

2018年05月15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：

MSCI：234只A股被纳入MSCI指数体系 6月1日生效
 银保监会：防止出现等待观望 坚持监管改革和整治乱象两手抓，证监会：4月底已备案私募基金管理规模超12万亿

➤ **先进制造行业：**江淮汽车（601633）发布与康明斯（新加坡）贸易服务有限公司签订合资合同的公告；特斯拉（上海）有限公司于5月10日获上海浦东新区市场监管局核发的营业执照

➤ **TMT行业：**高通称首批5G手机预计2018年提前推出

➤ **新股提示：**无

➤ **风险提示：**宏观经济下行风险

		2018/5/14
	中国股市	
399006.SZ	创业板指	(0.21)
399005.SZ	中小板指	1.05
399001.SZ	深证成指	0.35
000001.SH	上证综指	0.34
830008.XI	富时A50	1.59
	全球股市	
TWII.TW	台湾加权指数	0.86
N225.GI	日经225	0.47
KS11.GI	韩国综合指数	(0.06)
HSL.HI	恒生指数	1.35
FTSE.GI	富时100	(0.18)
GDAXI.GI	德国DAX	(0.18)
FCHI.GI	法国CAC40	(0.02)
AS51.GI	澳洲标普200	0.31
SPX.GI	标普500	0.09
IXIC.GI	纳斯达克指数	0.11
DJI.GI	道琼斯工业指数	0.27
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.06
RTS.GI	俄罗斯RTS	0.72
	全球汇市	
USDX	美元指数	(0.42)
AUDUSD.FX	澳元兑美元	0.97
EURUSD.FX	欧元兑美元	0.54
GBPUSD.FX	英镑兑美元	(0.21)
USDJPY.FX	日元兑美元	0.33
USDCNY.EX	人民币兑美元(中间价)	0.27
	大宗商品	
GC.CMX	COMEX黄金	(0.39)
SI.CMX	COMEX白银	(1.02)
CA03ME.LME	LME3个月铜	(0.54)
B.IPE	ICE布油	1.74
AU.SHF	上期所黄金	(0.02)
AL.SHF	上期所铝	(0.24)
CU.SHF	上期所铜	0.23
RB.SHF	上期所螺纹钢	(0.22)
	债券市场	
H11008	中证企业债指数	(0.01)
H11006	中证国债指数	0.01
H11001	中证全债指数	0.01

宏观要闻及市场策略

宏观要闻

➤ **MSCI：234 只 A 股被纳入 MSCI 指数体系 6 月 1 日生效**

美国明晟公司(MSCI)、又称摩根士丹利资本国际公司 15 日公布半年度指数审议结果, 234 只 A 股被纳入 MSCI 指数体系。 MSCI 称, MSCI 全球市场指数(MSCI ACWI Index)将增加 350 只股票, 其中有 234 只 A 股, 有 53 只股票将剔除。新纳入的 A 股将合计在 MSCI 中国指数和 MSCI 新兴市场指数中分别占 1.26%和 0.39%的权重。

MSCI 表示, MSCI 新兴市场指数新增成分股中, 工行、建行和中石油三只 A 股市值最高。MSCI 中国全股票指数新增成分股中, 上海电气、众安保险和汉庭连锁市值最高。MSCI 中国 A 股在岸指数新增成分股中, 恒力石化、海澜之家和中航沈飞的市值最高。

➤ **银保监会：防止出现等待观望 坚持监管改革和整治乱象两手抓**

5 月 14 日, 中国银行保险监督管理委员会召开深化整治银行业和保险业市场乱象工作推进会议, 通报前一阶段乱象整治工作的进展情况, 总结分析经验与问题, 明确下一步整治重点和要求。会议要求, 银行保险机构要按照党中央、国务院决策部署, 坚持稳中求进、服务大局, 抓住主要矛盾和矛盾的主要方面, 扎实推进整治市场乱象各项工作, 严厉整治各类违法违规行为, 严守不发生系统性金融风险的底线。

➤ **证监会：4 月底已备案私募基金管理规模超 12 万亿**

截至 2018 年 4 月底, 基金业协会已登记私募基金管理人 2.36 万家。已备案私募基金 7.25 万只, 管理基金规模 12.48 万亿元, 私募基金管理人工总人数 24.34 万人。截至 2018 年 4 月底, 私募基金管理人按基金总规模划分, 管理规模在 1 亿元-10 亿元的 5227 家, 10 亿元-20 亿元的 827 家, 20 亿元-50 亿元的 645 家, 50 亿元-100 亿元的 268 家, 100 亿元以上的 222 家。

