

2015 年 6 月 5 日

大市導航

銀行：風起加倉正當時，銀行堅定看好

- 1) 近兩日行業超額收益明顯，券商牌照催化銀行情緒漸起，交行表現突出。
- 2) 大趨勢邏輯明確，PSL、大額存單和混業放開證實政策轉向修復銀行資產負債表，緩解銀行壓力，提升放貸能力和風險偏好，以助力穩增長。
- 3) 負面因素出清，催化仍將持續，後續貸存比放開，混業牌照落地，資產證券化放量，鼓勵業務創新，允許設立互聯網子公司等將陸續落地。
- 4) 貨幣市場利率低位，支持銀行股上行。
- 5) 行業大趨勢伊始，果斷加倉，推薦北京銀行為首的城商行+興業銀行、華夏銀行，建議關注光大銀行。

風險提示：資金面超預期。

汽車：電動汽車牌照放開，互聯網汽車巨大利好

- 1) 6 月 4 日國務院發佈《新建純電動乘用車企業管理規定》，電動汽車特別互聯網汽車牌照放開。
- 2) 我們強調，互聯網重度改造傳統汽車，“牌照放開”讓互聯網+轉型企業加速實現低門檻低成本製造汽車。
- 3) 繼續吶喊超配互聯網汽車，產業趨勢、技術優勢、市值空間，龍頭必將千億市值，因為產值大、服務利潤大、產業鏈長。
- 4) 我們遴選互聯網汽車“千億俱樂部”包括金固股份、千方科技、四維圖新，關注得潤電子。
- 5) “新能源+互聯網”汽車全年強勢，汽車牌照放開直接利好：納川股份、多氟多，關注萬向錢潮；互聯網汽車核心標的。關注：東風科技、亞太股份、保千里。

風險因素：市場性風險。

電子：繼續全面看多半導體板塊

近期半導體個股漲勢強勁

半導體板塊中，今年長電科技、艾派克等格外引人注目。截止到 6 月 1 日，作為封裝企業的龍頭長電科技年初至如今的漲幅達到了 154%，而國內專注耗材產品 SOC 晶片的珠海民營企業艾派克漲幅也達到 185%，成為今年以來板塊最強股。

這兩家公司強勁增長，關鍵得益於大基金背後支持。長電科技收購星科金朋案已經眾所周知。今年 5 月 7 日，艾派克發佈報告稱獲得大基金支持，公司擬以 20.49 元/股向國家積體電路產業投資基金、控股股東賽納科技、珠海玖滢及呂如松發行股份不超過 3660.3 萬股，募集配套資金不超過 7.5 億元。其中國家產業基金擬斥資近 5 億元認購 2440.21 萬股，占上市公司 4.29% 股份。該輪融資是公司進行高達 26 億元資產整合的一部分。複盤後，已經連續收穫 11 個漲停板（漲停板數大概率將繼續上升）。

半導體板塊的強勢，印證了我們一直強調的板塊投資邏輯

1、嚴密關注國家大基金的投資新動向

自大基金 2014 年 9 月成立以來，先後斥資 3 億美元投資長電科技並購星科金朋、4.8 億元投資上海中微半導體、31 億港元參與中芯國際增發、5 億元入股艾派克。此外，還傳出大基金將大規模投資中芯北方的消息。動作力度大，頻度高，使得產業關注度和投資熱情急劇升溫。

誰將獲得大基金青睞成為下一個標的，誰就必然成為半導體板塊的黑馬。投資半導體，必須嚴密關注大基金投放方向。目前看來，行業龍頭、有核心技術、運作良好、能夠進行海外並購的企業會是大基金重點考察對象。

2、關注上市公司海外並購新動向

目前國內積體電路產業無論是技術還是產業規模都整體落後於海外，中國本土公司面臨著研發基礎較弱、人才缺乏等問題，特別是 IC 設計，前期投入和風險都高於其他產業。要快速縮小與國外公司的差距，最快捷最直接的方式就是借助國家扶持，實施並購重組做大做強。國際並購可以獲得技術專利與人才，進入國際一流產業鏈。並購重組已經成為當前中國積體電路產業做大做強、產業鏈協調發展的必然趨勢。

