

5G全面商用时代加速到来

物联网应用将成为持续热点0



近期,全球移动通信领域最具规模和影响力的2017世界移动大会在西班牙巴塞罗那举行。芯片厂商、电信运营商、设备商、终端商等纷纷展示出5G领域技术与设备的最新进展,5G新空口标准NR完成时间也从2018年6月提前到2017年12月,表明全球商用网络大规模部署正在加快,5G全面商用时代加速到来。

渤海证券分析师徐勇指出,随着3GPP制定5G标准的逐渐推进,国内运营商与设备厂

商将在标准制定过程中掌握重要核心话语权,这使得我国5G产业链的深度和广度远超以往的通信产业周期。以5G为代表的新技术繁荣目前还处于起步阶段,后续将带动通信行业加速进入新的繁荣周期。

徐勇认为,基于此次政府工作报告中提到信息基建和5G研发的内容,通信行业中的相关子行业和公司值得重点关注:光通信行业的光迅科技、通鼎互联和博创科技,综合设备商的中兴通讯和烽火通信,5G器件与设备商的通宇通讯、信维通信和邦讯技术,电信增值子行业的梦网荣信以及行业混改先锋:中国联通。

招商证券分析师王林指出,5G标准提前,物联网应用成为持续热点。5G技术和上游的基础设施建设支持将会引起物联网产业爆发,迎来新的投资机会;下游终端应用创新,会从端方促进物联网产业的升级。

王林重点推荐:烽火通信、宜通世纪、光迅科技、中兴通讯、金信诺、邦讯技术、梅泰诺;建议关注:天孚通信、通宇通信、京信通信(港股)、摩比发展(港股)、新易盛。

■ 中财

医药生物

供给侧改革风头正劲

一年前我们发布了药审改革深度报告《药审改革全景图:医药供给侧改革大幕开启》,提出:这有可能是一场长达十年的医药行业供给侧改革,从本质上来讲,也是一场优胜劣汰的改革。我们从医改的角度阐明药审改革推进的必要性,从博弈的角度推测政策演变的反复性。

从目前来看,这一系列药审改革政策的执行决心已毋庸置疑。自2015年7月22日开始的临床试验数据自查核查风暴,拉开了中国医药行业供给侧改革的大幕。此后陆续推出的集中审评、优先审评、化学药品注册分类改革、仿制药一致性评价、药品上市许可人制度都在不同程度地影响着中国医药行业的发展轨迹。而且与以往历史上几次改革相比,此次“供给侧改革”的速度、力度已经超出市场预期。

基于政策执行力度的信心,我们推出药审改革系列的第二篇报告:《风头正劲》,梳理了药审积压、新药审批、一致性评价最新的进程,我们建议投资者重视药审改革的影响及相应的投资机会。

核心内容

药品审评审批改革,解决注册积压问题效果立竿见影:过去两年,CDE受理数量的锐减和审批速度的大幅改善,使得药品注册积压问题已不再是牵扯药品研发申报过程的绊脚石,审批改革速度之快,效果显著。

从申报角度看,受理数量大幅跳水,但结构性变化明显:老3.1类辉煌不再,已退出历史舞台;1.1类新药申报逆势而上。

从审批角度看,批文大量下发,“宽进严出”的时代开始:化药、中药审批提速明显;1.1类新药审批放量;临床批件批量下发。

优先审评审批,带动创新药崛起:目前CDE的优先审评审批已出到第十四批(截止到2017年3月3日)。我们认为未来更多的创新药和优质仿制药将受益于优先审评审批,该项政策已经初现成效。

仿制药一致性评价——改革重中之重,山雨欲来:从参比制剂备案角度看,289个基药批文备案情况有1/10,而不在289个基药中的终端销售额较大的产品也在积极进行再评价。

我们考虑了企业对仿制药品种参比制剂的备案进展和品种终端市场销售额和品种的市场竞争格局,之后基于三个步骤选择仿制药一致性评价之后的弹性品种和上市公司标的。仿制药一致性评价将是撼动中国医药行业未来的关键性举措,该项政策已得到业内共识并迅速展开。

重点公司

泰格医药、恒瑞医药、石药集团、正大天晴、广生堂、复星医药、上海医药。

关注公司

白云山、京新药业、海正药业、华东医药、华润双鹤、亚宝药业、东阳光、丽珠集团、科伦药业、康恩贝、以岭药业、人福医药、葵花药业等。

■ 国金证券

计算机行业

高成长有望消化高估值

截至2月底,计算机板块绝大多数公司发布了业绩快报或者年报,我们对2016年计算机行业的公司业绩快报做了详细梳理:

