

一、风行视点

风行研判:

虽然昨日新能源产业链迎来回调,但这并非是行情结束的标志,在资金和利好的推动下,震荡为再次上攻的集聚了动能。

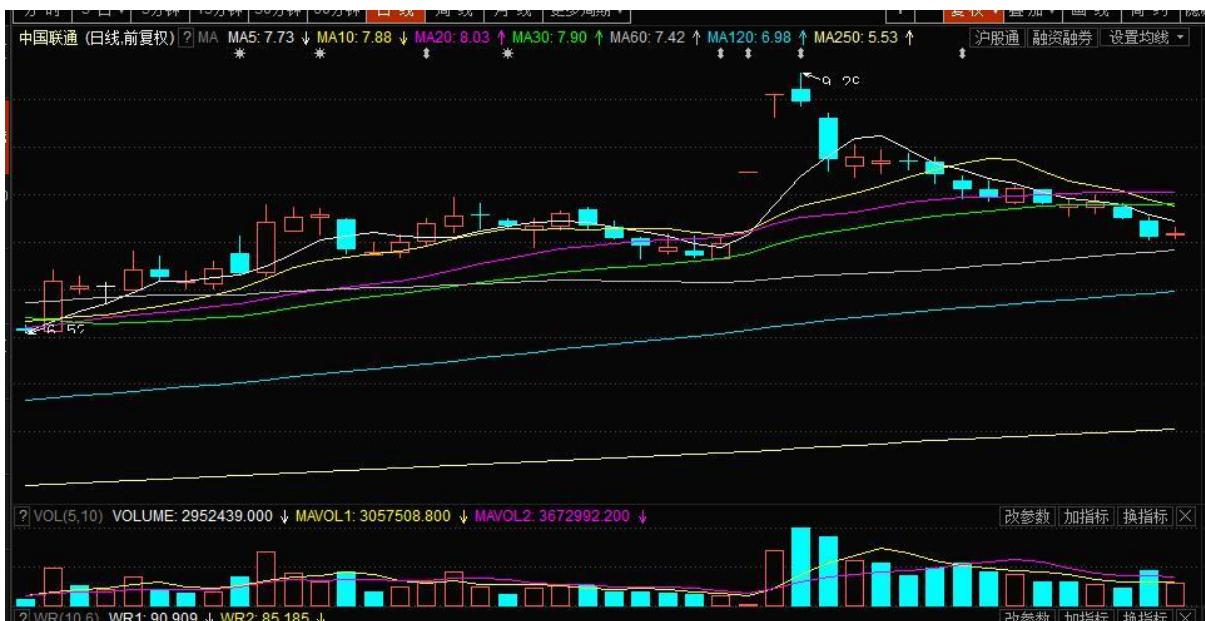
从上证指数看,昨日市场冲高回落,量能也迅速放大,我们判断多头有望在金融权重板块中再次发力,3400 压力虽大,但震荡上行仍将是主旋律!

热点聚焦: 中国联通

复牌后仅仅收获两个涨停,

中国联通 A 股股价就出乎市场意料掉头向下

昨日,中国联通收于 7.58 元/股,已近乎跌回停牌时的 7.47 元/股。中国联通混改这么大的题材只是这样一个结果,这让很多投资者不能理解。



我认为有以下几个原因:

首先,虽然联通混改短期激发了市场炒作情绪,但从长期看仅凭混改事件的炒作无法支



撑联通高估值，其未来的发展还是要靠硬实力说话！2016 年的财报显示，联通的债务高达人民币 3864.7 亿元。混改虽然有助于缓解联通资金困难，但是 780 亿元融资与近 3800 亿的债务相比，可谓是杯水车薪。

其次，现在市场的资金并不充裕，要持续撬动联通这样的超级大盘股靠短期资金推动缺乏持续性。但值得注意的是，伴随着中国联通持续调整，技术上已经严重超卖，所以我们判断中国联通短期或存在股价反弹的要求，可以适当关注。

