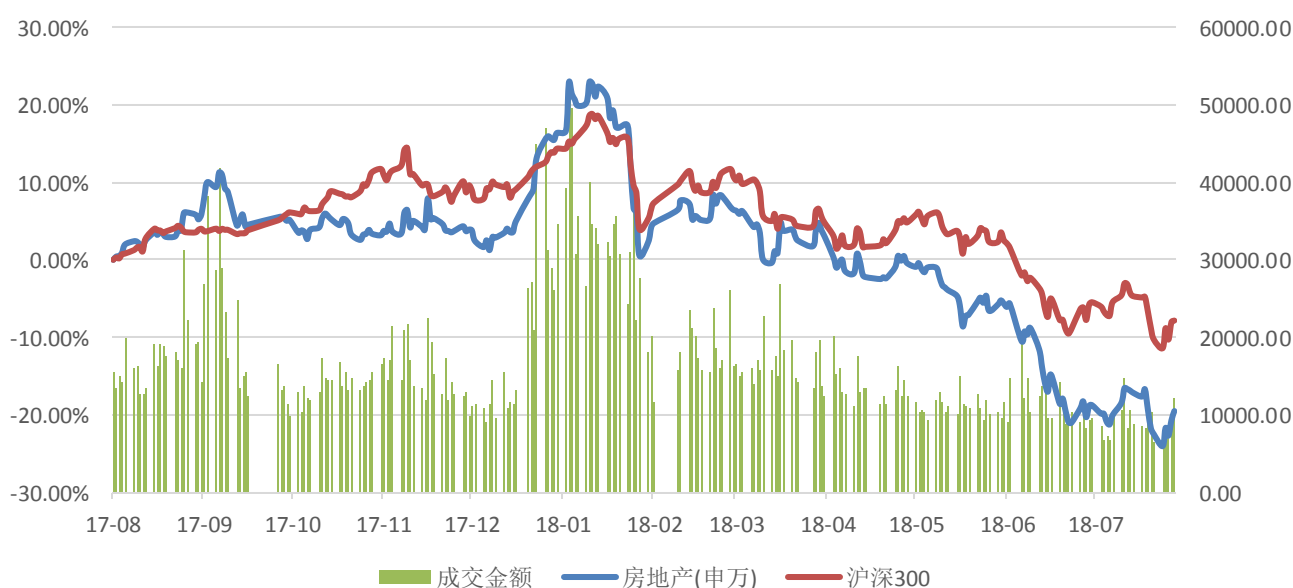
3.1. 投资要点

本周市场整体来说属于宽幅震荡的行情，周一、周三下跌，周二、四则大涨，周五小涨收盘，沪深 300 以近 5 日累计上涨 2.71 收盘。而房地产板块则受到 8 月 9 日晚，工行、农行下调上海首套房利率至 9 折的利好消息影响，迎来周五领涨申万各一级行业，并且以本周累计上涨 3.85%，强势跑赢沪深大盘。周五早盘地产、医药、农业等板块轮动超跌反弹，尤其是地产板块中的粤港自贸如深物业 A、沙河股份、招商蛇口及西藏区域西藏城投等概念个股强势拉升，此外其他领涨个股均为地产龙头股如万科 A、保利地产等。应当主要受到了下调首套房利率首次向购房者释放利好，从而利好房地产销售商的刺激，大大修复了投资者对于地产板块的行情预期。总体而言本周市场暂时结束了 7 月 25 日以来的连续下跌行情，缓解了前期连续近 10 天下跌带来的恐慌气氛。但鉴于贸易战下国际大环境较为紧张，预计市场未来的走势依然还将以震荡为主，或许会有较长时间的反复磨底。再者经济流动性改善方向已确定，由于投资者对房子的惯性上涨预期，都对龙头房企底部估值的抬升起到支撑作用，也有助于行业信贷成本压力的缓解。此外销售面，7 月百强房企销售增速大幅提升，低基数效应开始显现。目前板块估值处于绝对底部区域，市场悲观预期充分反应，叠加集中度提升带来的业绩弹性，龙头公司具备确定性的投资价值。

3.2. 二级市场表现

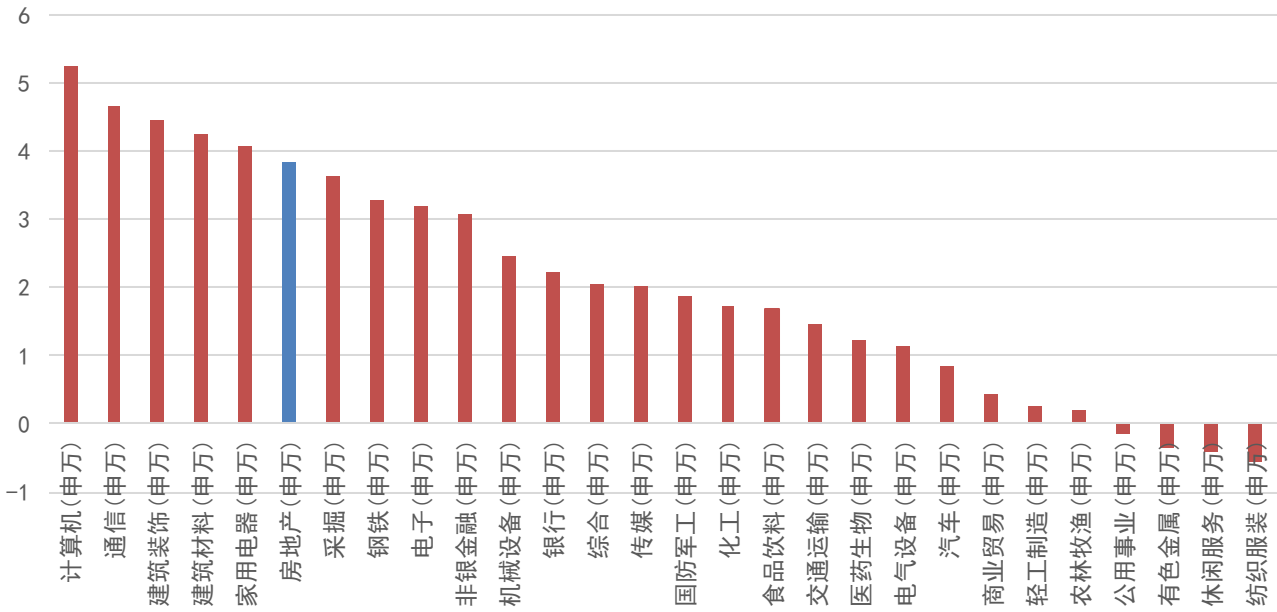
本周沪深 300 环比上涨 2.71% 至 3405.02 点，同期申万房地产板块指数环比上涨 3.85% 至 3764.49，板块表现弱于大市，跑输沪深 300 0.59 个百分点，在 28 个申万行业中位居第 6 位。其中各子版块住宅地产、物业管理、房地产中介、商业地产、产业地产依次分别变动 4.04%、3.92%、3.15%、2.72%、1.16%。本周板块有所回暖，但振幅较大。

