



宏观策略

❖ 策略：短期寻底，绩优成长是主线

绩优成长股是主线。(1) 对贸易战和经济增长的担忧使得市场情绪仍偏弱，中期来看政策支持和波动率上升利于优质成长股。(2) 贸易战短期冲击告一段落、IPO 募资规模下降、监管层集体表态维稳以及中小个股业绩预告向好等使得短期风险偏好仍有支撑；同时低估值有利于资金流入，波动率上升有利于优质成长个股，绩优成长股是中长期的主线，业绩和成长性是主导逻辑；这其中首选关注芯片、5G、军工、生物医药等主题行业中有业绩的低估值个股，尤其是化学制药、生物制品、计算机软件、地面兵装、航空装备、半导体及通信运营等高景气度细分子行业中的龙头个股。(3) 绝对估值较低、外资流入以及业绩增速平稳等使得低估值蓝筹仍可能受机构资金逢低配置，主要关注几个方面：一是消费类中的医药、商贸、休闲和纺织服装等低估值蓝筹板块，其中医药叠加中长期消费升级、生物科技和创新的趋势。二是大金融中的大银行等低估值确定性蓝筹，业绩改善的确定性较高，其中银行受益于低估值、短期流动性边际宽松以及金融去杠杆带来的集中度提升。三是盈利确定性改善的周期板块；其中钢铁、化工、煤炭等传统周期板块，盈利改善的确定性较高，中报业绩披露来临也有望提升估值；但棚改退潮对地产需求的压制可能对整体周期板块不利。(4) 中短期内政策性主题仍是重点，贸易战背景下自主创新和科技强国相关的集成电路、军民融合等主题值得重点关注；此外，新能源车放量导致的中上游相关主题以及油价再次上行导致的油气相关主题也值得关注。

❖ 海外研究：美联储加息，新兴市场国家面临冲击

美联储在 2018 年 3 月和 6 月进行了两次加息，预计 2018 年还将加息两次，这对于新兴市场国家而言面临着一次新的经济冲击（新兴市场国家是指市场经济体制逐步完善、经济发展迅速且潜力较大的国家，包括了中国经济区、印度、东盟诸国、韩国、土耳其、墨西哥、巴西、阿根廷、波兰和南非）。美联储此次加息造成了一批新兴市场国家货币贬值和股价下跌等经济衰退局面。为了解海外机构关于 2018 年美联储加息对新兴国家市场的影响，我们编译整理了 Fulcrum Asset Management 经济学家 Gavyn Davies 与 AllianceBernstein 投资管理团队 Laurent Saltiel, Sergey Davalchenko 和 Naveen Jayasundaram 的部分最新观点，供市场参考和交流。

美联储结束量化宽松态度强硬

继 2018 年 6 月全球三大央行宣布重要决议后，一些大类资产配置分析师预计一些风险资产的价格将出现反弹，这些风险资产包括自 2018 年 4 月以来一直

📄 证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2018/7/9

👤 分析师

杨欧雯

证书编号：S1100517070002

010-66495651

yangouwen@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦
11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道
177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

处于危机中的新兴市场国家的货币和债券。一批乐观主义者认为目前他们至少已经知道了 2018 年美联储（FED）发布的最坏消息，而欧洲央行和日本央行则会在经济体出现核心通胀加剧的情况之前保持稳健。所以从乐观主义者的角度来看，对于新兴市场国家的资产来说，最糟糕的情况已结束？Gavyn Davies 认为市场表现似乎并非如此，在 2018 年 6 月美联储宣布加息后的第一个周五，在美元强势的环境下，阿根廷和土耳其的资产仍继续保持下跌。并且当美联储意识到这些鹰派的强硬政策给美国带来了财政刺激的积极效应时，美联储对这些政策的态度变得更坚决。

