



## 一、风行视点

### 风行研判

昨日盘面部分前期强势股仍在集中释放风险，短期盘面仍将处于偏弱格局。

从上证指数看，昨日指数继续震荡下行，由于缺乏集中热点，指数很难出现有效反弹。

**我们预计指数短期将面临 3300 点整数关口考验，建议投资者多看少动，仓位保持五成！**

### 热点聚焦：四维图新

四维图新昨日再度跌停，

近两个交易日跌幅高达 17%，

全天成交量 24.1 亿元。

四维图新的下跌我们能梳理出以下特征：

首先，估值较高！虽然公司在汽车前装电子导航地图领域一直处于行业领先地位，市场占有率行业第一，但全年每股收益为 0.17 至 0.20 区间。动态市盈率高达 160 倍左右。

其次，大股东减持。公司在 11 月 11 日发布了，关于监事及高级管理人员拟减持股份的预披露公告——计划在六个月内减持 150 万股，同时在 11 月 14 日披露公司副董事长于 2017 年 11 月 2 日至 11 月 13 日通过集中竞价方式减持公司股份 179 万股。大股东密集减持动摇了资金持续做多的信心。

实际上大盘指数经过半年时间的持续震荡上扬后，马上就要迎来最大单月规模的解禁潮。2017 年 12 月的限售股解禁规模接近 3000 亿元，明年 1 月解禁规模将超过 5700 亿元。

基于上述原因分析，在操作上建议投资者对估值较高、大股东减持的相关品种，要注

## 意短期股价的波动风险!

### 热点聚焦: 京东方 A

京东方 A 是今年的大热品种, 大量机构扎堆持仓, 相关券商看好的研究报告层出不穷。

但就是这一热门品种, 近期也摆脱不了短期疯狂下杀的结果——昨日京东方 A 再度下跌 9.69%, 全天成交量高达 134 亿元!

从龙虎榜情况看, 买入第一席位与卖出第五席位均为机构席位, 同时深港通资金也分别出现在买入第二席位与卖出第二席位。这说明机构资金在京东方 A 的股价上已经产生了严重的分歧。

其原因有以下几点:

首先, 大股东京东方 A 两大股东抛减持计划, 合计减持金额将超 40 亿元。动摇了机构的持股信心。

其次, 京东方是面板王也是烧钱王, 公司 8 年定增超 650 亿, 虽然今年业绩出现反转, 但过往业绩飘忽不定。

最后, 前期京东方 A 股价上涨, 已经积累了大量的获利盘, 虽然公司三季报超预期, 并且 OLED 产业也被众多机构看好, 但是由于当前市场情绪不稳、大股东减持的背景下, 资金分歧加大情理之中。

所以综上所述, 在操作上建议以京东方为类, 对于前期涨幅较大的品种建议投资者小心补跌风险!

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

## 1、天然气价格加速上涨 煤改气因素助力需求提升

据百川资讯数据,27日华北地区几大LNG(液化天然气)厂家将出厂价调涨每吨1100至1500元不等,单日涨幅21%至27%,华东、华中等地亦出现类似涨幅。自9月份以来,LNG累计涨幅已超过100%。目前市场处于供不应求状态,并且存在刚性需求,随着气温下降,天然气用量进一步增加,预计后市还会上调。

受宏观经济趋稳向好、大气污染防治力度加大、北方清洁供暖以及政策集中配套等因素影响,今年天然气消费显著回暖,进入冬季以来增速更快。前9个月全国天然气表观消费量同比增长18.4%,较去年全年6.6%的增速显著提升。供应方面,天然气进京又一条“大动脉”陕京四线干线近日全线贯通,将进一步助力天然气在北京地区能源结构中的比重提升。机构看好上游供气企业直接获得涨价实惠,中国石油(601857)、中国石化(600028)都在积极扩展天然气产能;中游的城市燃气公司将也在供需齐增过程中受益。

## 2、环氧树脂价格屡创新高 相关企业盈利持续改善

近期环氧树脂价格强势上涨。11月24日,华东高端液体环氧树脂价格已涨到26050元/吨,周每吨净涨1650元/吨,涨幅高达7%。近1个月,累计涨幅已达到30%。目前部分企业报价已经达到28000元/吨,而固体环氧树脂工厂报盘也已经达到了20000元/吨附近。价格已创下2012年以来的新高,并逼近2008年高点。按照原料当月平均价格来进行核算,液体树脂盈利已经达到4400元/吨附近,而固体树脂盈利在1100元/吨附近。

主要原料价格的持续走高,对环氧树脂价格推升明显。环保力度不断加大,市场货源紧张状况将持续。后市在成本不断走高叠加环保限产等因素,环氧树脂价格有望再创新高,相关企业盈利将持续改善。宏昌电子(603002)是国内电子级环氧树脂龙头。阿科力(603722)

主营各类精细化工产品、特种环氧树脂等产品的生产研发。

### 3、苹果手机需求刺激无线充电市场 出货量暴增超 5 倍

据媒体报道，苹果 iPhone8 及 iPhone X 发布后，无线充电市场出现井喷式增长。业内人士表示，现在整个无线充电市场比苹果新机发布前增长了约 5-6 倍，明年还会继续成长数倍。

无线充电市场的瞬间爆发，需求强劲超出市场预期，再加上电子元器件如电容、MOS 管及线圈等均出现了不同程度的缺货，无线充电市场存在明显供应缺口。随着苹果、三星及国产手机的持续推进，无线充电将逐步从智能手机向平板电脑、笔记本、可穿戴设备、智能硬件等多方面渗透，届时市场规模将进一步扩大。A 股中，顺络电子（002138）是国内电感细分领域龙头企业，可提供无线充电发射端、接收端线圈产品，以及配套提供功率电感、温度传感器等产品。京泉华（002885）已有无线充电技术储备供应部分境外客户。

#### 【上市公司】

梅泰诺：年报拟高送转 10 转 18 派 1.5 元

华闻传媒：控股股东今日再度增持 564 万股

龙宇燃油：拟斥资 5000 万至 6 亿元回购股份

北方国际：获 101 亿元海外化工项目合同

铜峰电子：拟投建电动汽车用薄膜电容器项目

三元达：实控人拟增持不超过 1 亿元



## 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。