



一、风行视点

风行研判

昨日盘面杀跌氛围较重，但指数全面失真，上证 50 的走强，使上证指数继续保持着 3300 点的支撑，甚至创业板指也有失真迹象。创业板昨日虽只是小幅调整，但创业板综合指数却下跌了 2.53%。其主要原因是，创业板中的大市值品种多数保持强势，如：温氏股份、蓝思科技、三聚环保等品种涨幅均超过 2%，但创业板中 85% 个股下跌，全市场是 75% 个股下跌。所以在指数严重失真的背景下，投资者更应重视个股风险，严控仓位，仓位继续保持四成！

热点聚焦：次新股

昨日次新股上演跌停潮，板块指数下跌 5.41%，个股方面有近 70 只个股跌停。杀跌盘面现象十分惨烈。次新股的领跌有以下原因：首先，近日，监管层表明抑制“炒小、炒新、炒差”的态度，对次新股板块形成重压，同时经过前期上涨，估值偏高，而年底资金风险偏好下降，高估值的次新股板块成为资金流出的“重灾区”。其次，临近年底，有些追求绝对收益的资金开始选择获利了结，对于一些前期的强势股，获利盘较重的个股进行了一定的减持。所以最近前期涨幅较大的股票纷纷出现了下跌，甚至有跌停现象出现，这其中借壳江南嘉捷的 360 开盘跌停就是市场开始释放风险的信号！最后，在新股上市满一年之后，限售股便开始陆续流通上市，其中必然有一部分限售股寻求减持套现。如果再加上前两年巨量定增的解禁流通，从今年 12 月到明年 2 月，这 3 个月解禁的市值将有 1 万亿左右，对市场资金存在分流效应。综上所述，次新股短期仍有风险，值得注意的是，次新股往往是市场人气的短期风向标，其深幅调整将影响市场多数个股节奏，所以在操作上建



议投资者控制风险，远离次新股炒作。

热点聚焦：白酒行业

元旦临近，高端和次高端白酒价格再次“蠢蠢欲动”，多个品牌相继实行涨价等措施。十月份的中秋、国庆旺季过去以后，高端白酒价格进入了一个多月的相对稳定期，但随着最旺销售季节，元旦和春节的临近，多家高端白酒的价格开始异动，再现上涨势头。白酒企业提价的一大底气是今年销售业绩良好。安信证券指出，今年为白酒企业丰收年，销售普遍超出年初制定的全年计划，调研显示，酒厂提前关账较为普遍，泸州老窖较上年提前一个月关账，山西汾酒 10 月部分区域已经开始停发货，原因是超额完成任务明显，蓄势 2018 年。从二级市场表现看，白酒行业 11 月中旬经历了明显调整，近期市场炒作人气全面退潮，这也使白酒防御性特征开始显现，综上所述，我们认为以白酒为代表的防御性比较突出的消费类个股值得短期关注！个股关注：五粮液、洋河股份、伊利股份、格力电器等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、国防科技工业将加快军民融合 政策利好不断

国务院办公厅日前印发《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》，对推动国防科技工业军民融合深度发展作出全面部署。《意见》从七个方面提出了推动国防科技工业军民融合深度发展的具体政策措施，“进一步扩大军工 开放”居于首位。要求推动军品科研生产能力结构调整，扩大军工单位外部协作，积极引入社会资本参与军工企业股份制改造。

自从中央军民融合发展委员会在今年年初成立以来，推进军民融合的规划相继出台，首批 41 家军工科研院所改革也已启动实施。看好军民融合作为国家战略进入加速推进期，大



股东资产注入、科研院所改制、民参军等投资主题受到重点关注。

2、天然气供需矛盾短期难解 煤化工企业间接受益

据报道，由于天然气供不应求，北方多地天然气供应告急。河北省于 11 月 28 日起发出全省天然气供应橙色预警，这意味着该省天然气供应已处于严重紧张状态，全省供需缺口达 10%-20%。“缺气”也反映在市场化程度较高的液化天然气（LNG）价格上，据中宇资讯监测，截至 12 月 1 日，国内 LNG 均价为 7628 元/吨，半个月涨幅达 75%，达到 2014 年以来历史高点。

业内认为，LNG 价格暴涨主要由于国内天然气季节性短缺。在北方煤改气推动下，预计今年全年天然气消费增量达到 332 亿立方米，同比增长达到 16.8%，或创出增量历史新高。由于国内储气能力不足、煤改气尚未完成等因素，天然气季节性短缺将成为常态，推升天然气作为原料的甲醇、尿素等产品价格并压缩产量，间接利好煤化工企业。华鲁恒升（600426）深耕煤化工领域多年，依托煤气化平台技术优势，拥有行业较低的生产成本；新疆天业（600075）地处新疆，煤、电资源优势显著，正携手大股东新建 60 万吨煤制乙二醇项目，将打开未来成长空间。

3、广东建设沿海经济带 总投资望达 3.5 万亿元

广东省政府 4 日举行新闻发布会，发布了《广东省沿海经济带综合发展规划》，期限为 2017 至 2030 年，宣布将总投资约 3.5 万亿元打造沿海经济带。据介绍，该规划在编制过程中注重了陆海统筹、区域协调发展、拓展经济腹地等方面内容；将东西两翼打造成沿海经济带新的增长极，既是沿海经济带发展的内在要求，也将对重塑省内经济版图产生重要影响。



近年来广东频频出招，致力于加强珠三角对粤东西北的辐射带动，一批交通基础设施和产业共建等方面的项目相继落地。此次《规划》的发布和实施，有望进一步助力相关投资加速。当地建材类公司中，韶钢松山（000717）在接受调研时表示省内投资保持较高水平，并且发展方向往粤北转移，不断打造产业集群，钢材需求将保持旺盛；塔牌集团（002233）所处的梅州地区今年前10个月固投增速达35.7%，位居全省第一。

【上市公司】

中百集团：旗下卖场被征收 预计补偿款 6.36 亿元

信邦制药：拟回购股份不超过 3 亿元

新华龙：董事长拟增持 1 亿元-2 亿元

南京化纤：获自然人股东举牌

兴源环境：联合预中标 12 亿 PPP 项目

海航投资：终止 52 亿元定增方案

三、新股申购

华能水电：公司的主营业务为水力发电项目的开发、投资、建设、运营与管理,主要收入来自于水力发电的销售收入。公司统一负责澜沧江干流水能资源开发,是目前国内领先的大型流域、梯级、滚动、综合水电开发主体,是科学化建设、集控化运营水平较高的水力发电公司之一。

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)
600025	华能水电	730025	2.17	12-05	12-07	54.00

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：数据来源自 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。