



一、风行视点

风行研判:

昨日指数全天表现稳健,中小创整体表现活跃、强于主板,而周五热点自贸区概念出现分化。

目前来看,追题材股在今年往往容易吃瘪,而只有持有白马、成长板块才能获得稳定的利润。因此对于题材股,不要过度追高参与。同时,昨天盘面上明显看出资金对白酒板块的热情有所消退,但同时医药、传媒等低位的成长板块关注度变高,分众传媒、白云山等资金合力介入情况明显,因此现在应当把重点放在关注三季度报表现亮眼的成长板块当中。中小板和创业板还有持续反弹动力。在无明显利空的情况下,我们判断大盘仍将维持震荡上行,仓位保持不变!

热点聚焦: OLED

昨日 OLED 元器件行业异军突起,在两市概念股中涨幅第一,深天马、长信科技、京东方 A 等龙头纷纷大涨。

根据相关数据统计,2017 年,全球显示市场整体产值将达到 1146 亿美元,同比增长 5%。其中, OLED 对产值增长贡献最大,同比增速达到 71%。智能手机、智能汽车等科技设备出货增速不断增加,行业景气度属于高速发展期。

11 月初, ipone10 即将发布, OLED 屏成了手机厂商的新宠,各面板厂商在不断量产的情况下,仍供不应求,尤其是龙头京东方 A 在不断扩大产能的情况下,产能依然有限。

操作上, OLED 整个产业链的核心部件还是依赖进口,创新能力有待提高,为预防投资过热,只关注行业龙头京东方 A、深天马等。



热点聚焦：医药

昨日医药行业也颇有亮点，
丽珠集团、白云山、贵州百灵等
行业龙头表现可圈可点。

最近医药行业政策颇多，迎来不少政策红利，鼓励创新成为主流导向。从一定程度上激发了市场对创新药企的关注。我国本地药企目前处于爆发的前期，创新药企将成为与国际接轨的重要武器。

医药行业在今年的表现要远远落后与白酒板块，但从 10 月份开始，医药板块开始获得资金青睐，平均涨幅达到 4.2%，在行业涨幅中排名第三，有明显的补涨诉求，且在 161 家发布三季度预告的医药公司中，只有 40 家业绩出现下滑，业绩稳健吸引避险资金布局。

操作上，看好医药创新，即化学药、生物药创新龙头企业。

热点聚焦：传媒

文化传媒表现亮眼，龙头股分众传媒持续上涨，光线传媒、视觉中国等表现活跃。

虽然现在传统媒体的增速下滑趋势非常明显，但新媒体（户外广告、线上广告）显示出持续的高增长，2017 年上半年，中国整体广告市场同比上涨了 0.4%，传统广告市场同比下降了 4.1%，互联网广告行业表现抢眼。

随着智能化模式在传媒领域方面的应用，消费升级观念的不断改变，互联网+已经深深融入到互联网中去，互联网广告、付费阅读等新媒体广告收入增速持续加快，关键是整个传媒板块仍在低位。从昨天的盘面来看，成长属性已经吸引了部分资金从相对高位的消费、白马板块中流入到传媒板块当中。

二、市场点睛

引言: 周一反弹, 双十一提前买买买

周一延续了上周五的反弹模式。

大盘回顾:

周一沪指高开深成指平开, 但随后两市走势出现不同, 全天沪弱深强。沪指在上证 50 和沪深 300 影响下全天平盘震荡, 无力上攻。而中小创则震荡上行, 创业板指大涨 1%, 延续上周五反弹格局。两市个股涨多跌少, 量能较上周五略有放量。

盘面上看, 上海自贸港概念有所退潮, 而雄安新区概念则受规划消息异动, 环保股也有一定表现, 热点依旧形成较快轮动, 持续性不强。

热点关注:

其实自贸港概念退潮简直是“众望所归”。为啥呢? 我们就联想一下哈, 自贸港概念比自贸区概念大不? 自贸区概念比雄安概念大不? **既然雄安概念今年目前都趴在这儿, 能指望自贸港概念一冲飞天吗?**

