

## 一、风行视点

### 风行研判

进入 11 月以来,市场已经发生了微妙了变化,涨幅较大的白马股出现了明显的资金流出,机构抛售。特别是在 11 月 17 日市场下跌调整中,北上资金大量卖出前期涨幅较高的贵州茅台和中国平安,单日减持额分别达 11.3、4.3 亿元,占当日成交额的 13.2%、3.7%。

因此短期来看,注重稳健,国内国债利率上升,监管去杠杆的扰动未消退,要配置业绩与估值合理品种,如银行、券商。但中期仍然向好,大跌反而是机会,新科技、新时代行业必然是机构调仓换股的重点,如先进制造、芯片等。

**指数将在 60 日线附近弱势震荡,仓位请保持不变。**

### 热点聚焦: 金融

昨天大盘疯狂杀跌,金融板块一枝独秀,银行、保险、券商均有表现坚挺。

在今年以来里,沪深 300 指数涨幅超过 50%,上证 50 的指数涨幅也已经超过 30%,而银行板块的指数在最近二个月下跌了 15%,券商更是跌跌不休。仅有保险指数跟上了 50 的步伐,作为 50 中比较滞涨的题材,年底有望补涨。

今年以来市场最大的特点是大市值板块的轮动和结构性机会,统计以往的 10 年市场经验,12 月一般是金融股表现强于大盘,再结合今年的经济、利率、流动性环境的情况,目前,银行、券商的估值和公募持仓均处于底部,有较强的配置需求,拉升动力。

**操作上,最看好券商、保险。交易额、融资额不断创新高,使估值处于底部的券商具备弹性。**对于保险来说,利率是核心变量,在看到金融监管靴子落地和总需求快速走弱之前,利率环境将使得保险公司的利润和价值持续改善。

## 热点聚焦：上证 50

周五的市场是今年以来少见的大幅杀跌，几大股指中仅有沪深 300 和上证 50 保持红盘，代表市场人气的深成指、中小板、创业板指数跌幅均在 2% 左右，有 100 只个股跌停，有 1000 多只股票跌幅在 5% 以上。二八现象隐隐出现更极端的一九行情。

指数有迷惑性，二八分化的调整已经开始。过去一周市场整体下跌，上证综指跌尽管只跌了 1.4%，但个股跌幅中位数为 -5.8%，下跌个股家数占比为 82.8%，上涨家数占比为 17.2%，二八分化现象重现。大市值权重股涨、大部分小市值个股下跌，从 10 月底以来的 3 周，虽然指数表现尚可，个股实际上已经普遍进入调整期了。

主要是两大市场担忧因素国内金融监管、海外货币环境收紧，11 月 17 日央行联合三会、外汇局发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，主要是对资管产品投资资产有限制和要求，降低影子银行风险、减少流动性风险、控制资管产品的杠杆水平、抑制多层嵌套和通道业务，在金融监管的深化持续下，对股市的扰动是显而易见的，另外美联储加息、国债利率走高，都对市场流动性形成冲击。

操作上，金融监管深化改革的进程仍在持续，短期几大担忧因素仍未消除，仍要谨慎。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、天河二号将换国产芯 中国超算全球领先

据外媒报道，“天河二号”研究中心专家称，今年年底，“天河二号”将使用全新的国产 Matrix 2000 加速器，替换原有的 Intel 加速器，替换后“天河二号”将成为真正的国产超



级计算机，运算速度有望达到每秒 10 亿亿次，接近目前的三倍。Matrix 2000 由国防科大自主研发，性能功耗比大幅超越第一代 Inter 加速器，可完成实现替代。

最新公布的全球超算 Top 500 榜单中，中国超级计算机“神威·太湖之光”和“天河二号”连续第四次分列冠亚军，且中国超算机上榜总数达到 202 台，超过美国夺得第一。业内认为，超级计算机作为世界科技领域的战略制高点，是体现科技竞争力和综合国力的重要标志。同时，依托超算中心构建的应用平台，已在生命科学、新材料新能源、智慧城市等领域取得一系列应用成果，并将在人工智能等领域发挥重要作用。A 股中，中科曙光（603019）是国内高性能计算领军企业，近日成功研制出面向 E 级计算（每秒可进行百亿亿次数学运算）的 Torus 硅元交换机；浪潮信息（000977）作为国内服务器市场龙头，近期发布了多款“AI 超级计算机”。

## 2、特斯拉全球最大超级充电站落户上海

据媒体报道，特斯拉官网发布最新消息，特斯拉宣布在全球最大的超级充电站“上海浦东丁香国际商业中心”充电站，将于 11 月 22 日正式揭幕。这座最新的超级充电站拥有 50 个超级充电桩。

特斯拉作为电动车领域的领军企业，其在充电网络上的大笔投入，或对行业发展起到引领作用。新能源车产销量恢复后将进一步倒逼充电设施投资加速，随着补贴由购车向充电环节倾斜，社会主体投资积极性也显著提升。A 股上市公司中，众业达（002441）在互动平台表示，公司助力特斯拉超级充电网络建设，与特斯拉合作建立粤东地区第一个超级充电站。中恒电气（002364）是特斯拉充电设备伊顿电气的代工企业，双方已有多年合作历史。

## 3、18 个铁路局公司正式挂牌 铁路改革进入加速阶段



据媒体报道，19日，已完成公司制改革工商变更登记的18个铁路局公司正式挂牌，标志着铁路公司制改革取得重要成果。2018年起，铁路局公司将全面按照新机制运行，实现从传统运输生产型企业向现代运输经营型企业转型。与此同时，中国铁路总公司本级的公司制改革方案建议也已经上报财政部。

中央明确提出铁路改革今年要迈出实质性步伐。按照铁路企业的公司制改革三步计划，目前已完成两步，即将进入最后加速阶段，铁总将更名为中国国家铁路集团公司，目标是实现绝对的政企分开。同时，铁总在高铁、土地、普铁以及制度上的改革也将全面推进，6万亿的总资产规模将为改革创造极大空间。A股中，铁总下属公司有铁龙物流（600125）、广深铁路（601333）等。

## 【上市公司】

TCL 集团：拟投资 96 亿元建设华星光电项目

华闻传媒：大股东累计增持达 5%

瑞丰高材：获江苏瑞元及一致行动人举牌

凯普生物：首份年报高送转预案，拟 10 转 10 派 5 元

辅仁药业：拟 78 亿收购开药集团 100% 股权

渤海金控：拟向波音公司采购 75 架飞机

## 三、新股申购

无

## 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。