



风行研判:

昨日盘面热点再度转换,与我们预期的那样——市场热点向主题类品种、题材类品种转移。

从技术的角度看,昨日的指数缩量上涨,上档压力较弱,加之金融板块稳定了市场的重心,我们判断短期市场仍将反弹,仓位保持不变。

热点聚焦: 锂电池

昨日午后锂电池概念股异动走强,

最终大涨 1.10%,

纳川股份、合纵科技、赢合科技、赣锋锂业等多只个股涨停!



图片来自 autocarweekly

锂电池的再度强攻有以下原因:

首先,随着中报披露结束,锂电池行业相关上市公司上半年业绩也全部出炉,近八成公司中报净利润实现同比增长,业绩表现较为突出。

其次,从国内市场看,新能源车销量下半年迎来季节性旺季,叠加 2018 年销量增速有

望继续同比增长以及国家补贴政策利好锂电池与材料环节价格与盈利回升,带动动力电池出货量与需求增长, **预计 2017 年至 2018 年新能源车销量同比增速将达到 38%、57%。**

最后,从国际市场看特斯拉在 2016 年 3 月底发布的廉价电动汽车 Model 3, 在今年的 7 月 28 日已开始交付, 首批 30 辆已交付给了用户, 但预订量也高达 45.5 万辆, 市场需求也不存在问题, **这意味着未来市场将释放更多产能, 而锂电池产业做为特斯拉的能源自然得到市场更多的关注!**

所以从操作的角度, 建议关注锂电池产业中业绩预期好、短期滞涨、业绩弹性大的龙头个股。

附:

全球锂电池销售额 TOP20 企业销售额排名 (单位: 亿元)

排序	国别	企业名称	2016 年产值 (亿元)	2015 年产值 (亿元)
1	日本	松下	230	200
2	韩国	LGC	210	178
3	韩国	三星 SDI	205	184
4	中国	比亚迪	160	125
5	中国	CATL	140	57
6	中国	ATL	135	119
7	日本	SONY	80	100
8	中国	沃特玛	65	21.7
9	中国	力神	60	35
10	中国	光宇	54	25.3
11	中国	国轩高科	52	21.9

数据来自“扑克金融家”

热点聚焦: 基本金属

昨日基本金属震荡走低,

行业指数下跌 1.24% ,

南山铝业、罗平锌电、锌业股份等品种跌幅居前。

基本金属的下跌一方面前期持续上涨后技术面的修正，另一方面是盘面热点转换的结果。在前期的节目中我们反复的提到过，八月结束后，市场炒作的重心将由“中报业绩”转向“主题投资”。而在中报业绩波中，以有色、煤炭、钢铁为代表的周期类品种由于“涨价”因素，股价表现突出。但九月中报结束后，市场或将进入“经济观察”的窗口！市场的疑虑主要集中在“新周期”的讨论仍在持续，未来中国宏观经济的发展方向是大家关注的焦点。7月份发电量当月同比较6月增加了3.2%，而工业增加值却较6月减少了1.2%，且创出2017年的最低点。发电量与工业增加值的背离使周期类品种的炒作预期也在降温。

所以在操作上建议大家关注两点：

首先，前期周期类品种股价上涨已经反应出基本面的变化了，未来超预期的概率也在降低，所以对周期股的追逐风险也随之加大！

其次，对于“涨价”概念的深度挖掘要寻找确定性更强的品种！在环保的压力下，部分品种涨价周期并不长，股价也没有充分表现，可以关注，如：造纸、维生素等行业。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、中国版原油期货即将上市 期货公司迎来新增长点

据报导，世界头号石油进口国中国大陆准备发行以人民币计价、可转换成黄金的原油期货合约，该合约有望成为最重要的石油基准，并且允许出口商们绕过美元计价，用人民币交易。证监会日前表示，截至8月底，原油期货相关配套政策已全部出台。待相关工作完成后，上海国际能源交易中心将择机开展原油期货交易。

