

2016年11月16日

銷售部 - 投資策略

大市導航

建築：“一帶一路”主題升溫

隨著“一帶一路”主題升溫，市場對大建築關注再度提升，預期層面也發生了新的變化。

特朗普贏得美國選舉，其意圖加大國內基建投資以及對亞投行支持的表態等事項升溫了市場“一帶一路”預期，也算是大建築迎來的新的政策催化，有助於提升大建築估值。

從相對收益看，大建築仍有配置價值。站在中觀層面，建築板塊在“一帶一路”、基建投資穩增長、PPP、國企改革、估值等層面上看，仍具有相對優勢，這是相對收益的基礎。

從絕對收益看，大盤空間以及新政策預期是大建築行情能否持續的關鍵，重點配置自下而上有較強邏輯支撐標的，建議關注中鋼國際、中工國際等。

風險提示：訂單推遲風險，回款風險。

資訊服務：年底前電腦樂觀

機構持倉在標配或低配，估值切換以及解禁環境友好。

一方面低估值品種，目前成為投資者選擇電腦股的重要條件。有一部分公司的估值明年在30倍左右，如果有適當催化，則彈性是不錯的。比如我們重點推薦的博彥科技，預計明年業績有望大幅增長，估值便宜，因而有了強力的表現。

策略：兩手抓，業績+彈性。

優質業績建議關注雲服務雲存儲、IT安全，建議關注綠盟科技、北信源、浪潮資訊、博彥科技；彈性方面關注互聯網金融，政策底已現，關注贏時勝、二三四五、長亮科技，同花順。

風險提示：短期市場波動風險。

傳媒：政策改善+大回檔支持傳媒反彈持續

板塊估值中樞的下行、倉位較輕迎反彈。昨日遊戲（低估值）、電競大漲，教育、行銷也有不錯漲幅。傳媒各板塊估值仍低，17年動態估值更低，PEG凸顯優勢，自9月底我們堅定看好板塊反彈：政策利好頻出，如文化部文娛業轉型升級意見，外匯局支持合規的跨境和中概股回歸等。“影遊銷”利空出盡，明年在低基數上有望實現高增長。從PEG角度推薦帝龍文化、思美傳媒、華誼嘉信、星輝娛樂；互聯網關注中文線上、焦點科技；教育：（勤上光電、方直科技、立思辰），傳統（皖新傳媒、中文傳媒），體育（雷曼股份、雙象股份）。

風險提示。系統性風險。

綜合金融服務：繼續看好券商，並關注保險股博弈機會

1· 券商業績逐月好轉，2017年淨利潤預計增長16%；深港通、金融工作會議成為四季度券商股價表現的催化劑；券商估值合理偏低，關注低估值個股。

2· 保險公司個險新單維持高增長，基本面邊際改善；長期利率上行，保險公司投資收益提升，經營環境好轉；保險股的基金配置歷史最低，關注博弈機會。

公司推薦：華泰證券、廣發證券、寶碩股份、新華保險、中國太保、同花順。

風險提示：市場低迷導致業績和估值雙重下滑。

化工：子行業機會頻現

PVC價格上漲，企業盈利環比將大幅改善。中秋節後，PVC價格繼續上漲，創2015年以來新高，年初至今漲幅68%左右，主要原因首先是2016年房地產開發投資增速回升，PVC下游需求回暖，其次是原材料電石價格受環保因素影響價格上漲，有成本端支撐，後期我們判斷PVC價格短期仍將維持上漲趨勢，企業盈利能力逐季改善。

輪胎價格有望上漲：近期上游原料天膠價格暴漲，合成膠止跌出現反彈，在9-10月份累計漲幅較大的情況下，輪胎成本壓力進一步增加，已經有輪胎企業開始上調價格，後期存在跟漲可能，我們對輪胎行業的觀點依舊維持不變：a.2015年半鋼胎雙反影響弱化，基數低；b.下游全鋼胎和半鋼胎需求增長；c.成本支撐下，輪胎價格有望上調，規模大的企業受益。

