

## 一、风行视点

### 风行研判:

指数昨日小幅震荡反弹,我们还是强调十九大会议结束后,指数将向上选择方向的观点。

**短期上证指数有望再次冲击 3400 点整数关口,仓位由六成增至七成!**

### 热点聚焦: 草甘膦

草甘膦板块昨日上涨 1.13%,

扬农化工、兴发集团、利尔化学等品种均有表现!

从政策看,环保趋严已上升为国家意志层面,环保督查有望常态化,而环保可能影响草甘膦 67%的产能,环保对草甘膦供给端的压制也将成为常态。

从行业发展看,草甘膦的供应端或将持续受到环保脉冲影响,而符合环保标准的企业的持续稳定供货能力将会突显,竞争优势会愈发突出。

值得注意的是,草甘膦上游原材料甘氨酸的生产企业主要分布在河北和山东等环保重点关注区域,目前环保限产已经使其价格从年内低点的 7200 元/吨上涨至目前 15700 元/吨,上涨幅度高达 118%。而新一轮 2+26 城市环保督查时间安排为 2017 年 9 月 1 日至 2018 年 3 月 29 日,环保因素可能导致甘氨酸开工负荷难以稳定,后续价格有望继续上涨对草甘膦形成强支撑。与草甘膦相似,分散染料、环氧丙烷、粘胶短纤、钛白粉等品种都将受环保压力的影响。相关行业都存在行业集中度提升和涨价预期,龙头品种值得关注!

### 热点聚焦: 三季报

三季报披露已经拉开帷幕,近期很多三季报超预期品种表现出众,但这其中有很多投资误区。



从风险看三季报业绩不达预期的品种很可能出现调整风险。此外，三季报虽然预增，但由于三季报是估值切换的敏感时期，所以即使三季报预增，但明年业绩增长预期不确定的行业和个股也同样出现风险！有哪些行业呢？

**如今年已经疯狂涨价过的钢铁、煤炭等周期性品种！**

从机会的角度看，大家要关注两点：

**第一是股价前期涨幅不宜过大，其二关注受益于估值切换，即明年业绩也有望保持增长的行业。**

这里建议继续关注零售企业和医药企业。零售企业超八成公司三季报净利同比增长，并且受益于四季度消费旺季值得关注。医药企业方面，目前 37 家医药生物公司发三季报，超七成净利增速逾 10%，值得注意的是，医药企业今年前三季度少有表现，估值也有一定优势，上述两类行业三季报预增品种值得关注！

## 热点聚焦：券商

*券商板块昨日表现活跃，其主要原因是 10 月 24 日财通证券登陆上交所，正式成为全国证券行业第 30 家上市公司。*

公司股票发行价格 11.38 元/股。今年是券商上市大年有 16 家券商 IPO 正在进行时。作为现代金融体系的三大支柱之一，证券行业在促进企业和地方经济发展中发挥着重要作用。

券商上市潮的出现也反应出政策的扶持力度在不断加大！

从三季报看，山西证券三季报亮相，公司 1 月至 9 月实现净利润 3.79 亿元，同比增长 17%。这或表明三季度行业整体业绩有望环比改善，但我们预计各家证券公司业绩分化会



**很明显。**相比之下，在经纪业务佣金率持续下降的市场环境中，部分区域性券商年初以来业绩增长乏力，但大中型券商盈利回暖有望持续！所以在操作上应该关注券商行业的龙头品种！

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、北方多地停产力度加码 水泥价格连创新高

据中国水泥网汇总报道，北方多省市相继出台冬季错峰生产计划，部分省市停产时间和力度再次加码。辽宁、吉林、黑龙江等省和山西省长治市、太原市均提出了长达 5 至 6 个月的连续停产计划，山东全省停产时间也有 4 个月，今年停窑限产影响程度有望继续深化。水泥价格方面，上周华东长三角地区水泥价格普涨每吨 10 至 30 元，基本完成第三轮上调，达到 2013 年来新高；浙西及沿海地区水泥价格已开始推进第四轮上调，幅度在每吨 30 元。

