



一、风行视点

风行研判

急跌缓涨，慢牛格局不改，指数预计有可能回探至 3300 点附近。对于上证 50，和沪深 300 的成分股，需要警惕。因为年底，机构分红、申购赎回，都会造成白马股获利盘回吐的压力。

而相反，机械、人工智能等成长板块将引来机会。明天开始积极寻找市场机会。

热点聚焦：暴跌之后

暴跌之后发生了什么？

昨天，市场出现中阴线，白马、题材普跌，市场哀嚎一片，有些压抑和悲观。

对此，我反而有些不一样的看法，我们先来看一组数据：

沪股通今日净买入超 20 亿元 创 10 月以来新高，今日，北上资金通过沪股通买入 81.66 亿元，卖出 61.54 亿元；总成交额 143.21 亿元创年内新高，净买入 20.12 亿元，创 10 月 10 日以来新高。

这个数据充分说明，大跌之后，外资在积极进场。尤其是昨天尾盘的放量走势，无数带血的筹码与抄底资金充分换手。

热点聚焦：白马股

昨天还有个好的迹象，今年因为价值投资而不断走高的白马股，在市场中营造出的不倒神话，破灭了。海康威视、京东方 a、茅台等纷纷收出大阴线。

今年这种结构性的极端行情，主要原因就是大市值的白马股不断拉高指数，大部分的个股并没有跟涨，也就是说，指数上涨所积累的大量获利盘集中在白马股当中，市场大部分股



票是没有获利盘的。

对于白马股来说，巨量获利盘什么时候释放？是一个每时每刻悬在头顶的手雷。

昨天，风险终于释放了。

而这恰恰是市场苦苦等待，风格轮动的机会。接下来，滞涨板块有希望了。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、中国移动全球合作伙伴大会召开 5G 应用受关注

11月23日，2017年中国移动全球合作伙伴大会在广州拉开序幕，其中5G应用备受关注。中兴通讯重点展示了与中国移动合作的5G产业化最新成果和5G创新应用：全球首个5G IoT测试、5G无线宽带接入等。华为发布了全球首款3.5GHz频段的小型化5G预商用CPE样机，并联合中国移动研究院基于5G端到端解决方案演示了16路4K超高清视频实时点播业务，单用户峰值速率达1.3Gbps以上。

近期，工信部规划3.5-5GHz中频段用于5G广覆盖，中国5G商用进程迈出新的关键一步。工信部确定3.5GHz、4.9GHz作为我国5G部署的优先频段，指引未来资本开支增量。按照3.5GHz测算，为实现4G同等覆盖能力，国内三大运营商在5G周期资本支出预计将不少于1.33万亿元，相比4G增长56%；若部分部署在4.9GHz频段，则资本支出总额有望达到2万亿元。通宇通讯（002792）是中国移动5G联合创新中心合作伙伴，相关产品已交付商用测试。天孚通信（300394）是国内光纤连接的领军企业，定增加码布局高速光器件。

2、通信领域“双院”筹划重组 央企改革显著提速

烽火通信(600498)、光迅科技(002281)、长江通信(600345)、理工光科(300557)齐发公告,它们共同的间接控股股东武汉邮电科学研究院正在与电信科学技术研究院筹划重组事宜。就在一天前,电信科学技术研究院旗下的大唐电信(600198)、高鸿股份(000851)刚刚公告,该院正在筹划重组,方案尚未确定。资料显示,电信科学技术研究院目前的院长童国华,正是武汉邮电科学研究院的前任院长。分析人士看好“双院”整合优势资产,引领全球光通信行业发展的前景。

近期其他央企的改革事项也屡获进展:中国建材吸收合并中材股份获国资委批复;航天科工集团、南方航空集团先后获准由全民所有制企业改制为国有独资公司;国务院国企改革领导小组确定将 31 家国企纳入第三批混改试点范围。机构认为,股份制改制是混改、资产证券化等一系列改革的前置条件,看好军工板块提升资产证券化率的潜力;中国联通与京东、阿里云等混改参与方的业务合作近期快速落地,混改对经营效率的提升作用值得期待。

3、我国生物 3D 打印技术获突破 助力新药创制开发

据新华社报道,我国首台高通量集成化生物 3D 打印机 23 日在杭州发布,其关键技术创新为“离散制造微层析成像技术”,可在 3D 打印的同时,基于微层析技术进行增材成像,理论上成像深度不受限,高分辨率、非接触、无细胞损伤,可在线实时反馈控制打印参数,实现对 3D 打印产品无损质控。专家组评价认为,该打印机的成功研制,不但推进了 3D 打印医疗器械、人工组织器官的临床转化进程,也为新药筛选提供了全新的解决方案,将推动中国新药创制与开发。

器官移植可以拯救很多患者的生命,但这项技术也存在器官来源不足、排异反应难以避免等弊端。随着生物 3D 打印机的问世,解决这些问题有了新的技术手段。此外,生物



打印组织模型以及微阵列在制药尤其是药物动力学、毒性和抗肿瘤试验等方面，是一项很有前景的技术。蓝光发展子公司蓝光英诺的 3D 生物打印血管技术处于全球领先地位，未来主要应用于心血管疾病领域；南风股份主要布局重型金属 3D 打印。

【上市公司】

万顺股份：员工持股计划买入 1838 万股 占比 4.18%

东方财富：东财国际期货获香港证监会颁发牌照

汇鸿集团：减持华泰证券等股票获利超 2.8 亿元

南方航空：控股股东完成公司制改革

金禾实业：拟 22.5 亿元投建循环经济产业园

江苏神通：大股东溢价转让部分股份

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。