

2018年08月07日晨会纪要

分析师：张晓春
S0590513090003

投资要点：

- 宏观要闻：（1）首批养老目标基金落地公募基金正式“入场”第三支柱（2）央行释放稳定市场预期信号外汇风险准备金率今日起调回20%；
- 化工行业：PTA期货走强的同时，化纤板块相对大盘出现较大跌幅。
- 建材行业：云铝股份发布半年报，净利同比大幅下滑。
- TMT行业：SIA：全球Q2芯片销售收益同比上升20.5%。
- 医药行业：人民日报发文，愿处方信息早日全面共享。
- 轻工制造：中顺洁柔发布2018年半年报。
- 新股上市：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

➤ 首批养老目标基金落地公募基金正式“入场”第三支柱

8月6日，证监会正式发行批文，包括华夏、南方、博时、嘉实基金等在内的等多家基金公司旗下的养老目标基金获批，公募基金助力养老金第三支柱建设正式拉开帷幕。据了解，上述基金在完成必要程序和准备后，将在不久后进入正式发行阶段。养老目标基金的获批，将有望给市场带来长线的增量资金。

根据规定，养老目标基金是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资人长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金。养老目标基金应当采用基金中基金(FOF)形式或中国证监会认可的其他形式运作。

同时，养老目标基金定期开放的封闭运作期或投资人最短持有期限不短于1年、3年或5年的，基金投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金(含商品期货基金和黄金ETF)等品种的比例合计原则上不超过30%、60%、80%。

➤ 央行释放稳定市场预期信号外汇风险准备金率今日起调回20%

自8月6日起，央行将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0调整为20%。央行表示，下一步将继续加强外汇市场监测，根据形势发展需要采取有效措施进行逆周期调节，维护外汇市场平稳运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

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	两市弱势震荡，煤炭、金融板块活跃	
港股	恒生指数小幅上涨	
大势研判		
时间	方向	理由
短期	震荡整理	国内政策稳定经济发展，但对贸易战的担忧降低投资者风险偏好
行业配置与主题推荐		
短期行业超配	大金融、基建等周期股	
主题推荐	国企改革、中报预增、涨价周期等	

化工新材料 行业

- **PTA 期货走强的同时，化纤板块相对大盘出现较大跌幅。**

昨日化纤板块中尤以 PTA-涤纶长丝为代表的数只个股跌幅较大。近期 PTA 期货连日上涨，其一方面受到高油价及人民币贬值造成的上游 PX 涨价影响，另一方面也受到下游需求旺盛影响，PTA 格局经历数年低迷后好转，下游聚酯也顺势跟涨。然而在产业链整体利润没有大变化的情况下，PX-PTA-聚酯利润的好转必然压缩下游产品利润。在下游厂商诸如经编企业对短期原料暴涨表现出强烈抵触情绪后，价格传导出现阻碍，量价齐升的预期被破坏，导致了板块的下挫。从基本面看，上涨的动力由进口原料与供需格局两因素构成，短时间内难以扭转，料后市产业链将继续经历震荡与博弈，直到将各环节利润重新分配至一个合理的比例。

分析师：马群星执业证书编号：S0590516080001

TMT 行业

- **SIA：全球 Q2 芯片销售收益同比上升 20.5%**

半导体行业协会（SIA）近日公布，全球第二季芯片销售收益按年上升 20.5% 至 1179 亿美元；单是 6 月，芯片销售收益同样升上升 20.5% 至 393 亿美元。根据 SIA 数据，全球芯片业已经连续 15 个月，取得超过 20% 的按年升幅。以 6 月计，中国仍是芯片业收益增长最快地区，按年升 30.7%；其次是美洲，升幅为 26.7%，欧洲（15.9%），日本（14%）。

在下游人工智能、物联网、汽车电子等应用的拉动下，半导体市场需求不减，考虑到供给端扩产有限，行业高景气度有望延续。而国内半导体产业在大基金为首的资本和相关政策扶持下，有望逐步实现国产化替代，建议关注国内半导体封测龙头长电科技（600584.SH）、模拟 IC 稀缺标圣邦股份（300661.SZ），分立器件 IDM 领军企业扬杰科技（300373.SZ）。

分析师：曹亮执业证书编号：S0590517080001

建材 公司

➤ 云铝股份发布半年报，净利同比大幅下滑。

尽管 18 年上半年电解铝价格高于去年同期，但原材料的同步上涨致使生产成本高于去年同期，进而压缩了行业利润。公司受此影响，电解铝毛利率从 12% 下降到 9.8%，铝材加工毛利率同步下降。下半年电解铝行业仍有一些利好，例如京津冀地区的采暖季限产方案已经公布，环保要求比 17 年更严。供给侧的扩张收缩比较确定，但需求端仍需持续跟踪，建议保持关注。

分析师：叶洋执业证书编号：S0590517110001

轻工制造 公司

➤ 中顺洁柔发布 2018 年半年报

中顺洁柔（002511.SZ）8 月 7 日发布半年报：公司实现销售收入 25.86 亿元，净利润 2 亿元，分别较去年同期增长 21.8% 和 27.73%，符合市场预期目标。值得注意的是公司研发投入 5886 万元，同比增长 214.78%，公司在目前渠道上已经较为成熟的基础上不断研发新品，包括“新棉出白”系列用纯新棉制作，公司在美妆、妇婴等赛道也在抢先布局，公司从单品类公司向平台型扩展，公司产品类结构不断走向中高端，降低卷纸比例进行差异化竞争，同时 2018 年前三季度业绩预告，预计公司 2018 年 1-9 月净利润为 2.84 亿元~3.21 亿元，上年同期为 2.47 亿元，同比增长 15%~30%，建议继续关注。

分析师：钱建执业证书编号：S0590515090002

医药 行业

➤ 人民日报发文，愿处方信息早日全面共享

近日，人民日报发文，愿处方信息早日全面共享。文中指出，处方药信息共享方便患者在就近药店取药，或者药品配送到家；处方药信息共享是医改大趋势；处方药信息共享需要解决医院放开处方的意愿、药房购买的药品和医院药品一致的问题。

从目前政策导向来看，北京市近日出台《关于北京市基本医疗保险定点零售药店实时结算外配处方有关问题的通知（试行）》，并增加医保定点零售药店数量，支持患者在零售药店开处方药；广东省实施药店分级分类管理，级别较高的三类药店有望承接外流处方。未来处方信息共享或成趋势，管理较好的连锁零售药店有望承接医院外流的处方，建议关注零售药店企业如一心堂（002727.SZ）。

分析师：夏禹执业证书编号：S0590518070004

新股上市
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	0755-82556064