建議關注：賽輪金宇、青島雙星、玲瓏輪胎。

風險提示：產品價格大幅波動的風險、下游需求不及預期的風險。

合規提醒：海通開元投資有限公司（直投子公司）持有【601966 玲瓏輪胎】總股本1%以上限售股，特此披露。

房地產：週期輪動，圍繞“分紅+主題”擇股

週期輪動，地產業績鎖定性強，現金流豐厚。預計藍籌企業大幅超額完成全年計畫屬大概率事件，後期估值切換能力明顯。

圍繞“分紅+主題”擇股。看好預期股息率 4% 的公司——保利地產、首開股份、金融街。主題繼續圍繞三大主題恒大回歸、大上海、京津冀。

風險提示。調控加碼的風險。

農業：10 月份存欄資料點評：存欄恢復速度屢低於預期，豬價或將重拾升勢

農業部公佈最新生豬存欄資訊：2016 年 10 月份能繁母豬存欄降至 3703 萬頭，環比下降 0.2%，同比去年同期下降 3.9%；生豬存欄 37709 萬頭，與上月持平，同比去年同期下降 3.4%。能繁母豬存欄繼續下行，行業產能恢復尚需時日。能繁母豬存欄在經過今年二季度短暫企穩後，已連續 4 個月環比下降，不斷創出歷史新低。雖然行業盈利水準高企，但由於前兩年嚴重虧損影響下資金匱乏以及日趨從嚴的環保要求，養殖戶並沒有能力大規模補欄。我們認為，短期內能繁母豬的存欄或仍將在低位徘徊，行業產能恢復尚需時日。

中小養殖場持續關停，生豬存欄恢復緩慢。自 2013 年開始，國內部分地區開始劃定禁養區和限養區。2014 年《畜禽規模養殖污染防治條例》的正式執行和 2015 年新的《環境保護法》的正式實施加快了環保不達標的畜禽養殖場的關停和搬遷。截至目前，全國已有二十多個省份執行了禁養、限養的區域劃定規劃，使現有的大量養豬場被迫關停清拆。另外，愈加嚴苛的環保監管大大提高了行業准入門檻，新增產能規模提升較慢。因此即使在養豬景氣週期已持續 20 個月左右、養殖利潤十分豐厚的環境下，生豬存欄上行仍極其緩慢。

寒冷天氣加大出欄難度，消費旺季將至或致豬價重拾升勢。受“拉尼娜”影響，今年冬季可能會異常寒冷，這將會影響仔豬供應，並加大生豬出欄難度。消費端來看，南方臘肉製作和北方殺年豬的高峰即將開啟，有望拉動豬肉需求量。豬價自今年 6 月份以來一路下行，目前小幅企穩至 17 元/公斤附近。我們預計後市豬價回落空間極為有限，在供需局面的好轉下有望重拾升勢。

投資建議。前期養豬股表現較弱，市場普遍預期豬週期已近尾聲，參與熱情不高。我們認為生豬養殖是市場上基本面最為確定的板塊之一，豬價可能超預期回升，當前重點養豬上市公司對應的 2016 年 PE 在 10-12 倍，依然具有較明顯的配置價值。

風險提示。豬價大幅下跌，疫病。

鋼鐵：繼續看好鋼鐵股

鋼價或進入頭部。上週五晚上黑色大幅震盪，使得各方謹慎，雖然鋼企焦炭、礦石、成品材方庫存仍在相對較低位置，但情緒可能受到影響，加上需求可能開始走弱，因此鋼價可能已經進入頭部區域。

盈利有一定程度好轉。過於一個月，80%以上的產品盈利改善不明顯，另外 15%左右的產品盈利中等程度改善。此外，我國鋼鐵礦石進口比例 75%，又馬上面臨冬季，因此不能指望盈利像二季度那樣太好。

供給側改革仍在持續。今年以來，中頻爐煉鋼淘汰約 2000 萬噸左右，各地督查壓力仍在持續，鋼材供給壓力有所減輕。國企改革和供給側改革仍在持續推進。

美國大選的問題總體是個利好，但實際上也要分開看。如果美國大規模基建，對我國是個利好，直接受益有限更多是間接受益。其次，如果短期美國國內原料供應不上，可能會推高國際礦價從而擠壓我國鋼企利潤。

看好鋼鐵股。7 月以來，即使鋼價有較大波動，我們仍一直看好鋼鐵股，主要就是市場重新對鋼鐵供給側改革有預期。我們認為後市鋼鐵指數仍可看漲 15% 左右。

建議關注新興鑄管，理由有 6 個：國企改革，河北是淘汰重鎮、試水 PPP 項目、剝離不良資產、增發訴求強、股價維持半年低位。

風險提示：政策風險。

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。