

## 一、风行视点

### 风行研判:

指数缩量震荡,技术上未显疲态,继续看多,仓位六成!

### 热点聚焦: 军工

军工板块昨日上涨 0.73%,

这其中中航高科、中航机电、中直股份等个股纷纷表现!

军工行业的增长,取决于国家军费投入支出与武器装备产品储备程度。一个国家的经济与军事发展往往有时滞,一般优先发展经济,然后军事再跟上。17 年阅兵出现的武器装备近一半为 15 年后首次参阅,按武器装备的研制采购周期,意味着新装备的批产将加速,看好军改后采购恢复、十三五中后期集中投入带来的行业补偿性增长。

从事件驱动看,军工板块近期也不乏亮点:首先、国防部表示歼-20 飞机已列装部队,试验试飞工作正按计划顺利推进,央视《中国新闻》关注中国国产航母,国产航母正按计划进行系统设备调试和舾装施工,并全面开展系泊试验。这些消息都有利于军工板块的活跃!

军工行业今年以来超跌明显,整体下跌 9.68%,在 28 类申万一级行业中排名倒数第四。

综合行业基本面及市场走势来看,板块正迎来中长期较佳布局窗口。

在操作上建议关注业绩相对稳定,并且受益于军工整合的上市公司!

### 热点聚焦: 文化传媒

文化传媒昨日部分个股也表现活跃!

新华网直接涨停,



中视传媒和人民网等传媒股纷纷跟风拉升，  
并带动行业指数逆市上涨！

细心的投资者一定会发现这些午盘异动的品种都是具备国资背景的传媒股，这或些跟该领域的国企改革和政策利好预期有关！

从政策预期看，传统传媒企业继续向新媒体转型，在中央建设新型传媒集团的思路下，转型力度加大，国企改革、文化体制改革以及文化国有资产的整合都将有望成为传统传媒公司的催化剂。

从行业的发展趋势看，当下我国影视传媒行业正处于高歌猛进的快车道。随着影视产业商业模式日趋成熟，影视作品开始与多元产业形成丰富连接，构建全新的商业模式与产业生态。目前，多个在 A 股中的上市公司如当代东方、华策影视、光线传媒都在搭建传媒产业生态圈。

所以从操作角度建议大家首先可以关注大型国有传媒集团下属上市公司，其次可以关注正在形成良好的传媒产业生态圈的成长型传媒公司！

## 热点聚焦：保险

保险行业是昨日市场多头的主力军。

中国保监会官网 10 月 9 日发布的 2017 年 1 月-8 月保险统计数据显示，今年前 8 月，原保险保费收入 27654.18 亿元，同比增长 20.45%，此外，截至 8 月底，总资产 163614.40 亿元，较年初增长 8.23%。从行业数据看保险行业仍保持稳定发展的态势。

值得关注的是，规范寿险产品的 134 号文新规已于 10 月 1 日开始实施，各大险企也都陆续推出了符合 134 号文要求的产品。为外界熟知的万能险将演变为“年金+万能”双主



**险的模式!** 在新旧更替的过程中,一方面体现了政府对保险行业稳健经营、回归保障的引导方面;另一方面,134号文正式实施,对行业影响低于前期市场利空预期。

所以综上所述,我们仍认为保险行业是值得投资者中期关注的行业。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、华为 16 日发布全球首款 AI 手机 相关概念股受关注

据媒体报道,华为旗舰机型 Mate 10 将会在 10 月 16 日于德国慕尼黑发布,华为 Mate10 将首次在智能手机历史上搭载一颗人工智能芯片华为麒麟 970。作为全球首款人工智能手机芯片,麒麟 970 运用在人脸识别上最高能达到 98%的准确分辨率,超过了人眼的识别率。麒麟 970 芯片上的神经网络处理器 (NPU) 集成寒武纪 1A 处理器作为其核心人工智能处理单元,实现了手机上本地、实时、高效的智能处理。

“AI 芯片”是目前手机行业趋势之一,人工智能正成为一个核心竞争点。华为 Mate 10 采用的麒麟 970 不仅仅是打破了高端手机市场一直使用 CPU+GPU 的手机架构格局,而且它还是首个跨时代又极具有代表性的全球首颗智慧 AI 处理器,具有划时代的意义。麒麟 970 的出现,让 AI 在手机端开始由软到硬地落地,是人工智能进一步产业化落地的一个典型代表。中科创达 ( 300496 ) 为麒麟 970 提供了 ObjectRecognition 物体识别的一整套嵌入式 AI 解决方案,助力其实现物体识别 AI 技术的落地和商用。诚迈科技( 300598 ) 与华为有着长期稳定的合作关系,并在今年 3 月份发布了 HiKey960 ( 华为麒麟 960 开源开发板 )。

