

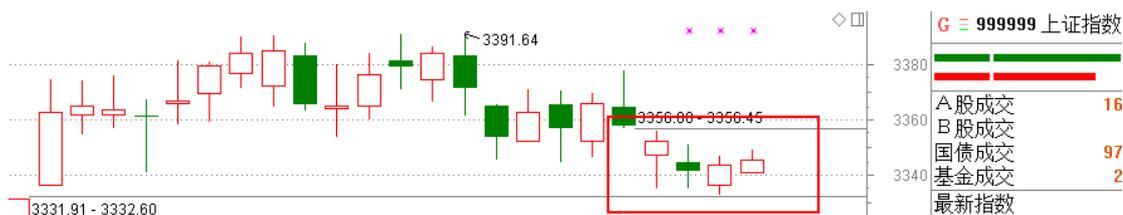
## 一、市场点睛

引言: 从某种程度上讲, 大盘看似已经提前进入到节日氛围。节前还有什么机会吗?

周三 A 股再次全面翻红, 但沪指的波动率越来越低, 收盘涨幅 0.05%, 而周二也仅 0.06%。不过市场依然不甘平庸, 中小创涨幅不小, 逼近 1%。

笔者近期一直在强调中小创和沪指的关联性, 前期沪指进入到横盘时, 中小创是不错的补涨品种。而沪指重心逐步下移后, 中小创中的资金也出现了犹豫和松动。

不过, 周三中小创又积极活跃, 这是为什么呢? 其实我也说过, 如果沪指是继续下行, 将进一步打击存量资金的活跃, 中小创由于其弹性高风险更大。但反之来说, 沪指能平稳运行, 甚至止跌回升, 那么短期内中小创又是非常良好的进攻品种。从上周五开始, 沪指逐步回补 3331 点缺口, 但午后或尾盘均有多头发力, 将市场推回平盘附近, 显示有一种神秘力量在坚定护盘。我认为这其实是市场众多投资者的一种情绪面反应, 毕竟大家的共同心愿是在十月份重要会议前保持市场稳定。



(沪指目前处于 2 个缺口的“围堵”)

好吧, 稳定, 但是到底可以买什么呢? 周三大涨的是 5G 概念股, 武汉凡谷每天都巨震大涨, 今天又带着通信股的几个“兄弟股”午盘强势封板, 这其实是近几天的热点。笔者曾经说过, 市场的热点能不能持续, 还需要看有没有相关消息连续配合。而近期的 5G 包括通信均有行业会议和电信运营商布局的消息, 热度不减。其实在周三早盘, 笔者就在天风证

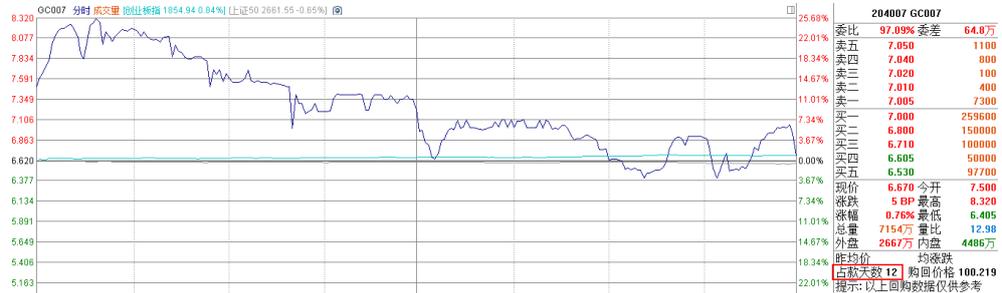
券牛角财经中实时点评推荐，但连涨之下，大家又要问，不敢追了，还有没有没涨的提前布局？

我们来看看，其实今天上涨的另一个板块笔者也推荐过，就是造纸。晨鸣纸业涨 6%，板块涨幅 1%。上周末在天风证券某营业部报告会上还作为第一个推荐的行业公布。

▼	代码	名称	涨幅%↓
1	000488	晨鸣纸业	× 6.76
2	600966	博汇纸业	× 4.48
3	002511	中顺洁柔	4.24
4	002078	太阳纸业	× 3.90
5	600963	岳阳林纸	3.73
6	000815	美利云	3.43
7	600308	华泰股份	3.32
8	600567	山鹰纸业	3.27
9	600103	青山纸业	× 1.49

