

大市導航

電腦與週邊設備：抓緊兩條主線，選擇兩個維度

電腦板塊部分公司估值業績匹配，成長無憂，同時全球電腦行業景氣旺盛，對於目前的A股電腦企業來說，正是尋找好方向低估值品種的投資機會。目前電腦整體對應17年估值水準不到40倍，一些符合產業大方向、真成長有業績的低估值品種其投資價值將逐漸顯現。

金融支付、IT安全/自主可控兩條主線佈局

支付行業政策不斷，監管在逐漸趨緊，行業慢慢趨向規範健康快車道，支付也在逐漸與消費以及金融相融合。而消費金融在質疑聲中快速增長，預計17年進入加速放量階段，相關佈局公司受益明顯。建議關注（漲幅少的靠前）：新大陸、康耐特、奧馬電器、二三四五等。IT安全行業增速提升，17年政策催化將更為明顯，新需求不斷，自主可控放量在即，看好啟明星辰、中國軟體、中科曙光、浪潮資訊、太極股份等龍頭企業。

穩健與彈性兩個維度選股

一方面，從穩健收益角度考慮，估值底清晰，內生增長穩健的中大白馬是配股的重點，如銀信科技、新北洋、廣聯達、新大陸等。15年以來QFII對電腦的配股比例則逐步上升是最好的例子，多為海康威視、啟明星辰等低估值、子行業高景氣且公司屬於產業龍頭的優質白馬。另一方面，從彈性的角度看，部分優質次新股在經過適當回檔後也值得佈局，可以博一個訂單落地、業績釋放的預期，如萬集科技、熙菱資訊等。

風險提示：系統性風險。

食品：國內運動營養市場規模小、空間大，龍頭品牌競爭優勢突出

事件：3月1日-3日，2017第四屆中國（上海）國際健身、康體休閒展覽會在世博展覽館舉辦，來自全球多個國家及地區的約200家展商入駐，其中包括MuscleTech、湯臣倍健、GNC、康比特等多個行業知名品牌，我們也實地走訪了此次行業盛會，並感受到了運動營養行業在國內從導入期逐步走向快速成長期，行業關注度和參與者數量顯著增加。

行業逐步步入快速成長期，市場空間大。根據 Roland Berger 2016 年 5 月發佈的關於運動營養產品及體重管理產品的行業研究報告，2015 年北美運動營養產品的市場規模為 69 億美元，預計 2020 年將達到 105 億美元，複合增速為 9%。具體產品類別中，蛋白粉的市場規模為 48 億美元，且增長非常迅速，預計 2020 年上升為 77 億美元，複合增速達 10%。2015 年中國運動營養產品的市場規模為 1.4 億美元，預計 2020 年將上升為 3 億美元，複合增速達 15%。與北美市場相比，國內運動營養市場規模小，發展空間大，隨著消費者健康意識的加強以及健身產業鏈的發展，我們認為行業未來五年實現 15% 的收入增速值得期待。

西王食品：收購海外運動營養強勢品牌，2017 年起有望快速發力。Kerr 原來在國內的銷售主要靠盈奧獨家代理，其中超 80% 比例為線上銷售，運營品牌少且宣傳投入不足，但憑藉 Muscletech 強大的品牌力實現了快速增長，我們判斷 2016 年國內銷售額約 2 億元。西王食品收購 Kerr 後，將新增開拓線下健身房市場，組建專業銷售團隊進行線下推廣，加大行銷力度。此外在產品方面，公司也將引進更多品牌，通過線上線下多管道進行銷售。我們判斷在自身強大品牌力以及行銷能力的帶動下，未來收入有望實現持續快速增長。

金達威：全產業鏈佈局海外保健品+獨家簽約冰雪賽事運營。1) 以前公司主要做食品營養強化劑如輔酶 Q10、VA、VD3 等 B2B 產品，自 2015 年開始公司在推出自有終端保健品的同時，通過收購的方式不斷佈局海外保健品業務，逐步轉型 B2C。我們認為隨著公司收購的海外公司的平穩過渡，未來將與公司原有業務體系形成更為緊密的互補及協同關係，預計 2017 年保健品子公司收入、利潤將較快增長。2) 公司控股子公司金達威體育於 16 年 12 月與國家體育總局獨家簽約國內冬季運動系列賽商務運營權及媒體版權，此次簽約之後，金達威體育將成為國內運營冬季賽事項目最多、場次最多、版權最多、週期最長的體育文化傳媒公司。近年來國家非常重視冰雪產業的發展，賽事商務運營及版權價值愈發凸顯，我們認為金達威體育此次簽約後有望獲得可觀盈利，並有利於借此平臺為保健品業務擴大宣傳。

