

一、风行视点

风行研判:

昨日市场窄幅震荡,从盘面看石墨烯、北斗导航等概念板块活跃符合我们预计的:业绩浪后主题浪的思路。从上证指数日 K 线看,已经出现 4 连阳走势,多头仍控制市场节奏,我们预计短期指数仍将保持震荡上行节奏,仓位保持不变。

热点聚焦: 石墨烯

昨日盘面中石墨烯概念股午盘后持续走强,

概念指数大涨 2.74%

碳元科技,大富科技涨停,宝泰隆、

中科电气、珈伟股份等品种纷纷大涨。

据了解,工信部日前发布关于支持筹建石墨烯改性纤维及应用开发产业发展联盟的函,支持相关机构筹建产业发展联盟。近年来新兴材料石墨烯产业发展迅速,应用已经初具规模,在政策红利催化下,石墨烯拥有的巨大的应用潜力与商业价值将进一步释放。公开数据显示,目前全球石墨烯年产能已达到百吨级。业内预计,未来五年到十年,石墨烯年产能将达到千吨级。到 2020 年,石墨烯产业化规模将取得突破,并达到千亿级别。其中,新能源市场规模将突破 534 亿元,复合材料市场规模将突破 372 亿元,电子信息行业市场规模将突破 267 亿元。

特别值得注意的是,石墨烯产业虽然前期广阔,但投资者还是要注意业绩风险。业绩地雷的案例还是屡见不鲜,例如:华西能源曾在 2016 年宣布以 13.5 亿元收购石墨烯企业恒力盛泰 15% 的股权,当时公司承诺 2017 年将完成 6 亿元的净利润,但从上半年数据看,恒力

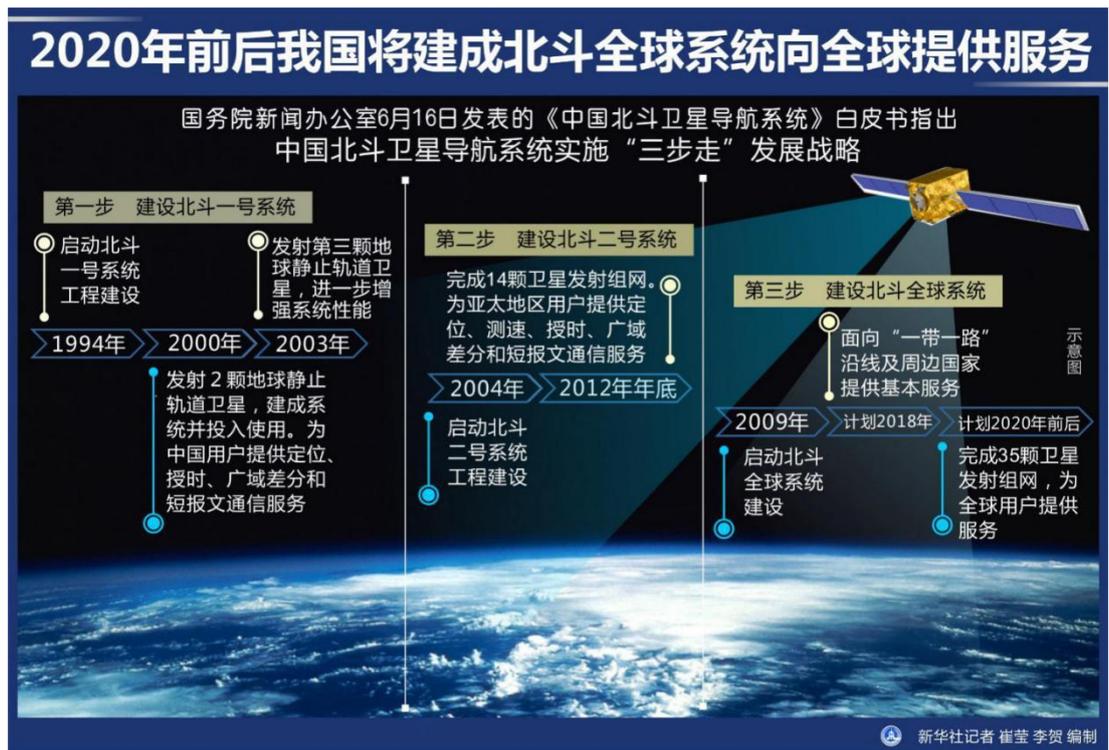
盛泰仅实现净利润 2119 万元，该数据与全年业绩承诺相去甚远。所以综上所述，石墨烯产业像月季花一样，虽然美丽但小心有刺！在操作上短期对石墨烯板块可以适当关注，但对于有业绩风险、缺乏技术竞争优势的品种仍要小心股价波动风险！