新兴市场出现抛售浪潮的原因

Gavyn Davies 引用 Robin Brooks 的观点，认为在这一轮新兴市场的抛售浪潮中：不只是阿根廷和土耳其，很多国家的货币受到的重挫比 2013 年的 Taper Tantrum（“QE 缩减恐慌症”）时期更严重。Gavyn Davies 认为从 Silvia Miranda-Agrippino 和 Hee Rey 的研究中可以很清楚地发现，随着美国货币政策的意外收紧，美元的升值对于所有风险资产，尤其是对新兴国家的风险资产都是不利的。在经历长期疲软后，美元从 2018 年 4 月开始上涨。有两个无可争议的原因可以解释这个情况：一个原因是美国财政刺激可能对美国经济的供给和需求产生巨大而持久的影响；另一个原因是 2018 年第一季度后欧元区数据不及预期的情况再现，导致欧元疲软。单独来看这两个解释存在着明显的问题，尤其是在这个特定的时点，但结合起来它们可以用来解释美元的反转和新兴经济体的资产价格下降。

热点新闻

外国投资者参与 A 股交易范围进一步放开（中证网）

证监会加大稽查执法力度 打击各类市场操纵行为（中证网）

俄罗斯对从美国进口的部分商品加征关税（新华网）

川财报告

【川财研究】房地产行业周报：上半年百强房企拿地力度同比减弱（20180708）

【川财研究】轻工制造行业周报：第 15 批外废进口名单公布，核准总量 177 万吨（20180708）

【川财研究】中观行业跟踪周报：消费板块景气跟踪之汽车篇（20180708）

【川财研究】策略周报：短期寻底，绩优成长是主线（20180708）

【川财研究】基础化工行业周报：活性染料淡季提价，贸易战催热国产替代（20180708）

【川财研究】主题跟踪周报：贸易战进入“实战”阶段（20180708）

- 【川财研究】零售行业周报：化妆品、高端百货有望持续向好
- 【川财研究】机械设备行业周报：防守反击，适度布局周期机械和先进制造相关超跌板块（20180708）
- 【川财研究】军工行业月报：改革走向深入，关注板块景气回升（20180707）
- 【川财研究】农林牧渔行业周报：加税生效种业走强，关注禽链中报改善（20180707）
- 【川财研究】他山之石：美联储加息，新兴市场国家面临冲击（20180707）
- 【川财研究】医药行业周报：医药板块有望迎来估值修复行情（20180707）
- 【川财研究】医药生物行业月报：医药板块出现回调，布局正当时（20180707）
- 【川财研究】军工行业周报：军工本周涨幅第一，关注板块景气回升（20180707）
- 【川财研究】交运行业月报：政策利好铁路运输结构变革（20180706）
- 【川财研究】每日复盘：上证综指股权风险溢价已处于高位（20180706）

风险提示：宏观经济不达预期，政策执行不达预期。

宏观策略

策略

短期寻底，绩优成长是主线

绩优成长股是主线。(1) 对贸易战和经济增长的担忧使得市场情绪仍偏弱，中期来看政策支持和波动率上升利于优质成长股。(2) 贸易战短期冲击告一段落、IPO 募资规模下降、监管层集体表态维稳以及中小个股业绩预告向好等使得短期风险偏好仍有支撑；同时低估值有利于资金流入，波动率上升有利于优质成长个股，绩优成长股是中长期的主线，业绩和成长性为主导逻辑；这其中首选关注芯片、5G、军工、生物医药等主题行业中有业绩的低估值个股，尤其是化学制药、生物制品、计算机软件、地面兵装、航空装备、半导体及通信运营等高景气度细分行业中的龙头个股。(3) 绝对估值较低、外资流入以及业绩增速平稳等使得低估值蓝筹仍可能受机构资金逢低配置，主要关注几个方面：一是消费类中的医药、商贸、休闲和纺织服装等低估值蓝筹板块，其中医药叠加中长期消费升级、生物科技和创新的趋势。二是大金融中的大银行等低估值确定性蓝筹，业绩改善的确定性较高，其中银行受益于低估值、短期流动性边际宽松以及金融去杠杆带来的集中度提升。三是盈利确定性改善的周期板块；其中钢铁、化工、煤炭等传统周期板块，盈利改善的确定性较高，中报业绩披露来临也有望提升估值；但棚改退潮对地产需求的压制可能对整体周期板块不利。(4) 中短期内政策性主题仍是重点，贸易战背景下自主创新和科技强国相关的集成电路、军民融合等主题值得重点关注；此外，新能源车放量导致的中上游相关主题以及油价再次上行导致的油气相关主题也值得关注。