图 20 指数走势图—房地产行业 and 沪深 300 指数 (2017/08/06-2018/08/10)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

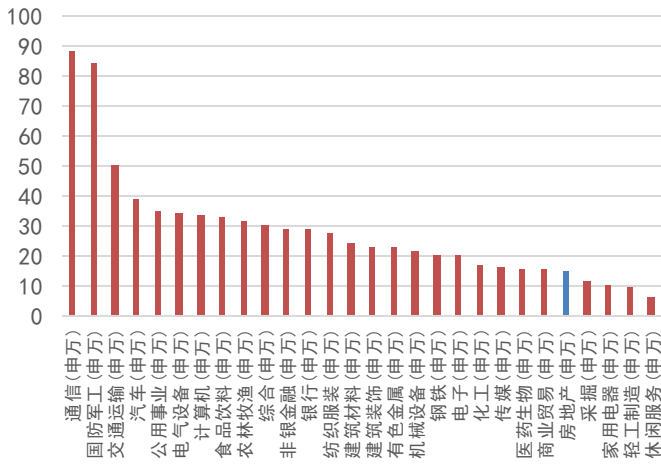
图 21 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%) (08/06-08/10)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

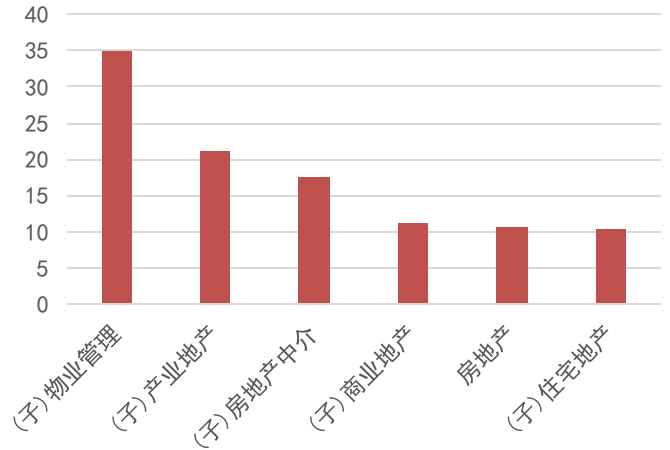
本周房地产板块估值相对处于行业低位。目前房地产板块 PE (TTM) 为 15.17, 位居申万 28 个一级行业板块倒数第五位。子行业层面, 物业管理为 34.91, 产业地产为 21.15, 房地产中介为 17.61, 商业地产为 11.11, 住宅地产为 10.28。板块目前处于历史相对估值低位, 业绩运营状态良好, 在大环境稳定的情况下或具备溢价空间。

图 22 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

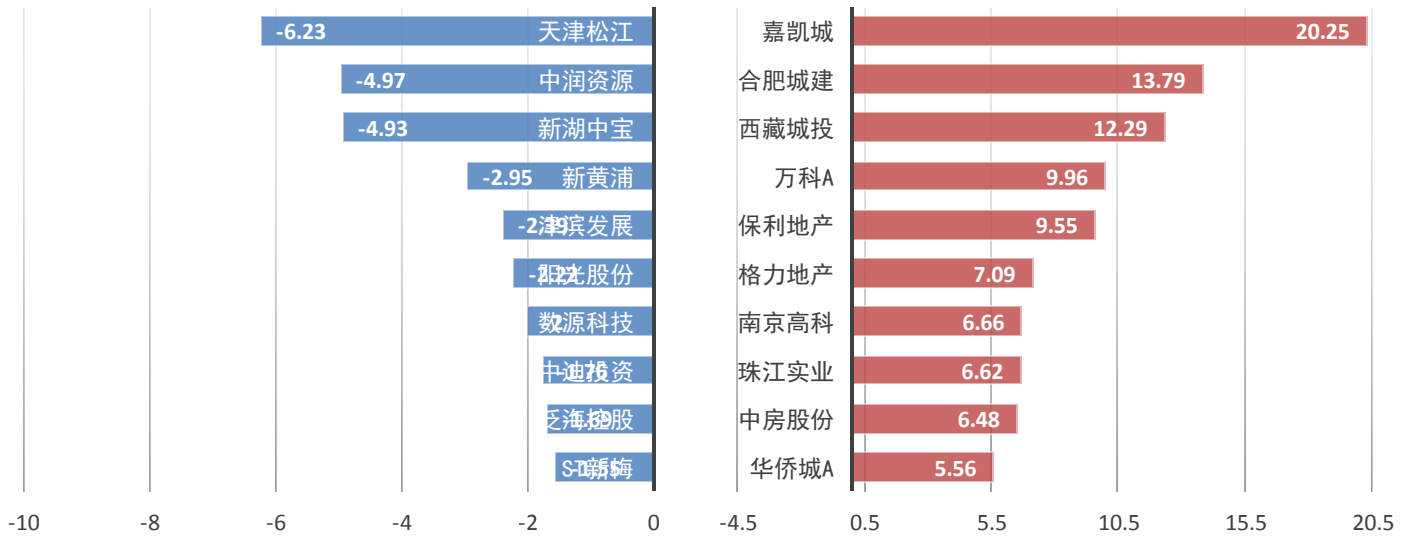
图 23 房地产子行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 本周涨幅前五的个股有嘉凯城 (20.25%)、合肥城建 (13.79%)、西藏城投 (12.29%)、万科 A (9.96%)、保利地产 (9.55%); 而跌幅居前五的天津松江 (-6.23%)、中润资源 (-4.97%)、新湖中宝 (-4.93%)、新黄浦 (-2.95%)、津滨发展 (-2.39%)。

图 24 房地产行业个股本周涨跌幅前十情况 (%) (08/06-08/10)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

3.3.上市公司公告

业绩

【中国恒大】: 7月销售额 406.6 亿元, 同比下降 7.9%, 前 7 月签约销售额 3448.4 亿元, 同比增长 19.6%;

【绿城中国】: 前 7 月合同销售金额 834 亿, 同比增长 18.3%;

【中国金茂】: 前 7 月累计销售额 788.92 亿元, 同比增长 187.6%;

【龙湖集团】: 7 月销售额 172.4 亿元, 同比增长 65.8%, 前 7 月累计销售额 1143.4 亿元, 同比增长 11%;

