

一、风行视点

风行研判:

昨日上午上证指数震荡下跌, 个股分化明显!

我们预计上证指数或将回补前期国庆节后指数跳空缺口, 预计 3350 点有较有力支撑, 总体看, 调整空间不大。建议投资者多看少动, 不要盲目悲观, 仓位保持六成!

热点聚焦: 5G 概念

5G 概念昨日成为两市跌幅居前的行业, 行业指数下跌 4.11%, 行业有近 20 只个股跌幅超过了 5%, 主力资金净流出高达 12.7 亿元, 为何 5G 概念成为资金出逃的重灾区呢?

我认为有以下几点原因:

5G 概念在国庆长假前持续暴涨, 积累了大量的收获盘, 昨日市场调整大量的获利盘有吐要求, 这说明前期炒作资金是短线资金为主!

为何 5G 概念只吸引到短期游资的关注?

这不得不回到行业实际情况! 此前市场期待提早发放 5G 牌照, 敦促运营商加快 5G 建设。但据我们了解, 中国三大运营商目前维持 2018 年外场试验, 2019 年试商用, 2020 年商用的计划没有变化。由于工厂自动化, 无人驾驶等应用需要一个成熟的过程, 5G 的资本开支节奏会和 4G 不同, 呈现渐进式节奏, 我们预计初期规模会远小于 4G。

当然由于 5G 前景广阔所以昨日行业调整中个股仍呈现出分化走势。中兴通讯、信维通信、烽火通信等品种仍逆市上行, 这说明真正受益于 5G 建设的第一梯队仍表现十分坚挺!

在操作上我们将继续看好 5G 对设备公司, 网络施工公司, 光纤光缆公司, 光模块、基站天线等公司业绩拉动效果, 龙头品种值得关注!



热点聚焦：基础金属

基础金属昨日盘中逆转，
最具有代表性的是云南铜业，
在早盘该股一度下跌近 2%，
但在午盘后节奏逆转，最终大涨 7.59%，
全天震幅高达 11.59%，成交量高达 14.3 亿！
伴随着云南铜业的上涨基础金属行业上涨 1.06%，
成为了昨日市场少有的护盘力量！

有色金属行业的上涨有以下原因：

首先，昨日午盘沪铜直线拉涨，主力合约一度涨逾 3%，站上 55000 关口，国际市场上，伦铜突破 7000 美元/吨，创 2014 年来高位。

其次，数据显示我国 1—9 月铜材进口总计为 344 万吨，同比下滑 9.4%。进入四季度，冶炼企业设置较高的采购底线，加上整体四季度铜精矿进口受限，导致国内精炼铜供应受到限制。库存持续下降，部分地区出现紧张局面。

但值得关注的是，从宏观面来看，新订单增速降至 3 个月以来最低，上游成本压力凸显。在持续的房地产调控政策打压下，国内房地产市场交易快速下降。并且在**流动性偏紧**的环境下，我们认为有色金属缺乏决定性的驱动因素。建议投资者对有色金属板块保持谨慎，特别是基础金属追高要谨慎！

热点聚焦：上证 50

以上证 50 为代表的大盘蓝筹成为昨日护盘的主力！

这其中就市场热点而言，大金融板块依然是市场的主流，特别是银行股依然处于低估值状态，低市盈率和低市净率，以及国家队主力大规模持仓，这是市场稳定的基础，也是市场走慢牛行情的基础。所以，**接下来行情的主流依然是以上证 50 为首的蓝筹股行情**，与此同时创业板昨日下跌 2.25%，个股涨跌比达 1:5，并且两市有 25 只个股跌停走势，多集中在次新股和前期的龙头个股上，前期的热点全部偃旗息鼓，**这说明市场活跃资金的参与度降低，但同时主力有护盘迹象。**

在此种情况下，或说明目前指数大幅下跌的概率不大，短期指数或将继续维持震荡运行的格局。

所以在操作上建议关注防御性突出的大市值品种！

二、市场点睛

引言：股市七十二变，万变不离“其中”。

昨日两市小幅高开，随后维持窄幅震荡走势。沪指早盘一度冲上 3400 点，随后出现跳水调整。创业板收盘跌幅达 2%。截至收盘，指数全线收绿，个股普跌，两市成交量明显放大。