但从联通的案例中，我们认为对于混改概念要把握两个操作要点：

第一，对于有混改预期的品种在没有兑现利好前或使股价上涨动力更足，利好兑现后回调风险也随之加大。

第二，中国联通的回落并不意味着混改预期的减弱，未来国企改革或按照两条路径演进：一方面，混改仍是未来重要突破口，但行业或有所侧重——军工和民航或继续领跑，油气领域混改或提速；另一方面，央企合并重组或风云再起，方向上，合并可能首先按照同业或产业链上下游进行。

所以中期仍可关注有改革预期的相关品种！

热点聚焦：保险

保险板块在近期每每在市场有压力时稳定指数，

真的为大盘保了险

从业绩看，四家保险公司上半年净利润整体同比增长 7.9%，净资产较年初增长 5.7%。目前四家保险公司均已基本完成了“以个险渠道、长期期交业务为核心”的上半场发展目标，进入下半场。

从政策看，中国保监会表示，将坚定不移扩大保险业对外开放的力度。截至目前，境外保险公司在我国设立了 57 家外资保险公司，下设各级分支机构 1800 多家，世界 500 强中的外国保险公司均进入了中国市场。

我们认为保险行业未来有以下看点：

首先，长期保障型业务和代理人产能的提升是深化价值转型的最重要抓手。

其次，750 天移动平均国债收益率曲线于年底回升，利润正式进入上升通道。

最后，个税递延型养老保险试点有望在下半年推出，商业养老保险将迎来高速发展期。

在操作上，我们认为中国保险业仍处在蓬勃发展的黄金机遇期，但在行业竞争加剧的背景下，建议重点关注综合实力强的大型保险公司！

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、工信部关注网络安全态势感知 多家公司已介入

2017 中国互联网安全大会 12 日召开，工信部网络安全管理局局长赵志国表示，网络安全态势感知能力建设、应急处置等方面，是需要我们不断强化和努力的方向。360 企业安全集团副总裁韩永刚也表示，态势感知代表了当前网络安全攻防对抗的最新趋势。

态势感知，即“利用当前数据趋势预测未来事件”，其思路是通过现有的数据预测即将到来的网络攻击，并进行必要的防护。已经有多家上市公司发力态势感知领域，启明星辰（002439）不久前与浪潮签约，为云租户提供多层次的安全态势感知及防御能力；绿盟科技（300369）的态势感知方案入选了工信部今年的《大数据 优秀产品、服务和应用解决方案案例集》；蓝盾股份（300297）的态势感知解决方案已在中移动南方基地成功部署。

2、商务部推进服务外包业升级 黄金十年值得期待

商务部服贸司司长冼国义 12 日表示,未来十年,中国服务外包产业将步入大有可为的“黄金发展期”。商务部将推进服务外包向价值链中高端跃升,加快服务外包数字化进程,建立跨界融合发展机制,提升对发达国家接包能力。另外,由商务部主办的第八届中国国际服务外包交易博览会将于本月 28 日至 29 日在杭州举行。

2006 年至 2016 年,中国服务外包执行金额年均增长率高达 54%,从承接跨国公司的代码编写、软件测试等非核心业务起步,已逐步向 IT 咨询、数据分析、研发设计等高附加值业务拓展。资料显示,东软集团(600718)多年位列软件企业出口十强;博彦科技(002649)积极应对 IT 服务 外包行业趋势变化,在全球有 30 余家分支机构、研发基地或交付中心。

3、雄安新区迎来多个事件催化 关注绿色建材板块

河北省近日发布关于开展《雄安新区建设适用建材产品目录(第一批)》征集工作的通知,为支持雄安新区高起点、高标准、高质量建设,河北省住建厅拟组织编制雄安新区建设适用建材产品目录,面向全省公开征集,截止时间是 9 月 15 日。

