

2017年08月02日

銷售部 - 投資策略

行業與主題熱點點評

飲料：白酒行業：不忘初心，方得始終

近期白酒行業熱點擴散，沿著高端——次高端——大眾酒方向延伸，投資者預期不斷升溫。我們認為此時應該降低風險偏

好和收益預期，回歸配置白酒初期，“成長性好、確定性高、估值便宜”的審美標準。首推確定性最佳的高端白酒貴州茅臺、瀘州老窖、五糧液（消費稅風險仍需觀察），彈性品種伊力特、金禾實業、重慶啤酒、安琪酵母。次高端白酒短期漲幅較大，估值偏高，有待消化，並需自下而上確認其高成長性。

風險提示：消費稅加強監管、投資風格切換、宏觀經濟和房產價格下行。

有色金屬：供給側改革力度大，中長期看好鋁價

我們認為電解鋁還是接下來的重點，供給側改革是大概率事件。現在產業裡面對於鋁的供需越來越一致，鋁就是小型的鋼鐵煤炭，國家對於環保的力度，可以說是史無前例的。

從魏橋下游的炭素廠商瞭解到，魏橋向他們的訂單變少了，微觀資料上已經確實在驗證，魏橋在減產；信發集團已於7月28日完全落實了關停方案，共關停電解槽426台，產能合計53.05萬噸。另外，自備電廠因電價優勢相較使用網電的企業取得豐厚利潤，產能不斷擴張。國家發改委和能源局將全面清理自備電廠欠繳的政府性基金及附加，若每度電徵收0.05元基金費，1噸電解鋁約需13000度電，100萬噸電解鋁的話預計要補繳6.5億元，刺激企業主動減產，利好鋁價，利好擁有合規電力供應的企業。

我們認為鋁的供給側改革應該是最明確的，彈性非常大，上市公司彈性排序：神火股份、雲鋁股份、南山鋁業、中孚實業。

風險提示：供給側改革不達預期、價格波動風險。

傳媒：《戰狼2》超預期票房帶動板塊持續向好，重點低估值龍頭影視個股推薦

《戰狼2》自7.27日晚上映6天以來票房已破15億。

1) 打破華語片票房紀錄；2) 貓眼 9.7 高評分超過 16 年票房冠軍之作《美人魚》，貓眼預測票房高達 31 億；3) 本片無大 IP、無大牌演員，精良製作總投資 2 億全用於製作和特效。

我們認為與《速 8》超預期中國電影走勢不同，主要保底方北京文化週一週二接連漲停，重要原因是影視板塊前期回檔深，處於低位，值得佈局，重點細分行業龍頭和低估值個股：新文化、慈文傳媒、中國電影、華策影視、北京文化。

風險提示：市場風險、行業相關政策風險、個股業績增速不及預期風險等。

資訊服務：科技創新的硬實力，技術驅動的公司有高溢價

科技創新的硬實力，技術驅動

特斯拉 Model 3 的正式首發，可謂是 2017 年科技界的一個重磅炸彈。正如 iPhone 4 當年引領移動互聯新時代的革命意義，Model 3 的推出可能是我們離智慧出行最近的一次。特斯拉的成功之處，與蘋果有著異曲同工之妙，都在於其從前瞻科技和高端市場切入，以顛覆式的體驗創新尋求技術賣點。而支撐這一切改變的源泉，正是其科技創新的硬實力，技術驅動。

人工智慧驅動技術發展，場景為王

對於人工智慧是電腦下一個投資大方向相信早已是大部分人共識，而作為專業投資者，我們更需剖析，一個公司要在 AI 領域獲得成功，其所需具備的必要條件和關鍵本質到底是什麼？我們認為：場景為王！演算法不是門檻，沒有場景的演算法公司，沒有投資價值。評估一個人工智慧公司，最重要是看其有沒有好的場景。好的場景帶來資料積累，這才是人工智慧公司技術不斷提升的根本和價值，而非演算法。

8 月是中報季，持有中報靠譜公司

8 月是中報季，我們建議持有中報靠譜的公司，在良好的政策和市場環境下，那些電腦中型優質白馬的投資價值也逐漸顯現。考慮到電腦並購高峰發生在 15 年 Q1 和 Q2，並表效應帶來的 16 年一季報和中報高增長，由於去年上半年的高基數，所以今年中報是全年的相對業績低點。同時考慮到下半年估值切換帶來的明年估值中樞下移，我們給予電腦行情下半年好於上半年的觀點。

海通電腦 2017 年 8 月投資組合

海康威視、大華股份、美亞柏科、四維圖新、廣聯達

風險提示：部分細分領域資訊化需求低於預期，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。