



一、风行视点

风行研判:

今天是节后第一个交易日,在我们国庆休市期间,美股、亚太、港股纷纷创出新高,做多情绪已经在积聚,今日大概率是开门红,指数有望站上 20 日线。

今天的一大盘中关注点是三季报行情,从往常来看,十一长假过后,三季报披露将拉开序幕,9月份的经济数据也将在节后披露,整个第三季度的宏观面将逐步显露,而全年的数据也将大致有个判断。

两市最早披露三季报的是旗滨集团、博汇纸业,表现十分抢眼,从以往的经验来看,对于越早披露的三季报公司,预增的概率越大。可以照此思路积极挖掘。

仓位不变。

热点聚焦: 通讯行业

节前最后一个交易日,通讯板块依然表现抢眼,武汉凡谷 7 天 6 板,成为板块龙头,长江通信、中通国脉、盛路通信等持续连阳。

目前,我国光通信传输网络处于升级关口,工信部今年大力发展宽带提速,4G 用户高速增长,产生的庞大网络流量又促使原有光传输网络的不断升级,目前,网络流量的迅猛增长、100G 传输网络的建设,同时 5g 网络建设在即,光纤网络面临再次升级,并带来光通信行业的发展。

工信部发布数据,前 8 个月,三家基础电信企业实现移动通信业务收入 6226 亿元,同比增长 5.0%;移动数据及移动互联网业务收入实现 3684 亿元,同比增长 28.6%。中国电信



发布《5G时代光传送网技术白皮书》，获产业链广泛认可。全球5g建网速度超预期，预计2019年实现标准化商用5G部署成为可能。

全球保持对光纤光缆的持续需求增长。全球主要国家的光网络建设导致光纤市场持续供不应求，近年国际市场光纤价格持续上涨，聚焦高景气度的光通信行业，重点推荐中兴通讯、亨通光电、中天科技和光迅科技。

热点聚焦：雄安新区

雄安概念股在节前的表现也是可圈可点，启迪设计、恒兴东方涨停，太空板业，津膜科技、北京科瑞等老龙头表现活跃。

金秋时节的白洋淀，浩渺辽阔，芦荡飞絮。10月1日，雄安新区设立正好半年。精心装扮的各旅游景区，成为“十一”黄金周更多人的旅游目的地。“今年‘十一’黄金周头两天，外地游客比往年增加了一倍多。雄安三县的红色文化游成亮点，民俗旅游备受欢迎，节后有望持续表现。

近期，北京城市总体规划出台，在京津冀协同发展战略中，重点提出提升城市公共交通供给能力和服务水平，与有“千年大计”之称的雄安新区实现无缝对接，加强交通需求管理，鼓励绿色出行，标本兼治缓解交通拥堵，促进交通与城市协调发展。

雄安新区最近消息不断，北雄安新区管委会发布消息称，目前新区建设已经进入到实质阶段，经审核首批48家企业获批在新区设立，均为高端、高新企业。雄安概念股有望再次引来炒作，关注大数据、设计、环保相关新区概念股。

二、市场点睛

引言： 中国人正过完一年中的第二大长假，也是唯一一个双节假期。意犹未尽之际，

骤然回看，节日期间，海内外财经事件不停歇。节后的A股，机会终于来了？

当 10 月 8 日笔者拼命将自己的目光转向股市，拖着自驾游 7 天的疲惫之躯开始奋笔疾书之时，值得庆幸的是，大家的目光也不约而同的关注了...鹿晗!!!

