

2016年06月15日

銷售部 - 投資策略

宏觀經濟

資金入市及情緒跟蹤

預計上周資金入市合計約-385億。上周銀證轉帳+基金發行+融資餘額+滬港通合計淨流出385億，而前一周資金淨流入122億。其中上周銀證轉帳流入淨額-413億；融資餘額增加9億；公募基金新發行6億；滬股通規模增加13億。

市場情緒有所下降。上周年化換手率約240%，前一周為258%。上周成交量均值為344億股，前一周為396億股。上周融資交易占比8.9%，前一周為9.4%。上週末股指期貨多空持倉比為1.23，較前一周下降0.02。根據WIND資料測量，截止上週五股票型基金倉位86.05%，較前周86.21%有所下降。

風險提示：系統性風險。

大市導航

互聯網軟體與服務：心態平和，下跌中尋找機會

心態平和，歷史上電腦6月份本就是淡季

我們梳理了從04年到15年歷史上12年間的6月電腦指數漲跌幅，發現8年下跌，且多大跌，僅有4年上漲，且上漲幅度都沒有超過5%。由於6月份處於電腦行業政策、模式、訂單等相對空窗期，因而歷年表現都相對平淡。

電腦EPS無需擔心，PE區間擾動決定行情

我們判斷，今年電腦的整體業績無需擔心，收購並表效應加快了業績增速。並表的高峰效應將出現在16年中報和三季度報，所以預計今年仍會有一波戰略級的電腦行情可以期待。

電腦公司的轉型在路上，雲化、資料資產、軟體公司在垂直價值鏈的中間環節，等等因素使得今天及未來的電腦公司不再是當年的吳下阿蒙，再回到11-12年歷史最低的平均20-30倍PE是概率極低的事情。

今年電腦行業投資策略

今年電腦不追風，尋找符合產業大方向，基本面扎實的好公司，做波段或中期持有。益於選擇估值下行空間有限的標的，由於電腦子行業和公司估值差異巨大，不是單純的估值絕對數字低就是安全。具體標的可參考我們的推薦組合，皆是估值下行空間有限的品種。

(1) 符合 IT 產業發展大趨勢，即大方向不能錯；

(2) 業績的確定性；

(3) 與業績和產業趨勢相匹配的估值水準；

建議對基本面扎實的個股的配銘，對 IT 安全、人工智慧、無人駕駛、雲計算、金融科技等方向的配銘。

相關推薦標的：四維圖新、中科曙光、綠盟科技、恆生電子、網宿科技、同花順、新大陸、景嘉微。關注中海達。

風險提示：短期市場波動風險。

交通運輸：通航市場迎來又一波政策春風，未來發展任重道遠

通用航空運輸有別於傳統商業航空運輸在於，其產業鏈長，涵蓋了公務機、輕型飛機、直升機、運動飛行器等，形成了龐大的延伸產品集群；同時，通航對經濟拉動效應明顯，對經濟的拉動比例大約為 1:10，對就業的拉動比更達到 1:12。和通航發展非常成熟的美國相比，我國通航在製造端基本空白，後勤端剛剛起步，運營端則處於政策集中指引的破冰階段。

整體來看，我國通航市場仍處於產業發展的準備期。

建議關注中信海直，其是國內通用航空業中唯一主機板上市企業，專注通用航空業 33 年，已經成為行業內的龍頭。公司機隊規模領先，基地廣闊，飛機運營效率較高。傳統的海洋石油業務將維持現有規模，公司重點培育通航維修和培訓業務，有望迎來快速增長。

風險提示：政策推進和實施進度低於預期。

公用事業：水電持續高增，工業電量入夏漸暖

中電聯公佈 2016 年 5 月全社會用電資料。5 月份，全社會用電量 4730 億千瓦時，同比增長 2.05%，較之 4 月份 1.9%的同比增速，上升 0.15pct。

1.全社會用電量數據：5 月用電量同比上升 2.05%。

2016年5月，全國全社會用電量4730億千瓦時，同比增長2.05%，較之4月份1.9%的同比增速，上升0.15pct。1-5月，全國全社會用電量22824億度，同比上升2.73%，較之1-4月份2.9%的同比增速，下降0.17pct。

2.分行業用電量：2016年5月，第二產業、第三產業用電量增速回升，第一產業、城鄉居民用電量增速下降。

分產業看，5月份，第一產業用電量97億千瓦時，同比增長10.92%，4月份同比上升12.53%，增速下降1.61pct；第二產業用電量3526億千瓦時，同比增長0.92%，4月份同比上升0.63%，增速回升0.29pct；第三產業用電量560億千瓦時，同比增長7.38%，4月份同比增長5.76%，增速上升1.62pct；城鄉居民生活用電量547億千瓦時，同比增長2.81%，4月份同比增長4.06%，增速下降1.25pct。

2016年1-5月，分產業看，第一產業用電量367億千瓦時，同比上升9.61%，1-4月同比增加9.1%，增速增長0.51pct；第二產業用電量16121億千瓦時，同比上升0.36%，1-4月同比上升0.2%，增速增長0.16pct；第三產業用電量3077億千瓦時，同比上升9.56%，1-4月同比增10.1%，增速下降0.54pct；城鄉居民生活用電量3258億千瓦時，同比上升8.21%，1-4月同比增9.47%，增速下降1.26pct。

3.火電、水電負荷情況:火電負荷同比下降，水電負荷同比上升

5月，全國發電設備累計平均利用小時為304小時，同比減少20小時，同比下降6.17%。其中，火電設備平均利用小時為313小時，減少38小時，同比下降10.83%；水電設備平均利用小時為330小時，增長54小時，同比增長19.57%。

1-5月，全國發電設備累計平均利用小時為1484小時，同比減少116小時，同比下降7.25%。其中，火電設備平均利用小時為1635小時，減少178小時，同比下降9.82%；水電設備平均利用小時為1295小時，增長153小時，同比增長13.40%。

2016年1-2月、3月、4月、5月，火電利用小時數分別為656、350、316、313小時，同比分別下降11.23%、4.57%、11.20%、10.83%；水電利用小時數分別為445、246、274、330小時，同比分別增長19.30%、4.39%、6.45%、19.57%。

風險提示：來水波動可能使水電盈利波動較大；經濟波動帶來用電需求增速不確定性、上網電價下調時間和幅度不確定。

北辰實業（601588）：風正勁，進軍大電競

牽手同方傳媒，打造中國電競最強音。合作方已成功舉辦 2016 北京電子競技公開賽，雙方擬共同組織及承辦 2017 年在北京大型電子競技賽事。

強大入口能力，將為公司轉升型升級提供爆發性機遇。公司屬全國最大會展企業，精準卡位電競產業盈利點核心——電子會展產業鏈（商業贊助）。入口特徵將為企業後期上下游拓展和多元化佈局提前持續支撐。

持續推進“6+4+N”業務模式。已成立網路技術服務、資訊服務平臺，明確打造 6 大平臺拓展會展經濟疊加新經濟、新業務、新技術。

安全邊際明顯。住宅業務發展提速，全年銷售超百億屬大概率事件。坐擁亞奧核心圈 120 萬平已建成自持物業，重估價值超 400 億（當前市值僅 122 億），年租金收入超 20 億。

價值嚴重低估，RNAV10 元，16 年 15XPE，兼具體育、G20、REITS 等主題。

風險提示：行業面臨加息和政策調控兩大風險。

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。