

2018年05月10日晨会纪要

分析师：张晓春

执业证书编号：

S0590513090003

投资要点：

- **宏观要闻及市场策略：**银保监会发布规范银行业金融机构跨省票据业务的通知；财政部：《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》
- **化工行业：**纯碱供应偏紧，山东地区价格已由底部上涨350元/吨至2100元/吨
- **交通运输行业：**长江逐步进入“直航时代”，10万吨级海轮可通航南京港
- **先进制造行业：**4月份全国狭义乘用车销量数据；银轮股份（002126）关于成为捷豹路虎指定供应商的公告
- **TMT行业：**4月国内手机出货降幅收窄
- **生物医药行业：**安徽省、内蒙古与湖南省药监局发布大批医疗器械企业飞检通报
- **新股提示：**无
- **风险提示：**宏观经济下行风险

中国股市	2018/5/9
创业板指	(0.06)
中小板指	0.00
深证成指	(0.17)
上证综指	(0.07)
富时A50	0.50
全球股市	
台湾加权指数	0.11
日经225	(0.44)
韩国综合指数	(0.24)
恒生指数	0.44
富时100	1.28
德国DAX	0.24
法国CAC40	0.23
澳洲标普200	0.26
标普500	0.97
纳斯达克指数	1.00
道琼斯工业指数	0.75
孟买SENSEX30	0.36
俄罗斯RTS	(1.02)
全球汇市	
美元指数	0.03
澳元兑美元	0.08
欧元兑美元	(0.12)
英镑兑美元	(0.02)
日元兑美元	(0.57)
人民币兑美元(中间价)	(0.17)
大宗商品	
COMEX黄金	(0.07)
COMEX白银	0.26
LME3个月铜	0.02
ICE布油	1.88
上期所黄金	(0.16)
上期所铝	(0.78)
上期所铜	(1.03)
上期所螺纹钢	(2.19)
债券市场	
中证企业债指数	(0.05)
中证国债指数	(0.08)
中证全债指数	(0.08)

宏观要闻及市场策略

宏观要闻

➤ 银保监会发布规范银行业金融机构跨省票据业务的通知

中国银行保险监督管理委员会发布《关于规范银行业金融机构跨省票据业务的通知》，对银行业金融机构跨省票据业务进行规范。

一是对跨省票据业务进行界定。《通知》将银行业金融机构跨省票据业务分为授信类业务和交易类业务，并对两类业务分别进行了界定。

二是对票据业务主要风险隐患提出监管要求。要求银行业金融机构落实已有监管要求、加强重要环节风险控制、加强员工管理和培育合规文化等。

三是针对跨省交易类业务提出监管要求。要求银行业金融机构通过票据市场基础设施开展跨省票据交易，限制风险较大的跨省纸质票据交易。

四是针对跨省授信类业务提出监管要求。要求银行业金融机构建立异地授信内部管理制度、实行严格授权管理以及建立内部协同控制机制等。

五是强化跨省票据业务监管。要求各级监管部门加强业务监测与检查，对发现的问题督促银行业金融机构整改问责，并依法依规予以处罚。

《通知》的实施有利于银行业金融机构合规稳健经营，降低跨省票据业务的信用风险和操作风险，有利于减少资金在金融体系内空转，更好服务实体经济发展。

➤ 财政部：《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》

5月8日，财政部发布《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》。

发行地方政府债券用于偿还2018年到期地方政府债券的规模上限，按照申请发债数与到期还本数孰低的原则确定。

简单地说，地方债可以“借新债、还旧债”，这是财政部首度正面明确。换言之，地方政府只需要还上利息，本金可以借新还旧滚动。

根据Wind数据，2018年地方债到期规模为8389亿，2019年为1.31万亿，2020-2022年到期均在2万亿以上。有了2018年的案例，相信以后年份也会有类似操作。这将为地方政府省下数万亿的自有资金。

以前地方融资平台通过贷款、信托等借新还旧，现在直接通过发行地方政府债券借新还旧。实现成本降低至少5个百分点，并且合法合规。

分析师：张晓春执业证书编号：S0590513090003

A股策略

大盘回顾		
市场	表现及原因	
A 股	上证综指震荡收跌，环保股、能源板块走强，地产股走弱	
港股	恒指收涨，油气股大涨	
美股及其他	美股涨，黄金原油涨	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡向上	进出口数据向好、CDR 试点进入征求意见环节、加入 MSCI 临近，但需警惕外围市场风险
行业配置与主题推荐		
短期行业超配	医药、TMT、农林牧渔等	
主题推荐	独角兽、创新药、消费升级等	

化工行业

行业

► 纯碱供应偏紧，山东地区价格已由底部上涨 350 元/吨至 2100 元/吨

因集中检修引起纯碱供应减少，纯碱价格近期不断上涨，我们认为纯碱行业总体供应偏紧，供给端释放弹性非常小，采暖季结束等负面因素逐步消除，需求也明显回暖，价格仍有上升空间，关注兰太实业，公司具备 60 万吨纯碱权益产能（完成收购后权益产能增加 33 万吨），此外，公司为全球金属钠龙头，具备 6.5 万吨产能，也具有明显的向上弹性。

分析师：夏文奇执业证书编号：S0590517080003

交通运输行业

行业

► 长江逐步进入“直航时代”，10 万吨级海轮可通航南京港

近日，南京以下 12.5 米深水航道二期工程对国内外船舶开放航行。今后，10 万吨级、20 万吨级海轮分别进入到南京、江阴，意味着当地很多出口的货物直接在本港港口就可以出海，从海外进口的集装箱，也可直接在南京或江阴卸货。与此同时，安庆到武汉长江段 6 米深航道疏浚，武汉到宜昌 4.5 米深航道疏浚工作也已经启动。这两项工作完成后，万吨巨轮可直达武汉，三峡大坝改造后，季节性的万吨巨轮也可达到重庆，这使得长江航运能力迅速提升，助推沿线地区经济的发展，建议关注相关

