

一、风行视点

风行研判

昨日沪深两市股指开盘涨跌不一，但随后全天的走势基本一致，均一路震荡走高，沪指更是在尾盘出现一波拉升，尝试冲击 3300 点。

从盘面看以区块链为代表的软件股表现较好，银行股则是今天指数上涨的主要动力。纵观全天盘面情况，三大股指出现普涨，但是量能继续萎缩，主要还是依靠金融股带动指数上涨，大部分个股的涨幅都比较小。沪指在昨天的缩量十字星之后，今天缩量反弹的高度还是够了，唯有量能不足，但是从另一个角度考虑，依靠这么点量能就能将指数推升近一个点，也反映出了此处抛压盘已经很小了，此处的双底是否形成还需要明天的进一步确认。操作上建议轻仓的投资者可以逢低适当加仓,仓位由前期四成增至五成。

热点聚焦：保险

昨日保险板块表现抢眼。行业指数大涨 3.96%，个股方面：新华保险上涨 6.69%、中国太保及中国平安涨幅均超过 4%。保险行业的上涨除业绩亮丽、估值偏低等因素以外，还有消息面刺激。

近日，国务院办公厅印发《关于加快发展商业养老保险的若干意见》，该《意见》明确从四个方面部署推动商业养老保险发展。我们认为上述政策将为保险行业带来诸多利好，不仅将为保险公司提供了新的业务增长点，同时也将推动保险资金运用更加灵活，配置结构也将进一步优化，匹配保险资金长期属性。未来个人税收递延型商业养老保险相关产品有望迎来爆发式发展，预计每年将带来 1000 亿元-2000 亿元的超长久期增量保费，是保险行业的重磅利好。所以综上所述，建议对保险行业继续中期关注，个股关注：中国平安、中国太



保、新华保险等。

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 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

上海雅仕：实业投资,投资管理,资产管理,从事货物及技术的进出口业务,金属材料、化工原料及产品(危险化学品详见许可证)、矿产品、煤炭、机电产品的销售,计算机软硬件的研发、销售,货运代理。

伊戈尔:生产和销售变压器、 电源类及灯具产品; 货物进出口、技术进出口。

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)
603329	上海雅仕	732329	10.54	12-20	12-22	1.30
002922	伊戈尔	002922	12.41	12-20	12-22	1.30

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。