

## 一、风行视点

### 风行研判:

上周五围绕着政策预期的相关热点开始持续活跃，创业板也开始了技术性的反弹，从上证指数看，布林线中轨的支撑较为明显。我们判断本周大盘将仍保持震荡上涨的节奏，仓位建议继续保持六成！

### 热点聚焦：沪企改革

上周上海国企改革概念相关品种表现十分活跃，市场普遍认为，上海国资国企改革一直走在全国前列，近几年改革成效显著。其中，2016年上海地方国有企业实现营业收入3.1万亿元、利润总额3058亿元，均排名全国省市和计划单列市之首。在今年6月上海第一批员工持股试点落地被市场认为是沪企改革取得了突破性进展！

未来国企改革或按照两条路径推进：

**一是混改仍是未来重要突破口**，但行业或有所侧重，即军工和民航或继续领跑，油气领域混改或提速；**二是央企合并重组或风云再起**，合并可能首先按照同业或产业链上下游进行。

所以从操作的角度，上海国革改革值得我们重点关注，特别是考虑到国企改革前期力度较大的案例多数发生在竞争性商业领域，**因此上海国企中医药、消费及金融等行业龙头值得我们重点关注！**

### 热点聚焦：土地流转

农业板块一向是市场的冷门板块，

按照以往的数据，除去大牛市，

在一季度末到二季度、三季度末到四季度，

往往会跑赢大盘。



**市场人士分析称，这两个时段往往是农业政策出台窗口期。**近期农业板块就出现明显的异动！近期支持土地流转改革的利好政策频现，土地流转改革的未来发展前景可期。10月16日，国务院印发《关于开展第三次全国土地调查的通知》，决定自2017年起开展第三次全国土地调查，将于2020年发布成果。另外，《农用地土壤环境管理办法(试行)》也将于11月1日起施行。随着土地改革的逐步深化，土地确权和三权分置政策的实施，为大规模土地流转创造了条件。**有利于降低流转成本、优化土地配置、转变生产方式、提高生产效率。**在供给侧结构性改革背景下，**土地资源类公司将受益于土地改革带来的价值提升。**在操作上建议重点关注土地资源丰富的相关概念品种。

## 热点聚焦：钢铁行业

钢铁行业上周五出现较为强劲的反弹！

从行业数据看，1-9月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别同比增长6.3%、3.2%和1.2%，这其中由于集中检修和环保限产，9月份粗钢、生铁和钢材的日均产量较8月份均有下降。

从需求看，9月地产投资显韧性，汽车销量回升，但由于隐性库存消化，需求表现“旺季不旺”的态势。

供给方面，预计今年全国采暖季日均粗钢产量为214万吨，较今年9月日均产量下降10.68%。因此我们判断采暖季用钢需求和冬储补库存需求在限产条件下仍然可以被满足，供需缺口导致钢价大幅上涨的可能性很小。

综上所述，钢铁价格未来大概率事件保持平稳，**钢企仍会保持较高盈利状态，但空间不会再进一步扩大。**在操作上建议关注：**估值较低的优质钢铁股，推荐汽车、家电板龙头宝钢股份，长材和板材并驾齐驱的马钢股份，吨钢市值较低的新钢股份，有行业整合预期的鞍钢股份，有转型预期的南钢股份。**

## 二、市场点睛

## 引言: 丑媳妇终要见公婆, 多只个股却推迟发布季报。

MSCI 明晟上周五宣布, 将于周一(23日)发布纳入 A 股的指数 MSCI China A Inclusion Indexes。MSCI 表示要将现有的 MSCI 中国 A 股指数更名为 MSCI 中国 A 股在岸指数, 自明年 3 月 1 日起生效。

这一调整是为了在明年将 A 股纳入旗下新兴市场指数和全球指数以前, 改造好现有的 MSCI 相关 A 股指数。

当然, MSCI 还是在明年 6 月起才将 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI ACWI 全球指数。根据华尔街见闻报道, 全球约有 2.8 万亿美元资金跟踪 MSCI 全球市场指数、1.5 万亿美元跟踪新兴市场指数、0.2 万亿美元跟踪亚洲市场指数。乘以初始纳入权重后, MSCI 预计短期内流入资金 170-180 亿美元, 未来 A 股全部纳入后流入资金 3400 亿美元。