【合肥城建】: 公司 2018 年上半年营收 11.44 亿元, 同比增长 4.24%, 归母净利润 1.67 亿元, 同比增长 441.5%;

【保利地产】: 7 月实现销售额 238.88 亿元, 同比增长 44.2%, 前 7 月累计销售额 2392 亿, 同比增长 46.6%。

【中国海外发展】: 前 7 月物业销售 1738.94 亿港元, 同比增长 20.6%;

【绿地控股】: 7 月份新增 12 个土地项目, 总地价为 84.15 亿元;

【美好置业】: 公司上半年实现营收 4.29 亿元, 同比下降 77%, 归母净利润 2.26 亿元, 同比下降 23.8%;

【招商蛇口】: 7 月实现销售额 150 亿元, 同比增长 96.8%, 前 7 月累计销售额 901 亿, 同比增长 47%;

【旭辉控股集团】: 前 7 月销售 787 亿元, 同比增长 41%;

【广宇发展】: 7 月实现销售金额 10.1 亿元, 前 7 月累计销售金额 116 亿元;

【京汉股份】：公司上半年实现营收 10.14 亿元，同比增 51%，归母净利润 316.2 万元，同比增长 111%，公司拟发行 1 亿元定向融资计划；

【合景泰富】：公司名称由“合景泰富地产控股有限公司”更改至“合景泰富集团控股有限公司”。

【首开股份】：前 7 月累计签约金额 371.09 亿，同比下降 15.73%；

【远洋集团】：前 7 月协议销售 506.3 亿元，同比增长 47%；

【北京城建】：公司上半年实现营收 33.58 亿元，归母净利润 3.63 亿元，同比增长 37.32%；销售回款 63.34 亿元，同比增长 3.98%；

融资

【万科 A】：发行 15 亿元规模住房租赁专项债券，票面利率 4.05%；

【金融街】：60 亿公司债券获深交所审批通过；

【合景泰富】：拟发行 3.5 亿美元优先票据，利率 7.875%。

【旭辉控股集团】：完成发行 25 亿元小公募公司债券，票面利率 5.46%；

【鲁商置业】：拟非公开发行不超过 20 亿元公司债券，同时披露股票期权激励计划，拟向 267 名激励对象授予 3002.9 万份股票期权；

【金地集团】：完成 2018 年度第二期超短期融资券 10 亿元的发行，发行利率为 3.75%。

其他

【中交地产】：中交房地产集团将收购合并中住地产，完成后中住地产注销，地产集团存续，并作为合并后的存续方承继中住地产直接持有的中交地产 53.32% 股份，成为中交地产的直接控股股东。

【华夏幸福】：7 月竞得土地 35.9 万平方米，成交金额合计约为 16.1 亿元，签订石家庄市行唐县产业新城 PPP 项目合作协议；

3.4.行业动态

*住建部：对未实现房地产调控目标地方坚决问责

住房和城乡建设部相关负责人 7 日在辽宁沈阳召开部分城市房地产工作座谈会指出，坚决问责未能实现调控目标的地方。各地应切实做好房地产调控工作，系统分析当地房地产市场存在的突出问题和主要风险点，因地制宜，精准施策、综合施策，把地方政府稳地价、稳房价、稳预期的主体责任落到实处。

该负责人表示，住建部将建立房地产市场监测体系，完善对地方房地产调控工作的评价考核机制，严格督查，对办事不力、市场波动大、未能实现调控目标的地方坚决问责。该负责人强调，各地要加快制定实施住房发展规划，抓紧调整住房和用地供应结构，大力发展住房租赁市场，完善和落实差异化住房信贷、税收政策，支持合理住房消费，坚决遏制投机炒房，加强舆论引导和预期管理，持续开展房地产市场乱象治理专项行动，严厉打击违法违规开发企业、中介机构，维护人民群众合法权益。该负责人表示，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度，

坚持分类调控、因城施策、一城一策，完善和落实房地产调控措施，防范化解市场风险，促进建立房地产长效机制，努力实现全体人民住有所居目标。据悉，济南、武汉、成都、郑州等城市政府及所在省（自治区）住房和城乡建设厅负责同志参加了会议。

***银保监会：“以房养老保险”从试点扩至全国范围**

8月10日消息，银保监会于8月8日印发《中国银保监会关于扩大老年人住房反向抵押养老保险开展范围的通知》，决定即日起将老年人住房反向抵押养老保险扩大到全国范围开展。

此次《通知》要求，保险机构要做好金融市场、房地产市场等综合研判，加强老年人住房反向抵押养老保险业务的风险防范与管控；积极创新产品，丰富保障内容，拓展保障形式，有效满足社会养老需求，增加老年人养老选择。

***云南住建厅等九部门将整治炒房、“黑中介”等问题**

近日，云南省住建厅、省委宣传部、省公安厅、省司法厅、省税务局、省工商行政管理局、省物价局、云南银监局、云南保监局联合制定印发了《云南省开展打击侵害群众利益违法违规行为治理房地产市场乱象专项行动工作方案》的通知。

《通知》提出，将重点整治投机炒房、房地产“黑中介”、房企违法违规及虚假房地产广告等四大类的22种违法违规行为。

***福建开展治理房地产市场专项行动**

近日，福建省住房和城乡建设厅等八部门发布《关于联合开展打击违法违规行为治理房地产市场专项行动工作的通知》。

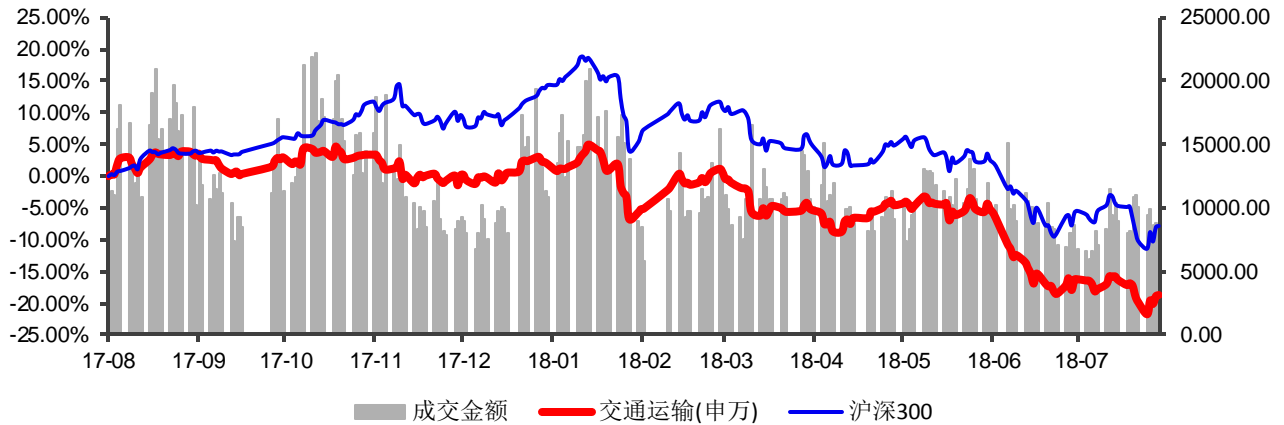
《通知》决定从现在起至12月，联合开展打击违法违规行为治理房地产市场专项行动。此次治理行动重点包括房地产开发企业和房地产经纪机构投机炒房行为、房地产中介违法违规行为、房地产开发企业违法违规行为、房地产开发企业和房地产经纪机构虚假房地产广告等。

