

2018年06月12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：证监会：尽快推出新的上市公司治理准则提高上市公司质量；证监会召开会议部署动员稽查执法科技化建设工作。
- TMT行业：5月国内智能机止跌，出货同比增长1.7%。
- 先进制造行业：中汽协发布5月份产销数据。
- 医药行业：国家药品监督管理局发布《2017年度药品检查报告》。
- 新股申购：地素时尚，申购代码732587，价格27.52元，申购上限18,000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

➤ 证监会：尽快推出新的上市公司治理准则提高上市公司质量

证监会主席刘士余主持召开会议，听取 10 位企业家对《上市公司治理准则(修订稿)》的意见和建议。与会企业家一致认为，完善上市公司治理，提高上市公司质量，是保障资本市场稳定健康发展的基础。在“修订稿”下一步修改过程中，切实提升上市公司治理水平，提高上市公司质量，保护投资者合法权益，促进资本市场稳定健康发展。下一步，证监会将抓紧继续完善“修订稿”，吸收各方宝贵意见，一是更充分体现我国十几年来公司治理的实践经验，二是更充分体现国际公认的公司治理基本准则，并在履行公开征求意见等立法程序后，尽快推出新《准则》，切实提高上市公司质量，更好服务实体经济发展。

➤ 证监会召开会议部署动员稽查执法科技化建设工作

证监会召开会议部署动员稽查执法科技化建设工作。会议要求，稽查执法科技化建设要以落实《稽查执法科技化建设工作规划》为抓手，紧紧围绕数据集中、数据建模、取证软件、质量控制、案件管理、辅助工具“六大工程”和执法监督模块的建设目标，突出需求导向、突出数据集中、突出智能应用、突出规范要求，扎实推进实施。会议明确，今年要力争在商业银行账户电子查询、案件管理系统上线、语音设备配置、取证工具推广、远程听证装备等方面取得明显进展。

分析师：张忠 执业证书编号：S0590510120002

A 股策略

大盘回顾		
市场	表现及原因	
A 股	震荡走低，钢铁、体育板块涨幅居前	
港股	小幅上涨 0.76%	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡整理	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	非银金融、房地产等蓝筹股	
主题推荐	涨价周期、创新行业等	

TMT 行业

行业

➤ 5月国内智能机止跌，出货同比增长1.7%

日前，工信部旗下中国信通院公布了2018年5月份国内手机市场情况，数据显示，5月国内智能手机同比1.7%的增长，止住连续14个月的单月出货量同比下降态势。具体数据来看，2018年5月，国内智能手机出货量为3598.1万部，同比增长1.7%。不过，受到前4个月下滑过猛影响，2018年1-5月，智能手机出货量为1.51亿部，同比下降19.1%。其中国产品牌继续扩大优势，出货量占据九成份额。另外，上市新机型数量减少明显。2018年5月，上市新机型62款，同比下降50.8%，2018年1-5月上市新机型323款，同比下降31.3%。

历经Q1库存调整和一系列新机陆续发布，国内智能机市场暂时止住跌势。考虑到国内手机市场保有量处于高位，在4G-5G的过度时期下游换机动力有限，仍应聚焦创新驱动下核心部件价值量提升的结构性机会，以及竞争加剧下市场集中度提升凸显的龙头效应。建议关注欧菲科技(002456.SZ)、三环集团(300408.SZ)、立讯精密(002475.SZ)。

分析师：曹亮执业证书编号：S0590517080001

先进制造行业

行业

➤ 中汽协发布5月份产销数据

5月汽车生产234.44万辆，同比增长12.84%；销售228.77万辆，同比增长9.61%。其中：乘用车生产195.42万辆，同比增长11.82%；销售188.94万辆，同比增长7.89%。商用车生产39.01万辆，同比增长18.25%；销售39.83万辆，同比增长18.62%。

5月产销量基本符合预期，增长主要动力来自于重卡和新能源汽车。乘用车方面，从6月开始整体车市转淡，进口关税调整可能使消费情绪有所观望，5月份渠道库存亦有所提升，表明零售端不强，预计乘用车6月份销量会有所回落。商用车方面，重卡是主要增长动力，排产显示6月产量维持高位，因此重卡预计仍会增长15%左右。新能源汽车5月销售10.2万辆，同比增长125.6%，6月份补贴新政实施，装机冲量暂告一段落，高续航里程乘用车会逐步起量。整体看，我们预计6月汽车销量增长7%。

乘用车强者恒强格局持续，继续关注吉利、上汽乘用车和大众产业链的机会。此外变速箱仍然我们持续看好的汽车零部件板块，推荐三环传动(002472)和精锻科技(300258)。相对来说，18年重卡产业链的机会更加确定，由于市场的预期差异，重卡产业链公司估值优势明显，继续看好预期修复，推荐潍柴动力(000338)。新

能源汽车方面，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

医药行业

➤ 国家药品监督管理局发布《2017年度药品检查报告》

近日，国家药品监督管理局发布《2017年度药品检查报告》。检查中发现，药品注册生产检查通过率高（93.3%），申报资料不真实、数据无法溯源等数据可靠性问题已不再突出，体现了企业对临床数据及其可靠性的重视；GMP跟踪检查更加频繁，2017年GMP跟踪检查428家，同比增加234%，其中疫苗企业、血制品企业受到监管重视，持有GMP证书的疫苗、血制品企业实现了100%的检查；飞行检查中，中药企业成为监管重点，38家中药企业中共有29家企业不符合相关要求；药品流通检查方面，城乡接合部和农村地区零售药店检查不通过率为83.3%，相对较高。整体来看，药品检查频繁，只有管理规范的生产、流通企业能够中脱颖而出，结合目前的检查结果，建议关注优质的中药公司以及连锁药店公司。

分析师：汪太森执业证书编号：S0590517110002

新股申购

➤ 地素时尚

申购代码 732587，价格 27.52 元，申购上限 18,000 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	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

