

一、风行视点

风行研判

上证指数近两日的缩量反弹表明多头信心不足,从热点看真正在反弹中能带动市场人气的仍是以创业板为表现的小市值品种。技术上看,上证指数 10 日均线的压力明显,我们预计指数在 3250 点附近仍有震荡整固的要求,建议投资者不要盲目乐观,仓位保持不变!

热点聚焦: 方大炭素

前期妖股方大炭素昨日再次表现!

股价数次冲击涨停,

全天成交量高达 89.9 亿元!

方大炭素近期股价反复活跃的主要原因是由于石墨电极的价格持续上涨。

从需求端看,随着供给侧改革的深入,钢铁行业持续回暖,加之各地对“地条钢”和中频炉进行彻底清理整治,导致钢企对电炉的需求急增,从而带动石墨电极的需求,预计全年需求量为 60 万吨。

从石墨电极的价格看,年初超高功率的石墨电极报价不到 2 万元每吨,目前高达 19 万元每吨的价格涨幅达到了惊人的 10 倍。目前石墨电极生产企业中,方大炭素的产能为 16.5 万吨,约占整个市场的三分之一。

每股指标	17-03-31	16-12-31	16-09-30	16-06-30	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30	15-03-31
基本每股收益(元)	0.0428	0.0400	0.0458	0.0087	0.0064	0.0200	0.0087	0.0173	-0.0069
扣非每股收益(元)	-	0.0100	-	0.0031	-	-0.0443	-	0.0549	-
稀释每股收益(元)	0.0428	0.0400	0.0458	0.0087	0.0064	0.0200	0.0087	0.0173	-0.0069
每股净资产(元)	3.4401	3.3947	3.4045	3.3673	3.3646	3.3573	3.3506	3.3596	3.3346
每股公积金(元)	0.9721	0.9722	0.9722	0.9722	0.9722	0.9722	0.9729	0.9729	0.9729
每股未分配利润(元)	1.3077	1.2650	1.2721	1.2350	1.2327	1.2262	1.2231	1.2317	1.2075
每股经营现金流(元)	0.0696	0.1833	0.1779	0.0754	0.0999	0.2346	0.1095	0.0940	-0.0688
成长能力指标	17-03-31	16-12-31	16-09-30	16-06-30	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30	15-03-31
营业总收入(元)	6.93亿	24.0亿	17.1亿	10.7亿	4.73亿	23.3亿	18.0亿	11.9亿	6.34亿
毛利(元)	2.08亿	5.52亿	3.74亿	2.06亿	8792万	5.30亿	4.09亿	2.84亿	1.39亿
归属净利润(元)	7352万	6745万	7875万	1499万	1103万	3101万	1493万	2980万	-1190万



数据来自东方财富

虽然行业景气度和公司短期经营都处于有利形势,但在近期的盘面中我们却发现在方大炭素资金面上分歧却越来越大!虽然昨日资金净流入 4.7 亿,但近十个交易日资金净流出 22 亿。资金分歧的主要原因是来自于对市场估值的担忧!

预计 2017 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 26.47 倍左右,按去年 1500 万净利润计算,今年中报公司净利润接近 4 亿!全年业绩如果达到 8 亿,目前公司市值是 600 亿,动态市盈率 75 倍!75 倍的估值对于一个传统的周期性企业来说高不高?当然高!所以虽然昨日方大炭素大幅上涨,但从价值投资的角度我们还是要提示大家短期不要火中取栗,太危险!