行业热点

房地产

上半年百强房企拿地力度同比减弱

川财周观点：今年以来，融资多渠道收紧、去杠杆持续进行，已然成为部分房企冲刺规模、扩大土储的“拦路虎”，控制土地投资强度、保证现金流成为多数房企的共识。克而瑞数据显示，上半年百强房企拿地力度同比减弱，2018 年 1-6 月销售百强房企平均拿地销售比为 0.45，相比 2017 年 0.53 仍有一定差距。分梯队来看，TOP30 的房企拿地销售比均较 2017 年有大幅下滑。仅销售排名在 50 以后的房企，拿地依然相对积极，拿地销售比达到 0.6，高于 2017 年的 0.48。可以看到，在资源逐步被规模房企垄断下，小企业也在做最后的冲刺，希望通过扩大土储来冲刺行业规模的“生死线”。拿地完成度而言，不管是新增土地价值 TOP100，还是新增土地建面 TOP100，截止 6 月末的新增土地规模均不足去年全年的 45%，一方面是土地供应节奏所致，另一方面也能显

示出当前房企在融资收紧的情况下，投资相对谨慎。从目前来看，主流房企的销售目标完成度较高，整体去化率水平维持高位，行业基本面整体向好，不过短期 A 股市场风险较大，建议投资者保持谨慎。

市场表现：本周上证综指下跌 3.52%，收报于 2747.23 点。川财地产金融指数本周下跌 2.21%，成分股中中弘股份、中洲控股和万通地产周涨幅居前，分别上涨 9.90%、7.89%和 6.52%。与之相比，中珠医疗、大港股份和世荣兆业周跌幅居前，分别下跌 30.00%、27.93%和 21.63%。

关键指标：

30 大中城市本周商品房成交面积为 258.78 万平方米，环比减少了 70.87 万平方米。其中一线城市商品房成交面积为 40.98 万平方米，环比减少了 48.05 万平方米；二线城市商品房成交面积为 138.76 万平方米，环比减少了 3.26 万平方米；三线城市商品房成交面积为 79.04 万平方米，环比减少了 19.56 万平方米。

行业动态

长沙市发布最新政策，将大力整顿“捂地惜建、囤地不建”行为，严格依法处置土地闲置和项目延期开工；同时全力保障安居型商品住房用地，在新挂牌出让的商品住宅用地中，将安居型商品住房供地比例提高至 60%以上等。同时，将限制“捂盘惜售、捂地惜建”的房企参与长沙市土地竞拍。（长沙晚报）

公司动态

万科 A(000002):6 月份公司实现合同销售面积 449.90 万方，同比增长 29.13%，合同销售金额 656.30 亿元，同比增长 33.58%；1-6 月份公司累计实现销售面积 2035.5 万方，同比增长 8.94%，累计合同销售金额 3046.6 亿元，同比增长 9.91%。

风险提示：经济数据不及预期；政策出现收紧。

机械设备 防守反击，适度布局周期机械和先进制造相关超跌板块

川财周观点

1. 上周 A 股继续调整，受中小市值股票下跌影响，机械板块表现较差，表现较好的主要是前期超跌股票。本周板块配置建议适当关注有业绩支撑以及前期调整较多的先进和智能制造相关板块。2. 近期看半导体设备板块阶段性调整基本到位，我们认为板块已经进入中期底部，建议可以积极关注。3. 先进制造、智能制造和工业互联网大概率是 2018 下半年机械板块的热点，应当适度配置国家重点布局的战略型先进制造业（锂电和半导体）、智能制造（核心零部件、本体、行业集成应用和工业互联网板块）板块。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

建议关注相关标的，周期机械：杭氧股份(002430)、杰瑞股份(002353)、深冷股份(300540)、三一重工(600031)、徐工机械(000425)、恒立液压(601100)；先进制造：北方华创(002371)、新莱应材(300260)、晶盛机电(300316)、至纯科技(603690)；其他：埃斯顿(002747)、日机密封(300470)和四方冷链(603339)。