風險提示：行業競爭加劇，產品市場推廣不達預期。

傳媒：影視股大漲，再次印證板塊輪動下影視院線股投資邏輯

海通傳媒曾經提示重視板塊輪動機會，關注低估值（低 PE、PEG）、回檔多、增速高的影視院線板塊：1) 2016 中國電影市場表現不佳，估值達到低谷；2) 近期海外進口大片帶動電影市場回暖，諒解備忘錄到期進口片或開放，進一步撬動票房；3) 院線集中度提升，龍頭公司並購整合加速，產生馬太效應。重點推薦：上海電影、中國電影、萬達院線、長城影視、光線傳媒、慈文傳媒、華策影視。

風險提示：系統性調整。

有色金屬：鈦行業全線上漲，航空鈦材需求或加速迎接行業春天

1. 國際鈦白粉巨頭聯合提價。

2016年10月25日，國際鈦白粉巨頭亨斯邁集團宣佈，在全球範圍內上調鈦白粉價格，生效期為2017年1月1日或合同允許的期限。歐洲每噸上漲150歐元或160美元；亞太地區，非洲、拉丁美洲和中東每噸漲160美元；北美地區每磅漲0.07美元。

2. 國內環保督查致多家企業停產，鈦白粉供給短缺。

2016年8月，根據《G20峰會浙江省環境保障工作方案》要求，杭州半徑300公里範圍內將進行嚴格管控，具體停工時間為8月26日至9月6日。環保因素改變了一些市場供需面的格局，南京鈦業、江蘇鎮鈦等停工，另有西南部分廠家開工不穩定，市場整體開工率下降到65%，供給不足加上國際鈦白粉價格上漲導致國內鈦白粉價格連續上漲，2017年2月28日國內鈦白粉價格已漲至17500元/噸，較16年同期上漲54.87%。

3. 鈦白粉價格漲勢向上游傳導，國內外鈦精礦價格持續上漲。

作為鈦白粉的主要原材料，鈦白粉價格上漲向上游傳導致鈦精礦價格不斷上升。2016年年初鈦精礦價格觸底，澳大利亞鈦精礦價格跌至700元/噸，國內480元/噸。4月以來國內外市場開始呈現回暖態勢，價格開始反彈並一路上漲。2017年2月27日最新報價顯示，澳大利亞鈦精礦價格已漲至1500元/噸，國內價格漲至1650元/噸，較16年初底部價格漲幅分別為114.29%和243.75%。鈦精礦價格大幅上漲，除下游鈦白粉需求旺盛連續漲價，對鈦精礦漲價形成有力支撐以外，還受益於環保措施趨嚴，主產區攀枝花鈦高新技術區企業因環保不達標被停產整治，行業供需格局有所改善。

4. 原材料價格上漲，海綿鈦生產成本上升。

由於原材料鈦精礦價格上漲，海綿鈦生產成本上升，自2016年5月以來海綿鈦價格也開始持續上漲。最新報價顯示，目前國內海綿鈦價格已漲至54000元/噸，較2016年初底部價格46000元/噸上漲17.39%。由於海綿鈦價格變化相對於原材料鈦精礦存在一定滯後性，預計短期內海綿鈦價格還將進一步上漲。且海綿鈦價格已長期處於底部，撫順鈦廠、天赫鈦業等大廠均已關停，供給收縮將改善供需面，利好海綿鈦價格。

5. 鈦材下游消費結構：航空航太領域占比增加，預期提升高端鈦材需求。

2015年我國鈦材在航空航太領域的消費量為6862噸，同比大幅增長41.16%，但其在我國鈦材總消費量的占比僅為15.70%，仍存在巨大的提升空間。民用飛機方面，中國商飛公司C919國產大型客機計畫於2017年一季度首飛，首架機已於2016年12月25日交付試飛中心。截至目前，C919大型客機訂單數已達570架，按每架C919的鈦材用量為3.92噸來計算，未來將會為航空鈦材領域帶來2234噸需求增量，預計行業爆發在即。軍用飛機方面，在目前國際局勢下，中國軍費支出占GDP

比重不斷增加，空軍逐步裝備第四代軍機包括運-20、殲-20 等，預計軍用鈦材需求也將大幅提升。海綿鈦主要用於加工成鈦材，隨著航空用高端鈦材需求增加，預計對海綿鈦原料的需求也會進一步提升。

風險提示：鈦價波動風險；市場風險等。

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。