



## 一、风行视点

### 风行研判:

**周一市场略显止跌企稳迹象。**在股指期货利空“靴子”落地，央行开始向市场注入短期流动性，短期干扰因素趋弱，均有利于大盘稳定运行。

从上证指数的角度看，昨日虽然出现缩量反弹，但上攻动能不强，技术上仍有调整要求。

**建议投资者不宜盲目操作，挖掘业绩有持续增长的滞涨品种是短期操作重点！**

### 热点聚焦：中通客车

中通客车近期表现十分活跃，

昨日强势涨停，

近期汽车板块表现十分活跃，

昨日行业涨幅 1.53%。

最近汽车板块的催化剂比较多：前有奔驰、大众汽车预计停产传统汽车，转型新能源汽车；后有董明珠接触一汽夏利，继续为了造车梦而努力拼搏。反映到二级市场盘面上，就是先有安凯客车五个涨停后周一被特停，现有中通客车、金龙客车、亚星客车等盘中大涨，来势汹汹的新能源汽车炒作方向似乎已经发生了变化！**新能源汽车未来已来，全行业有望高速增长。**

截止目前，多个国家公布禁售燃油车时间表，其中，最为激进的是荷兰，其计划禁售时间是 2025 年，新能源汽车全球化大背景已经逐渐形成。而我国新能源汽车销量占全球销量的 42.5%，是全球新能源汽车的最大的市场。**我国也将制订中国自己的燃油车禁售时间表，再次彰显发展新能源汽车决心。**



图片来自于河南电视新闻网

从操作的角度，锂电池、充电桩等传统概念的炒作已经转向其它领域，应重点关注汽车电子领域。在新能源汽车领域，三大核心系统电池、电机、电控均促进汽车零部件从机械式向电子式演发。国内智能汽车创新发展战略正在起草，有望加快自动驾驶立法。

## 热点聚焦：第一创业

在上周末据路透社报道称，

京东金融洽购 A 股上市券商第一创业 24% 的股份，

作价约 15 亿美元。

第一创业发布公告称：目前不存在有关媒体所报道的“京东金融洽购第一创业 24% 股份”的情形。

据了解第一创业是中国几家公开上市的民营券商之一，曾是摩根大通银行在国内的证券合资伙伴。这次第一创业持股 5%以上 4 家股东均否认“京东洽购公司股份”，看来是相关媒体在无中生有。但是消息是假的，但股价飙涨是真的。

昨日第一创业放量涨停，全天成交量高达 60.5 亿元。**值得注意的是，昨日游资席位大量买入，而有一家机构席位卖出 6600 万。**从第一创业发布 2017 年中报数据看，上半年营收同比增长 5.11%；净利润同比下降 17.97%。业绩似乎并没有给我们惊喜，但第一创业上述事情或使资金再度关注券商板块。

值得注意的是，从中报数据看，有 16 家券商的前十大流通股股东名单中出现国家队身影，其中国家队新进增持资金达 216.15 亿元。

种种现象表明市场回暖，券商行业的业绩向好，从个股来看估值仍有上升空间。在操作上建议关注业绩弹性大的龙头品种

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、企鹅医生”线下诊所落地 腾讯互联网+医疗受关注

据媒体报道，日前腾讯旗下健康管理平台“企鹅医生”宣布其北京自建诊所正式落地，11 月正式开业。这是企鹅医生自建的第三家诊所，另外两家落地于成都、深圳，成都的企鹅诊所已经试运营一个月。企鹅医生是由腾讯、医联、基汇资本、红杉资本联合组建，由腾讯控股的互联网+实体医疗并线发展的数字健康服务企业。腾讯 QQ、微信将为企鹅医生提供流量入口。

诊所是要完成互联网与传统医疗体系闭环的重要尝试，近两年来，线上扎堆的互联网医

疗公司开始向线下发展，平安好医生、丁香园等公司均开始自建诊所、自建医院。企鹅医生切入是医疗领域的共享经济。在企鹅诊所内，90%的医生利用业余时间进行多点执业，通过市场化的手段提高医生时间的利用率。依靠腾讯强大的流量入口，企鹅医生占据了较大资源优势，和腾讯合作互联网+医疗的公司有望率先受益。易联众（300096）和宝莱特（300246）等公司与腾讯签订了战略合作协议，共同推进互联网+医疗。

