



一、风行视点

风行研判

昨日沪深 300 和上证 50 指数表现非常抢眼, 涨幅接近 2%, 代表大白马的超级品牌指数更是涨幅超过 3 个点, 中国平安高歌猛进, 格力电器、美的电器再创新高。唯有创业板指弱势震荡。

昨天的整体走势在意料之内, 大金融和大消费撑起大市, 行情有一定分化。从目前来看, 周末出的 2 大利空, 一是金融监管新规; 二是白马股泡沫所引发的市场焦虑, 均得以市场正面解读。

尤其是金融监管新规, 长远来看, 甚至可以说是利好股市: 打破刚性兑付、规范资金池、投资者要穿透、投资结构除嵌套、记账要成本法改为市值法, 是回归本源, 大道至简, 短期对资金面可能有影响, 长远是利好金融业、利好实体经济、利好股市。

而成长股的代表创业板, 惨不忍睹, 千疮百孔, 地雷一个接一个爆炸, 从乐视网, 到贝因美, 到网宿科技, 当年的龙头一个个都变猪头, 小盘股更是闪崩不断。

所以, 大资金仍然只会盘踞在白马股当中, 以估值为基础做坚实的持仓、抱团取暖, 这是机构的核心策略。我们预计指数震荡向上, 慢牛格局不改, 分化行情继续。股指震荡上行观点不改。仓位不变。

热点聚焦: 超级品牌

各行业的龙头股纷纷上涨,

超级品牌的指数涨幅达到 3%,

涪陵榨菜、青岛海尔、比亚迪等知名公司纷纷对大涨,



美的、格力也再创新高。

今年反应中国稀缺品种的超级品牌指数从3月份编制以来，就一直在涨着，至今涨幅已经超过50%，从强周期行业的而崛起，到小金融、大消费的升级，都反应了外资在不断看好中国未来经济发展的同时，增量资金也在持续买入龙头股，漂亮50，超级品牌行情孕育而生。

以前A股喜欢以小市值、投机题材股为主要交易方式，2015年、2016年的创业板泡沫也让许多机构惊魂不定，今年作为成长板块的创业板，更是惨不忍睹，地雷一个接一个，乐视网、贝因美、网宿科技，闪崩不断，因此，国家队、机构盘踞在大白马股、大蓝筹中，那里是大资金的核心根据地，并以估值为主，抱团取暖。

目前来看，年底行情，资金更注重稳健，尽管官媒发生质疑茅台酒的炒作，但今天明星还是超级品牌表现较好，在短暂的调整过后，超级品牌所代表的中国优质公司，也将震荡上行。

热点聚焦：券商

昨日，券商板块大幅拉升，

龙头股中信证券大涨逾8%，

招商证券涨逾6%，

华泰证券、广发证券、东方证券等涨幅均超4%

券商行业今年表现较差，远弱于银行和保险行业。今年以来，券商指数累计下跌4.44%，而银行指数上涨19%，保险指数涨幅已翻番。随着市场活跃度上升以及政策环境改善，预计全年收入降幅将逐步收窄。同时券商板块已回落至历史估值的底部区间，具有较高安全边

际，配置价值日益凸显。

对于证券行业而言，依旧有许多催化因素可期。A股纳入MSCI指数标的进一步扩容、《证券法》修订、各类机构投资者占比稳步提升(社保、养老金、险资)、多家券商排队上市等，各类政策红利与市场机遇的催化，有望推动券商板块估值从历史的低位逐步向上修复。

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、世界智能制造大会将召开 展示业内最新成果

2017世界智能制造大会由工信部、中国工程院、中国科协、江苏省人民政府共同主办，将于12月6日至8日在南京国际博览中心召开。大会将聚焦世界智能制造发展方向，解析智能制造发展趋势，针对制造业智能转型中共同关注的重点问题进行研讨，进一步推进合作发展机制建设，展示国内外智能制造方面取得的积极成果和最新进展。

随着企业对智能化升级的迫切需求，以及国家层面对智能制造的高度重视，制造业升级已经成为趋势。中短期首先关注系统集成企业；长周期来看，重点关注在机器人核心部件领域有所沉淀的企业；从供需角度看，应关注规模化以及产能拓展积极有效的企业。华工科技(000988)拥有激光器核心技术，受益激光装备和传感器渗透率的快速提升；新时达(002527)是国内机器人与运动控制行业的领先企业之一。



