

一、风行视点

风行研判:

从上证指数的角度看,在上周五指数重心下行,短期市场缺乏持续做多动能,盘面热点也较为散乱,我们预计市场赚钱效应将进一步降温!

从上证指数的角度看,短期均线系统继续对指数形成压力,指数在震荡中寻找支撑,下档缺口中在没有完全回补的情况下,指数仍将相对震荡调整,建议仓位保持不变!

热点聚焦: 稀土永磁

稀土永磁板块上周五走强,

行业指数上涨 1.23%,

并有安泰科技、有研新材、科恒股份等多只个股涨停。

近期稀土行业需求端受益于下游新能源汽车放量,磁材需求保持高增长,已带来稀土价格大幅上涨。

后市我们认稀土价值仍有进一步上涨的空间!



图：稀土和新能源汽车的关系（图片来源于网络）

但值得注意的是，在上周五的盘面中，并不是所有前期的“涨价”概念都有表现。如：基本金属、钢铁等行业都出现下跌！我认为“涨价”概念表现分化的主要原因是未来产品涨价预期的分化。以稀土为例：产业调控使产能减少的同时新能源汽车放量使下游需求增加。供给减少需求增长，涨价预期强！而钢铁、煤炭等行业，虽然产业调控使产能减少但由于经济周期仍处于放缓阶段所以下游的需求保持相对稳定，供给减少需求稳定，涨价预期弱！

所以综上所述，从操作角度建议大家关注两个思路：

首先，从中长期来看稀土行业逐步好转的趋势不改。此外，近期镨钕价格连续上涨，下一个迎来重估的新能源车上游资产或将是高端钕铁硼磁材。所以对于高端钕铁硼磁材相关上市公司适当关注。



其次，“涨价”概念分化或将持续，对于未来仍有涨价空间的行业值得关注！如：稀土、造纸、维生素等。

热点聚焦：中科电气

中科电气在上周五大跌 6.13%，

其主要原因是中科电气上周宣布公司大股东和高管人员

在未来六个月将减持不超过 652 万股。

其实伴随着前期市场人气的回暖、股价的反弹，产业资本减持的现象越来越频繁。数据统计显示，在 9 月份的前 20 天时间里，两市共计 131 家上市公司发布了 237 项大小非减持计划，以减持上限计算，最多将减持 17.05 亿股，以目前股价估算，最高减持市值达到 233.58 亿元。其中八成计划在半年内完成减持。这是一个非常危险的信号！我们分析了这 237 项减持计划中，次新股较为集中，百利科技、新天然气、安图生物等首发限售股解禁成为减持重灾区！

前期有资产注入的上市公司同样有较大的减持压力！坚瑞沃能、天海投资等品种均由于并购中溢价明显或股价大幅上涨后，限售股解禁引发产业资本出逃！就行业分布来看，披露减持计划的个股主要集中在机械设备、计算机行业和电子行业，就整体数据来看，上述 131 家减持的上市公司平均市盈率达到 133.21 倍。所以高估值引发减持才是硬道理！

综上所述，我们认为大家要认清形势，对于高估值品种仍应回避，特别是有股东减持意向的品种应注意风险！

二、市场点睛

引言： 据中国地震台网，9月23日朝鲜0千米地震被证实并非“核爆”，“利好军工”

的可能性被排除。A 股或更多面临消息面利空的风险？

9月23日当天上午我们在四川江油做客户报告会，笔者当时介绍军工股情况时提到，今年军工股行情延续了去年的跌势，仅有“地缘政治”发生危机时，军工股才蹦跶两下。但是我不建议这样炒作军工股，因为我的心愿是“世界和平”。没想到有的话不好乱说，下午在飞机场便收到新华社推送的消息“朝鲜发生3.4级地震，震源深度0公里(疑爆)”。OMG，有没有这么神奇。不过到了晚上，最终“实锤”落地，真的是“自然地震”，长吁一口气的同时，不由得为本周的A股多了一份担心，因为一个难得有点“利好”个股板块的因素也没有了。



本周A股偏空消息如下：

- 1、人民日报海外版刊文称，近日，国际信用评级机构标准普尔将中国主权信用评级由AA-下调至A+。专家指出，标普“误诊”中国经济会危害全球，这有失一个国际专业评级



机构该有的严谨性与客观性，实属无事生非。

解读：对，标普下调中国主权信用评级这个消息是上周末的，A 股的表现是小幅下跌。但随后各主要媒体、专家学者均对此事进行了大量分析报道和反驳，反而可能显示出我们很重视中国经济的走向。虽然 A 股并不总是表现出“经济的晴雨表”这一功能，但宏观经济的重要变化依然会对股市造成潜移默化的重要影响，作为市场参与者，要对各种可能性做好风险准备。

