太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2018-04-10

策略点评报告

博鳌亚洲论坛主旨演讲，昭示新时代改革开放力度超预期

证券分析师：周雨 电话：010-88321580 E-MAIL：zhouyu@tpyzq.com 执业资格证书编码：S1190210090002

证券分析师助理：万科麟 电话：010-88695238 E-MAIL：wankl@tpyzq.com 执业资格证书编码：S1190117100013

事件：

4 月 10 日，博鳌亚洲论坛召开，总书记发表开幕词重要主旨演讲

策略组核心观点：

总体观点：重要主旨演讲在精神上继续强调此前两会时制定的深化扩大改革开放的精神，高质量发展依赖更加开放的环境。举措中主要谈到扩大开放重要举措，长期利好金融业、制造业尤其是汽车行业细分领域中国企业竞争力。

1、重要讲话中的增量内容最主要有：强化知识产权保护以及主动扩大进口促进经常项目收支平衡。在 2017 年净出口增速对经济增速贡献达 9.1%，对经济增速拉动达 0.6%的背景下主动扩大进口，且通过组建国家市场监督管理总局，强化知识产权保护（明显不利于国内低质量知识产权侵害型企业）彰显了我国不执着于经济的高速增长而是追求高质量发展的决心，也显示了我国对于中国企业竞争力的信心。

2、创造更有吸引力的投资环境、鼓励竞争反对垄断、修订外商投资负面清单：显然有利于国际上具有高精尖技术及先进管理的企业对中国保持开放的信心，加大在华投资，且长期有利于中国企业在竞争中实现追赶及超越。在中国工业能力及体量处于世界前列（工业增加值占全球 20%）的背景下，长期来看扩大开放无疑有利于我国具有竞争力的龙头企业最终实现进口替代，长期有利于具有进口替代能力的公司。

3、金融行业放宽市场准入态度更显坚决：太平洋证券宏观组在解读刘鹤经济思想脉络时重点提到，其经济思想中主要有对工业企业上游领域鼓励国有企业优势合并达成垄断，但对下游制造业及服务业进行开放鼓励竞争以达到社会福利最大化的效果，当下来看，金融行业的开放可能将成为服务业开放的切入口，从短期来看中国金融业产品端及运营仍然较为落后，对估值形成冲击，但长期来看这将加速行业集中度的提升，对龙头企业构成利好。

另外，深度报告将于近期推出，敬请投资者期待。

风险提示：政策落地情况不及预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
深圳销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
深圳销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
深圳销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
深圳销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。