

宏觀經濟

PMI 短期走平，經濟放緩物價暫穩——16年5月全國PMI資料解讀

一、總體：5月全國PMI顯示製造業依然偏弱

5月全國製造業PMI走平為50.1，略高於市場預期的50.0，但處歷年同期新低，指向製造業景氣仍偏弱。其中，大型企業回落但仍在榮枯線上，中型重回線上，小型大幅回升但仍線上下。5月電力耗煤跌幅擴大至-9.7%，預示5月工業增速再度放緩。5月物價上行壓力有所緩解，但豬價、油價仍繼續上漲，意味著未來通脹風險未消。5月主要分項指標中，需求、價格回落，生產、庫存回升。

二、需求：內外需均繼續走弱

5月新訂單指標由4月的51.0繼續回落至50.7，在歷年同期比較中依然處於偏低水準，指向需求擴張繼續放緩。5月新出口訂單由4月的50.1繼續回落至50.0，在全球經濟低迷的背景下，出口仍將面臨挑戰。訂單指標指向內外需均走弱。

三、生產：生產小幅回升，就業依然低迷

5月生產指標從52.2小幅回升至52.3，但仍處於歷年同期的最低水準，生產僅邊際改善，而需求偏弱仍制約未來生產改善。5月電力耗煤跌幅擴大至-9.7%，也意味著5月工業增速再度放緩，經濟疲態再現。5月份就業指標由4月的47.8微幅上升至48.2，但仍處於歷年同期低位，且連續46個月位於榮枯線下，預示當前城鎮就業壓力漸增。

四、價格：價格小幅回落

5月主要原材料購進價格指數回落至55.3，價格上漲動力減弱，印證5月港口生資價格漲幅回落，預測5月PPI環漲0.3%。

五、庫存：庫存小幅回升

5月原材料庫存和產成品庫存分別回升至47.6和46.8，生產反彈令企業採購意願增強，但需求仍偏弱令產成品庫存回升。

大市導航

有色金屬：新材料十三五規劃在倒計時，重中之重石墨烯

板塊投資理由：1) 近期催化時點臨近：規劃預計上半年公佈，前沿新材料領域重點發展石墨烯等。2) 前期板塊跌幅較大，處於底部推薦。3) 量產化跡象明顯，從 13 年並購難覓盈利項目到 15 年千萬淨利項目呈現，產業化道路比預期的順利。

綜上，建議關注相關個股：德爾未來，方大炭素，東旭光電。

行業風險提示: 市場需求不及預期。

電氣設備：Tesla 引行業巨變，推薦 Tesla 國產零部件、電機電控產業核心標的

M3 預定量接近 40 萬台後，對 Tesla 自身和新能源汽車行業都產生了巨變。

(1) Tesla 由設計商向製造商轉變，有意擴大供應商。由於 Model S、Model X 售價貴，Tesla 更注重外觀&性能，M3 量產以後，Tesla 開始更注重工藝，一家供應商顯然已經無法適應其需求。

(2) Tesla 國產化是大勢所趨。目前 Tesla 的零部件主要使用海外高端產品，中國擁有最齊全的工業體系，幾乎所有的產品在國內都可以找到替代者。重點關注【信質電機、宏發股份、精鍛科技、長園集團】等。

(3) M3 售價平民，零部件國產化後產業鏈成本下降，繼而拉動國內新能源汽車行業脫離補貼商業化發展，進一步增加零部件的需求。看好國內電機電控等行業長期發展，強推【方正電機、大洋電機、合康變頻】。

不確定因素：市場競爭風險。

首開股份（600376）：大幅分紅，價值陡升，看好觀點！

同時推薦其他高分紅企業中國國貿、保利地產、金融街、金地集團。

持有價值凸顯。提出未來三年股東回報計畫，承諾 16、17 年每年度利潤分配每股不低於 0.60 元。按昨日股價測算，兩年股息率近 6%。市場震盪期，分紅率和市占率是住宅類白馬股最佳標準。企業持有價值有望明顯提升。

主業銷售推進順暢，新業務積極拓展。前 4 月簽約面積 103.84 萬平方米，同比升 148%；簽約金額 207 億，同比升 201%。

全年有望突破 360 億，市銷率僅 0.6。除此前與中信產業基金、途家合作外，企業牽手億達中國積極佈局園區開發業務。

預計 16、17 年 EPS1.07 和 1.23 元，對應 9.6X 和 8.4XPE。買入評級。

主要不確定因素。行業基本面復蘇不達預期。

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。