原油期货是商品期货中最大的品种,交易金额巨大。据 FIA 的数据显示,在全球市场中,金融期货交易量占全球期货总交易量的 88%, 商品期货占比 10%, 其中能源期货占有所有商品期货的 1/3 左右。经过几年的发展,我国股指期货交易额一度占据国内期货市场总交易额的 8 成以上,股灾后股指期货成交和持仓的下降,对期货行业的带来了巨大冲击。原油期货的推出将为期货公司带来新的增长极,大幅提高期货公司经纪收益。中国中期(000996)是中期集团下唯一上市平台,持有国际期货 19.76%的股权。厦门国贸(600755)旗下国贸期货拥有原油期货交易的会员资格。

2、增量配电试点或有新动作 将向社会资本开放

据报道,国家发改委、能源局等部门近日召开电力体制改革专题会议,提及进一步推进增量配电试点工作等内容。相关会议纪要显示,地方政府不得指定项目业主,增量配电业务试点项目原则上必须采取招投标等竞争性方式确定项目业主;电网企业要积极参与竞争,但是应当采取与社会资本合作的方式。

从文件整体精神来看,均要求电网企业要向社会资本开放。增量配电网是新一轮电改中“有序放开配售电业务”的重要一环,配电环节引入社会资本,必将对原有电网垄断格局形成冲击。桂东电力(600310)、郴电国际(600969)、广安爱众(600979)等地方小电网凭借配网运营经验实现异地扩张。

3、新能源车销售有望继续向好 产业链需求进一步提升

受北京等地新能源车销量向好等因素推动,业内预计 8 月份行业整体产销在 6.5 万至 7 万辆,相比 7 月份数据继续向好。另据了解,市场关注的双积分政策近期有望落地。从上游资源情况来看,碳酸锂、钴等产品价格继续上涨,冬季盐湖提锂受限,使得行业供需持续偏紧。三元材料方面,在成本上涨和下游需求推动下,523 型主流品种价格也不断提价。



随着新能源车销量稳步增长,以及特斯拉国产化的推进,锂钴、设备、湿法隔膜等环节需求有望进一步提升。杉杉股份(600884)为国内锂电材料龙头,积极布局高镍三元材料,六氟磷酸锂产能年底投产将提升电解液毛利率;天赐材料(002709)为国内电解液行业龙头。

【上市公司】

山东威达:控股股东计划增持1%至3%股份

欧比特:人脸识别嵌入式智能产品近期将推向市场

人民网:拟在内部设立彩票机构

中电广通:鹏起万里拟继续增持不低于10亿元

兆易创新:拟签署12亿元晶圆的供货协议

北京君正:股价异动 人工智能产品对业绩影响暂不明确

三、新股申购

缴款提示

森霸股份(300701),每签500股,需缴款6570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

华通热力(002893):申购代码**002893**,发行价8.56,申购上限1.2万股。

公司是集供热项目投资、供热承包运营、合同能源管理、节能技术研发、管理顾问服务于一体的专业化供热公司,是国内最早实施合同能源服务的供热企业及国家发改委首批备案的“合同能源管理推荐单位”。

梅轮电梯（603321）：申购代码 **732321**，发行价 6.07，申购上限 3.0 万股。

公司是主要从事电梯、自动扶梯、自动人行道及相关配套产品的研发设计、制造、销售、安装、改造和维保服务。

原尚股份（603813）：申购代码 **732813**，发行价 10.17，申购上限 0.8 万股。

公司是华南地区较具影响力的第三方物流企业,主要为汽车整机厂及其供应商提供零部件干线运输、配送、仓储、品质检验、流通加工以及包装等全方位、一体化的综合物流服务。

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)
002893	华通热力	002893	8.56	9-06	9-08	1.2
603321	梅轮电梯	732321	6.07	9-06	9-08	3.0
603813	原尚股份	732813	10.17	9-06	9-08	0.8
300702	天宇股份	300702	22.41	9-07	9-11	1.2
603533	掌阅科技	732533	4.04	9-07	9-11	1.2

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。图片来源于wind、东方财富

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)

四、风行研究

事件:

在岸人民币延续强势上涨势头, 破 6.55 大关, 航空航运板块明显受益。对于四季度政策性投资为主的思路, 国企改革对于交运板块的影响不容小觑。

行业分析:

1、交运板块的宏观前提

- 1) 下半年油价趋于稳定, 航空油价不利因素减弱
- 2) 人民币汇率风险缓和的基础之上
- 3) 从策略角度, 国企改革将会是延续交运板块的投资主线, 下半年的国企改革标将会迎来不断加速的催化

