

## 2018年06月11日晨会纪要

分析师：夏纾雨

执业证书编号：

### 投资要点：

- 宏观要闻及市场策略：5月外贸数据公布；5月物价数据公布。
- 化工行业：亚邦股份（603188.SH）发布复牌及公司高管增持公告；6月9日赞宇科技公告拟通过直接和间接的协议方式，进行部分股权转让。
- TMT行业：“一带一路”互联网+健康大会将于8月在京举行。
- 先进制造行业：（1）2018年5月，全国狭义乘用车零售销量180.3万辆，同比增长3.9%。其中轿车销量92.6万辆，同比增长5.4%。SUV销量74.0万辆，同比增长3.9%；MPV销量13.7万辆，同比下滑5.0%。新能源车乘用车零售9.2万台，同比增长159.1%。（2）中核集团与俄罗斯国家原子能集团签署《田湾核电站7/8号机组框架合同》、《徐大堡核电站框架合同》、《中国示范快堆设备供应及服务采购框架合同》。
- 环保行业：“蓝天保卫战”强化督查将启动。
- 农林牧渔行业：巴西白羽肉鸡反倾销落地。
- 新股申购：无
- 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

#### ➤ 5月外贸数据公布。

海关总署6月8日发布数据显示：2018年5月我国进出口总值2.53万亿元，比去年同期增长8.6%。其中，出口1.34万亿元，增长3.2%；进口1.19万亿元，增长15.6%；贸易顺差1565.1亿元，收窄43.1%。

在1-3月假期错配因素的影响逐步消退之后，4月进出口规模迎来正增长，5月继续在此基础上平稳运行，其中单月进口增速略有上行，出口有所减弱，整体仍维持在一个相对健康的水平。从相对水平来看，进口仍有两位数的增长，出口累计增速仅为5.5%（以人民币计价），两者间的差距也导致贸易顺差规模的逐步收窄，对人民币汇率有所压力。

事实上，虽然近期美元指数走强带动主要货币不同程度的贬值，但整体人民币汇率较去年同期升值约7.4%，造成了人民币和美元不同计价方式下的外贸增速差异。以人民币计价，1-5月出口和进口累计增长分别为5.5%和12.6%；以美元计价，这两个数值分别为13.3%和21.0%。

以美欧日为代表的发达市场复苏进程出现分化，美国强劲而欧日相对放缓，从而造成对美出口增速单月继续走高。当然，中美贸易摩擦使得进出口企业提早出货也是有可能的。在发达市场相对低迷的情况下，当前规模较小但增速高的新兴市场（如俄罗斯、巴西）成为支撑出口的重要力量。

展望下半年的出口情况，美元走强、去年同期基数较高以及中美贸易摩擦的后续反复，都将对出口造成拖累，未来出口增速维持在相对低位的可能性较大。

进口商品方面，原油、天然气、成品油、塑料等单月增速均超过40%，其中价格的影响略大于数量的增长。从大宗商品现货价格的表现来看，虽然近期油价略有回落，相较去年同期仍有所走高，预计对进口规模的正向影响还将持续。另外，随着7月日用消费品关税的下调正式实施，以居民消费升级需求为抓手有望带来化妆品、加工食品、家用电器等的进口增量。

分析师：虞梦艳 执业证书编号：S0590518030001

#### ➤ 5月物价数据公布。

5月CPI同比上涨1.8%，环比下降0.2%，均与上月持平，翘尾因素略有提升。分项环比来看，食品价格下降1.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，主要是猪肉价格、肉禽及其制品降幅收窄；非食品价格上涨0.1%，增速不及上月，但仍是支撑CPI的原因，除了娱乐教育文化用品及服务外，其余均为正增长。展望下月，翘尾因素继续提升，猪肉、鲜菜价格逐渐低位企稳，CPI有望回升。

5月PPI同比上涨4.1%，较上月提升0.7个百分点，环比上涨0.4%，四个月来

增速首次由负转正。生产资料和生活资料环比增速均转正，分行业看，石油和天然气开采业，石油加工、炼焦及核燃料加工业，黑色金属冶炼及压延加工业环比增速的边际改善最大，主要受到国际油价和钢材市场需求旺盛的影响。6月来看，翘尾因素和大宗价格的走势依旧有望支撑 PPI 向上，但下半年来看，翘尾逐渐下降，油价持续上涨可能性不大，PPI 有回调可能。

