

计算机行业:国内外科技巨头加快布局AI 荐5股

类别：行业研究 机构：渤海证券股份有限公司 研究员：王洪磊 日期：2019-04-16

上周,沪深300 指数下跌1.81%,中小板和创业板全周收跌弱于大盘。计算机行业跌幅较大,行业内个股跌多涨少。行业内概念板块中,除食品安全指数小幅上涨外,其他概念板块全部收跌。估值层面,行业目前的市盈率(中信,TTM)为57.1

倍,相对于沪深300 的估值溢价率为339.23%,虽然行业近三年在走势层面经历了大幅调整,但行业目前的估值水平仍高于历史估值区间底部,行业估值相对于大盘、行业业绩增长看,仍存调整空间。行业动态方面,微软与上海浦东新区签署协议,建设“人工智能和物联网实验室”推动人工智能和物联网在制造、零售、医疗、金融、公共事务等行业的应用。另外,国内科技巨头华为发布针对AI

全场景的解决方案--Atlas 人工智能计算平台,并与长春博立电子达成合作,整合双方在人工智能高性能算法、大数据处理分析、应用开发平台、云技术等方面资源优势,共同发展人工智能与大数据技术。我们认为,国内外科技巨头纷纷布局人工智能,带动行业向纵深发展。随着资金的投入和竞争的推动,人工智能、大数据与传统产业的融合发展以及不同场景应用有望成最大风口,虽短期内的业绩贡献度相对较小,但行业的发展趋势较为明确,建议投资者关注在人工智能领域掌握核心竞争力并拥有竞争门槛的公司。从细分板块和个股看,部分个股在经历估值回调后,已处于历史估值低位,在未来业绩增长确定性较高的前提下可以逢低积极布局。4月份是年报和一季报披露的最后期限,建议投资者关注一季报业绩超预期的个股进行短期布局,从长期看,仍建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股进行长期布局。综上,我们继续维持行业投资评级为“看好”。板块方面,建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技板块,股票池推荐用友网络(600588)、广联达(002410)、恒生电子(600570)、科大讯飞(002230)、华宇软件(300271)。

风险提示:宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策落地低于预期。

汽车行业周报:汽车销量跌幅收窄 荐2股

类别：行业研究 机构：华鑫证券有限责任公司 研究员：杨靖磊 日期：2019-04-16

上周行情回顾:上周沪深300下跌1.81%;申万汽车板块上涨1.84%,涨幅位列申万一级行业第4位,跑赢沪深300指数3.65个百分点,估值修复效应显著;其中,汽车整车板块上涨3.05%,汽车零部件板块上涨0.94%,汽车服务板块上涨2.53%。上市公司信息回顾:中汽协数据,3月乘用车产销分别同比降5%和6.9%;雷诺、日产在华成立合资公司致力于自动驾驶研发;发改委发布《产业结构调整指导目录(征求意见稿)》调整相关新能源政策等。

本周行业观点:中汽协上周发布3月国内汽车产销数据,3月,我国汽车销量为252万辆,环比增长70.1%,同比下降5.2%,同比降幅较2月减少8.6个百分点;1-3月汽车累计销量637.2万台,同比下降11.3%,环比2月降幅缩小3.6个百分点。乘用车方面,2月国内乘用车销量为201.9万辆,环比增长65.6%,同比下降6.9%,降幅大于汽车整体销量,但较今年前两个月同比17%以上的降幅,已上出现显著改善。商用车方面,3月国内商用车销量达到50.1万台,环比增长91%,同比增长2.4%,产销量创历史新高,超出市场预期。其中,重型货车销量达到14.9万台,同比增长7.1%,延续高景气度;1-3月国内商用车累计销量达到111万台,产销量同比增长2.2%。

