

2015 年 7 月 22 日

大市導航

新能源板塊：動力電池供不應求，設備需求井噴

我們預測今明兩年銷量為 20、30 萬輛，同比增速分別達到 150%、50%。15 年超過 20 萬輛的概率高，是一個真正成長的行業。

1、動力電池供不應求。

動力電池 2015 年極其緊張，到 2016 年上半年才會緩解。首推東源電器，業績快速增長，欣旺達從消費電子向動力電池轉型，主業有利潤支撐，新能源帶來新的空間。

2、電池擴產帶動設備需求井噴

動力電池下半年開始逐步投產，帶動設備開始交貨，設備需求有望井噴。首推贏合科技，關注先導股份。

不確定性分析：政策風險。

電氣設備：持續關注電動車充電、動力總成子板塊

1. 電動車充電：

(1) 充電設備建設補貼政策呼之欲出，將成為近期板塊催化劑。關注持續佈局充電運營的萬馬股份、易事特。

(2) 萬馬股份：近期，公告與河南佳瑞設立合資公司，繼山東、北京、上海、杭州後，力拓河南市場。將在鄭州大巴、出租、政府商務車、機場、高速多線佈局，預計 2016 年快速起量。公司同時公告，與法國 IES 成立合資公司，邁進充電設備高端市場，近期可實現銷售的為高速路、壁掛直流充電樁。我們預計收入規模千萬元級別，2016 年或呈爆發增長。中期，面向合資車企的車載充電器將逐步釋放業績。

(3) 易事特：公司在東莞、馬鞍山、江蘇高淳佈局充換電網路建設及運營業務，同時積極推進異地擴張。預計公司 2015 年業績增速約 30%，目前估值約 35X，增長穩健，積極關注。

動力總成：

2. 持續關注電驅第一股-大洋電機。

公司收購國內龍頭-上海電驅動，市場份額逾 30%，技術、市場無人比肩。技術研發、供應鏈、客戶資源等方面將有顯著協同。我們預計，公司 2015-2016 年業績複合增速 60%以上，目前估值對應 2016 年 40X，積極關注。

不確定性分析：政策風險。

通信設備：關注汽車電子晶片、汽車電子、車聯網通信與增值服務、互聯網車險及車聯網社交類平臺

伴隨新能源汽車和車聯網的發展，汽車的電子化、互聯網化、智慧化成為未來方向，通信產業鏈也深深圈入這波產業革新浪潮；通信行業相關投資方向，關注涉及汽車電子晶片、汽車電子、車聯網通信與增值服務、互聯網車險及車聯網社交類平臺的行業標的。

汽車電子晶片：華為早在 2009 年即以車載通信模組切入車聯網市場，並陸續發佈多款車載電子晶片產品，進入部分全球一線汽車大廠商的供應鏈。

汽車電子：可關注盛路通信，公司早前收購的深圳合正電子把握了近兩年汽車電子智慧化的方向，圍繞手機和車機的互動、研發及推廣手機互聯智慧產品（DA），目前與日系廠商合作良好，DA 產品下半年也有望加速放量；同時公司近期收購南京恒電（主營面向的雷達、電子對抗領域的微波電路及元件配套產品），繼此前收購朗賽微波後、進一步強化軍工電子業務佈局，形成傳統通信天線業務、軍工電子、車載移動互聯產品三個業務板塊佈局。

車聯網通信及增值服務：目前主要涉及三大運營商。車廠通過和三大運營商的合作，利用 4G 的無線寬頻體驗，改進車載娛樂系統應用體驗的消費功能、車輛檢測診斷資料回傳等安全功能。

而依託 4G 以及未來 5G 的無線寬頻網路支撐，圍繞車聯網相關的資料採擷和變現（娛樂、路況、安防、保險、社交等）將可能成為重要的商業模式/技術創新方向。

互聯網車險：關注邦訊技術，逐步推進轉型互聯網保險領域，重點則是面向互聯網車險，公司自身業務目前包括網路優化、智慧硬體二大塊，依託智慧硬體研發能力，可能將來通過贈送或低價銷售 OBD（車載診斷系統）、搭載手機 APP 的引流模式推動互聯網車險市場的切入。

不確定性分析：銷售管道拓展及系統性風險。

汽車：成長方向仍是進攻主力，關注“互聯網+新能源”汽車

- 1、市場震盪背景，行業銷量出現負增長，價值股難有大空間，成長股面對估值和流動性壓力，短期波動較大，但仍是市場進攻方向。
- 2、下半年“互聯網+新能源”汽車受政策和需求推動，仍呈現高增長；重要的是，電動化、電商化、智慧化，利於互聯網企業進軍造車產業和服務鏈條的形成和擴張；關注電動物流的“滴滴”，互聯網汽車應用端。
- 3、關注標的除了【金固股份】【得潤電子】以外；特色轉型成長：【八菱科技】【美晨科技】；電動化：【納川股份】【松芝股份】【萬向錢潮】【比亞迪】；國企改革：【一汽轎車】【東風汽車】【東風科技】，建議關注。

不確定性分析：國家補貼政策低於預期。

洛陽鉬業（603993）：股災是個驗金石

業績猛，現金牛，資源佈局強，大跌中高管增持應對積極確保其反彈龍頭！戰略是搭建礦業金融控制平臺，發展潛力無限！

鎢價加速觸底，商業收儲計畫創造行業制高點，買入評級。

不確定性分析：泛亞金屬交易所資金斷裂壓制金屬價格。

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。