热点聚焦：北斗导航

北斗导航昨日同样表现活跃，

板块指数大涨 2.09%，

北斗导航我们前期一直强调是军民融合的重头戏！



图片来自新华社

从政策看，民航局近日发布《民航局关于推进国产民航空管产业走出去的指导意见》，重点考虑将雷达、空管自动化系统等成熟、优质装备，以及北斗卫星导航系统相关产品等自主创新技术作为推进空管技术产业国际化的切入点，集中优势、重点突破。这意味着北斗卫



星导航系统在民航领域的应用步伐将进一步加快。

从行业发展看，我国卫星导航产业规模持续高速增长，产业总产值已从 2007 年的 198 亿元增长到 2016 年的 2118 亿元，10 年增长了 10 多倍。预计到 2020 年，中国导航产业规模要超过 4000 亿元，未来 4 年年均复合增速将达 19%。**特别值得注意的是，随着车联网、共享单车、智慧城市等卫星导航应用领域不断扩大，北斗导航应用有望进一步加快。所以在操作上建议对我国卫星导航产业链下游运营服务类上市公司重点关注！**

二、市场点睛

引言：周三两市延续震荡向上格局，午后大盘指数翻红，是由中国中冶、中化国际等中字头个股拉抬起主要作用。中字头个股异动，有不少人认为是一带一路概念所致。真是这样吗？

我们知道，周三“厦门金砖会晤”刚落下帷幕，厦门本地股大多早几天就冲高回落。也未见其他一带一路概念股异动。可见，中字头异动和一带一路概念相关性应不大。那是什么原因呢？

一、中字头个股多是央企或央企直属企业

近期，中国恒天集团和中国机械工业集团合并成功、中国保利集团和中国轻工集团、中国工艺集团合并成功、中国神华和中国国电合并，中国联通混改方案出台。在今年即将召开的重要会议前夕，央企动作频频，改革大刀阔斧。因此，**中字头个股异动或是以央企为代表的国改继续升温的市场表现。**

二、未来央企数量或继续精简，改革仍将继续

根据中国经济周刊文章，**国资委研究中心**研究员胡迟透露，未来央企可能形成 60-80 家。

从能源行业来说，以前充足的还比较少，现在存量还比较大，重组还会继续。

因此，从目前看，央企数量刚刚破百，还有一批央企有重组的空间和预期。

胡迟还介绍到，从横向上看，央企的数目在减少；另一方面，其他的改革、混合所有制改革也在进行。

这说明以中国联通混改为代表的央企混改将继续进行，“中国联通的先行具有积极意义”，国家将继续深化国有企业改革（来源：证监会答记者问）。

三、在国企改革中，首重央企改革

央企改革对国企改革具有较强的示范作用，在政策面时间表划定和辅助政策出台、微观面经营业绩持续改善双重推动下，**央企改革或继续提速。**

央企改革有两条主线，即央企的兼并重组和混改两大方向。

1、从央企兼并重组来看，有主要有三条路径：

- (1) 供给侧改革、去产能推动钢铁、资源类等央企合并；
- (2) “走出去”的趋势下，强强联合，主要是一些外向型或需要在全球具备竞争力的央企；
- (3) 产业链重组，提高经营效率，如保利集团重组。

从二级市场而言，供给侧改革背景下的央企重组或更受资本关注，也是今年央企兼并重组的重点，建议首选关注。行业方面，建议关注煤电（“中国神电”外，也要关注其他发电集团）、重型装备（关注存在同业竞争的央企）、钢铁（央企牵头整合地方国企）、煤炭（去产能大户，重组预期强）。

