



## 一、风行视点

### 风行研判:

上周的连续推升后,指数中短期风险不大,但不排除局部震荡,特别是短期内连续加速上涨的板块还是需要防范高位风险,从上证指数的角度看,短期指数继续围绕着五日均线震荡上行,我们预计本周指数仍将保持上行节奏,仓位保持七成!

### 热点聚焦: 5G 概念

5G 概念上周五涨幅居前,

行业指数大涨 2.83%,

中通国脉、新易盛、太辰光等多只个股涨停。

我们认为 5G 主题有望成为重磅主题!

首先,产业链足够长,5G 投资类似于新能源汽车,具备明显的产业链分工特征,从网络干线设备到无线终端设备,从基础设施建设到 5G 网络应用。在前期的网络建设过程中,设备商们率先受益。不同于纯粹的主题投资,设备商的估值有天花板,从而提供了一定安全边际。

其次,我国政府已多次发文明确 2020 年 5G 商用的目标,将 5G 作为国家技术实力的名片大力推进,5G 行业持续收到行业政策红利。三大通信运营商加快 5G 商用布局,华为、中兴等在 5G 领域的研发技术与能力已经逐步赶超世界一流水平,中国通信行业有望在 5G 时代完成赶超。

从操作的角度,如果把 5G 建设比作修高速公路路,那么贯穿修路始终的是工程承建方,对应到 5G 建设就是主设备商,所以在整个 5G 产业链中,网络承建的设备商将长期受益;

在整个 5G 通信的搭建与商用过程中最受益的行业是光模块、光纤光缆、基站、天线和主设备商等。

## 热点聚焦：格力电器

格力电器上周五大涨 4.41%，

股价再创历史新高！

其实格力电器只是上周五白马股继续受资金追捧的一个缩影。

五粮液、贵州茅台、伊利股份等众多超级品种的白马股都在上周五纷纷大涨！白马股再度上洗其主要原因有以下几点：

首先，年报炒作号角吹响，绩优股渐获市场青睐。尽管 2017 年年报要等到 2018 年 1 月份才会和投资者见面，但随着三季报的收官，年报业绩炒作的“号角”已逐渐吹响。

其次，基金抱团使白马股估值上行速度加快！这也与年底效应有关，因为年底各大基金有净值排名，白马股是基金抱团品种，股价加速上行不排除机构在高位自拉自唱使基金或机构的全年的业绩表现更亮眼。

但值得注意的是，部分基金在年底都有赎回压力，特别是业绩好的基金品种，赎回压力会更大，这很可能会在 12 月引发前期强势的基金重仓股的调整！

所以综上所述，在操作上首先我们认为对于短期涨幅过大的“白马”股建议不要去追高，要注意风险！其次关注一些滞涨的有规模效应的行业龙头补涨的机会！

## 二、市场点睛

引言：涨过之后才知道谁“最美”

上周的行情还算不错，主要指数大多 5 连阳，一扫之前调整的阴霾。最关键的是，沪指



连创新高，让人咋舌。笔者说过，在这时候，市场两种声音开始冒头，一方面是大胆看多，沪指直指 3600 点；另一方面是认为市场将要见顶，沪指最多将跌至 2400 点。

其实上一篇文章，我给大家讲了一种技术分析市场顶部底部的方法，就是想让大家做好预判，树立信心，不管你是看多看空，找到依据。

前述两种观点的出发点是一样的，就是基于目前市场的行情。目前市场行情有两个特征：结构性和大盘行情。也就是说看多的市场人士看到了结构中上涨的那部分，认为是牛市的起点；而看空的更关心低迷的那部分，认为是熊市的延续。这种特征下很多投资者无所适从，看多吧，持仓股不涨甚至反跌；看空吧，又巴巴的看着白酒、白电等白马股蹭蹭的涨。会过神的，知道自己踏错了节奏和风格，想换到大盘股吧，又担心换了以后风格切换。

