



一、风行视点

风行研判:

从三季报的趋势来看，两市年报业绩的表现依然会不俗，所以在这样的市场氛围当中，行情调整的空间预计不大，而且业绩也会成为继制度之后市场的又一大增长引擎。上证指数短期虽然进入调整期，但我们判断指数仍将围绕着 20 日均线震荡上行，所以大盘继续保持相对乐观的态度，仓位继续保持七成！

热点聚焦：国产芯片

国产芯片行业昨日大涨 3.22%，从个股看，富瀚微、聚灿光电、紫光国芯等品种纷纷大涨！今年半导体行业基本面向好，机构预计 2017 年全球半导体市场总营收将达到 4111 亿美元，较 2016 年增长 19.7%。这是继 2010 年从金融危机中复苏且全球半导体营收增加 31.8%之后，增长最为强劲的一年。其实从各上市公司三季报数据中也能验证这一观点：截至 10 月 31 日，25 家集成电路板块上市公司全部披露了三季报，其中 16 家前三季度业绩同比增长。

值得注意的是，部分机构还预计 2018 年半导体市场可望增长 4%，达到 4274 亿美元规模，继续创新高。从国内市场看，就芯片本身来说，芯片国产化替代在国家政策支持下是大势所趋，行业内龙头企业有望得到更有利的政策扶持，做大做强芯片产业链中各细分市场！

从操作的角度，建议大家关注半导体制造设备、半导体原材料、自动化辅助设计工具等行业龙头品种！特别是业绩预期好，受益于国产替代的品种应重点关注！

二、市场点睛

引言：季报后多公司大股东减持，有人想卖却也不成了。。。。



昨日早盘如预期反弹，但权重、题材均内部分化，市场走弱，反弹无疾而终，截至收盘沪指、创业板勉强收红，其他主要指数翻绿。

由于周二的止跌反弹形态较为不错，我们对次日的反弹延续有一定的期待，但指数个股大多冲高回落，事实显示市场依然偏谨慎。

不过市场有 2 个好现象，一个是指数分时图的黄线在白线之上，表明多数个股强于权重，市场主要是权重股回落所致，反过来看，权重回落市场也没有继续重挫，市场风险并没有特别大。另一个就是题材股有复苏迹象，上海自贸港概念自出世后短线有一定延续，而昨日回落后次新炒作有接棒的嫌疑，航空、芯片等板块也相当活跃。市场题材性能持续，市场赚钱效应会回升，有利于市场氛围转暖，当然也不要一下子太乐观。

在 10 月 31 日三季报时间窗口正式结束前后，A 股不少上市公司纷纷公告新的事项，比如一减持。具体哪些公司就不一一一点名了，在目前行情偏弱的背景下，如属于中小创、有绩差、经营情况复杂、实际控制人无力等情况，又逢减持预期，对个股相关投资者有一定心理压力，或会认为是对公司的不看好。当然，也不排除部分减持大股东的减持用途是为了扶持上市公司发展。

以前就有个人这样干过。现在这家公司已经停牌很久了。世事难料，曾经的网红公司，有不少财经作者现在都在写他和他的公司的故事，也有不少研究者提出他们早几年就看出公司有问题。



现在这家公司确实让不少人窒息。单纯说二级市场，笔者不敢说太远，但去年的这个时候，笔者确实也指出创业板和这家公司有中长期下行的趋势，提示了风险。目前虽然公司停牌，但一旦复牌，已被基金计提亏损的股价很难站得住，更何况目前还有更多悬而未决的问题。那么创业板还会受影响吗？笔者认为创业板难免遭受池鱼之灾，毕竟公司占创业板指数较大比重，对创业板整体声誉也有一定影响。作为才过完 7 年生日的创业板和新的投资人孙老板来说，这家公司现在确实是个烫手山芋。

所以虽然笔者最近老是在提示成长股的机会，但大家也不要忽视外在的风险。成长股尤其是中小创的成长股目前还在等估值和风格切换的过程。万一在切换前再杀一波呢？所以依然要做好风控和仓位准备，也可以考虑将仓位分成若干份逢低参与。

