

## 2018年07月05日晨会纪要

分析师：陈晓

执业证书编号：

S0590513120001

### 投资要点：

- 宏观要闻及市场策略：6月财新PMI数据。金融时报：维持流动性合理充裕，促进经济平稳健康发展。
- 家电行业：美的集团关于回购部分社会公众股份的预案。
- TMT行业：中国移动宣布将于明年2月采购5G智能手机。
- 先进制造行业：精锻科技2018年半年度业绩预告。长安汽车与华为签订战略合作协议。
- 环保新能源行业：6月固废行业落地项目数量再创新高、分布区域几乎囊括祖国各地；环卫项目持续走热，占比过五成。
- 新股申购：今日无新股申购。
- 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

#### ➤ 6月财新PMI数据。

近日公布的6月财新制造业PMI为51，较5月微降0.1个百分点，服务业PMI则大涨1个百分点至53.9，为四个月以来最高。受此带动，6月财新中国综合产出指数提高0.7个百分点至53.0。

6月中国制造业产出、新订单总量增速温和增长。但新出口订单指数连续三个月位于收缩区间，6月创下年内新低，反映出口形势较为严峻。通胀压力有所抬头，6月原材料购进平均价格创五个月内最高涨幅，受访厂商表示成本上升主要与钢铁等原料涨价有关，厂商因此继续上调出厂价格，加价幅度创去年9月以来最高。厂商继续收缩用工规模，6月用工收缩率创下11个月以来最高。采购量增速降至三个月最低点；同时由于投入品供应商存货量较低，叠加严厉的环保法规影响，导致6月供应商交货速度进一步趋缓。厂商对库存水平较为谨慎，6月采购库存与成品库存均下降。随着需求走弱，制造业已经进入去库存阶段；供应商供货时间指数持续处于收缩区间，则反映出企业供货拖延，资金周转情况不佳。厂商普遍预计未来一年产出会有所增长，但乐观度降至六个月以来最低。整体而言，6月财新制造业PMI处于景气区间，但价格上涨压力加大，出口恶化、就业趋弱、企业去库存、资金周转不畅，都对制造业景气度构成压力。

服务业方面增速势头较制造业更强，新增业务量继续上升，6月服务业用工增速创下去年8月以来新高，同时积压业务量小幅下降，但投入成本加速上升，导致服务业收费价格涨幅创下三个月新高。前景景气度也有所下降，主要压力有：物价上行压力边际加重，就业指数掉下荣枯线，企业信心不及此前，融资和监管环境收紧。

#### ➤ 央行旗下金融时报：维持流动性合理充裕，促进经济平稳健康发展。

第一点，今年以来，央行通过运用存款准备金、中期借贷便利等工具投放中长期流动性约2.8万亿元，远超去年全年1.76万亿元的总和。中长期资金供应加量改善了市场主体的流动性预期，长端利率大幅下行，有助于降低优质企业的发债融资成本。同时，金融时报认为，市场上“资金紧”指的是银行存款流失或存款增长乏力，并非缺乏流动性。

第二点，在于今年货币政策更加注重把握总量调节与结构性支持的平衡。包括年初定向降准；6月扩大MLF担保品范围，加大对小微企业、绿色经济等领域的支持力度，促进信用债市场健康发展；7月下调相关银行人民币存款准备金率0.5个百分点，支持债转股和小微企业融资。并重点强调，央行采取了结构性货币政策操作，货币政策在边际上有所调整，使得货币政策仍然维持了和实体经济相匹配的状态，既没有放水，也没有紧缩，稳健货币政策仍处于中性轨道。而且，上述结构性货币政策操作在指向性滴灌的同时，着力避免水源再度流向国企等高杠杆主体。

对于债券违约，金融时报认为：一、债市市场出现适度违约、打破刚兑是市场走向成熟的必经阶段，市场主体能够合理发现价格，有利于债券市场长期健康发展；二、到 5 月末中国债券市场违约率 0.39%，明显低于商业银行的不良贷款率和国际债券市场的违约率水平。

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	沪指收跌，再创新低，国产软件、半导体、家电股下挫，黄金股再获青睐，避险情绪升温	
港股	恒指收跌逾 1 个百分点，医药、内房股领跌	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡整理	国内外不确定因素增加，两融余额继续走低，投资者风险偏好较低
行业配置与主题推荐		
短期行业超配	电子、计算机、化工、非银等	
主题推荐	超跌反弹等	

