

2018年05月16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月宏观经济数据点评；刘鹤：实现稳健中性货币政策与严格监管政策有效组合
- **生物医药行业：**近日海南省公布九价HPV疫苗谈判价格。
- **TMT行业：**2018年亚太数据中心峰会召开
- **建材行业：**4月份全国水泥产量2.11亿吨，同比增长3.2%
- **环保行业：**生态环境部召开水环境质量达标滞后地区召开工作调度会
- **新股提示：**汉嘉设计 300746
科沃斯 732486
- **风险提示：**宏观经济下行风险

	2018/5/15
中国股市	
创业板指	1.48
中小板指	0.57
深证成指	0.72
上证综指	0.57
富时A50	(0.93)
全球股市	
台湾加权指数	(0.71)
日经225	(0.21)
韩国综合指数	(0.71)
恒生指数	(1.23)
富时100	0.16
德国DAX	(0.06)
法国CAC40	0.23
澳洲标普200	(0.61)
标普500	(0.68)
纳斯达克指数	(0.81)
道琼斯工业指数	(0.78)
孟买SENSEX30	(0.04)
俄罗斯RTS	(1.98)
全球汇市	
美元指数	0.64
澳元兑美元	(0.72)
欧元兑美元	(0.75)
英镑兑美元	(0.39)
美元兑日元	0.64
人民币兑美元(中间价)	0.22
大宗商品	
COMEX黄金	(1.76)
COMEX白银	(1.57)
LME3个月铜	(1.07)
ICE布油	(0.50)
上期所黄金	(0.49)
上期所铝	0.58
上期所铜	(0.68)
上期所螺纹钢	0.38
债券市场	
中证企业债指数	(0.05)
中证国债指数	(0.03)
中证全债指数	(0.04)

宏观要闻及市场策略

宏观要闻

➤ 4月宏观经济数据点评

4月17日国家统计局公布2018年4月宏观经济数据：4月规模以上工业增加值同比实际增长7.0%；1-4月全国固定资产投资（不含农户）154,358亿元，同比增长7.0%；4月社会消费品零售总额28,542亿元，同比名义增长9.4%。

4月规模以上工业增加值同比7%，较上月回升1.0pct，累计同比达到6.9%，符合我们此前对于企业开工恢复的预期。在工业整体表现向好的背景下，结构性的差异更为显著：分企业类型看，国企和股份制企业单月增速分别为7.7%和7.1%，超过平均水平；细分行业中，医药制造、专用设备、计算机通信设备和电力热力供应的增速连续多期维持在10%。相较于去年供给侧改革带来周期性行业的涨价潮，今年工业企业出现了高技术产业的新业态发展势头。

4月社会消费品零售总额同比增长9.4%，较上月回落0.7pct。一方面CPI生活必需品价格有所走低，另一方面是季节性因素，考虑季调后的环比仍有0.66%增长。从限额以上企业的零售商品中，化妆品、日用品等仍保持10%以上增长，而以家用电器为代表的地产后周期产品增速出现1.3pct的下行，前期房地产销售走弱的影响正在逐步显现。

1-4月固定资产投资累计增速为7.0%，再创近年来的新低。从三大主要项目来看，一直是投资主力的基建和房地产增速分别较上月回落0.6和0.1pct，即便制造业投资增速出现1.0pct的回升达到同比4.8%，也难以改变整体投资增速的态势。基建投资增速的下行我们可以从周一公布的财政支出数据中探得一二：地方财政支出累计增速为11%，较上月回落0.8pct。而房地产开发投资虽然增速降幅有限，但4月商品房销售面积累计同比增速仅为1.3%，土地购置面积同比下降2.09%，投资开发端的资金来源中国内贷款出现负增长，这些都或多或少反映了后期房地产上下游链条的下行压力。

分析师：虞梦艳执业证书编号：S0590518030001

➤ 刘鹤：实现稳健中性货币政策与严格监管政策有效组合

全国政协15日召开“健全系统性金融风险防范体系”专题协商会。国务院副总理刘鹤出席会议并讲话。他指出，党的十九大以来，在以习近平总书记为核心的党中央领导下，金融监管体系建设和金融风险处置取得积极成效，金融开放步伐明显加快。要把服务实体经济作为金融工作的出发点和落脚点，实现稳健中性货币政策与严格监