笔者推荐的大消费白马股，从目前的季报公布的前十大股东来说，依然是机构第三季度的热门。对于机构新鲜出炉的股票，如果处在中线或长线反弹甚至主升浪阶段，不妨再多点



耐心等待，建议更多关注细分甚至消费中上游行业的绩优龙头企业，如果有证金、养老金坚定持股的，那就更好了。

最后谈下行情的方向，目前确实看不清，而看不清代表的操作难度很大。但是只要不是到了全面普涨阶段，目前这种难受的氛围依然会持续。投资者最好尽早成熟，抛掉一些陈旧的炒股理念，适应新的长期投资的观念。

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、固废污染防治报告提请审议 危险废物管理待强化

固体废物污染环境防治法执法检查报告于 11 月 1 日提请全国人大常委会审议。报告提出，我国危险废物管理工作中还存在不少薄弱环节，每年有超过一半以上危险废物由产生单位自行利用处置，大部分游离于监管之外。报告建议完善危险废物集中处置设施建设规划，并通过政府购买服务等方式，加大对第三方治理的支持力度，强化市场监管，推动行业健康发展。

危险废物往往具有放射性、毒性、腐蚀性和致病性，一旦发生污染事故，后果十分严重。东江环保（002672）此前在接受调研时表示，目前危废行业实际处理量不足行业总规模的一半，随着环保监管趋严，危废处理需求逐渐爆发，万邦达（300055）、上海环境（601200）等也在危废处理领域进行着积极拓展。

2、智能网联汽车大会将召开 多项最新成果有望亮相

由上海市政府、工信部主办的2017年世界智能网联汽车大会将于11月6日至7日在上海嘉定举行。大会的主题为“联接世界，智创未来”，将致力于建立智能网联汽车领域最权威的国际交流合作平台，展示世界智能网联汽车的最新研究成果和商业模式，研讨智能网联汽车相关的政策法规和标准规范。会上，奥迪中国、特斯拉、宝马等将就各自领域发表主题报告，上汽、蔚来汽车等将展示其先进的无人驾驶技术及自动驾驶领域的最新科技产品。

目前我国已启动国家智能汽车创新发展战略起草工作，有望从顶层设计层面考虑智能汽车发展战略，相关法律法规将得以完善，从而推动我国智能汽车产业发展。东软集团（600718）为车载系统整体供应商，发布了基于NXP最新自动驾驶芯片S32V的自动驾驶中央域控制器；四维图新（002405）已在自动驾驶领域进行全方位布局。

3、木浆断货致废纸价格再度暴涨 双11来临包装纸需求大增

生意社最新数据显示，废纸价格近7日暴涨35.85%。经过接连几天的上涨，废纸价格又重新回到3000多元一吨的高位。业内人士表示，10月份部分木浆经销商多次处于“断货”状态，临近10月底，部分经销商木浆已“无货”，11月份中旬或将才有木浆出



售。从往年行情来看，11、12月份为木浆传统需求旺季，预计11月份木浆价格仍将在高位运行。

2017年以来造纸企业业绩亮眼，而四季度将进入全年供需最旺季，特别是双11来临，快递业务量大增。国家邮政局初步预计，2017年双11期间(11月11日至16日)快件业务量将超过15亿件，比去年同期增长35%，箱板纸、瓦楞纸等包装用纸需求旺盛。废纸价格高企、木浆供应紧张使得小规模纸企较难获得稳定的原料供应，而相对利好对上游具有一定控制权，有稳定废纸采购渠道的龙头企业。上市公司中，山鹰纸业（600567）为国内包装纸行业龙头。华泰股份（600308）积极发展林浆纸一体化，受益于上游木浆等原材料价格的上涨。

