



## 一、风行视点

### 风行研判:

昨日指数震荡加剧,沪指在 3350 上方已经震荡半月这久,指数之所以不选择方向其主要原因是主流热点快速轮动,资金缺乏持续做多的勇气。

从技术角度看,目前短期均线出现粘合,短期可有技术调整的要求,但从中期看上涨的格局没有改变,所以投资者要注意市场节奏,短期建议多看少动!

### 热点聚焦: 基因测序

基因测序昨日表现比较突出,

行业指数大涨 1.67%,

中源协和、金域医学、贝瑞基因等品种纷纷涨停!



基因测序行业良好的发展前景是市场追捧的主要原因,眼下基因检测已经成为发展最快的高科技行业之一,当下我国基因测序行业的市场增速明显,如今已经进入发展的黄金时期,

仅 2016 年我国基因测序行业的市场规模就将近 60 亿元，预计到 2020 年，更是有望突破百  
亿。

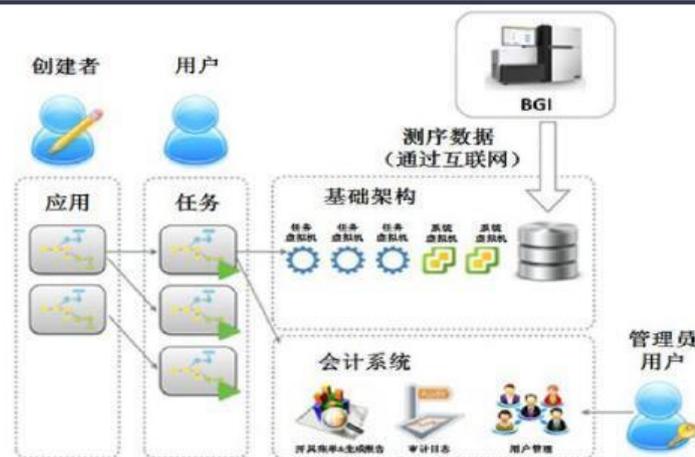
从驱动因素上看也有利好消息，近期国家成功研发出具有完全自主知识产权的亚洲第  
一台第三代基因测序仪并批量投产，这也成为该行业受资金关注的主要原因。基因测序仪  
是基因行业上游的核心。我国的基因测序仪基本依靠进口，每年向欧洲、美国支付上百亿的  
试剂费用。我国成功研发的第三代基因测序仪其技术水平在亚洲乃至世界都居于领先地位，  
这为我国行业的发展奠定了技术竞争实力。

值得注意的是，近期最牛的次新股华大基因，发行价仅 13.64，上市后暴涨 12.6 倍，股  
价高达 172 元，虽然公司已经停牌核查，但投资者应该可以真切的感觉到市场对于基因测序  
行业的追捧热情！但值得注意的是，虽然基因测序行业本身具有高成长性，但基因测序行  
业具有极高的技术壁垒，而且需要参与者对上下游资源有极强的整合能力。

所以在操作上建议关注行业的龙头品种。

附：

图 31、华大基因 BGI-online 云服务生态系统商业模式示意图



数据来源：华大基因招股说明书，兴业证券研究所

## 热点聚焦：房地产

房地产是典型具有防御性特点的行业。

公布了中期业绩的众多品牌房企，

进入9月份后又马不停蹄的披露了各自的销售简报…

从房地产企业第一梯队的三家公司碧桂园、恒大、万科的经营数据看，三大房企前8个月的销售金额已经超过1万亿元，全年销售均有望超过5000亿元。

**这说明房地产行业仍保持较高的景气度！**但随着房地产行业销售面积与金额在2017年突破历史高位，行业内竞争愈发激烈，企业分化呈现加剧态势，行业整合加速，品牌实力逐步凸显。随着市场集中度上升，马太效应将愈加明显。

从行业发展看，具备规模化优势和资金雄厚的公司有能力在有限资源下获取多渠道融资及土地。强势品牌房企通过并购获取资源，形成多元化布局。**随着结构性改革持续深化，房地产行业整合进一步加强，强势品牌房企将持续保持领先优势。**

所以从操作的角度，对于房地产行业大家应关注行业有规模效应的龙头品种。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、全国铁路局改革启动 改革进入强力推进阶段

据媒体报道，中国铁路总公司所属18个铁路局（公司）改革正在加速推进。铁路局改革已于9月初启动，作为改革标志之一，铁路局更名将于2017年11月底前完成，2018年起铁路局全面按照新机制运行。铁路局改革不仅仅是更名，之后要完善公司治理结构，进行劳动、人事、分配三项制度改革，推进铁路客货运输供给侧结构性改革，完善国有资本监管体

制。

中央明确提出铁路改革今年要取得实质性步伐，当前铁路公司化改革明显加快，已有具体时间计划，表明改革进入强力推进阶段。按照计划，铁路企业的公司制改革分三步进行，中铁总所属的非运输企业将最先进入改革进程，其次是中铁总所属 18 个铁路局（公司），最后是中铁总公司。对中铁总公司的改革原则是实现绝对的政企分开，目前方案正在国务院和财政部审核。中铁总旗下上市公司有铁龙物流（ 600125 ）、广深铁路（ 601333 ）等。

## 2、电熔镁砂价格大涨 371% 龙头企业率先受益

据百川资讯，9月14日，电熔镁砂（ $MgO \geq 98\%$ ）报 9330-9430 元/吨，较前一日上涨 3.32%。电熔镁砂价格连续 4 天上涨，累计涨幅达 44.4%，本月以来涨幅达 78.67%，今年以来涨幅高达 371%。大石桥、海城地区镁砂工厂受辽宁省环保检查影响再度大面积关停，市场货源紧缺，推动镁砂价格上涨。

