

2017年6月23日

銷售部 - 投資策略

行業點評

保險：價值轉型+利差改善+集中度提升+政策推動+估值低位

- 1、利差改善：無風險利率上行逐漸傳導至信用債和非標資產，保險公司新增固收類資產收益率持續改善。3.3-3.5%的長期利率水準足以讓保險公司保持較高的利差水準，預計負債成本下行趨勢不變，利差改善邏輯成立。
- 2、價值轉型：壽險保障業務邁入歷史機遇期。2017年上半年國壽、平安、太保、新華、太平首年期交保費預計分別同比增長15%、55%、40%、25%和60%。健康險等高價值率的保障型業務迅速增長，占比大幅提升，能夠顯著提升新業務價值率。
- 3、行業集中度提升：嚴格監管下，“平臺類”保險公司規模保費大幅負增長，上市公司市場份額明顯提升。
- 4、國務院常務會議提出，加快發展商業養老保險，推動個稅遞延型養老險試點落地。

風險提示：市場低迷導致業績和估值雙重下滑。

汽車：新能源汽車，重點關注特斯拉供應鏈

- 1、如果特斯拉簽約上海落地（現在暫時仍未確認），預計特斯拉行情將會像雄安概念，形成較好的主題行情機遇。
- 2、本輪新能源汽車，建議關注特斯拉核心器件供應鏈。除了落地的地皮公司以外，第一批實質已供貨特斯拉的A股上市公司，預計將成為第一批特斯拉行情的主力軍，建議重點關注【廣東鴻圖、天汽模、精鍛科技、信質電機、中科三環、先導智慧、安潔科技、中鼎股份】。
- 3、我們預計全球新能源乘用車將達到500萬輛，一線新能源汽車龍頭個股，未來潛力大，關注得潤電子、新宙邦、滄州明珠、天齊鋰業。

風險提示。1、新能源汽車銷量低於預期；2、技術進步低於預期。

有色金屬：三點邏輯支撐反彈行情

三點邏輯支撐反彈行情：1) 美聯儲加息利空出盡，參照前幾次加息後，金價走勢均出現一波上漲行情，我們預判金價有望反彈。2) 近期美國經濟資料喜憂參半，經濟走勢波動大，支撐金價反彈。3) 地緣政治風險集中釋放，避險需求利好金價上漲。

A股貴金屬板塊估值已經大幅回落，我們看好貴金屬的配置意義。目前關注2017年估值已回落到30PE以下的白銀股如金貴銀業、興業礦業等，關注龍頭山東黃金、中金黃金、銀泰資源等。

風險提示。宏觀經濟風險

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。