

一、风行视点

风行研判

昨天市场走的十分压抑，尽管指数继续高歌猛进，但近期指数的迷惑性已经非常明显了，仍然是金融维持局面，石油石化双雄助攻，以白马板块为代表的中小板指数回调明显。

美联储加息窗口临近，市场有所谨慎，短期来看，仍然难改分化局面，同时白马股中的板块的代表性个股也出现减持操作，同时板块轮动也开始加快，操作难度较大，难以把握。

盘后，监管层表示要引导机构投资者入市，可见管理层对股市是呵护的，指数波动会进一步收窄，同时切忌频繁交易。耐性持有绩优股为上。

仓位保持不变。

热点聚焦：航空航天

航天航空板块突然拉升，

中航黑豹、航天科技涨停，

船舶、大飞机等军工概念均有所异动。

主要原因之一，是近期港股的航空股升势凌厉，中国国航、中国南方航空，持续大涨。航空业的供给侧改革是催化因素，我国的民航业属于初创期，机场数量仅有不到 300



个，美国有 2 万个机场，主要是民航领域，因此，近期低空管制政策的放开对通用航空的发展具有里程碑的意义。

通用航空业发展热情高涨，大量资本、企业争相涌入。通用航空市场的巨大的需求能力、通航飞机总装和零部件制造供给能力以及低空领域开放和行业政策陆续出台构成了中国通用航空发展的三大动力，通用航空为代表的低空产业链条长、经济带动作用明显，也是中国通用航空快速发展长期催化剂。

操作上，伴随着我国民航业的兴盛，市场对于飞机的需求出现快速增长，但出于现金流压力、机型调整便利性等方面考虑，航空公司越来越青睐于租赁飞机。飞机租赁已成航空业新的增长点，市场规模还在扩大。可积极关注相关概念公司。

热点聚焦：白酒

昨天白酒再度上榜，

只不过上的是跌幅榜贵州茅台下跌近 4%。

洋河、沱牌舍得、伊力特等均大幅下跌。

今年以来，随着以保险、白酒、家电等为代表的白马股纷纷上涨，A 股走出结构性牛市的格局。特别是近期贵州茅台股价直线拉升，市值也一度突破 9000 亿，让市场上关于价值投资的声音也愈演愈烈，许多都观望了一年的投资者都忍不住开始跃跃欲试，准备骑上大白马，开启价值投资之旅。

到底什么是价值投资？

简单的说，就是买便宜货并在合理位置卖掉。价值投机则是在适合价值投资的股票中，靠预测未来涨跌来进行买卖，即“白马里面挑黑马，牛股上面做波段”，目前白酒的估值虽说没有高估，但也不能算是价值投资了，只能算是价值投机。

操作上，在官媒发声问询贵州茅台的市值炒作之后，整个白酒板块出现了波动，外资也在持续流出白酒板块。白酒板块中机构持仓比例较大，算是个双刃剑，集体卖出会形成机构砸盘，因此，白酒后面讲面临较大的市场波动，谨慎观望为上。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、国内首个干细胞通用标准发布 行业进入快速发展期

据媒体报道，中国细胞生物学干细胞生物学分会会长周琪院士 22 日宣布《干细胞通用要求》正式出版发行。周琪指出，《干细胞通用要求》是根据国家标准委 2017 年发布的《团体标准管理规定》制订的首个针对干细胞通用要求的规范性文件，将在规范干细胞行业发展，保障受试者权益，促进干细胞转化研究等方面发挥重要作用。

标准的发布将推动我国干细胞标准化建设和发展，为中国的干细胞技术规范应用奠定基础。今年 5 月，科技部官网发布了《关于对国家重点研发计划干细胞及转化研究等 6 个重点专项 2018 年度项目申报指南征求意见的通知》，干细胞及转化研究重点专项是深化中央财政科技计划管理改革后“国家重点研发计划”资助的第一个重点专项。冠昊生物(300238)在干细胞的临床研究及产业应用方面，处于国内领先态势，并与北大合作多个干细胞研发项目。国际医学(000516)参股子公司汉氏联合是干细胞产业领域的先锋企业。



2、苹果发布无人车激光雷达识别新技术

据报道，苹果公司的计算机科学家研究了如何让自动驾驶汽车在少用传感器的情况下，更好地识别骑行者和行人，并把这一研究成果发布到了网上，这似乎是苹果首次公开披露关于自动驾驶汽车的论文。在协助计算机侦测 3D 物体方面，苹果科学家们提出了一种名为“VoxelNet”的新软件方法。苹果称，借助新软件，在只使用激光雷达数据侦测骑行者和行人方面，他们能够获得“十分令人鼓舞的结果”，能够击败其它方法。这一实验使用的是计算机模拟方法，尚未应用到路测中。

3D 激光雷达具有测距精度高，方向性强，响应快，不受地面杂波影响等优势，是无人驾驶的核心技术之一，被视为现阶段实现无人驾驶最有效的路径。此前艾媒咨询发布的《2016 年中国无人驾驶汽车市场研究报告》预计 2021 年全球市场规模将达到 70.3 亿美元左右。随着无人驾驶路测车辆的不断扩充，激光雷达需求将迅速增加，发展前景广阔。目前我国 3D 激光雷达主要依靠进口，国内进口替代空间巨大。上市公司中，万集科技(300552)正在开展车载 3D 激光雷达技术和相关产品的研发；中海达（300177）着手研究并开发适用于无人驾驶领域的高精度导航地图、激光雷达等产品。

3、原油期货再创两年新高 石化业利润或持续改善

OPEC 将于本月 30 日召开会议商讨减产问题，市场看好减产得到延续。美国石油学会 API 公布的周度数据显示，最近一个报告期内原油库存减少 636 万桶，降幅远超预期中的 216.7 万桶，这也为油价提供了一些支持。

除了供给上的减产外，需求情况好于预期，也是油市持续转暖的关键因素。目前多种石化类产品与生产成本之间的价差处于历史较高水平，未来两年新增产能很少，炼化板块

利润有望在油价上涨中进一步改善，并受益于油价上涨趋势确立带来的下游补库。中国石化（600028）三季报显示炼油、化工业务利润环比增长，勘探开采业务环比减亏；上海石化（600688）的合成树脂、合成纤维毛利率在三季度环比扩大；中国石油（601857）勘探板块在三季度扭亏。

【上市公司】

汇顶科技：引入战投国家集成电路产业投资基金

奥瑞德：重组拟 71.85 亿元并购合肥瑞成

顾地科技：拟 14.79 亿元收购文化旅游类资产

乐通股份：控股股东拟增持 8%-13%公司股份

龙净环保：实际控制人累计增持 5.87%股份

正源股份：控股股东拟增持不超 4.99%股份

三、新股申购

中欣氟材：公司目前已经形成 2,3,4,5-四氟苯、氟氯苯乙酮、哌嗪及 2,3,5,6-四氟苯四大系列、20 多种氟精细化学品,广泛应用于含氟医药、含氟农药、新材料与电子化学品等三大领域。

科创信息：公司是国内智慧政务及智慧企业领域的信息化综合服务提供商,主要致力于为政企客户提供集软件开发、系统集成、IT 运维等于一体的信息化综合解决方案。

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)
002915	中欣氟材	002915	6.43	11-23	11-27	1.10
300730	科创信息	300730	8.36	11-23	11-27	0.90

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。