光看这预计流入资金量, 笔者不由得感觉 A 股未来前景是不是一片大好! ? 恨不得明年 6 月早些到来。过去韩国和中国台湾股指被纳入 MSCI 新兴市场指数后均有不俗表现, 韩国被纳入后半年内股指上涨 20%, 一年半内上涨 117%。台湾首次纳入一年内上涨 104%。

不过, 如果只是简单类比, 炒股那就太简单了。根据目前 A 股运行趋势, 考虑到包括海外资金互联互通机制等多方因素, A 股也不会脱离经济基本面太远, 或仍将是“慢牛”格局。

不管怎么说, 新的指数发布也是更进一步, 算是一个利好消息。而 A 股本周开始也有一重锤落地——公布三季报。根据沪深交易所的规则安排, 从本周开始, 下周将有 2188 家公司披露三季报业绩。关于针对三季报怎么提前布局, 笔者前一个月就写过文章告知一二。

不过说实话由于 10 月实际走势，很多个股并未有突出表现。不过考虑到“脱虚向实”的要求，上市公司实实在在的经营业绩就是反映实体经济的一个晴雨表，因此笔者相信“业绩”仍是 A 股未来很长一段时间的主旋律，业绩能稳健增长的上市公司尤其是新兴产业值得长期关注。

不过三季报不光只是好消息。一些预亏和预降包括未公布预报的上市公司将会“丑媳妇见公婆”，但是偏偏又有几个公司不愿意马上见。根据公告，六家三季报业绩不佳公司延期披露三季报。安凯客车延期至 10 月 27 日披露，其余五家公司均延期至 10 月 30 日披露。根据之前业绩预告，深圳惠程、民和股份、宝莫股份、安凯客车、中泰桥梁均为预亏，圣农发展业绩预告为大幅下降。

业绩不好其实并不算什么，毕竟 A 股上市公司每年最多也仅有 7 成左右公司能同比增长，但季报不能按时披露，不知道这又有什么“工作量太大”的原因。投资者还是需要擦亮眼睛，短期最好回避。尤其是一些热门炒作过的股票，股价在天上，业绩却在地上，这不科学，说明公司经营存在一定的问题。

本周操作上，一方面还要静待 24 号以后的行情走势能否出现拐点。策略上建议周初不妨看看指数是否依然是“跷跷板效应”，不匆忙加仓。操作上中低仓位的话继续低吸持有消费白马股和绩优成长股。

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。

## 三、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、上海自由港初步方案已成形 深挖港口物流等利好行业个股

据媒体报道,上海相关部门已形成了探索自由贸易港区建设的初步方案,并已上报。此前上海市委书记韩正表示,上海正按照中央部署筹划建立自由贸易港。该消息引爆了上海自由贸易港概念股,10多只股票涨停。

有专家认为,建设自由港的意义在于,能让上海成为国际贸易中心,进而把上海真正建设成为国际金融中心,成为一带一路的桥头堡,为中国经济发展增添新的动力。建设自由贸易港,将有效加速世界各地货物在上海的集散,以及各地商人与旅客在上海的人员往来,对交运及物流企业,将带来业务量提升的直接利好。自贸区内的港口、物流、仓储、商务等相关行业产业将迎来利好。皖江物流(600575)在上海自贸区设有子公司淮矿现代物流国际贸易有限公司,进行国际贸易,通过深化与上港集团的战略,实现集装箱物流业务跨越发展。怡亚通(002183)全资子公司上海怡亚通临港供应链有限公司在洋山港保税区拥有仓储物流仓库,公司在自贸区内已购得土地为5万多平米。

#### 2、粤港澳大湾区规划初稿已形成 关注区域内受益公司

据媒体报道,国家发改委主任何立峰21日表示,国家发改委牵头有关部门加快编织大湾区发展规划,为以后发展提供蓝图,目前初稿已经出来,正在征求意见。港珠澳大桥建设加快推进,争取今年年底基本具备通车条件。

何立峰表示,粤港澳大湾区的科技创新工作也在推进中,即通过落实大湾区建设框架协议将其变成具体项目,目前已开始取得较好效应。随着这种进程的加快,大湾区应该会成为

很重要的国际科技创新中心。粤港澳大湾区包括广州、深圳、东莞、珠海等 9 个城市，以及香港、澳门 2 个特别行政区，通过大湾区建设打造世界级城市群，应该是“9+2+1”。粤港澳大湾区的经济总量背后是雄厚的物质基础、丰富的人才资源、发达的交通网络和密切的国内外经济交往。在此情况下，粤港澳大湾区发展前景可期。A 股中可关注珠海港( 000507 )、深赤湾 ( 000022 ) 等。

