



一、风行视点

风行研判

整体上来看,目前市场投资者对春季行情的预期是比较一致认同的,这表现在,盘面中一方面强势个股不断增加,同时也出现了新的板块热点。预期的支撑下有助于增强投资者的持股信心,市场短期机会大于风险。从上证指数的角度看,昨日指数继续放量上攻,但风格略有变化,上证 50 冲高回落,但创业板却以次高点收盘。我们预计上证指数仍将保持反弹节奏,但短期或有回踩 60 日均线附近的技术调整要求,建议投资者不要盲目追涨,仓位继续保持五成。

雄安新区

雄安新区昨日大涨 5.49%,从个股看集体爆发,有 22 只个股涨停。雄安新区概念的爆发有以下原因:首先,政策利好。京津冀协同发展工作推进会议近期在北京召开,会议总结近年京津冀协同发展工作,讨论审议河北雄安新区规划框架等有关文件,研究部署下一步重点工作。官方消息显示,河北雄安新区规划框架基本成熟,将适时启动一批重点项目,加快推进交通基础设施和生态环境工程建设。受此利好消息的影响,昨日雄安新区概念股呈井喷走势;

其次,超跌反弹。雄安新区概念近四个月跌幅高达 19.53%,部分个股甚至出现“腰斩”下跌走势,如:青龙管业近四个月跌幅 33.01%,汉钟精机四个月跌幅 33.64%,创业环保六个月跌幅 33.52%。深幅下跌使该板块超跌反弹的动能异常,形成大面积涨停现象。我们预计在政策利好叠加超跌因素的影响下,雄安新区在短期仍有表现的机会。从操作的角度看,建议投资者关注两类个股:

第一类,关注受益于雄安新区规划布局的基建类个股,因为报告中特别指出要加快推进交通基础设施;第二类,关注雄安新区环保类个股,生态环境工程建设同样也是本次报告的重点,同时生态环境工程建设是也 2018 年政府定调的三大攻坚战之一,个股方面如:首创股份、冀东装备、创业环保、启迪设计等,值得关注!

中国国航

中国国航昨日大涨 8.82%,成交量高达 15.2 亿。在中国国航的带动下,民航板块集体大涨,东方航空上涨 5.06%、南方航空上涨 4.74%、春秋航空上涨 2.72%。目前,中国是仅次于美国的第二大航空市场,2017 年客运量 4.88 亿,与美国的 8.23 亿还有差距,但是这种差距正在快速缩小。从行业发展看主要有以下看点:

首先,需求增速提高。2015-2016 年,从旺季的 8 月份之后到年底,航空公司客座率数据都会持续下跌 10 个百分点左右,但是 2017 年,情况变化,各大航空公司的客座率在 8 月份下滑后,连续数月开始触底反弹。这说明在消费升级的大背景下,航空业需求在不断增长;

其次,混改预期加强。2015 年 9 月,国务院发布《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》,圈定了包括民航在内的七大领域试点。近期中国国航及东方航空控股股东都已完成改制及更名,这或许预示着相关领域的混改事项都在有序推进中,也给市场带来更多想象空间;

第三,价格改革推动行业复苏。据了解国家发改委和民航局正在推动价格改革,航空票价管制正逐步放开,这将给航空公司带来制度红利。

综上所述,我们认为民航板块仍值得关注,特别是行业龙头应重点关注!

中国石化



中国石化昨日虽涨幅不大，全天涨幅仅 1.57%，但股价却创出了两年以来的新高，从技术形态看，股价正面临箱体上轨的突破。中国石化虽然走势并不强劲，但昨日突破我们认为有重要的参考意义！近期国际石油价格大幅上涨，NYMEX 原油价格已经站在了 60 美元的上方，伴随着石油价格的上涨，石化、化工行业近期都有所表现。桐昆股份、鲁北化工、华鲁恒升等品种的股价持续走好，而中国石化的业绩也将受益于油价的上涨或有超预期表现。另一方面中国石化与其它权重巨无霸相比 2017 年股价表现十分低调，全年涨幅 13.31%，工商银行涨幅超 40%、中国平安股价接近翻翻。如果我们判断 2018 年白马股行情或将延续，那中国石化在市场风格叠加业绩增长的背景下应该是属于有补涨潜力的品种。