市场表现

上周上证综指下跌 3.52%，沪深 300 下跌 4.15%，中小板综下跌 4.64%，创业板综下跌 3.79%，中证 1000 下跌 4.17%。川财机械设备行业指数下跌 2.57%，板块跑赢上证综指 0.94 个百分点。机械设备行业指数上涨 4.82%，行业涨幅周排名 17/28，板块跑输上证综指 1.31 个百分点。

上周机械设备板块，周涨幅前五的个股为神开股份、香山股份、科林环保、高澜股份和航天科技，涨幅分别为 18.48%、16.07%、13.67%、12.66%和 12.38%。跌幅前五的个股为兴源环境、纽威股份、东方精工、宁波东力和红宇新材，跌幅分别为 40.97%、26.73%、21.88%、20.76%和 19.49%。

本周指数超跌反弹，机械板块表现较好。机械板块领涨主要是神开股份(18.48%)，领跌是兴源环境(-40.97%)，涨幅前八都在 10%以上，跌幅前十都在-10%以上，板块个股跌多涨少。

行业动态

西门子近日与瓦房店轴承集团有限责任公司签署战略合作协议，双方将在轴承、西门子数控系统以及精密机械加工的智能制造三方面建立长期战略合作伙伴关系。在瓦轴集团开展智能化、数字化改造工程的过程中，西门子将辅助瓦轴集团完成集团公司顶层设计，推进能制造项目的蓝图规划和精益生产要求，并细化和落地具体的集成方案和实施方案。双方将以“瓦轴轨道交通轴承数字化产线项目”为合作起点，共同致力于打造大连地区、乃至整个东北地区的智能制造示范工程。(高工机器人)。

风险提示

产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力，次新板块系统风险。

基础化工 活性染料淡季提价，贸易战催热国产替代

周报观点：活性染料淡季提价，贸易战催热国产替代

1) 染料方面：本周活性染料提价，多品种涨价幅度超 10%。苏北地区环保力

度符合我们预期，相关染料及中间体产能复产仍遥遥无期，行业供给偏紧。中间体对位酯出现供给短缺，市场价格走高，成本端支撑活性染料淡季提价。2) 中报披露期将于本月开启，目前已有多家公司披露业绩预报，净利润实现高增长。近期市场大幅下跌，估值水平合理、业绩强支撑的景气行业龙头标的值得重点关注。相关标的：浙江龙盛（染料）、新安股份（有机硅+草甘膦）、万华化学（MDI）、华鲁恒升（煤化工）。3) 7月6日，中美贸易战正式开战，有望倒逼芯片产业链早日实现国产替代。芯片上游材料中硅晶片、光刻胶、CMP材料、高纯试剂、电子气体等电子化学品存较大进口替代空间，可适当关注。相关标的：上海新阳、晶瑞股份、鼎龙股份、江化微、雅克科技。

市场表现

本周沪深300指数下跌4.15%，川财非金属材料指数下跌4.84%，在29个行业中排名第13位。行业内部看，本周农药、聚氨酯、钾肥跌幅较小，涂料涂漆、无机盐、锦纶跌幅最大。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为：中农立华（21.04%）、西陇科学（14.38%）、洪汇新材（10.48%）；跌幅前三上市公司分别为：兆新股份（-31.86%）、亚星化学（-25.84%）、兰太实业（-19.69%）。

行业动态

应急管理部：坚决防范遏制化工和危化品事故（中化新网）；

普莱克斯50亿欧元出售欧洲资产多数股权（中化新网）；

湖北化肥配煤抑尘项目投运（中化新网）；

尼日利亚石油公司签署56亿美元石油协议（中化新网）；

东海炭素收购理查德森炭黑（中化新网）；

尼日利亚化肥年消耗量增63%（中化新网）；

印度新型肥料消费量增加（中化新网）。

公司动态

浙江龙盛（600352）：公司预计2018年上半年度实现归母净利润22.29亿元-24.32亿元，同比增长120%-140%。公司主营业务中，中间体产品价格较上年同期有较大幅度提高，主要原因系行业壁垒较高，市场集中度进一步提升，呈现量价齐升的趋势；同时染料产品价格较上年同期也有较大幅度提高，主要原因是部分中小企业因环保安全问题停产、限产，直接导致染料供