4. 交通运输行业

4.1. 二级市场表现

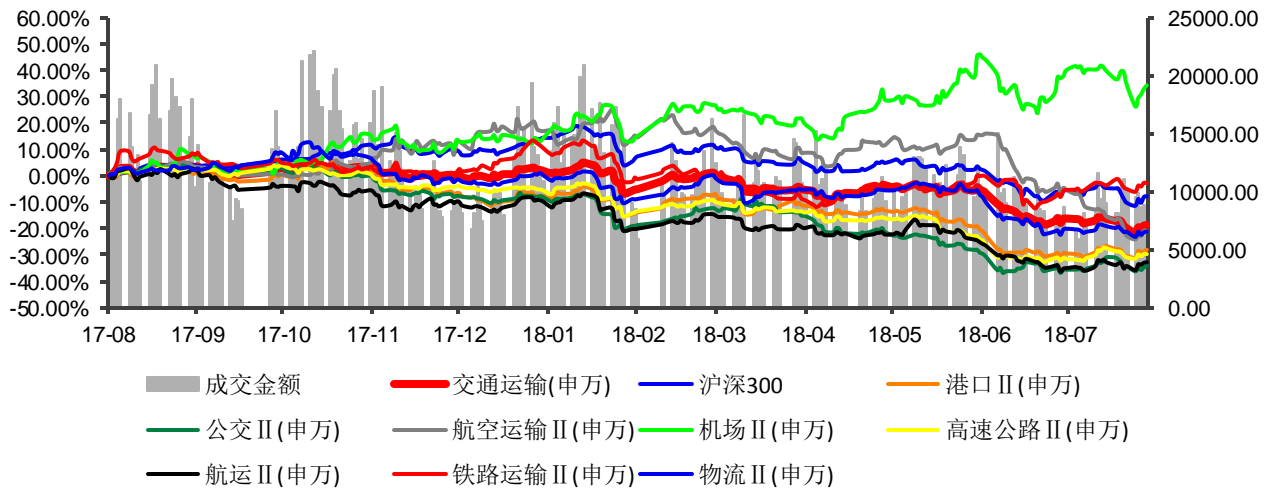
本周沪深300环比上涨2.71%；交通运输板块整体环上涨1.47%，涨幅在28个行业中排第18。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动3.28%、0.43%、2.12%、-0.20%、1.81%、2.19%、2.30%、0.11%。

图 25 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2017/7-至今)



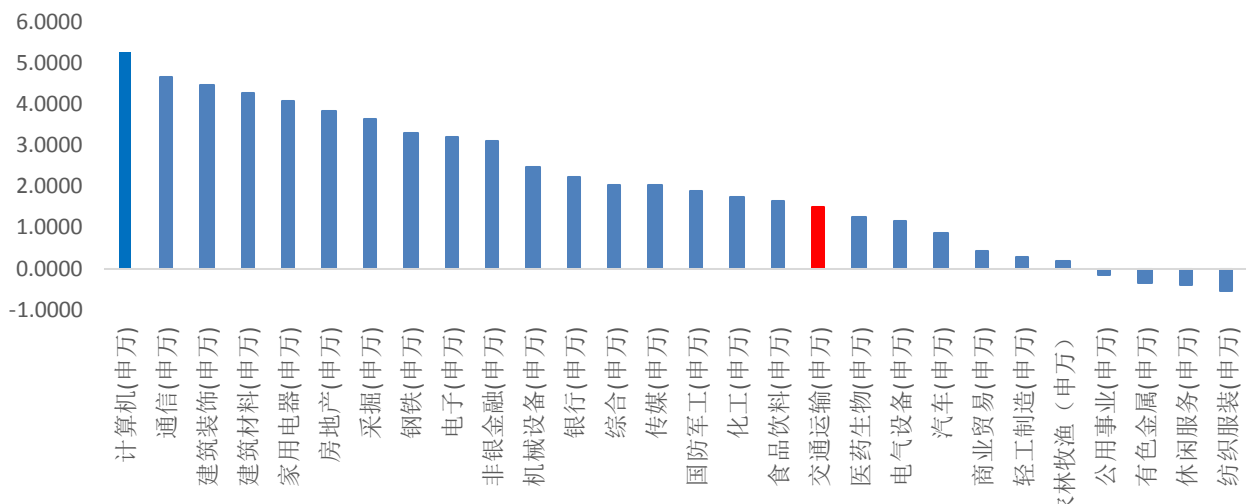
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图 26 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2017/7-至今)



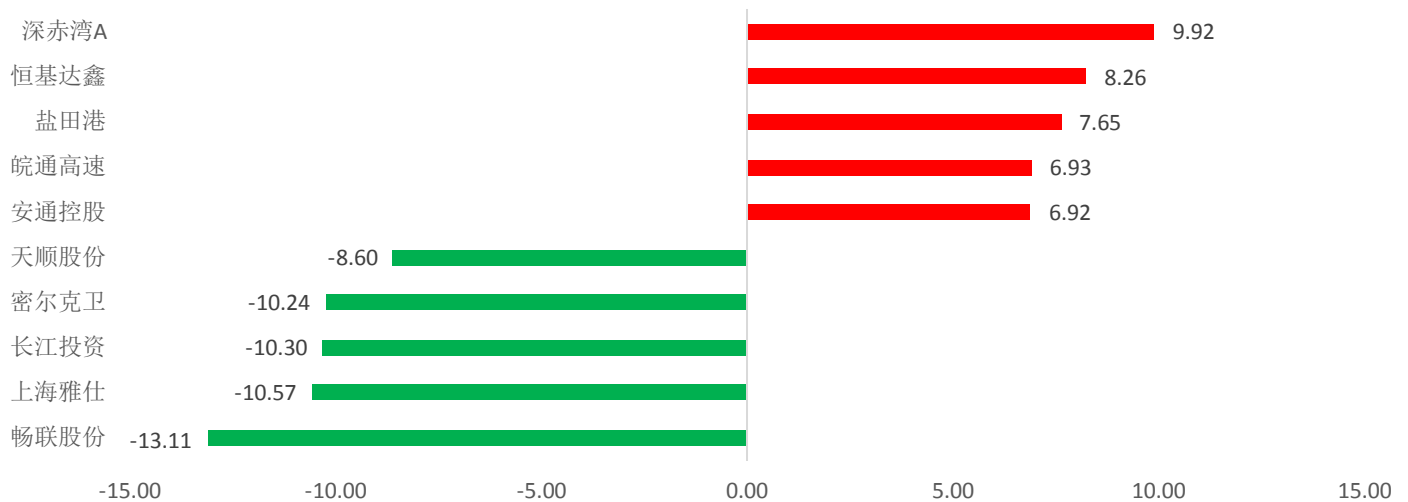
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图 27 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图 28 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