整数关口就像压着孙悟空的五指山，不让指数过分蹦跶。从技术面看，沪指跌破 5 日线，回到自 9 月份以来的高位震荡区间，冲击 3400 点再次失败，**而中小创在近期新高下引发调整，指数短期指标偏高，一旦引发恐慌或将回补下方缺口。**

昨日指数出现调整尤其是创业板大跌有违市场一致性预期，但个股风险较大符合近期判断。是个股风险积聚过头引发的调整吗？

我看倒不见的，不少个股都是长上影，打压明显。综合来看引发调整的原因有二，一是

沪指早盘急切冲击 3400，不符合近期保持稳定的需求，GJD 有所抛压；二是本周一致性预期过强，引发市场获利盘集中兑现。

刚说到市场有一致性预期，大部分观点都是认为红十月可期，我也不例外。昨日的调整，我更看重的是一种“教训”，任何的乐观不能背离市场的实际。但暂时我依然认为，目前潜在的调整，对于 A 股更长远上行格局杀伤力不大。

从宏观层面看，9 月经济数据大概率不错，而今年全年 GDP 预期继续升温，经济环境稳健向好，周期类品种价格（非指股票，指现货包括工业品）有止跌回稳迹象。这对经济继续回升起到基石作用。

有人说，炒股本来想做长线，但是不管逻辑再明确，都没经得起短线的震荡。

是的，开往春天的地铁，一路上都是车站，上车容易，下车也容易。但谁也不知道终点是哪一站，谁能坐到最后。

其实这也没什么关系。治大国如烹小鲜，炒股票也有各种花式。市场再怎么变也是牛熊轮回，我们既要珍惜眼前，更要看到将来。

短线策略上，我依然维持谨慎乐观的观点，指数尤其是沪指并未出现见顶信号，依然在震荡区间。但建议短期也继续控制仓位，现在还不是“梭哈”的时候。

操作上，高位股前期强势股可以继续减仓。可低吸低位业绩成长股（更看好消费类高科技股）。

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。

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！

三、晨会纪要

【热点聚焦】

1、中国智造或成盛会热点 百亿扶持资金即将到位

据媒体报道，正在北京举行的“砥砺奋进的五年”大型成就展获得广泛关注，其中“中国制造示范区”成为展览最大亮点之一，“中国天眼”FAST 望远镜、“复兴号”高铁等中国智造成为中外媒体关注焦点。业内分析，该展览作为迎接党的十九大宣传工作的重要内容，重点涉及领域也有望成为十九大关注焦点。

据媒体此前报道，中央将根据《中国制造 2025》总体规划，继续以专项资金等方式支持中国制造 2025 重点项目发展，单个项目的资金支持水平在 3000-5000 万元，部分关键项目将过亿元，总金额有望突破百亿元。同时，“十三五”期间地方对中国制造 2025 重点项目的资金支持总额也将超过 100 亿元。业内认为，政策扶持力度加大，叠加中国中国庞大制造业基础急需高端化带来的巨大需求，工业机器人、数控机床等智能制造上游行业有望率先受益。

2、石墨烯膜分离技术获新突破 海水淡化百亿空间望打开

据媒体报道，继石墨烯之父、2010 年诺贝尔物理学奖团队探索控制氧化石墨烯薄膜的孔径大小淡化海水后，日前中国科学家在该领域也获得新突破。国际顶级期刊《Nature》近

日在线刊登了研究论文“通过阳离子控制氧化石墨烯薄膜层间距实现离子筛分”。该研究提出并实现了通过水合离子精确控制石墨烯膜，展示出优异的离子筛分和海水淡化性能。

精确控制（氧化）石墨烯膜的层间距，达到十分之一纳米精度，是其在水处理、离子/分子分离以及电池/电容等应用的关键。目前市场热门的盐湖提锂主要技术就是从盐湖卤水中富集锂离子并析出至锂精矿。在海水淡化方面，业内人士认为“十三五”期间国内海水淡化市场望增至 250-300 万吨/日，则工程市场空间约为 200-250 亿左右。

