

2017年08月11日

銷售部 - 投資策略

行業與主題熱點點評

有色金屬：稀土價格繼續上漲

供給緊俏，稀土價格繼續上漲。根據百川資訊的資料，今日氧化鏷釹價格上漲至 50 萬元/噸，較昨日上漲 4.17%，較今年年初已上漲 93.8%；金屬鏷釹價格上漲至 65 萬元/噸，較昨日上漲 4.84%，較今年年初已上漲 92.88%。由於打黑收儲以及環保的常態化，目前稀土的供給出現問題，上游很多商家多持貨觀望，報價持續提高。

打黑行動專業化，“回頭看”保持嚴打高壓。今年的“打黑”行動相較於往年有兩個亮點。一個是工信部組織成立了整頓稀土行業秩序專家組，使得“打黑”行動更為專業化，有助於提高“打黑”效果。其次，在“打黑”行動結束後，各地政府將繼續“回頭看”的行動。對“黑稀土”企業保持高壓打擊態勢。

多次收儲提振市場信心。2016 年 12 月以來，國儲局已連續完成四次稀土收儲招標，頻密的收儲行動起到了提振市場信心的作用。我們預計 9 月份收儲結束之前，稀土價格有望繼續走高。

稀土價格持續上漲，一方面是此次稀土打黑收儲力度超出市場預期：打黑持續時間長，範圍擴大，並且首次介入六大集團及其下屬企業；連續 4 次收儲，頻率密集。另一方面是氧化鏷釹下游新能源汽車需求擴張，帶動價格上漲。據中國硼工業網，2016 年全球高性能鈹鐵硼產量在 4.28 萬噸，同比增長 16.6%；驅動電機是高性能鈹鐵硼最主要的需求，佔比達到 45%，新能源汽車目前佔比為 9%，預計到 2020 年全球新能源電機需求將超過 2 萬噸，成為高性能鈹鐵硼的單一最大應用領域。

風險提示：下游需求不及預期。

傳媒：堅定推薦傳媒板塊，“個股龍頭+真成長”薦股邏輯

近日傳媒板塊利好不斷：《戰狼 2》上映兩周觀眾熱情不減，票房不斷打破記錄；慈文《涼生》簽約、新文化《軒轅劍》首播，下半年多部精品大劇即將落地，影視公司迎來業績集中確認期；《亂世王者》等重磅手遊上線在即，預計有望再次引爆遊戲台塊。隨著傳媒板塊人的氣提升，板塊近期表現亮眼。

看好遊戲、影視、教育三行業，堅定“個股龍頭+真成長”選股邏輯。影視板塊推薦：新文化、唐德影視、慈文傳媒；遊戲台塊推薦：完美世界、三七互娛、遊族網路、中文傳媒；教育板塊推薦：威創股份、百洋股份。

風險提示：傳媒公司業績低於預期。

資訊設備：基本面驅動的智慧安防產業鏈

中報已經證明了智慧安防產業鏈的景氣度，AI 人工智慧最快落地，估值具有明顯優勢。

海康威視：公司是安防行業龍頭，“技術+產品+應用+管道”優勢。人工智慧化是安防監控行業發展的下一個方向，預計未來幾年智慧化攝像頭代替普通攝像頭是趨勢。公司攜手英偉達，搶佔人工智慧在安防領域應用先機，預計 AI 產品的落地也有望逐步為公司貢獻新的盈利增長點。

大華股份：安防增長確定性強，PPP 專案訂單的不斷落地有望為公司業績增長奠定堅實基礎；預計 AI 領域的不斷投入有望不斷加大 AI 應用產品的落地。公司以“晶片+大資料+先進技術”為技術研發中心，預計有望逐步加大在城市、行業/企業的綜合解決方案佈局。

蘇州科達：蘇州科達從技術和綜合實力來看為安防行業二梯隊領軍者，但是從營收規模來看還在宇視科技等企業之後，較小的視頻監控基數為未來高增速創造條件、預計公司未來在視訊會議的業務將穩中有升，視頻監控領域，隨著平安城市、智慧交通等業務的快速發展，和公司管道的改善，預計市場佔有率有望快速擴大。

安防產業是 AI 視頻落地應用的典型：一方面，海量視頻資料、以及傳統錄影摘要分析的低效，已經不能適應如今安防管理的需求，需求升級換代、以及具有特徵性的場景資料集的獲得催生了基於 AI 的智慧安防產品。另一方面，國家對平安城市的重視、以及整體解決方案能力需求，都使得安防產業市場集中度在提升，也利好龍頭廠商。以海康威視和大華股份為代表的龍頭企業，佔據智慧安防監控入口優勢，其早已不再是單純的硬體公司，而是軟體、場景和資料公司。

風險提示：市場競爭加劇、視頻監控行業發展低於預期；系統性風險。

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。