

2016年12月2日

銷售部 - 投資策略

宏觀

PMI 繼續回升，補庫空間有限

①PMI 繼續回升。11月全國製造業PMI上升至51.7，連續4個月高於榮枯線，並創14年8月以來新高，在歷年同期中也處較高水準，均指向製造業景氣仍高。分項指標中，需求、生產、價格、原材料庫存均上升。分規模看，大、中型企業繼續上升，小型企業回落。

②需求改善，生產新高。新訂單回升至53.2，新出口訂單反彈至50.3，均創下14年8月以來新高，指向內外需同步改善，企業採購意願增強。生產繼續上升至53.9，與需求改善有關，但也有季節性因素的影響，代表工業同比增速的發電耗煤同比增速已降至8.7%。

大市導航

電子設備與儀器：2017年投資策略

2017年投資策略：國內電子產業鏈在智慧手機時代初步培育了較為完善的供應鏈基礎，當前處於從零配件往模組、系統製造的升級階段，我們判斷在這一過程中國內消費電子供應鏈企業將在全球扮演越來越關鍵的角色，2017年落實到投資應自上而下把握四大機遇：1、消費電子：重點關注iPhone 8創新帶來的增量機遇&熱銷帶來的現有供應商業績超預期機會，國產手機崛起推升手機產業鏈業績，2017年手機創新趨勢——指紋識別、無線充電、OLED、雙面玻璃等；2、汽車電子：特斯拉Model 3“量產+國產化”帶來的產業鏈機會；3、積體電路：把握國家、地方大規模投資發展積體電路帶來的產業鏈配套機會以及行業產業整合機會；4、AI與IoT：AI時代逐漸開啟，物聯網是繼電腦、互聯網之後世界資訊產業發展的第三次浪潮，關注國內晶片、MCU和感測器廠商機遇。

風險提示：大盤系統性風險。

傳媒：國務院出台意見力挺消費擴容，體育教育消費將迎來最強風口

國務院印發進一步擴大旅遊體育教育等領域消費意見，明確指出加速升級旅遊消費、大力促進體育消費、持續擴大教育消費等，通過增加服務供給不斷釋放潛在消費需求。我們認為，伴隨國家對體育產業的大力扶持，體育+旅遊有望在此輪消費擴容中佔據重要位置，其中足球、戶外運動兩領域值得重點關注。其次是教育消費，深化國企背景教育機構改革、開展高水準辦學將是主基調，關注細分領域龍頭。1) 體育：雙象股份、雷曼股份、星輝娛樂、國旅聯合；2) 教育：勤上光電、新南洋、立思辰、全通教育。

風險提示：大盤系統性風險。

通信設備：2017年通信行業策略——立足藍籌變革、佈局創新成長

一、立足藍籌變革：1) 聯通混改、星網銳捷（停牌）為代表的央企、地方國改；2) 華為／中興、中芯國際、華為海思／中興微電子／展訊為代表的電信產業鏈 08 年金融街危機後的全面崛起；3) “一帶一路”戰略落實推進，以中國電信集團“非洲資訊公路”為代表的資訊基礎設施能力輸出，利好中興通訊、烽火通信為代表的光網路設備商。

二、佈局創新成長，側重物聯網（感測器及機器視覺、應用解決方案商、通用平臺或作業系統）、5G（光通信、射頻部件、天線、小基站）、軍民融合（海洋資訊化及專網）。

個股重點推薦中國聯通、光迅科技、烽火通信、中興通訊、紫光股份、高新興、海能達、海蘭信等。

風險提示：大盤系統性風險。

免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團—海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並（如適用）諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去表現不一定是未來業績的指標。某些交易（包括涉及金融衍生工具的交易）會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及／或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具（如有）持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。