应紧张。

风险提示：宏观经济超预期波动风险；政策风险；需求不及预期风险。

轻工制造 第 15 批外废进口名单公布，核准总量 177 万吨

川财周观点

造纸板块：包装纸方面，2018 年第 15 批限制进口许可证审核通过了 177.3355 万吨进口废纸，审批额度有所增加，行业开工仍不足，局部因大气污染治理及成本承压进行停机限产，下游需求无较大起色，整体交投气氛不旺。我们认为，长期来看国废价格中枢仍有望上行，龙头企业有望持续获益，相关标的有山鹰纸业。文化纸方面，本周双胶纸和铜版纸价格微跌，继续看好内生增长能力良好的龙头太阳纸业。家居板块：我们看好拥有自主品牌、国内业务发展迅速、内销渠道构建比较完善的家居公司，相关标的有顾家家居。另外，继续看好家居细分行业的龙头企业。包装印刷板块：目前板块估值处于低位，具有一定安全边际，关注龙头裕同科技，美盈森。

市场表现

本周川财建材轻工指数收于 6805.51，下跌 3.17%。在各子板块中，包装印刷板块收于 2199.28，下跌 3.77%；家用轻工板块收于 2263.98，下跌 6.55%；造纸板块收于 2219.12，下跌 4.44%。

价格追踪

本周瓦楞纸市场均价为 4831 元/吨，环比上涨 0.31%；箱板纸均价为 5460 元/吨，与上周持平；A 级 250g 灰底白板纸含税均价 4900 元/吨，环比持平；250-400g 白卡纸含税均价 5288 元/吨，环比下降 0.70%；铜版纸市场价为 6700 元/吨，环比下滑 0.74%；双胶纸市场均价为 7033 元/吨，环比下滑 1.18%。

公司公告

瑞贝卡（600349.SH）：公司控股股东增持 715 万股，占本公司总股份的 0.63%，本次增持后占总股份的 33.32%；鸿博股份（002229.SZ）：公司开发的体育彩票安卓终端机成功通过第三方的适配性测试，成为该类产品的合格供应商。

行业资讯

2018 年 7 月 2 日，中国固废化学品管理网公示了 2018 年第十五批固体废物

原料进口许可证获批名单，涉及 12 家纸厂，核准总量约 177.33 万吨。在本批废纸许可名单中，玖龙纸业核定进口量达 96.72 万吨，占此次审批的 54.54%，理文造，核定废纸进口量约 43.78 万吨，占比 24.69%，山鹰纸业核定废纸进口量约 18.77 万吨，占比 10.59%。（中国纸网）

风险提示：宏观经济不达预期；原材料价格波动；公司经营管理风险。

零售 化妆品、高端百货有望持续向好

核心观点

川财周观点

近期市场整体受市场调整以及消费数据放缓的影响，整体出现较大幅度调整，建议关注两条主线，化妆品及高端百货。1、5 月化妆品销售总额达 201 亿，同比增长 10.3%，累计同比增长 14.8%。受益于渠道变革，三四线城市使用化妆品人数快速提升，化妆品行业消费尤其是电商渠道快速提升，中国品牌得益于本土资源以及先发优势已在三四线城市、线上渠道成功布局且已有较大体量，我们认为中国品牌依托新渠道、新用户以及数据经验的积累，未来有望在化妆品行业中崛起。珀莱雅 Q2 销量同比增速为 119.2%，GMV 同比增速为 124.7%；御家汇旗下御泥坊品牌 Q2 销量同比增速为 25.06%，GMV 同比增速为 16.43%，其中 6 月销量同比增速为 54.55%，GMV 同比增速为 43.48%，御泥坊旗下小迷糊品牌 6 月销量同比增速为 701.87%，GMV 同比增速为 677.21%。2、受益于关税提升、居民消费提升以及企业本身的改革升级，使得百货行业获得较为持续的增长动能，建议配置高端百货，短期有业绩支撑，长期来看估值有望提升。

相关标的：珀莱雅、御家汇、王府井、天虹百货、重庆百货。

市场表现

沪深 300 指数下跌 4.15%，川财消费零售指数下跌 4.09%；从板块内部来看，专业零售板块跌幅最大，为 7.04%，商业物业经验板块跌幅最小，为 3.44%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为赫美集团（+61.04%）、时代万恒（+5.64%）以及吉峰农机（+4.96%），跌幅前三上市公司分别为金洲慈航（-25.60%）、南京新百（-17.38%）以及天虹股份（-14.38%）。

