

2016年01月19日

銷售部 - 投資策略

宏觀經濟

否極泰來，珍惜蹲後彈行情

1. 昨日上證、創業板指分別上漲 0.44%、2.94%，我們在上周《珍惜蹲後彈行情》就提示下跌後的反彈機會，週末《為何開年集體誤判？有沒有變盤的信號？》明確提出市場變盤的幾個積極信號。
2. 蹲後彈的邏輯：熔斷機制、匯率貶值、大股東減持等利空漸退，積極信號漸現，如央行投放流動性、債券利率下行、成交量萎縮、下跌中出現大陽、分級 A 大漲等。
3. 風格上看好中小創，前兩次股災後彈性更大。如新興消費服務的文體教衛，資訊技術的大資料、雲計算，智慧製造的機器人、智慧汽車等。全年市場前難後易，上半年多波折，策略上學習鱷魚撲食。

風險提示：經濟超預期下滑，政策效果不達預期，海外市場大幅波動

大市導航

東軟集團（600718）：簽約四維，汽車電子龍頭掘金車聯網&無人駕駛

牽手四維，強強聯合。公司發佈公告稱，公司與四維圖新簽署戰略合作框架協定。雙方合作的領域包括：地圖資料和動態交通資訊、無人駕駛技術、車聯網應用服務體系、手機車機互聯技術、OEM、全球業務等。此次合作有望加速東軟在駕駛智慧化、車聯網以及無人駕駛領域的業務佈局。

地圖資料獲得支援。東軟集團在汽車電子領域深耕二十幾年，積累了豐富的產品線：車載資訊娛樂、T-Box、Telematics 車聯網，手機車機互聯、車載資訊安全等。四維圖新作為國內最大的地圖資料供應商，有望為東軟提供即時、動態的地圖資料和產品（包括導航電子地圖、高精度地圖、和動態交通資訊資料等）。

積極開拓智慧化駕駛和無人駕駛領域。高精度地圖是無人駕駛的核心要素之一，四維在高精度地圖領域具備國內領先研發技術和產品開發能力；東軟在 ADAS 和駕駛智慧化領域有十幾年的積累，產品覆蓋了感知技術、後視系統、環視系統、前後一體機等產品。此次聯手四維，有望結合雙方技術基礎和產品優勢、共同開發無人駕駛核心服務引擎。

車聯網業務應用獲推動。四維在車聯網領域具有強大的資料更新和服務能力，能夠為東軟 Telematics 車聯網業務提供強大的地圖資料支撐。同時，東軟正在大力研發和推進基於駕駛行為的分析平臺（該平臺包括愛駕駛 APP、Sensteer 資料分析平臺和 Sensteer 雲服務平臺），雙方在手機車機互聯技術的合作有望推動東軟愛駕駛 APP 在後裝 C 端用戶的拓展，有效增強平臺的資料分析和服務能力，推動公司車聯網業務的發展。

風險提示：雙方合作進展低於預期的風險，系統性風險。

中材國際（600970）：業績略超預期，受益人民幣貶值，當前股價與定增價倒掛嚴重，建議積極關注

1、業績略超預期，預告全年業績增長區間 310%-360%，對應 4 單季度歸屬淨利 2.1 億-2.9 億（去年同期-3.5 億淨利潤），增長主要來自：1）4 季度單季度資產減值損失大幅減少；2）人民幣貶值帶來的匯兌收益。

2、國內傳統業務不容樂觀，未來業績增量主要來自海外和環保：1）15 年上半年海外新簽同比增長 14%，預計全年海外新簽將超過 14 年水準（217 億）；2）收購安徽節源 16 年將全年並表（承諾 8400 萬元），公司本部也在嘗試固廢處理等環保專案。此外，人民幣仍然存在貶值壓力，公司有望顯著受益。

3、當前股價倒掛嚴重，增發價（募集配套資金 15.5 元/股）與現價（9.19 元/股）倒掛 40%，考慮並表因素影響（暫未考慮配套融資），當前股價對應 16 年 PE 約 14.6 倍，估值較低，建議積極關注。

風險提示：經濟下滑風險，開工低於預期。

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。