



## 一、风行视点

### 风行研判:

上证指数昨日窄幅震荡,指数在布林线中轨有一定支撑,虽然连续两日市场个股跌多涨少,但短期恐慌性抛盘并不大。后市我们预计指数仍将保持震荡节奏,仓位建议保持六成!

### 热点聚焦: 华贸物流

华贸物流在昨日午盘后异动明显,  
股价一度封死涨停,最终全天大涨 5.11%,  
成交 5.62 亿!

值得注意的是,华贸物流的上涨带动了上海自贸区概念股集体拉升,上海物贸、上港集团等品种均有表现!上海自贸区成立四周年释放巨大制度红利,新注册企业 4.8 万家,实到外资 167 亿美元。建设中国(上海)自由贸易试验区,是党中央在新形势下全面深化改革和扩大开放的战略举措。已经取得了巨大成就,在十九大的重要时点,上海自贸区概念有望迎来更好的发展预期!

值得注意的是,仓储物流板块也受益于电商“双十一”“双十二”两节预期。国务院前期频频发文,推动物流快递行业降本增速,伴随着电商双节的到来,仓储物流、快递等行业有望形成短期炒作!

在操作上建议关注有规模优势、业绩相对稳定的上市公司,个股关注:华贸物流、中储股份、顺丰快递、圆通速递!

### 热点聚焦: 酿酒行业

酿酒行业昨日继续大放异彩!

行业指数大涨 1.63%，

这其中贵州茅台股价突破了 580 元整数关口，

此外张裕 A、洋河股份等品种纷纷大涨！

从酿酒行业三季报看，3Q17 行业有望延续增长，这其中一线高端品种茅台、五粮液均实现了加速增长！次高端白酒，如：水井坊、沱牌舍得、古井贡酒等有望维持 40%+ 的同比增速。值得注意的是，白酒行业的上涨也带动了市场防御性板块的表现！比如：医药生物、民航机场等行业均在市场弱市中表现！

一方面这反应出市场谨慎心态在加剧，资金纷纷寻找避风港；

另一方面业绩稳定、估值低的行业在三季报披露的背景下，也阶段性表现机会！

所以在操作上建议关注防御突出的相关品种！

## 热点聚焦：题材股

昨日题材股出现大面积调整，如：雄安新区下跌 2.80%；租售同权下跌 2.45%；煤炭采选下跌 2.38%

题材股的调整有以下原因：

首先，短期市场处于技术性调整周期，市场人气降温。

其次，黑色系商品期货近期持续下跌，使周期股持续杀跌。

最后，三季报披露时点，市场关注重心再次回到业绩预期，一些题材股缺乏业绩支撑，遭到资金持续流出！

值得注意的是，创业板的调整也使题材股承压。所以对于题材股的下跌投资者仍应保持谨慎，投资者应注意题材股风险！



## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、美国 FDA 批准第二款基因疗法 开启千亿级产业化进程

据国外媒体报道，美国食品和药物管理局（FDA）宣称批准了第二款癌症基因疗法，面向淋巴瘤成年患者。该疗法采用与今年 8 月美国批准第一款基因疗法的相同技术——CAR-T 疗法。这项治疗方案称为“Yescarta”，Yescarta 疗法治疗了 101 位患者，大约 72% 的患者表示其肿瘤萎缩，大约 50% 的患者在治疗 8 个月之后没有任何疾病迹象。

CAR-T 疗法是一种肿瘤免疫细胞治疗，被认为是未来最有潜力的癌症终极疗法。据机构预测，未来 10 年 60% 的癌症病人将采用免疫治疗，CAR-T 细胞治疗市场空间超过 1000 亿美元。国内 CAR-T 技术研究紧跟趋势，但准入审批尚未放开。FDA 加速批准 CAR-T 疗法，将推动国内免疫细胞疗法的临床应用开启。

#### 2、苹果新一代手表销量迎爆发 供应链公司受益明显

据外媒报道，以跟踪苹果公司产品表现见长的华尔街公司 GBH Insights 最新发布报告称，通过对苹果零售店销售情况进行对比发现，70% 的 Apple Watch 3 买家此前未用过前两代产品，这意味着新产品运算速度改进和可实现单独通话功能真正抓住了用户的痛点。该机构称，Apple Watch 3 对于苹果公司而言是“改变游戏”的产品，将在未来数年打开可穿戴这一产品类型。

Apple Watch 自 2014 年首次发布以来，已由一个手机附属配件发展到可以“独立”使用，尤其能与苹果最新款耳机 AirPods 完美搭配。同时，苹果还在加大力度为 Apple Watch 开发更多医疗方面的应用，如检测心律失常等。据台湾供应链消息，Apple Watch

出货量四季度将达到 450 万台，全年达到 1500 万台，明年出货量将达到 2000 万台，较第一代产品不足 500 万台的销量出现爆发式增长。环旭电子( 601231 )是 Apple Watch 等产品的 SiP 芯片 主要供应商之一；立讯精密( 002475 )是 Apple Watch 无线充电线圈供应商。

