



一、风行视点

风行研判

沪指继续新高，赚钱效应还是很扭曲，一半人在牛市，一半人在熊市，涝的涝死，旱的旱死。板块方面，钢铁、银行领涨全场；题材方面，半导体和次新继续走高。

昨天有个值得关注的迹象，就是银行、券商板块的异动，意味着资金开始寻求避险。

适逢年底，美联储加息仍是大概率事件，目前白马股一骑绝尘，山高风大，尽管估值不高，但也离价值投资越拉越远。尽管中期看多，但短期要稳健。目前除开白马股以外，配置业绩同样良好的金融是首选。

指数仍会继续震荡上行，但可能会发生二八极端行情。

热点聚焦：国产芯片

近期大盘风起云涌，

国产芯片做多氛围特别活跃，

昨天国产芯片再度发力，

北方华创、四维图新、扬杰科技等纷纷大涨。

在管理层报告中明确提出加快发展先进制造业，而芯片则是未来制造业转型升级的核心。近年来，集成电路规模快速扩张，但国内由于起步较晚，国内市场所需的集成电路产品主要依靠进口。据统计，中国本土公司芯片需求与供应额缺口绝对量持续扩大，2016年只能满足27%左右，到2019年预计满足25%左右需求。

一场由半导体技术进步引发的革命将在未来彻底改变人们的生活方式，在环保、医药、机械、人工智能等重点领域都将应用半导体技术。而我们国内的半导体行业正在进入快速发



展。从 2014 年国家集成电路产业投资基金成立以来，到 2016 年“十三五”发展规划》提出，目前 2017 年一季度实现销售额 2201.3 亿元，同比增长 19%，远高于全球 1.1% 的增速。尤其是国产芯片已经全面进入国产替代进口的新周期。

目前国产芯片景气度非常高，依托政府政策支持，我国半导体行业将在未来 10 年迎来快速发展，其中国产芯片将孕育 A 股科技龙头。尤其是物联网、汽车电子的发展将带来巨大新兴市场需求。中线仍然看好。

热点聚焦：钢铁行业

9 月以来，钢铁板块在对环保限产和需求的悲观预期下大幅走低，

钢铁指数从 9 月初高点一路下挫，

到 11 月初最大跌幅达 13.4%。

明天黑色系钢铁行业也有不俗表现，

方大特钢、韶钢松山、南钢股份收出中阳。

钢铁下跌的主要原因：

为前期环保督查及“十九大”召开，各地政府采取工地停工措施所导致的需求下降。目前，进入采暖期，环保限产启动，近日重污染天气频发，京津冀启动重点督查重污染天气应急预案，强化督查和应急减排，有望带动钢材价格再度上涨。

钢材价格坚挺，铁矿石煤炭价格大概率下行，钢铁板块盈利继续走高。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。大大削弱了四大矿山的议价能力，下半年铁矿石，煤炭价格大概率下行，四季度钢铁盈利有支撑，有望迎来估值修复行情。

操作上，明年地产投资有望超预期，需求不用过分悲观，随着限产的大规模落地以及

重污染天气应急预案的启动，钢铁中螺纹钢、板材等建筑钢材有望受益。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、国际智能医疗大会本周召开 人工智能+医疗前景广阔

据媒体报道，首届国际智能医疗大会本周三将在杭州 G20 会址拉开大幕。大会由中国医疗保健国际交流促进会主办，腾讯、微医、浙大睿医人工智能研究中心、红杉资本、辉瑞制药等 100 多家产业、投资与学术机构将参会，50 余位全球人工智能及医学领域院士、产业界专家出席。首个中国智能医疗行业组织“医学人工智能联盟”也将在会上宣布成立。

人工智能今年被首次写入《政府工作报告》，加快人工智能等技术的研发和转化已上升至国家战略高度。目前，医疗市场已成为人工智能规模最大以及增长最快的领域之一。机构预计，到 2025 年，人工智能应用市场总值将达到 1270 亿美元，其中医疗行业将占据 1/5 市场，达到千亿人民币规模。A 股中，思创医惠（300078）智慧医疗业务加速推进，参股的杭州认知加速推进全球顶级人工智能 IBM Watson 在华落地；卫宁健康（300253）今年初成立人工智能实验室，先后与上海交大、复旦、中科院大学以及多家医院。

2、发改委能源局发文 直指弃水弃风弃光问题

发改委、能源局日前印发《解决弃水弃风弃光问题实施方案》，提出云南、四川水能利用率力争达到 90% 左右。甘肃、新疆弃风率降至 30% 左右，吉林、黑龙江和内蒙古弃风率降至 20% 左右。甘肃、新疆弃光率降至 20% 左右，陕西、青海弃光率力争控制在 10% 以内。其它地区风电和光伏发电年利用小时数应达到国家能源局 2016 年下达的本地区最低保障收购年利用小时数（或弃风率低于 10%、弃光率低于 5%）。到 2020 年在全国范围内有



效解决弃水弃风弃光问题。

此前两部委已联合发文促进西南地区水电消纳，预计将给川投能源（600674）等水电公司的装机容量、利用小时、发电量带来显著增幅。此外，弃风、弃光问题若得到缓解，节能风电（601016）作为纯正的风电运营商将受益；太阳能（000591）是国内最大的光伏运营商之一，发电业务将显著受益弃光限电的改善。

3、机构买入韶钢松山 钢企盈利空间继续看涨

13日龙虎榜数据显示，韶钢松山（000717）获四机构席位合计净买入1.42亿元，占该股当日成交额的12.55%。近期钢铁产业链持续呈现“钢强矿弱”，申万宏源测算的五大钢材品种吨钢毛利较一周前上涨约百元，达到919元至1235元区间，再创近期新高。

上周钢材社会库存显著下降，从侧面佐证了在“供需两弱”的情况下，钢市需求仍然大于供应。随着采暖季限产落地在即，钢材供给即将开始真正收缩，有望继续支撑钢材价格。而港口铁矿石库存高企，压制了原料铁矿石的价格，有利于钢企盈利提升。对于韶钢松山所在的华南地区而言，我国钢铁供需存在地理性失衡，华南地区缺钢严重，公司业绩增长的良好态势有望持续。位于华中、华东的*ST华菱、新钢股份、南钢股份，以及拥有湛江项目的宝钢股份也受到多家机构青睐。

【上市公司】

亚厦股份：获认定为首批“装配式产业建筑基地”

*ST烯碳：公司实控人变更为共青团中央

安洁科技：五家机构席位共计卖出近2亿元

苏奥传感：实控人拟增持不超2%股份

力帆股份：携手百度推进无人驾驶技术

光环新网：拟 20 亿元向亚马逊购买云技术相关资产

三、新股申购

无

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）



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。