3、特斯拉宣布支持新国标充电接口 超级充电网络将升级

特斯拉官方宣布，全面升级新国标。新国标的充电适配器已正式上线，特斯拉汽车将可以在大多数符合新国标的充电站进行充电。特斯拉表示，新国标适配器包含直流适配器和交流适配器，由特斯拉专门为中国车主研发。特斯拉还表示，从 11 月开始，公司也将逐步升级超级充电网络至符合新国标，升级后的超级充电网络仍将专属服务于特斯拉车主。

真正推进电动汽车的应用，必须大力度投资充电基础设施。特斯拉方面表示，向每位用户提供便捷的车辆充电体验，是特斯拉工作的重中之重。截至目前，特斯拉已在中国市场设立了超过 700 个超级充电桩，今年年底，该数字将突破 1000 个。特斯拉充电及服务网络已覆盖全国 170 个城市，实现了横跨东西，纵贯南北的充电网络。除特斯拉外，国内新能源汽车销量和保有量的大增，也将倒逼充电桩建设。众业达（002441）在互动平台表示，公司助力特斯拉超级充电网络建设，与特斯拉合作建立粤东地区第一个超级充电站。国电南瑞（600406）已成功研制出交流充电桩、充电站监控系统、计费系统。公司表示，与特斯拉有过接触，对充电桩等充电设备进行了探讨。



【上市公司】

祁连山：前三季度净利润增 1.8 倍

三毛派神：获甘肃国投增持 5%

天齐锂业：配股审核将于 10 月 20 日上会

中科曙光：公司与腾讯云签署战略合作协议

江西铜业：前三季度净利润预增 50%-70%

华讯方舟：与雄安新区管委会成立军工投资基金

三维工程：签订 12.18 亿元合同

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)
603260	合盛硅业	732260	19.52	10/18	10/20	2.10
002910	庄园牧场	002910	7.46	10/18	10/20	1.85
603289	泰瑞机器	732289	7.83	10/19	10/23	2.00
300713	英可瑞	300713	40.29	10/19	10/23	0.55
300712	永福股份	300712	11.82	10/19	10/23	1.40
603912	佳力图	732912	8.64	10/20	10/24	1.40
300711	广哈通信	300711	8.35	10/20	10/24	1.40

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

上周, 随着京津冀地区严查大气环境违法行动的展开, 环保板块在上周五集体异动, 重回大家视线。自保卫蓝天倡议开始, 环保督查已经展开第四轮, 其监管力度和严查范畴绝对超出市场的预期, 大会召开在即, 加之年底有望召开第八届环保大会, 环保治理、建设政策力度加强的预期持续增强, 我们预计环保板块整体估值有望提升, 中期布局, 关注行业四季度趋势性机会。

分析:

1、破局供给侧改革:

17 年环保成为推进供给侧改革的重要技术手段已经发生, 18 年将要发生的是供给侧改革的成功必然会加速工业环保需求释放, 我们相信工业环保是行业的中期产业趋势。

2、政策催化:

生态文明被赋予前所未有高度, 近期政策层面会进一步强化! 展望四季度和明年上半年, 推进生态文明, 建设美丽中国将有望得到一系列政策落地的支撑, 整个环保板块将迎来良好的外部政策环境和舆论环境。

3、行业估值切换:



环保板块今年前三季度表现差强人意，大量业绩快速增长的优质公司存在估值切换的内在需求。站在比较长的时间维度上看，我们认为中国的工业环保产业即将进入一个快速发展的新周期。我们看好四季度和明年上半年环保板块整体表现

4、看好环保趋势性机会：

- ①市场对于环保的认知发了重大转变，于是桎梏环保股的枷锁也被打开
- ②环保督察和限产文件的力度一浪高过一浪，每个细节都在超预期
- ③环保督察进入大面积整改阶段，工业环保订单箭在弦上
- ④环保税倒计时，提高税额，倒逼企业加大节能减排改造力度
- ⑤低估值、低持仓、强催化，横向比较，环保板块可能成为四季度的反转板块之

5、行业动态、新视频出，看好三条主线投资方向：

- ①环境质量改善，生态环境治理领域
- ②智慧环保，环境监测领域投资机会
- ③环保后督察时代，带来的工业环保治理机会

相关标的：

上海洗霸、雪浪环境、清新环境、京蓝科技，维尔利

（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。