管政策有效组合，促进经济高质量发展。要坚决治理金融乱象，补齐制度短板，完善金融基础设施，改革和优化金融体系，加强干部人才队伍建设，建立风险防范化解责任制，坚决惩治腐败。

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	震荡走高，消费股、次新股领涨	
港股	恒指收跌 1.23%，腾讯领跌	
美股及其他		
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡向上	M2 增速企稳、加入 MSCI 临近提振投资者情绪，
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	次新股、创新药等	

生物医药行业

➤ 近日海南省公布九价 HPV 疫苗谈判价格。

近日，海南省公布九价 HPV 疫苗的谈判价格，为 1298 元/支。默沙东九价 HPV 疫苗在国内获得有条件批准上市；目前，默沙东的九价以及四价 HPV 疫苗国内均由智飞生物独家代理，九价 HPV 疫苗覆盖 16-26 岁女性，四价 HPV 疫苗覆盖 20-45 岁女性，产品覆盖人群有所区分。相比四价 HPV 疫苗约 800 元/支的价格，九价 HPV 疫苗定价更高，提供的免疫病毒亚型更多。国内接种 HPV 疫苗的需求旺盛，建议关注相关疫苗企业进展。

分析师：汪太森职业证书编号：S0590517110002

TMT 行业

➤ **2018 年亚太数据中心峰会召开**

2018 年亚太数据中心峰会于 5 月 15 日在深圳召开，深圳市经贸信息委副处长汪炳炎、中国信通院的领导以及相关企业家代表参加了会议，就国内 IDC 政策、亚太 IDC 市场规模、IDC 节能增效等话题进行了深入的探讨。

根据咨询机构 IDC 公布的数据，从总量收入上来看，2017 年全球 IDC 市场收入规模达到 535 亿美元，保持稳定增速；从结构上来看，美国、英国、日本的机房规模占据了全球 IDC 市场规模的 50%。2017 年亚太数据中心市场增速接近 15%，领先于其他地区，其中中国 IDC 市场处于快速增长阶段，虽然总体规模不到美国的 1/5，但增长空间较大。我们认为 IDC 行业是整个云计算产业链中率先能够实现规模化盈利的环节，作为云计算的基础设施，后续 IDC 行业有望受益于云计算浪潮的不断推动实现可持续性盈利，建议关注相关 IDC 标的，如 IDC 厂商宝信软件（600845.SH）以及国内 X86 服务器龙头浪潮信息（000977.SZ）。

分析师：吴金雅执业证书编号：S0590517020001

建材行业

➤ **4 月份全国水泥产量 2.11 亿吨，同比增长 3.2%。**

水泥销量增速由负转正，下游需求仍有较强支撑，验证需求推迟并未缺席逻辑。近期，主流企业库存低位出货紧俏，上周再度推动华东和西南水泥价格上调，我们继续建议关注华东和中南地区水泥相关龙头标的。

分析师：孙会东；执业编号：S0590517080002

环保行业

➤ **5 月 15 日，生态环境部召开水环境质量达标滞后地区召开工作调度会，通报 2018 年第一季度全国水环境形势。**

会议指出，第一季度全国部分地区水环境质量不升反降，水污染防治工作短板突出，完成年度目标任务十分艰巨。水环境质量改善不但是考核指标更是政治任务，下一步，生态环境部将形成滚动调度管理的工作机制，上半年每季度、下半年每月召开水环境质量达标滞后地区调度会。水环境治理仍将是今明两年的环保主基调之一，对于碧水源，北控水务，国祯环保等在水环境治理领域深度耕耘的公司仍将有表现机会，可持续关注。

分析师：马宝德；执业编号：S0590513090001

新股申购

汉嘉设计 300746 申购价格 5.62 元 申购上限 2.1 万

科沃斯 732486 申购价格 20.02 元 申购上限 1.2 万

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