从2016年板块收入增速来看,CDN、云计算、大数据、支付与网络安全行业增长超过30%,教育、人工智能与无人驾驶行业当前市场规模尚不足以推动板块公司业绩高增长。从2017年PE来看,CDN、大数据、支付、医疗大数据、互联网证券、银行IT估值水平较低,消费金融、教育、人工智能以及无人驾驶行业广阔发展前景支撑公司维持较高估值水平。

行业配置方面,结合行业增速与整体估值,我们建议重点关注:1、低估值高成长的CDN、云计算与大数据等行业;2、行业增长拐点将现的医疗大数据与消费金融;3、产业前景广阔,技术与模式获得突破的人工智能与无人驾驶行业。从板块公司业绩增长与估值来看,高增长低估值标的主要有:网宿科技、高升控股、银信科技、蓝盾股份、佳都科技;另外

业绩保持高增长同时估值处于合理水平标的有:华宇软件、广联达、紫光股份、创意信息、思创医惠、达实智能、同花顺、东方网力。

整个计算机行业从估值角度看,2017与2016年板块估值分别为36倍与27倍,根据历史上30倍左右的估值底部测算,当前计算机板块估值向下空间有限,高成长有望消化板块高估值。从机构仓位角度看,当前基金计算机板块持仓占比已经下降到6.8%,接近5%的行业市值占比。根据2008年以来基金持仓占比与行业市值占比的走势情况来看,当前计算机板块向下空间已较为有限。存量博弈向下空间有限的背景下,重点关注:1、估值低高成长标的,关注:创意信息、同花顺;2、行业迎来质变,高增长拐点将现的高弹性行业:医疗大数据与消费金融,关注:易联众、奥马电器;3、最后关注智能化浪潮下人工智能产业大机会,关注:科大讯飞、思创医惠。

■ 国金证券

新能源车

3月新能源车产销迎来上升拐点

第二批推荐目录落地,3月新能源车产销迎来上升拐点。前两批推荐目录出台,共计386款车型入围,预计3月初产业链的价格谈判已基本落地,因此产业的不确定性因素逐步打消。从需求来看,短期限购城市尤其北京市的限购指标发放,预计带动新能源汽车3月销售量同比增长。今年2月份,北京市第一批摇号释放42384个新能源汽车指标,加上2016年留存的2万台指标,仅北京市2017年上半年新能源乘用车销售量就有望达到6万辆。中期新能源车目录回归每月一批常态,推动销售量稳步增长,预计三季度数据靓丽。全年预计新能源汽车销售量70~75万辆,增长主要来自物流车和A00乘用车。

新能源车板块预期回暖,首推电池龙头、铜箔、正极材料和锂矿。我们测算2017年整个动力电池需求约34.7Gwh,而产能供给明显过剩,叠加下游整车补贴同比退坡40%向上游电池环节传导成本压力的因素,判断电池环节呈现“量升价跌”格局,产业将迎来洗牌,马太效应凸显。我们预计全行业平均降价20%~30%,龙头凭借技术提升和规模效应降低

成本,市场份额进一步提升,业绩增长相对确定。往上游看,我们认为高景气环节包括三元正极材料、锂电铜箔、锂矿。三元材料龙头一方面受益于高端三元渗透率提升带来的需求提升,另一方面受益于此轮钴价上涨带来的库存周转盈利。锂电铜箔由于扩产周期慢,其供不应求的格局有望持续到2018年,而锂电铜箔本身库存周期短,因此我们预计随着下游动力电池需求回升,锂电铜箔将实现量价齐升。国内碳酸锂整体供需平衡。电池级碳酸锂自2016年4月份17万元/吨的高点开始回调,2016年10月末达到低点12万元/吨后反弹,目前维持13万元/吨的价位,预计随着3、4月份新能源车产销回暖推动需求提升,锂盐有望迎来阶段性价格上涨。

维持行业推荐评级,锂电龙头推荐国轩高科(低估值龙头)、东方精工(收购普莱德,普莱德与CATL绑定做电池pack,下游大客户绑定北汽)、三元电池龙头亿纬锂能(产品品质高、放量弹性大),三元正极推荐龙头当升科技、杉杉股份,锂电铜箔推荐龙头诺德股份,锂矿企业推荐龙头天齐锂业、赣锋锂业。

■ 国海证券