辽宁省自 9 月 1 日起进行为期一个月的环保督查，目前市场优质矿石稀少导致电熔镁砂品质大幅下滑，但因需求较大依旧供不应求。二季度以来，由于菱镁矿主分布地（储量约占全国 85% 左右）辽宁实施矿山炸药开采管制，镁砂价格大涨。当前 97 电熔镁砂报价较年初上涨约 310%。这轮菱镁矿价格上涨是趋势性行情，背后的核心逻辑是菱镁矿开采总量控制预期。本轮镁产业链供给侧改革战略地位高、持续性强，有利于行业格局优化。叠加下游钢铁、水泥和玻璃等行业盈利改善，对耐火材料需求增加，龙头企业盈利能力提升，全产业链布局的濮耐股份（ 002225 ）、北京利尔（ 002392 ）受益。

## 3、京东推出智能音箱新品 或成智能家居重要入口

京东 14 日宣布，携手腾讯、百度、今日头条、科大讯飞、哈曼、飞利浦等上百家互联网企业和设备厂商，组建智能音频行业联盟，并上市了智能音箱产品“叮咚 2 代”。该产品允许用户自定义唤醒词，支持声纹识别、屏幕语音双交互、电话通讯等功能。在京东生态体系之下，用户可通过语音对各类智能家电进行操控。

自从亚马逊推出“Echo”并在美国热销开始，智能音箱领域已聚集了包括谷歌、苹果、微软在内的几乎所有互联网巨头。在传统的鼠标键盘的交互方式之后，语音识别正在成为人机交互的新方式，智能音箱则有望成为智能家居的控制中枢。研究机构预计今年全球智能音箱销量可突破千万台级别，未来 5 年内，产值将接近百亿美元。科大讯飞（002230）的语音识别技术、歌尔股份（002241）的声学器件、国光电器（002045）的音箱产品受到多家机构关注。

## 【上市公司】

海南海药：拟回购 4 亿元至 6 亿元股份用于股权激励

荃银高科：再获大北农增持

鹏博士：控股股东增持 1066 万股

宝色股份：签 1.05 亿元供货合同

钱江水利：股东钱江硅谷增持 5% 公司股份

三峡新材：前三季净利预增超 10 倍

## 三、新股申购

### 缴款提示

拉夏贝尔（603157），每签 1000 股，需缴款 8410 元；

大博医疗 (002901) , 每签 500 股, 需缴款 5780 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

阿石创 (300706) : 申购代码 **300706**, 发行价 9.97 元, 申购上限 1.95 万股。

公司主要从事各种 PVD 镀膜材料研发、生产和销售,主导产品为溅射靶材和蒸镀材料两个系列产品,主要用于制备各种薄膜材料。

天目湖 (603136) : 申购代码 **732136**, 发行价 19.68 元, 申购上限 2.0 万股。

公司从事旅游景区的开发管理和经营,所涉经营项目主要包括景区经营、水世界主题公园、温泉、酒店、旅行社等相关旅游业务。

### 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)
603136	天目湖	732136	19.68	9-15	9-19	2.0
300706	阿石创	300706	9.97	9-15	9-19	1.95
603378	亚士创能	732378	12.94	9-19	9-21	1.9
603367	辰欣药业	732367	11.66	9-19	9-21	3.0

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

中国铁路总公司(下称中铁总)公司制改革“三步走”之一, 中铁总所属 18 个铁路局(公司)改革正在加速推进。财新记者独家获悉, 铁路局改革已于 9 月初启动, 作为改革标志之一, 铁路局更名将于 2017 年 11 月底前完成, 2018 年起铁路局全面按照新机制运行。

### 解读

#### 1、铁路改革标志性大事件, 推进速度超预期。

①中国铁路系统中 18 个铁路局(公司), 其中 16 个为地方铁路局, 另有广铁集团与青藏公司两家已改制为公司制。

②据财新社媒体报道, 铁路企业公司改制“三步走”:

第一步是非运输企业, 时间为年底前完成;



第二步为运输部门，即 18 家铁路局与 3 家专业运输公司的公司制改革，原定时间为年底启动，本次铁路局改革与更名在 9 月启动，略超市场预期，铁路系统改革的力度与决心可见一斑；

第三步则为中铁总的公司制改革，预计将实现政企分开。

**2、土地改革是铁路系统改革的突破口，作为铁路体系内市场化程度最深的高铁也为后续铁路改革动作打开空间。**

①今年 8 月，铁路系统分别于上海与北京启动两次铁路土地挂牌项目，用于招商开发，预示着未来土地开发有可能呈现常态化、规范化。

②高铁是铁路体系内市场化改革最深的部分。京沪线每日 7 对超出市场原先预期，年初东南沿海调价、杭绍台铁路项目民营联合体控股。

**3、铁路改革明显加速，迎来黄金窗口期。**

①铁路今年在高铁、土地、普铁以及制度上的全面推进，未来改革重点在改善投融资体系（土地盘活+引入社会资本+证券化存量资产）以及市场化推进（货运现代化+客运定价市场化）。

②铁路总公司的土地资源盘活是现阶段很有可能持续超预期的落子点。

**4、铁路系统改革，铁路装备制造迎春风**

高铁路网长期规划提出至 2025 年高铁运营里程达到 3.8 万公里，直接利好铁路装备制造企业尤其是高铁零部件制造企业的增长空间。

## 相关标的

春晖股份 广深铁路 铁龙物流



## 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。