

推动“独角兽”上市

# 科技板块风险偏好续升

国家顶层政策持续支持“新经济”。继工信部发布《国家制造强国建设领导小组关于设立工业互联网专项工作组的通知》，推动工业互联网概念股持续走强外，过去1周证监会表态对独角兽企业上市开辟快速通道，政协会议科技巨头表态考虑回归A股，此举预计将进一步整固科技板块市场向上走势，风险偏好有望继续上升。

来自胡润研究院《2017胡润大中华区独角兽指数》，大中华区独角兽企业总数达120家，整体估值总计超3万亿。从行业维度看，来自于互联网服务及电子商务行业的独角兽最多，各有22家企业上榜，在14个行业中并列第一，互联网金融行业涌现出

17家独角兽企业，前三大行业的独角兽占到上榜独角兽企业总数的50%。此外，文化娱乐、汽车交通和医疗健康也是大中华区独角兽企业较为集中的行业。

- 总结独角兽的三个特征：
- 1.通常为行业第一的位置，至少在细分行业。格局大、优势大或构筑壁垒高。例如京东融资以后自建物流，完成了一件很“重”的事情。
  - 2.所存在的市场份额内有大规模的现金流流动。即我们理解的市场空间及确定的变现途径。
  - 3.产品具有较为显著的差异化和强大的替代性。
- 国家顶层政策推动“独角兽”上市，对A股市场（特别以计算机为

代表之一的科技创新行业）的影响我们认为有以下几点：

- 1.独角兽融资后，作为龙头将进一步带动行业创新。
  - 2.激发鲶鱼效应，刺激一些企业活跃起来投入到市场中积极参与竞争。
  - 3.科技生态体系互补，从单一技术的演进到多技术的群体加速。
- 他们将科技板块形成利好，投资建议：**云计算（大数据）关注：中新赛克、宝信软件、美亚柏科、易华录。**人工智能关注：**中科曙光、科大讯飞、中科创业。**高端制造（产业互联网、工业互联网等）关注：**上海钢联、生意宝。**生物科技（医疗互联网）关注：**万达信息、卫宁健康。**（国海证券）

辅助用药长期承压

# 医药仍首选龙头白马股

A股医药股重回合理估值水平，港股医药股仍是全球最便宜市场之一。TTM整体法比较2017年PE，其中：A股医药板块31倍，港股医药板块22倍。经过2月下跌之后，A股医药板块估值重新回到历史中值水平；港股医药板块尽管经历长达1年以上的上涨，目前仍然是全球最便宜市场之一。

国家版按病种付费目录公布-按病种付费时代来临，辅助用药大幅长期承压。2月26日，人社部发布《人力资源和社会保障部办公厅关于发布医疗保险按病种付费病种推荐目录的通知》和《医疗保险按病种付费病种推荐目录》。付费方式的转变将倒逼行业重新审视产品的价值链条，整体导向

是愈加重视临床有效性，注重药品的效价比，疗效更优或难以替代的创新药降价压力不大，但是完成仿制药一致性评价的进口原研药面临着降价压力，医院倾向选择性价比更高的国产仿制药，进口替代进程将加快。“安全无效”的辅助用药类，将面临长期持续性、不可逆转的巨大市场压力。

**投资策略：**白马与成长均衡配置。2017年A股医药板块呈现一九分化，白马股获得明显超额收益，而以创业板为代表的中小市值股票持续下跌。我们认为：医药行业进入强者恒强的时代，政策和资金都在向优势龙头公司集中，龙头公司也将凭借优势地位快速向新兴细分领域切入，

当前投资配置仍需要以龙头白马股为主。但大量中小市值股票经过长期下跌之后，部分优质公司投资价值凸显，平淡中孕育希望，部分成长性较好的公司PEG处于1附近，我们也建议投资组合中适当加大优秀中小市值股票配置。

- 投资组合：**康美药业、天士力、片仔癀、康弘药业、信立泰、翰宇药业、美年健康、信邦制药、一心堂、开立医疗。
- 此外，我们重点关注：**凯莱英、迪安诊断、康泰生物、益丰药房、云南白药、华润三九、白云山、海王生物、嘉事堂、江中药业、华润双鹤。**（中银国际证券）

# 无纺布制造业仍有较大发展空间

无纺布生产技术不同于传统的纺织技术，在纺织过程中不需要进行纺纱的过程，其纺织技术类似于造纸技术，又称非织造布。其原料主要来自炼制石油时产生的副产品——聚乙烯和聚丙烯塑料颗粒，经高温熔融、喷丝后得到短纤维或长丝，经定向或随机排列，粘合制成的片状物、纤网或絮垫，因不需要纺织但具有布的外观和某些性能而称为无纺布。

