



一、风行视点

风行研判

大盘近期节奏反复，但昨日在权重股的带领下出现明显的反弹，虽然股指重新回到了3300点上方，但成交量仍显不足。昨日反弹走势只能当作是对前期大跌的修复，判断大盘见底，成功开始新行情为时尚早。我们预计短期上证指数仍将在3300点附近反复震荡，短期不会选择方向，从操作的角度可适当关注被错杀的二线蓝筹。仓位建议四成。

热点聚焦：环保工程

昨日环保工程涨幅2.44%，成为两市涨幅居前的行业。个股方面：德创环保、南华生物涨幅；联泰环保、天壕环境、中再资环等纷纷大涨。环保工程的上涨与政策推动有直接关系。有媒体报道称《环境保护税法》将于2018年1月1日起施行，目前全国大部分省份人大常委会近期已相继审议，通过本地区环保税方案，为环保税开征铺平了道路，各地均统筹考虑本地区环境承载能力、污染物排放现状和经济社会生态发展目标要求，在法定幅度内确定了税额方案。实际上，今年以来，从主要财政支出项目来看，节能环保支出的同比增速位居前列，节能环保支出4506亿元，增长16.7%。近年来我国在绿色产业领域进行了大量的投资，以政策的推动为契机，环保产业将迎来发展的良机。十九大中央进一步提出绿色发展的重要性，国家发改委也将推出绿色产业发展的相关政策。中央提出“绿水青山就是金山银山”，预期我国对于生态、节能环保类的财政支出仍将继续加大。从操作的角度看，建议关注环保工程细分领域的龙头个股，个股关注：中电环保、清新环境、上海洗霸、海峡股份！

热点聚焦：ST板块

昨日 ST 板块表现活跃，概念指数上涨 1.85%，有 6 只 ST 个股涨停，近 50 只个股上涨，仅三只 ST 个股下跌。随着年报业绩预告披露逐渐步入高峰期，ST 板块特别是具备摘帽预期的 ST 概念股近期得到越来越多的市场资金关注。根据过往两年的数据统计，2015 年年报及 2016 年年报，完成摘帽的公司分别有 31 家和共 42 家。通过计算其摘帽前后的收益情况，可以看出，摘帽前 60 个交易日这些公司持续具有显著超额收益。摘帽之后预期兑现，股价开始下跌。摘帽行情受追捧原因，可以归结四点：

- 1、摘帽须扭亏，这意味着上市公司基本面发生了明显改善，可能出现重要业绩拐点；
- 2、摘帽预示着上市公司短期退市风险消除；
- 3、摘帽之后，股票涨跌幅限制由 5% 变为 10%，波动性和流动性均显著增强；
- 4、许多机构对于 ST 股票投资有非常严格的限制，摘帽意味着相关股票获得机构配置的可能。

从操作的角度，建议投资者对 ST 板块谨慎选择的同时要关注以下要点，以 2017 年三季报扭亏、三季报亏损小于 1000 万元、年报预盈，三个条件满足其一进行筛选。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、全球天然气供应吃紧 下游相关产品迎涨价潮

近期天然气受上游资源供应不足和新增需求大幅增长等多种因素影响而出现全国性紧缺局面，并由北方波及到南方。本轮“气荒”首先源于北方地区煤改气叠加采暖季到来，导致天然气需求超出市场预期，预计供需紧张的局面将持续到明年春季采暖季结束。外围市场方面，天然气价格除了受供需紧张支撑之外，突发事件也成为助涨因素。当地时间 12 日位

于奥地利的天然气管道发生爆炸，且是全欧洲最大的输气管道，全欧洲天然气消费量的十分之一都要通过这根管道输送。此外，英国最大输油管线因计划外的修复工程而关闭数周。受此消息影响，英国近月天然气价格创下八年最大涨幅，欧洲油气板块指数触及一个月高位。投资方面，保供应之下，下游相关产业生产也受到影响。据悉，目前川渝地区尿素和甲醇厂家已全部停产，相关产品价格必将迎来一波涨价潮。华鲁恒升（600426）是国内煤化工龙头企业，甲醇年产能32万吨；阳煤化工（600691）尿素年产能450万吨。

2、饲用维生素价格创六年新高 涨价潮蔓延至小品种

据畜牧业专业机构博亚和讯监测，最新一期（截至12月1日）饲用维生素价格报333.6，创出2011年以来近6年新高，较今年初上涨91%，较去年同期上涨79%。从具体品种看，11月全球维生素巨头巴斯夫两度发布不可抗力声明维生素A、维生素E工厂停产数周。近一个月，VA、VE价格分别上涨100%和120%。涨价潮近期开始向小品种蔓延，如维生素D3近两周涨幅近30%，2%生物素（维生素B7）本周涨幅近11%。

维生素作为精细化工品，难以实现全产业链配套，生产易受原料及中间环节影响，环保整治带来的冲击也更加持续、深远。同时，饲用维生素行业集中度高、国内龙头企业全球产能占比大，具备较强定价权。以及在饲料生产中添加量微小，下游对价格敏感度较低，均为相关品种涨价带来支撑。A股中，圣达生物（603079）是全球最大的生物素生产商，全球市占率达30%；花园生物（300401）是全球最大维生素D3生产商，具备独特的产业链一体化优势。

3、国常会要求深化国企改革 促进效益持续增长

13日召开的国务院常务会议指出,要推进国企在落实质量第一、效益优先的要求中发挥领军作用。通过优化重组,促进国有资本向关系国家安全、国民经济命脉和国计民生的重要行业 and 关键领域、重点基础设施倾斜,向实体经济聚焦。推进央企股份制改革,引入社会资本实现股权多元化。对主业处于充分竞争行业和领域的商业类国企推进混合所有制改革。抓紧淘汰落后产能、处置“僵尸企业”。继续推动降杠杆、减负债。促进国企效益持续增长。

2018年国企改革有望大规模落地铺开。“联通模式”将成为混改的一大方向。通信、铁路和民航行业非国企 ROE 显著高于国企 ROE,产业链混改空间较大,相关公司包括烽火通信(600498)、广深铁路(601333)等。此外,国家鼓励煤炭、电力等产业链上下游发挥产业链协同效应,相关公司包括中煤能源、华能国际等。

【上市公司】

顺络电子:拟45亿元投建新型电子元件等项目

沃施股份:拟逾20亿收购中海沃邦48.88%股权

奥特佳:获实控人增持420.5万股

天坛生物:拟获注大股东逾30亿元血制品资产

三湘印象:董事长拟增持不低于500万股

香雪制药:拟不超1.3亿元回购公司股份

三、新股申购

中石科技:公司是一家致力于使用导热/导电功能高分子技术和电源滤波技术提高电子设备可靠性的专业化企业,产品包括导热材料、EMI屏蔽材料、电源滤波器以及一体化解决

方案,业务范围涉及研发、设计、生产、销售与技术服务。公司是高新技术企业,产品主要应用于智能手机、消费电子、通信、汽车电子、高端装备制造、医疗电子等领域。

德赛西威:主营产品包括车联网、车载信息娱乐系统、空调控制器、驾驶信息显示系统、显示系统、车身控制模块、主动安全驾驶辅助系统等,业务涵盖整车原厂配套和汽车售后服务领域。

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)
300684	中石科技	300684	8.00	12-14	12-18	0.85
002920	德赛西威	002920	20.42	12-14	12-18	3.00

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。图片来源自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。