

一、风行视点

风行研判:

指数上下两难, 今日有望补缺口后, 引发一次像样的反弹, 目前适当潜伏强逻辑板块如**国改+证券等等——仍是优选策略。仓位保持不变。**

热点聚焦: 军民融合

昨日股指依旧维持窄幅波动, 全天缩量明显, 但军民融合概念表现亮眼, 资金介入明显, 江龙船艇、星网宇达、新劲刚涨停, 海兰信、久之洋、太阳鸟等船舶概念股表现活跃。

昨日晚间中国船舶、中船防务晚间同时发布公告称, 控股股东中国船舶工业集团公司正在筹划重大事项, 可能涉及本公司资产重组, 股票自 27 日起停牌。**按照船舶工业“十三五”规划, 兼并重组、做大做强将是船舶制造业下一步发展的关键主题。**

今年, 是军工混改的元年。随着中央军民融合发展委员会第二次全体会议召开, 首批 41 家军工科研院所改革也在启动实施、民融合发展已上升为国家战略, **预计未来随着第三、四次会议的召开, 军民融合发展政策会不断深入推进**, 发改委、工信部、科技部等相关跟进政策也将逐步落地, 军民融合、科研院所改制、资产证券化、混改、军品定价机制改革等军工体制改革正在加快, **这意味着军工板块投资迎来机遇。**

军工板块今年整体下跌 13%, 大幅落后上证指数。目前已经进入十三五规划后半程, 19 大也即将召开, 军民融合进入落地阶段, 看好信息化与高端加工制造领域民参军企业。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、阿里千亿放飞“菜鸟” 关注智能物流概念股

据媒体报道，阿里巴巴集团 26 日宣布增持旗下菜鸟网络的股权至 51%，并预计未来 5 年将持续投入 1000 亿元建设全球物流网络。阿里巴巴表示，未来除了继续投资数据技术等领域的研发，还将主要用于和物流伙伴共同推进智能仓库、智能配送、全球超级物流枢纽等核心领域建设。

阿里巴巴称，随着新零售战略的推进，公司将更大程度上加强生态中的商业和物流能力，在物流关键领域加大投入，打造服务于中国乃至全球的高效物流网络。预计，2017 年国内物流系统市场规模可接近 1000 亿元，阿里等公司用于智能物流设备购置，利好智能物流板块。荣盛发展（002146）控股子公司荣盛兴城与菜鸟网络达成战略合作，双方将以物联网、大数据、云计算、网络金融为核心，共同打造智慧物流科技园区。中储股份（600787）是央企最大的仓储物流企业，未来有望成为雄安最大智慧物流服务商，此前与阿里就“菜鸟”合作进行了非正式探讨。

2、阿里战略入股新华都 新零售投资再添一例

新华都控股股东拟将所持公司 10% 股权，以每股 8 元，转让给阿里巴巴成都及其一致行动人杭州瀚云。阿里方面表示，新华都拥有布局广泛的线下门店网络及丰富的实体零售门店运营经验，基于对新华都未来业务发展前景的认同，对新华都进行战略投资，并将利用阿里内部丰富的电子商务及互联网运营资源，发挥双方在采购、渠道、物流、经营方面的整体优势，推动资源整合，拓展全渠道业务，共同提升双方竞争能力和盈利能力。

这是阿里巴巴在线下零售领域的又一次布局，此前其已先后入股三江购物（601116）、百联股份（600827）旗下联华超市等。此外，日前太平鸟与阿里旗下天猫达成新零售战略合作意向。随着线上零售规模增速放缓，传统线下零售商具备的入口能力、分拣物流价值、增

值服务能力日渐受到阿里等互联网巨头青睐,与互联网巨头深度合作的公司中更可能诞生新零售龙头。

3、众安保险市值或破千亿 互联网保险万亿市场待启

据报道,中国最大的互联网保险公司众安保险本周四将挂牌港交所。部分机构投资者场外暗盘交易价达到 67 港元,较招股价上限高 12.2%。照此计算,众安市值达到 965 亿港元。背靠蚂蚁金服、腾讯和中国平安等“明星”股东,众安 IPO 受到市场热捧,超过 10 万人认购,公开认购超额逾 400 倍,冻资 2000 亿港元。按照当前市场热度,众安挂牌后市值或破千亿。