从三月数据看,国内商用车市场在重卡车型的带动下,高景气度持续。我们认为,目前我国商用车高景气度主要与国内的基建加码、换车周期及环保整治等因素有关,考虑到三、四月份传统开工旺季的叠加,未来国内重型商用车景气度有望持续。乘用车方面,尽管3月数据下滑仍在持续,但整体下滑幅度大幅收敛,结合上周乘联会发布的4月第一周数据看,日均零售量已同比转正,增幅达到8%;日均批发同比下滑6%,跌幅同样大幅收敛。同时,从上周国内主流车企公布的3月销量数据看,主流自主品牌销量已率先实现转正,其中,长城汽车3月销量达到8.1万台,同比增长9.2%;吉利汽车实现销量12.5万台,同比增长3%;比亚迪销量4.7万台,同比增长8.3%。上汽、广汽和长安销量在同期高基数的影响下同比下滑。考虑到去年同期销量基数较高的因素,我们认为目前国内汽车市场需求正在逐步改善,汽车行业销量正在接近周期低点,二季度在小长假效应及上海车展、消费刺激政策逐步落地等行业事件的影响下,国内汽车销量有望提前迎来触底回升。

投资建议:对于行业投资逻辑,我们始终认为,未来我国汽车行业的竞争将不断加剧,唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益,结构性机会将是长期关注重点。在当前时点,汽车行业正面临整体盈利周期的低点,随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳,行业复苏预期正在形成,从弹性角度看,建议关注前期业绩及估值见底,且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业长安汽车。从中长期价值角度看,整车及零部件板块,建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业上汽集团、华域汽车、星宇股份。在新能源汽车板块,随着特斯拉中国工厂的落地,其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有供应商而言意味着订单弹性有望增大,而对于潜在供应商而言,则意味着有望获得全新增量订单。建议关注特斯拉现有供应商三花智控、拓普集团,以及有望成为新晋供应商的优质标的银轮股份。同时,随着汽车智能化、电动化的不断推进,具备整车厂Tier1资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口,享受智能驾驶高速增长的红利,建议重点关注座舱电子系统龙头德赛西威。

风险提示:汽车销量持续低迷导致车企盈利能力大幅下滑、宏观经济持续低迷、中美贸易摩擦不断升级等。

轻工制造行业:1-2月社零增速环比持平 荐6股

类别：行业研究 机构：长城证券股份有限公司 研究员：张潇 日期：2019-04-16

2019前2月社零名义增速+8.2%,增速环比持平。1-2月单月社会消费品零售总额66,064亿元,同比增长8.2%(前值+8.2%),考虑到1-2月CPI环比下降0.3pcpts,除去价格影响的实际增速或略有提升。分渠道看,12月线上零售同比+20.1%(前值+32.2%),增速下降12.1pcpts,与去年同期基数较高有关(去年同期增速41.3%);分区域看,城镇与乡村1-2月增速分别为8.0%/9.1%(前值8.0%/9.3%)。分品类看,全年增速超过10%的品类有日用品类、石油及制品类、粮油食品类和家具类;出现负增长的品类仅有汽车类。

日用品类1-2月社零同比+15.9%,增速环比-0.9pcpts,增速略有下滑属正常波动且与CPI下降有关,日用品类1-2月增速依然位列所有品类第一。家具类1-2月增速大幅低于预期,或受去年未消费提前预支及去年同期高基数共同影响。金银珠宝类1-2月增速+4.4%,较上月提升2.1pcpts,略有回暖,建议持续关注未来复苏情况。化妆品类增速大幅超预期,1-2月增速+8.9%,下月增速或承压。文化办公用品类增速+8.8%,剔除基数影响增速预计仍在5%以下。

投资建议:日用品板块:必选消费抗周期性较强,全年增速居全品类第一,推荐关注下游需求刚性,木浆价格下跌释放盈利弹性的生活用纸龙头【中顺洁柔】;金银珠宝板块:珠宝行业持续复苏,消费升级带动珠宝首饰需求,推荐关注渠道加速扩张,产品结构优化,盈利能力不断改善的【周大生】,国内外网点布局加强,产品结构升级,经济下行环境下避险价值凸显的老牌黄金首饰龙头【老凤祥】;文化办公板块:行业集中度提升明显,过往社零增速与龙头收入增速存在分化,关注传统业务扎实,拓展办公与精品文具的【晨光文具】;造纸和包装板块:推荐关注与小米、云南中烟展开合作,瞄准新型电子烟市场的【劲嘉股份】,客户结构持续优化升级,Google等新客户逐渐放量的【裕同科技】,海外布局林浆纸一体化降低成本,发力箱板纸业务的【太阳纸业】。家具板块:地产周期或持续影响家居板块,大家居战略保证成长性,原材料价格步入下行通道,首推受地产周期影响较小、盈利弹性较大的软体品类,再看地产下行周期中中小企业出清、龙头企业受益于集中度提升的定制品类。软体板块推荐【梦百合】国内记忆棉床垫龙头,出口占比82%,不受国内地产周期扰动,原材料、汇兑敞口较大,利润弹性充足;【敏华控股】护城河明显;【顾家家居】切向功能沙发快车道、进行大家居零售化布局;定制板块推荐瞄准整装市场、提前布局抢占流量的龙头【尚品宅配】、【索菲亚】、【欧派家居】。

