

2016年05月17日

銷售部 - 投資策略

大市導航

汽車與零配件：電動業績堅實，智慧彈性巨大

- 1、反復強調，2016年新能源汽車，類似2012年的SUV，成長屬性極其突出，推動板塊強者恒強，貫穿全年！
- 2、汽車新科技是未來機遇巨大的“新”週期股，近期媒體持續報導特斯拉國產化；如果特斯拉國產，將加快2018年50萬2020年100萬產銷實現，將推動核心上游景氣持續爆發，碳酸鋰、六氟磷酸鋰、動力隔膜、三元產業鏈、新能源乘用車、分時租賃等，龍頭標的包括【天齊鋰業、多氟多、滄州明珠、比亞迪、力帆股份、金馬股份、納川股份】
- 3、新能源汽車【看跌的是真多頭，看漲的是死多頭】格局不變；盈利仍將提升，中長期空間廣闊。我們1月中旬最早翻多以來，提煉邏輯，緊密跟蹤，堅定不改。現在建議關注特斯拉產業鏈，三元正極、鈷金屬、隔膜等，另外我們建議重點關注預期差較大的【特斯拉電機供應商】
- 4、無人駕駛——仍是未來最確定的產業機遇，確定性+大空間，同樣受益特斯拉的技術推動，新能源大漲之後板塊熱度和彈性必然提升，看好【得潤電子、亞太股份、萬安科技、金固股份】

風險提示。系統性風險；產能投放不達預期。

鋼鐵：重回供給側邏輯

短期鋼材供需仍有支撐。前兩月日均鋼材資源供給同降9%多，3月份下降1.8%，4月仍為負增長，而根據房地產及固投判斷今年鋼材需求略增，可見供需缺口仍有支撐。價格看，前期建材漲幅翻倍，後期回檔夠深，但現貨明顯強於期貨，顯示實際需求支撐作用。而鋼材盈利雖下降較多，但預計仍在中位區間並可維持一段時間。

權威人士講話影響中期預期。本來，鋼鐵行業長期預期沒有，中期預期可期，短期預期明確。但權威講話將中期預期動搖，影響市場本就不強的信心。鋼鐵指數已跌回3月初期，不必進一步悲觀。

重回供給側預期和邏輯。年初市場炒作供給側，我們明確看空，首先供給側是中長期邏輯，且當時沒有可操作細則，其次如果需求側起不來，鋼價因補庫反彈不高且會回歸。目前供給側邏輯已到時

點，細則加緊制定，近期或有可能出臺，其次鋼企盈利重新回歸有利於執行。從歷史看，供給側因素影響似乎權重不大，更多是看需求側，但未來供給側因素所占權重將大大上升。

風險提示。政策變動風險。

新能源板塊：關注電機電控核心標的

推薦電機電控核心標的——方正電機、大洋電機、合康變頻

(1) 電動車騙補核查結束，預計補貼細則近期落地，同時物流車進入推廣應用目錄亦存預期。催生電動車板塊熱度。推薦前期漲幅較小的電機電控板塊。

(2) 推薦電機電控核心組合【方正電機、大洋電機、合康變頻】。

(3) 方正電機：動力總成黑馬，商用、乘用、物流車動力總成全面佈局，2016 年全線放量。商用車通過合作、玉柴系等模式，全線切入銀隆、中通、金旅等車企。預計 2016 年出貨約 1 萬套。乘用車除眾泰外，通用五菱等車企合作全面推進，預計 2016 全年供貨 5 萬套。物流車步入快速增長，預計全年供貨逾 2 萬套。給予推薦。

(4) 大洋電機：動力總成龍頭，客戶涵蓋北汽、上汽、長安、奇瑞、中通、金龍等主流車企。2016 年，大洋本部動力總成爭取 50% 以上增長。電驅動乘用車業務量預計翻番，整體淨利潤超 1.4 億元業績承諾為大概率事件。同時，公司攜手泰坦、中新汽、小豬巴適，並與中山、上海等地客貨運公司合作，深度佈局電動車運營，運營平臺規模迅猛擴張。

(5) 合康變頻：預計 2016 年電動車驅控產品實現訂單 8-10 億元，確認收入 5-6 億元，50% 為動力總成；50% 為輔控等其他驅控產品。公司在 AMT 和 TCU 產品方面具備較強技術實力，目前為舒馳等客戶做整體解決方案。預計 2016 年該業務將快速增長。此外，武漢、北京電動車租賃、充電快速佈局，第二階段的異地擴張亦已啟動。

不確定因素：市場競爭風險。

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。