众安受热捧一大主因是市场看好国内互联网保险行业发展。保监会数据显示,2016 年国内 95 亿份新承保保单中,互联网销售占 65%。今年上半年,互联网保险创新业务签单件数 46.66 亿件,同比增长 123.55%。专业机构估算,2016 年中国保险科技市场总保费约 3630 亿元人民币,预计 2021 年将达 14130 亿元,年复合增速达 31.2%,行业前景广阔。焦点科技(002315)控股的新一站和参股的慧择网是国内互联网保险专业代销平台前三甲,公司上半年保险业务营收同比增 57.76%;东方财富(300059)拟设立保险代理公司进军互联网保险领域,进一步完善互联网金融服务生态圈。

【上市公司】

京东方 A: 预计前三季度净利为 62 亿元 - 65 亿元

中船防务: 控股股东筹划重大事项

沃森生物: 第一大股东增持公司 1.11% 股权



新华都：控股股东将转让 10% 股权

号百控股：拟 2.49 亿收购天翼空间 100% 股权

安阳钢铁：三季报预盈 9 亿-10 亿元

三、新股申购

缴款提示

无

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

华阳集团（002906），申购代码：**002906**，申购价 13.69 元，申购上限 2.15 万股；

公司主要通过控股子公司从事汽车电子、精密电子部件、精密压铸以及 LED 照明等业务,主要产品分为汽车电子产品、精密电子部件产品、精密压铸产品以及 LED 照明产品等。

翔港科技（603499），申购代码：**732499**，申购价 9.24 元，申购上限 1.0 万股；

公司是国内优秀的包装印刷一体化解决方案供应商,公司主要从事彩盒、标签等相关包装印刷产品的研发、生产和销售,主要为日化、食品生产企业提供全方位的包装印刷服务。公司包装印刷产品主要包括彩盒、标签两大系列,自设立以来,发行人主营业务未发生重大变化。

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)
002906	华阳集团	002906	13.69	9-27	9-29	2.15
603499	翔港科技	732499	9.24	9-27	9-29	1.0
002905	金逸影视	002905	20.98	9-28	10-09	1.65
300708	聚灿光电	300708	2.82	9-28	10-09	2.55
603829	洛凯股份	732829	7.23	9-28	10-09	1.6

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wind、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)



四、风行研究

事件:

①国庆中秋叠加，长假赶超春节长假，购物旺季更旺

②根据预测，今年双 11 期间(11.11-11.16)全行业的快递处理总量将达到新的量级，预计会超过 10 亿件。

解读:

1、原材料价格的上涨带动了下游产品

黑家电的主要原材料铝、铜等价格持续上涨中。2017 年 9 月 22 日，LME 铜相较于上周下跌 0.79%，铝相较于上周上涨 3.34%。2017 年以来铜价上涨了 14.90%，铝价上升了 25.56%。钢材综合价格指数为 117.79，相较于上周下跌 0.71%，2017 年以来上涨了 18.37%。2017 年 9 月 22 日，中塑价格指数为 1033.78，相较于上周下跌了 1.83%，2017 年以来下跌了 0.82%。

2、黑电板块已逐渐底部反转

随着双节的到来，电商+实体促销已经开始预热，随后而来的双十一、双十二均为销售旺季的主要诱因，销量激增是可期的。

3、黑家电利润空间复苏

面板价格持续下行的预期；电视机行业竞争格局改善

4、白色家电继续坚挺

本周汇率、原材料压力减缓，股价回升明显，长期依然持续看好白电板块，短期季报提示关注汇率风险。

相关标的:



继续底部强烈推荐电视机龙头**海信电器**；推荐长期关注白电龙头**格力电器**、**美的集团**，以及空调制冷关键零部件龙头**三花智控**；长期看好小家电板块，推荐关注**苏泊尔**、**九阳股份**。

（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。