热点聚焦: 红阳能源

红阳能源昨日下跌 4.54%, 其主要原因是由于公司二股东中国信达拟减持不超过 2340 万股。

公司主营煤炭产品, 受益于今年上半年煤价上涨, 公司中报净利润为 4.5 亿与上年同期相比扭亏。

当然伴随着中报行情的到来, 股价前期也是节节攀升。但就是在这个时刻二股东却抛出了减持计划。

上述现象一方面说明当股价上涨后产业资本急于套现的心态, 另一方面也说明以煤炭行业为代表的典型类“涨价”的现象或不可持续。

所以从操作的角度, 建议对前期涨幅较大的品种要小心产业资本减持的风险, 特别是在下半年涨价空间并不大的周期类品种。同时, 对于后期仍有涨价空间的产业要做充分的



关注，今天我们建议可以重点关注维生素的涨价现象。

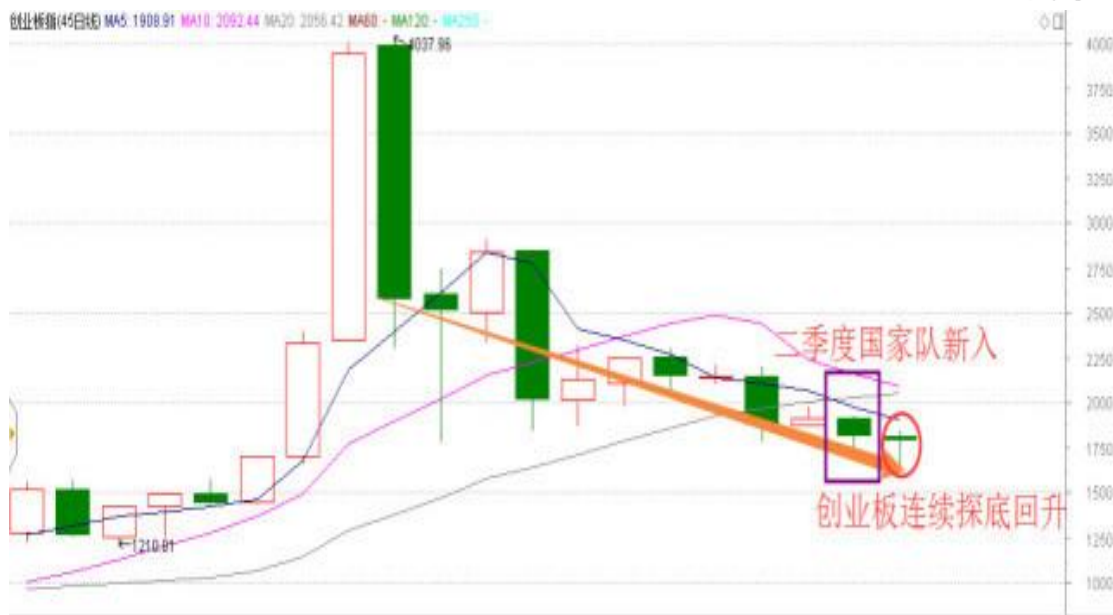
6月以来随着环保核查压力增大叠加夏季高温检修期到来，多个维生素品种价格出现大幅上涨，D3 价格已从 70 元/公斤暴涨至 450 元/公斤左右；近两周来，VA 价格开始上涨，近两周涨幅约 17%，目前全球维生素产业呈现寡头垄断格局，环保压力、寡头限产、停产以及下游需求的改善，我们预计下半年维生素产业中上市公司业绩或有良好表现。

二、市场点睛

随着 2017 年上市公司中报的相继披露，“国家队”的投资图谱及逻辑也逐渐浮出水面。截至 8 月 10 日，二季度“国家队”新进了 11 只创业板股票。上述 11 只创业板个股是**迈克生物(基因测试)**、**先导智能(新能源)**、**清水源(环保)**、**昆仑万维(TMT)**、**扬杰科技(电子)**、**云意电气(电子)**、**苏交科(PPP 概念)**、**捷成股份(TMT)**、**新研股份(农业)**、**华策影视(TMT)**、**亿纬锂能(新能源)**。作为机构资金的风向标，“国家队”持股一般很受资金的关注，包括其他机构和散户均有参照“国家队”投资的习惯。

根据笔者统计，“国家队”买入的创业板股票，在创业板中属于市值不小，估值偏低以及高成长性的行业。绝不是无的放矢，或者是市场投机，而是在创业板整体估值大幅下降的时候，试图在创蓝筹中捡便宜。

7 月 18 日，创业板创出调整的最低点 1641 点，随后走出一波反弹。而随着“国家队”买入创业板股票的消息进一步的披露，创业板维持了震三步进一大步的震荡向上的格局。截至 8 月 14 日，已经逼近 1800 点，反弹幅度近 10%。创业板见底反弹时间和“国家队”进驻的消息高度同步，是不是相关呢？



我们也要明白，公布“国家队”买入上述股票，是在二季度买入。而二季度创业板指数最高 1953，最低 1711，单从指数来说，“国家队”的持仓成本已经开始解套甚至开始有浮盈。作为机构，都有盈利的动力，“国家队”也不例外，虽然不至于做短差，但有充足的回报，或也可能不放过交易性机会。因此，作为三季度后知后觉的散户，既要懂得“国家队”买股的逻辑，又不要唯“国家队”马首是瞻。其实，今年贯穿整个市场的，主要是业绩为王的思想，创业板基本失去了原先炒作定增和跨界等伪扩张行为。因此，包括 5-7 月份的中报预增题材炒作在内，创业板进了“国家队”最多就是锦上添花，本身创业板已经进入到了中低区间位置。