2、从央企混改来看，重点关注七大“垄断”领域混改，尤其关注部分央企公司制改革进度，公司制改革完成后股东价值或将快速提升。



七大混改领域基本判断为：军工、石油天然气、电力（含核电）、铁路、民航以及电信。

建议今年可重点关注铁路、石油和民航三大领域的混改标的。

需要注意的是，改革的目的是为了提高国企的竞争力和盈利能力，归根结底是业绩。发掘国改题材的同时，也要重视相关上市公司基本面情况，以业绩和改革后未来预期为导向进行具体选股。从今年国改主题的市场表现看，国改并不能带来题材整体性机会（类似“雄安横空出世”），而是更多跟具体标的相关，选择国改主题切入，应摒弃短期炒作思路，建议以事件性驱动结合行业估值综合判断，以中线角度看待，逢低提前布局。

作者：查晶晶，天风证券

执业资格编号：S1110617030002

股市有风险，投资须谨慎！上述评论不构成具体操作建议！投资者买者自负，谨慎投资。

三、晨会纪要

【热点聚焦】

1、之江实验室正式揭牌 科创平台相关股受益

据了解，备受瞩目的之江实验室9月6日上午正式揭牌成立。之江实验室是浙江省创建的开放协同的混合所有制新型研发机构，以创建国家实验室为发展目标，依托浙江大学和阿里巴巴集团为主要研究力量，落户位于杭州未来科技城的中国（杭州）人工智能小镇。

此前媒体报道，浙江大学和阿里巴巴签署战略合作协议，宣布成立“阿里巴巴-浙江大学前沿技术联合研究中心”。双方将在人工智能、泛在信息安全、无障碍感知互联等前沿技术领域开展研究合作，相关浙江大学和阿里巴巴合作密切公司未来有望搭乘之江实验室科创

平台快车道迎来腾飞机遇。浙大网新、思创医惠有望受益。

2、首届人工智能计算大会将开 关注 AI 龙头标的

据了解，首届人工智能计算大会将于9月7日在京举行，来自人工智能各领域的领先科技公司、创业团队、研究应用机构的近千名专家和代表将参加大会。大会将围绕 AI 计算创新主题进行研讨并分享 AI 在互联网、云计算、超算、安防、医疗、能源、电商、智慧城市等众多行业的创新实例，共展创新愿景并实现跨学科交流进步。

AICC 大会由中国工程院信息与电子工程学部主办、浪潮集团承办，以“创新计算赋能 AI”为主题，主旨是围绕 AI 当下需求及未来发展，从计算创新着眼，联合从事 AI 计算及应用的公司、用户、专家、开发者共同打造探讨促进 AI 计算的交流合作平台，推动 AI 产业的可持续发展。英特尔、英伟达、浪潮、阿里、腾讯、科大讯飞等业界领先的 AI 公司的专家，将分享各领域的 AI 技术与应用进展。AI 人工智能相关标的有望迎来主题投资机会，可适当关注浪潮信息（000977）、通富微电（002156）。

3、雄安建设突出绿色主题 装配式建筑前景可期

河北雄安新区管委会6日表示，围绕新区规划建设需求，雄安新区依法依规启动临时办公区建设前期临时占地工作。该临时办公区位于容城县城东侧，临时占地35公顷，建筑面积约10万平方米。在技术上，将突出绿色与节能的理念；在建设上，适应临时建筑特点和新区建设进度要求；在生态上，构建绿色生态安全格局。

近期雄安新区推进动作频频，机构看好雄安新区规划方案出台在即，“绿色智慧新城”的定位受到广泛关注。巨力索具（002342）表示雄安新区建筑预计将以现代、简洁、美观的幕墙结构为主基调，公司钢拉杆、缆索等产品已广泛应用于国内外大型高层建筑，对雄安具备运输成本优势；东南网架（002135）表示，雄安新区的设立给大力发展装配式钢结构建筑带来机遇，公司已与雄安本地两家建筑安装公司签订合作协议。



【上市公司】

中原证券：8月份利润环比大增 50%

赢时胜：2000 万合资建立人工智能公司

爱建集团：股东均瑶集团增持 2.21% 股份

横店东磁：证实为苹果公司提供无线充电磁片

康得新：与三星签订裸眼 3D 战略合作协议

龙鳞佰利：上调硫酸法钛白粉价格

四、新股申购

缴款提示

英派斯（002899），每签 500 股，需缴款 8025 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