风险提示:原材料价格大幅波动,贸易战争端加剧,地产调控超预期,景气度下降。

医药生物行业:2019年重点任务政府分工发布 荐4股

类别：行业研究 机构：国联证券股份有限公司 研究员：周静 日期：2019-04-16

行业动态跟踪

4月9日,国务院下发关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见。此次国务院下发的具体部门分工则是对2019年3月5日政府工作报告中重点任务的进一步实施细则。从重点任务中可以看出,医药整体政策导向在养老及医疗保障、大病防治和慢性病防治和加强药品安全监管等方面。我们认为2019年医药投资主线可以从这几方面着手,尤其是养老产业,截止到2018年中国65岁人口已经达到1.67亿,占总人口的11.90%,呈现逐年提高趋势,考虑到这个产业正处于初始期,发展潜力巨大,因此可以作为长期主线重点关注。

本周原料药价格跟踪

截止到2019年4月8日,6-APA报价165元/kg,与上周下降2.5元/kg;其他产品更新至2019年3月报价,青霉素工业盐报价55元/BOU、环比下降4元/BOU;而阿莫西林和头孢曲松钠价格与上月持平,分别为192.50元/kg和640元/kg。维生素方面,VA价格略有下跌,泛酸钙略有上涨。截止到2019年4月12日,VA价格为295元/kg,与上周相比下降2.5元/kg,中间一度跌至285元/kg。而泛酸钙价格报价为215元/kg,与上周相比上涨5元/kg。

本周医药行业估值跟踪

截止到2019年4月12日我们采用一年滚动市盈率(TTM,整体法),剔除负值影响,医药生物整体市盈率处在32.87倍,较上周下降,低于历史估值均值(39.86倍)。截止到2019年4月12日,医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.02倍,较上周略有提高。本周除中药子板块外其余均出现下跌,生物制品跌幅最大。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

周策略建议

本周大盘周一冲高回落后,呈现下跌态势,而医药股偏防御属性本周跑赢大盘。个股方面,工业大麻和超级真菌再次成为热点,再叠加低价股防御因素,相关个股表现优异。短期来看,年报和一季报依然是时间节点,建议持续关注业绩表现较好的企业,如东诚药业(002675.SZ)和安图生物(603658.SH)等;另一方面,一些低价涨幅较小的个股也可以关注,如南京医药(600713.SH)和新华制药(000756.SZ)等。中长期方面,维持前期观点。

风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险。

传媒行业:中国在线票务行业 荐3股

类别：行业研究 机构：联讯证券股份有限公司 研究员：陈净娴 日期：2019-04-16

中国在线娱乐票务市场概览

中国在线票务市场的特质可概括如下:1.

整体市场平稳增长,预估2018年至2022年市场规模的复合增长率为26%;2.

在线电影票务市场为主要营收贡献者,营收占比为84%(2018年);3.

多元化方面表现较好者可录得更好的财务表现。

商业模式:规模、资本和产业链资源为壁垒,深刻理解产业规律的代言者可望为合作伙伴提供更高的ROI

在线票务市场以票务平台为核心,产业链上游接内容生产方,即演出、体育赛事主办方,主办方发行的票务由自营票务平台或者第三方互联网票务平台分销,自营票务平台有专业票务代理平台(如大麦网和永乐票务等)和主办方类票务平台(聚橙网和开心麻花等),将票源直接销售用户或供给互联网票务交易服务平台(如摩天轮票务等),一部分票务由综合电商或生活服务平台(如淘票票等)代销,最后触达用户。相较于传统售票,在线票务平台可直达终端用户,即使获取用户群数据,完成对用户的精准画像,并将数据提供给产业链相关各方,整体提升产业链服务效率。

