

2018年06月07日晨会纪要

分析师：虞梦艳
执业证书编号：
S0590518030001

投资要点：

- 宏观要闻及市场策略：央行超量续作MLF；信托业防风险、治乱象效果初显，行业转型发展势头良好；印度央行将回购利率由6%上调至6.25%，为四年来首次加息。
- 化工行业：百傲化学（603360.SH）发布大股东减持公告；中化国际（600500.SH）6月6日晚间公告称，携关联方不超61亿元投资扬农化工集团；醋酸价格坚挺，且预计未来仍将保持。
- 有色金属行业：LME正在考虑让俄铝产品重新获得交易资格。
- 生物医药行业：CDE公布第二十九批拟纳入优先审评程序药品。
- TMT行业：MOSFET/二极管/被动器件缺货涨价。
- 农林牧渔行业：冻品价格回升，旺季效应可以期待。
- 先进制造行业：吉利汽车（00175.HK）公告集团5月汽车总销量。
- 新股申购：中信建投，申购代码780066，价格5.42元，申购上限120,000股。
- 风险提示：宏观经济下行风险。

宏观要闻及市场策略

宏观要闻

➤ 央行超量续作 MLF。

6月6日，央行开展 MLF 操作 4630 亿元，当日有 2595 亿元 MLF 和 1800 亿元逆回购到期。超额续作体现出央行呵护年中资金面的意图，结合此前 MLF 担保品扩容，也显示对小微企业和绿色经济的支持，对信用市场的安抚。另外，6 月美联储加息临近，央行有可能跟进，MLF 余额的增加也是为央行操作留出空间。本次没有采用降准替换 MLF 的原因，我们认为主要在于当前经济基本面依旧稳健，降准政策无论实际效果还是信号意义都更大，流动性释放过渡容易导致企业和金融市场再次加杠杆，降准操作可能会作为下半年的政策选择。

➤ 信托业防风险、治乱象效果初显，行业转型发展势头良好。

银保监会发文称，从 2018 年前 4 个月数据来看，各项监管政策和措施开始显现较好成效，信托业发展出现了一些积极变化。一是通道类信托业务规模大幅缩减，行业过快增长势头得到遏制。二是银信类业务降幅明显，多层嵌套规模大幅下降。三是信托贷款出现负增长，链条缩短、投向优化。四是信托业务收入同比增长，行业盈利水平较为平稳。五是脱实向虚明显扭转，支持实体经济质效提升。六是信托业本源业务发展呈现不少亮点。

➤ 印度央行将回购利率由 6% 上调至 6.25%，为四年来首次加息。

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	沪指震荡上行，小幅收红，有色、交运板块领涨	
港股	恒指收涨，苹果概念股大涨	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡向上	央行超量续作 MLF 呵护年中资金面，市场相对低位有望修复
行业配置与主题推荐		
短期行业超配	电子、计算机、钢铁、化工、房地产等	

主题推荐 创新主题、世界杯、涨价周期等

化工行业 公司

➤ 百傲化学（603360.SH）发布大股东减持公告。

公司大股东香港三联林业因资金需求披露减持计划，计划减持其持有公司的3%股份，分别通过集中竞价交易减持1%，通过大宗交易减持2%。我们认为此次减持并非因公司经营变化所致，目前国内杀菌剂行业受环保督查影响，产能大幅收缩，行业处于供不应求状态，公司是国内工业水处理杀菌剂的细分龙头企业，各方面规范性到位，未来受益此轮环保，维持推荐。

➤ 中化国际（600500.SH）6月6日晚间公告称，携关联方不超61亿元投资扬农化工集团。

公司拟不超14.13亿收购其最多18.88%的股权。交易后，公司和中化集团、中化浙江共同持有扬农化工集团80%股权，公司拟托管中化集团、中化浙江持有的扬农化工集团0.04%和39.84%的股权。扬农化工集团持有扬农化工（600486.SH）36.17%的股权，扬农化工是除虫菊酯、麦草畏业务上的全球龙头。该关联交易有利于公司提升产业地位，提高对农化资产的控制力及提升对盈利资产的持股比例，建议积极关注。

行业

➤ 醋酸价格坚挺，且预计未来仍将保持。

近期国内醋酸受企业集中检修及海外进口需求增加影响，醋酸价格创10年新高，目前华东区报价5450元/吨，我们预计醋酸供应紧张局势至少保持到7月底，未来价格仍有支撑，建议关注。

