



## 一、风行视点

### 风行研判:

大盘前天冲高回落收出上影线,昨天下跌又拉升收出上影线,这几个交易日就是以 3390 点为中心小幅波动的过程,短线进入箱体整理状态。昨日下午大盘有再度下行的意图,但银行与保险的主力个股略作表现股指就迅速企稳,护盘力量依然存在。

**在操作上建议投资者多看少空,仓位继续保持七成!**

### 热点聚焦: 券商

多重因素利好券商板块:

首先,受益于市场行情回暖,随着两融余额逐渐逼近万亿大关,券商经纪业务下滑收窄,三季度券商业绩向好成为大概率事件。

其次,技术面超跌反弹。从过去六个月的股价表现来看,与保险和银行等其他金融股相比,券商板块走出阶段性调整态势,在持续超跌后有技术性反弹的要求,也存在补涨的空间!

第三,行业估值提振。目前证券行业 ROE 水平较低,主要由于资产周转率及杠杆率较低,随着资本市场的壮大、业务边界的拓宽以及杠杆率的提升,预计中长期 ROE 将达 15% 至 20%,持续提振行业估值。

所以从操作的角度,建议对超跌的大中型券商适当关注,特别是三季报业绩增长的券商可以重点关注!

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

1、十部门齐推快递绿色包装 2020 年应用比例过半



国家邮政局、发改委、科技部等十部门日前联合发布《关于协同推进快递业绿色包装工作的指导意见》。在重点任务方面，将推动出台《快递暂行条例》，明确鼓励使用可降解、可重复利用的环保包装材料。计划到 2020 年，可降解的绿色包装材料应用比例提高到 50%，基本淘汰重金属等特殊物质超标的包装物料，基本建成专门的快递包装物回收体系。

随着电子商务 和快递行业高速增长，快递包装废弃物中大量不可降解的塑料 编织袋、胶带对环境造成了很大威胁，亟待出台系统性政策，对各市场主体形成有效约束。A 股公司中，金发科技（ 600143 ）在半年报中表示完全生物降解塑料有望在未来实现持续增长，公司已参与阿里巴巴的绿动计划和京东的清流计划；皖维高新（ 600063 ）主营的聚乙烯醇（ PVA ）具备高分子材料中少有的可降解特性，广泛应用在粘合剂、纺织浆料等领域。

## 2、北斗三号卫星发射倒计时 全球组网开启产业黄金机遇期

《中国科学报》11 月 2 日报道，中国卫星导航系统管理办公室主任冉承其表示，11 月初将实施北斗三号全球组网卫星的首次发射。综合媒体报道，执行北斗三号工程海上测控任务的远望 3 号、6 号和 7 号测量船目前已到达预定海域，由此预计发射最快于本周内进行。随着北斗三号首次发射完成，北斗全球系统建设将全面启动，2018 年预计发射 18 颗卫星，2020 年完成 35 颗卫星全球组网。

北斗全球组网将提升中国国家战略安全至新的高度。同时，“一带一路”和军民融合战略，以及 5G 、物联网 催生的巨量定位需求，均推动北斗产业 进入黄金机遇期。A 股中，北斗星通（ 002151 ）通过引入国家集成电路产业基金 作为第二大股东，跻身北斗芯片领域“国家队”。今年 5 月，公司发布国内首颗 28 纳米北斗芯片，是支持全球信号的最小北斗芯片；华测导航（ 300627 ）是国内高精度卫星导航定位产业龙头企业之一，核心产品



GNSS 接收机广泛应用于测绘、国土资源、电力等多领域。

### 3、雄安打造地热利用样板 钻完井热泵等环节将受益

雄安新区地热勘查开发学术研讨会近日举行。雄安新区地热勘查，将以“构建绿色透明雄安，打造地热利用样板”为目标，开展雄安新区浅层地温能调查等项目，大力发展地热供暖产业和地热综合利用等产业，并计划在雄安新区建设浅层地温能开发利用等示范基地。雄安新区的地热资源得天独厚，开发效率和使用经济性居全国前列，雄县城区基本实现了地热集中供热全覆盖，成为我国第一个“无烟城”，成功打造了技术可复制、经验可推广的“雄县模式”。