【上市公司】

华锋股份：收购理工华创 涉新能源车电机电控

盛运环保：联合中标 18.8 亿元 PPP 项目

北方稀土：与厦门钨业签署战略合作框架协议

中国联通：定增募资 615.46 亿元完成

东旭光电：与华为合作拓展新能源汽车充电业务

新纶科技：拟定增收购千洪电子

四、新股申购

盘龙药业（002864）：申购代码 002864，申购价 10.03 元，申购上限 0.85 万股。

公司自成立以来,一直致力于中成药的研发、生产和销售,形成以盘龙七片为主导产品、以骨科风湿类为主要治疗领域,且涵盖肝胆类、心脑血管类、妇科类、抗肿瘤类多个治疗领域。

怡达股份(300721): 申购代码 300721, 申购价 16.71 元, 申购上限 0.80 万股。

司主导产品为“怡达牌”丙二醇醚及丙二醇醚酯系列产品、乙二醇醚及乙二醇醚酯系列产品,该系列产品均属“环境友好型”新材料,广泛应用于涂料、油墨、电子、覆铜板、汽车制动液、农药、医药、印刷、清洗剂、日用化学品等行业。此外,公司产品可用作水性电泳漆、水性木器漆、水性内墙涂料、水性钢架涂料、水性防腐金属涂料等环境友好型涂料的特种助剂。

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) |
|--------|------|--------|-------|-------|------------|----------|
| 002864 | 盘龙药业 | 002864 | 10.03 | 11-02 | 11-06 | 0.85 |
| 300721 | 怡达股份 | 300721 | 16.71 | 11-02 | 11-06 | 0.80 |
| 603605 | 珀莱雅 | 732605 | 15.34 | 11-03 | 11-07 | 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:

中国联通 2017 年 100G 波分设备集中采购资金已落实, 采购总预算 15.72 亿元, 包括新建 8805 个线路侧 100G 及相应规模的客户侧端口; 扩容 11268 个线路侧 100G、2572 个 10G 及相应规模的客户侧端口。

解读:

1、三大运营商先后启动传输网设备招标

①100G 波分/OTN 设备招标端口数大幅增长, 创近年来新高, 传输网建设有望逐步回暖。



②上半年三大运营商资本开支主要投向接入网建设，8月之后，电信和移动传输网 DWDM/OTN 设备采购资金到位，集采正式启动，其中电信采购规模约 6100 个端口，相比 2016 年集采端口数同比增长 54%，移动采购规模约 42196 个端口，规模也是近三年最大的一次。

③此次联通 15.72 亿元 100G 波分设备集采落地，100G 端口超过 2 万个，规模创近年新高。三大运营商传输网设备新建扩容工作全部启动，集采规模显著增长，传输网建设投资有望逐步回暖。

2、接入用户数和速率快速提升，传输网升级扩容有望持续投入

①从历史上看，传输网建设先于无线网络建设启动，我国 5G 网络计划 2020 年商用，配套传输网建设有望于 2019 年启动。

②中移动大力推动固网宽带建设、光纤到户和提速降费等政策推动网络接入用户数和接入速率快速提升，重度网络应用不断涌现，网络流量持续 30-40% 年复合增长，传输网升级扩容压力快速加大，未来几年传输网升级扩容需求有望持续快速增长

③从 4G 的建设历史看，传输网建设要先于无线网络建设 1 年启动。我国下一代无线通信网络 5G 计划 2020 年商用，配套传输网有望于 2019 年启动，传输网建设有望持续回暖

3、关注传输网建设的核心

包括传输网络设备、无源波分器件、有源光模块以及配套使用的光纤光缆等，传输网建设投资回暖对相关产业链形成直接拉动。

①传输网设备主要由华为、中兴、烽火、阿朗（上海诺基亚贝尔）等厂商提供



②配套使用的波分器件及高速电信有源光模块主要由 Lumentum、博创科技、光迅科技等厂商提供

③传输网新建及扩容建设需要配套连接光纤光缆，相关龙头标的也将直接受益

相关公司:

中国联通、中兴通讯、烽火通信、亨通光电、光迅科技

(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。