



一、风行视点

风行研判：创业板

昨天股市一改往日的温柔震荡格局，股指开盘即展开跳水，指数一度大跌近 70 个点，临近 3357 缺口附近，开始在保险等权重板块下得以反弹。但收盘还是跌破了 3400 点，创业板大跌超过 2%。

今年指数是不断出现分化，尤其昨天，有 1000 多家下跌，仅有 200 多家上涨。近期已显露出牛市趋势的消费白马股也出现分化沱牌舍得、古井贡酒等二线消费龙头出现大涨，一线的洋河、茅台出现回调。另外，5g、次新股等中小创题材板块，昨日领跌。

从目前来看，盘面热点匮乏，但白马板块当中还在孕育机会，而中小创等题材股仍裹足不前。以美国成熟市场为例，十年间代表中小板纳斯达克指数涨幅仅有 30%，而代表蓝筹的道琼斯指数涨幅接近 100%，已经恢复到次贷危机前的水平。因此在我们目前新股发行不断的预期下，大部分的中小创题材股仍难有起色。

今年以来指数涨幅较大，机构三季度盈利近 2000 亿，收益都不低了。坦白说，尽管昨日收盘后人民日报发文表示宏观面稳中向好态势，持续发展。但山高风大，震荡难免。

技术上指数仍有补缺要求，预期今日行情继续分化，但中期趋势不改。震荡格局中应可关注补涨的白马、成长板块中的机会。仓位保持不变。

热点聚焦：中国平安

中国平安今天逆势再创历史新高，带领保险板块全线大涨。近期强势原因，还是因为业绩增速加快。

前三季度，中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险合计实现归属于母公司的净利润

为 1091.11 亿元，相较于去年同期的 836.51 亿元，同比增长 30.4%。公司的报表利润从四季度单季开始将进入常态，从而摆脱过去三年的非常态。**一句话点评：未来报表利润增长不是问题。**

资金追捧：今年平安的涨幅接近 80%，汇金、证金多有增持行为；另外，在公募机构中，保险也是他们偏爱的对象。资金频繁增持保险股背后，是基于国内基于真实市场需求的行业高增长动力。根据新国十条的人身险发展规划，将在 2020 年实现保费深度 5%，保险密度 3500/人，根据人口 13 亿和 gdp6.8%的增速测算，保费最低将达 4.8 万亿，保费增速将达到 21%。

从行业估值来看，保险整体 20 倍，再加上增速 21%，行业整体目前仍有估值潜力。**中线仍值得布局。**

二、市场点睛

引言：跌停潮再现，是什么引发的惨案？

周一两市出现急跌走势。沪指跌破 3400 点，创业板大跌 2%。盘中保险等权重股护盘，个股反抽，两市跌幅有所收窄。盘面上，贵州茅台调整，但沱牌舍得接力领涨，优质白酒以及消费股依然受市场追捧。科大讯飞盘中拉升，11 月 2 日-3 日中国国际人工智能峰会召开，可关注相关板块。

周一的行情虽有征兆，但幅度确实有点突如其来。事后总结，**主要有三个原因：1、**本周 IPO 发行规模不超过 95 亿元，出现较大幅度增长，市场担心政策异动，导致以次新股、中小创为代表的小盘股大跌；**2、**贵州茅台周五大涨，累积涨幅较大，低开后引发部分蓝筹白马股的机构抛盘；**3、**三季报最后集中公布，绩差、不及预期等利空消息导致部分个

股断崖式下跌。

事后总结总是所以然。笔者前一篇文章的“红十月可期”言犹在耳，一阴穿五阳的事实犹如电击。不过市场就是如此，在非全面牛市的阶段，上涨艰难，下跌急速，做投资也好，投机也好，都应有心理准备，急跌之中慌乱匆忙最易犯错。什么股该留，什么股该走，很难一言而决，但前半小时急跌前没能离场的话，一般来说，可等反抽或股价平稳时再决策。

不过一旦市场决策共振后很容易形成集体抛压。比如按跌幅榜排序，跌幅靠前的尤其是跌停股大多都是午后市场跌幅收窄时才崩盘的。这些个股大多都是绩差股、前期题材股和高位黑马股，尤其是一些机构席位抛售导致封死跌停板。

