

煤炭行业

# 煤价基本面不断强势下有一定安全边际 旺季将至 估值修复

各煤种继续大幅上涨,焦煤、无烟煤涨幅扩大。截至11月1日秦皇岛5,500大卡山西优混动力煤价大涨5%至651元,涨幅再次扩大。产地煤价各煤种继续较大幅度涨幅:动力煤上涨4%左右,比前期略有缩小;焦煤涨幅扩大,山西的涨幅最大,由上一周的10%增长至本周的14%左右,其他地区也有5%左右的上涨;无烟煤涨幅扩大,其中山西上涨5%,贵州、河南上涨10%。

供应并未增加,库存低位,而需求旺盛。秦皇岛库存440万吨,环比减少10%。秦皇岛锚地船舶63艘,比上周增加14%。沿海煤炭货运指数再次大涨9.8%,连续3周大涨38%。六大沿海电厂库存微涨0.4%,库存天数由21天下降至20天,日耗量增长5.5%至57万吨,同比增加12.6%。

供需差将继续扩大,煤价继续攀升。全国煤炭市场的火爆不但没有降温,反而继续升温:煤价涨幅扩大,库存不升反降继续超低位,需求增长明显,拉煤积极性继续增长,供需差呈现继续扩大的态势。11月开始,动力煤旺季正式到来,需求将持续上升,直到1月底。根据我们统计,近5年看,11月中旬至1月六大电厂的平均日耗量将比目前增加20%。尽管国家反复强调煤价的上涨不可持续,加大先进产能投放,但这个供暖季来看,先进产能的释放速度不会很快。这个供暖季,供应的增长(预计小于5%)相对于需求的增速(预计大于10%)显然将是明显落后的,未来供需差还将继续扩大,直到春节。因此,未来1、2个月煤价仍存在上涨动能。随着明年春节前后需求回落,而先进产能释放速度加快,需求减少供应增加,煤价才会



出现回落。回落到什么程度仍主要取决于产能释放速度和国家调控的力度和效果。

预计明年煤价530元。我们初步预计秦皇岛5,500大卡动力煤2016年的均价预计470元左右,2017年均价530元,这意味着2017年均价比现价低23%,比2016年上涨13%。

我们坚持近几周的观点:随着煤价不断超预期上涨,业绩改善,短期会有估值修复行情,且在基本面不断强势下有一定安全边际,建议积极关注。中期的风险在于明年煤价的下跌预期;先进产能释放的滞后性;政府的供给调控会始终存在,煤炭行业从完全市场化演变成计划经济,板块的弹性可能会不如高需求时期的表现,但阶段性估值修复机会会贯穿。我们继续推荐高弹性的代表公司:西山煤电、潞安环能、陕西煤业、阳泉煤业、ST山煤、盘江股份等。

■ 中银国际

节能环保

## 新能源和智能汽车两大主题可关注

本周,节能与新能源汽车技术路线图“1+7”总体框架正式发布,智能网联汽车技术路线图为其中重要一项,总体框架有望成为指引汽车产业中长期发展的重要依据。我们认为,电动化和智能化已成为汽车行业发展方向,新能源汽车长期向好基本面没有改变,建议重点关注新能源汽车和智能汽车两大投资主题。

新能源汽车方面,随着骗补清查靴子落地,国家补贴、准入管理及碳配额等政策有望陆续出台,各地方补贴政策也将逐步明确,新能源汽车产销

有望重回高增长通道,产业景气度有望上扬,其中新能源乘用车和纯电动物流车有望成为增长亮点,维持行业“看好”评级,推荐比亚迪、江淮汽车、宇通客车、中通客车和东风汽车,建议关注低速电动车标的和纯电动乘用车资质申请相关标的,如隆鑫通用、万向钱潮等。

智能汽车方面,随着智能网联汽车技术路线图的出台,无人驾驶产业化进程有望加速,建议密切关注拓普集团、万安科技、亚太股份、中原内配等。

■ 渤海证券

通信设备

## 新物联蓄势待发

新通信组合配置建议重点关注全球领先的光通信设备龙头烽火通信,将持续受益于行业高景气,国网安全转为数据服务民用潜力巨大,ICT融合转型路径明确;以及在通信芯片研制方面基础扎实,将长期受益于物联网终端放量的东软载波亦值得期待。此外,建议持续关注全年业绩加速有望持续高

增长+酝酿基于庞大移动互联生态数据的AI雏形的同花顺;受益于光线缆价格上升和成本下降,面向流量经营与积分兑换成功转型,且在网络信息安全与SDN布局扎实的通鼎互联,将迎来业绩连续上台阶;以及作为中电集团1号工程且受益南京8.5代线进入放量时刻的华东科技。