當前，國際半導體產業東移，行業處於調整期，將出現大量的並購事件。看好中國半導體企業在國家大基金的支持下，更多地走出國門，出現在國際並購舞臺上。

全面看多半導體板塊，大基金開始進入密集投資期，板塊持續催化

在投資了長電科技、中微半導體、中芯國際、艾派克等後，國家大基金逐漸進入密集投資期，後續可能在晶圓製造、化合物半導體、記憶體等領域有所建樹，整個板塊將被持續催化，我們看多整個板塊的表現，首推華天科技、同方國芯，建議關注上海新陽、興森科技、長電科技、國民技術等。

風險提示：行業景氣度波動，大基金投資的不確定性。

達剛路機（300103）：軍民融合與一帶一路雙重受益者

道路築養護高端設備龍頭，逐步轉型綜合服務提供者。公司成立於 2002 年，原名達剛機電，專注於路面修築\養護機械的研發、生產和銷售，在國內高端瀝青路面機械領域長期居於領先地位，並從 2011 年起涉足道路工程總包業務。公司核心產品在智慧化、節能環保、可靠性等方面擁有明顯的技術優勢。2014 年公司業績出現較下滑，主要專案結算進度影響，長期看不影響公司良好發展態勢。

我國公路將逐步由新建高峰轉入修養高峰，公司將持續受益。根據交通部發佈的《國家公路網規劃（2013 年-2030 年）》，至 2030 年我國普通公路建設規劃總計 26.5 萬公里，97%將由原國道、省道及縣鄉道升級改造。我國在公路建設巔峰期之後有望進入養護的高峰週期，公司國內市場業務有望受益，迎來快速增長。

陝鼓集團進入，公司獲研發、客戶、工藝、資金、轉型經驗全方位提升。2014 年 6 月，陝鼓受讓公司 29.95%股份，成為公司第一大股東。陝鼓是國家重大裝備製造企業，擁有雄厚研發能力和優異製造工藝，且有從裝備製造向工程總包戰略轉型方面的成功經驗。公司戰略引入陝鼓將全面提升研發、客戶、工藝、製造、管理、轉型多方面經驗。此外，陝鼓將向公司提供不超過 20 億元信用擔保支援，解決公司資金缺乏問題，為公司進一步擴大工程總包業務規模提供有力保障。

切入軍工領域，打造公司全新成長點。公司 2014 年底成立特種設備分公司，併入圍總後勤部軍隊物資採購入庫供應商，獲得軍工資質。結合公司核心業務和能力，我們推測公司下一步有望在軍用機場跑道快速修復系統及工程領域發力。俄羅斯媒體報導我國空軍約有 400 多個機場，我國軍費持續高增長且空軍是重點發力方向之一，公司將面臨廣闊市場。軍隊後修保障維修領域向民營企業放開是大勢所趨，公司切入軍品領域將有望快速打造全新業績增長點。

受益“一帶一路”，海外業務成長空間廣闊。公司是一帶一路純正標的。2014 年海外業務貢獻公司 2/3 收入，主要來自斯里蘭卡等國家，公司分別於 2013/14 年獲斯里蘭卡道路升級工程 2208/4402 萬美元訂單，預計業績將於 2015 年起進入釋放期。我國周邊國家存在巨大基礎設施建設需求，後續隨國家一帶一路戰略持續推進，我們預計公司相關業務有望快速拓展，未來將從中持續受益。

盈利預測與投資建議。公司將持續受益於軍民融合和一帶一路，我們預計 2015-17 年 EPS 分別為 0.55、0.94、1.30 元。

參考軍工板塊及一帶一路公司估值水準，並考慮公司業績將進入高速增長通道，給予公司 6 個月目標價 51 元，對應 2015 年約 92 倍 PE，給予“買入”評級。

風險提示。軍品訂單大幅波動。海外訂單推遲交付及專案施工風險。

免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團 - 海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並(如適用)諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及/或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具(如有)持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。