所以从操作的角度，建议投资者关注两方面：

第一，关注油价上涨带来的相关投资机会，如：价格传导或使化肥、化工类品种价格出现上涨等；

第二，关注以中国石化为代表的滞涨蓝筹补涨的机会，如：中国中车、中国石油等品种。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、今年宇航发射次数将创新高 航天事业稳步发展

据新华社 3 日报道，中国航天科技集团 2018 年将实施以长征五号发射、嫦娥四号探月和北斗卫星组网为代表的 35 次宇航发射任务，发射次数创历史新高。集团还表示，接下来要发布商业航天发展指导意见，积极拓展市场，推动商业航天发展；要充分利用军技合作模式，促进高端宇航产品出口。集团还出台了《航天制造 2025 实施方案》，用信息化、智能化手段支撑科研生产能力建设。

今年的发射计划看点颇多：长征五号是中国推力最大的新型运载火箭，采用了大量新技术；嫦娥四号将实现在月球背面着陆。航天是众多军工领域中产品最高端、改革最确定的领域之一，未来随着国企改革、事业单位改制以及资产证券化，成长空间大。航天电子（600879）的系统化集成产品已成为新的业绩增长点；中国卫星（600118）是航天五院卫星相关业务上市平台。

2、国际油价后市看涨 支撑下游化工品价格

近期国际油价强势上涨，NYMEX 原油期货两年半以来首次收于 60 美元上方，布伦特原油期货也于近日创下 2015 年 5 月以来新高。12 月 28 日美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 12 月 22 日美国原油库存录得连续第六周下降。OPEC 减产协议持续，再加上中东地缘冲突引发的供给担忧，国际油价看多氛围较重。

国内方面，化工产品同时还受到环保限产压力的影响，供给受限。原油下游产品无水氢氟酸价格较 9 月上涨超过 50%，预计 2018 年一季度有望维持在 12000-12500 元/吨的高位。此外，1 月是空调企业生产旺季，支撑制冷剂价格。除氟化工之外，元旦后甲醇期货大幅反弹，天然气供应紧张导致国内部分甲醇厂家停工，展望后市，地方政府推行清洁能源力度不减，甲醇基本面有支撑。投资标的可关注国内氟化工龙头巨化股份（600160）以及甲醇龙头远兴能源（000683）。

3、多因素推动外盘原糖上涨 或带动国内糖价

2017 年 12 月中旬以来，外盘原糖期货开启了一轮上涨势头。2017 年 12 月 18 日至今，纽约原糖期价累计涨幅超过 11%。



首先,供给方面,全球最大产糖国巴西的种植面积下滑,相关机构下调巴西 2017/2018 榨季甘蔗产量预估。其次,天气方面,美国海洋气象局宣布进入拉尼娜状态,并有 65%-75% 的概率在冬季持续;澳大利亚气象局也认为拉尼娜在热带太平洋成立,可能对糖产量带来影响。再次,宏观方面,美元贬值、原油价格上涨等因素,也对糖价带来一定支撑。

总体来看,虽然由于国内外联动趋弱,目前国内白糖期价仍然低迷,但是,中短期在外盘强势和国内低库存的背景下,国内白糖期价经历了利空释放之后,仍然有望反弹。南宁糖业(000911)、贵糖股份(000833)等受益。

【上市公司】

三峡新材: 年报预增 111%-139%

新凤鸣: 年报预增 100%-109%

光启技术: 拟设立雄安光启超材料技术有限公司

赫美集团: 控股股东提议年报 10 转 7 派 1 元

中顺洁柔: 控股股东拟推 10 转 10 派 1 元

达华智能: 拟转让卡友支付股权

云投生态: 联合预中标 20.7 亿元 PPP 项目

三、新股申购

盈趣科技: 公司以自主创新的 UDM 模式(也称为 ODM 智能制造模式)为基础,主要为 客户提供智能控制部件、创新消费电子等产品的研发、生产,并为中小型企业提供智能制造

解决方案。

西菱动力: 发动机零部件的研发、设计、制造和销售

德邦股份: 为我国中小企业提供高品质的公路快运与快递服务,主要产品线包括公路快运业务、快递业务和其他业务,其他业务主要包括仓储供应链业务、航空货运代理业务、小额贷款和保理业务及其他物流相关业务。

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)
002925	盈趣科技	002925	22.50	01-04	01-08	2.25
300733	西菱动力	300733	12.90	01-04	01-08	1.60
603056	德邦股份	732056	4.84	01-04	01-08	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。