



一、风行视点

风行研判

上周沪指小幅下探后,呈现横盘整理状态,于 3300 点一线得到支撑,但量能仍有空缺,显示出反弹力度的不足;创业板指周五大涨近 2%,重返 1800 点,短期来看,上证指数仍受多条均线联合压制。在短期趋势偏弱、量能并未配合的前期下,投资者还需警惕下行风险。

仓位建议保持四成!

热点聚焦: 士兰微

上周五士兰微再度涨停,周涨幅高达 19.12%。在士兰微涨停的带动下,半导体行业及国产芯片替代等概念纷纷企稳反弹。如何解读半导体行业上周的反弹? 2017 年以来,蓝筹受追捧,而中小盘股受冷落的市场风格演绎得淋漓尽致。整个 A 股市场跑赢大盘的股票却不到五分之一。不过,11 月中旬以来,以贵州茅台为首的蓝筹白马股持续调整,而以半导体、芯片、人工智能、5G 等科技股为代表的成长股蠢蠢欲动。那么,临近年末,成长股能接捧上涨,从而实现风格切换吗? 我们认为,站在目前时点,历经较长时间调整的优质成长股有望成为市场的新风格。不过,成长股难以形成整体性的爆发行情,只有一些业绩增长稳定,且估值合理的优质成长股、个股也存在局部投资机会。即业界期待的成长股行情,仍然是一次新的“结构性行情”。在操作上,中小创行业平均估值水平已经处在历史估值下沿,与此同时,部分公司业绩增速却已有明显好转,三季度虽然环比低于二季度,但去年的基数较高,增速仍然较为可观,许多个股已经具备较高的投资和配置价值,建议重点关注芯片、5G 和 AI 等题材龙头。个股关注: 士兰微、紫光国芯、科大讯飞、烽火通信等。

热点聚焦：金融权重

上周五银行指数下跌 1.01%，保险行业指数下跌 0.73%。金融板块的下跌是拖累市场反弹的主要因素。从日 K 线看，银行业和保险业都处于调整阶段，虽然调整的时点不同（银行是 9 月开始的调整期，保险是 11 月下旬进入调整期），但在金融权重的调整背景下，投资者将如何去应对呢？

首先，我们已经提到，临近年末，业绩超预期的成长股或有望接棒上涨，形成新的热点。如：国产芯片、5G 概念。其次，随着近期采暖季限产执行，商品市场有回暖迹象，前期调整充分的资源品个股也值得关注，特别是在美国史上最狠税改法案获通过后，**资金回流将支撑短期美元强势，利好美股**，但同时对我国部分产业的格局也将产生影响，这其中中国机电、化学制品、塑料橡胶、基本金属和仪器生产等行业出口增速或将显著抬升。所以以资源类品种为代表的周期类个股有望成为接力金融权重，成为权重热点。

所以在操作上建议投资者关注以下两类周期类品种：其一，关注煤炭采掘。煤炭板块前期已经深度回调，除了超跌反弹动能以外，焦煤、焦炭商品价格近期持续反弹也为煤炭板块上涨奠定了基础。其二，关注有色金属。有色金属今年总体涨幅有限，前期同样经历了长周期调整，在商品价格上涨的预期下，有色金属板块同样值得关注！个股关注：中国神华、西山煤电、厦门钨业、江西铜业等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、全球首个无人驾驶商业化公交线路在深试运行

日前，一批搭载“阿尔法巴智能驾驶公交系统”的自动运行公交车在深圳成功试运行，

这是全球首次在开放道路上进行的智能驾驶公交试运行。该系统是一个国产无人驾驶系统整体解决方案，涉及人工智能、视觉计算等众多技术。下一步，该系统将配合国家项目计划在全国十个示范城市落地运营。

随着技术逐步走向成熟，自动驾驶商业化落地进程正加快。此前百度宣布将无人驾驶汽车的量产时间提前至明年，将与江淮汽车、北汽、奇瑞等合作推出无人车；国外，苹果和 Uber 都在加紧筹备无人驾驶商业化。政策面上，此前，工信部发布的《汽车产业中长期发展规划》提出到 2020 年，汽车驾驶辅助、部分自动驾驶、有条件自动驾驶系统新车装配率要超过 50%。本次深圳试运行的无人驾驶公交车车身由安凯客车（000868）制造，公司已在全国近百个城市布局公交车运营；索菱股份（002766）在车联网及车载智能驾驶设备上布局领先。

2、北斗与 GPS 信号将实现兼容 北斗民用产业化提速

中国航天科技集团官方微信公众号 1 日发布消息称，中美签署了《北斗与 GPS 信号兼容与互操作联合声明》，声明表示，两系统在国际电联(ITU)框架下实现射频兼容，实现了民用信号互操作，并将持续开展兼容与互操作合作。11 月 29 日，中美卫星导航会晤在北京举行，北斗系统总设计师、中国卫星导航系统管理办公室和美国国务院空间和先进技术办公室等部门负责人参会。

业内认为，物联网、5G 的大量场景都存在定位需求，是北斗绝佳的赶超 GPS 的机会。北斗系统是国家重要空间基础设施，已成为推动经济社会发展新的增长点。今年 11 月 5 日，北斗三号双星在西昌发射成功，迈出了全球组网的第一步。按计划，明年一季度还将连续发生 4 颗卫星，预计 2018 年底可面向“一带一路”国家和地区提供基本服务，北斗民用产业



化正加速到来,利好北斗产业链公司。A股中,北斗星通(002151)开发的全系统全频RTK定位模块UM4B0,已率先成功捕获并跟踪到北斗三号导航卫星信号播发的新体制信号;华测导航(300627)是国内高精度卫星导航定位产业龙头企业之一,核心产品GNSS接收机在国内占有较大的市场份额。

3、苹果看好AR技术应用 产业链公司迎发展机遇

苹果公司CEO库克12月3日表示,一直看好AR(增强现实技术),通过智能手机摄像头和屏幕,这项技术可以把数字影像叠加在真实世界中。苹果应用商店目前有超过1000款增强现实App。11月曾有媒体报道,苹果最快将在2019年推出自家的AR增强现实设备,可支持映射、消息传递和虚拟会议室等功能。

相关App的大量涌现,将从软件方面助力AR技术的普及。而iPhone X率先搭载3D成像技术,则为各类AR体验奠定了硬件基础。苹果有望凭借硬件+平台+应用+用户优势,引领AR产业大发展。摩根士丹利预测,未来三年,AR技术的市场机会将达到4040亿美元,设备和服务整体营收将达到20%复合年增长率。A股公司中,水晶光电(002273)率先受益于第一波移动AR应用普及所带来的3D成像渗透率提升;福晶科技(002222)参与了微软混合现实设备HoloLens的供货;联创电子(002036)成功从运动相机延伸至智能手机及VR/AR等领域。

【上市公司】

精伦电子:获中健祥及其一致行动人举牌

龙鳞佰利:上调钛白粉价格至500元/吨

览海投资:控股股东签署272亿元项目



荣晟环保：高送转调整为“10送4派6”

先锋新材：实控人协议转让5%股份

海虹控股：出售医药电商等资产

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。