天宇股份（300702）：申购代码 **300702**，发行价 22.41，申购上限 1.2 万股。

公司主营业务为化学原料药及中间体的研发、生产和销售,按照业务类型可分为原料药及中间体的非 CMO 业务和原料药及中间体的 CMO 业务。

掌阅科技（603533）：申购代码 **732533**，发行价 4.05，申购上限 1.2 万股。

公司主营业务为互联网数字阅读服务及增值服务业务,以出版社、版权机构、文学网站、作家为正版图书数字内容来源,对数字图书内容进行编辑制作和聚合管理,面向互联网发行数字阅读产品,同时从事网络原创文学版权运营,电子书阅读器硬件产品研发及销售,基于自有

互联网平台的游戏联运、广告营销等增值服务。

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) |
|--------|------|--------|-------|------|------------|----------|
| 300702 | 天宇股份 | 300702 | 22.41 | 9-07 | 9-11 | 1.2 |
| 603533 | 掌阅科技 | 732533 | 4.05 | 9-07 | 9-11 | 1.2 |
| 300703 | 创源文化 | 300703 | 19.83 | 9-08 | 9-12 | 2.0 |
| 603106 | 恒银金融 | 732106 | 10.75 | 9-08 | 9-12 | 2.8 |

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日进行中缴款。图片来自wind、东方财富

注: 数据来自 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、风行研究

事件:

餐饮旅游业中报披露完毕,按照中信餐饮旅游分类,合计实现营收 529.47 亿元,同比增长 22.58%; 归母净利润 41.39 亿元,同比增加 22.47%。

携程旅游发布《2017 十一黄金周旅游趋势预测报告》称,今年十一长假将有超过 6 亿人次国内游、超 600 万人出境游。

行业分析

1、旅游板块稳中有升,酒店免税表现抢眼旅游市场整体延续高景气态势,休闲度假需求进一步升级。

解读:

1) 免税店

① **境内外消费双重利好,中国免税行业向好。**境内消费增速明显反弹,并且根据多家奢侈品消费集团报告显示,2016 年下半年相比上半年业绩呈明显改善势头,并且中国市场消费尤为突出。我国奢侈品消费额占 5 年来首次回升,海外消费有回流迹象。

② **政策扶持,免税市场进一步做大。**为配合海南国际旅游岛建设,实施离岛免税消费激励政策。海南免税销售额以及购物人次保持稳定增长。

2) 酒店

酒店行业强势复苏,如家并表驱动力首旅酒店业绩大增,中高端酒店品牌正在崛起,以华住为例每间可供租出客房产生的平均实际营业收入保持高速增长。

2、天气因素消除,境内游景区客流反弹。

解读:

最近一次厄尔尼诺现象已经于 2016 年 5 月结束,按照此前两次经验,强厄尔尼诺现象结束的第二年天气将恢复常态,雨水较前一年有所减少。因此 2017 年极端天气因素消除,自然景区客流量有望迎来强势反弹。

3、出境旅游爆出稳定增长,欧洲长线旅游表现亮眼。

解读:

①人民币汇率强劲上涨,会刺激汇率影响较大的出境游复苏。

②2017 上半年出境游人次比去年同期增长 5%,国际旅游收支保持顺差。中国外交部数据,中国有效的因私普通护照持有量 1.2 亿,全国的护照拥有率 8.8%,而持有普通护照公民可以享受免签的国家地区达 65 个。护照的拥有量相对较低以及其含金量预示着出境旅游有着巨大的市场潜力。

③欧洲长线游复苏明显。主要原因是:直飞欧洲新航线持续开通,运力提升;欧洲国家增设内地签证中心,签证便利度提升;部分欧洲国家对中国公民签证政策逐步放宽;恐怖袭击事件以及指纹签证的负面影响逐渐减弱。

相关标的

- 1、经济型酒店企稳回升、中端酒店崛起背景下的新一轮酒店行业周期所带来的投资机会。(首旅酒店、锦江股份)
- 2、先后中标香港机场、首都机场免税业务,收购日上 51% 股权,免税巨头腾飞在即,关注后续上海机场免税店竞标事宜及长期由规模效应带来的毛利率提升。(中国国旅、



中青旅)

3、出境游市场复苏，行业龙头业绩增长稳定。(众信旅游、凯撒旅游、腾邦国际)

(以上仅代表个人观点，不作为任何投资依据。股市有风险，入市必谨慎，投资者买卖自负，谨慎投资!)



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。