2、住建部推广装配式建筑 产业迎万亿市场空间

住房和城乡建设部近日发文，认定北京市、杭州市、广安市等 30 个城市为第一批装配式建筑示范城市，北京住总集团有限责任公司、杭萧钢构、碧桂园等 195 个企业为第一批装配式建筑产业基地。住房和城乡建设部要求，各装配式建筑示范城市和产业基地要按照有关规定扎实推进装配式建筑各项工作，及时探索总结一批可复制、可推广的装配式建筑发展经验，切实发挥示范引领和产业支撑作用。

人口红利削弱、新一代农民工从事建筑施工意愿降低，将助推建筑工程人力成本提升。目前人力成本占比约 15%，对标海外有 25pct 提升空间，而装配式钢结构人力成本可节省 38%。预计未来 4 年装配式市场空间高达 1.3 万亿。此外，装配式建造方式符合雄安“绿色生态 宜居新城区”的定位，雄安的标杆示范作用将推动装配式建筑在其他省市发展。杭萧钢构（600477）是装配式建筑龙头；东南网架（002135）正在向装配式建筑集成服务商及工程总承包（EPC）转型。

3、阿里将开放无人餐厅技术 打破行业高成本顽疾

据报道，11月21日，阿里旗下本地O2O平台口碑宣布开放无人餐厅技术，为广大餐饮商家提供包括智能点餐、智能推荐、服务通知、自助取餐、自动代扣、用餐评价在内的全流程解决方案。据口碑方面透露，预计明年年初，首批口碑无人餐厅将完成落地。无人餐厅中的无人只是表象，数据才是关键。通过数字化运营，商家可以沉淀丰富的用户标签，为消费者推荐贴心的菜品和服务；可以通过大数据优化出品、打造爆款；可以及时找出运营不足等。



运用无人餐厅技术的餐饮商家可以在有效节省用工成本的同时，让餐厅接待能力平均提升 30%以上。不需要一个点菜员、没有收银员、没有钱包和手机，全程智能点餐，刷脸支付，吃完就走！有业内人士表示，无人餐厅技术方案将有利于突破餐饮行业高物料成本、高人力成本、高房租、低利润的顽疾。机器人(300024)、文一科技(600520)、丝路视觉（300556）有望受益。

【上市公司】

数字政通：拟发起设立科技保险公司

蒙草生态：预中标合计 81 亿元 PPP 项目

智云股份：控股股东转让 9.55%股权

宁波富邦：控股股东拟增持不超 2%股份

万科 A：遭机构席位净卖出逾 2 亿元

宏达矿业：董事长持股 4.99%逼近举牌线

三、新股申购

奥士康：公司主要产品为 PCB 硬板,产品层数以双面板和多层板为主,产品应用领域由最初的以消费类电子为主发展至目前的计算机、消费电子、通讯设备、汽车电子、工控设备以及医疗电子等领域。

乐歌股份：公司目前产品主要包括人体工学大屏支架、人体工学工作站系列产品等,人体工学大屏支架主要包括大屏支架功能款和大屏支架基础款,人体工学工作站系列产品主要



包括电脑支架、升降台、升降桌、桌边健身车。公司产品广泛应用于日常生活、办公领域,以及智慧城市、智能工厂、医疗、金融、IT、电竞等专业领域。

合力科技: 公司主要从事汽车用铸造模具、热冲压模具和铝合金部品的研发、设计、制造和销售。公司主要产品为汽车用发动机缸体模具、发动机缸盖模具、发动机缸盖罩模具、变速箱壳体模具等大型精密铸造模具,汽车用 A 柱、B 柱、防撞梁、保险杠等热冲压模具以及汽车发动机缸盖、汽车发动机支架、汽车飞轮壳体、汽车动力转向器壳体以及轨道交通齿轮箱壳体等铝合金部品。

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)
002913	奥士康	002913	30.38	11-22	11-24	1.40
300729	乐歌股份	300729	16.06	11-22	11-24	0.85
603917	合力科技	732917	14.22	11-22	11-24	1.10

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)

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。