我们如果喜欢底部买入的投资者朋友，不妨逢低分批吸纳创业板个股中的新的高成长业绩股，为未来该股的成长提前做好布局。如果是喜欢短炒题材的朋友，对“国家队”建仓的消息也要早利用，早离场，用好自己的投机法则即可，“国家队”买入的股不是底部保证，也不是盈利预期，不然不会“国家队”买入创业板还在下降。但创业板毕竟容量较小，近期明显优于主板的弹性，或证明部分主板资金（一线白马、资源股）已经开始选择相对较

低的其他板块，稍微流入个把百亿，就形成了创业板红火的局面。因此在我们投资思路上，要记得随时做好切换，中短线的投资是必须跟随资金流向走的。

三、晨会纪要

【热点聚焦】

1、苏宁首家无人店月底开业 人脸识别技术显身手

苏宁 15 日宣布，其首家无人店将于 8 月底开业，年内计划开业 10 至 20 家，定位客群主要针对有生活品质的年轻人。用户在进行易付宝“绑脸”后，可由系统自动识别身份，付款中途无需停留，真正实现“拿了就走”。

不仅在新零售领域，人脸识别技术也正在安防、门禁、人证合一等多个行业得到成功应用，不但大幅提升了原有业务的运营效率，更能创造多个前景广阔的增量市场。在人工智能上升到国家战略层面的背景下，人脸识别技术有望大显身手。浙大网新研发了人脸识别闸机、社保卡人脸识别取证系统等产品；汉王科技日前中标了银川市智慧社区智能人脸识别门禁布控系统；佳都科技的“视频云+”立体化社会治安防控体系已在广东多地试点。

2、黄磷主产区迎环保督查 磷价涨至去年高点

据百川资讯监测，国内黄磷企业近期陆续上调出厂价 100-500 元/吨，主流报价达到 14800-15200 元/吨，7 月以来涨幅 800-1000 元/吨，现价已达到去年高点。目前，主产区四川已迎来中央环保督查组进驻，区域内企业开工率大幅下滑，四川市场货源紧缺逐步影响云南、贵州等主产区，涨价潮开始蔓延。

往年三季度，黄磷价格会跟随丰水期电价下调而走低，今年不跌反涨的表现明显偏强，主要原因一是黄磷冶炼属高污染行业，环保督查导致黄磷企业开工受阻；二是黄磷冶炼所需



的石墨电极、焦炭等原料大幅涨价,对黄磷形成成本支撑。由于目前黄磷企业库存普遍偏低,随着9月下游生产旺季到来,供需缺口将继续推涨黄磷价格。澄星股份、兴发集团等拥有磷矿资源公司有望受益

3、民航局发布航空器追踪监控路线图 推动北斗应用

近日,民航局发布了《中国民航航空器追踪监控体系建设实施路线图》,明确到2025年底前,完善民航运行信息监控网络,全面提升中国民航航空器全球追踪监控能力,建成具有自主知识产权的中国民航航空器追踪监控体系;推动以“北斗”为代表的国产装备在民航的应用,积极推进自主知识产权技术和标准在国际上的应用与引领。

截至2016年底,北斗民用用户已达到千万级,预计将于2018年率先覆盖“一带一路”国家,2020年覆盖全球。随着北斗组网的推进,下游行业应用呈现加速趋势。当前,卫星导航与云计算、物联网、移动互联网和大数据等融合发展已经成为趋势,“北斗+”时代正在到来。业内预计2020年我国卫星导航应用产业年值将超过4000亿元,复合增长率将大于40%,北斗产品市占率有望提升至60%以上。相关上市公司包括华测导航、超图软件等。

【上市公司】

安信信托:中报净利超16亿元 证金大幅增持

狮头股份:获大股东方面增持1.78%

杉杉股份:上半年营收净利均同比增逾5成

成都路桥:获宏义嘉华举牌

天士力:半年报增一成 证金二季度增持

天际股份:前三季预增3至3.5倍

四、新股申购

缴款提示

皇马科技（603181）：每签 1000 股，需缴款 10360 元。

温馨提示以上新股今日缴款，请中签客户在 16：00 前在账户内备好足额资金。

新股申购

川恒股份，申购代码 **002895**，发行价 7.03 元，申购上限 1.2 万股。中签结果公布及缴款日 8 月 18 日。

公司的主营业务为磷酸及磷酸盐产品的生产、销售,其中磷酸为中间产品,最终产品主要为饲料级磷酸二氢钙和磷酸一铵,磷酸一铵包括消防用磷酸一铵和肥料用磷酸一铵,但以消防用磷酸一铵为主。