行业动态

苏宁拟进军二手房市场 称“服务费统一 9999 元”（联商网）；

传马莎百货将关闭 10 年前最卖座的服饰品牌 Per Una（联商网）；

无印良品第一季度利润大涨 21% 今年或实现中日市场同价(联商网);

全时 6 月新开 59 家店 二季度开店速度环比上涨 63.3%(联商网)。

风险提示

经济下滑使得消费受到影响;新零售推进不达预期风险。

医药生物 医药板块有望迎来估值修复行情

川财周观点

川财医药生物板块本周下跌 5.11%，版块表现在所有川财行业指数中位列第 21 位，分子版块看，医药生物行业三级子行业普跌，生物制品跌幅相对较小，医疗服务跌幅最大。我们后市仍旧看好三方面企业，1、受益仿制药一致性评价且拥有较高定价权的创新型仿制药企业；2、受国药器械及迈瑞医疗 IPO 催化，并在产品技术及市场方面拥有较高壁垒的医疗器械公司；3、医药分销中部分增速较快，估值合理的细分龙头企业，相关标的：普利制药（300630）、乐普医疗（300003）、九州通（600998）、国药股份（600511）。从估值来看，截至 7 月 6 日，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率 32.87 倍，处于历史相对低位。相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 65.59%。

市场综述

本周医药板块下跌 5.11%，川财行业涨跌幅排名 21/28，跑输大盘 0.96%；医药三级行业指数普跌，生物制品跌幅相对较小，跌 2.11%，化学原料药跌幅最大，跌 7.92%。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为香雪制药（9.99%）、中源协和（7.11%）、华森制药（5.95%）；周跌幅榜前 3 位为恒康医疗（-40.89%）、天圣制药（-34.36%）、九州药业（-18.96%）。

行业动态：

- 1) 国家药监局：鼓励创新医疗器械研发。（证券时报）
- 2) 21 药品又降价，涉及辉瑞杨森等药企。（赛柏蓝）
- 3) 重大突破，天津医院处方要共享。（赛柏蓝）

公司动态：

山河药辅（300452）：公司发布 2018 年半年度业绩预告，公司归属于上市公司股东的净利润为 3,268.75 万元-3,771.63 万元，比上年同期增长 30%-50%。

国药股份（600511）：公司发布 2018 年半年度业绩预告，预计 2018 年半年

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 5,500 万元到 11,000 万元，同比增加 10%到 20%。扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 14,000 万元到 22,000 万元，同比增加 30%到 50%。

海普瑞（002399）：公司发布 2018 年半年度业绩预告，公司归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元-23,000 万元，比上年同期增长 2,584.53%-2,987.21%。

风险提示：仿制药一致性评价推进不及预期，医药政策推进不及预期。

农林牧渔 加税生效种业走强，关注禽链中报改善

川财周观点

中美贸易战加税落地，种业板块涨幅居前。本周 7 月 6 日美国决定征收产自中国商品关税后，中国随即做出反击，决定自 2018 年 7 月 6 日 12:01 起，对原产于美国的农产品、汽车、水产品等 545 项约 340 亿美元商品加征 25% 关税。本周五关税加收已成定局，利空出尽，低迷一周后板块略微回暖，种业板块逆势上涨 1.36%。对美征税涉及的农产品主要有大豆和猪肉，猪肉进口量占比较低影响较弱。大豆方面，我国对美豆依存度高达 80%，而南美大豆进口增量有限，扩大国产大豆的种植面积，同时培育优质大豆种子，或将有效降低大豆进口依存度，关注拥有先进育种能力和种植能力的种业、农垦企业。

猪肉价格稳中有升，基本高于规模养殖企业成本线。本周全国猪肉平均价格涨幅明显，22 个省市猪粮比上涨 0.31%至 6.51，大规模养殖场已基本停止亏损。供给方面，“环保回头看”促使能繁母猪存栏量下降明显；需求方面，下半年消费回暖，支撑猪肉价格上涨。扩张增速较快的公司有望实现以量补价，维持业绩增量。建议短期关注业绩弹性高的生猪养殖企业，相关标的正邦科技及天邦股份，中长期关注受益于行业结构改善的龙头企业，相关标的温氏股份及牧原股份。

