



## 一、风行视点

### 风行研判:

上周创业板跌逾 3%，这已经表明市场继续保持着重业绩轻题材的风格，短期资金坚守防御主题的特点没有改变。从上证指数的角度看，指数在 60 日均线得到较强支撑，技术上仍处于调整周期，但调整空间不大。**短期预计仍将反复震荡，建议投资者继续保持观望，仓位继续保持七成！**

### 热点聚焦：石化机械

*上周五石化机械逆市冲击涨停，并带动油气设服行业逆市反弹。这其中，石化油服、潜能恒信、恒泰艾普等品种表现不俗。*

油气设服行业在今年一直表现十分低迷，近期的反弹除了超跌反弹的因素以外还有以下两点：

**首先，国际油价持续反弹！**因全球需求增长特别是中国需求的增长提震了市场需求，以及市场预期石油输出国组织(OPEC)将再度延长减产协议使国际油价上行得到支撑。国际市场原油价格近期一路走好。纽交所 MEX 原油期货价格上周报收 55.70 美元/桶，布伦特原油期货价格报收 62.09 美元/桶。这意味着油价已经重回两年内的高位！油价的上涨使油气设服行业的基本面有转暖的预期！

**其次，油气改革预期有望年底提速。**今年 5 月 21 日，国务院印发了《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》鼓励油企发展股权多元化和种形式的混合所有制。在国企改革和油气改革的双重背景下，油气设服行业或将激发新的发展支力！特别是国有行业龙头存在改革重组预期。

值得注意的是，今年前三季度，油气设服行业并无表现，多数个股均处于长期底部横盘的形态，

**所以从操作的角度关注前期滞涨、业绩同比或环比有明显改善的行业龙头！**

## 热点聚焦：钢铁行业

*上周五钢铁行业调整幅度较大，行业指数下跌 2.50%，个股方面八一钢铁、首钢股份、新钢股份等品种跌幅居前！钢铁行业的下跌并带动了煤炭、有色等周期类品种集体调整，煤炭行业下跌 2.09%，有色金属下跌 1.75%。*

**可以这样说，上周五周期股的下跌是市场下跌的主要因素！**

对于周期股在中报后我们一直在提示其风险，其主要逻辑是，在经历今年上半年因“涨价”引发一轮反弹后，后期其业绩增长缺乏进一步的想象空间！我们认为以钢铁行业为代表的周期类品种，未来更多的机会是个股方面的小区域的机会，板块或行业很难整体有所作为！所以在操作上总体应该保持谨慎。

从机会的角度看，建议大家关注以下几类公司：

**首先，关注行业超级央企龙头。**因为周期性品种都受益于行业整合，央企龙头有望继续保持行业领军地位，甚至掌控行业的定价权。如：宝钢股份成为 A 股最赚钱的钢企。宝钢三季报显示，前三季度，归属于上市公司股东的净利润为 116.68 亿元，其中，第三季度归属上市公司股东净利润接近 55 亿元。

**其次，需求有望持续改善，产能受益于国家调控的战略资源。**如：稀土、锂矿等。受益于新能源汽车行业快速发展和电子产品不断升级，未来仍有望有超预期的表现。

## 二、晨会纪要

## 【热点聚焦】

### 1、央企公司制改革提速 关注两桶油旗下公司

今年6月，中央深改组审议通过《中央企业公司制改制工作实施方案》，提出今年年底前基本完成国有企业公司制改制工作。在此前确定的七大垄断行业央企改革中，能源领域有望成为下一阶段焦点。目前，铁路方面，中铁总旗下路局公司制改革基本完成，电力方面，国家电网旗下四川、湖南等电力公司密集发布公司制改革方案。石油领域，中石油、中石化此前已经划定11月底作为完成公司制改革的时间节点。此外，国际油价近期强势，已经连续四周上涨，这也为石油领域央企改革提供了相对宽松的外部环境。

在中石油、中石化加快推进公司制改革和混合所有制改革的背景下，随着专业化重组和资产优化等工作的展开，“两桶油”旗下上市公司有望吸引市场资金的关注。目前A股上市公司中，石化油服（600871）为中石化旗下的专业油服公司、石化机械（000852）为中石化旗下公司，主营石油机械设备制造。

### 2、博通计划收购高通 集成电路望迎炒作机会

据报道，全球最大的半导体公司之一的博通（Broadcom）正在考虑收购高通公司。博通公司出价如果按70美元/股计算，则这一交易高达1030亿美元，将成为集成电路行业史上最大的一宗并购，而博通与高通合并之后的新公司将成为仅次于英特尔和三星电子的世界第三大集成电路生产商。