## 家电行业 公司

### ➤ 美的集团关于回购部分社会公众股份的预案。

公司拟回购金额不超过 40 亿元，回购价格不超过 50 元/股，若按在回购股份价格不超过 50 元/股的前提下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量上限为 8,000 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.2%。我们认为公司今年或将保持 15% 以上的增长，此次公司拟进行回购也是公司基于对自身未来发展的认同进行的决策。我们认为，若此次回购通过，将对于短期股价有提振效果，长期仍须关注公司在智慧工厂、机器人以及智能家居产品上的拓展进度。

分析师：钱建执业证书编号：S0590515040001

## TMT 行业

## 行业

### ➤ 中国移动宣布将于明年2月采购5G智能手机。

中国移动发布《5G终端产品指引》。中国移动在《终端指引》中明确提出，要在今年9月采购测试终端、连接型CPE，并需要厂商在11月交付；明年2月将采购智能手机，连接/融合型CPE、VR/AR产品，并要求厂商在明年4月交付；在明年7月采购智能手机、VR/AR、5G模组，并需要厂商在明年9月交付，中国移动届时还将视情况采购无人机、5G PC/平板等。为了实现这一目标，中国移动为业界制定了详细的5G终端产品指引，涉及5G关键技术研发、测试、验证等。

三大运营商目前都在进行5G网络的规模试验，并计划2019年预商用，而大范围的商用仍需要下游市场需求的推动。从应用端看，智能机厂商具备较强动力提早推出5G手机，由此带动智能机天线阵列、非金属机壳等零部件的升级变革，建议关注三环集团（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

### 公司

### ➤ 精锻科技2018年半年度业绩预告，盈利15,000万元-16,000万元，同比增长21.55%-29.66%。

公司业绩符合预期，上半年公司国内市场和出口市场营收均保持较快增长，同比增速20%左右。销售费用和管理费用同比下降，财务费用略有增加，主要是汇兑损益和利息支出增加所致。

公司是国内精锻齿轮领域的龙头公司，主营汽车差速器锥齿轮和变速器结合齿。公司深度配套大众，DCT国产化为公司带来大量订单，其中公司对大众大连工厂DQ200双离合自动变速器结合齿项目的供货份额由原先年需求90万台套的40%提升到年需求140万台套的80%，预计带来1.5亿元的收入增量；此外大众天津工厂规划180万产能，包括DQ380、DQ381、DQ500和DL382等变速箱项目，公司新建天津工厂为大众配套结合齿，并于6月对新工厂增资，未来增长空间可观。维持公司“推荐”评级。

### ➤ 长安汽车与华为签订战略合作协议。

7月4日，长安汽车与华为在深圳华为总部签署战略合作协议。根据合作内容，双方将在各自技术和产品优势的基础上建立联合创新中心，促进汽车智能化发展，为中国汽车消费者创造5G时代人、车、生活一体化的移动出行新空间。在华为先进的信息技术及新能源先进控制技术基础上，围绕长安汽车提供的先进技术应用场景及载体展开深入研究，协同打造一个智能化、网联化、电动化、共享化的创新研发平台，力助长安及华为品牌发展，共同推动中国汽车品牌向上突破。

本次同华为的合作，将为公司智能汽车的发展带来诸多推动。首先，5G是无人

驾驶时代的必备条件，华为在 5G 技术方面处于领先地位。其次，在消费电子方面，华为手机等一系列产品的成功积累了丰富的经验，可以为长安汽车产品更多面向消费者提供经验。因此本次战略合作如能扎实落地，定会产生非常积极的影响。目前长安汽车正在开启第三次创业的历程，从近期一系列的动作来看，公司的第三次创业正在以前所未有的力度推进，面向智能化+新能源汽车的转型，公司已经布局多时，特别在智能汽车方面，公司的研发和产品经验都处于自主的领先水平，下半年公司将发布智能汽车的“北斗天枢”计划，进一步明确未来智能汽车的发展路径，值得期待。当前公司股价下跌已经充分反映了福特汽车的下滑冲击，边际改善已经明显发生，建议中长期关注。

分析师：马松 执业证书编号：S0590515090002

## 环保新能源行业

► 6月固废行业落地项目数量再创新高、分布区域几乎囊括祖国各地；环卫项目持续走热，占比过五成。

据中国固废网不完全统计，继5月落地的固废项目达162个后（环卫占6成），6月落地项目更高达260个，领域涉及环卫保洁（115个）、环卫一体化（34个），还有垃圾分类、焚烧及危废等项目，其中焚烧热度有所回升，环卫一体化涉及金额52亿，区域遍布华北，华东，华中及东北，环卫市场化进度迅猛，河南更是大力推进环卫市场化改革，龙马环卫亦有项目斩获，同时市场竞争更加激烈，仍然看好环卫市场发展，持续关注龙马环卫。

分析师：马宝德 执业证书编号：S0590513090001

## 新股申购

今日无新股申购。

### 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