由于南方仍处于施工期，且存在下游需求改善、熟料库存偏低的情况，企业涨价意愿较强。市场格局方面，国务院已要求 2020 年底前严禁新增水泥建设项目，水泥生产企业集中度也在近几年显著提升，后续价格弹性可期。华新水泥（600801）、海螺水泥（600585）、万年青（000789）等南方区域龙头受益。

#### 2、新 iPhone 购买意愿创三年新高 苹果产业链迎机遇

据外媒报道，国际知名投行瑞银（UBS）近期针对 3840 名消费者进行未来 90 天的消费行为调查，结果显示约 69% 的北美市场受访者计划在未来 3 个月内购买新款 iPhone，43% 的受访者计划购买 999 美元起步的旗舰机型 iPhoneX。上述数据接近 2014 年 iPhone6 开售前 71% 的购买意愿。iPhoneX 预计本周五开启预售，11 月 3 日正式开卖。



由于良品率提升，iPhoneX 的产能在明年一季度将较今年四季度预期的 2500-3000 万台增长 50%。业内分析称，依照过去经验，每年 iPhone 购买量约有一半来自最新机型，iPhoneX 的持续热销利好歌尔股份（002241）、欧菲光（002456）等苹果产业链公司。

### 3、环保装备业发展指导意见发布 行业产值将达万亿

工信部 24 日发布了《关于加快推进环保装备制造业发展的指导意见》，提出到 2020 年，环保装备制造业创新能力明显提升，关键核心技术取得新突破，创新驱动的行业发展体系基本建成，环保装备制造业产值达到 10000 亿元。《意见》还明确了环保装备制造业发展的九大重点领域，包括大气污染防治装备、水污染防治装备、土壤污染修复装备、固体废物处理处置装备等。

当前和今后一段时期，以提高环境质量为核心，实施最严格的环境保护制度，为环保装备制造业发展带来巨大的市场空间。发展壮大绿色制造产业，培育新的经济增长点，对环保装备制造业提出了新的更高要求。龙净环保（600388）、环能科技（300425）等有望受益。

#### 【上市公司】

摩恩电气：副总经理拟增持不低于 5% 股份

明牌珠宝：获控股股东的一致人增持 1.13% 股份

南都电源：全国首个模块化预装储能电站正式投运

开山股份：获得肯尼亚地热资源许可证

中电鑫龙：子公司预中标 20 亿元 PPP 项目



东方能源：拟收购山西可再生资源 100%股权

永安药业：全年预增 1.6 倍至 2.1 倍

## 三、新股申购

振江股份（603507）：申购代码 732507，申购价 26.25 元，申购上限 1.20 万股。

公司主营业务为风电设备和光伏设备零部件的设计、加工与销售,主要产品包括机舱罩、转子房、定子段等风电设备产品,以及固定/可调式光伏支架、追踪式光伏支架等光伏设备产品。

长盛轴承（300718）：申购代码 300718，申购价 18.56 元，申购上限 1.00 万股。

公司经营的自润滑轴承根据材料和生产工艺的不同,分为金属塑料聚合物自润滑卷制轴承、双金属边界润滑卷制轴承、金属基自润滑轴承(包括平面滑动轴承)、铜基边界润滑卷制轴承、非金属自润滑轴承(如纤维缠绕轴承、工程塑料轴承、粉末冶金轴承)及其他轴承(如关节轴承等),涉及的产品规格上万种。产品广泛应用于汽车、工程机械、港口机械、塑料机械、农业机械等行业。

东宏股份（603856）：申购代码 732856，申购价 10.89 元，申购上限 1.90 万股。

公司自成立以来,一直从事各类塑料管道的研发、生产及销售,经过多年的发展,公司已经逐步成为国内塑料管道行业产品系列化,生产规模化,经营品牌化的实力企业之一。

**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)
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
603856	东宏股份	732856	10.89	10-25	10-27	1.90
300717	华信新材	300717	14.24	10-26	10-30	1.60
300720	海川智能	300720	11.74	10-26	10-30	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。图片来源于网络、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)