### 3、首个重组埃博拉病毒病疫苗获得新药注册批准

据食品药监总局，10 月 19 日，国家食品药品监督管理总局批准“重组埃博拉病毒病疫苗(腺病毒载体)”的新药注册申请。该疫苗是由我国独立研发、具有完全自主知识产权的创新性重组疫苗产品，由军事医学科学院生物工程研究所和康希诺生物股份公司联合研发。

2014 年，西非地区暴发了有史以来最严重的埃博拉疫情，造成至少 1.13 万人丧生，世界卫生组织将其列为对人类危害最严重的疾病之一。此次新药的获批，为国家对涉及重大公共卫生事件的防控提供了有力保障，展示了我国生物医药领域科技创新的实力跃升，对国家生物安全具有重要的战略意义。达安基因 ( 002030 ) 埃博拉病毒试剂盒获医疗器械注册证；科华生物 ( 002022 ) 公告称，已完成“埃博拉病毒核酸检测试剂盒(PCR-荧光探针法)”的研发。

## 【上市公司】

景嘉微：拟定增 13 亿投入芯片领域

超讯通信：董监高及核心人员增持 1.07%股份



白云山：前三季净利增四成 证金公司增持

杭州园林：预中标 2.95 亿元国家公园项目

中富通：拟 2.1 亿收购广州欧康 100%股权

华灿光电：拟投资 25 亿元在张家港建设 LED 项目

## 四、新股申购

丽岛新材（603937）：申购代码 732937，申购价 9.59 元，申购上限 2.00 万股。

公司的主营业务为铝材产品的研发、生产和销售,专注于以建筑工业彩涂铝材、食品包装彩涂铝材及精整切割铝材为主的铝材深加工业务,产品广泛应用于建筑材料、食品包装、交通运输、电子电器等市场领域。

### 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)
603937	丽岛新材	732937	9.59	10-23	10-25	2.00
603659	璞泰来	732659	16.53	10-24	10-26	1.80

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

### 事件:

数据显示, 截至 10 月 18 日, 10 家水泥公司公布三季度业绩预告, 全部报喜。业内人士表示, 水泥企业协同逐渐增强, 旺季叠加采暖季节错峰生产, 四季度水泥价格上涨动力显著, 多地水泥价格可能突破今年二季度高点。

### 分析:

#### 1、四季度旺季开启, 上市公司业绩预喜

9 月-11 月份是水泥行业的传统旺季, 下游需求旺盛, 熟料供应紧张。按照此前规定的错峰生产计划, 11 月 15 日各地大面积停窑, 产能将大幅下降, 对供应的影响较大。从已公布的 10 家水泥公司三季报看, 8 家预增, 2 家扭亏, 全部报喜。

## 2、供给端控制强于往年，华东区域库存低位运行。

往年冬季，北方需求转淡，水泥南下冲击南方市场。执行错峰生产后，水泥流向发生改变，华东区域价格稳定性及持续性明显改善。叠加今年南方地区淡季自律限产，水泥库存一直处于较低水平，目前华东沿江熟料库容比达到近 5 年新低。

## 3、环保对需求整体影响相对有限，后期或存在赶工现象。

根据调研区域，目前主要是限制城区内土石方作业，重点工程仍在施工建设，对存量需求整体影响相对有限。而 10 月份由于限制炸药的使用，影响石灰石及骨料供应，叠加近期雨水影响，在建项目后期将出现赶工现象。

## 4、看好四季度及明年上半年水泥价格表现。

1) 今年水泥供需格局明显改善，8 月中下旬以来高标号水泥市场价已累计上涨 24 元/吨（较去年同期增加 43.3 元/吨），四季度旺季价格表现有望超预期。

2) 往后看，山东河南等地采暖季限产 4 个月，通道城市磨机也将关停，而明年由于春节过节较晚，施工时间可延长至 2 月上旬。企业虽在限产前惜售熟料积极备货，但库存量仍不足以应对至春节前的水泥需求。明年上半年行业销量及价格表现均有望出现同比改善。

### 相关标的：

祁连山、天山股份、海螺水泥、华新水泥

**（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。