

2018年06月13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：（1）中国5月社融规模增量7608亿人民币，较前值大幅减少51%；新增人民币贷款不及预期和前值，M2增速持平。（2）昨日，央行及外汇管理局发布消息，从即日起开始对QFII及RQFII继续大幅松绑。（3）朝美领导人在新加坡会晤，双方签署联合声明。
- 化工行业：多地印染企业向上调整染费。
- 建材行业：中国建材联合会将开展水泥新增产能专项检查。
- 医药行业：发改委发布关于组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项的通知。
- 休闲服务行业：众信旅游（002707.SZ）发布发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）。
- 先进制造行业：重卡板块集体大涨，潍柴动力大涨8%。
- 新股申购：锐科激光，申购代码300747，价格38.11元，申购上限12,500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

- 中国 5 月社融规模增量 7608 亿人民币，较前值大幅减少 51%；新增人民币贷款不及预期和前值，M2 增速持平。

严监管趋势下，表外融资剧烈收缩，由于银行信贷存贷相生，表外收缩导致派生减少进一步加剧资金紧张局面，在大的金融去杠杆周期下，信用趋紧仍将延续并对需求造成冲击，同时信用溢价将持续提升，中小企业面临更大挑战。货币政策上，后续有望通过降准平抑资金紧张局面。

- 昨日，央行及外汇管理局发布消息，从即日起开始对 QFII 及 RQFII 继续大幅松绑。

主要政策措施包括：一是取消 QFII 资金汇出 20% 比例要求，QFII 可委托托管人办理相关资金汇出。二是取消 QFII、RQFII 本金锁定期要求，QFII、RQFII 可根据投资情况汇出本金。三是允许 QFII、RQFII 开展外汇套期保值，对冲境内投资的汇率风险。资金汇出限制松绑将加大对国内资本市场对海外资金的吸引力。具有估值优势的行业以及 QFII 业务占比较高的券商或受益。

- 朝美领导人在新加坡会晤，双方签署联合声明。

金正恩和特朗普签署历史性文件，就四项内容达成协议，包括朝鲜承诺“完全无核化”，美方则承诺向朝鲜提供安全保障。金正恩表示，全世界将看到“一个重大变化”。金特会取得积极成果，这是推动朝鲜半岛无核化和政治解决进程取得的重要进展。实现半岛无核化，结束持续六十多年的敌视与对立，谋求半岛和地区的持久和平与繁荣，符合时代发展潮流，也是国际社会的普遍呼声。会议成功举办也有望提升全球资本市场风险偏好。

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	消费股再次带动大盘上涨	
港股	金特会成果显著，风险偏好带动全球主要指数上行	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡向上	金特会提升风险偏好，社融数据弱提升降准预期，叠加市场相对低位，有望走出修复行情
行业配置与主题推荐		

短期行业超配	电子、计算机等前期调整较多的创业板以及经济韧性之下的钢铁、房地产等周期板块。
主题推荐	创新主题、小米概念、世界杯等。

化工行业 行业

➤ 多地印染企业向上调整染费

多地印染企业向上调整染费，上游染料价格得到有效转移，关注染料龙头企业

由于近期染化料及生产辅料价格的持续上涨，加上环保部门限产限排、环保治理设施的持续投入，导致生产成本节节攀升。为进一步缓解各会员企业的生产成本压力，多地印染企业宣布自7月1日起上调印染加工费，上调500元/吨-1000元/吨。印染企业近期连续上调染费，对染料企业来说，有效转移了染料价格的上涨，对目前染料价格形成有效支撑，建议关注染料龙头企业。

分析师：马群星执业证书编号：S0590516080001

建材行业 行业

➤ 中国建材联合会将开展水泥新增产能专项检查

中国建材联合会“去产能”办公室将于近日组织中国水泥协会、各省市自治区建材、水泥协会、行业管理办公室，对水泥行业新增产能进行专项检查，依照工信部《水泥玻璃行业产能置换实施办法》的要求，重点检查是否符合产能置换实施办法，着重检查社会关切的增量置换、重复置换、批建不符等情况。行业协会再出重手整治新增产能供给，行业协同具有较大保障，未来水泥价格的景气度有望延续；虽进入淡季，水泥价格下跌幅度有限，高业绩确定性可期，建议继续关注行业龙头个股。

