

## 一、风行视点

### 风行研判:

从昨日盘面看, 权重股的休整并没有结束, 而题材股的活跃则更多是超跌反弹状态, 由于当下市场个股分化压力继续加剧, **短期内盘面的赚钱效应很难扩散!**

从上证指数的角度看, 虽然昨日指数出现反弹, 但短期均线系统的压力仍明显, 技术上并没有走出方向性选择, **我们预计短期指数难以摆脱震荡格局, 建议投资者仍保持五成仓位!**

### 热点聚焦: 有色金属

有色金属板块昨日表现抢眼,

行业指数大涨 3.39%,

从个股看有近七只个股封死涨停!

对于有色板块前期受 8 月经济数据不及预期等因素影响, 有色板块上周出现较大回调, 昨日为何能继续保持强势呢?

首先, 我们认为有色金属仍处于长周期的底部阶段, 虽然短期经济数据反复, 但仍不改大周期稳定发展的态势。

其次, 从固定资产投资增速看, 当前或处于短期有色金属产能释放顶峰。但在需求相对稳定, 供给相对收缩的背景下当前有色品种的供需仍处于弱平衡状态, **值得注意的是, 环保及供给侧改革等因素带来的冲击将进一步加剧有色金属价格波动。**

在操作上建议继续关注景气度相对较高的有色金属类品种!

电解铝等品种应更注重行业层面的拐点性机会, 理性看待短期数据变化; 同时沿着新能

源产业向上，钴、锂、磁材、铜箔等品种受需求拉动，关注盈利进入释放气候的估值消化。

建议重点关注价格屡创新高铜和钨、钼等底部改善的小品种。

SMM价格				
		SMMI 2393 0.71% 09-19	贵金属指数 1589.48 -0.18% 09-19	
品名	价格	均价	涨跌	日期
SMM 1#电解铜	50680-50800	50730	150	09-19
升贴水	(升)20-(贴)60	40	-20	11:30
沪山铜溢价(仓单)	60.00-72.00	66.00	2	09-19
沪山铜溢价(提单)	50.00-65.00	57.50	2.5	09-19
SMM A00铝	16280-16300	16280	170	09-19
升贴水	(贴)190-(贴)150	-170	-20	10:16
SMM 1#锡	20500-20600	20550	150	09-19
SMM 0#锌锭	25980-26080	26030	460	09-19
SMM 1#锡锭	142000-144000	143000	1250	09-19
SMM 1#电解镍	88000-88800	88400	425	09-19
银	3845-3855	3850	-50	09-19
低纯镍锭	52500-53500	53000	0	09-19
铋	68500-70500	69500	-500	09-19
精铟	1190-1240	1215	10	09-19

附：目前部分有色金属价格（信息来自于网络）

## 热点聚焦：5G 概念

5G 概念近期消息面不断释放利好：

首先，近期在“2017 中国无线技术与应用大会”上，中国电信表示正在推动 5G 新型网络架构、关键技术研发等方面的工作，并在 6 城启动创新示范网，全面支撑中国 5G 发展。

其次，中国移动 5G 联合创新中心重庆开放实验室正式挂牌，并预计将在 2019 年重庆将试商用 5G 网络并开始大规模建设 5G 基站。

最后，高通 CEO 表示将在 2019 年推出首款 5G 手机，这比预期的早一年，5G 的商业化对网络设备制造商的命运至关重要，三星电子和苹果等手机设备制造商巨头都在做这件事，

5G 可提升新功能和设备的升级需求。

所以综上所述，5G 概念的在现阶段已经不仅仅是概念的炒作，而是未来相关公司长期投资的布局实点。前期我们已经若干次介绍过 5G 产业链相关标的，今天我们建议大家**可以关注光纤光缆市场的投资机会！**5G 业务流量爆发是源头，5G 系统架构不得不做出调整，与传统 3G、4G 时代的接入网架构不同，5G 的前传网络架构将充分应用网络虚拟化及移动边缘计算等技术，通过集中式的布放节省站址资源、提高空口资源利用效率，使得前传网络价值凸显，对光纤光缆需求大量增加。大家可以关注其相关品种。

## 二、市场点睛

**引言：每年 10 月,A 股将进入三季报发布期。一般而言,第三季度的业绩对全年的业绩有较强的指导意义。**

截止 9 月 18 日,已有 1247 家上市公司发布业绩预告。预增预喜的为 985 家,占比约 79%。其中出现预警的有 262 家公司,占比约 21.01%,包括预减 67 家、续亏 70 家、首亏 42 家及 83 家预计业绩略减的公司。