集成电路产业已上升至国家战略。此前国务院发布《国家集成电路产业发展推进纲要》，千亿规模的国家集成电路产业投资基金也已成立。在政策的持续扶持和下游智能制造、智能手机需求持续放量的支撑下，集成电路行业盈利持续改善。25家集成电路板块上市公司三

季报统计数据显示, 16 家前三季度业绩同比增长, 7 家公司前三季度业绩增幅超过 1 倍。近期走势来看, 集成电路板块走势强劲, 此次博通收购案有望刺激集成电路板块继续强势。关注上海贝岭 (600171)、苏州固得 (002079) 等。

### 3、多因素刺激需求缺口扩大 ITO 靶材原料铟价格暴涨

据有色行业信息专业机构安泰科数据显示, 11 月 2 日, 精铟价格继续大涨 3.2%, 报 1600-1650 元/千克, 较前一日上涨 50 元。10 月, 投资资金进入瞬间将精铟市场引爆, 精铟价格 10 月以来涨幅逾 30%, 无锡电子盘报价 8 月以来涨幅更是超 60%。

铟锭主要用于生产 ITO 靶材, 占全球铟消费量的 70%。随着以京东方、TCL 集团等一大批企业对 ITO 靶材需求量飞速增加, 溅射靶材龙头江丰电子屡创新高估值提升。业内人士指出, 国内 ITO 靶材企业需求显著增加, 目前已突破 200 吨/年, 全球每年 ITO 靶材生产约需要铟 1200 吨, 未来国内需求将超过全球的一半。我国第一片铜铟镓硒薄膜太阳能高效模组在安徽蚌埠成功下线, 将刺激竞争公司加速投产, 成为铟需求的主要新市场。铟作是 5G 时代通信设备不可缺少的材料。锡业股份(000960)铟产量 27.4 吨, 华联锌铟的铟冶炼技改完成后, 公司铟产量将达 87.4 吨。锌业股份 (000751) 为亚洲第一大的半导体金属铟生产企业, 铟产能 30 吨/年。

## 【上市公司】

四维图新: 与宝马签署导航电子地图协议

均胜电子: 拟向子公司 KSS 增资 1.5 亿美元

光迅科技: 布局量子通信上游光电子器件



德威新材：股东拟增持不低于 2.5 亿元

国祯环保：安徽铁路基金受让公司 12.9%股份

中油工程：子公司签署 86.59 亿元合同

## 三、新股申购

无

## 四、风行研究

### 解读：

#### 1、低准点率催生民航新政

①目前一线机场除夜间几个小时外，全天航班起降小时数量均处于上限位置，容错率低下，准点率低迷，大大限制了民航服务质量及盈利能力。

②2017 年暑运准点率创下近年新低，民航新政应运而生，控总量调结构，从多个角度限制热点机场时刻增量，形成一定的供给增量收缩。

#### 2、深挖冬春航季变化，细分市场呈现差异

①2017 年冬春航季我国民航计划执行日均班次 14682 班次，同比增长 7.7%，环比增长 0.3%；

②新航季一线机场时刻总量同比增速仅为 2.9%，而二线城市机场仍保持着迅猛增速，一线城市机场市场集中度相对稳定，二线城市机场则有所下降；

③分航空公司来看，各航司计划班次增速各有不同，国际、国内各有侧重，但总体保持着向上的势头。



### 3、从时刻分析看民航新政

①从各大航空公司机队引进规划上看，行业机队增速或将在 9%左右，但供给增速应稍低于 2017 年。

②在此基础上，我们认为民航新政实施的影响应从存量运力和增量运力两个角度去分析：从存量的角度看，时刻增量严格受限，同时热点机场、航线集中度将更加稳定，预计价格水平将出现明显改善；从增量的角度看，增量运力投放至东部地区更小的机场以及中西部地区机场的速度大大加快

### 4、新政带来的综合影响偏正面

①准点率的提升有利于提升民航服务品质，促使消费者优选乘机出行，提振需求

②我国民航需求仍处于快速上升期，需求高增速将延续，同时我们判断 2018 年行业供给增速略有下降，供需敞口有望维持，利好航司提价；

③严控热点机场时刻增量不仅导致供给总量受限，同时力保市场集中度稳定，将使价格提升效应得以放大；

④2018-2020 年行业将迎来票价管制放松的窗口期，有望与供给瓶颈产生共振，带来热点城市间航线价格大幅上涨。

#### **相关公司：**

中国国航、春秋航空、南方航空、东方航空

**( 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。