## 2、航班上使用电子设备或解禁 有望催生航空 WiFi 需求

中国民航局飞行标准司副司长朱涛 18 日透露，《大型飞机公共航空运输承运人运行合格审定规则》第五次修订日前发布，将于 2017 年 10 月起实施。这次修订放宽了对于机上便携式电子设备（PED）的管理规定，允许航空公司为主体对便携式电子设备的影响进行评估，并制定相应的管理和使用政策。朱涛表示，在不久的将来，将会看到中国的航空公司允许在飞机上使用相应的便携式电子设备。

点评：未来飞机上使用便携式电子设备若放开，乘客对于航空 WiFi 的需求将随之产生。根据交通部的数据统计，我国日均出行客流数量达到了 2.6 亿人次，在民航和铁路交通场景中，由于其提供的信号不稳定性或条件限制，对于 WiFi 的需求就显得尤为突出。辉煌科技（002296）旗下飞天联合已成功向飞机、高铁提供 WiFi 系统；星网锐捷（002396）为企业级网络设备龙头，提供多场景 WiFi 部署方案。

## 3、航空客运市场迎来量价齐升 行业利润改善可期

民航局 18 日举行新闻发布会，据介绍，8 月份我国旅客运输量突破 5000 万人次，创单月历史新高，同比增长 8.7%。尤其是港澳台航线旅客运输量同比增长 11.2%，自 2015 年



以来首次恢复两位数增长。另有数据显示，8月份航空客座率环比继续好转，中航信票价指数也同比增长3%，连续6个月实现同比上涨。

受暑期旅游旺季的推动，当月我国航空客运市场保持较好增长。有机构认为，今年是航空公司尝试性提价的元年，部分航空公司已在控量保价提升收益水平。得益于人民币升值和油价同比涨幅收窄，航空业三季度业绩将迎来确定性释放。客公里收益显著提升的春秋航空（601021），以及正在筹划货运混改的中国国航（601111）受到多家机构青睐。

## 【上市公司】

科大讯飞：与广药集团签署战略合作协议

智飞生物：代理默沙东宫颈癌疫苗获通关单

鹏起科技：与七一三所签署战略合作协议

广汽集团：携手腾讯发展智能汽车

双林股份：拟23亿元收购双林投资

金证股份：增资扩股引入腾讯科技

## 三、新股申购

### 缴款提示

天目湖（603136），每签1000股，需缴款19680元；

阿石创（300706），每签500股，需缴款4985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

亚士创能（603378），申购代码：**732378**，申购价格 12.94 元，申购上限 1.9 万股；

公司是一家集涂料、保温装饰成品板、防火保温新材料研发、制造和服务于一体的高新技术企业。公司坚守“行业专业化、领域多元化”的发展理念,沿核心竞争能力进行扩张,成为同时拥有三大业务体系的行业翘楚,成为涂料及建筑节能新材料行业的领导型品牌。

辰欣药业（603367），申购代码：**732367**，申购价格 11.66 元，申购上限 3.0 万股；

公司是一家从事医药产品研发、生产和销售的综合型企业,具有行业领先的产品研发能力和市场开拓能力,销售网络覆盖全国 31 省,拥有阿德福韦酯等 19 个原料药药品注册批件。

### 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)
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
601086	国芳集团	780086	3.16	9-20	9-22	4.8
002902	铭普光磁	002902	14.13	9-20	9-22	1.4

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。图片来源于网络、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15日中金所发布公告继续松绑股指期货: 自2017年9月18日结算时起, 沪深300和上证50股指期货各合约交易保证金标准, 由目前合约价值的20%调整为15%。同时上证50、中证500股指期货各合约平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之六点九。

### 事件分析

#### 1、中金所下调平今手续费和交易保证金标准, 信号意义较大

解读:

- 1) 股指期货今年是第二次松绑, 第一次是2017年2月16日, 第二天市场出现明显波动下跌, 但随后收出阳包阴, 快速收回失地。

2) 股指期货是一把双刃剑, 大盘走好, 放开股指期货有利于大盘上行, 因为大资金可以进场做多, 市场不好, 股指期货又对大盘构成利空压力, 因而短线有助涨助跌的作用

3) 从长期看, 放松股指期货, 方便机构对冲风险, 大资金也能利用股指期货更好地稳定股市, 避免大涨大跌, 稳健走出慢牛行情。

## 2、股指期货流动性将改善, 但活跃度提高仍需政策继续松绑

解读:

1) 股指期货流动性关键在于平今(当日开仓当日平仓), 因此平今是投机的前提, 而投机决定了股指期货的流动性; 同时投机才能带来升水, 升水才有套利。

2) 当前股指期货一般应用于趋势性投资的加杠杆, 套保和量化多因子对冲三种业务模式, 在当前大盘形式下, 券商自有资金足够使用, 不会用股指期货加杠杆, 而后两种业务模式对应股指期货开仓方向是空头。因此在没有投机的背景下市场不会产生升水, 券商尚无法赚期现套利等的收益。