目前预报预增的主力是中小板公司,近八成中小板公司预增,这与深交所规定中小板公司须在本次定期报告中对下一报告期的业绩进行预告有关。

而在目前涨势喜人的有色金属行业,在已经公布三季报预告的公司中,整体来看,剔除 9 家数据不全的公司,37 家有色金属公司预计今年前三季度净利润变动区间为 63.41 亿元至 76.61 亿元,同比平均增幅为 178.69%-221.87%。而今年上述 37 家公司上半年累计实现净利润 45.01 亿元,同比平均增幅为 166.30%。由于周期性品种涨价在三季度走强,有色金属等周期股行业或在三季报中继续业绩喜人,或成为板块延续上涨的重要助力。



化工、机械、电子等行业也是预增集中营。但就预增幅度来看，房地产、钢铁和建筑材料位居市场前三名，平均预增幅度为 607.99%、288.93%和 210.61%。

可见，近期市场虽然主线热点不在，但行业板块轮动依然是有迹可循，上述预增预喜集中的板块在近期盘整行情中表现更为强势。

今年的市场，笔者一直强调“业绩为王”。由于监管层加强了对个股题材炒作、次新股以及资本运作等往年炒作热点的监管，从年初的白马股消费股到年中的周期股，业绩成为贯穿一年的真正主线。因此，从三季报看上市公司今年的成绩，十一前后，或是年底一次不错的价值+投机结合的选股机会。

由于今年的慢牛行情，不少行业和概念已经处在高位。在不能完全确定“牛市”到来的情况下，我们做三季报投资还是得有些和往常不同的思路。

笔者建议结合以下几个条件来判断个股机会：

- 1、大幅预增的个股（100%以上）；
- 2、二季度证金等“国家队”、大型投资机构（公募抱团）新进或重仓的预增股票；
- 3、近期板块滞涨的个股（等待轮动）；
- 4、三季度预报大幅扭亏的个股（重要变化）；
- 5、板块或个股的业绩稳定增长，而近期经历调整或超跌的个股（三季报或凸显公司长期投资价值）。

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、首届水漆博览会备战“油改水”大潮

首届水漆博览会暨水漆节将于 9 月 22-23 日期间在北京鸟巢举行, 届时, 300 余家涂料及上下游企业将共话“油改水”大势。“油改水”关系到日益严峻的大气治理, 关系到成千上万家涂企的生死存亡, 此次水漆博览会备受各界关注。

数据显示, 2016 年我国涂料总产量近 1900 万吨, 继续位居全球第一位, 而油性漆占 80% 左右, 欧美国家水漆使用比例高达 90%。油漆是挥发性有机物 (VOCs) 排放大户, 京津冀首个环保统一标准《建筑类涂料与胶粘剂挥发性有机化合物含量限值标准》已于 9 月 1 日正式实施, 保守估算将减少 VOCs 排放 20% 以上。高 VOCs 含量的油漆将逐步面临被全面淘汰的境地, 涂料行业全面“油转水”已是大势所趋。三棵树 (603737) 主营为环保型水性涂料 (2016 年占比 76.85%)。金力泰 (300225) 阴极电泳涂料和陶瓷涂料全部为环保型水性涂料, 去年水性涂料产量占近 70%。

#### 2、菜鸟网络召开双 11 动员会 智慧物流加速渗透

中国快递协会、菜鸟网络与各大快递企业于 20 日在上海举行双 11 物流动员会。菜鸟网络副总裁史苗介绍, 随着快递总量高速增长, 今年双 11 将是全行业智慧物流全面升级和规模化应用的一次大考, 超级机器人仓集体亮相、最后 100 米的多元化配送、全球首批“绿仓”投入使用, 都会成为今年的亮点。此外, 今年双 11 菜鸟将投入 15 亿元, 在智能仓配领域补贴商家和物流伙伴, 鼓励将商品更多布局在距离消费者最近的地方, 为消费者提供更好的服务。

据预测，今年双 11 期间（11.11-11.16）全行业的快递处理总量有望超过 10 亿件。我国快递物流自动化水平已不能匹配目前行业的规模体量和发展阶段，人口、土地等刚性成本的上升更将加速智慧物流拐点的到来。音飞储存（603066）依托仓储物流货架业务，积极发展智能仓储系统集成；诺力股份（603611）子公司无锡中鼎是国内领先的智能物流系统和智能制造系统综合解决方案提供商。

### 3、氢燃料电池发动机下线 商业化推广有望提速

河北首台氢燃料电池发动机在张家口创坝产业园正式下线，标志着河北首条自动化氢燃料电池发动机批量生产线正式投产，第一期年产能是 2000 台。第二期将在今年年底开始施工，预计在明年年底建成，建成之后将达到万台级的产能。据悉，氢燃料电池发动机是由亿华通公司研发，而亿华通公司生产的氢燃料电池电池客车年内将在张家口投入运营，助力 2022 年冬奥会。

