

一、风行视点

风行研判

昨日盘面虽然市场仍保持谨慎心态，跌停个股达到了 20 家，但没有形成明显的恐慌心态。我们认为在年底效应和业绩兑现的双重因素下，市场个股分化将加剧，有业绩支撑的超跌个股仍有表现机会。从上证指数的角度看，指数继续底部震荡行情。上涨及下跌都呈现出无量特点。一方面市场没有出现见底信号，同时场内持筹心态趋向稳定，**我们预计指数仍将会考验年线附近支撑，严控仓位四成以内，等待市场企稳信号的出现！**

热点聚焦：步森股份

步林股份股价在昨日早盘十点半左右突然闪崩跌停，全天的成交量还不足 2000 万。这种突然的跌停让人猝不及防，值得注意的是，昨日向步森股份这种闪崩跌停票还不止一只。天马股份、天际股份、石英股份等品种都出现闪崩，对市场人气的打击很大，投资者一定要提防手中的个股出现闪崩的情况。

如果要提防我们先要分析股价闪崩的原因，武哥认为有以下几点：

首先，**业绩不佳是部分个股闪崩的重要原因**。当前时点年报数据的披露将要来临，有些被认为是传统白马股的股票，只要业绩不及预期，就可能会遭到甩卖。毕竟近阶段的市场情绪还是很脆弱，投资者表现得十分谨慎。

其次，近年来，监管部门查内幕交易的手段和力度都在提升，近日公布的对内幕交易和操纵股价的处罚案例不少，有部分“有事资金”于是选择了收手走人。

第三、部分机构前期加杠杆进场，但在股价持续调整后迫于资金面压力只有被迫砸盘离场。那在具体的操作中如何防御呢？**第一看业绩，要选择基本面靠谱、业绩稳定的上市公司。**

第二看图形，如果前期股价节奏明显异于常态，如股价长期在高位无量长期横盘，这种类形的上市公司我们被称之为“庄股”，一旦资金链破裂后果不堪设想。第三看股东。如果在十大流通股股东中有大量的信托、私募、资管计划等机构，投资者也要小心股价闪崩的风险！

热点聚焦：煤炭

受黑色系大宗商品影响，煤炭板块昨日午后涨幅进一步扩大，最终煤炭采选行业大涨4.22%，潞安环能、陕西黑猫、山西焦化等多只个股涨停。

消息面上，黑色系大宗商品期货价格午后进一步走高，焦煤主力直接涨停，焦炭和铁矿石盘中也一度涨近8%。从涨价的原因看，如：旺季消费导致需求热度不减、煤炭产量增速缓慢、主管部门要求合理释放先进产能、火力发电量保持负增长、进口煤炭预期增加等因素，是推动本报告期环渤海地区现货动力煤价格继续上涨，但是涨势趋缓的主要原因。另一方面煤炭板块前期调整的幅度较大，行业指数近三个月跌幅近12%，超跌反弹也是一主要因素。加之今年煤炭价格总体保持强势，这也为煤炭行业年报预期奠定了基础。所以综上所述，在价格上涨、超跌反弹、年报预期等因素综合作用下，煤炭板块可能还有表现的空间，在操作建议关注估值低、前期跌幅大的龙头上市公司！个股关注：山西煤电、潞安环能、中国神华、平煤股份等。

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 工厂停车数周。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和关键领域、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

朗博科技：公司主营是汽车用橡胶零部件的研发、生产和销售。



光弘科技：专业从事消费电子类、网络通讯类、汽车电子类等电子产品的 PCBA 和成品组装,并提供制程技术研发、工艺设计、采购管理、生产控制、仓储物流等完整服务的电子制造服务(EMS)企业。

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) |
|--------|------|--------|------|-------|------------|----------|
| 300735 | 光弘科技 | 300735 | 9.99 | 12-19 | 12-21 | 3.50 |
| 603655 | 朗博科技 | 732655 | 6.46 | 12-19 | 12-21 | 1.00 |

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：数据来源于 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。