(若不足 10 家则说明下跌或上涨个股不足 5 家)

个股方面(申万)，本周 123 只交运股票中：上涨的个股为 87 支(占比 70.73%)，下跌的个股 31 支(占比 25.2%)，停牌个股为飞马国际、海科 B、海航科技、华北高速和深基地 B。涨幅前五的个股为深赤湾 A (9.92%)、恒基达鑫 (8.26%)、盐田港 (7.65%)、皖通高速 (6.93%)、安通控股 (6.92%)；跌幅居前的个股为畅联股份 (-13.11%)、上海雅仕 (-10.57%)、长江投资 (-10.30%)、密尔克卫 (-10.24%) 和天顺股份(-8.60%)。

4.2.行业数据跟踪

图 29 交通运输数据跟踪

干散货市场	2018/08/03-2018/08/10	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,691	-4.62%
好望角型运费指数 BCI	3,480	-4.19%
巴拿马型运费指数 BPI	1,339	-7.46%
油运市场	2018/08/03-2018/08/10	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	713	-5.94%
成品油运输指数 BCTI	489	0.41%

集运市场	2018/08/03-2018/08/10	涨跌幅
CCFI: 综合指数	823.77	0.32%
SCFI: 综合指数	893.88	0.38%
油价指标	2018/08/03-2018/08/10	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)	89.01	3.01%
WTI 原油 (美元/桶)	67.63	-1.26%
布伦特原油 (美元/桶)	72.81	-0.55%
汇率指标	2018/08/03-2018/08/10	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.8395	0.11%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4.3.上市公司公告

【华贸物流 (603128)】2018 年半年度报告。

2018 年 1-6 月, 公司完成营业收入 43.07 亿元, 同比增长 7.46%, 归属于上市公司股东净利润 1.82 亿元, 同比增长 18.42%。

【德新交运 (603032)】2018 年半年度报告。

2018 年 1-6 月, 公司完成营业收入 6528 万元, 同比下跌 33.14%, 归属于上市公司股东净利润 225 万元, 同比下跌 81.91%。

【深圳机场 (000089)】2018 年半年度报告。

2018 年 1-6 月, 公司完成营业收入 17.59 亿元, 同比增长 12.18%, 归属于上市公司股东净利润 3.70 亿, 同比增长 16.42%。

【赣粤高速 (600269)】2018 年半年度报告。

2018 年 1-6 月, 公司完成营业收入 20.93 亿, 同比下跌 3.04%, 归属于上市公司股东净利润 5.98 亿, 同比增长 1.48%。

【新宁物流 (300013)】2018 年半年度报告。

2018 年 1-6 月, 公司完成营业收入 4.64 亿元, 同比上涨 15.78%, 归属于上市公司股东净利润 3002 万元, 同比下跌 13.77%。

【北部湾港 (000582)】2018 年 7 月港口吞吐量数据的公告。

2018 年 7 月, 货物吞吐量 1597 万吨, 同比增长 19.76%, 其中集装箱 26.12 万标准箱, 同比增长 32.48%。2018 年 1-7 月, 货物吞吐量 10345 万吨, 同比增长 15.70%, 其中, 集装箱 168.79 万标准箱, 同比增长 34.16%。

【华鹏飞 (300350)】关于终止筹划重大资产重组事项的公告。

公司本次筹划的拟通过发行股份并支付现金方式收购标的资产上海京颐科技股份有限公司 100% 股权的重大事项构成重大资产重组。经与交易对方友好协商, 交易双方决定终止筹划本次重大资产重组。

【中储股份（600787）】关于诉讼结果的公告。

近日，公司收到辽宁高院出具的《民事判决书》【案号为（2017）辽民终 162 号】，就孙乔诉本公司大连分公司、本公司一案做出判决。公司基于谨慎性原则，将根据判决结果计提预计负债 6400 万元，相应增加 2018 年半年度合并报表营业外支出 6400 万元，减少 2018 年半年度合并报表归属于上市公司股东的净利润 4800 万元。

4.4.行业动态

【物流】上半年我国跨境快递业务量达 5.2 亿件。上半年我国跨境快递业务量达 5.2 亿件，同比增长 43.1%——让全世界分享中国物流速度。随着“一带一路”建设持续推进，我国与相关国家和地区的贸易往来日益频繁，物流业务需求也越来越大。国家邮政局统计数据 displays，今年上半年，我国跨境快递业务量快速增长，业务量达到 5.2 亿件，同比增长 43.1%，增速超行业整体增速 15.6 个百分点，跨境寄递服务能力逐渐增强。中国快递正以中国物流技术和供应链管理能力的提升，让全世界分享到“中国速度”。（来源：经济日报）

【航空】民航局：1-7 月全行业共完成旅客运输量 3.5 亿人次。据民航局网站消息，民航局今日召开例行发布会介绍了 7 月份以及 1-7 月民航生产运行情况。7 月，全行业共完成运输总周转量 103.8 亿吨公里，同比增长 12.0%，增速较去年同期提升 1.1 个百分点。其中，国内、国际航线分别完成 65.6 亿吨公里、38.2 亿吨公里，同比分别增长 11.4%、13.0%。1-7 月，全行业共完成运输总周转量 687.8 亿吨公里，同比增长 12.8%，增速与去年同期持平。其中，国内、国际航线分别完成 440.3 亿吨公里、247.5 亿吨公里，同比分别增长 12.3%、13.9%。今年 5、6、7 三个月，运输总周转量同比增速分别为 12.0%、12.4%、12.0%，一直处于 12% 左右的增长区间。截至 7 月底，全行业机队规模达到 5890 架。其中，运输飞机为 3423 架，通用航空器为 2467 架。7 月，全行业运输飞机日利用率为 9.5 小时，同比下降 0.2 小时；正班客座率为 83.7%，同比提升 0.2 个百分点，正班载运率为 73.2%，同比降低 0.3 个百分点。（来源：中国网财经）

