

2015 年 6 月 19 日

## 大市導航

### 農業：繼續看好養殖板塊，當前正是配股時機

昨天養殖板塊，尤其是禽鏈表現突出，昨天下午我們也邀請到農業部生豬預警中心和中糧集團專家召開養殖電話會議，會議的主要觀點是養殖業景氣上行具有較高確定性。

禽：美國禁關持續，即使 7 月份美國不再有新發禽流感疫情，複關也需待到年末，預計今年的引種量不超過 70 萬套，大幅低於去年，雞價上漲十分確定。

豬：5 月份生豬存欄同比下降近 10%，環比下降約 0.02%，母豬存欄同比下降約 15%，環比下降約 1.2%，幅度仍較大。目前正處於豬肉消費淡季，但豬價已處於盈虧平衡點上，和往年虧損的情況相比，形勢十分樂觀，所以 15 年應是新一輪週期的起點，豬價正處於上升通道，高點可看到 17 塊/公斤。

我們繼續看好養殖板塊表現，當前正是配股時機，重點標的雛鷹農牧、益生股份、民和股份。

風險提示。價格回落，盈利低於預期。

### 新能源：GE 能源互聯網照亮未來

作為全球能源互聯網的標杆企業，GE 所實行的成功商業模式對國內相關行業的發展以及資本市場的投資具有極大的借鑒意義。

1.市場空間：開啟能源互聯網萬億美元大市場。GE 預計 2015-30 年工業互聯網將超過 70 億的人口和 500 億的資產終端相連接，物聯網及周邊科技生態系統將達到 10 萬億美元的市場；作為核心構成，能源互聯網市場規模過萬億；

2.商業模式：打造增值服務+交易平臺。增值服務：將發輸配用端的設備相連接構建了能源物聯網平臺，在發輸配用環節提供增值服務，實現智慧管控、節能減排等；交易平臺：將電力需求方與供給方、電氣設備需求方與供給方對接，打造以“電力”以及以“電氣設備”為商品的交易平臺；

3.未來展望：能源管理已經實現高額營收和利潤。2014年GE能源管理營收73億美元，利潤2.5億美元；預計2016年營收130億美元、利潤5.4億美元；能源互聯網不僅是個空洞的概念，GE已經將它從夢想照進現實；

4.投資策略：首推積成電子。積成電子與英特爾、中國移動物聯網公司、聯想集團歷時兩年共同開發的全國首個能源互聯網雲平臺剛剛上線，從合作夥伴和架構來看，極其類似GE的平臺，在中國電改的春風和新能源的浪潮中，積成有望複製GE的盈利模式。目標價80元，當前尚有70%左右的空間。

風險提示：政策不達預期，競爭加劇。

### 石油天然氣：改革，石化行業重要投資主線

改革是石化行業重要投資主線，改革分為三個層面：國企改革、央企整合、壟斷放鬆。

有媒體報導，石化行業改革初步方案將在今年6--7月份出臺，並徵求意見。按照計畫，最終方案將在年底推出。今年5月出臺的《關於2015年深化經濟體制改革重點工作的意見》強調，要研究提出石油天然氣體制改革總體方案，在全產業鏈各環節放寬准入。

我們認為石化行業的壟斷放鬆主要體現在油氣區塊向民企開放、放鬆油氣進口權、油氣管網引入民營資本等。民營資本的引入，有助於打破壟斷、吸引社會資本、提升行業整體經營效率。

我們建議關注：央企整合預期下的投資機會，關注上海石化（業績彈性大、改革預期）、天利高新（中石油旗下子公司、期待扭虧改革）；壟斷放鬆給民企帶來的投資機會，建議關注准油股份（積極參加中石油中石化混合所有制改革）、洲際油氣（受益於油氣進口權的放開）。

風險提示。原油價格大幅回落、改革進度緩慢。

### 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。