是的，如果说 8 号笔者的心中最重要的是明日要开市，那么实际上 A 股对大众吸引力还远远比不上鹿晗曝光女朋友。

这也不怪大众对 A 股如何如何不看重。毕竟在很多人眼里，A 股目前的状态远远达不到某些分析人士所称的牛市阶段，人气依旧不足。而且在整个 9 月份，上证指数通过不断的“花式小碎步”，让刚突破 3300 点兴奋的股民又消磨掉了斗志。

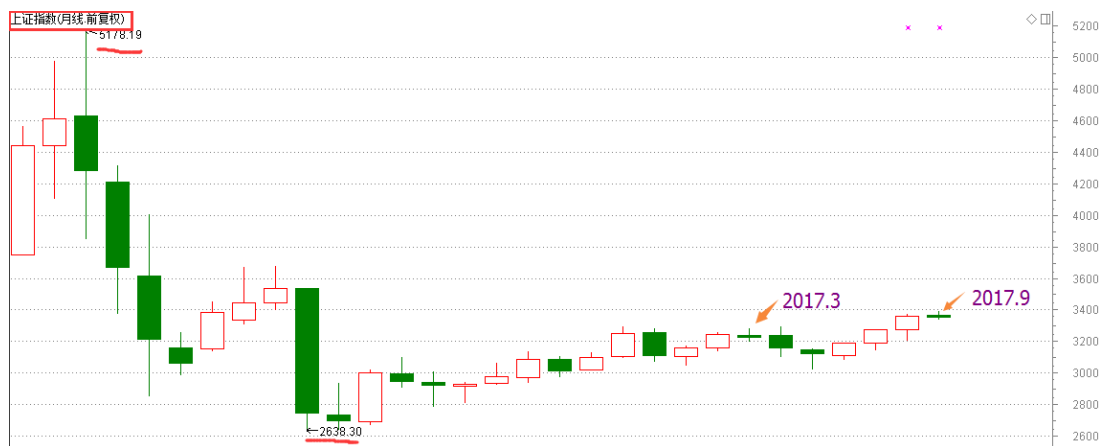


图 1:上证指数月 K 线走势图

可能有不少人会怀疑，9 月走的十字小阴线，会使得 10 月以后的行情“复制”今年 1 季度后的转折，4 季度会进入到调整阶段？

以笔者来看，大可不必过于紧张。综合近年来的 A 股行情和今年政经背景，9 月的高位窄幅震荡更多的显示出一种可控的“呵护”，从长期看，A 股依然在沿着自 2638 点以来的通道缓步上行，从短期看，多个积极因素或主动或自然发酵，有力促使股市稳健发展。具体来看，有以下几点：

1、十一之后，一年的所有节假日全部过完。



**恭喜你
已经过完2017年所有法定节假日**

当然，这个并非一个完整的理由，但实际上也有着充足的逻辑。一方面，从历史数据上看，08年之后（即上一轮牛熊之后）的A股，**四季度红盘的概率较大。**

2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年
3.29%	15.93%	36.84%	-2.70%	8.77%	-6.77%	5.74%	17.91%

图 2:2009 年-2016 年 4 季度上证指数涨跌幅表现

另一方面，年底最后一个季度，各家机构或为年底排名会更加积极提高产品净值。如果大家风险偏好较低，也会积极实施保守策略。不管哪种情况，都有利于市场方向更加凸显。而就今年来看，市场相对稳定，估值相对合理，前一种的可能性更高。

2、国庆期间，恒生指数创 2015 年以来新高。

这次十一期间，全球经济表现向好，带动全球股票市场普涨，叠加 9 月 30 日中国央行定向降准影响，恒生指数创出 2015 年以来的新高。而带动恒生指数大步向上的内资银行保险股、内资地产股等内资股为 9 日的 A 股很可能起到了“星星点灯”的作用。

指数	涨幅	核心板块
恒生消费品制造业	5.09	受益于金九银十预期的 汽车板块
恒生资讯科技业	4.45	受益于5G的 通信板块
恒生金融业	3.96	受益于定向降准的 金融
恒生地产建筑业	3.86	受益于定向降准的 地产
恒生原材料业	3.79	受益于涨价的 尿素和基本金属
恒生指数	3.28	
恒生工业	2.97	
恒生综合业	2.00	
恒生能源业	1.41	
恒生公用事业	1.21	
恒生电讯业	0.01	
恒生消费者服务业	-0.02	

资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 3: 恒生指数十一开市期间行业表现

周一开市, 不妨关注下 A 股中这些行业的表现。

3、十月有着重要的定海神针!