雄安板块近期将迎来诸多题材催化剂:一是关于雄安新区建设规划的招标结果可能会渐趋明朗,此前报道称雄安新区发展规划将于 9 月上报中央。雄安新区未来建设制订两项规划,分别是雄安新区的总体规划 and 生态环境保护规划。二是 9 月底前京津冀及周边地区跨地区环保机构将公开亮相。三是 2017 河北装配式建筑博览会暨京津冀推进装配式建筑发展研讨会 12 日至 14 日举办,旨在加快装配式建筑新技术、新设备、新材料的推广与应用。嘉寓股份(300117)、惠达卫浴(603385)等已申报河北《雄安新区建设适用建材产品目录》的公司。

【上市公司】



乐金健康：拟 2 亿元收购央广联合 21% 股权

星辉娱乐：出售爱酷游股权 将获投资收益 6127 万

云天化：拟收购天宁矿业股权 加强整合磷矿资源

东方园林：联合中标 30.22 亿元 PPP 项目

光电股份：控股股东一致行动人增持 2%

达实智能：中标保定市智慧医疗项目

三、新股申购

缴款提示

台华新材（603055），每签 1000 股，需缴款 9210 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

大博医疗（002901）：申购代码 **002901**，发行价 11.56，申购上限 1.2 万股。

公司主营业务系医用高值耗材的生产、研发与销售,主要产品包括骨科创伤类植入耗材、脊柱类植入耗材及神经外科类植入耗材。

拉夏贝尔（603157）：申购代码 **732157**，发行价 8.41 元，申购上限 1.6 万股。

公司是一家定位于大众消费市场的快时尚、多品牌、直营式时装集团,致力于为广大消费者提供兼具时尚、品质与高性价比的各式时装产品。公司现拥有 LaChapelle、Puella、

Candie's、7m 及 LaBabité 等多个品牌风格差异互补、客群定位交织延展的大众时尚女装品牌,能够满足更广泛女性消费者多样化的衣着需求。

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)
002901	大博医疗	002901	11.56	9-13	9-15	1.2
603157	拉夏贝尔	732157	8.41	9-13	9-15	1.6
300654	世纪天鹅	300654	7.71	9-14	9-18	0.9
603363	傲农生物	732363	4.79	9-14	9-18	1.8

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日进行中签缴款。图片来源自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:

9月10日玖龙纸业的最新报价已经出来, 重庆区域, 所有牛卡瓦楞纸:重均涨价 500 元/吨, 乐山瓦楞:60-90g 涨 600 元/吨。太仓地区玖龙全部涨 500 元/吨。

9月6日至9月7日, 全国70家造纸厂最新废纸报价信息显示, 有62家纸厂上调收购价, 涨幅在30-450元/吨, 而废纸价上调幅度在100-200元/吨的纸厂共有42家。

国内进口木浆价格超预期大涨, 一个月之内, 进口针叶浆从5000元/吨上涨至7100元/吨, 进口阔叶浆价格, 从5000元/吨左右, 上涨至6180元/吨。

解读:

1、箱板瓦楞纸价格继续提价, 并且有加速势头。这次玖龙的提价达到500-600元/吨, 较此前提价幅度300元/吨, 幅度更大, 有加速迹象, 箱板瓦楞纸的供求之间的矛盾边际变化方向将继续趋紧。

2、新一轮环保强化督查正式启动。

①强化督查将派出100多督察组, 9月1日至明年3月29日, 进行为期7个月的督查, 强化督查将确保成品纸价格持续保有上涨预期。

②浙江富阳地区正式启动第二轮节能降耗, 9月区域内造纸企业将停产检修10天, 作为箱板瓦楞纸集中区域此次停产检修在短期内将继续推动相伴瓦楞纸价格继续上涨。



③深秋过后，北方逐渐进入民用供暖的时间窗口，民用排污量上升之后，将对工业排污形成压力，箱板瓦楞纸整个行业的开工率可能会受到环保因素的进一步制约，从而令行业供求关系更加紧张。