#### 2、新能源汽车销量大增 锂电材料龙头业绩向好

10月12日,中汽协发布的最新数据显示,新能源汽车产销在“金九”迎来较大幅度增长。9月份,新能源汽车产销分别达7.7万辆和7.8万辆,分别同比增长79.7%和79.1%;1-9月份,新能源汽车产销分别完成42.4万辆和39.8万辆,分别同比增长40.2%和37.7%。GGII数据显示,9月新动力电池装机总电量约3.44GWh,同比增长53%,环比增长19%。

基于对今年上半年目录发放与月销量关系分析,“目录放量”将推动新能源汽车销量增长。9月30日,工信部发布第9批新能源推荐车型目录,共包括95户企业的251个车型。

“目录放量”持续,四季度销量有望继续提升。按照今年70万辆目标,四季度月均销量约需10万辆。动力锂电池需求高速增长,碳酸锂、钴、锂电铜箔等锂电池关键材料供不应求,价格持续上升,相关公司盈利有望继续上升。可关注钴粉制造龙头格林美(002340)和锂电铜箔龙头诺德股份(600110)等。

### 3、供应紧张叠加下游高利润 烧碱价格再创新高

国内多地固体烧碱价格于12日普遍上涨每吨50元以上,最高涨幅150元,现货价格指数达到每吨5067元,较去年同期接近翻倍。目前生产企业10月份的货多数已提前预售,11月订单陆续开展,部分企业11月预售已经签出。

供给方面,由于秋冬季大气污染综合治理方案临近实施,华北地区氯碱企业的烧碱生产有持续减量趋势。需求方面,目前电解铝、造纸等下游行业利润较好,足以支撑烧碱价格高位,也导致价格提升较为顺利。滨化股份(601678)最新公告前三季业绩预增300%,公司表示周边部分同行业厂商因环保原因关停,烧碱产品市场供应量减少,并且主要原材料价格涨幅有限,使毛利率保持较高水平。氯碱化工(600618)也在日前发布的公告中把烧碱涨价视为扭亏为盈的重要原因。

【上市公司】



天康生物：股东中新建招商拟转让总股份的 15.79%

鞍钢股份：公司 6.5 亿股将无偿划转给中石油集团

安信信托：三季报业绩增逾两成 证金公司增持

上海家化：家化集团拟要约收购公司 20%股份

顺丰控股：上修前三季度业绩预告

信维通信：前三季净利预增超 100%

四川长虹：推出全球首个人工智能电视技术系统

岳阳林纸：前三季度业绩预增逾 9 倍

## 三、新股申购

集泰股份（002909）：申购代码 002909，申购价 7.47 元，申购上限 1.2 万股。

公司从是一家致力于开发密封胶和涂料的国家火炬计划重点高新技术企业,主要产品包括有机硅密封胶、水性密封胶、其他密封胶、沥青漆和水性涂料等,产品主要运用于建筑工程、家庭装修、集装箱制造、钢结构制造、石油化工装备、船舶游艇装备等领域。

京华激光（603607）：申购代码 732607，申购价 16.04 元，申购上限 0.90 万股。

公司是一家专业从事激光全息模压制品制造、销售及技术开发的国家高新技术企业,是中国防伪行业协会正式团体会员、副理事长单位,中国防伪行业十强企业。

阿科力（603722）：申购代码 732722，申购价 11.24 元，申购上限 0.80 万股。

公司主营为聚醚胺、光学级聚合物材料用树脂、特种环氧树脂等各类化工新材料产品的研发与生产。

## 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)
603722	阿科力	732722	11.24	10-13	10-17	0.80
603607	京华激光	732607	16.04	10-13	10-17	0.90
002909	集泰股份	002909	7.47	10-13	10-17	1.20
002910	庄园牧场	002910	7.46	10-18	10-20	1.85
603260	合盛硅业	732260	19.52	10-18	10-20	2.10

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



十一之后，进入四季度，传统消费正式拉开主旋律。国庆长假的前序后，双十一、双十二以及春节的各大促销活动，让本就是旺季的家电板块再火一把。年底机构净值排名、三季度业绩估值回归，业绩白马正在路上。