近年来，我国出台多项政策，大力支持并积极布局氢能及燃料电池车产业。国务院于 2016 年 12 月发布的《“十三五”战略性新兴产业发展规划》中提出，进一步发展壮大与氢能相关的新能源汽车、新能源、节能环保等战略性新兴产业。首条自动化氢燃料电池发动机批量生产线正式投产，对于氢燃料电池车板块具有一定催化作用，产业链相关标的雪人股份（002639）、华昌化工（002274）等有望受益。

## 【上市公司】

骆驼股份：已具备 10 万吨的废旧电池回收处理能力

海立股份：遭格力举牌后宣布停牌

天成自控：或将获注英国飞机座椅制造商

凯瑞德：董事长拟增持不低于 10% 股份

三棵树：拟在河北博野投建新型建材生产项目

焦作万方：收到大气污染管控通知 限产减排 30%以上

## 四、新股申购

### 缴款提示

亚士创能（603378），每签 1000 股，需缴款 12940 元；

辰欣药业（603367），每签 1000 股，需缴款 11660 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

九典制药（300705），申购代码：**300705**，申购价格 10.37 元，申购上限 1.15 万股；

公司主营业务为医药产品的研发、生产和销售,产品主要包括药品制剂、原料药、药用辅料及植物提取物四大类别。公司产品涵盖抗感染药、抗过敏药、消化系统药、呼吸系统药、心脑血管药、妇科药、补益类、贴剂等领域,主导产品盐酸左西替利嗪、奥硝唑、地红霉素等原料药及口服制剂市场份额位居行业前列。**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)
300705	九典制药	300705	10.37	9-21	9-25	1.15
300707	威唐工业	300707	15.09	9-22	9-26	1.95
603103	横店影视	732103	15.45	9-22	9-26	1.5

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）

## 五、风行研究



## 事件:

①受到特朗普的否决，带有中资背景的机构对 Lattice 的收购要约可能告吹。中方资本以 13 亿美元的价格收购显示了中国企业对芯片技术的渴望与强烈需求

②华为近日推出搭载 NPU 的麒麟 970 处理器，实现了 CPU/GPU/NPU 的完美融合异构计算。

## 解读:

### 1、特朗普否决中资收购 Lattice，突显下一代 AI 芯片战略重要性

作为 FPGA 四大厂商之一的 Lattice 受到了美国政府的密切关注，其核心目的是让中国在下一个 IT 时代仍然受制于美国企业。

### 2、各路编程、移动设备、集成电路等纷纷抢夺 AI 芯片主流架构宝座

1) 在 AI 时代，FPGA、GPU、ASIC 作为三种主要架构仍然处于争夺行业主流架构的竞争。

2) FPGA 作为兼顾通用性和功耗效率比的优越架构形态，更加适合在通用级消费类终端以及专业级局端服务器上大显身手。

3) 目前虽然受到规模限制，FPGA 芯片价格仍然高于 GPU，但芯片功耗仅为 GPU 的 1/10-1/4，在重度应用上仍有较大性价比。

### 3、一级市场火爆，国内外团队争抢 AI 芯片市场

1) 华为麒麟芯片的发布引起市场高度关注。其中 NPU 的提供方寒武纪也成为了市场关注的焦点

2) 寒武纪此前融资 1 亿美元，成为了全球第一个 AI 芯片领域的独角兽公司

3) 纵观 AI 芯片领域, 无论是 IT 龙头( 谷歌、高通、IBM 等), 还是创业企业( 寒武纪、地平线、深鉴科技等) 均摩拳擦掌纷纷推出自己的试验级产品或实战级产品

4) 国内 AI 芯片有望获得突破式发展, 进入全球半导体强国的第一梯队

#### 4、AI 时代硬件先行所带来的投资机遇

1) AI 作为引领下一个十年的核心技术, 将带来产业链的巨大变革, 作为 IT 关键产业的计算机领域将成为核心收益板块

2) 国内的 AI 芯片产业仍然处于早期阶段, 但芯片下游的设备行业将率先受益。

3) AI 设备当中, 服务器将仍然成为局端主流设备, 也将成为 AI 应用落地的必要基础设施

4) 纵观 PC 时代和智能手机时代, 芯片算力能力的提升与应用功能的丰富度相辅相成, 共同推动整个产业向前发展, 进而不断提升用户体验, 拓宽整个行业边界

#### 相关公司:

1、已经在 GPU 服务器中具备产品实力的企业: **中科曙光、浪潮信息**

2、参与 AI 芯片研发的相关标的: **景嘉微、兆易创新、润欣科技、富瀚微等**

3、关注 AI 芯片有望最先落地的安防领域标的: **佳都科技、苏州科达、工大高新、东方网力、北部湾旅等。**

**( 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。