天气炎热进入鸡苗销售淡季，关注中报业绩改善。本周主产区鸡苗价格震荡下跌 17.72%，8 月将进入全年气温最高的时节，下游需求较弱，农户养殖积极性不高，孵化大致需要 40 天左右，因此 7 月开始鸡苗价格走弱。基本面方面，由于祖代引种量下降及父母代种鸡供给偏紧，鸡苗价格整体仍处于上行中枢，行业景气度还将维持。随着 3-4 季度消费旺季来临，鸡苗价格有望迎来新一轮上涨。中长期来看，禽链行业景气带来的公司业绩改善确定性较强。

市场综述

本周沪深 300 下降 4.15%，川财证券消费零售指数下跌 4.09%。子板块中畜禽养殖、饲料、农产品加工、种植业和渔业分别变动-2.37%、-6.12%、-5.05%、1.36%、-4.70%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是丰乐种业、万向德农、新农开发、ST 景谷、敦煌种业，涨幅分别为 20.81%、12.38%、12.11%、11.32%、11.13%；跌幅前五的股票分别是*ST 康达、吉林森工、生物股份、星普医科、正邦科技，跌幅分别为 22.60%、20.37%、16.03%、13.09%、12.54%。

行业动态

和讯网：印尼 5 月棕榈油出口量下降至 260 万吨。

风险提示：环保政策执行不达预期，贸易战执行力度不达预期，市场需求低于预期。

军工 军工本周涨幅第一，关注板块景气回升

川财周观点

本周军工是唯一上涨板块，其中航空、地面兵装子板块分别上涨 2.58%、0.56%，航天、船舶子板块分别下跌 1.08%、1.56%。我们认为，当前军工板块存在较好的配置机会，主要理由如下：（1）估值处于历史低位。截止 2018 年 7 月 6 日，军工板块估值（整体法，剔除负值）为 56 倍，明显低于 2010 年以来的历史平均水平（67 倍），与 2014 年 7 月水平相当，板块具备反弹空间；（2）行业基本面改善。2018 年随着军改逐步落地、国防预算超预期增长，军工板块行业基本面有明显改善。2018 年上半年全军武器装备采购网已发布 234 次采购公告，明显高于往年同期水平，侧面印证军工行业基本面的改善。（3）改革走向深入。中央全面深化改革委员会第三次会议于 7 月 6 日召开，提出把全面深化改革推向深入，我们认为军民融合、科研院所改制、资产证券化及军品定价机制等系列改革有望进一步加快。建议围绕订单改善明显和体制改革两条主线进行投资。一是军品订单改善明显，关注航空板块投资机会，相关标的有中航沈飞、中直股份、中航电子、中航机电、航发动力等；二是体制改革相关标的，关注军民融合发展投资机会，如光威复材、振芯科技、新研股份、中光防雷、中航光电、航天电子、国睿科技、四创电子等。

市场表现

2018 年初至今，军工板块累计下降 21.42%。本周国防军工是唯一上涨板块，涨幅为 0.54%；跌幅前三的板块分别是房地产、家用电器、纺织服装，

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

跌幅分别为 7.29%、7.05%、6.36%。个股方面，周涨幅前五的个股为航新科技、亚光科技、航发控制、耐威科技、航发科技，涨幅分别为 15.86%、12.15%、11.28%、10.40%、8.04%。跌幅前五的个股为天海防务、新余国科、星网宇达、瑞特股份、振芯科技，跌幅分别为 13.10%、11.72%、8.14%、7.89%、4.81%。

行业动态

魏凤和会见俄罗斯陆军总司令。国务委员兼国防部长魏凤和 3 日在京会见了俄罗斯陆军总司令萨柳科夫。（新华社）

扎扎实实把全面深化改革推向深入。习近平 7 月 6 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第三次会议并发表重要讲话。他强调，继续推进改革，要把更多精力聚焦到重点难点问题上，集中力量打攻坚战，激发制度活力，激活基层经验，激励干部作为，扎扎实实把全面深化改革推向深入。会议审议通过了《关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》、《关于推进军民融合深度发展若干财政政策的意见》等一系列文件。（新华社）