不过看到自贸港概念中的物流板块, 笔者不禁联想到了“双十一”。双十一也快到了, 现在你想在双十一购好物, 不管是淘宝还是京东, 可能都得提前选好东西拿到优惠券或者折扣, 想等到当天再去选, 时间来不及, 折扣也拿不到那么多了。当然, 这是商家的一种噱头, 但发现没实际上跟咱们股市也挺像, 做潜在热点一定要提前, 能提前预判到才能更准更好的游刃有余。比如说笔者这个周末重感冒。笔者还以为是着凉了, 去了医院医生很淡定的说现在是流感高发季, 肯定是流感。赶紧一看“抗流感”板块, 今天也是 1.76% 的涨幅, 十一之后有 6%, 看来笔者也是病晚了点, 不然能早点联想到。其实周末笔者就看到板块龙头白云山三季报证金增持的消息。现在“国家队”投资简直是价值投资风向标, 妥妥的提前布局,



建议大家以后也更多关注下这方面消息，下一步咱们看看国家队“双十一”买什么？我建议首选物流、电商概念股。

操作建议：

沪指收出了一个假阴线，近期的跷跷板效应在周一依然延续，权重压制使得冲击 3400 继续留下悬念。从某种程度上说，近期的沪指很好的体现了一个“稳”字，需观察明日之后市场是否能出现新的变化。在稳健行情中，中小创更为出彩，中小板调整意愿不强，而创业板则有望继续沿着“头肩底”形态反弹。建议投资者继续低位持有四季度业绩成长股，适当参与消费股尤其是跟“双十一”相关的题材。策略上继续维持中低仓位等待方向性变化的曙光。

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、工信部公布 2017 年重点实验室名单 可视计算名列前茅

从工信部网站了解到，工信部公布了 2017 年工业和信息化部重点实验室名单。名单包括 24 个重点实验室，其中可视计算与人机智能实验室名列第二。其他重点实验室还包括基

因编辑系统与技术、人工智能关键技术与应用评测、网络空间安全战略预警与决策支撑、工业大数据分析与应用、物联网标准与应用实验室等。

目前，可视计算系统是建立数字模型、渲染、模拟仿真、大数据可视化、大数据节点分析、计算机图形图像识别、物理信息系统与数字虚拟信息系统交互为一体的重要融合平台。将来，可视计算技术会成为信息社会整合数据的一种必须的工具，可应用于智慧城市、智能制造、医疗、灾害预警、航空航天、军事、物联网等各个领域。随着技术的不断进步与革新，可视计算会逐渐走进千家万户，为人民的日常生活提供更多的便利。丝路视觉、华力创通等有望受益。

2、水泥价格创近四年新高 多重利好推升行业明年盈利

据数字水泥网消息，国庆节后，全国水泥价格连涨，过去一周环比涨 0.2%报 341 元/吨，续创 2013 年底以来近四年新高。从区域看，安徽、江西、浙江等华东省份涨幅居前，达到 30 元/吨。华东、华南区域近一周来天气好转，下游需求迅速改善，旺季效应加快显现。同时，北方区域迎来前所未有大力度限产停产政策。低库存叠加旺季产量下降，行业供需结构持续改善。

数据显示，今年 1-9 月份生产水泥 17.6 亿吨，同比略降 0.5%，价格同比提高 75 元/吨，行业盈利大幅增长。中国水泥协会副会长崔星太近期在行业会议上表示，预计前 9 个月行业利润约 600 亿元，全年达到 950-1000 亿。若明年 1 月份水泥价保持稳定，高位价格将持续至明年上半年，明年行业形势会比 2017 年更好，行业利润有望攀上历史最高峰。万年青 (000789) 产能集中在江西和福建，区域供需改善明显，上周产品提价幅度在 30 元/吨；海螺水泥 (600585) 作为行业龙头，主要布局华东、中南等地区，受益程度明显。



3、我国大力开展重要产品追溯标准化工作

据商务部网站 23 日消息,近日,质检总局、商务部、食品药品监管总局等十部门联合印发了《关于开展重要产品追溯标准化工作的指导意见》。《指导意见》提出,到 2020 年,要基本建成国家、行业、地方、团体和企业标准相互协同,覆盖全面、重点突出、结构合理的重要产品追溯标准体系。

重要产品特别是食品追溯是我国食品安全管理的重要组成部分,将获得政策重点扶持,并带来百亿级市场规模。随着配套政策的逐步到位,行业需求将步入加速发展期,这将给相关上市公司带来业务扩张新机遇。相关概念股包括远望谷(002161)、航天信息(600271)等。