无纺布在使用时抽不到线头，具有环保、透气、质轻、防潮、耐久等很多现代意义的特点，因此广泛应用于一次性用品、无纺布拼图、精装面粉袋等。

中国经济迅速发展，居民的收入不断提高，对无纺布产业的需求还未充分释放，例如卫生巾与婴儿尿布市场十分广阔，每年需求量在数十万吨，大量使用热轧布、SMS布和气流成网布、过滤材料、绝缘布、土工布和医用布等市场均很大，并且将越来越大。

另一方面，中国人均非织造布拥有量仅为2.97千克，而全国纺织纤维人均拥有量为26.89千克，可见非织

造布仍有较大发展空间。

随着新技术的不断涌现，无纺布的功能不断得到完善，无纺布的未来发展来自于向诸如新型工业、汽车等其他领域的不断渗透；同时，淘汰落后、旧的装备，生产功能化、差别化、多元化的世界一流的非织造布产品，并向生产深度进军，将产品进行深加工，形成产品多元化，适应市场的需求。

综合来看，当前无纺布在国内市场逐渐成为新兴产业。尽管中国无纺布生产已有迅猛的发展，但是经济仍在增长，人们的需求不断增加，无纺布制造企业应该开拓更加广阔的市场，开发研制技术装备一流的设备，生产出更多高质量、高规格、高档次产品，使无纺布产业更进一步的发展。



资料来源：前瞻产业研究院

经过多年的摸索和发展，无纺布行业快速向医疗、工程等领域发展，行业运行整体平稳，产销增速稳步上升，部分中国的无纺布企业和产品在国际上有较强的竞争力。

前瞻产业研究院预计，未来5年内，无纺布的年产量仍旧会维持6%-10%的增速，到2023年无纺布年产量将超过680万吨。（前瞻网）

行业资讯

## 险企新规：单一股东持股比上限由51%降为1/3

3月7日，保监会召开新闻发布会，正式发布《保险公司股权管理办法》。

当前，保险行业整体上已经呈现高质量发展的积极变化，但在过去一段时间，个别激进公司还存在着诸多问题，如股权结构复杂、实际控制人凌驾于公司治理之上；资本不实，挪用保险资金自我注资、把保险公司异化为融资平台等。

根据股东的持股比例和对保险公司经营管理的影响，将保险公司股东划分为财务I类、财务II类、战略类、控制类四个类型，并将单一股东持股比例上限由51%降为三分之一，在风险隔离、关联交易、信息披露等方面，对股东提出明确要求，有效发挥制衡作用，切实防范大股东滥用权利、进行不当利益输送等问题。

保监会表示，下一步，将持续加强保险公司股权监管，弥补监管短板，严格市场准入监管，规范保险公司股东行为，严厉打击违规行为，切实防范化解风险。（新华网）

## 工信部：今年7月1日前取消流量“漫游”费

3月5日，政府工作报告中提出“提速降费”目标后，三大电信运营商均表态将全力以赴、尽快实施。

工信部副部长陈肇雄6日表示，工信部将推动基础电信企业加快开展套餐梳理和调整、系统开发和改造、测试和业务验证等工作，确保广大用户在今年7月1日前享受到取消流量“漫游”费这一红利。（中国新闻网）

## 再压减钢铁产能3000万吨 退出煤炭产能1.5亿吨

政府工作报告提出，今年再压减钢铁产能3000万吨左右，退出煤炭产能1.5亿吨左右，淘汰关停不达标的30万千瓦以下煤电机组。加大“僵尸企业”破产清算和重整力度，做好职工安置和债务处置等。

此前政府曾提出“十三五”要压缩钢铁产能1至1.5亿吨目标。经过这2年大力推进，目前已化解过剩产能超过1.15亿吨。今年继续压缩3000万吨，这也意味着中国将提前实现五年上限目标。

另外，业内预期2018年煤炭去产能目标大概在1亿吨左右，所以政府工作报告中提出的1.5亿吨煤炭去产能目标还是超出预期的。

近两年全国煤炭业合计去产能5亿吨左右，如果2018年再去产能1.5亿吨，则三年去产能6.5亿吨。距离“十三五”去产能8亿吨的目标，还剩1.5亿吨的任务量。（21世纪）

## 挖掘机行业：1-2月销量增长14% 好于市场预期

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计，1-2月挖掘机销量21800台，增长14.3%。由于春节因素，2月单月挖掘机销量11113台，同比下滑23.5%，好于市场预期。

2017年挖掘机销量达14万台，相当于恢复至历史最高年份2011年(17.8万台)的79%左右。根据铁甲网2017年12月23日报道，继装载机去年10月份涨价后，小松(中国)通知代理商将对挖掘机机型进行价格上调。

判断挖掘机有望在2018-2019年迎来更换高峰期，混凝土机械、汽车起重机的使用寿命长于挖掘机2年左右，有望在2020-2021年迎来更换高峰，这一轮工程机械行业复苏持续性可能更长。（中泰证券）