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，板块全线下挫，仅家电收红	
港股	恒指下跌 1.76%	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡向上	5 月数据体现经济韧性，市场前期风险频发后有望迎来修复期，但需警惕外围风险事件
行业配置与主题推荐		
短期行业超配	电子、计算机、化工、房地产等	
主题推荐	涨价周期、创新行业等	

## 化工行业 公司

### ➤ 亚邦股份（603188.SH）发布复牌及公司高管增持公告

公司于 2018 年 4 月 28 日收到灌南县人民政府的停产通知，为积极响应政府两灌园区环保集中整治要求，4 月 28 日起公司所在连云港堆沟港镇化工园区内的 7 家子公司和 1 家分公司停产，配合进行环保自查自纠。目前公司下属子公司的环保督察工作已经结束，未发现重大环境问题，也未发生重大环境污染事故，公司预计主要产能将于 7 月底前完成复产工作，公司股票自 2018 年 6 月 11 日开市起复牌。此外，公司公告核心高管以自有资金增持公司股份，增持金额不低于 5000 万元，不高于人民币 10000 万元，此次增持彰显了核心高管对公司未来发展的信心。

➤ **6月9日赞宇科技公告拟通过直接和间接的协议方式，进行部分股权转让**

赞宇科技拟通过直接和间接的协议转让不高于公司总股本的30%，拟按单价12元/股的估值为基础确定转让价格，交易价格较市场价溢价26.85%，接受方正商发展。公司实际控制人方银军向正商发展以逐步占据公司董事会席位数的方式让渡上市公司实际控制权。

正商发展全资控股河南正阳建设工程集团有限公司等5家企业，还控股新三板挂牌公司兴业物联。公司希望正商发展能对现有的日化、油脂、环保业务提供资金支持，并为公司子公司武汉新天达美环境科技股份有限公司在河南地区的拓展提供市场机遇。正商发展除为公司提供业务发展机遇外，暂不参与公司的日常经营管理，充分尊重公司现有管理团队对公司的经营管理权。建议留意公司未来的发展方向。

分析师：马群星执业证书编号：S0590516080001

## TMT 行业

### 行业

➤ **“一带一路”互联网+健康大会将于8月在京举行**

8月17日-19日，由国家卫健委、信通院主办，中国医院协会、北京医院协会、互联网医疗健康产业联盟等协办的“一带一路”互联网+医疗健康大会将在北京国家会议中心举办。此次大会分为展览和大会两个部分：展览部分将设置创新、适宜、互联网+医疗健康三个主题展区；会议部分将举办分级诊疗、现代医院管理、全民医保、药品供应保障、综合监管、老年健康管理、医疗投资的中国式智慧等分论坛。此次大会参与展览和会议的嘉宾和企业代表来自“一带一路”50多个国家，预计总人数近2万人。放眼国内，随着互联网、大数据、人工智能等新技术在传统医疗领域的逐步渗透以及“互联网+医疗”相关推动政策的陆续出台，国内互联网+医疗的市场规模快速增长，根据中国产业研究院的数据，2017年互联网+医疗市场规模达到290亿元，未来五年将会以35.87%年复合增速在2020年达到989亿元。落实到投资层面，我们建议关注在医疗大数据及互联网医疗方面积极探索的医疗信息化厂商，如创业软件（300451.SZ）、东华软件（002065.SZ）。

分析师：吴金雅执业证书编号：S0590517020001

## 先进制造

### 行业

➤ **2018年5月，全国狭义乘用车零售销量180.3万辆，同比增长3.9%。其中轿车销量92.6万辆，同比增长5.4%。SUV销量74.0万辆，同比增长3.9%；**

**MPV 销量 13.7 万辆，同比下滑 5.0%。新能源车乘用车零售 9.2 万台，同比增长 159.1%。**

5 月传统乘用车增速大幅回落。从乘联会 5 月周度的零售增长看，前三周增速平稳，第四周增速偏低。我们认为主要受 5 月 22 日财政部宣布 7 月 1 日起大幅降低进口乘用车关税的影响，销量下滑主要是受消费者观望情绪的增加。

自主品牌同比增速 9.5%，主流合资品牌同比增速-1.1%，自主份额稳步提升。自主龙头车企吉利汽车 5 月销量同比增长 61%，上汽乘用车销量同比增长 46%。增速远高于其他车企。自主崛起势头迅猛。

乘用车板块，我们认为经过长时间的调整，板块估值处于低位。自主和合资车企龙头地位巩固，从其销量增长的势头来看，对应产业链零部件企业的业绩预计可以维持，未来业绩大幅下滑的风险相对较小。因此我们遵循以下两条投资主线：

