

## 2018年07月06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：央行党委书记郭树清：贸易战不会有赢家，经济基本面决定人民币不存在大幅贬值可能。商务部和海关总署关于7月6日关税开征。
- TMT行业：外电报导，苹果明年新iPhone后置镜头拟采用三镜头，3D感测功能将更强大。
- 先进制造行业：中国中车（601766/1766.HK）公布二季度签订合同情况：公司二季度签订合同金额220.7亿元，同比下降14.4%。
- 农业行业：冻品综合价破万元，旺季来临关注圣农发展。
- 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

➤ **央行党委书记郭树清：贸易战不会有赢家，经济基本面决定人民币不存在大幅贬值可能。**

一、美国挑起的贸易战最终难以持续。贸易战不会有赢家。在中国进出口总额中，外商投资企业占比接近一半，在对美出口中已超过一半。打击中国的贸易和投资，很大程度上是打击多国企业，包括众多美国企业。挑起贸易战既是对目标国家的发难，更是对自身经济的损害。这场贸易战最终难以进行下去。

二、我国经济有较强的承受力。经过近些年的调整，中国经济增长已从过度依赖投资、出口，转向消费为主较为均衡的拉动作用。我国实行全方位开放，对外经贸并不完全取决于一个国家或一个地区。我国商品市场和就业市场弹性都较强，涉外经济部门的灵活调整能力更为突出。从整体上看，中国贸易顺差绝大部分由民营企业和合资企业实现，这类企业最具活力、最富韧性。来自外部的任何压力，最终都会转化为发展的动力，客观上会加快供给侧结构性改革。

三、人民币汇率经过去年以来的调整，已进入双向波动的合理区间，经济基本面决定了其不存在大幅贬值的可能。作为一个逐渐国际化的新兴储备货币，人民币未来总体上会趋于走强。

➤ **商务部和海关总署关于7月6日关税开征：**

商务部：美国对中国340亿美元商品征税清单中约59%是外商企业生产产品，如果美方启动征税，实际上是对中国和各国企业、包括美资企业的征税；中国不愿与美国打贸易战，绝不打第一枪；如果美方实施征税措施，中方将被迫反制；对美国举着关税大棒四处要挟的贸易霸凌主义，中国不会低头；中国坚决反对过时低效的贸易保护主义。

邓海清认为，由于特朗普“善变”特性，7月6日关税开征或存变数；如果特朗普万一认怂，人民币汇率会真正逆转，A股可能会迎来趋势性机会，中国债券收益率下行空间和节奏将发生重大变化。

针对有媒体询问中国对美301调查项下关税反制措施的实施时间，海关总署关税征管有关负责人表示，对原产于美国的部分进口商品加征关税措施将在美方的加征关税措施生效后即行实施。

**分析师：张晓春执业证书编号：S0590513090003**

### A股策略

市场		表现及原因
A 股		沪指收跌，再创新低，仅银行、保险收红，能源、发电板块领跌
港股		恒指收跌，能源股领跌，内房股探底回升
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	银行、非银、电子、计算机等	
主题推荐	超跌反弹等	

## TMT 行业

### 行业

#### ➤ 外电报导，苹果明年新 iPhone 后置镜头拟采用三镜头，3D 感测功能将更强大。

三镜头架构可以实现立体成像，其中两个镜头更可从不同角度捕捉影像，透过三角测距则可量取目标物与手机间的距离。华为推出全新旗舰机 P20 Pro 首创三镜头设计，成为目前最佳的拍照手机，三镜头在低照度及高解析度具优势，多镜头方案有望成为高端机的标配。虽然目前手机出货量增速放缓，但是镜头需求量并没有减低，且技术制程难度拉高，从静态镜头结合其他动件（驱动马达），走向动态设计，加上目前手机走向全面屏设计，镜头空间愈来愈小，这对工程都是挑战，这将有助于提升镜头模组的 ASP，建议关注 A 股摄像头模组龙头标的欧菲科技（002456.SZ），公司通过收购索尼华南厂，获得 A 客户供应商资质，未来有望切入更多的组件供应。

分析师：曹亮 执业证书编号：S0590517080001

## 先进制造行业

### 公司

#### ➤ 中国中车（601766/1766.HK）公布二季度签订合同情况：公司二季度签订合同金额 220.7 亿元，同比下降 14.4%。

二季度是淡季，合同签订金额的下滑主要因为去年同期有 168 亿的动车组的大额招标的因素。上半年合计来看公司共签订合同 708.1 亿元，同比增长 4.8%，保持了温和复苏的节奏。6 月 15 日，铁总开始了复兴号年内的首次招标，采购时速 350 公里复兴号动车组合计 95 列，其中包含长编 50 列、短编 45 列，折算为 145 标准列（8 辆编组）。三四季度复兴号动车组的招标仍会持续，因此总体上，我们预计公司今年合同签订额会增长 10% 左右，业绩也会同步保持复苏态势，2019-2020 年高铁产线投产会重回高位，届时公司业绩将进一步加速。目前公司港股对应估值近 12 倍，处

于近7年的最低位，建议重点关注。

分析师：马松 执业证书编号：S0590515090002

## 农业行业

### 公司

➤ 冻品综合价破万元，旺季来临关注圣农发展。

冻品综合价格上涨破万元，截止2018年7月5日，白羽肉鸡冻品的综合价为10148元/吨，较去年同期上涨了18.62%。冻品价格在6月份持续上涨，我们预计7、8月份冻品仍将震荡上行，有望达到年内的价格高点。从产业链的情况来看，因天气炎热和环保因素，养殖户补栏有限，与此同时毛鸡供应紧张，养殖户惜售情绪较强。目前屠宰端库容量较低，毛鸡供应的紧张，有望向终端传导。建议关注白羽肉鸡行业的一体化养殖龙头圣农发展，全产业链的布局可使公司吃下从鸡苗、毛鸡到屠宰端的利润，终端冻品涨价，继续增厚业绩。公司预计在2018年8月2日发布中报，中报向好的可能性很大。

分析师：钱建 执业证书编号：S0590515040001

## 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