4.5.投资策略

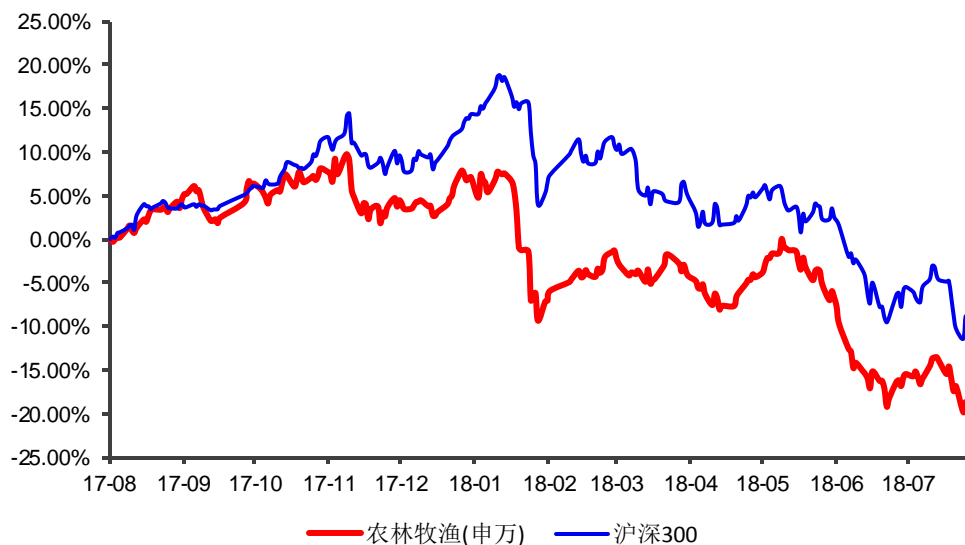
建议关注快递和铁路板块投资机会：根据国家最新发布的邮政行业数据，快递业在今年上半年累计完成快递收入预计达 2745 亿元，同比增长 25.8%，是同期服务业生产指数增速的 3 倍多，增速居服务业前列。在交运板块中，快递子行业也是其中增速最高的。建议关注成本控制能力强的标的。此外铁路需求持续向好。2018 年上半年，铁路客货运量保持快速增长，全国铁路旅客发送量完成 16.20 亿人，同比增长 8.1%；全国铁路货物发送量完成 19.52 亿吨，同比增长 7.4%。国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》叠加铁路总公司《2018-2020 年货运增量行动方案》，自上而下从环保角度考虑，都将持续刺激铁路货运量回升。建议关注货运行业龙头以及铁路物流相关标的。

5.农林牧渔行业

5.1.二级市场表现

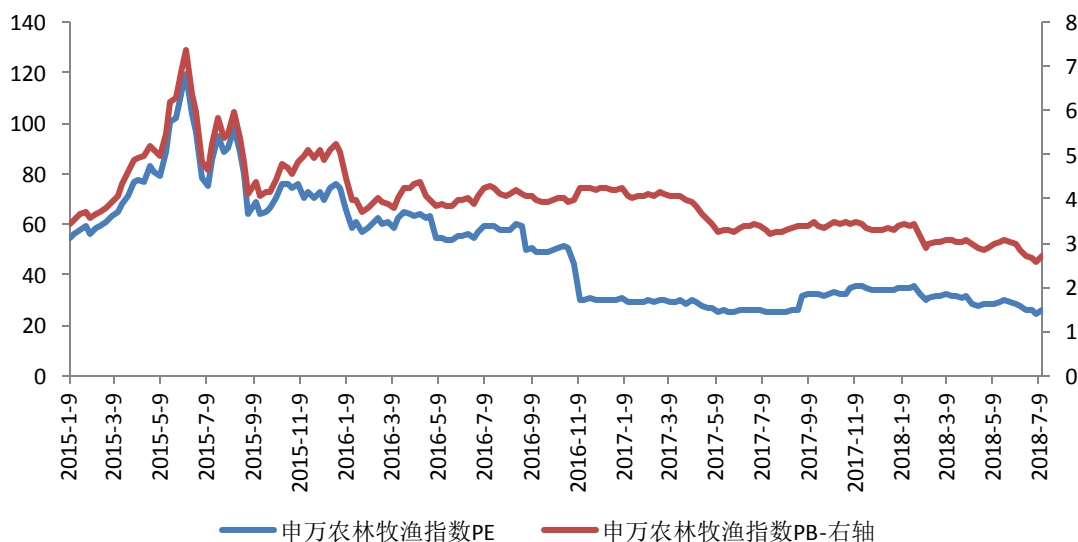
本周沪深300上涨2.71%，农林牧渔板块整体上涨0.19%，在28个行业中排第24。其中跌幅较小的子板块农业综合、种植业、渔业分别为6.52%、5.31%和5.03%。

图30 指数走势图—农林牧渔行业和沪深300指数涨跌幅(2017/08/10-2018/08/10)



