

2018年05月14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：**4月货币金融数据发布，2018年第一季度中国货币政策执行报告发布
- **先进制造行业：**中汽协公布4月份产销数据。
- **TMT行业：**英伟达发布最新一季度财报
- **化工行业：**醋酸价格持续上涨，上海吴泾报价上行至4750元/吨。
- **生物医药行业：**海南省发布《海南博鳌乐城国际医疗旅游先行区临床急需进口医疗器械管理暂行规定》
- **新股提示：**300745 欣瑞科技
- **风险提示：**宏观经济下行风险

中国股市	2018/5/11
创业板指	(1.64)
中小板指	(0.64)
深证成指	(0.89)
上证综指	(0.35)
富时A50	0.82
全球股市	
台湾加权指数	0.92
日经225	1.16
韩国综合指数	0.55
恒生指数	1.02
富时100	0.00
德国DAX	0.00
法国CAC40	0.00
澳洲标普200	(0.04)
标普500	0.17
纳斯达克指数	(0.03)
道琼斯工业指数	0.37
孟买SENSEX30	0.82
俄罗斯RTS	1.22
全球汇市	
美元指数	(0.15)
澳元兑美元	0.12
欧元兑美元	0.21
英镑兑美元	0.18
日元兑美元	0.00
人民币兑美元(中间价)	(0.38)
大宗商品	
COMEX黄金	(0.26)
COMEX白银	(0.27)
LME3个月铜	0.07
ICE布油	(0.45)
上期所黄金	0.15
上期所铝	0.31
上期所铜	0.72
上期所螺纹钢	1.66
债券市场	
中证企业债指数	(0.05)
中证国债指数	(0.01)
中证全债指数	(0.01)

宏观要闻及市场策略

宏观要闻

➤ 4月货币金融数据发布

4月份社会融资规模增量为1.56万亿元，比上年同期多1725亿元。债市4月大涨，且每年3、4月本身为债券发行量较高时间，企业债券融资同比多增3275亿元，是社融增量的主要来源；而对实体经济发放的贷款同比小幅增加，委托贷款、信托贷款和银行承兑汇票整体减少，同比亦明显少增，非标融资持续萎缩。具体看信贷融资，人民币贷款增加1.18万亿元，同比多增797亿元，分部门看，居民中长期贷款同比少增，房地产未来压力仍存；企业短期和中长期贷款少增，企业进行债券融资替代是原因之一，但中长期贷款的少增或许意味着投资分项对经济的拉动有所承压。广义货币(M2)同比增长8.3%，狭义货币(M1)同比增长7.2%，增速均比上月末高0.1个百分点，但低于去年同期，整体来看货币供给稳定。4月的定向降准月末才开始进行，对当月数据影响有限，但预计对未来货币环境有所支撑；但另一方面，近期信用风险频发，对社融规模起到重要贡献作用的债券融资或受到影响。

➤ 2018年第一季度中国货币政策执行报告发布

报告指出，2018年以来，中国人民银行继续实施稳健中性的货币政策，适时调整和完善宏观审慎政策，注重根据形势变化把握好调控的节奏、力度和工具组合，加强预调微调和预期管理。下一阶段，中国人民银行将紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，创新金融调控思路和方式，保持政策的连续性和稳定性，实施好稳健中性的货币政策，注重引导预期，保持流动性合理稳定，为供给侧结构性改革和高质量发展营造中性适度的货币金融环境。健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革，增强利率调控能力，加大市场决定汇率的力度，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。扎实推进金融改革开放，大力发展普惠金融，在服务实体经济、支持创业创新和新动能培育上发挥更大作用。打好防范化解重大金融风险攻坚战，加强宏观审慎管理和金融监管协调，守住不发生系统性金融风险的底线。

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	震荡走低，新能源汽车造好	
港股	恒指收涨 1.02%，金融表现居前	
其他	美三大股指仅纳指微跌，原油黄金回落	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡向上	M2 增速企稳、加入 MSCI 临近有望提振投资者情绪，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	金融、医药、TMT、农林牧渔等	
主题推荐	创新药、独角兽等	