## 四、风行研究

### 事件:

习近平总书记代表第十八届中央委员会向党的十九大作报告中指出,要继续深化供给侧结构性改革。

### 解读:

#### 1、钢铁行业是供给侧结构性改革成功典范。

1) 2015 年钢铁行业亏损是供给侧改革产生的大背景。2015 年,我国钢铁消费与产量双双进入峰值弧顶区并呈下降态势,钢铁主业从微利经营进入整体亏损,行业发展进入“严冬”期,全行业亏损。

2) 2016 年全国推行供给侧结构性改革,目标是在淘汰落后钢铁产能的基础上,从用 5 年时间再压减粗钢产能 1 亿—1.5 亿吨,资源利用效率明显提高,产能利用率趋于合理,产品质量和高端产品供给能力显著提升,企业经济效益好转,市场预期明显向好。

3) 去产能方面效果明显。2016 年 6500 万吨目标已经完成,今年上半年完成了对于地条钢的取缔,截至 5 月底,全国已压减粗钢产能 4239 万吨,完成年度目标任务 84.8%。

4) 产能利用率明显提升。宝钢集团与武钢集团合并重组,合并后的产量为 6072 万吨,超过河北钢铁,跃居中国第一,全球第二位。现在钢铁行业产能利用率,超过 80%。



钢材价格回升，企业效益提振。截止今年八月，中钢协会员销售收入比去年同期增长36.11%，利润总额比去年同期增长374.41%。

## 2、深化供给侧改革助力钢铁行业气象一新。

1) 总书记讲话中指出神华供给侧改革是中国经济工作的第一要务，也就是说供给侧改革的实质就是要发展实体经济，实际上已经明确了实体经济的地位。

2) 钢铁行业本身在中国的制造业中就是优势产业，同时也是制造业最基础原材料，在中国的经济中的地位不言而喻。作为供给侧改革的试点行业，重视程度必然会被进一步强化，行业发展前景和盈利持续性更加确定。

## 3、进入三季度报窗口期，业绩超预期的钢铁板块短期值得关注。

过去一个月，在8月经济数据低迷和期货下跌的影响下，周期股又出现了类似于4月份的悲观预期。当预期偏离的时候，就会有修复，随着近期钢材、水泥、纸、铝等现货价格的反弹，此前过渡悲观的预期开始逐渐修复，作为业绩释放与估值匹配的行业钢铁首当其冲。

### 相关标的：

凌钢股份、韶钢松山、柳钢股份、南钢股份

**(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！)**

## 五、元宝股市汇

昨日表现亮眼的创业板今天被上证50抢了戏，但收盘创业板指数还是站上了年线。

全天的行情走势疲弱，但沪指白线全天如水平线一般的走势，显示了主力护盘维稳指数





的决心和实力。

金融股券商、保险、银行全天充当护盘军、周期股钢铁、有色、煤炭也现强势。房地产股也在权重股万科 A 和人气股中房股份带动下有所表现。

上海自由贸易港概念股严重分化，畅联股份四连板，中远海科三连板，华贸物流涨停被砸开，交运股份、锦江投资、上海亚虹、外高桥等跌超 4%。

昨天注意观察盘面一下突然出现跳水闪崩股之类的焦盘信号，今天高位次新股遭重挫，奥联电子、正元智慧这两只强庄股的“闪崩”引起了一定的恐慌效应：原尚股份、世纪天鸿跌停，同兴达、亚士创能、恒银金融等 20 余股跌超 5%。

接下来的时间，市场也许要根据自身的走势来运行。从技术来看，沪指收复五天线，创业板站上年线，技术形态都走好了。接下来主力是顺势而为向上突破，还是反市场操作，拉高诱多后下跌。这只有在盘面中观察了。

## 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。