因此，既然大家那么关心到大盘股中的沪指，上证 50，还有涨势喜人的中小板指，认为这些指数涨的太恐怖，笔者就再给大家介绍一个更恐怖的“指数”：稀缺科技 50。

稀缺科技 50 是上周流传出的一个券商新推出的 50 只股票。可以说，是相对于“漂亮 50”（上证 50）的。随着漂亮 50 的不断升高，市场明显分化，随之而来的就是更具成长性和稀缺性的新兴产业品种。稀缺科技 50 的 50 只个股中，有不少是不断创出历史新高的股票，比如海康威视、恒瑞医药、长春高新等。为了给大家更直观的了解，笔者用一定的篇幅给大家分析一下稀缺科技 50。

## 1、稀缺科技 50 完整名单：

某券商“稀缺科技50”股票名单		
中兴通讯	大华股份	紫光国芯
烽火通信	美亚柏科	四维图新
通富微电	长电科技	中航机电
星网锐捷	长盈精密	立讯精密
国电南瑞	光迅科技	康得新
均胜电子	广联达	华工科技
美的集团	大族激光	三安光电
环旭电子	恒生电子	海康威视
比亚迪	信立泰	长春高新
京东方A	中航光电	汇顶科技
丽珠集团	用友网络	汇川技术
亨通光电	蓝思科技	乐普医疗
正泰电器	海格通信	中科曙光
歌尔股份	启明星辰	中科创达
欧菲光	复星医药	科大讯飞
北方华创	海能达	恒瑞医药
金证股份	科伦药业	

从图中可以看出，通过纳入企业研发支出和扣非净利润的量化指标筛选出了 A 股的“稀缺科技 50”，这 50 只个股均来自于 TMT、生物医药等科技型行业，其中包括了中兴通讯、美的集团、海康威视、三安光电、大族激光、恒瑞医药等今年来持续走强的科技蓝筹。

这些公司大多作为各自领域稀缺性龙头，在人工智能、创新药和新能源车及智能制造升级的大背景下，以其在未来获得增长的确定性和稀缺性，同样享受了稀缺性溢价。

## 2、稀缺科技 50 指数



为了更直观的给大家展示，笔者通过软件编制出了稀缺科技 50 指数，这个并非正式指数。从图上可以看出，以 2013 年 4 月 1 日为基点，对比稀缺科技 50 指数、沪指、中小板指和上证 50，稀缺科技 50 指数完美的战胜了所有你认为今年涨的特别好的几个指数，以 2017 年 1 月 1 日为基期可以得出同样的结论。

### 3、2017 年涨幅和跌幅前 10 名

#### 涨幅前十名

	代码	名称	涨跌幅度↓
1	002415	海康威视	27.06 174.92%
2	002008	大族激光	34.79 155.31%
3	000725	京东方A	3.67 129.68%
4	600487	亨通光电	23.77 128.14%
5	600703	三安光电	16.49 125.02%
6	000063	中兴通讯	19.31 121.07%
7	002230	科大讯飞	31.29 115.93%
8	002236	大华股份	15.35 113.03%
9	000333	美的集团	26.23 96.54%
10	600196	复星医药	21.02 92.23%

## 跌幅前十名

	代码	名称	涨跌幅度↑
1	600446	金证股份	-7.26 -28.98%
2	300496	中科创达	-12.51 -23.96%
3	002013	中航机电	-1.18 -9.70%
4	300188	美亚柏科	-1.77 -8.29%
5	002465	海格通信	-0.64 -5.54%
6	603160	汇顶科技	8.23 8.04%
7	002156	通富微电	1.34 11.78%
8	002281	光迅科技	3.40 13.08%
9	300115	长盈精密	4.23 16.33%
10	600588	用友网络	3.80 18.37%