3、木浆造纸系价格下半年预计高位震荡。近期国际木浆到港量较少，叠加环保对于国内落后木浆产能的逐步淘汰，国内木浆供应缺口增大，加之9月开始，所有木浆系纸张进入需求旺季，市场对于木浆的需求量将大幅提升，木浆供需层面已经陷入紧张状态。目前在行业中，已经出现纸张低价惜售现象，手中有纸的企业集中出货时点应该会出现纸价上抬到吨纸盈利回到木浆价格上涨之前的水平，行业整体低价成交量将极为有限。

4、随着上游原纸价格大幅上涨，下游包装行业在8月提价，单次最高涨幅60%。下游包装环节延续洗牌态势，中小包装企业的退出，有利于龙头的加速成长，另一方面9月国内逐渐进入消费旺季，10月的国庆、中秋，以及11月的双十一和后续的元旦、春节都将导致对包装的需求量环比三季度出现较大幅度的上升。

相关标的：

山鹰纸业（废纸进口已收紧审批，国内废纸上涨的势头再起，国内两家造纸龙头企业至今仍未获批新一季进口废纸配额，将会拒收香港进口废纸，大型箱板瓦楞纸企业加入抢夺国废的大军之中，7、8月箱板瓦楞纸的价格出现了较大幅度的上调，盈利或超预期。）

