

2016年07月14日

銷售部 - 投資策略

## 宏觀經濟

### 退歐情緒消退，多因素觸發市場反攻

7月13日國內商品期貨走出三連陽，萬得商品指數盤中摸高944點，創出自2015年11月底新高。品種方面，菜粕漲停收盤，棉花和鐵礦石盤中觸及漲停。滬銅大漲，黑色持續走高。

我們在中期期貨策略報告《回潮之後，市場劍指何方？》中提出，“短看黑色，長看有色，弱看農產品，潛力看能化。期貨風力加大，下半年有望迎來第二波行情。”目前看市場資金持續湧入期貨市場，在利空兌現與利多預期不斷強化基礎上，尤其是經過了5月的大幅調整後，市場有色、黑色與農產品有序輪動，接連創出新高。

此輪商品期貨行情重啟的主要原因在於：①隨著英國退歐避險情緒的消退，全球股市與大宗商品市場迎來狂歡。美國標普500指數在7月12日創下歷史新高，其中科技、材料和能源類等景氣類股在標普成份股中漲幅最大，這也主要受美國經濟穩定增長的支撐。②國內黑色走高因唐山鋼廠限產的持續時間和力度超出預期，同時長江中下游地區洪澇災害導致的重建預期升溫。此外，鋼材社會庫存和鋼廠庫存均處於雙底，淡季不淡，6、7月份現貨價格企穩回升。③近期美國USDA月度供需報告出爐，美豆中性偏多，棉花利多，農產品受到提振。④美國經濟獨領風騷，近期非農就業資料大超預期，而同時市場對於加息的預期仍然不強，過剩的流動性選擇流入美股市場。⑤受到美國經濟資料略微改善的提振，美元守住了退歐後斬獲的大部分漲幅，打擊了黃金的上漲勢頭。⑥當前市場經歷了MSCI失敗、英國退歐、萬科復牌、欣泰電氣退市與南海仲裁等一系列的利空考驗，股指底部不斷抬高，強勢特徵明顯，萬得全A指數站上了240日年線，滬指穿越半年線，開始挑戰3177點的年線強阻力位。期指IF、IH出現罕見的淨多現象，與IC相比處於強勢。

中長期而言，退歐助推全球貨幣寬鬆依舊，美加息週期不斷延後等利好將進一步推升商品。

從萬得商品指數看，這是2011年創出新高1733點以來第五次撞擊年線，一旦形成有效突破，有望演變成5年下跌後觸底反轉行情。

風險提示：系統性風險。

## 大市導航

**醫藥與健康護理：關注醫藥流通行業整合提速，產業龍頭有望受益，重點推薦上海醫藥、九州通、瑞康醫藥等**

今年以來，醫藥流通領域行業政策密集出臺，如兩票制、掛靠走票自查等。一系列的政策檔，都反映出國家以藥品流通領域為切入點，切斷藥品代金銷售模式運作鏈條，重構醫療服務和藥品價格關係的政策方向。

這些政策，正在不斷強化中小流通企業退出或被整合的意願。我們認為，行業整合有望提速，全國性商業龍頭和區域龍頭有望全面受益。重點推薦部分具備良好業務基礎和較強擴張動力的標的，如上海醫藥、九州通、瑞康醫藥等。

風險提示：招標降價對行業增速構成壓力。

**資訊服務：電腦繼續樂觀，聚焦白馬優質公司**

業績+估值優勢，足夠有對電腦行業持樂觀態度

今年電腦整體業績無需擔心，並表效應加速業績增速，我們判斷電腦行業今年會有一個好的中報、三季報。而從軟硬體估值差角度看，我們研究了歷史計算機電子的估值差，發現電腦和電子 PE 差值為-6.31，繼續下行（相對於電子更便宜）的概率僅為 16.1%。

從網宿科技股價新高，看今年電腦板塊投資思路變化

網宿科技的股價持續走高與其基本面息息相關，國內 CDN 行業持續高增長，而公司增速高於行業平均，疊加海外業務佈局進入收穫期，預計公司業績將持續高增長。我們一直強調，今年不追風，基本面扎實的個股可貢獻真正收益。這也是我們今年選股的大邏輯。

投資策略和推薦標的

短期關注軍工資訊化和 IT 安全，同時繼續關注金融科技、人工智慧和無人駕駛。虛擬的網路戰爭已經開始，IT 安全有更大的彈性。首推中海達、綠盟科技和中科曙光。金融科技 Fintech 繼續圍繞 IT 與金融創新展開，首推同花順。人工智慧建議關注漲幅較小的佳都科技。無人駕駛繼續看好四維圖新。移動互聯推薦終端的通鼎互聯、雲端的網宿科技。

風險提示：政策風險；短期市場波動風險。

## 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。