根据产业平均水平估算，预估雄安新区未来地热总投资可能超 500 亿元。从产业链来看，勘探、钻完井、地源热泵等设备是受益环节，其中钻完井业务弹性最大。汉钟精机（ 002158 ）生产的螺杆压缩机目前供应国内主流地源热泵企业；恒泰艾普（ 300157 ）是国内地热钻完井领军企业；石化机械（ 000852 ）为中石化旗下公司，主营石油机械设备制造。

#### 【上市公司】

赣粤高速：收到补偿款后，预计增加收益 4.5 亿

生益科技：拟投资 20 亿元建覆铜板项目

浙江众成：实际控制人拟增持不低于 1 亿元

猛狮科技：收购动力电池 PACK 企业

复星医药：拟收购汉霖生技 69% 股权

## 三、新股申购

珀莱雅（603605）：申购代码 732605，申购价 15.34 元，申购上限 2.00 万股。

公司自设立以来专注于化妆品的研发、生产和销售。

### 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)
603605	珀莱雅	732605	15.34	11-03	11-07	2.00
300723	一品红	300723	17.05	11-07	11-09	1.60

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）

## 四、风行研究

### 事件:

2017年10月,中共中央办公厅、国务院办公厅发布重磅政策《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》,36项改革措施大力鼓励自主创新药品医疗器械的发展,10月31日,CFDA积极响应,顺应政策发展方向,形成《医疗器械监督管理条例修正案(草案征求意见稿)》,并向社会公开征求意见,其中重点修正了《条例》中与《创新意见》改革措施相冲突的条款,细化工作要求,为改革和监管时间提供法律依据。

### 解读:

#### 1、政策助力行业发展,三大方向有望带动行业变革

①近年来,在创新医疗器械领域,政府多次出台强有力政策,着重提高医疗器械的创新能力和产业化水平

②政策的核心逻辑主要围绕三部分展开,分别为1.加快创新医疗器械审评审批;2.重点发展具备重大临床价值产品;3.突破自主创新,加速国产化。

#### 2、创新医疗器械绿色双通道:“特别审批”和“优先审批”

2014年2月和2016年10月,CFDA分别发布“特别审批程序”和“优先审批程序”,优先审批是基于特别审批的基础上进一步完善细则,从制度要求对比上,优先审批范围进一步扩大,申请程序更简单便捷,审查周期更短,有利于为创新医疗器械审评审批提速提质。

#### 3、加速审批不意味着降低标准,而是优中选优

①相比于传统审批流程，特别审批程序的审批时限较为缩短，例如正电子发射及 X 射线计算机断层成像装置（明峰医疗公司）从确定进入特别审批通道到最后获准上市仅花了 5 个月的时间（常规流程三类医疗器械审批需要 3 年左右才能拿到注册证），未来随着经验积累和流程优化，审批时间有望进一步缩短。

②根据 2015 年和 2016 年 CFDA 数据，尽管注册申请量逐年提升，批准进入特别审批通道的数据量也同比上升，但是最后获批上市的产品占比较低，我们认为政策为创新医疗器械打开绿色通道，并不意味着原有审查标准的降低，而是优中选优，保持对创新医疗器械的严格审查，确保其稳定性和安全性。

#### 4、关注具备技术护城河的标的

未来 2-3 年内创新医疗器械概念还将延续，政策环境将有利于具有强大创新基因的医疗器械公司，公司处于研发末期的成熟产品有望通过绿色通道加速上市。

#### 相关公司：

迈克生物（基因测序设备）

万东医疗（AI 远程读片）

乐普医疗（心血管支架）

开立医疗（血管内超声）

安图生物（微生物质谱检测）

**（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。