一是业绩分化选龙头。我们积极看好自主乘用车销量快速增长的龙头车企上汽集团（600104）和吉利汽车（0175），积极推荐。另外我们也推荐业绩有边际改善趋势的长安汽车（000625）。

二是布局低估值，高成长性的优质零部件企业。如受益于自动变速箱渗透率不断提升的双环传动（002472）、宁波高发（603788）、万里扬（002434）等；以及受益于大众产品强周期的产业链个股常熟汽饰（603035）、富奥股份（000030）。

本月新能源汽车同比继续高增长，插电混动和 A 级电动车的销量表现良好。补贴新政即将实施，从新披露的新能源汽车推荐目录来看，高续航里程的纯电动车进一步增加，能量密度提升明显。5 月份的动力电池厂家产品切换基本完成，下半年高镍三元材料占比将快速提升，是当前新能源汽车板块最大主题。建议关注高镍三元材料标的杉杉股份（600884）、新宙邦（300037）、以及格林美（002340），此外动力电池企业经过大幅回调后，估值合理，基本上也将出现边际变化，可关注国轩高科（002074）和亿纬锂能（300014）。

**分析师：马松执业证书编号：S0590515090002**

## 行业

➢ **中核集团与俄罗斯国家原子能集团签署《田湾核电站 7/8 号机组框架合同》、《徐大堡核电站框架合同》、《中国示范快堆设备供应及服务采购框架合同》。**

此次为中俄签署的迄今为止最大的核能合作项目，订单总价值为 200 亿元，项目总造价超千亿元。根据合同约定，中俄将在田湾与徐大堡核电厂址合作建设四台 VVER-1200 型第三代核电机组，同时，双方将在中国示范快堆项目中展开设备供货与技术服务合作。

从新机组审批角度，2016 年、2017 年除霞浦核电机组外，并未有新机组获得审

核，随着三门 1 号机组装料的顺利推进，我们预计新机组审批已渐行渐近。此次与俄罗斯的再次合作印证我国大力发展核电事业的决心，对于提振行业信心具有深远意义。另一方面，此次合作的快堆为第四代核电技术，天然铀利用率有望从目前的 1% 提升至 60% 以上。2017 年唯一获批建设的霞浦核电机组即采用快堆技术。受益标的方面，建议积极关注应流股份（603308.SH）。

分析师：夏纾雨执业证书编号：S0590517090004

## 环保行业

### “蓝天保卫战”强化督查将启动

生态环境部印发了《2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查方案》，自 6 月 11 日起，将分三阶段对京津冀及周边 2+26 城市、长三角地区、汾渭平原 11 城市等重点区域开展强化督查，预计持续到明年四月底，督察围绕产业结构、能源结构、运输结构和用地结构 4 项重点任务，主要工作包括检查“散乱污”企业综合整治情况、工业企业环境问题治理情况、工业炉窑及燃煤锅炉整治情况及扬尘治理情况等 13 项督察任务，重点行业主要是钢铁、火电及建材等。长时间大范围的强化督察是一种新的长效机制，有望进一步推动非电行业的烟气治理治理进程，建议关注龙净环保等。

分析师：马宝德执业证书编号：S0590513090001

## 农林牧渔行业

### 巴西白羽肉鸡反倾销落地

商务部初步裁定巴西进口鸡肉存在倾销行为，国内白羽肉鸡行业受到了实质性损害。根据裁定，自 2018 年 6 月 9 日起，进口经营者在进口原产于巴西的白羽肉鸡产品时，应依据裁定所确定的各公司倾销幅度（18.8%-38.4%）向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

巴西是我国主要的禽产品进口国，根据 2017 年的进口量，预计将影响约 38 万吨的禽肉供给。巴西反倾销裁定落地后，加上近期的走私冻品严打，我们认为来自进口方向的供给冲击有望减缓。进入 6 月以后，禽肉价格出现上涨，鸡苗、毛鸡价格都是比较强势的，最新数据显示父母代销量再下滑，而屠宰库存始终处在偏低位置，后续价格上涨依然有空间。建议关注白羽肉鸡板块的标的。

分析师：钱建执业证书编号：S0590515040001



## 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	张鸿韵	010-68790949-8006
北京	管峰	010-68790949-8007
北京	窦红丽	010-68790949-8030
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	张杰甫	0755-82556064

