

一、风行视点

风行研判

近期市场题材股接力活跃，一定程度上缓解了市场的杀跌氛围，但权重股轮番调整也使指数承压。如前日金融、昨日周期，所以我们判断，短期盘面仍将保持个股严重分化走势。从上证指数角度看，昨日市场缩量调整，技术面继续走弱，我们判断短期指数仍将震荡筑底，但基于目前个股分化的盘面，空头已经无法集中释放。所以指数调整空间也比较有限，建议投资者严控仓位，等待下周技术性反弹的到来！仓位保持四成！

热点聚焦：军工

昨日军工板块成为两市最大看点，虽然行业指数上涨 0.91%，但从其细分领域看均表现不俗！航天航空上涨 1.66%；航母概念上涨 1.44%；北斗导航上涨 1.23%。军工板块的表现有以下几点：

首先，短期国际政治环境可谓多事之秋，引发了市场对于军工板块的关注；

其次，军工板块前期超跌较大，板块近两个月累计跌幅已经超过了 11%，超跌反弹是其在弱市中能表现抗跌的主要原因；

最后，在政策的推动下，军工板块未来发展得到市场认可。12月6日，国防科工局就国务院办公厅发布的《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》召开新闻发布会，国防科工局表示，今后我国在军工产业领域将进一步向社会开放，鼓励和引导军民融合并深入发展。

从各领域看均有看点，北斗导航领域：北斗三号首次发射开启，为全球民航提供卫星导航服务新时代。航天军工领域：12月5日，中国国产大飞机 C919 再获一笔订单，订单总

数达到 785 架。上述信息均表明，中国军工正在迈入装备升级的新时代。受装备升级驱动，军工板块基本面或将持续向好。虽然军工板块估值较高，但在一系列事件驱动的影响下，或仍有短线表现的反弹机会。在操作上建议投资者关注股价超跌，受益于军工装备升级及军改预期的品种！个股关注：中航飞机、航发动力、中国卫星、北方导航等，建议适当关注！

热点聚焦：煤炭采选

煤炭采选行业昨日跌幅较大，行业指数下跌 2.14%，个股方面：宝泰隆、陕西黑猫、山西焦化等品种跌幅均超过 6%。煤炭板块的下跌也带动了周期类行业的调整，钢铁、有色、水泥建材都有明显调整。从商品价格走势看，近期黑色系商品期货价格集体重挫，昨日午后收盘，焦炭跌停，焦煤、铁矿石跌逾 7%，是影响其它行业调整的短期因素。近期动力煤长协谈判基本收官，长协合同量占比大幅提高，将进一步促进煤价稳定。随着 2017 年新增煤炭产能置换的投放，电煤供需紧张的局面有望缓解，在经历了 2017 年价格持续上涨后，我们预计 2018 年整体煤价将步入理性回归。

从政策的角度看，煤炭政策由控产量转向保供应，随着发改委审批速度的加快，产能逐步释放。不过，煤炭行业供给侧改革在继续推进，未来 3 年仍有超过 3 亿吨的去产能任务有待完成。此外，煤炭行业高负债和人员冗余的情况并未发生根本性变化。整体来说，煤炭价格上有产能释放压力，下有政策托底。综合来看，目前我国宏观经济仍处于经济转型的调整时期，以煤炭板块为代表的周期类品种只存在阶段性反弹机会，很难出现持续有效的趋逆转。所以在操作上建议投资者对周期类个股仍应保持一份谨慎。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、京津冀将成立大气管理局 煤改气加速

据报道,京津冀大气管理局将于近期成立。今年5月中央全面深化改革领导小组第三十五次会议通过《跨地区环保机构试点方案》,8月,环保部等六部委、京津冀晋鲁豫六省市联合印发《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》提出,2017年9月底前要初步完成京津冀及周边地区大气环境管理相关机构组建筹备和试运行。京津冀大气管理局的设立,将“重点解决区域大气环境问题”。

2017年是“大气十条”第一阶段目标的考核年,京津冀地区尤其是北京,环保压力仍然较大。此前环保部部长也已明确要求充分发挥京津冀大气管理局在今冬明春京津冀及周边地区大气污染综合治理攻坚行动中的作用,预计京津冀地区煤改气、煤改电将进一步加速。广汇能源(600256)、金鸿控股(000669)、迪森股份(300335)等有望受益。

2、阿里云“智造大脑”落户广州 工业互联网概念受关注

据媒体报道,12月6日广州黄埔区、广州开发区与阿里云计算有限公司签署合作协议,阿里云工业互联网总部正式落户该区。阿里云将依托黄埔区、广州开发区大型骨干企业和工业产业集群,以ET工业大脑与制造业融合,打造一批工业互联网示范项目,并向全国推广。

云计算、IOT、大数据、人工智能等新技术正在加速与工业领域的全方位融合。作为工业互联网三大要素,工业互联网平台是工业全要素链接的枢纽、是工业资源配置的核心、是构建工业互联网生态的关键载体,对中国制造业向中高端迈进、建设制造强国具有重要意义。不仅是“阿里云”,今年以来,“微软云”、“华为云”等云计算项目相继落户广州,海尔也将“智造大脑”COSMOPlat工业互联网平台落户南沙,多个产业巨头助力发展广州智能制造。“智造大脑”在广州,助力珠三角乃至粤港澳大湾区智能升级。宝信软件(600845)与



阿里云达成战略合作，主要面向工业云、企业云展开。佳讯飞鸿（300213）为工业互联网调度龙头。

3、阿里与福特汽车合作 网络销售汽车“新零售”诞生

据报道，12月7日，阿里巴巴集团和福特汽车公司正式签署战略合作。双方将开展全面合作，共同推进车联网汽车、人工智能、智能移动服务和数字营销等领域的合作。福特汽车将通过天猫商城以及“汽车自动贩卖机”概念店，“贩卖”福特出产汽车。这一合作将是福特努力改革其中国战略的一部分。

阿里所规划的新零售方式“汽车自动贩卖机”，外型有如立体停车塔，消费者可透过手机浏览停车塔内的汽车，直接购买或选择试乘，且只需先付10%头期款，其余费用可用支付保分期缴交。上市公司中，亚夏汽车（002607）与天猫签署《天猫车码头代交车服务合作协议》，向天猫平台各经销商所售汽车的买家提供售后业务。国机汽车(600335)与天猫签订《汽车电商战略合作协议》，在汽车销售与服务领域开展战略合作。

【上市公司】

千金药业：控股股东增持 250 万股

正海磁材：控股股东等拟增持不超 1.5 亿元

易联众：获大股东增持近 1% 股份

吉药控股：拟合作开发抗癌药物、抗艾滋药物

友讯达：拟 10 亿元建设能源物联网基地



联泰环保：签 2.77 亿元污水处理设备合同

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。