“猫眼”和“淘票票”已形成双寡头格局,差异化和多元化为市场份额和利润率跷跷板两端的决胜因素

猫眼和淘票票在规模、资本和产业链资源方面各有优略,行业双寡头格局明显。我们承认资本在竞争中扮演很重要的因素,但非充分条件,因为任何资本的本质都是获取回报,对产业链的理解才是能否走的更长远,专注、专业和富有创造力的团队,亦是能否为合作伙伴提供合理/满意的ROI的更为重要的因素,

投资要点

结合在线票务行业的壁垒,及与规模、资本和产业链资源三个维度的比对分析,标的指向猫眼娱乐(01896.HK,未评级)、阿里影业(01060.HK,未评级)和光线传媒(300251.SZ,买入)(持有猫眼娱乐约20%的股份)。

风险提示

行业政策性风险;票房不及预期风险。

燃气行业:北京配气费下调属于特殊事件 荐3股

类别：行业研究 机构：安信国际证券(香港)有限公司 研究员：安信国际研究所
日期：2019-04-16

北京市下调发电用气及工商业用气销售价格。北京市发改委上周发布《关于调整本市非居民用管道天然气销售价格的通知》(京发改〔2019〕454号),将发电用气和工商业用气配气价格在2018年非采暖季价格的基础上下调了0.08元和0.10元,同时发布了《关于2019-2021年本市管道天然气非居民用户配气价格有关事项的通知》(京发改〔2019〕453号),确定了发电用气配气价格为0.34元/立方米、供暖/制冷用气为0.46元/立方米、工商业用气配气价格为0.79元/立方米。对此,市场解读偏负面,而我们认为本次事件相对特殊,全国范围内全面下调配气价格的可能性很低。

本次北京配气价格调整是2017年配气管网收益率监管的后续,可参照此前政策框架进行评估。2017年国家发改委发布了《关于加强配气价格监管的指导意见》(发改价格〔2017〕1171号),要求配气费按有效资产乘以准许收益率计算确定,准许收益率按不超过7%确定。此后,各地方政府及发改委开始进行各地的价格监审。2018年北京市发改委发布了《北京市管道天然气配气价格管理办法》(京发改规[2018]4号),基本参照了《指导意见》确定了配气价格标准。本次北京配气价格调价文件中也明确表明参照了这两份政策文件,因此我们认为本次调价属于正常流程,而非超预期事件,可参照此前政策框架进行评估。

北京情况特殊,气化率全国最高;工商业配气费下调后仍属于正常水平。北京天然气市场开发时间较长,天然气用户总数和用气量位居全国各大城市之首,根据《北京市“十三五”时期燃气发展建设规划》,2015年全市燃气居民用户达898万户,居民燃气气化率99.9%,其中天然气居民用户约589万户、常住居民天然气气化率达66%。高气化率意味着管道利用率高,单位摊销成本较低,因此配气费具备下调空间。此外,北京市计划到2020年,常住居民天然气气化率达80%以上,天然气发电比例达将到90%以上,天然气供热比例将超过85%,未来用气量仍将大幅增长,可以部分弥补配气费下调的损失。从实际情况看,下调后北京一般工商业配气价格为0.79元/立方米,与其他城市燃气公司水平相当,属于正常水平。

全国范围内配气价格普遍下调的可能性很低。从2018年下半年开始,全国各地开始陆续进行燃气配气成本监审,包括黑龙江、辽宁、河北、河南、山东、陕西、江苏、浙江、安徽、广东、广西等各省。从目前的反馈情况来看,并未有明确要求下调配气价格的地区,部分地区核算后准许配气价格甚至高于现有配气价格。此前,我们概算全国大部分城市燃气项目ROA为3-4%,超过7%的仅有北京、深圳等少数项目,因此,

在现有政策框架下全国配气价格普遍下调的可能性很低。

关注优质燃气标的。去年下半年以来市场较为关注燃气行业的风险情况,但我们相信在天然气渗透率持续提升的背景下,燃气板块基本面依然良好。同时,价格机制的持续改革有利于进一步刺激终端消费增长。重点推荐高增长、低估值的天伦燃气1600;同时建议关注中国燃气384,预计公司FY18/19净利润同比增长27%。

风险提示:气价超预期上涨;成本监审更为严格;用气量增速下滑。