分析师：马群星执业证书编号：S0590516080001

有色金属 行业

➤ LME：正在考虑让俄铝产品重新获得交易资格。

由于欧柏嘉放弃了对俄铝和母公司En+的实际控制权，美国对俄铝的制裁有所缓和，其他企业可继续与俄铝交易的时间从6月5日延长至10月23日。受此影响，俄铝5月份出口量已经恢复至19.7万吨，且已经恢复了在几内亚的Frigua氧化铝厂的生产。与此同时，海外铝库存仍然持续走低，铝价仍然维持高位。国内铝市之余国

外依然相对独立，我们预计 18 年供需结构持续改善，当前铝板块处于行业底部，建议关注。

分析师：叶洋执业证书编号：S0590517110001

生物医药 行业

➤ CDE 公布第二十九批拟纳入优先审评程序药品。

日前 CDE 公布第二十九批拟纳入优先审评程序的药品名单，共计 44 个品种，数量上为近几批次的新高，从整体数目上来看最近纳入优先审评审批的药品数相比于 2017 年也有了明显的增多，“国 36 条”后 CDE 对创新药的审评仍在提速，包括 9 价 HPV 疫苗创纪录地快速通过审评审批。

本次纳入名单的药品中涉及的上市公司有长春高新（百克生物）、智飞生物（智飞龙科马）、博雅生物、泰格医药、恒瑞医药、华海药业、人福医药和石药集团等，其中华海药业多个品种以美国上市同一生产线而获批，其在国外布局的制剂受益于审批政策效果显著，建议积极关注。

分析师：汪太森执业证书编号：S0590517110002

TMT 行业 行业

➤ MOSFET/二极管/被动器件缺货涨价。

延续 2017 年缺货、涨价的势头，今年 MOSFET、二极管、电阻、电容等元器件纷纷涨价，背后的主要原因为供不应求，市场需求持续增长、上游原材料缺货涨价。二线晶圆代工厂向台积电看齐，推动晶圆代工价格上调，这很可能推动元器件价格再次调高。数据表明 2018 年 2 季度部分 MOSFET、整流管和晶闸管交期已延长到 20-40 周。我们认为 MOSFET、二极管、被动元器件的涨价，对于厂商而言，是一次产业升级的绝佳机会。厂商可以借机进行产品布局的调整，向高利润市场与产品线转移。建议关注 IDM 厂商扬杰科技（300373.SZ）、士兰微（600460.SH）。

分析师：曹亮执业证书编号：S0590517080001

农林牧渔

行业

➤ 冻品价格回升，旺季效应可以期待。

进入6月后，禽肉的冻品综合价格显现回升态势，综合价格为9602元，较去年同期的涨幅接近20%。除冻品价格外，毛鸡、鸡苗价格均有小幅的上涨，禽类产品价格呈普涨态势。三季度为传统的消费旺季，世界杯召开可为禽肉消费再添一把火，从近期腿肉表现更加强势中，体现出了世界杯效应。供给方面，祖代引种不足导致的更新不足效应，唯一可弥补祖代种鸡不足的手段，强制换羽也因为种公鸡缺少、疾病增加而受到限制，我们认为，本轮景气复苏是可持续一至两年的慢牛行情，建议关注白羽肉鸡板块。

分析师：钱建执业证书编号：S0590515040001

先进制造 公司

➤ 吉利汽车 (00175.HK) 6月6日晚间公告，集团5月份汽车总销量为12.3万部，较去年同期增长约61%。今年前5个月总销量为63.8万部，较去年同期增长约44%。

优势明显，汽车销量增速远高于国内其他整车企业。公司前5个月已完成2018年销量目标的41%，主要车型均实现环比正增长，增速7款细分车型月销量超过万辆，其中新帝豪和博越月销量超过2万辆。全新远景和中级车帝豪GL销量同比增长70%以上。5月份，领克01销量再创新高达到9,234辆。另据统计，自上市至今，领克01累计销量已达43,017辆。

领克品牌助力吉利将实现二次跨越。领克02将于2018年5月20日正式开启预售，预售价格区间为14.2-19.8万元人民币，并将于6月份正式上市。领克02定位具有跨界风格的紧凑级SUV，在竞争对手大众T-Roc、马自达CX-4以及斯巴鲁XV等车型面前，性价比优势明显。今明两年，还将有领克03、领克04、领克05陆续推出。领克品牌将助力吉利实现二次跨越。

自主崛起龙头，SUV+轿车全面领先大格局初步显现，品牌+产品+平台+动力总成立体竞争优势逐步形成。建议关注吉利汽车相关产业链。

分析师：马松执业证书编号：S0590515090002

新股申购

➤ 中信建投

申购代码 780066，价格 5.42 元，申购上限 120,000 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/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	薛靖韬	0755-82560810