晨鸣纸业（木浆价格大幅上涨，目前总共拥有284万吨木浆产能，木浆自供率达到70%左右，公司成本端优势极为明显，纸价上涨将令公司吨纸盈利提升。）

美盈森（上游原纸价格大幅上涨，下游包装环节延续洗牌态势，中小包装企业的退出，



有利于龙头的加速成长，公司具备超额成本转嫁能力）

五、元宝股市汇

锂电池主力图穷匕见，上演疯狂过山车。

“众人贪婪我恐惧”-----股神巴菲特这句投资届的圣经，在今天犹如醍醐灌顶，对许多投资者来说，比往常的理解来的更深刻。

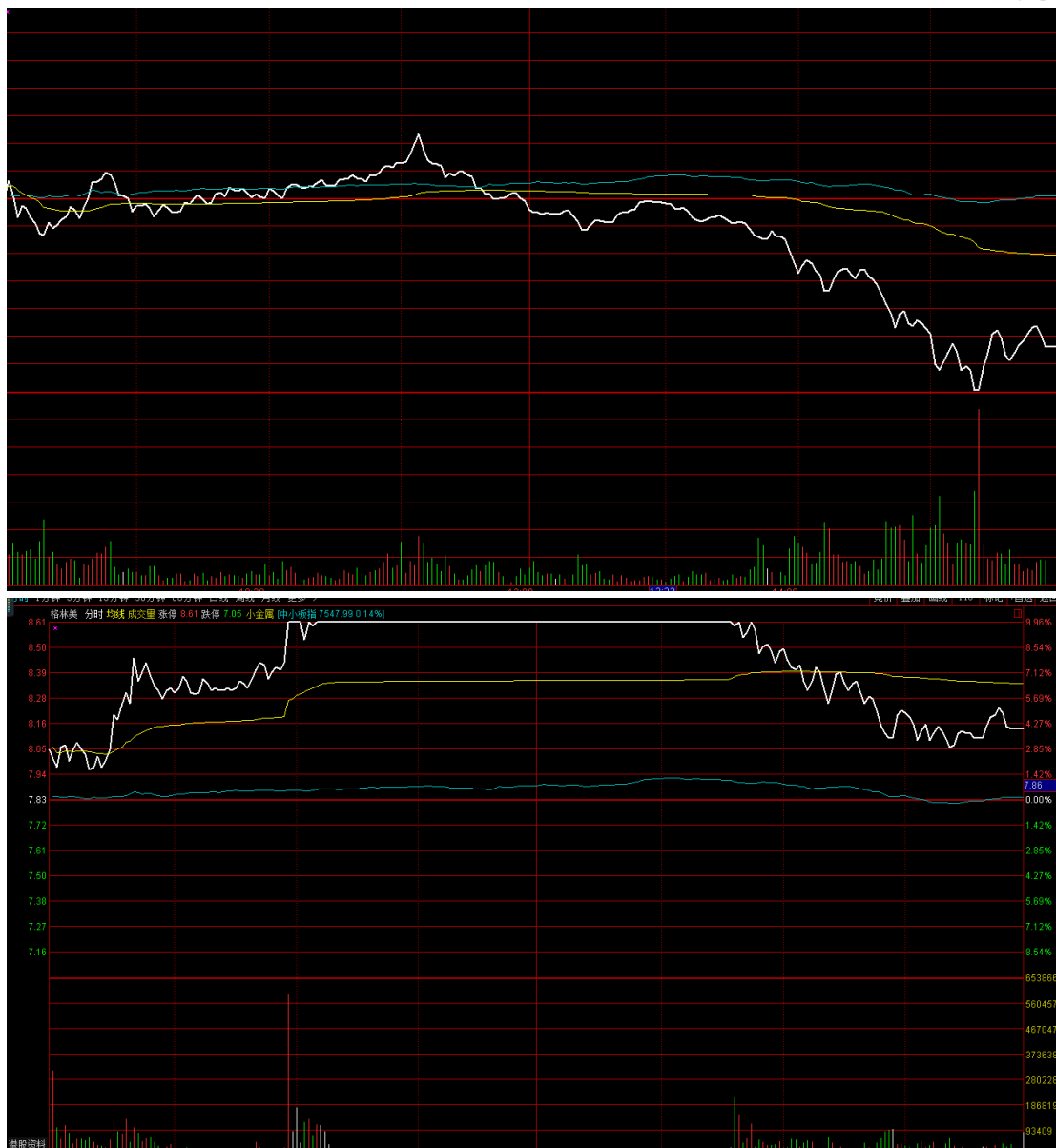
从工信部周末的消息开始，锂电池就开始疯狂的表演，我在周末的文章中表示，锂电池很有可能见利好兑现，但这个在局面在周一并未出现，反而出现更加汹涌的买盘，从上游到中下游，所有锂电池周边的都在大涨，并且延续到今早。

今早随便进入一只新能源的概念股，运气差一点的，在上午也有 5 点个之上。一时间，韭菜欢呼庆祝，仿佛人人都成了股神，甚至连旧电池回收这种指向性非常清晰的公告，都只让格林美平开高走，一路走上涨停板。这个利润是不是赚的太容易了一点？

我在昨晚的文章中再次提示锂电池的风险，没有上车的不能再追涨。因为这种疯狂，在 15 年频繁上演，我非常恐惧，恐惧这种巨大的赚钱效应下，最后谁来买单？

股市里有个说法，怎么涨的怎么跌。

锂电池在午后，纷纷跳水，赣锋锂业从涨 2 个点到跌 7 个点，大逃杀的主角开始领盒饭了。



尽管我认为锂电池在未来 5 年都是风口之一，但不代表它不会调整，从今天的走势来看，龙头股的资金显然有部分先撤了，后期仍会震荡，但很难在出现那种波澜壮阔的行情了，**锂电池今年涨的不少了！目前应该积极的寻找下一个热点。**

从今天的盘面来看，锂电池下午跳水之后，人工智能、苹果 OLED、证券概念分别有一定活跃。



这几个概念股都有较强的拉升逻辑。目前来看，人工智能表现稍微强一些，但苹果 IP8 马上新品发布，OLED 部件是此次成本最大的环节，而且关键是涨幅比欧菲光、歌尔股份这些白马概念少多了，因此，我觉得 OLED 可能短线机会更强一些。

证券板块四季度大家都看好，但证券板块可能有较强的独立性，不能和其他题材一起拉升，指数在 10 月开会之前，不会有大的起伏。因此，仓位配比要十分注意。

总的来说，大盘不会有大跌风险，锂电池没有带动大盘上涨，同样也不会带动大盘下跌。

锂电池告一段落，新的征途开始了。



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。