2、国内现货钢价和铁矿石价格双双下跌且跌幅扩大。国内现货钢价继续下跌，跌幅扩大。铁矿石价格也在下滑，进口矿价创 2 个多月以来的新低。最近一周，国内现货钢价综合指数报收于 150.78 点，一周下跌 2.47%。

解读：不光是现货价格，商品期货尤其是黑色系和有色金属周五也出现了暴跌，截止下午收盘，沪镍跌停，锰硅暴跌 6.24%，焦炭、热卷重挫逾 5%，焦煤、螺纹钢大跌逾 4%，铁矿石、沪铝大跌逾 3%，沪锌、动力煤、沪铅、甲醇跌逾 2%。如周期品期现大幅重挫出现中期下行通道，或对年中以来 A 股大涨的周期股出现“挤泡沫”效应。

而且中钢协周末表示称，社会上都在传钢铁企业吨钢利润达到了 800 元，甚至是 1000 元。1 月~7 月份，钢协会员企业吨钢利润平均为 179 元，和社会上所流传的吨钢盈利 800 元差距甚大。这一数据或重构机构对钢铁股全年的业绩预期，导致预期差（向下）出现。虽然不排除全年周期股品种依然维持整体高位，但目前来看是短期风险加剧，而且钢铁煤炭等品种的上下游行业也会受到连带影响，进而波动加剧。

3、7 城密集出招调控楼市！周五至周六，重庆、南昌、长沙、南宁、西安，贵阳，石家庄 7 城先后出台楼市新政。粗略统计 3 月份至今全国已有 41 城出台限售政策，分析人士

预计后续或有其他城市跟进。

解读：房地产调控是近一年的主旋律。在近期房地产个股上涨时，笔者最大的担忧就是调控的趋势并未发生改变。加上近期北京、深证等全国一线城市部分银行继续上调房贷利率，虽然各种调控措施并不意味着会房价下降或多便宜，但对资金高度需求的房地产企业是重要负面承压，不利于房地产行业持续复苏。

4、证监会核发 9 家企业 IPO 批文 筹资总金额不超过 66 亿元。

解读：数据有明显变化，这个国庆长假前有点不太平。

希望市场能挺住吧，上周笔者已反复提示缺口位置回补，目前还未完全到位。考虑到上述消息面因素，沪指重要会议前后波动区间下轨笔者建议下调至 3305 点一线。另外，乐视网约 12 个交易日后或复牌，建议提前对创业板整体配置做一些预防性调整，创业板相关基金净值暂时不受影响，因为都已提前计提减损。如乐视网超预期（跌幅明显企稳），创业板相关基金或有套利机会。

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、国防科技工业绘就发展规划 军民融合加速发展

中央军民融合发展委员会第二次全体会议 22 日召开，审议通过了《“十三五”国防科

技工业发展规划》、《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》等。会议指出，国防科技工业是军民融合发展的重点领域，是实施军民融合发展战略的重要组成部分。

近期已有 20 个省份出台军民融合发展规划，首批 41 家军工科研院所改革也已启动实施。考虑到体制内还有大量高端技术尚未在民用领域广泛应用，国防科技工业体制改革的一系列措施将不断释放央企活力。中国电科集团旗下的国睿科技（600562）、航天科工集团旗下的航天长峰（600855）、航天科技集团旗下的中国卫星（600118）等公司，潜在资产注入规模较大。

2、三季度涨势加速 维生素或迎业绩炒作窗口

据万得数据，维生素 A 从 6 月低点开始大幅飙升，即从 6 月中下旬的 123.5 元/千克涨到 9 月 22 日 410 元/千克，涨幅达 2.3 倍。维生素 B 族中，维生素 B1 延续了去年 11 月份以来的升势，但 8 月份升势明显加速，单月暴涨近 70%；

维生素 B2 三季度价格也是突飞猛进，价格从 6 月初的 155 元/千克涨到 9 月 22 日 375 元/千克，9 月份呈现涨势加速。此外，维生素 D3 6 月初从 69 元/千克暴涨至 435 元/千克后，整个三季度报价稳定在这个价格附近，而去年同期基本在 105 元/千克之下；

近年来环保政策持续收紧，我国重点地区接受第四轮减排、涉气等突出问题及大气污染综合治理任务环保督查，维生素由于生产过程高污染、高排放，生产企业受到环保压力加大，部分厂家被迫停产、限产。目前除 VE 等小部分品种由于技术路线的突破有新竞争者加入外，其他大部分品种经过常年的磨合已经形成了相对稳定的格局，小企业逐渐退出市场，基本都已形成寡头垄断的竞争格局。B1、D3、K3 价格同比环比有不错表现。兄弟科技（002562）是全球最大的维生素 K3 供应商，同时也是四大 B1 生产商之一；花园生物（300401）年产