先进制造行业

行业

> 中汽协公布4月份产销数据，中国汽车4月份产销分别完成了239.74万辆和231.86万辆，相较于去年同期，分别上涨12.27%和11.47%。其中乘用车销量191.4万辆，同比增长11.2%，商用车销量40.4万辆，同比增长13%。新能源汽车部分，4月份产销量分别为8.1万辆和8.2万辆，同比增长分别为117.7%和138.4%。产量方面，纯电动乘用车52904辆，同比增长95.2%，插电式混合动力乘用车 16634辆，同比增长150.9%；新能源商用车产量为11679辆，同比增长225.4%，其中纯电动商用车10954辆，同比增长252.1%，插电式混合动力商用车667辆，同比增长39.8%。

4月份乘用车和商用车销量表现均较好，特别是商用车的表现超预期。乘用车主要受新能源乘用车放量影响，商用车主要受到工程类重卡销量表现持续高景气。由于这两个因素的影响5月份仍将保持，同时5月份在去年同期基数较低，因此我们预计5月份汽车产销数据仍将保持2位数的增长，为板块二季度业绩向好奠定基础。当前汽车板块相对估值处于低位，积极看好汽车板块的反弹行情，建议持续关注优质的整车及零部件公司。

新能源汽车方面，受到数据表现好的刺激，昨日新能源汽车板块大涨，特别是钴、锂等资源板块反弹强劲。我们认为新能源汽车的调整已经到位，5、6月份数据仍会表现很好，看好反弹行情持续，继续建议关注整个板块龙头个股的反弹空间，关注我们覆盖的国轩高科（002074）、新宙邦（300071）等。

分析师：马松执业证书编号：S0590515090002

TMT 行业

行业

➤ 英伟达发布最新一季度财报

英伟达发布了截至 4 月 29 日的 2019 财年第一季度财报，营收 32.07 亿美元，同比增长 65.6%，净利润 12.44 亿美元，同比增长 145.4%，超越市场预期。

从营收端来看，营收增速主要由游戏业务和数据中心业务贡献，两者营收分别为 17.2 亿、7.01 亿美元，同比增长 68%、71%，此外区块链挖矿也贡献了 2.89 亿美元营收，使得 OEM 业务同比增长 148%。从利润端来看，净利增速远超营收增速一方面是因为公司产品毛利率从去年同期的 59.4%提升到 64.5%，另一方面则是因为公司期间费用以及研发费用的支出增长速度低于营收增长速度。我们认为英伟达数据中心业务的高速增长也从侧面反映出下游人工智能应用的旺盛需求，互联网巨头公司也都宣布部署英伟达最新一代数据中心级 GPU 产品，加速 AI 计算，落实到投资层面，建议关注紧抓国内人工智能芯片产业发展机遇的公司，如中科曙光(603019.SH) 联合寒武纪发布高性能机器学习处理器芯片 MLU。

分析师：吴金雅执业证书编号：S0590517020001

化工行业

行业

➤ 醋酸价格持续上涨，上海吴泾报价上行至 4750 元/吨。

在前期小幅回落后，醋酸价格继续上涨，上海吴泾报价上行至 4750 元/吨。因近几年国内醋酸无新产能释放，后期新装置预计也至 19 年后才能释放，而下游主要为醋酸酯、PTA、VAM、氯乙酸等领域，年化需求维持小幅增长，出口对国内需求刺激明显，1~3 月份出口量分别达 4.91、2.58 和 5.20 万吨，YoY +429%、36%和 144%，预计后期供需仍较为紧张，维持高景气，关注华谊集团，公司具备 180 万吨醋酸产能，价格上行 100 元/吨，EPS 增加 0.07 元。

分析师：夏文奇 S0590517080003

生物医药行业 行业

- 海南省发布《海南博鳌乐城国际医疗旅游先行区临床急需进口医疗器械管理暂行规定》

进口医疗器械审批权下移，将使相关进口代理公司，以及与海外大型医药公司开展深度合作的国内药企受益。推荐迪安诊断（300144.SZ），公司近日与 FMI 和罗氏签约，在中国地区推进全面基因组测序分析技术和肿瘤个性化诊疗。建议关注迈克生物（300463.SZ），与全球分子诊断巨头德国凯杰建立合资公司迈凯基因，双方就第二代测序技术开展了合作。

分析师：汪太森执业证书编号：S0590517110002

新股申购

300745 欣瑞科技发行总数 2863 万股发行价 11.65 元申购上限 1.1 万股

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