新股申购一览表：

股票代码	股票简称	申购代码	发行价格	申购日期	中签结果公告及缴款日	申购上限(万股)
002895.SZ	川恒股份	002895	7.03	8-16	8-18	1.2
300698.SZ	万马科技	300698	6.00	8-22	8-24	1.3
603359.SH	东珠景观	732359	18.18	8-22	8-24	2.1

注：投资者在T+1日（网上申购日为T日）晚间即可查询自己是否中签，T+2日进行中签缴款。

注：数据来源自 wind、东方财富

新股网上申购流程：

- 1) T-2 日, 计算配售市值。
- 2) T-1 日, 刊登网上发行公告。
- 3) T 日, 投资者根据可申购额度进行新股申购; 当日配号, 并发送配号结果数据。
- 4) T+1 日, 公布中签率, 摇号抽签, 形成中签结果, 上交所于当日盘后向证券公司发送中签结果。
- 5) T+2 日, 公布中签结果, 投资者确保其资金账户在 T+2 日日终前有足额资金。(注意: 投资者最快在 T+1 日晚间即可查询中签结果, 在 T+2 日因银证间系统 16:00 就会关闭, 所以在此之前资金就需要到位)

五、热点狙击

今天金融板块的持续拉升, 使指数重归 5 天线, 西水股份大涨 7 个点。但金融这类权重的拉升, 也导致市场资金愈发谨慎, 大盘在午后一度震荡回落, 题材股尽墨。多亏了方大碳素、御银股份等成长股的代表撑住场面, 才使得市场做多热情在临近尾盘的时候再度回升, 稀土、锂电池、磷化工等主要热门题材均出现尾盘反弹, 最终有惊无险, 度过一天。

最近的投资者深有体会, 那就是行情操作难度越来越大, 如果说之前资源股众星捧月般上涨导致其他题材没有行情, 那么今天金融板块的上涨, 更是导致盘面明显缺乏热点, 群龙无首, 市场一致性看多的创业板, 今天全天疲软, 担不起大任。主力只好拉一拉雄安、军工、电子支付等概念, 也是均无功而返, 小打小闹, 翻不出大浪。因此, 不是石墨烯、稀土板块的强势表现止住了下跌的势头, 那么今天难免是一个 28 严重分化的行情。

从今天的行情已经看出来了几大热门题材的性质。

- 1、创业板目前是底部, 仍不能定义为反转, 因为机构持仓过低, 还需震荡, 会有突破, 但不是现在

2、军工、雄安板块的持续性不好，基本上资源股一动，他们还是乖乖地冲高回落，配角地位明显。

3、目前稀土、锂电池要明显好于有色、煤炭、钢铁，锂电池的这种图形，感觉要加速了。龙头股赣锋锂业、天齐锂业、雅化的走势很稳健。



需要注意的是，今天拉升的锂电池概念股，明显前期涨幅偏小，比如湘潭电化、中国动力、风华高科、大连电机等等，而今天大幅拉升的石墨烯，近期涨幅也远小于锂电池。

所以可得出一个逻辑，主力想做锂电池，但有些恐高。因此做好锂电池，把握 2 点：

1、在锂电池全产业链中中寻找相对低位的品种，包括充电桩、电网、电机等等，持有时间或许长一些，但说不定哪天就轮动到涨停。

2、抓住稀土、钴、锂等锂电池核心龙头，右侧买入。



今天还有两则重要消息:

1、 晚间，证监会表示去年以来牢牢坚持稳中求进工作总基调，把防控金融风险放到更加重要的位置，会同有关部门采取了一系列有力措施消除风险隐患，实现了资本市场平稳运行。去年3月份至年底，上证综指、深证成指累计分别上涨15.46%和11.87%。今年前7个月，市场稳的态势进一步巩固，并出现了一些积极变化。

2、 证监会：并购重组成为资本市场支持实体经济发展重要方式

证监会8月15日发文称，近年来，证监会认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，通过大力推进并购重组市场化改革，扎实开展“简政放权”和“放管服”改革，进一步激发了市场活力，支持了供给侧结构性改革和实体经济发展。按全市场口径统计，2013年上市公司并购重组交易金额为8892亿元，到2016年已增至2.39万亿元，年均增长率41.14%，居全球第二，并购重组已成为资本市场支持实体经济发展的主要方式。

高度肯定监管层今年的工作，股指也确实稳步向上了，后面的股指走势会越来越平稳。

而并购重组这则消息，需要重点观察明天对市场带来的影响，重组题材股是否重新活跃在市场中，大家一起静观其变。



免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。