对, 笔者指的就是 9 月 25 日证监会召开的全系统会议。会上要求“证监会全系统将从政治高度看待维护市场稳定的**极端重要性**, 从讲政治、顾大局的角度抓好维护市场稳定的各项措施, 全力确保资本市场平稳运行。”

因此在节前最后一周, 笔者已经提示和强调了可以在最后 2 个交易日开始加仓, 节后应该大概率可以期待红十月的行情到来。就 9 号的股市行情来说, 不管是大幅高走还是冲高回落, 应不该逢低吸纳布局的操作思路。**建议投资者加强关注三季度报重要个股机会、国改混改消息刺激机会以及涨价周期下传统周期品、工业品和化工产品中供需两旺的行业机会。**

(以上行业概念机会笔者均在 9 月历史文章中提及, 有兴趣的投资者可以回溯)

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、央行节前定向降准 银行板块有望补涨

9月30日, 央行宣布针对小微企业和“三农”领域实施定向降准, 令在普惠金融领域贷款达到一定标准的金融机构得到流动性上的优惠。央行在普惠性贷款比率上设置两个档次, 第一档次是普惠性贷款增量占全部新增贷款 1.5% 或普惠性贷款余额占全部贷款余额 1.5% 的金融机构;

第二档次是普惠性贷款增量占全部新增贷款 10% 或普惠性贷款余额占全部贷款余额 10% 的金融机构。前者可以明年初享受在法定存款准备金率基准档基础上下调 0.5 个百分点的存款准备金率, 后者则下调 1.5 个百分点, 2018 年开始实施。国庆长假 A 股休市期间, 港股内银股表现强势, 10月3日工商银行大涨近 8%, 整个国庆长假期间累计涨幅接近 10%, 邮储银行、农业银行等港股亦表现突出。

2、众安保险股价大涨 金融科技概念受关注

国庆长假期间, 新上市港股众安在线股价 3 个交易日大涨 47.6%, 较招股价上涨 56.8%, 市值接近 1350 亿港元。公司是国内首家及最大的纯互联网保险科技公司, 依靠蚂蚁金服、腾讯和中国平安等股东, 利用金融科技持续开发创新产品, 2013 年成立至今已销售超过 95 亿份保单。2017 年上半年, 公司总保费收入达到 24.9 亿元人民币, 同比增长 84.3%。

众安作为港股“金融科技第一股”受到资金追捧,显示出市场对金融科技发展前景看好。近年来,移动互联网、大数据、云计算、区块链、人工智能等新技术应用正推动金融业巨大变革。据高盛集团预测,超过 6600 亿美元正从传统金融业流向金融科技领域。未来 15-20 年将成为大量金融科技相关应用的爆发期。焦点科技(002315)、东方财富(300059)等金融科技概念股有望受益。

3、数字雄安”建设全力推进 两相关公司望受益

10月6日,雄安新区管委会召开专题会议,研究大数据管理体制机制和“数字雄安”建设的基本思路,全力推进“数字雄安”建设工作。省委常委、副省长,雄安新区管委会主任陈刚强调,“数字雄安”建设要聚焦大数据重点应用领域,抓紧建立雄安公民个人数据账户系统、雄安房屋租赁大数据管理系统,搭建雄安新区区块链及数字诚信应用平台,设立“数字雄安”可视化展示中心等,努力把雄安新区建设成为协同治理信用之城、普惠民生绿色之城、金融科技创新之城和安全运行示范之城。

上半年河北曾公开表示,围绕补齐信息化短板,以“大智移云”为重点,进一步做大信息产业、做强数字经济,重点扶持 100 家信息骨干企业。促进大数据发展应用,加紧建设 5 个大数据示范区,深入推进京津冀国家大数据综合试验区建设。大数据应用是雄安新区建设智慧城市的重要内容,未来雄安新区有望打造成标杆性的大数据应用城市,常山股份、易华录等相关布局公司有望受益。