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	小幅震荡，蓝筹股走强	
港股	恒指收涨 1.35%，蓝筹国企领涨	
其他	小幅收涨	
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、食品饮料等	
主题推荐	创新药、独角兽等	

先进制造行业 行业

江淮汽车（601633）发布与康明斯（新加坡）贸易服务有限公司签订合资合同的公告：公司 2012 年 7 月 4 日，江淮汽车与纳威司达按照 50：50 比例共同投资设立了江淮纳威司达合资公司。鉴于纳威司达有意退出江淮纳威司达合资公司，将其在江淮纳威司达合资公司持有的 50% 股权转让给康明斯。因此，江淮纳威司达合资公司将重组变更为一家江淮汽车和康明斯按照 50：50 比例共同投资的合资公司。合资公司的注册资本仍为 6 亿元人民币，投资总额 18 亿元人民币，主要生产轻型和中型卡车用发动机。本公司与康明斯于 2018 年 5 月 11 日在合肥签署了本合资合同，预计合资公司在全面投产后的生产能力将达到每年 250,000 台合资发动机。康明斯作为全球最大的独立发动机供应商，在商用车发动机领域有着突出的竞争力和良好的盈利能力，以康明斯在国内的合资公司东风康明斯和福田康明斯为例，两家合资企业 17 年营收分别为 102.6/82.2 亿元，净利润分别为 10.4/9.1 亿元，而公司原本的合资企业江淮纳威司达 17 年营收和净利润分别为 14.0 亿元/-5487.9 万元。预计本次与康明斯的合资可以明显提升公司在商用车发动机领域的技术实力，这既可以更好的应对愈加严格的排放标准，同时也将增强公司商用车产品的综合竞争力；另外与康明斯的合作预计也将显著增强合资公司的盈利能力，增厚公司业绩。

分析师：郇莉 执业证书编号：S0590517090003

➤ 5月14日，国家企业信用信息公示系统显示，特斯拉（上海）有限公司于5月10日获上海浦东新区市场监管局核发的营业执照，特斯拉（上海）有限公司注册资本1亿元，股东为特斯拉汽车香港有限公司。公司经营范围为：从事电动汽车及零部件、电池、储能设备、光伏产品领域内的技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让，上述同类商品的批发、佣金代理（拍卖除外）及进出口业务，并提供相关配套服务，电动汽车展示及产品推广。

市场普遍认为，设立独立子公司将特斯拉在中国建立独资工厂向前推进一步。从经营内容来看，该公司首先承担先期的研发及营销工作，这可能恰恰说明了特斯拉的建厂还有很多工作要推进。日前松下也表示可能将会与特斯拉在中国生产动力电池。特斯拉建厂对国内产业最直接的是带来原材料产业的机会。受此消息刺激，我们认为短期特斯拉产业链会有较好表现，可适当关注。新能源汽车方面，近期新能源汽车板块在数据利好的刺激下，大幅反弹，表现较好。5、6月份数据仍会表现亮眼，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。

分析师：马松 执业证书编号：S0590515090002

TMT 行业 行业

➤ 高通称首批 5G 手机预计 2018 年提前推出

近日高通副总裁表示，部分 OEM 厂商以及运营商有意加速推进 5G 商用进程，首批 5G 手机或将于 2018 年年底推出。高通此前曾宣布计划在明年的 CES 上能够推出全球首个 5G 手机，但目前看，某些运营商和制造商的需求导致了这一计划的提前。

运营商方面，目前美国几大主流运营商（AT&T、Verizon 等）都积极推进 5G，有望在 2018 年年底之前提供真正基于 5G 的商用服务。中国三大运营商目前都在进行 5G 网络的规模试验，计划 2019 年预商用，2020 年商用。终端厂商方面，目前全球已有 19 家设备制造商计划使用高通 X50 基带芯片，包括小米、OPPO、vivo 等手机厂商。当前智能机销售市场整体疲软，品牌厂商都存在提前推出 5G 手机的动力。综合来看，目前运营商 5G 网络建设处于初期，相关标准尚未完备，智能机厂商提早推出 5G 手机更多是出于抢占先机、提振出货的考量，由此带动智能机天线阵列、非金属机壳等零部件的升级变革，建议关注三环集团（300408.SZ）、信维通信（300136.SZ）。

分析师：曹亮 执业证书编号：S0590517080001

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/或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/或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