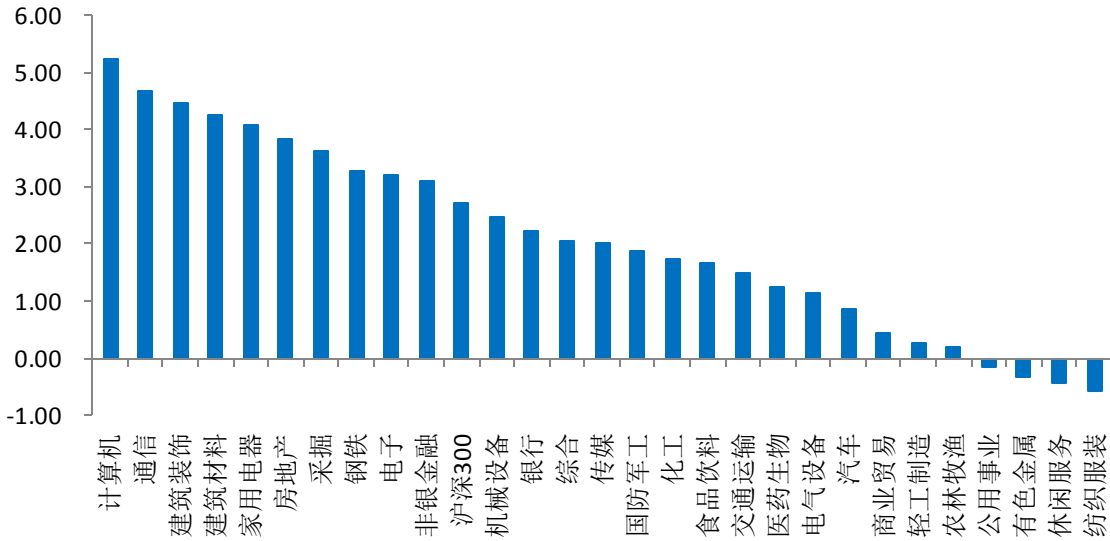
资料来源：Wind，东海证券研究所

图31 农业板块PE和PB走势图（2015年至今，周）



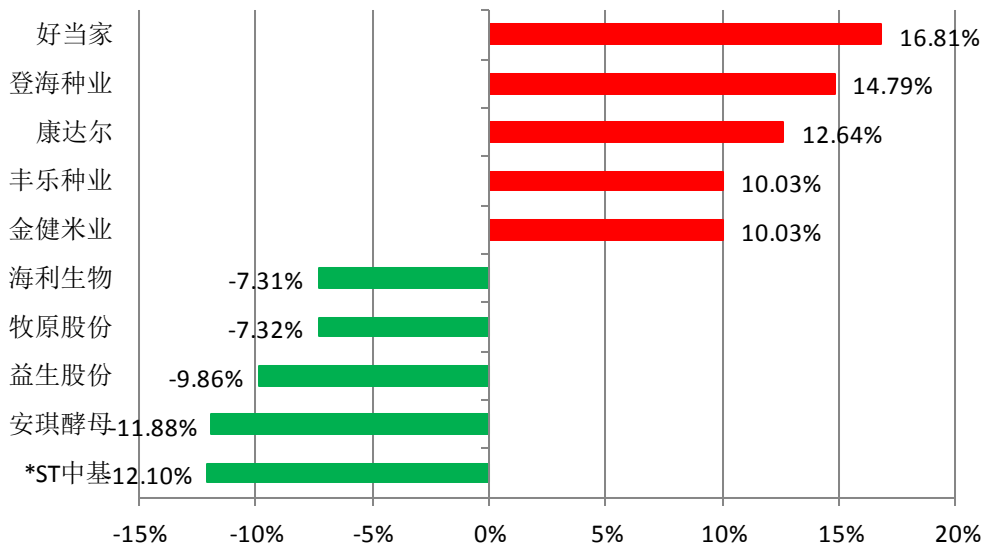
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) (2018//08/06-2018//08/12)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 33 农林牧渔行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

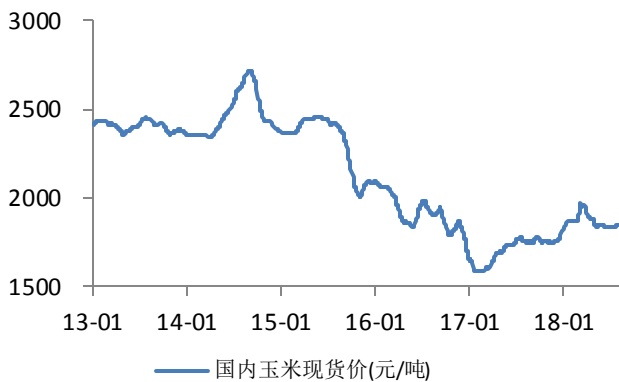
个股方面(申万),本周上涨的个股为13支,下跌的个股74支,停牌5只。涨幅前五的个股有好当家(16.81%)、登海种业(14.79%)、康达尔(12.64%)、丰乐种业(10.03%)、金健米业(10.03%);跌幅居前的为*ST中基(-12.10%)、安琪酵母(-11.88%)、益生股份(-9.86%)、牧原股份(-7.32%)、海利生物(-7.31%)。

5.2.行业数据跟踪

本周末国内玉米现货价格为 1842.75 元/吨，周环比 0.01%；大豆现货价为 3489.47 元/吨，周环比 0.03%。从整体玉米价格局面来看，玉米价格后期将在上涨中结构性调整，但上涨幅度会十分有限，暴涨的几率非常小，大豆价格将继续维稳。

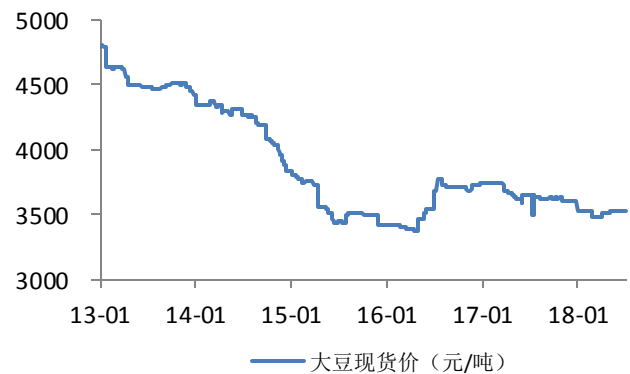
本周生猪均价为 13.76 元/公斤，周环比+0.63%，仔猪均价为 26.83 元/公斤，周环比 0.31%。自繁自养养殖盈利 147.32 元/头，外购仔猪盈利 154.95 元/头。白条鸡均价 14.58 元/公斤，周环比 1.25%；鸡苗均价 4.2 元/羽，周环比 10.53%；肉毛鸡 4.38 元/公斤，周环比 2.58%。