这些个股如果是短线，是前期就应该开始竭力回避的个股。近期我们反复提到了，目前的行情毫无题材性，也没有足够的热点，市场资金集中在蓝筹白马股中。比如我们看下图：

▼	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌
1	601398	工商银行	0.97	6.25	0.06
2	601857	中国石油	2.09	8.30	0.17
3	601288	农业银行	0.54	3.74	0.02
4	601988	中国银行	0.50	4.05	0.02
5	600519	贵州茅台	-4.24	622.08	-27.55
6	601318	中国平安	0.20	64.06	0.13
7	601628	中国人寿	5.09	30.97	1.50
8	600036	招商银行	-1.10	27.79	-0.31
9	600028	中国石化	2.04	5.99	0.12
10	600104	上汽集团	1.26	32.84	0.41
11	600000	浦发银行	-1.17	12.70	-0.15
12	601166	兴业银行	-0.23	17.66	-0.04
13	600900	长江电力	0.12	16.07	0.02
14	601088	中国神华	-0.53	20.60	-0.11
15	002415	海康威视	2.22	36.80	0.80
16	000333	美的集团	2.05	51.76	1.04
17	601668	中国建筑	-0.83	9.59	-0.08
18	000002	万科A	5.38	28.98	1.48
19	601766	中国中车	4.78	11.19	0.51
20	601601	中国太保	1.30	42.06	0.54

看起来是不是涨多跌少，形势一片大好？！这是按 A 股上市公司 A+B 股总市值排名。其实前 100 名大多红红火火。这样排名，就明显可以看出市场目前的重心就是在权重蓝筹



股上。权重股比重大，一旦抗跌，大量资金就会流入，虹吸效应会使得市场更加的像跷跷板一样，中小创会更加低迷。周一午后的跌停潮就有这一因素“助攻”。

因此，本周开局不利，市场或继续寻求支撑。在此过程中，中小创压力会更大，应更有耐心等待补仓时机。而对于大盘，这根阴线是洗盘还是见顶不能一天而决，还需观察 3357 点、3331 点 2 个缺口回补（或是否回补）情况。目前沪指依然在高位震荡区间，震荡上行大方向还没变。但建议本周总体谨慎操作，仓位还是要控制下，等待市场自然企稳再做是否加仓决定。

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、国常会支持工业互联网发展 力推网络建设

30 日召开的国务院常务会议通过《深化“互联网+ 先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，要求大力推动工业企业内网、外网建设，支持有能力的企业发展大型工业云平台，实现企业内部及产业上下游、跨领域各类生产设备与信息系统的广泛互联互通；加大政府对



基础网络建设的支持,到2020年基本完成面向先进制造业的下一代互联网升级改造和配套管理能力建设。

工业互联网作为新一代信息通信技术与现代工业技术深度融合的产物,是全球新一轮产业竞争的制高点,正成为企业竞争和全球产业布局的新方向。工业部日前在会议上把工业互联网作为与5G并列的重大技术进行部署。A股公司中,东土科技(300353)已在芯片、工业控制单元标准化和云平台控制系统等环节重点布局,实控人近日提出了不低于1亿元的增持计划;东方国信(300166)的工业互联网平台BIOP已成功在矿山安全、城市及工业锅炉等领域落地。

2、物流业保持较快发展 快递业成高成长板块

发改委网站30日披露数据,今年前三季度,全国社会物流总额为184.8万亿元,按可比价格计算,同比增长6.9%。前三季度,物流业总收入为6.3万亿元,同比增长13.3%,增速比上年同期提高8.6个百分点。9月份,中国物流与采购联合会发布的中国物流业景气指数为54.3%,比上月回升0.8个百分点。

从数据来看,今年我国物流业保持了较快发展势头,而快递业更是其中的高成长板块,国家邮政局预测,到2020年快递行业业务量达到700亿件,年均增速22%。韵达股份(002120)在多个环节实现了较好的运营效率,提供了高品质、高性价比的快递服务,前三季净利增38%;顺丰控股(002352)依托直营化的运营模式积极拓展重货、冷运、仓配物流、供应链等多元服务。

3、5G首连真实终端 商业化进程再进一步

韩国电信运营商 KT 与三星 电子近日成功将 5G 示范网络与 5G 终端连接成功。这是史上首次 5G 网络被成功连接至真实终端，而不是与测试设备连接。业内人士认为，此举标志着 5G 商业化已步入冲刺阶段。

目前，5G 商业化进程不断加快。从网络建设顺序来看，运营商一般会对移动通信的承载网进行优先投建。随着 5G 网络建设投入越来越大，对新一代基站设备及其天线、射频器件、线缆、天馈组件的需求日益旺盛。