## 3、本次松绑的力度并不大

解读:

本次公告宣布将平今的手续费由 0.092% 下降至 0.069%, 但依旧是非平今手续费的 30 倍。今年 2 月 17 日第一次松绑后, 市场流动性略微回升, 日均成交名义本金升至 150 亿元, 仍远小于股灾前 10000 亿元的市场成交金额。

## 4、政策松绑和当前板块关注点一致, 行情将被催化

解读:

1) 本次公告发布的信号意义较大。股指期货保证金率和平今手续费的调整是市场走向



正常化的再一次验证,有利于提高风险偏好。当前券商板块的逻辑更侧重于此,监管放松和交投情绪的转暖,本次政策松绑将会继续催化板块行情。

2) 资金面情况无忧。9月至今市场交易量和两融余额均上台阶。9月12日两市成交量创年内新高,达到7500亿元,9月日均成交量突破6000亿元,两融余额增长势头较猛,9月至今余额上升400余亿元,资金边际改善显著。

## 5、看好行业龙头,以及投研投管能力强和信用业务突出的券商

解读:

- 1) 持续看好营收结构多元、综合运营实力强的行业龙头券商
- 2) 看好投研、投管能力突出和持续发展信用业务的券商
- 3) 建议关注在大宗商品,场外期权以及其他使用资产负债表的业务优势
- 4) 零售业务突出的、流通市值小可以进行价格博弈的

### 相关公司:

国泰君安、招商证券、第一创业、中信证券、华泰证券、中国银河

**(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!)**

## 五、元宝股市汇

隔夜,外盘黑色系大跌,今天钢铁板块跌幅居前,煤炭、有色今天尽管没怎么跌,但在上周破位之后,今天连弱势反弹都做不到,仍然没有企稳的迹象,不可盲目抄底。

指数现在的位置十分敏感,全天缩量震荡,热点零散。

从盘面上来看,铁龙物流在没有任何负面消息的影响下直接放量跌停,资金流出明显。

而万科、中国太保等蓝筹股纷纷补跌，尽管中国联通尾盘尝试发力，但最近连续下跌，明显弱势，次新股华大基因今天也出现剧烈震荡。



这些已经说明，资金对高位的个股已经心生惧意，目前上涨板块的逻辑使补涨+轮动+业绩不是太差。

今天除了白酒等防御性板块表现活跃之外，另外证券、新能源车、加上房地产板块都是补涨的板块。

年内最后 3-4 月行情，要重视博弈因素，面临季度末评比，各类投资者年底博收益、争排名使得年底行情博弈特性变大，2012-16 年基金净值收益率在前三季度排名为后 25% 的基金产品，通过四季度逆袭最后全年排名进入前 75% 的概率均值为 25.8%。

这些异动板块的共性：第一，大涨前股价表现一般，即低涨幅；第二，大涨前公募基金配置比例很低，即低配置；第三，出现一些政策或事件催化。

尤其是券商，今年以来累计涨幅 4.4%，沪深 300 为 15.7%，截至 2 季度券商板块的基金持仓比例为 0.9%，处历史低位。

本周最大的观测点是美联储会不会风灾后加息。现在预期不加的占上风，但避险情绪还是有的。比如人民币汇率上周就开始出现波动。



**如果不加，那么节前将有一个小做多窗口。**

基于以往会前维稳的姿势，都会限制公募和机构砸盘。当前的机构仓位都相对高，只要他们不砸盘，确实有锁定获利的需求。但从正确的角度看，短时间内应该不会砸。从这个内因来看，至少指数是稳定的（上周五）。所以只要符合市场偏好的品种，大跌反而是短线机会。

从资金面来看，央妈还是在呵护的。从监管来看，禁 ICO，对货币基金的窗口指导也趋于严格。股指期货稍微松绑，也为体量较大的资金提供了对冲工具。一定程度上有助于改善资金供给。但场内融资已经逼近万亿这个槛也是事实。所以，结合成交量来看，短期内想有持续性的集体上涨，是不大可能的。

从控盘的角度来看，券商还在低位，且最近券商同业组织有开始讨论佣金恶性竞争的问题。实际上来说，目前的佣金已经相对低了，再恶性竞争下去只能导致服务质量下滑。如果佣金恶性竞争结束，对券商是一个实质性利好。

## 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。