## 分析：

### 1、经济数据向好，海外投资者对 A 股预期逐渐改善中。

解读：

截至 9 月底，2017 年以来北上资金累计金额已经达到 1660 亿元，远超 2016 年同期的 445 亿元。北上资金累计成交额占 A 股整体成交额的 1.6%，明显高于 2016 年的 0.4%。从月度数据来看，2017 年 1 到 5 月份北上资金月平均约为 148 亿元，而 6 到 9 月为 232 亿元，北上资金的流入速度在加快。

### 2、沪股通&深股通大额净买入，确定性资产需求带来溢价

解读：

①北上资金扎堆板块表现亮眼。统计了 9 月份北上资金净流入 A 股市场金额居前十个股，四席位所属家用电器板块。

证券代码	证券名称	9月北上资金净流入额(亿元)	最新动态市盈率
000333.SZ	美的集团	31.6148	18.01
000651.SZ	格力电器	15.2373	12.34
600887.SH	伊利股份	15.0102	28.75
601318.SH	中国平安	9.6159	15.22
600900.SH	长江电力	9.0764	15.63
002304.SZ	洋河股份	6.6043	24.23
600690.SH	青岛海尔	6.4541	14.96
002508.SZ	老板电器	6.1304	29.02
000002.SZ	万科A	4.3378	12.61
002475.SZ	立讯精密	4.2613	45.60

(数据来源: 东方财富网)

②从深港通及沪港通资金行为来看, 今年以来家电板块主要标的处于净买入状态, 其中6月以来净买入呈现加速状态。一方面, 家电板块公司较好的基本面和较低的估值水平是吸引价值投资者的重要因素; 另一方面, 投资者行为的不断强化对于大股票定价估值体系带了一定的改变。

③加入 MSCI 后, 海外资金的行为仍体现了投资者对于公司基本面和估值的认可, 外资对于确定性较强的资产配置需求带来了确定性溢价。A 股主要家电企业相对欧洲和美国 15 倍左右 PE 的平均估值水平差距正在缩小, 而估值中枢上移将是长期持续的过程。

### 3、大宗原材料及汇率压力减轻, 短期基本面略有改善

解读:

①进入 9 月中旬, 铜、铝、塑料件、钢材等大宗商品原材料价格高位有所回调, 短期内上涨压力得到缓解。对于家电制造企业来说, 制造生产周期约滞后采购一个季度左右, 预计对于四季度成本压力有所减轻。

②从汇率角度看,自9月8日以来,人民币兑美元汇率持续升值的趋势迎来短期拐点,至今累计贬值约3%左右,对于出口型企业以及拥有较多净美元头寸的企业来说,汇兑损益的压力有所放缓。

#### 4、地产调控压力为中期因素,基本面影响滞后体现

解读:

①从家电需求端看,地产仅为影响家电整体需求的中期因素,而长期因素仍为人均可支配收入。消费升级带来的更新需求以及三四线棚改带来的增量需求将对冲一部分地产调控带来的影响。

②从时点来看,预计一二三四线城市销量的全面下滑滞后体现在家电需求端或将在明年一季度后,而地产压力并非新出现的短期因素,对于估值层面的影响已经经过长时间的消化。

#### 相关标的:

青岛海尔、苏泊尔、老板电器,以及美的集团、格力电器(持续)

**(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!



## 五、元宝股市汇

指数平稳个股却凶险 深 V 行情热点走马灯

下午的跳水最后依然被护盘力量快速拉了起来，演绎了一次深 V 行情，指数依旧是上有压力，而下有支撑的夹板走势。

但要注意的虽然指数只是微跌，但有接近 2000 家个股下跌，做空能量开始放大。

热点如走马灯似的转换，看似众多却难捕捉。昨天表现强劲的酿酒板块、海南板块等跌幅靠前。医疗股也只剩下九安医疗和乐心健康还是三连板。

另外，最近市场的热点切换非常快，市场风险偏好下降，看似结构性机会很多，但是抓到并不容易。

值得注意的是“最高 10 倍杠杆股票配资动静又搞大了！监管已介入调查”这一则新闻，说明了配资死灰复燃后引起了监管层的重视，这就使得一些庄股开始跳水。像万马科技、道氏技术这类前期强庄股的跳水已反应出里面资金的仓皇出逃。

接下来要谨防这类前期强庄股跳水的扩散。

还是那个观点，特殊时间段指数会稳定，在超级主力调控指数之时，应该是买跌卖涨。

周期股尾盘探底回升明显，夜盘黑色系大涨，周期股如果能来一波反弹，将激发出一定的赚钱效应。



## 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。