【上市公司】

神农基因：股东增持约 1503 万股 占比 1.47%

华西能源：实控人增持 738 万股

伊利股份：前三季净利同比增 12% 遭证金减持

鞍钢股份：前三季净利增 236% 证金大幅减持

中远海控：拟定增募资 129 亿元

百川能源：拟投建绥中县 LNG 接收站项目

四、新股申购

新余国科（300722）：申购代码 300722，申购价 8.99 元，申购上限 2.00 万股。

公司是国内最早从事人工影响天气业务的生产厂家之一,通过积极开拓人工影响天气装备市场,与全国各地、各级人工影响天气部门保持良好的业务关系。公司客户分布在全国 20 多个省市自治区,同时,公司还积极推动人工影响天气军民融合计划的发展,扩大在军队气象



部门推广应用。

苏博特（603916）：申购代码 732916，申购价 9.02 元，申购上限 3.00 万股。

公司是中国混凝土外加剂行业的龙头企业,是中国工程建设标准化协会建筑防水专业委员会刚性防水分会会长单位,并被认定为国家高新技术企业、国家认定企业技术中心,荣获“江苏省优秀民营企业”、“工业强省六大行动重点项目单位”、“南京市杰出民营企业”等荣誉称号。

剑桥科技（732083）：申购代码 732083，申购价 15.05 元，申购上限 0.90 万股。

公司是 ICT 行业创新型企业,自成立以来,一直坚持先进研发和智能制造双引擎驱动成长,坚持在工程技术、效率驱动两个层面的创新。在双引擎驱动创新的战略指导下,公司研发能力不断增强,符合市场趋势的产品不断丰富、技术性能持续提升,基于“工业 4.0”的生产制造水平不断提高,服务能力持续提升,与下游国际大型通信设备制造商的合作关系不断深入,公司业务市场份额快速扩张。

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)
603083	剑桥科技	732083	15.05	10-31	11-02	0.90
603916	苏博特	732916	9.02	10-31	11-02	3.00
300722	新余国科	300722	8.99	10-31	11-02	2.00
300725	药石科技	300725	11.32	11-01	11-03	1.80
603076	乐惠国际	732076	19.71	11-01	11-03	1.80
603278	大业股份	732278	15.31	11-01	11-03	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:

在已披露季报的 14 家银行中，多数行净利润同比增速提升，仅中信、浦发、兴业、吴江 4 家净利润增速较上半年增速下行。其中，招行、宁波、杭州、常熟以及张家港行较上半年提升幅度较大。

解读:

1、前三季度多数行净利润同比增幅较上半年持平或提升

从各类行来看，多数股份行盈利提升受制于息差以及规模压力；建行资产质量改善以及息差企稳之下，盈利持续提升，预计随着息差和资产质量持续提升和改善，盈利有望进一步提升；城商行盈利增速平稳或提升，但多数城商行负债成本压力显现。

2、多数中小行单季息差企稳回升

①大行息差环比持续提升，建行测算 3Q17 净息差环比提升 6BP；交行净息差亦出现环比微升的态势。

②股份行负债压力较大，但多数行单季息差企稳回升。招行 3Q17 净息差环比下降 4BP，平安银行净息差环比下降 10BP，两家行息差仍在高位，其他多数股份行单季息差企稳回升，兴业银行净息差低位回升；中信与浦发息差提升；城商行中，宁波、上海和杭州银行息差回升。

3、三季度部分行规模收缩，中小行存款增长承压

①生息资产规模来看，中信银行生息资产较年初下降 6.8%，主要是公司主动战略性选择和负债压力推动的影响。其他行并未大幅缩表。

③三季度部分行生息资产规模出现下行，其中交行、招行、兴业环比下降 0.1%、0.5%、0.2%，中信持续环比下降 2.4%，主要是负债成本压力较大。

③负债端看，三季度时点存款情况看，股份行以及部分中小行存款增长承压明显。

4、部分股份行不良压力仍存，建行与城商行资产质量情况较好

①根据测算核销不良生成率情况看，浦发、平安不良生成仍在高位。从环比情况看，浦发不良暴露力度持续加大；兴业、上海不良生成上升，或主要与季度核销规模较大有关，实际不良新生较平稳。中信银行不良生成放缓，但拨备计提力度加大，预计不良生成压力仍存；

②整体来看，股份行除了招行、兴业外，不良压力仍存；建行与城商行资产质量情况较好，杭州银行不良有改善迹象。

相关公司：

建设银行，招商银行，农业银行，平安银行

（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。