维生素 D3 约 3000 吨, 行业占比超过 40%; 亿帆医药 (002019) 全球泛酸钙 VB5 龙头企业, 市占率高达 38%。此外, 维生素 A 三季度暴涨 2.3 倍, 全球 VA 寡头垄断, 新和成 (002001) 市占率 21%。

3、河北 2030 年建成 50 个通用机场 关注通航概念股

河北省发改委日前印发《河北省通用机场布局规划》, 明确提出, 打造覆盖全省的通用机场网络, 到 2020 年新建通用机场 20 个, 2030 年全省通用机场达 50 个左右。通用机场与运输机场有效衔接、与综合交通运输体系相互融合, 形成布局合理、功能完善、层次分明、覆盖全省的通用机场网络, 满足经济社会发展需求。

“十三五”规划提出, 要将京津冀、长三角、珠三角城市建设为世界级城市群。京津冀协同发展是我国一个重大国家战略, 而交通一体化将为之插上有力“翅膀”。“十三五”期间, 京津冀三地机场将重点打造世界级机场群, 雄安新区建设将成为打造京津冀机场群的一个新的有力支撑点, 必将给通用航空产业带来全方位的机遇。威海广泰 (002111) 已与首都机场集团、河北机场管理集团签署战略合作协议, 受益通用机场建设。海特高新 (002023) 主营航空机载电子, 建设天津航空基地服务京津冀地区。

【上市公司】

东旭光电: 石墨烯 LED 路灯签署三个战略合作协议

宜宾纸业: 国有股权划转

欢瑞世纪: 与腾讯视频签订影视剧售卖合同

海伦哲: 预增 1.03 倍至 1.31 倍

方大化工：预增 1.79 倍至 1.89 倍

启迪桑德：中标雄安新区城乡环卫一体化项目

四、新股申购

缴款提示

九典制药（300707），每签 500 股，需缴款 5185 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

无

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)
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。图片来源于网络、东方财富

注：数据来源于 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:

9月20日-22日, 2017 中国汽车零部件行业年会暨高峰论坛在广州召开。工业和信息化部装备工业司副司长瞿国春会上表示要大力发展新能源及智能网联汽车零部件; 中国汽车工业协会常务副会长董扬也表示“中国将在世界汽车零部件领域扮演重要角色”

解读:

1、汽车零部件行业空间巨大, 自主品牌任重道远。

1) 2015 年全球汽车零部件市场规模超 11 万亿元, 但是仍然以外资为主导, 外资企业营收约占到全行业的 80%。

2) 整体而言, 我国汽车零部件行业呈市场规模差距大、个体差距大以及细分行业差距大三大特征。

① 2017 年全球汽车零部件供应商 TOP 100 中的中国企业仅有 5 家, 其合计营收占比仅

为 TOP 100 营收总计的 3%

② 中国零部件供应商 TOP 100 和 TOP 50 营收规模不足世界 TOP 100 和 TOP 50 的 10% 和 11%，即便是排名最高的延锋汽饰，其配套营收也不足博世的 1/3

③ 传动系统、发动机系统领域自主营收占比尚不足海外巨头的 2%

2、海外巨头享先行红利，早已完成崛起

1) 海外零部件巨头崛起得益于：起步早，技术好；整车行业集中度提升带动零部件供应商崛起

2) 海外零部件巨头崛起主要分为三条途径：① 绑定主机厂共振崛起；② 内生驱动力强势：以博世为首，技术走在业内前列，驱动多次行业变革；③ 外延并购：以大陆为首，通过并购切入不同细分领域。

3、我国自主品牌先天不足，起步晚技术积累较为薄弱，整车行业竞争格局分散，每家整车均有自己的供应商，彼此之间关联度较低，直接导致了自主零部件供应商发展受限。但是仍旧有自主品牌通过绑定整车厂、专注细分领域、外延并购等方式崛起，产品极具性价比，成为全球市场内绝对的龙头企业。

4、现阶段行业格局正在出现变化，为自主零部件供应商具体提供了机会。

1) 整车行业集中度提升，零部件行业集中度也必然随之提升，优秀零部件供应商的崛起机会来临

2) 合资整车厂对低成本和新品推出速度的诉求逐步提升，自主零部件供应商的性价比高、反应速度快、服务好等优势更加显著，将加速进口替代，助力自主零部件供应商崛起。

相关标的:

拓普集团、新泉股份（产品平均单车配套价值高，在细分领域全球市场中无绝对龙头压制，且具备自主优势）

星宇股份、万里扬（产品单车配套价值高，且拥有优质客户资源和服务竞争等优势）

精锻科技、宁波高发（技术已达行业领先水平，产品性价比高，竞争力和渗透力均极强）

（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！）

PS：郑重声明，本人及天风证券风行投顾团队未在新浪微博或其它任何平台开展荐股收费业务，凡入群收费服务均属假冒，如有上当受骗请与我们或微博客服联系，也希望网友配合我们积极举报相关欺骗微博，谢谢！



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。