【上市公司】

东土科技:实控人拟不低于 1 亿元增持

保利地产:租赁住房资产支持专项计划挂牌转让获批

平潭发展:拟现金收购中核系五家新能源子公司

美尚生态:联合预中标 12.44 亿元市政项目

金莱特:控股股东拟协议转让 29.99%股份

广生堂:在肝纤维化逆转方面取得重大进展

四、新股申购

璞泰来(603659):申购代码 732659,申购价 16.53 元,申购上限 1.80 万股。

公司主营业务为锂离子电池负极材料、自动化涂布机、涂覆隔膜、铝塑包装膜、纳米氧化铝等关键材料及工艺设备研发、生产和销售,为下游客户提供专业性、高品质的新能源锂

离子电池材料及专业工艺设备综合解决方案。公司产品中负极材料和隔膜属于锂离子电池主要原材料,涂布机属于锂离子电池关键生产装备,铝塑包装膜属于聚合物软包锂离子电池关键辅助材料。

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)
603659	璞泰来	732659	16.53	10-24	10-26	1.80
300718	长盛轴承	300718	18.56	10-25	10-27	1.00
603507	振江股份	732507	26.25	10-25	10-27	1.20

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:数据来源自 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:

上周, 医药生物同比上涨 0.05%, 整体跑赢大盘。全部 A 股估值为 19.42 倍, 医药生物估值为 40.16 倍, 对全部 A 股溢价率上升至 106.80%。各子行业估值整体上升。预计 17 年医药生物估值 30.96 倍, 相对 A 股溢价率 94.35%

解读:

1、进入四季度, 理应是“喝酒吃药”阶段

1) 医药目前估值合理, 后续关注;

2) 全部 A 股估值为 19.42 倍, 医药生物估值为 40.16 倍, 对全部 A 股溢价率上升至 106.80%。各子行业估值整体上升, 分板块具体表现为: 化药 43.10 倍, 中药 32.10 倍, 生物制品 48.91 倍, 医药商业 28.03 倍, 医疗器械 61.09 倍, 医疗服务 74.72 倍 (TTM, 整体法, 剔除负值)。

2、三季报陆续发布, 建议关注业绩表现好的行业细分龙头

1) 中报业绩龙头表现相对稳健, 原料药行业表现抢眼符合判断,

2) 流通行业的全国龙头受调拨业务的影响, 判断网络覆盖完整的省级或直辖市龙头在当前阶段更为受益

3) 从业绩弹性的角度, 继续推荐原料药 (环保风暴有望持续推进)、消费升级 (品牌 OTC, 家用医疗器械, 专科服务) 和流通板块龙头

3、三季度加配 18 年业绩向好的龙头, 逐步关注处方药



- 1) 符合国家报销目录, 销售+品种+一致性评价的综合优势
- 2) 建议关注超跌的优质白马

4、OTC 行业迎来配置机会

1) 2016 年受两票制和营改增影响, 渠道发货收到明显影响, 如江中药业、葵花药业等, 目前政策影响基本消化, 预计三季度 OTC 行业同比去年增长明显。

2) 同时伴随着消费升级趋势到来, 具备资源稀缺属性或品牌效应明显的品种将显著受益。

相关标的:

- **江中药业:** OTC 行业龙头, 当前估值 20 倍, 参与省级产业基金, 持续存在外延和国改预期
- **康恩贝:** 公司聚焦内生增长, 实行"大品牌战略", 已披露中报数据显示, 大品种如肠炎宁、复方鱼腥草、珍视明、三七药酒等重点品种增速超过 70%, 大品牌战略初显成效。
- **奥佳华:** 原名蒙发利, 按摩椅龙头。行业处于快速增长前夕, 对研发和销售能力要求高, 公司完成从代工企业到自有品牌升级
- **花园生物:** 维生素 D3 龙头, 短中期看好花园生物的维生素 D3 提价持续性, 长期看好 25-羟基维生素 D3 和全活性维生素 D3 制剂。
- **开立医疗:** 医疗器械概念, 次新, 公司运营状况良好, 弹性大, 前三季度业绩增速抢眼

(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。