■ 中银国际

休闲服务

## 并购整合持续推进

今年上半年受天气以及出境旅游黑天鹅事件的影响,叠加估值压力,行业整体表现疲弱。自9月份开始,行业整体开始相对活跃。随着我国经济水平不断提高,旅游行业需求也更加多样化,行业各细分领域的精细化程度将决定企业发展趋势。在行业供需两旺的大背景下,我们坚定给予行业“看好”的投资评级。投资建议方面,受累于多方因素的出境旅游需求将部分转化国内游,且

伴随着国内旅游供给持续改善,国内休闲游、度假游将进一步发展,兼具内生外延的优质景区股值得继续关注。此外,长期来看拥有优质旅游IP类的上市公司价值随着时间推移也将凸显。结合板块来看,我们建议积极寻找以上细分领域的优质龙头股。此外,建议关注拥有举牌、混改等题材概念的个股。综上,本周我们推荐丽江旅游、凯撒旅游、张家界以及中青旅。

■ 渤海证券

计算机

## 车联网渐行渐近

近期车联网方面动态信息不断出现,或将成为计算机板块的热点题材。最近中国汽车工程协会发布了无人驾驶技术路线图。报告制定出无人驾驶汽车发展的三个五年阶段性目标:至2020年,驾驶辅助/部分自动驾驶车辆市场占有率达到50%。至2025年,高度自动驾驶车辆市场占有率达到约15%。至2030年,完全自动驾驶车辆市场占有率接近10%。另外,《机动车运行安全技术条件(征求意见稿)》将可能于年底公布执行。此前意见稿中明确部分车辆应安装ADAS系统。ADAS是智能驾驶的关键技术,列入安全法规将有助于ADAS快速普及。从技术和政策信息来看,车联网渐行渐近,产业化有望进入快车道。车联网既是短期关注热点题材,也将成为长期投资的布局领域。

公司推荐:(1)易华录:2016年前三季度归属于母公司净利润约8331万元,同比增长30.8%,公司经营情况持续向好。公司先后中标的智慧阳信、智慧蓬莱、蓬莱智慧养老等项目第三批PPP示范项目,说明公司智慧城市PPP模式得到充分认可,有助于公司未来订单获取和项目落地;(2)佳都科技:“十三五”期间国内轨道交通建设投资将较快增长,公司拥有自动售检票系统、屏蔽门系统、综合监控系统、通信系统等轨道交通核心技术产品的企业,产品已经应用到15个城市的轨道交通项目;2015年公司投资入股云从科技,近期公司又入股千视通,再加上自己研发,已经掌握了一些人脸识别核心技术,并且在安防、金融等领域开始试点应用。千方科技:2016年前三季度营收和归属于母公司的净利润同比分别增长29.9%和2.4%。车联网方面,公司先后设立北京智能汽车与智慧交通产业联合创新中心、北京智能车联科技产业创新中心,正在与百度合作进行智能驾驶、车路协同等新技术和新产品研究、实验测试。 中财

农产品

## 农产品价格强势上涨

据Wind资讯显示,截至10月底,蒜头批发价已经突破13.5元/公斤,而大蒜的批发价也已涨至12.5元/公斤。蒜头今年的涨幅已达60%,大蒜今年涨幅更是达到了69%。两者价格均已创出历史新高。

对于本轮大蒜价格的上涨原因,商务部此前表示,本轮大蒜价格的上涨源于2015年7月份,其直接原因就在于种植面积的减少,以及灾害天气导致的产量下滑。

除大蒜以外,其余产品也表现出强劲涨势,Wind资讯统计发现,截至10月底,北京新发地生姜批发价已达到了6.8元/公斤,创出近18个月新高,与年内1.7元/公斤价格相比,涨幅高达300%。即使与去年同期相比,涨幅高达112.5%。Wind资讯统计显示,截至11月1日,CZCE棉花期货价格涨幅已达到了32.68%。同期CZCE白糖价格也有24.76%的涨幅。

华创证券债券团队表示,通货膨胀预期或全面升温:今年以来,一度通货膨胀预期指数出现了较为明显的上升,这和前期房地产价格的反弹是有很大的关系。本质上看,房价的快速上升确实也会导致市场的通货膨胀预期的上升,并最终通过传导导致通货膨胀水平的上升。例如,房价涨-租金涨-服务业成本上涨这个路径。但是房价上升对CPI本身的影响较为有限,速度也较为缓慢。所以,今年以来通货膨胀预期指数的上升并没有带来CPI本身更快的上升,尽管从趋势上通货膨胀预期指数依然是通货膨胀水平的领先指标。华创认为,“蒜你狠”的趋势可能预示着明年通胀水平出现超预期反弹。

农产品价格强势上涨势必推升CPI。长江证券表示,在CPI上行背景下,最好的防御即是配置养殖。推荐:牧原股份、温氏股份、雏鹰农牧、正邦科技、天邦股份、益生股份、民和股份、仙坛股份、圣农发展、华英农业。

■ 和讯