分析师：孙会东执业证书编号：S0590517080002

医药行业 行业

➤ 发改委发布关于组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项的通知

近日，发改委发布关于组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项的通知。总体目标中指出，通过专项实施，支撑创新药研发和产业化，力争达到每年为

100 个以上新药开发提供服务的能力。本次《通知》重点支持 2 个方向：1、生物医药合同研发服务；2、生物医药合同生产服务。研发服务合同金额超过 2 亿或生产服务合同金额超过 3 亿的企业具备申报资格，单个项目可获得项目投资金额 30% 的补助。优质的合同研发和合同生产企业受益，建议关注优质的临床前 CRO 以及 CMO 企业。

分析师：汪太森执业证书编号：S0590517110002

休闲服务行业 公司

➤ 众信旅游（002707.SZ）发布发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）

公司拟以发行股份的方式购买郭洪斌等 6 名交易对方合计持有的竹园国旅 30% 的股权，交易作价 3.58 亿元，合计发行 33,351,954 股，占发行后总股本的 3.78%，发行价格为 10.74 元/股。

竹园国旅主营业务为境外旅游批发业务，旅游目的地涵盖欧洲、澳洲、美洲、中东非、亚洲等地，这些年一直深耕传统优势区域欧洲和亚洲出境游目的地，2016 年度和 2017 年度分别实现营业收入 38.1 亿元和 49.6 亿元，欧洲和亚洲两个区域合计营业收入占总收入比例为 92.77% 和 93.85%，其中欧洲占比分别 41.91% 和 45.61%。随着欧洲恐怖袭击影响的逐渐消除，欧洲市场呈现出较强的回暖态势，旗下众悦系列旅游产品、盈尚系列旅游产品、尊悦系列旅游产品等销售持续向好，加上今年世界杯的带动，赴欧游仍将维持强势复苏态势，作为欧洲批发市场的龙头，公司业绩弹性较大。目前结合众信层面来看，竹园国旅的并入，能进一步巩固上市公司出境游批发业务的领先地位、巩固出境游业务的市场份额、进一步加强公司上下游资源整合优势和规模优势，盈利能力和品牌优势都将得到进一步加强，公司股票今日将复牌，建议长期关注。

分析师：徐艺执业证书编号：S0590515090003

先进制造行业 行业

➤ 重卡板块集体大涨，潍柴动力大涨 8%

重卡板块 6 月 11 日集体上涨，潍柴动力一度冲击涨停，尾盘小幅回落，全天大涨 8%。重卡板块是近期我们一直看好的板块，潍柴动力是近期我们持续推荐的标的。年初市场普遍认为重卡销量将同比下滑 20% 左右。近期市场对重卡的悲观情绪大为缓解，与此同时，潍柴动力深港通近一个月以来资金持续性净流入。

今年以来各地出台国三限行的地区不断增多，2018 年以来，深圳、福州、天津、杭州、山东德州等地纷纷出台国三车限行的政策或者国三车辆淘汰的补贴政策，同时基于环保原因对老旧渣土车进行强制淘汰。由于国三及以下排放的车辆接近 300 万辆，按照进度将在国六法规出台前清理完毕。因此重卡仍然存在大量的置换需求，这就是今年以来重卡的销量和持续性超预期的最根本原因。尽管三季度可能会出现重卡销量同比略有下滑的情况，但我们对全年重卡销量仍维持较为乐观的判断。对潍柴动力继续维持“推荐”评级。

分析师：马松执业证书编号：S0590515090002

新股申购

➤ 锐科激光

申购代码 300747，价格 38.11 元，申购上限 12,500 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门、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

