

## 2018年06月08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：工信部到2020年底初步建成工业互联网基础设施和产业体系；5月外汇储备数据公布；欧元区一季度季调后GDP终值同比升2.5%，环比升0.4%。
- 有色金属行业：截止6月7号9点，LME铜价达到7315美元/吨，涨幅1.32%，突破17年底的高位。
- 生物医药行业：CFDA发布《药品生产质量管理规范麻醉药品精神药品和药品类易制毒化学品附录（征求意见稿）》。
- TMT行业：三星MicroLED电视有望Q3出货。
- 化工行业：大宗如原油、天然气、煤炭、甲醇等能源产品近期持续涨势。
- 环保新能源：生态环境部、国家市场监督管理总局联合印发《关于加强生态环境监测机构监督管理工作的通知》。
- 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

➤ **工信部：到 2020 年底初步建成工业互联网基础设施和产业体系。**

工信部印发《工业互联网发展行动计划》和《工业互联网专项工作组 2018 年工作计划》，到 2020 年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系。

通知表示，支持符合条件的工业互联网企业发行企业债、公司债和非金融企业债务融资工具，优化债务结构，拓宽融资渠道。在维护国家信息和数据安全的前提下，积极服务符合条件的工业互联网企业根据国家发展战略及自身发展需要在境外资本市场直接融资。

➤ **5 月外汇储备数据公布。**

截至 2018 年 5 月末，中国外汇储备为 31106.23 亿美元，相比 4 月末减少 142.29 亿美元，降幅达 0.46%。这延续了 4 月份小幅下降的趋势，出现了自 2017 年 1 月份以来的首次连续下降。

此外，截至 5 月末，中国黄金储备与 4 月末持平；按 SDR 计，中国外汇储备为 21957.58 亿 SDR，较 4 月末增加了一个百分点。

5 月，中国外汇市场运行保持稳定。国际金融市场美元指数上涨 2.3%，主要非美元货币相对美元下跌，但资产价格总体上涨，这些因素综合作用，外汇储备规模小幅下降。同时，外汇市场供求持续处于相对平衡状态，市场主体的跨境资金流动总体均衡。

➤ **欧元区一季度季调后 GDP 终值同比升 2.5%，环比升 0.4%。**

欧元区一季度 GDP 年率和季率修正值均符合预期，一季度的经济增速受贸易量下跌影响出现放缓，但同时消费和投资的增长则对经济扩张有所支撑。

数据公布后，欧元兑美元反应平淡，而这也并不能为下周欧洲央行讨论是否退出 QE 带来更大的底气

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	沪指小幅收跌，钢铁、保险股造好，土地流转概念活跃，消费股、能源股表现欠佳
港股	恒指收涨，内险股领涨，汽车股走高，教育股、医药股回调

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	

## 有色金属 行业

- 截止 6 月 7 号 9 点, LME 铜价达到 7315 美元/吨, 涨幅 1.32%, 突破 17 年底的高位。

短期主要是受美元指数走弱, 艾斯康迪达铜矿谈判和国内环保督查等因素叠加影响。我们维持对铜行业长期看好的建议, 主要逻辑有: 新矿开采缓慢叠加现有矿山品味下降导致矿产铜供给收缩; 消费结构有所变化, 新能源汽车产业链催生铜的新兴应用, 铜的需求总量有望保持平稳增长。未来 18/19 年年度铜均价有望持续增长, 矿产铜公司盈利能力持续增强。维持对江西铜业 (600362.SH, 0358.HK) 和紫金矿业 (601899.SH, 2899.HK) 的推荐。

分析师: 叶洋执业证书编号: S0590517110001

## 生物医药 行业

- CFDA 发布《药品生产质量管理规范麻醉药品精神药品和药品类易制毒化学品附录 (征求意见稿)》。

此次发布的 (征求意见稿) 旨在进一步加强麻醉药品、精神药品和药品类易制毒化学品监管, 从安全管理、生产管理、质量控制、销售及采购等各个环节做了详细的规范。药品生产质量管理规范标准的提高利好于龙头企业, 建议关注国内麻醉药及精神药品龙头恒瑞医药 (600276)、恩华药业 (002262)。

分析师: 汪太森执业证书编号: S0590517110002

## TMT 行业

### 行业

#### ➤ 三星 MicroLED 电视有望 Q3 出货。

三星近日表示，最新 Micro LED 模组化电视“The Wall”已开始接受预购，预计第三季出货。据 KoreaHerald 报导，产业消息指出，三星将开始量产 Micro LED 模组，Micro LED 电视则可能在九月正式开卖。三星今年初在美国消费性电子展(CES)首次发表 Micro LED 电视，8K 的超高分辨率，加上采模组化设计，荧幕尺寸可依据消费者需求客制化，受到广泛关注。Micro LED 面板具备超高分辨率与色彩饱和度，且省电、寿命更长，未来几年有望窜升至主流显示技术。三星目前仅接受企业客户下单，但一般消费者预计下半年也能买到。建议关注与三星保持长期合作关系，签订预付协议在国内 LED 芯片龙头三安光电（600703.SH）。

分析师：曹亮执业证书编号：S0590517080001

## 化工行业

### 行业

#### ➤ 大宗如原油、天然气、煤炭、甲醇等能源产品近期持续涨势。

受国际原油价格高位运行的带动，以及临近夏季天然气煤炭等发电的需求增长，近期大宗能源普涨，本周亚洲现货液化天然气(LNG)攀升至 2 月来的高点，甲醇优等产品再破 3000。建议适当关注油气采掘以及煤化工板块。

分析师：马群星执业证书编号：S0590516080001

## 环保新能源

### 行业

#### ➤ 生态环境部、国家市场监督管理总局联合印发《关于加强生态环境监测机构监督管理工作的通知》。

通知明确将完善监测机构资质认定制度，加快完善监管制度并建立责任追溯制度，生态环境监测机构负责人对监测数据的真实性和准确性负责。下一步环保部将启动“生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020）”，联合市场监督管理部门每年组织对我国生态环境监测机构进行监督检查，规范监测行为，充分发挥行业协会作用，培育和壮大生态环境监测市场。目前生态环境监测机构存在服务水平良莠不齐，甚至违规操作，出现伪造数据、报告等违法行为，加强监测机构监督管理有望规范市场竞争秩序，提升市场集中度，有利于环境监测上市公司等较规范的公司进一步发展，建议关注已在生态环境监测运营服务有较好进展的先河环保、理工环科等。

分析师：马宝德执业证书编号：S0590513090001

### 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