【上市公司】

赞宇科技:收购新天达美延伸环保业务

汉商集团:大股东拟溢价 24% 要约收购 5.01% 股份

长电科技:定增募资 45.5 亿拓展集成电路主业



曲江文旅：华侨城西部投资 113 亿入股曲江文投

数据港：与阿里巴巴合建数据中心 投资规模增加

光明地产：转让资产 预计增利 9.4 亿元

广汇能源：前三季度扣非净利润预增 400%以上

四、新股申购

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)
002908	德生科技	002908	7.58	10-10	10-12	1.3
603466	风语筑	732466	16.56	10-10	10-12	1.4
603683	晶华新材	732683	9.34	10-10	10-12	1.1

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)

五、风行研究

5G 时代渐行渐近, 2017 年的元年开启后, 2018 年有望实现实质性进展。随着 5G 时代的到来, 综合近三年来三大运营商光纤光缆集采来看, 集采需求逐年按照 25% 以上的增速大幅扩张, 攻击方的产能也相应的增长; 光纤市场 60% 以上由运营商消耗, 因此运营商的采集是拉动光纤市场的主要力量。

1、**光棒占据光纤光缆成本的大头, 但产能吃紧。**尽管大厂光纤光棒产能能够基本匹配, 但又部分光棒要依靠进口外购, 因此具有光棒生产能力的厂商在成本上和原料供给上占据极大的优势。

2、行业转折点出现, 光纤价格回暖

1) 2009-2015 年光纤需求端不明, 运营商网络从 2G 向 3G 升级, 流量需求并非终点, 而 4G 大规模建设尚未启动; 并且本土企业光棒技术不成熟, 依赖进口, 外国厂商对华光棒存在严重倾销, 国内厂商难以应对

2) 2015 年以后“宽带中国”政策拉动需求效果明显, 移动光纤网络以及 FTTx 建设

力度加强；受到移动固网业务的进一步扩张，电信和联通的集采规模也纷纷扩大；叠加之前行业洗牌促使行业集中度进一步提升，产业更加成熟稳定。

3) 摆脱了野蛮式生长的光纤光缆行业，光棒研发技术逐渐成熟，行业内部光进铜退趋势越发明显，市场需求稳定增长。光纤大厂纷纷向上游扩张，掌握光棒生产技术，毛利率稳定性增加，抗降价风险能力显著增强。

3、短期行业催化剂——光纤到户南北差异明显，城乡存差距明显

解读：移动建设的刚性需求仍然存在，特别是在老旧城区的光缆铺设及宽带入户的开通；三大运营商通过宽带绑定移动流量的相互竞争激烈；各省公司纷纷向光纤光缆厂商提出光纤需求

4、中期行业催化剂——数据中心光网化、海缆更新与替换、智慧城市、5G 无线接入网建设

1) 数据中心内及 DCI：随着数据中心流量的增长，光模块取代 DAC 模块，同时传输介质也将由铜线变为光纤

2) 海缆市场：海光缆及海电缆所在的高端市场，单品价值量高，中国厂商逐步进入高壁垒海缆市场，提升空间大

3) 智慧城市建设：从模拟摄像头升级到 1080P 高清摄像头，以及各级系统之间的互联互通，需要大量光纤资源连接

4) 5G RAN 建设：5G 前传部署形式暂未确定，但因为基站密度、带宽容量的大幅增加，光纤集采量高于 4G 时代是必然

5、长期催化剂——5G 传输承载网对光纤资源提出新要求。



解读: 5G 时代因为频谱相对高, 信号衰减快, 穿透性弱, 因此用超密集组网实现基站连接来实现信号覆盖与容量保证。超密集组网需要光纤互联, 采用光纤直驱方案, 光纤需求大概率上涨。

相关标的:

亨通光电、中天科技、烽火通信、特发信息、长江通信

(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。