受益港口南京港、重庆港九。

分析师：陈晓执业证书编号：S0590513120001

先进制造行业

行业

► 4月份全国狭义乘用车销量数据

2018年4月，全国狭义乘用车销量181.2万辆，同比增长9.6%。其中轿车销量92.3万辆，同比增长10.5%；SUV销量75.3万辆，同比增长10.4%；MPV销量13.6万辆，同比下滑0.1%。

4月，乘用车同比销量增速增加4.9%，增速明显加快。2018年1-4月，全国狭义乘用车累计销量同比增长5.7%，环比上月增加1.6%。分类别来看，轿车销量快速增长主要是新能源车（同比+150%）和中高端轿车（豪车同比+17%）走强的贡献；MPV销量平稳，中高端MPV走势增强；SUV增速相对较低，主要是受A级SUV走势不强的影响。四月批发数据同比增长12.3%，预计5月销量同比增速将进一步增加。

今年的乘用车板块，由于经过较长时间的调整，估值处于低位，结构性的机会是非常明显的。对于乘用车，我们遵循以下两条投资主线：

一是业绩分化选龙头。四月自主乘用车销量增速为12%，龙头自主车企上汽乘用车、吉利汽车销量增速达50%，分化严重，强者恒强。我们积极看好龙头车企上汽集团（600104）稳定的业绩成长以及自主龙头车企吉利汽车（0175）强劲的向上动能，积极推荐。另外我们也推荐业绩有边际改善趋势的长安汽车（000625）。

二是布局低估值，高成长性的优质零部件企业。如受益于自动变速箱渗透率不断提升的双环传动（002472）、宁波高发（603788）、万里扬（002434）等；以及受益于大众产品强周期的产业链个股常熟汽饰（603035）、富奥股份（000030）。

本月新能源汽车同比继续高增长，插电混动和A级电动车的销量表现良好。预计上半年在补贴过渡期内，新能源汽车仍将持续高增长，A00级纯电动乘用车会持续放量。建议继续关注国轩高科（002074）、新宙邦（300037）等。

公司

► 银轮股份（002126）关于成为捷豹路虎指定供应商的公告

银轮股份近期与捷豹路虎（中国）投资有限公司签订供应商定点合同，公司被确定为捷豹路虎英国工厂D4、P4发动机油冷器供应商。其中，D4为柴油发动机，2020年开始批量供货；P4为汽油发动机，2021年开始批量供货，两款发动机生命周期内合计供货量预计约为225万台。

捷豹路虎是一家拥有两个顶级豪华乘用车品牌的英国汽车制造商，这次获得捷豹路虎的定点采购合同，是公司拓展乘用车高端品牌热管理市场的重要突破，尽管短期对公司业绩没有实质影响，但对公司实现中长期战略目标意义重大。

公司近一段时间以来，在新订单上不断取得突破。且均为 2020 年以后的大额订单，显示出公司成长后劲十足。公司是热管理细分龙头，牢牢扎根主业，成长逻辑清晰，2018 年全年将保持 20% 以上增速。未来几年排放升级、进入合资配套体系，新能源汽车业务拓展，看点多多，业绩增长较为确定。我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 4.09 亿元、5.18 亿元和 6.46 亿元，EPS 分别为 0.51、0.65 和 0.81 元，PE 分别为 17.80、14.08 和 11.29 倍。维持“推荐”评级。

分析师：马松执业证书编号：S0590515090002

TMT 行业 行业

➤ 4 月国内手机出货降幅收窄

中国信息通信研究院 5 月 9 日发布报告显示，4 月国内手机市场出货量 3425.1 万部，同比下降 16.7%，降幅较 3 月份收窄 11.2 个百分点。4 月国产品牌手机出货量 3164.1 万部，同比下降 17.7%，占同期国内手机出货量的 92.4%；上市新机型 52 款，占同期国内手机上市新机型数量的 94.5%。4 月份国内手机出货量延续下降趋势，但降幅较上月有所收窄。从国内市场国内外品牌构成来看，国产品牌手机出货量占据九成份额，智能手机出货占主导位置。我们认为虽然国内智能机市场整体出货乏力，但历经 2018Q1 库存调整，随着一系列搭载 3D 感测、AI、无线充电等新功能的机型将陆续推出，将对出货量有所提振，建议聚焦于创新驱动下单机价值明显提升和提供替代性核心零部件的相关厂商，可关注三环集团(300408.SZ)、欧菲科技(002456.SZ)。

分析师：曹亮执业证书编号：S0590517080001

生物医药行业 行业

➤ 安徽省、内蒙古与湖南省药监局发布大批医疗器械企业飞检通报

近日安徽、内蒙古与湖南三省份分别发布多条新一轮飞检通报，共包括 26 家器械生产企业和 2 家器械经营企业被要求整改。结合此前国家食药总局发布的《2018 年严厉打击违法违规经营使用医疗器械专项整治工作方案的通知》，包括 GSP 飞检

在内的多项政策将对医疗器械领域进行整治,违法违规的医疗器械生产企业以及经营企业也将加速出清。器械生产端主要是低值耗材生产企业众多,随着未来中小不规范生产企业的退出,行业龙头如威高股份(01066.HK)市场份额将有所提升;经营配送端叠加耗材“两票制”实行区域增多,行业整合利好大型耗材配送企业如嘉事堂(002462.SZ),建议积极关注相关企业。

分析师:汪太森 执业证书编号:S0590517110002

新股申购

无

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	张杰甫	0755-82556064

