

2016年03月17日

銷售部 - 投資策略

大市導航

有色金屬：金屬價格頭條還是鎢

百川資訊資料顯示，受鎢精礦庫存持續消化的影響，國內鎢精礦價格報收 6.5 萬元/噸，漲幅 0.78%。鎢精礦已是本周以來連續第三天上漲。

中國在鎢金屬生產上佔據全球重要地位，2015 年鎢產品出口整體平穩上升。反映出 2015 年 4 月財政部取消鎢資源出口關稅後，刺激了海外市場需求。這也將加速產業的整合，淘汰掉生產效率不佳的公司，將資源重新配臵。對行業長期利好。

關注個股：洛陽鉬業、廈門鎢業、章源鎢業。

不確定性分析：大盤系統性風險。

房地產：總理記者會首次未提房地產，後期關注是否出現地王

3 月 16 日，國務院總理李克強在北京人民大會堂與中外記者見面，並回答記者提問。值得注意的是，在本次答記者問時，李克強並未談任何有關房地產和房價的相關問題。這也是 2013 年就任總理以來，李克強四次答中外記者問首次未談房地產。

近期政策擔憂情緒抬頭，我們認為房地產每一輪行情都逃不過調控的陰影（因為價格繁榮的背後都是調控預期）。但 2016 年調控的方式與此前均有所不同，即大面看應該是抓一線放二三線。政策邏輯屬於防止一線房價漲幅過快，同時還要保障二、三線城市能夠有效實現去庫存。我們認為以上大宏觀背景造成中央政府實在難在大面上搞一刀切或者對調控給予更多明確指示，將給予地方政府更大自由度。

短期建議密切關注是否出現地王，土地走熱是後期調控真實落地導火索。經濟觸底思維有利於市場風險偏好提升，地產早週期板塊明顯受益。推薦二線高彈性藍籌+大藍籌、仲介行。

風險提示：房價上漲過快。

煤炭：供給側改革或將加速，安臬資金可增加，煤炭行業將充分受益

1、少破產清算或被修改，表明供給側改革速度或將加快，但存在不確定性。張文魁（國務院研究所副所長）：“清理僵屍企業真正要做到的是破產關閉，而不是兼併重組。我們認為此事對行業去產能和降成本都意味著改革加速的可能。

2、安臬資金可以增加，表現政府堅定供給側改革的意志：總理李克強表示，中國安排了 1000 億元用於職工安臬，如果需要還可以增加。我們認為表明政府有直面困難和解決困難的動力和決心。

3、前期的欠薪風波並沒有引發黑龍江政局中高層的變化或者批評，或表明改革方向不動搖、改革速度不減緩。

投資策略：煤炭行業受益於供給側改革，首選兗州煤業和盤江股份，關注：西山煤電、潞安環能、冀中能源、開灤股份、山煤國際、昊華能源、華西能源、海德股份。

風險提示：供給側改革不達預期。

汽車：新能源汽車政策週期開始啟動

①杭州新能源車今年起不限購不限行，大力建設充電樁，公車也將於年底前全改成新能源汽車；②中央表態（李克強總理，財政部長、工信部長），地方政策落地提速；③我們預計 Q2 政策明確預期 Q3 業績爆發，板塊或將再發力，複製 15 年大行情，建議二季度參與；④選股把握 PEG<1，核心推薦依次：納川股份、松芝股份、滄州明珠、天齊鋰業、多氟多、得潤電子、比亞迪。

風險分析：大盤的系統性風險。

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。