

## 一、风行视点

### 风行研判:

今天指数一度突破了近期新高,从双针探底以来,指数稳健上行,昨天值得注意的是,盘中白马股突然跳水,但随后跌幅收窄。锂电池等轮动而上,盘面做多热情依然活跃。

从目前来看,仍然维持前期观点,在全球指数走牛的前提下,指数不具备大幅下跌的基础,具备估值优势的白马、成长股仍然是资金关注的焦点,底部会不断抬高,但注意资金偏好做趋势,因此当前行情明显分化,对于阴跌不断的题材股要坚决回避,顺势而为。技术上,指数今日大概率在5日线附近小幅震荡,关注次新、周期板块。仓位保持不变。

### 热点聚焦: 家电行业

今天午后白马股突然开始跳水,尤其是家电板块,美的、格力出现放量下跌。

白马股今年风光无限,尤其是家电行业,全年涨幅高达56%,大幅超越22%的沪深300指数。外资、机构纷纷超配,在目前市场对估值开始有一定的分歧,认为并不明朗,估值尽管没有高估,但也不低了。因此,在今天指数的冲高过程中,部分机构集中兑现利润,是造成突然跳水的原因。

近期白马股的代表恒瑞医药,出现了高位剧烈震荡,盘后数据显示机构资金大幅流出,而同样表现两样之一白酒板块,也出现一定程度的资金净流出。同样有白马属性的保险行业昨天也出现集体回调。因此在联动效应下,家电板块也不能幸免。

家电板块目前机构筹码锁定较好,机构抱团取暖明显。两大龙头格力、美的市盈率仍在20倍以下,从25%的利润增长率来看,没有明显高估,仍是资金重点关注的对象,因此很难出现持续大跌。

## 热点聚焦：券商

沉寂多日的券商板块今日突然发力，国盛金控大涨，中信、招商、华泰等行业龙头均有不俗表现。

在经过上半年的去杠杆政策下，券商板块半年报业绩均有所不同程度的回落，尤其是资管业务，缩水大半。但行业三季度业绩符合预期，单季环比增长两成，2017 年前三季度 28 家上市券商实现营业收入同比下滑 0.97%，主要是去年基数较高导致，但 28 家上市券商 Q3 单季合计净利润环比增长 19%，收益行情回暖，自营业务第一大收入来源占比显著提升，资管、利息业务均有所好转。

随着市场持续走好，受益于市场回暖和活跃度回升，券商板块由于其涨幅明显落后大盘，在统计过去的十年中，金融板块往往在后半程发力，在四季度大幅跑赢指数是大概率事件。在结合美联储年底大概率加息等一系列因素，金融板块中券商的业绩弹性较好，吸引资金布局。

今年券商的业务结构已经发生了彻底的变化，具体表现为自营取代经纪业务成为第一大收入来源，因此投资能力是关键，目前券商板块中前三季度业绩实现净增长的有 5 家券商(东方、华安、山西、招商、广发)，个股业绩表现分化明显。

关注综合实力强劲、业务结构较为均衡的券商。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、支付宝推出“信用就医” 年底有望全国推广

11月7日蚂蚁金服未来医院峰会召开。旗下支付宝联合芝麻信用、花呗与上海联空网络科技有限公司共同发布了创新医疗产品“信用就医”，目前正接入上海、杭州、广州、武汉等地超过10家医院。此前，支付宝已推出未来医院计划，开放支付、安全、信用、金融等一系列平台能力，实现医院互联网化，助力智慧医疗。

据支付宝提供数据显示，从全国范围来看，已有超过2650家医院加入支付宝未来医院计划，通过在支付宝内提供实名挂号、移动支付、报告查询等服务超过3.5亿人次。上市公司中，思创医惠(300078)将智能开放平台推广至超过200家医院，前瞻布局医疗IT云化趋势，建设了广州妇女儿童医疗中心标杆项目，实现全国首家支持支付宝芝麻信用结算医院；浙大网新(600797)与蚂蚁金服双方在智慧医疗业务开展深度合作，公司“医快付”智慧医疗服务入驻蚂蚁金服旗下支付宝城市服务平台。

## 2、苹果将推出AR眼镜 AR应用加速

据外媒报道，台湾企业可成科技已开始承接一款新的增强现实(AR)眼镜的部件订单，可成科技长期为苹果进行代工生产，这款设备很可能来自苹果公司。此前索尼、蔡司都曾爆料，苹果在开发基于AR技术的眼镜，而主要是跟iPhone X等新机适配，这样可以更好地扩展其AR属性。苹果公司CEO库克一直很看好AR，也透露过苹果会做AR眼镜，目前更为实际的行为证实了这一消息。

目前AR技术已开始起步，谷歌、微软、苹果、腾讯、阿里等国内外科技巨头纷纷提前布局，虚拟现实市场将迎来高增长。业内人士认为，AR眼镜才是未来AR硬件产品发展方向，AR软件将基于旧有智能硬件平台先于硬件爆发。考虑苹果一贯的商业化策略，有了它的推动，AR普及和应用有望明显加速。A股公司中，水晶光电(002273)为光学光电领



域细分龙头，携手以色列 AR 光学方案厂商 Lumus，提供配套光学零部件产品。联创电子（002036）已获全球知名 AR 技术公司授权开发光学镜头和光学影像模组，AR 产品已小批量出货。