图 34 玉米现货价格



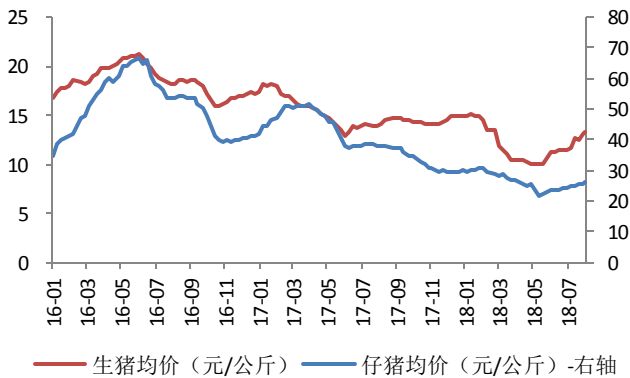
资料来源：农业部，东海证券研究所

图 35 大豆现货价格



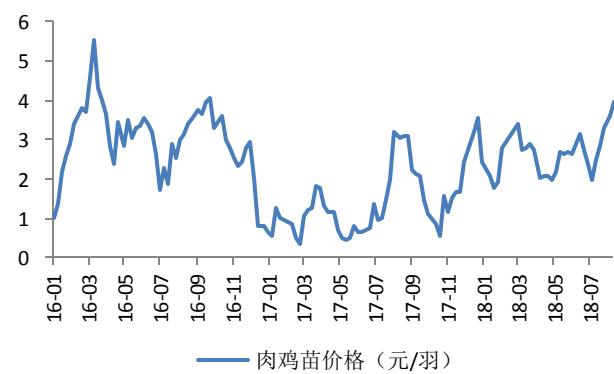
资料来源：农业部，东海证券研究所

图 36 生猪和仔猪价格走势



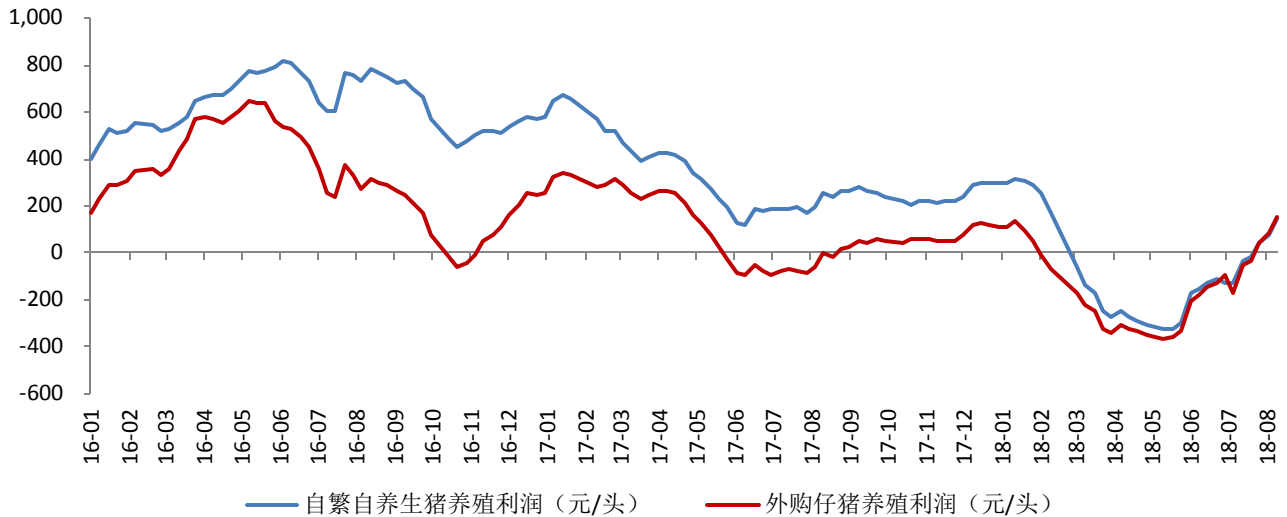
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 鸡苗价格走势



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 自繁自养生猪养殖和外购仔猪养殖利润（元/头）



资料来源：海关总署，东海证券研究所

5.3.上市公司公告

【隆平高科】隆平高科以闲置募集资金 5000 万元购买了浙商银行保本浮动收益型产品，预期年化收益率 4.9%，到期日 2018 年 12 月 25 日

【中宠股份】中宠股份子公司爱丽思中宠以闲置自有资金 500 万元购买了中国农业银行保本浮动收益型产品，预期年化收益率 2.2%，非固定到期日；公司子公司威海好宠以闲置自有资金 400 万元购买了中国民生银行非保本浮动收益型产品，预期年化收益率 4.15%，非固定到期日

【天邦股份】天邦股份收到深交所《关于对天邦食品股份有限公司的关注函》，包括说明公司在 6 月 20 日及 7 月 4 日公告中强调“张邦辉所持股票的质押率有望在 7 月底前降至 60%以内”的具体原因及依据，并进一步说明该事项是否构成承诺等

【吉林森工】吉林森工全资子公司苏州园林近日收到陕西省西咸新区泾河新城《中标通知书》，确认苏州园林为泾河新城城市环境景观提升改造（二期）工程施工一标段的中标单位，中标价 6338.65 万元，工期 120 日历天

【福成股份】福成股份回复深交所《关于对福成股份拟出售肉牛养殖及屠宰加工业相关资产和业务事项的问询函》，包括说明公司控股股东福成投资集团有限公司及其一致行动人拟向华侨控股集团有限公司转让所持股份事项的详细进展，是否已签订股权转让相关协议等

【普莱柯】普莱柯 2018 年上半年营 2.85 亿元，同增 10.46%，归属净利润 0.76 亿元，同增 23.40%，EPS0.24 元，其中单二季度营收 1.41 亿元，同增 12.24%，环减 1.63%，归属净利润 0.38 亿元，同增 32.61%，环减 1.74%，EPS0.12 元

【罗牛山】罗牛山 2018 年上半年营 4.22 亿元，同减 53.07%，归属净利润 3.35 亿元，同增 157.18%，EPS0.29 元，其中单二季度营收 2.18 亿元，同减 38.40%，环增 7.39%，归属净利润 0.04 亿元，同减 90.92%，环减 98.79%，EPS0.0035 元

5.4.行业动态

USDA: 上周美国对中国大陆装运 6.5 万吨大豆

美国农业部发布的出口检验周报显示,截至 8 月 2 日的一周,美国对中国大陆装运 6.45 万吨大豆。此前连续两周没有装运任何大豆。(饲料行业信息网)

7 月份巴西对中国出口近 800 万吨大豆, 占当月出口总量的 80%

据巴西政府公布的数据显示,7 月份巴西对中国出口 797 万吨大豆, 比上月减少 3 个百分点。7 月份巴西对中国出口的大豆数量相当于当月出口总量的 80%。(饲料行业信息网)

5.5.投资策略

2018 年夏粮总产量 13872 万吨, 同比减产 306 万吨。主要因为河南部分地区在小麦抽穗时期遭遇倒春寒天气, 导致小麦减产甚至部分地区绝收; 江淮和江汉等地在小麦收获季节受雨水较多影响导致减产以及小麦品质下降。同时, 目前高质量的小麦需求旺盛, 优质粮短期内供不应求, 随着陈粮供应增加, 优粮会被部分替代, 价格上涨不可持续。预计今年价格在 11、12 月份达到峰值, 在 2550 元/吨左右。建议关注小麦龙头企业。此外, 由于近期疫病爆发等不确定因素增加, 周期反转或将加速。规模养殖企业由于成本优势明显将实现超额收益, 建议关注生猪养殖龙头企业。

6.风险因素

风险因素: 1、需求疲软; 2、主题联动低于预期; 3、油价及汇率超预期涨跌; 4、融资渠道趋紧, 偿债高峰将至; 5、PPP 项目落地不达预期; 6、基建投资不达预期。

分析师简介:

刘振东, 刘振东: 英国格拉斯哥大学金融硕士, 2014年7月加入东海证券, 主要研究方向为采掘、化工

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089