|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Table\_First | |  | | --- | | Table\_First|Table\_ReportType | | 证券研究报告 | |  | | **晨会纪要** | |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  |  | | --- | --- | | Table\_First|Table\_Summary | | |  | 2017年12月01日 | | 2017年12月01日晨会纪要 |  | |  | 分析师：张晓春  执业证书编号： S0590513090003 | | 投资要点：   * **宏观要闻及市场策略：**11月PMI数据公布，供需关系向好，制造业景气度回升；发改委鼓励民间资本参与PPP项目。 * **TMT行业：**根据《日本经济新闻》报导，全球最大的MLCC制造商──日本村田制作所（Murata）将投资100亿日圆兴建新的MLCC产线，以因应目前市场对MLCC的需求。 * **生物医药行业：**首批7个仿制药一致性评价品种启动现场检查。 * **先进制造行业：**科达洁能（600499.SH）发布非公开发行股票发行情况报告书。 * **新股提示：**   今日无新股申购。   * **风险提示：**   宏观经济下行风险。 | | | |  |

**宏观要闻及市场策略**

**宏观要闻**

* **11月PMI数据公布，供需关系向好，制造业景气度回升**

**国联点评：** 昨日，国家统计局公布了2017年11月中国采购经理指数(PMI)数据：官方制造业综合PMI为51.8%，比上月微升0.2个百分点；非制造业商务活动PMI指数为54.8%，比上月回升0.5个百分点。

制造业整体向好，这得益于供需端的共同回暖。需求方面，中国新订单指数回升0.7个百分点至53.6%；新出口订单升至50.8%，恢复至年内均值，制造业内外需扩张势头强劲。供给方面，11月生产量指数回升0.9个百分点至54.3%，10月受环保限产等影响而大幅下降的态势并未得到持续。

原材料购进价格指数与出厂价格指数间的价差继10月收窄后继续大幅收窄，制造业企业的压力有所减小，企业利润得到巩固。原材料价格指数大幅下跌，厂商加大采购力度的同时加大生产力度，原材料库存降低，产成品维持不变。

大型企业和中型企业、小型企业的制造业PMI指数走势分化。之前表现良好的大型企业PMI略有下降至52.9%；中型企业、小型企业PMI回升，中型企业升0.7个百分点，重回景气区间，小型企业升至49.8%，接近枯荣线。

非制造业商务活动PMI指数中，建筑业指数大幅回升2.9个百分点为61.4%，重新回到今年的高位景气水平。

* **发改委鼓励民间资本参与PPP项目**

**国联点评：**国家发改委11月28日下发鼓励民间资本参与政府和社会资本合作（PPP）项目的指导意见，要求加大对民间资本参与PPP项目融资的支持力度。

指导意见中写道，除国家法律法规明确禁止准入的行业和领域外，一律向民间资本开放，要求不得以任何名义、任何形式限制民间资本参与PPP项目。

一方面是国家发改委鼓励民间资本参与PPP项目，而另一方面对PPP风险的监管力度越来越大。今年三季度PPP项目实施的步伐再次加速，在寻找合适的投资机会的同时需警惕地方政府的债务风险。

**A股策略**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **大盘回顾** | | |
| **市场** | **表现及原因** | |
| A股 | 三大股指全线收跌，房地产、保险领跌 | |
| 港股 | 整体下探，恒生指数大跌 | |
| 美股及其他 | 道指、标普500创新高；黄金跌原油涨 | |
| **大势研判** | | |
| **时间** | **方向** | **理由** |
| 短期 | 震荡 | 资金面收紧，金融监管加强，市场偏谨慎 |
| **行业配置与主题推荐** | | |
| 短期行业超配 | 建筑、钢铁等板块 | |
| 主题推荐 | 国企改革，一带一路，自贸区等 | |

**TMT行业**

**行业**

* **根据《日本经济新闻》报导，全球最大的MLCC制造商──日本村田制作所（Murata）将投资100亿日圆兴建新的MLCC产线，以因应目前市场对MLCC的需求。**

