

2017年08月09日

銷售部 - 投資策略

行業與主題熱點點評

機械工業：7月挖機銷量增速未減，調高全年銷量預期

根據工程機械協會，7月挖機銷量7656台，同比增速109%（6月為101%），1-7月累計銷量82725台，累計同比增速101%。

作為傳統淡季的3季度，7月挖機銷量同比增速並未放緩，體現了基建開工和挖機更替需求的邏輯判斷。此外我們認為資源品價格近期的暴漲對於大挖的需求有強力刺激作用。往前看，我們認為8月份仍然建議關注工程機械龍頭，資料前瞻樂觀+中報超預期。

考慮到1-7月累計銷量過8萬台的事實，我們調高17年挖機銷量預期，首推挖機龍頭三一重工、高端液壓龍頭恒立液壓，此外同時關注集團含有大挖資產的徐工機械和棚改貨幣化的建設機械。

風險提示：固定資產投資大幅下滑，美國潛在的貿易保護風險。

信息服務：央行發文，強制要求第三方支付機構接入“網聯”

8月4日，央行支付結算司通知，自2018年6月30日起，支付機構受理的涉及銀行帳戶的網路支付業務全部通過非銀行支付機構網路支付清算平台簡稱“網聯”平台處理，各銀行和支付機構應於2017年10月15日前完成接入網聯平台和業務遷移相關準備工作。

風險提示：行業應用不及預期，短期市場波動。

房地產：庫存、成交、房價、投資，行業四維檢測（8月刊）

49城商品住宅7月成交同比跌幅小幅擴大。2017年7月49城商品住宅成交面積1852萬平米，環比下跌6.3%，同比下跌14.5%，同比跌幅擴大。商品住宅累計成交面積為13011萬平米，累計同比下跌15.3%，累計同比跌幅持平。7月49城樓市成交同環比均下跌，調控政策繼續從嚴，下跌態勢較上月小幅擴大。

一線跌幅小幅收窄，二線跌幅走平，三四線漲勢收窄。一線城市7月商品住宅成交同比下跌40.9%，二線同比下跌15.4%，三四線同比上漲0.5%。分線來看，一線城市受調控影響最深，成交同比下跌幅度最大為41%，

但是跌幅小幅收窄 1 個百分點。二線城市同比跌幅較上月持平，下跌趨勢有企穩的跡象。三四線城市成交同比正增長，漲幅較上月大幅收窄。

一線去化週期小幅上升，二線和三四線下降。7 月我們監測的 34 城分線商品房去化週期（6 個月移動平均）顯示，一線城市平均去化週期為 17.9 個月；二線城市（15 個）平均去化週期為 21.7 個月，若不計入呼和浩特，二線平均去化週期為 17.0 個月；三四線城市（15 個）平均去化週期為 15.4 個月。相較上月，一線去化週期回升 0.1 個月，二線下降 0.9 個月，三四線下降 1.1 個月。

一線宅地供應放量，二線成交平穩，三四線成交增速回落。2017 年 1-7 月，全國 300 城市土地出讓金同比大幅增長近五成。城市間的分化持續，一線供應量顯著增加，累計同比增加 89%，推動成交上行；二線城市供應和成交趨穩，宅地供應和成交累計同比分別為 6%和 7%；三四線城市受棚改推動利好，土地出讓金同比維持高增長，漲幅為 186%，但增速有所回落。政策方面，7 月上海公開出讓兩幅租賃住房用地，採取“只租不售”模式。土地政策方面，許多城市的土地競拍調控已經是史上最嚴的情況，我們認為再收緊的空間不大，各城調控更多是在探索中不斷優化。

預計行業 2017 年下半年增速有下行壓力，但藍籌公司依舊具備成長空間。2017 年上半年銷售資料已出，房企銷售業績前 50 強總銷售額達到 285923 億元，同比 16 年增長 57%，我們的觀點（行業四六分化，開發商二八分化）得到驗證。我們認為，下半年受到去年高基數影響，增速有下行壓力，但強者恒強，藍籌企業在調控期具備相對優勢。

風險提示：經濟下滑、宏觀政策風險等。

有色金屬：稀土、鎢、鉬、錳、鋼、不銹鋼價格上漲

昨日氧化鋳鉍價格上漲 1.11%，氧化鎢價格上漲 3.33%，黑鎢精礦價格上漲 0.55%，氧化鉬價格上漲 6.78%，電解錳價格上漲 0.57%，鋼價上漲 1.74%，不銹鋼價格上漲 1.27%。小金屬價格上漲品種擴大，關注環保行情蔓延。

本周氧化鋳鉍價格上漲 13.8%，氧化鎢價格上漲 17.4%，氧化鉬價格上漲 26.5%，鉬鐵價格上漲 25.7%。小金屬供給易受環保行動影響，關注稀土（盛和資源，北方稀土），鉬（金鉬股份），鎢（湖南黃金），鎢（廈門鎢業），鎂（雲海金屬）。

風險提示：下游需求不及預期。

有色金屬：環保影響地圖

環保力度不斷蔓延，激化處於弱平衡狀態下的供需結構，擇股維度：1) 中國“紅利”色彩濃（中國控制占比大），2) 供給端出清力度大。前者很容易判斷，後者供給端的跟蹤指標往往偏滯後，為了輔助判斷，我們往往傾向於選擇那些從最高點下跌幅度最大，盤整時間最長的品種。綜上選擇電解鋁，稀土（鐳、鎢、鈦、鈹、鎢和鈳，這些品種都存在大幅上漲潛力。

風險提示：有色金屬板塊盈利主要受金屬價格影響，價格彈性較大。價格主要取決於市場供需關係，有色金屬的上游供給和下游需求。極易受到不確定性因素如氣候，政局，進出口政策等影響。有色金屬還受國內外宏觀貨幣政策變動影響，如美國加息等情況，也會對金屬價格產生影響。

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。