2、细分板块逻辑与个股策略

1) 板块方面, 首推改革持续推进的**铁路板块**, 催化将会不断加速; **航空股**在逐步消化油价汇率风险之后, 预计三季度盈利转正; 与之联动的**机场板块**则受益于内航内线提价与免税店招标。

2) 择股策略: 继续自下而上推荐安全边际充分、具有改革/转型弹性的品种, 主要关注板块在高速公路与物流; 同时, 继续提示航运和快递的季节性投资机会。



3、改革主线引领各细分行业投资主题

1) 铁路

坚定看好铁路改革将进入黄金加速期，从年初的中央经济工作会议定调铁路系统混改任务以来，近来铁总在公司制改革、土地推介、融资方式、高铁普铁等多方都在积极推进，催化密集

2) 航空

暑运期间三大航座公里收益水平同比表现良好；

随着航油成本、人民币汇率的优异表现，预计三季度各航司主业盈利将同比明显转正

继续看好三季度及全年业绩表现

3) 机场

上半年航空与非航均表现出色，下半年维持乐观。

白云 T2 出境免税招商结果即将落地，上海免税谈判或有序推进，长期看好枢纽机场空间。

4) 公路

交通运输部强化对超载违规车辆的查治，长期利好于高速货车流量的恢复，建议把握兼有股息率和转型预期的标的

5) 航运

①预计 17-18 年运力交付增速为 4.3%与 4.1%，18 年需求适度放缓至 4.7%，供需整体维持平衡。

②行业更多体现出欧美干线需求和超大型船舶交付之间的矛盾，市场维护有赖于船公司

对供给的控制。

③股价波动性主要来自于 A 股钢铁、有色、煤炭等行业盈利改善驱动的前周期板块投资情绪和集运旺季涨价的共振。

6) 港口

17 年内外贸数据改善带动业绩，叠加主题机会

其次是受益湾区经济一体化和招商局港口整合概念

7) 快递

①快递板块中报业绩继续分化，龙头快递增速之间出现了明显差异

②毛利率下降成为标的普遍现象

③板块投资的核心逻辑在于判断竞争态势对估值的影响和个别公司是否具备竞争优势，关注具有参与航空货运混改的上市公司

8) 物流

自下而上精选价值股，选择遵循估值低业绩优；

9 月厦门金砖国际会议作为催化，物流市场重构引起市场关注

相关公司

广深铁路、铁龙物流、大秦铁路、中国国航、建发股份、深高速、上港集团、安通控股、海峡股份、海南高速

五、元宝股市汇



沪指三连阳，创业板指五连阳同步创出了反弹以来的新高。但这阳线的成色有所不同。

沪指今天靠的是保险银行和机场权重股，创业板则是权重股走势弱于小盘股，赚钱效应依然存在。

盘面上热点较为散乱，另外两市涨停板个股家数大幅度减少，说明市场主力资金追高的意愿不强。

复牌后的次新股龙头中科信息今日被证券时报点名：停牌核查需自查与资查并重。文章称，公司因为股价上涨而进行停牌核查，仅仅从自查角度进行，未免有盲人摸象之嫌。尤其对于游资哄抬下的股价炒作，只有实现“自查”与“资查”并举，才能在重塑价值投资方面，实现更为理想的效果。

你要当打不死的程咬金，我就施展连环杀。

晚间，中科信息再次申请停牌核查，这是次是不是要查资金呢？拭目以待。

明天的次新股里的炒作资金应该作鸟兽散了。

目前周期股走势明显出现疲软，龙头股中国铝业、山西焦化等都是放量收阴线，

而同时，人工智能龙头股用友、汉王也出现股东减持，科技股今天也出现分化，反弹力度明显已经不如之前，资金心有余悸。

因此，目前大盘缩量上涨其实已经是指指数步步为营的结果了，热点已经开始分散，幸亏最核心的老逻辑锂电池大发神威，从而造成盘中人气不散，不然今天盘面应该是阴霾一片。

由此判断，10月份重大会议召开之前，指数应该不会出现大的波动，但目前盘面上迫切需要新热点来刺激多头，目前看来，只有雄安、国改、证券这个3个板块有这个资格，后面轮动到哪里，我们将拭目以待。





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。