### 3、保险业接连获 BAT 布局 税延养老构成长期利好

据报道，近日百度金融已将黑龙江联保龙江保险经纪有限责任公司纳入麾下，拿下一张保险中介牌照。百度 2015 年就曾与安联保险、高领资本宣布联合发起成立互联网保险公司，随后 2016 年，百度与太平洋产险签署战略合作协议，共同发起设立新的互联网保险公司。此外，腾讯与富邦财险联合设立的深圳微民保险代理公司已于 9 月 28 日正式获得保监会批准，而阿里巴巴在产险、寿险、健康险、相互保险牌照上也均有布局。

BAT 从多角度布局保险业，显示其对这一行业前景的强烈看好。此外，税延型养老险有望在近期落地，除在短期内带来增量保费外，将持续推动保险消费习惯的养成，对继续发展保障型保险形成长期利好。中国太保、中国人寿等有望受益。

### 【上市公司】

东华软件：拟 2 亿元在雄安新区设立全球研发中心

民德电子：实控人耗资五千万元增持近 2% 股份

万向钱潮：前三季业绩微增 证金增持

梅花生物：调高回购股份价格

中国平安：昨日获沪港通渠道 9 亿元净买入

中央商场：拟不超 1 亿元回购股份

围海股份：预中标 19.55 亿元防洪排涝工程 PPP 项目

### 三、新股申购

广哈通信（300711）：申购代码 300711，申购价 8.35 元，申购上限 1.40 万股。

公司主要从事数字与多媒体指挥调度系统及相关产品的研发、生产、销售与服务。

佳力图（603912）：申购代码 732912，申购价 8.46 元，申购上限 1.4 万股。

公司专注于数据机房等精密环境控制技术的研发,是一家为数据机房等精密环境控制领域提供节能、控温设备以及相关节能技术服务的高新技术企业。公司产品应用于数据中心机房、通信基站以及其他恒温恒湿等精密环境,公司客户涵盖政府部门以及通信、金融、互联网、医疗、轨道交通、航空、能源等众多行业。公司产品服务于中国电信、中国联通、中国移动、华为等知名企业。

**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)
300711	广哈通信	300711	8.35	10-20	10-24	1.40
603912	佳力图	732912	8.64	10-20	10-24	1.40
603937	丽岛新材	732937	9.59	10-23	10-25	2.00

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。图片来源自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:

保险板块在 8 月底新高后休整了近两月，步入三季报发布期，保险业险种的调整和增加，保费的提升对于四季度股价的催化值得关注。

## 分析:

### 1、看多四季度保险行情的主要逻辑:

(1) 来源于双主险产品的备案成功体现了监管部门的弹性，市场对于明年开门红预期情绪的好转;

(2) 3 季报净利润数据大概率向好，平安的新业务价值将继续强势;

(3) 10 月末税延养老保险的延税上限或有提高。

(4) 实际开门红情况最早将从 11 月中旬的预售数据见端倪，在此之前是较为确定的情绪好转期间，之后取决于数据的表现。

### 2、134 号文影响下的 2018 年开门红，主力保险产品形态逐渐确定

(1) 新产品基本采用年金险/两全险+万能险的组合，且生存金和分红收益从年金险/两全险转换至万能险的费用在 1%以内，因此能保证复利的运作，对长期投资收益率的影响较小;

(2) 在期限方面，新产品虽然将首次返还时间延后至 5 年后，但是保险公司加大返还力度用以对冲该影响。

### 3、三季报大概率向好将是四季度股价最重要的催化要素

(1) 三季报的改善来源于基准曲线向下趋势减缓，投资收益上半年基本锁定以及停售效



应造成的保费同比增幅较好的三重共振。

(2) 今年 Q3 准备金基准边际少下降 5bp: 预计准备金计提增加的边际减小对人寿, 平安, 太保和新华净利润的影响为 34.02%, 4.06%, 18.02%和 14.58%;

(3) 投资收益大部分已经在上半年锁定, 3 季报投资收益基本无隐忧: 测算得到人寿, 平安, 太保和新华 2016 年 Q3 度的投资收益率为 4.6%, 5.8%和 5.3%和 4.6%

(4) 保费同比增幅较好将增加投资收益和新业务价值: 预测中国平安截止 3 季度的新业务价值增速超过 48%

#### 4、预设性养老被逐渐重视, 税延年金的推出将增强保险的长期逻辑

(1) 我们一直强调保险的长期逻辑坚挺在于中国养老的第一支柱, 即基本养老保险近几年已经出现支出增速大于收入增速的趋势, 商业保险将在未来承担养老, 健康保障的补充责任, 因此税延养老保险的正式试点将强化这一逻辑;

(2) 试点实行后保险公司的保费收入将转换为内含价值, 加强其基本面。4 季度税延年金对股价的催化点在于抵税上限能否超预期

#### 相关标的:

新华保险、中国人寿、中国太保、中国平安

**(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。