### 3、智能无线充电方案亮相工博会 产业链迎扩容机遇

据报道，从中国国际工业博览会现场获悉，随着人工智能发展迅速，如何完善包括充电方式等智能设备环境支撑体系正逐渐成为热点。会场上展示了基于智能移动机器人、无人机等设备的无线充电产品和面向人工智能的应用设备解决方案。安装了这些无线充电系统后，当机器人或无人机等设备靠近无线充电平台时，平台会自动检测并启动无线充电。通过无线充电平台能够随时监控机器人充电状态、电池寿命以及电池性能的变化，保证充电安全。

无线充电应用兴起，核心在于利用碎片化时间充电，解决电池续航能力这一需求痛点，同时有望缩小电池体积，集约手机内部空间。预计到 2020 年手机端无线充电渗透率有望提升到 60%。线圈绕线方案整体竞争力有望超越 FPC 方案，推动市场对线圈绕线机设备的需求。田中精机（300461）为数控绕线龙头；顺络电子（002138）能提供无线充电线圈以及无线充电模组。

#### 【上市公司】

康强电子：获任奇峰一致行动人再次举牌

焦作万方：和泰安成再次举牌 持股 15%

永安行：与北汽合作，试水共享电动车业务



豫园股份：拟 258 亿收购 29 家地产公司股权

紫鑫药业：与九州通签署 1.95 亿元购销协议

### 三、新股申购

佛燃股份（002911）：申购代码 002911，申购价 13.94 元，申购上限 1.65 万股。

公司主要从事城市燃气业务,主营业务具体为天然气的销售及输配、燃气工程设计、施工。燃气工程设计、施工主要为管道天然气提供配套和支持。

中新赛克（002912）：申购代码 002912，申购价 30.22 元，申购上限 1.65 万股。

公司一直专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用,主营业务为网络可视化基础架构、网络内容安全等产品的研发、生产和销售,以及相关产品的安装、调试和培训等技术服务。公司主营产品包括宽带互联网数据汇聚分发管理产品、移动接入网数据采集分析产品和网络内容安全产品等。

恒林股份（603661）：申购代码 732661，申购价 56.88 元，申购上限 1.00 万股。

发行人是一家集办公椅、沙发、按摩椅及配件的研发、生产与销售为一体的企业,是国内领先的健康坐具开发商和目前国内最大的办公椅制造商及出口商之一

**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)
002911	佛燃股份	002911	13.94	11-09	11-13	1.65
002912	中新赛克	002912	30.22	11-09	11-13	1.65
603661	恒林股份	732661	56.88	11-09	11-13	1.00
300726	宏达电子	300726	11.16	11-10	11-14	1.20

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

### 解读:

#### 1、宏观悲观预期、供需停产停工时间错配造成板块前期回调

①此轮板块回调始于8月份宏观经济数据低于市场预期，造成市场经济悲观情绪升温，同时自三季度钢材价格达到高点，开始逐渐回落。

②根据分析，钢材价格回落主要原因是由于需求下降提前反应，而钢铁企业限产并未完全启动，导致需求端的收缩量相较于钢铁产量的收缩量更为明显。而需求端下降主要是由于前期环保督查及“十九大”召开，各地政府采取工地停工措施所导致。

③整体而言，钢材价格回落主要系需求下降和钢产量下降时间错配导致，环保限产启动后，钢材产量大幅下降，有望带动钢材价格再度上涨。

#### 2、限产在即、业绩新高以及估值优势支撑新一波反弹

①采暖季钢材供给收缩大于需求收缩:经测算，仅考虑4个城市情况下，产量预计减少3345万吨。在限产50%的比例下，涉及17座城市采暖季合计产量预计减少4815万吨

②采暖季来临之后，对于钢材供给端收缩影响将会超过预期。如果大气质量改善程度不达预期，限产范围及比例或将进一步扩大。

③2016年，京津冀地区因限产GDP下滑4135亿元，影响钢材需求393万吨，此次采暖季限产时间为四个月，因此预计今年采暖季限产约影响785万吨钢材需求,考虑到今年环保严于去年影响范围更广，预计影响需求不超过1000万吨。

#### 3、钢材价格坚挺，铁矿石煤炭价格大概率下行，毛利创新高

①全国 45 个主要港口的铁矿石港口库存来看，库存高企，已达历史高位。从库存上来看，2017 年港口铁矿石库存突破 14000 万吨，

②港口库存量的大幅度提升，大大削弱了四大矿山的议价能力。据测算焦炭限产 6 个月减少产量 1194.8 万吨。而钢铁环保限产减少焦炭需求 2188 万吨，钢厂弱化对焦炭的需求。

③下半年铁矿石，煤炭价格大概率下行，钢材供给收紧。我们认为钢企将继续维持高盈利的状态。

#### 4、选股原则依然坚持行业逻辑

①打击地条钢造成供需紧平衡，螺纹钢等建材品种高盈利，品种上优先选择螺纹钢等建材占比高企业；

②环保限产使非限产区域钢企明显受益，地理位置方面倾向环京津冀等非限产区域企业。

#### 相关公司：

凌钢股份、韶钢松山、鞍钢股份、新钢股份、宝钢股份

**( 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! )**





## 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。