风险提示：政策执行不及预期；军工行业估值水平仍相对较高。

热点新闻

时间	新闻简述	来源
7/8	外国投资者参与 A 股交易范围进一步放开 <p>外国投资者参与 A 股交易范围进一步放开，证监会就相关账户管理制度修改正式向社会公开征求意见。为深入贯彻党的十九大精神，落实党中央、国务院关于加快建设人才强国的战略要求和深入推进资本市场对外开放的部署安排，中国证监会会同有关部门上报了《关于进一步放开外国人 A 股证券账户开立政策的请示》，已获国务院原则同意。中国证监会 7 月 8 日就《证券登记结算管理办法》《上市公司股权激励管理办法》等相关规定的修改草案向社会公开征求意见。</p>	中证网
7/6	证监会加大稽查执法力度 打击各类市场操纵行为 <p>今年以来，证监会稽查部门共启动对 40 家市场操纵案件的调查，办结 17 件，查实 14 件。这些案件主要表现有四个：一是上市公司内部人员进行误导性陈述，根据信息发布节奏，故意引导投资</p>	中证网

者预期，联手操纵市场；二是涉案人员违规聚集巨量资金，引诱市场跟风；三是市场黑嘴对相关上市共识作出评价，荐股前买入荐股后卖出；四是利用互联互通跨境操纵案件。常德鹏强调，下一步证监会密切关注异常交易、账户联动，加大稽查执法力度，加大任何时期任何领域任何形式的操纵市场行为。

7/6

俄罗斯对从美国进口的部分商品加征关税

新华网

据俄罗斯经济发展部网站6日消息，俄罗斯决定就美国加征钢铝关税采取反制措施，对从美国进口的部分商品加征25%至40%的关税。俄罗斯经济发展部长奥列什金说，俄罗斯此次对美国加征关税的商品包括筑路机械、石油天然气设施、金属加工和凿岩设备、光纤产品等，俄罗斯总理梅德韦杰夫签署了相关决议。俄方相关企业对此次反制措施表示支持，所涉及的产品将由俄国内市场相关产品替代。

川财报告

报告名称

【川财研究】房地产行业周报：上半年百强房企拿地力度同比减弱（20180708）

【川财研究】轻工制造行业周报：第15批外废进口名单公布，核准总量177万吨（20180708）

【川财研究】中观行业跟踪周报：消费板块景气跟踪之汽车篇（20180708）

【川财研究】策略周报：短期寻底，绩优成长是主线（20180708）

【川财研究】基础化工行业周报：活性染料淡季提价，贸易战催热国产替代（20180708）

【川财研究】主题跟踪周报：贸易战进入“实战”阶段（20180708）

【川财研究】零售行业周报：化妆品、高端百货有望持续向好

【川财研究】机械设备行业周报：防守反击，适度布局周期机械和先进制造相关超跌板块（20180708）

【川财研究】军工行业月报：改革走向深入，关注板块景气回升（20180707）

【川财研究】农林牧渔行业周报：加税生效种业走强，关注禽链中报改善（20180707）

【川财研究】他山之石：美联储加息，新兴市场国家面临冲击（20180707）

【川财研究】医药行业周报：医药板块有望迎来估值修复行情（20180707）

【川财研究】医药生物行业月报：医药版块出现回调，布局正当时(20180707)

【川财研究】军工行业周报：军工本周涨幅第一，关注板块景气回升（20180707）

【川财研究】交运行业月报：政策利好铁路运输结构变革(20180706)

【川财研究】每日复盘：上证综指股权风险溢价已处于高位（20180706）

风险提示

宏观经济不达预期

基于市场一致预期：中国下半年经济将有好转。经济好转将提振市场需求，价格上涨的预期比较明显。如果宏观经济不达预期，价格将有回落风险。

政策执行不达预期

环保政策的执行力度对行业的影响较大。受益于近期密集环保政策出台的影响，行业前景向好。但如果政策在地方落实不到位，出现的需求下滑将影响相关公司业绩。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0001