造纸上涨的逻辑不再赘述。作为短中线品种，我们继续看好。但我们还可以循着造纸上涨的思路，继续捕捉其他涨价概念品种。环保部周三称，不能把涨价周期归在环保上，这锅环保不背。我认为没错，作为股票市场投资者，我们只要找到涨价品种和它的上涨趋势就行。消息面上，矿产原材料（有色稀土）和化工产品依然在涨价，尿素在涨价，维生素也在涨价，这些由于供需紧缺导致的涨价，或在今年会继续延续，因此很可能是十一前市场不错的布局品种。

那么节前最后两天，可以买吗？什么时候可以提高或回补仓位？这里就要点题了！其实今天市场有一个重要的信号，债券逆回购产品节前大涨。



以 GC001 为例，早盘大涨 37.6%，一天期利率达到了 9%，GC007 则达到了 8%。这里不做“债券逆回购”科普。周四债券逆回购或继续高企，市场货币类资金将继续匹配高收益过节，但周五的债券逆回购将回归正常，因为目前债券逆回购的成交利率从名义天数转为实际占用天数（计息时间从参与国债逆回购的次一交易日开始计算，到资金可取的前一自然日为止），这样周五买入债券逆回购过节，将出现不享受节日收益的尴尬。

因此，只要沪指继续稳定（无利空），到时候市场存量甚至增量资金不得不选择持股过节（丧失了持币过节最好的选择），或在周四午后到周五，行情会出现一些向好的变化，这也就是为什么笔者从周一开始就提示等周末消息等时机布局。如果投资者的仓位是一直按照笔者的提示在 4-5 成的，周四下午大概率可以提高仓位了！

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

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、美国 FDA 为移动医疗“开绿灯”智能手表市场前景广阔

美国食品药品监督管理局（FDA）当地时间周二表示，他们已选取苹果、Fitbit 和三星电子

等 9 家科技公司参与一个实验测试项目。凡是参与该公司的公司，FDA 在他们研发相关健康软件和产品的时候都会放松监管。苹果、Fitbit 作为全球前三的可穿戴设备厂商，都将医疗健康领域作为“主战场”。苹果新推出的 Apple Watch 3 开发了更多医疗方面的应用，年内将推出与斯坦福医学院合作开发的“心脏研究”应用，可利用 Watch 数据来检测心律失常，发现潜在疾病。

根据 IDC 预计，今年全球智能手表出货量将达到 7140 万块，2021 年将达到 1.61 亿块。智能手表在健康监测方面表现的提升成为出货量高增长的重要原因之一。同时，苹果作为智能手表市场的领导者，最新推出的 Apple Watch 3 增添了脱离手机单独打电话等创新功能，进一步带动了智能手表需求，并使得智能手表成为科技公司进军医疗健康领域的入口。北京君正（300223）开发的智能手表芯片具有低功耗等优点，获得果壳等国内厂家采用；环旭电子（601231）的 SIP 封装技术领先，是 Apple Watch S1 芯片 SiP 独家供应商。

## 2、阿里力推汽车智能化转型 汽车电子成重要支撑

阿里巴巴集团 27 日宣布升级操作系统战略，发布全新的 AliOS 品牌及口号：驱动万物智能。新的阿里巴巴操作系统事业部将在 IoT 领域持续增加投入，面向汽车、IoT 终端、IoT 芯片 和工业领域研发物联网操作系统，并整合原 YunOS 移动端业务。阿里巴巴集团资深副总裁、AliOS 总裁胡晓明表示，将持续深耕汽车操作系统领域，携手斑马网络和更多汽车全产业链的合作伙伴，共同推动汽车行业的智能化转型。

汽车将遵循手机智能化演进路径，而汽车的电气化、智能化，最终实现无人驾驶，都需要大量电子元器件以及相应的控制系统的支撑。根据测算，2017 年中国汽车电子市场规模将超过 5000 亿元，万亿市场规模将在 2020 年达成。大唐电信（600198）与行业巨头恩

智浦成立合资公司大唐恩智浦，主营新能源汽车领域的芯片；均胜电子（600699）在汽车电子领域布局先进、全面。

### 3、联通加快 5G 商业化步伐产业链公司共享万亿盛宴

9月27日，2017年中国国际信息通信展览会在国家会议中心开幕。中国联通集团公司副总经理姜正新透露，今年中国联通启动千兆无线网络及高铁影院建设，目前已在北京、上海、广州、成都、海口等20多个城市实现商用。为加快5G商业化步伐，明年将在全国重点城市开展实验，2019年计划在全国进行试商用部署。

