

一、风行视点

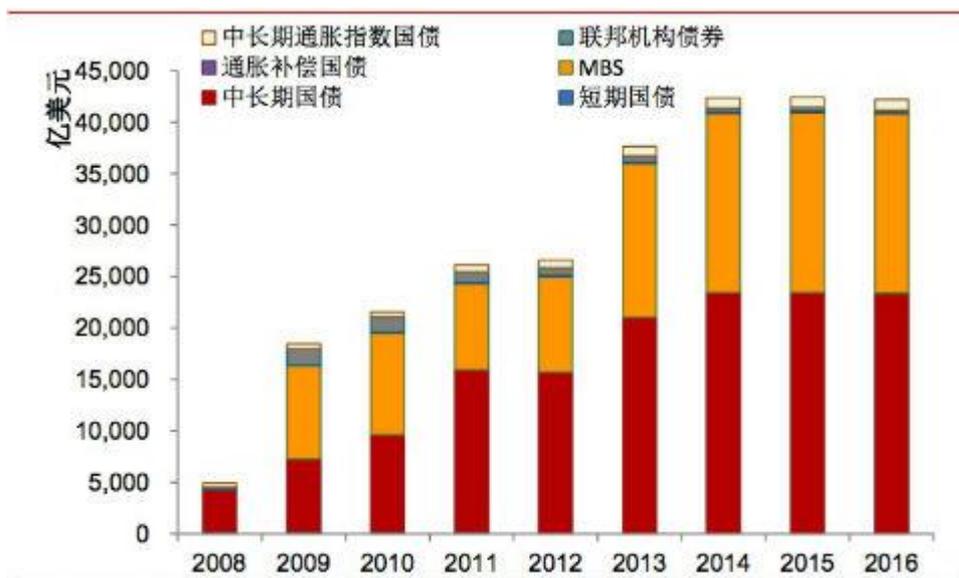
风行研判：补涨

大盘昨天冲高回落，除上证 50 指数保持微涨之外，其他指数全线下跌，其中创业板跌幅较大，超过 1%，5g、特斯拉概念股表现活跃，有色、锂电池、人工智能等跌幅居前。

锂矿概念股在经过几天机构的大抛售之后，昨天终于位于跌幅榜前。盐湖股份下跌；江特电机跌停，西藏矿业、红星发展、湘潭电化、西藏城投等多股跌超 5%。获利资金在长假前选择了减仓。

美联储缩表决议通过以后，市场分析认为美联储大概率会在 12 月之前选择加息，也将是美国经历金融海啸之后的首次缩表，目前沪深 300 的两融余额创 1 年半新高，做多的力量也许到了极限。

附:美联储持有的证券构成



资料来源: 美联储, 招商证券

从房地产+证券的表现来看，板块补涨的特征还是非常明显，并且高位的涨价题材高处不胜寒，震荡剧烈。上证 50 出来护盘，但也没有止住跌势。从上证指数看，今日收出较长

的上影线，表明上方的压力依然较大。

但目前资金+政策呵护还是偏暖，因此指数或许将维持窄幅波动。

热点聚焦：证券

昨天大盘出现尾盘变脸，个股杀跌惨烈，但证券板块表现仍可圈可点，锦龙股份一度冲击涨停，第一创业继续表现活跃，华泰、招商等表现明显强于大盘。

证券板块在今年截止到目前指数涨幅仅有 4.56%，而同期沪深 300 指数达到 13.6%，而金融板块中银行指数的涨幅超过 20%，**因此券商板块存在强烈的补涨需求。**

从每年末季的行情特征来看，**往往最后异动的板块，大涨前机构配置较低，公募基金在二季度公布的数据来看，券商明显低配，不到 1%，处于历史低位。**

在最近补涨+轮动+业绩不差的行情中，地产率先启动，券商有望后来居上，关注业务量排名靠前的券商，招商、华泰、国泰、中信等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、商务部将发布零售业技术创新框架 无人零售万亿市场开启

9月21日，商务部新闻发言人高峰在例行发布会上表示，无人值守商店发展迅速，这是商贸流通领域从需求侧的角度推进供给侧结构性改革的有益尝试。商务部将继续密切关注无人零售的发展，广泛了解零售企业技术应用的情况，深入分析技术创新的方向，适时发布《零售业技术创新框架》和技术应用典型案例，引导广大零售企业加大先进技术的应用。

智能转型升级的步伐不断加快，无人零售的科技革命降低了传统成本，并提升了客户体验和商超毛利率，今年有望成为无人零售元年。据艾媒咨询预测，2017年我国无人零售商

店的交易规模将达 389.4 亿元, 至 2022 年将达到 1.8 万亿元, 用户规模也将从 2017 年的 600 万人增长到 2022 年的 2.45 亿人。无人零售行业爆发, 上游软硬件有望率先受益。远望谷 (002161) 是天虹股份无人便利店的 RFID 产品与解决方案供应商。汇纳科技 (300609) 拥有的数据采集技术解决方案及产品, 可作为“无人零售”技术解决方案的组成部分。

2、全国污染源普查时隔十年再启 推进环保治污

国务院办公厅近日印发《第二次全国污染源普查方案》, 明确本次普查标准时点为 2017 年 12 月 31 日, 范围包括: 工业污染源, 农业 污染源, 生活污染源, 集中式污染治理设施, 移动源及其他产生、排放污染物的设施。中央近日还印发了《关于深化环境监测 改革提高环境监测数据质量的意见》, 要求坚决防范地方和部门不当干预, 严格规范排污单位监测行为。