**国联点评：**本村田制作所MLCC的全球市场份额高达40%，加上村田制作所与另一家主要供货商 SEMCO业务整合，全球份额更高达60%以上。但因MLCC的生产仅限全球几个地方，产能增加不易，所以造成市场供不应求，也使MLCC获利持续提升。村田制作所决定建造新工厂以供应全球MLCC需求。预计新厂2018年第4季完成后，将于2019年第2季初投入量产。整体看来，MLCC缺货的情况可持续到明年年中。我们建议大家继续关注风华高科（000636.SZ）。

**生物医药行业**

**行业**

* **首批7个仿制药一致性评价品种启动现场检查。**

**国联点评：**日前CDE官网发布《关于做好仿制药一致性评价品种检查或抽样准备工作的通知》，提醒申请人提交仿制药质量和疗效一致性评价申请后，关注审评的进度，做好接受由CFDA食品药品审核查验中心（CFDI）统一组织进行的研制现场、生产现场或临床试验数据的有因检查或抽样的准备工作。

11月29日，CFDI官网工作动态栏目显示，CFDI于11月23日启动了首批仿制药一致性评价品种的有因现场检查工作。据介绍，首批启动现场检查的7个品种是在CDE完成立卷审查的基础上开展的。本次检查CFDI共派出6个检查组，分别奔赴北京、重庆、浙江、江苏、湖南、江西等地。预计首批通过评价的品种将于2018年初完成，建议关注相关品种在一致性评价中进度靠前的上市公司如京新药业（002020.SZ）。

**先进制造行业**

**公司**

* **科达洁能（600499.SH）发布非公开发行股票发行情况报告书。**

**国联点评：**本次定增发行股票数量为1.66亿股，发行价格为7.24元/股。发行对象新华联控股与芜湖基石各认购10亿元、2亿元。新华联控股成立于2001年，业务涵盖地产、石油、矿业、化工、金融等多领域。新华联控股拟认购其中约1.38亿股，持有科达洁能股份占比8.67%，增发完成后将跃升为公司第二大股东。同时，新华联控股或其一致行动人后续预计将继续增持公司股份，增持数量约100万股~2,500万股。按增发后总股本157,720.57万股计算，公司大股东边程持有公司股份占比将由增发前的12.33%稀释至增发后的11.03%，持股比例较第二大股东新华联控股领先2.27个百分点。新华联控股战略投资科达洁能主要基于对于公司中长期发展的坚定信心，同时，其现有业务构成与公司“三驾马车”主业发展方向拥有交集，双方尤其在洁能材料领域具备合作共赢的想象空间。

**新股申购**

今日无新股申购。

**分析师声明**

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

**投资评级说明**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 股票  投资评级 | 强烈推荐 | 股票价格在未来6个月内超越大盘20%以上 |
| 推荐 | 股票价格在未来6个月内超越大盘10%以上 |
| 谨慎推荐 | 股票价格在未来6个月内超越大盘5%以上 |
| 观望 | 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为－10%～10% |
| 卖出 | 股票价格在未来6个月内相对大盘下跌10%以上 |
| 行业  投资评级 | 优异 | 行业指数在未来6个月内强于大盘 |
| 中性 | 行业指数在未来6个月内与大盘持平 |
| 落后 | 行业指数在未来6个月内弱于大盘 |

**一般声明**

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

**特别声明**

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

|  |
| --- |
| **无锡** |
| 国联证券股份有限公司研究所 |
| 江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层 |
| 电话：0510-82833337 |
| 传真：0510-82833217 |
| **上海** |
| 国联证券股份有限公司研究所 |
| 上海市浦东新区源深路1088号葛洲坝大厦22F |
| 电话：021-38991500 |
| 传真：021-38571373 |

**分公司机构销售联系方式**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **地区** | **姓名** | **固定电话** |
| 北京 | 管峰 | 010-68790949-8007 |
| 上海 | 刘莉 | 021-38991500-831 |
| 深圳 | 张杰甫 | 0755-82556064 |