中国参与5G标准制定之深度前所未有的，运营商将大力推进5G部署，实现2020年正式商用，承载网建设预计将于2018年底至2019年启动。据机构测算，5G网络建设的总投资将超1.3万亿元，同比4G增长超过67.9%。5G投资加快启动，产业链有望共享投资盛宴。杰赛科技（002544）在互动平台表示，正在积极开展5G网络规划设计和相关产品的应用研发等预研工作。金信诺（300252）正积极参与5G相关的下一代通讯产品研发。

#### 【上市公司】

诺德股份：定增募资20亿元 扩产锂电铜箔

雷科防务：第一大股东拟协议转让总股本的9.07%

邦讯技术：控股股东增持公司股份达到1%

海康威视：现单笔大宗交易 获机构买入31亿元

赛轮金宇：高管配偶累计增持978万股

上海建工：今年以来累计获得逾12亿元补助

## 三、新股申购

**金逸影视 (002905)**，申购代码 **002905**，申购价 20.98 元，申购上限 1.65 万股；

公司是国内著名的院线发行和电影放映企业,其拥有的金逸院线处于中国电影院线前七的地位。

**巨灿光电 (300708)**，申购代码 **300708**，申购价 2.82 元，申购上限 2.55 万股；

公司的主营业务为 LED 外延片及芯片的研发、生产和销售业务,并围绕 LED 照明应用为核心提供合同能源管理服务,公司的主要产品为 GaN 基高亮度蓝光 LED 芯片及外延片。

**洛凯股份 (603829)**，申购代码 **732829**，申购价 7.23 元，申购上限 1.6 万股；

公司主营业务为断路器关键部件、附件、零部件及其他输配电开关设备配套产品的研发、生产和销售,是目前我国断路器行业中关键部件配套研发、制造、服务能力位于前列的企业之一。

**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)
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
603396	金辰股份	732396	19.47	9-29	10-10	1.8
300170	万隆光电	300170	14.75	9-29	10-10	1.75
300709	精研科技	300709	38.70	9-29	10-10	0.85

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）

## 四、风行研究

### 事件:

关于近期召开的电解铝供给侧改革电话会议,此次会议中,就供给侧改革执行情况如何、库存什么时候下降、取暖季限产影响多少产量、铝价是否继续上涨等市场热点问题进行了深入剖析。

### 解读:

#### 1、电解铝的产能问题

- ◆ 2016 年底全国已经形成电解铝产能 4220 万吨
- ◆ 到 2017 年底,还将新增 300 万吨的合规产能,累计总产能应该达 4500 万吨左右
- ◆ 核查的结果来看,已经建好的和正在建设的违规产能合计是 1284 万吨,这些违法违规产能将在 10 月 15 号前全部完成关闭退出
- ◆ 2017 年底全国电解铝实际产能有望降至 3216 万吨

#### 2、电解铝的库存问题

- 违规产能顺利关停
- 推进情况: 新疆自治区率先完成了 107 万吨违法违规电解铝产能的清理和关闭
- 目前库存还有 100 多万吨,随着违规产能的关停以及限产的实施,四季度库存有望下降

#### 3、电解铝行业迎来产能与需求的弱平衡

- ◆ 随着违规产能的全部关停,产能与需求趋向同步
- ◆ 供暖季限产将带来月度 50 万吨以上的供需缺口,铝锭社会库存的下降将是引爆下一轮行情的关键



- ◆ 考虑到电费成本将因为自备电厂政府性基金的补缴、环保带来的氧化铝、预焙阳极的涨价，导致成本上升，四季度铝价格的波动中枢将上移至 18000-19000 元/吨

### 相关公司：（以下列举仅供参考，不作为任何投资依据）

**云铝股份：**在此次专项督查区域之外，且公司无自备电厂。A 股市场中唯一水电生产电解铝的企业龙头，电解铝转向清洁能源优势，公司产能持续扩张，利润增厚。

**神火股份：**业绩好，弹性大，估值明显低估。公司上半年业绩 6-6.3 亿，即使不考虑下半年铝价上涨，17 年业界大概在 13 个亿。

**中国铝业：**A 股唯一一家氧化铝自给率超过 100% 的铝行业产能。公司具有 100 万吨氧化铝产能以及 450 万吨电解铝产能，铝土矿自给率达到 55%，氧化铝产能自给率超过 200%，将近一半产用于外售。

**怡球资源：**国内最大的废旧铝回收分选冶炼公司，随着国内大量汽车进入报废期到来，国内废铝有望从 10% 增长提升到 15% 增速，公司将充分享受电解铝价格推高的红利。

**索通发展：**预焙阳极龙头，生产规模首屈一指。高客户集中度和粘性有利于保证公司产品市场、销量和公司业绩的稳定和增长，提高公司经营的稳定性和持续性。

## 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。