第一次全国污染源普查于 2007 年开展, 为过去十年的环保工作发挥了重要作用。与当时相比, 此次方案增加了对非道路移动源、挥发性有机物等污染物的普查, 并将提升卫星遥感、无人机 等调查手段的应用。真实准确的普查信息, 将给企业带来治理污染的压力和动力, 打开环保治污市场。环保成本的上升也将使化工、有色金属、水泥、造纸 等高污染行业内的中小产能被清退, 行业集中度提升, 有利于具备规模优势的龙头公司扩大份额。

3、百度发布阿波罗计划升级版 助推智能驾驶产业发展

百度 20 日发布阿波罗计划升级版 Apollo1.5, 首次开放五大能力, 包括障碍物感知、车辆决策规划、基于云端仿真平台、高精地图服务、端到端的深度学习解决方案等五大方面。另外, Apollo1.5 还包括软硬件的升级, 比如激光 雷达 与 GPU 支持, HMI 工具升级如仿真界面与人机交互的升级等。



在政策大力扶持和百度等科技巨头推动下，智能驾驶产业步入快速发展期，潜在市场规模达千亿级别。索菱股份（002766）智能驾驶舱产品已完成研发，对应车型预计10月份上市；巨星科技（002444）拥有激光雷达技术，可应用于机器人、无人驾驶汽车等自动行走设备；四维图新（002405）为国内地图龙头，收购的杰发科技在车载娱乐等芯片市场拥有较高份额。

【上市公司】

云南能投：拟13.56亿元收购控股股东旗下风电资产

阳光电源：前三季度净利预增135%-155%

威华股份：控股股东增持655万股

东方园林：中标逾14亿元PPP项目

达实智能：与河北建设集团签战略合作协议

中青旅：子公司12亿竞得乌镇某地块使用权

三、新股申购

缴款提示

国芳集团（601086），每签1000股，需缴款3160元；

铭普光磁（002902），每签500股，需缴款7065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

威唐工业（300705），申购代码：**300707**，申购价格 15.09 元，申购上限 1.95 万股；

公司是专业从事汽车冲压模具的设计、研发、制造及销售的高新技术企业,主要为全球范围内的汽车行业整车厂及零部件制造商提供汽车冲压模具领域的定制化服务。同时,发行人以自身设计开发的冲压模具为基础,向客户提供汽车冲压件产品。

横店影视（603103），申购代码：**732103**，申购价格 15.45 元，申购上限 1.5 万股；

司主营业务为院线发行、电影放映及相关衍生业务。公司是国内处于行业领先且极具成长性的民营院线及影院投资公司,公司控股股东为横店控股。

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)
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
002903	宇环数控	002903	12.78	9-26	9-28	1.0
603110	东方材料	732110	13.04	9-26	9-28	1.0

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:

①在刚刚结束的 2017 中国汽车电子技术展览会上, 先进视觉影像 SoC 应用技术领导厂商索喜科技(上海)有限公司(下称索喜科技)就展示了这样一款智能车载 SoC 产品——Miranda, 一同参展的还有索喜科技基于 Miranda 及同系列芯片产品打造的多屏智能驾驶舱方案、高清 3D 环视方案等。

②索喜科技展示的一款 360° 高清全景环视系统就是基于第三代芯片产品 Triton 打造, 搭配 4 个高清摄像头, 能够以 3D 视角观察车辆周边环境, 消除视野盲区, 让驾驶员安全泊车行车, 减少剐蹭等事故。

解读:

1、根据英伟达在其官方宣传 PPT 的预测, 智能驾驶舱和无人驾驶是未来汽车两大核心运算

单元。前者负责娱乐端人机交互场景，后者负责安全端行车运输端。智能驾驶舱的终极架构是“一芯多屏”，其实现了更大信息交互量。

2、智能驾驶舱有望成为新能源和未来无人驾驶的车型标配。

① 智能驾驶舱由“中控+液晶仪表+HUD”等多屏组成。其核心在于实现多屏间的融合互动，提供更多的信息交互量。

② 传统机械仪表无法显示新能源车剩余电量、ADAS 车型轨道偏移等关键信息。智能驾驶舱组成之一液晶仪表正取代机械仪表成为新能源车和 ADAS 车型必备。

③ 需求端，蕴含高科技感的智能驾驶舱内饰，正成为消费者购车核心选择之一。

3、智能驾驶舱向上弹性大，预计 2020 年渗透率 30~50%

① 智能驾驶舱，是中控娱乐系统的延伸。仅考虑硬件端智能驾驶舱售价约为 5000~7000 元，是传统中控平台的 5 倍以上。

② 考虑智能驾驶舱成为新能源车和 ADAS 车型必备，预计其组成之一，液晶仪表 2020 年渗透率 30~50%，而随着硬件端发展成熟，围绕智能驾驶舱软件服务空间广阔。

4、大众化普及阶段的智能驾驶舱，看好拥有丰富车企资源的中控厂商。

① 以液晶仪表为代表的智能驾驶舱，已经在高端车型中广泛应用，成为如奔驰、奥迪等高端车型的标配。

② 高端下沉，是 IT 产品发展的普遍规律。智能驾驶舱正加速向 10 万以上 30 万以下的中低端车型渗透。首款真正意义智能驾驶舱有望在 2017 年 10 月上市，预计单车仅在 10w 左右，2018 年智能驾驶舱有望进入大众化普及阶段。

③ 汽车 IT 竞争核心在于客户资源，拥有丰富车企资源同时掌控产业制高点的中控厂商



将受益于此次产业趋势加速。

相关标的:

索菱股份、东软集团、兴民智通、路畅科技

(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。