



一、风行视点

风行研判

上证指数上周跌破均线系统的支撑，虽然上周五指数短期企稳反弹，但量能并未明显放大。我们判断短期指数仍将保持弱市震荡筑底格局。由于形态上出现了大的变化，基于安全考虑，建议仓位适当降低，由前期七成减至五成。

热点聚焦：有色金属

有色金属行业大涨 2.20%，
成为了市场超跌反弹的主要多头力量。

从个股看经济西藏矿业、
鹏欣资源等品种纷纷上涨。

有色金属上周五的活跃有以下原因：

首先，从行业基本面看，前三季度有色金属行业效益持续向好，为全年业绩增长奠定了基础。目前有色金属行业呈现两大特点：一是有色金属工业生产呈前高后稳的态势，十种有色金属冶炼产品产量增幅逐月收窄，铜、铝材等贴近消费的深加工产品保持平稳增长。二是清理整顿电解铝违法违规项目效果进一步显现。

其次，从上周五涨幅居前的品种看，超跌反弹的性质非常明显，如西藏矿业，41 近个交易日跌幅高达 38%，广晟有色 68 个交易日跌幅 34%。持续调整后有色金属迎来了超跌反弹。

从操作上建议投资者关注业绩受益于供给侧改革持续深化，业绩增长相对明确，前期股价超跌的品种，如稀土行业龙头品种！

热点聚焦：题材股

上周五题材股集体杀跌，

国产芯片、人工智能、无线充电等概念均跌幅居前。

从个股看，有三支个股特别具有代表性：

其一是科技股龙头科大讯飞上周冲高回落，虽然跌幅仅有 5.82%，但上周股价震幅高达 17.52%，这说明资金分歧大导致股价震幅加剧。

其二是人脸识别龙头品种汉王科技，上周四、周五股价连续跌停。

其三是一只高价次新股，恒林股份上市四天都被砸到了跌停板。这三个盘面现象都与高估值和年报预期有直接关系。

随着 2017 年收官日的日益临近，上市 A 股们正在陆续提前公布其 2017 年的年报业绩预告。虽然 2017 年的年报尚未正式进入披露期，但随着年报数据披露临近市场资金面对于上市公司全年业绩预期将越发关注！

所以从操作上短期建议对估值较高的一些热门题材股要小心规避，特别是前期涨幅较大的个股要注意风险。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、环保限产叠加补库存预期 煤炭钢铁价格现反弹

受环保限产和补库存预期推动，近一周煤炭钢铁期货价格反弹幅度明显，焦煤、螺纹钢和动力煤期货主力合约的周涨幅分别为 13.8%、5%和 2.34%。截至 11 月 17 日，螺纹钢总库存为今年以来最低水平，短期内螺纹钢库存或维持下降趋势，明年春季开工旺季还将带



来明显的补库存需求。

随着北方供暖季的来临,电厂日均耗煤环比增加,六大发电集团煤炭库存可用天数环比下降,在需求旺季推动下,煤炭库存将持续减少。在供给侧改革和需求相对稳定的支撑下,煤炭钢铁企业盈利水平有望处于较高水平。公司方面,陕西煤业(601225)为动力煤区域龙头,西山煤电(000983)和潞安环能(601699)受益于焦煤涨价的业绩弹性大。韶钢松山(000717)主营螺纹钢等产品,公司所处的广东建材市场需求较好且不受采暖季限产影响。

2、从医学影像到辅助诊断 腾讯医疗人工智能实现突破

近日,腾讯公司首款将人工智能技术运用到医疗领域的产品“腾讯觅影”迎来重大升级,从医学影像应用扩展到腾讯 AI Lab 技术支持的 AI 辅助诊断,同时全面落地河北省,与河北医科大学、河北医科大学第一医院、河北医科大学第三医院、河北医科大学第四医院、河北省眼科医院达成合作。这也是继日前腾讯公司入选“首批国家人工智能开放创新平台名单”并主导建设医疗影像国家新一代人工智能开放创新平台后,在 AI+医疗产品上实现的重大突破。

人工智能在医疗领域的应用推广有望率先突破。长期看人工智能有望从技术层面帮助解决医疗资源分配不均、基层医疗薄弱、医疗成本高企、医保控费压力大等问题,而医疗大数据的形成将为人工智能提供基础。宝莱特(300246)与腾讯建立长期战略合作伙伴关系,负责智能穿戴健康医疗产品的研发、生产和云平台的运营。易联众(300096)与腾讯签订战略合作协议,在全国范围内推广微信医保移动在线支付业务,推进“互联网+生态医院”业务的深度合作。

3、猪价季节性回暖再现

11 月份以来，全国猪价一直徘徊在 14 元附近，伴随天气转冷，猪价近期出现了小幅的上调。根据猪易通数据显示，近期猪价已经连续 7 天上涨。截至目前，全国外三元生猪均价为 14.36 元，相比昨天上调了 0.06 元。全国七大地区上涨幅度来看，华南、西南最为明显，上涨幅度在 0.1 元；其次是东北、华北，上涨幅度在 0.05 元。另有数据显示，近期四川、河南生猪收购量都出现了小幅的增长。而这背后，也是近期生猪消费上涨的反应。

11 月下旬到 12 月下旬期间可出栏生猪存栏将略偏紧，加上 12 月中下旬南方腊肉制作将逐步开启，低存栏与腊肉制作时间将有重合。正邦科技、牧原股份等受益。另外，猪价回暖叠加上游添加剂等原料涨价，饲料行业市场关注度提升，海大集团（002311）、新希望（000876）受益。

【上市公司】

天康生物：融元宝通拟溢价受让公司股权

东阳光科：拟超 32 亿元控股东阳光药

京东方 A：二股东拟减持 3.47 亿股

荣华实业：人和投资协议受让 16.37%股份

宁波建工：员工持股计划上限 4.22 亿元

东诚药业：拟 16 亿元收购安迪科



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。