

2017年9月29日

銷售部 - 投資策略

## 行業點評

### 汽車與零配件：雙積分只是最低消費

工信部等五部委發佈雙積分政策，同步促進節能降耗和新能源汽車發展，利好產業中長期轉型升級，實現彎道超車。

油耗方面，2018年4月1日起執行，積分可結轉、可轉讓，考慮到節能技術成熟，主流車企壓力不大，預計2018年帶動NEV積分交易70萬分，折合新能源乘用車銷量21萬輛。

新能源方面，2019年開始執行，鼓勵純電動，積分只能交易，2019年正負積分均可在2020年結算，合資產品週期壓力有效緩解，預計2020年100萬輛即可達標，約束力不強。

中國是全球最好的電動車市場，雙積分只是最低消費，預計2020年新能源乘用車銷量160萬輛，零部件利好特斯拉代表的高端產業鏈，“三三”組合、關注中鼎股份、旭升股份、廣東鴻圖、先導智能、上游鈷和鋰。

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。

### 公用事業：17年8月燃氣：消費、進口激增，產量平穩

#### 1. 天然氣產量數據：

2017年1-8月，天然氣產量978億立方米，同比增長10.8%，相比去年同期提升9.1pct。8月份，天然氣產量117億立方米，同比增長10.2%，相比去年同期提升10.5pct，相比7月份16.1%的增速下降了5.9pct。消費的增長帶動國內產量仍然保持平穩增長。

#### 2. 天然氣進口量資料：

2017年1-8月，全國天然氣進口量570億立方米，同比增長24.8%，相比去年同期提升8.6pct；8月，全國天然氣進口量77億立方米，同比增長58.3%，相比去年同期提升54.2pct，較之7月40.6%的增速環比提升17.7pct。進口管道多元化，以及國內需求的增長帶動進口增速激增。

#### 3. 全國天然氣消費量資料：

2017年1-8月，全國天然氣消費量1504億立方米，同比增長17.8%，相比去年同期提升10.3pct；8月，全國天然氣消費量181億立方米，同比增長30.4%，相比去年同期提升32pct，較之7月23.3%的增速提升7.1pct。燃氣價格的下降帶動需求提升，同時今年以來，在國家政策推動下，以2+26城市為核心的“煤改氣”快速推進，工業鍋爐改造後的點供增加，居民用戶改造後用氣量增加，帶動了需求量激增。未來國家“中間管住，兩頭放開”

的改革繼續推進，以及價格較低的進口氣量不斷增加，將推動燃氣價格不斷下行，市場消費量將繼續保持高增速。

風險提示：（1）國際油氣價格波動；（2）國家油氣價格改革進程不達預期。

## 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。