可以看出，涨幅前十年涨幅基本接近或超过 100%，其中海康威视夺得“冠军”，而且海康威视曾经笔者介绍过，7 年上涨 12 倍多，也就是平均下来每年翻倍。如果以我们当时的眼光来说，可能会觉得任何一个点都是高点，而从未来来说，任何一个点都是低点，这就是成长性。而且科技 50 的上涨和贵州茅台的上涨逻辑还是有很大不同的。其实市场永远会对传统行业未来的业绩前景确定性存在疑虑，而具有成长性的科技龙头股确定性更高。

所以说，如果投资者看好涨不停，不停涨，可以在科技 50 涨幅排名里从上至下选出标的，如果看好品种中的稀缺性但滞涨，则可以从跌幅排名里从上至下选出标的。

最后，在科技领域，十九大定调增长模式和增长动力转变、新的科技进步将面临落地以及海外投资者的持续参与，基于传统估值思维已经不适用当前 A 股稀缺科技龙头。因此



今天给大家介绍的是虽然是稀缺科技 50，但笔者认为，真正的“漂亮 50”是以稀缺科技 50 为代表的“未来 50”，未来的漂亮 50 应该包括环保、科创、互联网、高端制造、“一带一路”、土地住房制度调整等领域的企业。满足人民日益增长的美好生活需要的大背景，将会酝酿新一代“漂亮 50”。

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、外资投资券商比例放宽 合资券商迎来发展“春天”

为落实关于进一步扩大对外开放的相关部署，中方决定将单个或多个外国投资者直接或间接投资证券、基金管理、期货公司的投资比例限制放宽至 51%，上述措施实施三年后，投资比例不受限制。

这是中国金融业对外开放迈出的重要步伐，外资有望持续进入，从而提高中国金融行业竞争力和整体运营水平，A 股全球价值也将逐步显现。据统计，目前我国境内有 7 家合资券商，分别是瑞银证券、中德证券、东方花旗、摩根士丹利华鑫、高盛高华、一创摩根和瑞信方正。由于严苛的牌照管理、缺乏控制权等因素，业务发展缓慢，经营业绩指标普遍居后。



从长远发展来看,放开外资对境内证券等机构的持股比例限制,无论是对境内市场的发展还是对于外资机构在境内业务的拓展,都有积极作用,是一个长期利好。A股中,山西证券(002500)持股比例66.7%、德意志银行持股比例33.3%的中德证券投行业绩在2015年和2016年持续领跑其他合资券商。方正证券(601901)持有瑞信方正证券66.7%股份。

## 2、玻璃价格连续反弹 概念股迎交易性机会

近期,商品方面玻璃期货价格涨幅较为明显。11月以来,玻璃期货主力合约在9个交易日里形成连续上涨的态势,录得6.77%的累计涨幅,突破1400元/吨,最高涨至1430元/吨。

支撑这段时间玻璃期价上涨的主要原因是沙河生产线停产。据了解,沙河3条线停产,后期或仍有停产计划,在供给方面形成支撑。不过需求方面,进入11月之后,北方需求开始下滑,现货市场预计呈现南强北弱的格局。玻璃价格近期受政策影响较大,短期或还有反弹空间。价格连续上涨有望对概念股形成一定带动,可关注南玻A(000012)、洛阳玻璃(600876)、耀皮玻璃(600819)等交易性机会。

## 3、宁德时代千亿估值冲刺创业板 产业链需求望提升

证监会网站10日公布宁德时代创业板IPO预披露文件。宁德时代2015年、2016年均在全球动力电池企业中排名前三,这两年的归母净利润分别为9.31亿元、30.22亿元。根据预披露的发行规模和拟募资规模测算,宁德时代估值将至少达到1300亿元。

宁德时代IPO募资加码动力电池系统项目,并借助上市平台做大做强,有望给产业链上游的配套企业带来更大市场。从预披露文件来看,主营锂电池设备的先导智能(300450)、生产锂电池结构件的科达利(002850)、生产三元材料的杉杉股份





(600884)、生产电解液的江苏国泰(002091)都曾在不同报告期位居宁德时代的前五大供应商。此外,星云股份(300648)上市时披露的前十大客户中,宁德时代长期位居首位;天赐材料(002709)在宁德设立了全资孙公司,以满足宁德时代的采购需求。在宁德时代的股东中,七匹狼基金持有发行前股份 0.18%。

## 【上市公司】

富安娜:经销商持股计划拟增持不超过总股本的 5%

启迪古汉:获启迪科技服务有限公司增持 5%

民生银行:华夏人寿增持 1.3 亿股

山河智能:处置资产将获 1.58 亿元补偿款

中科电气:拟不超 2.4 亿元收购格瑞特 100%股权

龙建股份:签署 49.8 亿元 EPC 总承包项目合同

## 四、新股申购

无

## 五、风行研究

### 事件:

①原油价格持续上涨。本周 WTI 价格和布伦特原油价格持续上涨。截止 11 月 10 日,WTI 原油期货价格收于 56.74 美元,周涨幅 1.98%;布伦特原油期货价格收于 63.52 美元,周涨幅 2.34%。



②本周特朗普访华，中美双方共达成 1377 亿能源合作协议，其中包括 837 亿的页岩气全产业链开发示范项目框架协议、430 亿的阿拉斯加液化天然气联合开发协议和 110 亿的液化天然气长约购销谅解备忘录

## **解读：**

### **1、美国原油活跃钻机增加 8 台**

上周美国活跃钻机数量整体较上周增加 9 台，其中石油钻机总量增加 9 台至 738 台，而天然气钻机总数仍为 169 台，混杂钻机总数仍为 0 台。

### **2、美国原油库存持续改善**

美国原油及产品总库存环比减少 0.34%至 19.4 亿桶，其中商业原油库存除战略储备环比增加 0.53%至 4.55 亿桶，汽油产品库存环比减少 1.85%至 2.13 亿桶，馏分油环比减少 0.25%至 1.29 亿桶。原油库存持续改善，仍处今年低位。

### **3、LNG 开工稳定，景气持续**

国内 LNG 市场价 4337.4 元/吨，再涨 3.03%；车用液化天然气均价为 5.06 元/公斤，环比增加 0.46%，4 季度以来车用 LNG 价格步入 4.5 元以上，且涨势持续。国内 78 家 LNG 公司总产能为 6088 万立方米/天，连续三周持平；总产量为 3723 万立方米/天，连续三周持平；LNG 开工率为 74.53%，环比上周持平。

## 4、油价目前存在超预期的现象

①油价涨势强烈。对于油价走势，我们认为油价目前存在超预期的现象，但坚持油价震荡上行的观点，未来若出现回调不必悲观

②同时也要避免盲目乐观，预计今年 WTI 价格保持在 55 美元左右，60 美元的价格突破较难。

③我们认为未来关注重点仍在 OPEC 减产协议，月底 OPEC 将开会延长动产协议时间，若减产延长则会给油价带来更大支撑。

## 5、大订单协议影响深远，坚持看好 LNG 产业链

除了 1377 亿元能源合作协议，中美在石化产品方面也签署了两个重大协议，包括 260 亿的乙烷购销协议，以及 2.2 亿的东华能源 5 个 60 万吨 PDH 项目。

我们认为，从两国签署的合约中可以体现大国对 LNG 资源的重视程度，此次合作将会促进中美双方在 LNG 能源方面的贸易，坚持看好 LNG 产业链。

### 相关公司：

- 油价上升利好具有油气资源的上游公司，建议关注中国海洋石油、中国石油、中国石化、新潮能源、洲际油气；
- 下游看好 C3、C4 产业链，建议关注东华能源、齐翔腾达
- 建议关注拥有一体化产业链的中天能源
- 煤化工企业新奥股份、广汇能源



## 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。