



## 一、风行视点

### 风行研判

总结今日榜单，市场热点可谓百花齐放，有前期强势的民航、地产，也有以农业、石油为代表的新热点。但值得注意的是，炒作方向也略有变化，例如地产不仅是一线地产活跃，二线绩优品种也开始受到资金的关注，我们认为这种热点纵向与横向的扩散对市场十分有利，**建议投资者可以开始关注二线蓝筹**。从上证指数的角度看，上周五指数受五日均线支撑再度上涨，但成交额小幅缩量，我们判断指数在经历了前期 7 连阳后，目前仍处于技术调整期，指数仍将保持震荡蓄势状态，不太容易出现持续逼空走势，**所以建议投资者仓位继续保持五成，在震荡中灵活操作。**

### 热点聚焦：中国国航

中国国航上周五大涨 6.05%，全天成交量 21.1 亿，股价及成交量均创两年高点。中国国航成为众多资金追捧的对向原因有以下几点：

首先，中国国航国内优质航线资源丰富，按照 17 年至 18 年冬春航季时刻计划表测算，在一线城市起飞或降落的航线占比国内运力投入超过 70%；

其次，由于航线资源丰富，公司充分受益于春运，票价上涨确定性最高，并且此类航线多为公商务旅客，票价敏感性低。从行业发展看，前期民航工作会议确认了供给紧缩政策的持续性，近期票价放开力度超预期，今年航空板块将受益供给收紧和票价放开双轮驱动。长远看，政策解绑使航空的消费属性逐步展现，有望改变估值方法。事实上我国航空业需求日益旺盛，2008 年后复合增速维持 14% 左右。

**所以我们认为以中国国航为代表的民航运输行业都有良好的业绩预期，值得关注！个股**



**关注：中国国航、东方航空、上海机场、白云机场等。**

## 热点聚焦：华发股份

华发股份在上周五也出现明显异动，盘中一度涨停，最终全天上涨 6.21%。华发股价是珠海一家优质的房地产企业，公司去年估值增长较为确定，前三季度收入增长 65%，净利润增长 128%。属于二线绩优房产股。值得注意的是，在上周五，二线地产部分品种表现抢眼，世荣兆业强势涨停、华联控股大涨了 8.41%、新城控股上涨 7.18%。二线绩优地产的表现与房地产行业持续的高景气度有直接关系。2017 年房地产行业数据显示，无论是房产销售面积以及房产销售金额均创下了历史新高，但值得注意的是，2017 年 A 股的房地产行业表现频频、分化明显，虽然万科、保利等品种股价有表现，但行业指数却下跌 6.79%。2018 年新年伊始，房地产板块开启了估值之路，一线地产开始加速上行。我们判断这种估值重估会以业绩为标准在二线绩优地产股继续释放股价驱动力。所以在操作中，建议对地产板块高度关注，除一线品种以外对业绩好，前期涨幅小的二线地产品种。个股关注：招商蛇口、金地集团、华发股份、金融街等。

## 热点聚焦：农业板块

上周五农业板块涨幅 0.64%，虽然表现并不算突出，但个股活跃度明显增加。正虹科技涨停；安迪苏、罗牛山等品种涨幅均超过了 5%。我认为农业板块近期值得关注，其原因有以下几点：

首先，是业界最为关注的“一号文”，对于今年“一号文”的内容，预计 2018 年“一号文”将聚焦乡村振兴战略，重点为精准扶贫、增质提效、绿色生产、产业结构和空间调控等几个方面；

其次，近期油价走高，推动通胀预期进一步升温，也使农业股受到市场关注。农产品的生产成本主要为土地和人工、相对稳定，不会因通胀上升导致成本上涨从而稀释利润。随着通胀预期加强，农户容易出现惜售或压栏行为，从而进一步推升农产品价格。所以基于政策及通胀预期，农业板块值得重点关注，在操作上建议关注两类品种：第一，关注受益于“一号文”政策预期的相关品种，如：土地流转、精准扶贫、绿色生产等相关领域龙头上市公司；第二，关注受益于通胀预期的标的。如：粮食种植、生猪养殖等。个股关注：登海种业、圣农发展、益生股份、温氏股份等。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、国内冬季发电量创历史新高 行业有望迎来多重利好

据媒体报道，入冬以来，我国用电水平持续攀升，全国发电量日均达 191.29 亿千瓦时，日发电量最高达 201 亿千瓦时，比去年冬季最大值增长了 15%，创冬季历史新高。国家电网公司系统东北、西北两个区域电网及湖南、辽宁、吉林等 3 个省级电网用电负荷再创历史新高。受低温寒潮、电煤供应等因素影响，河北、江苏、河南、湖南、江西等电网电力供应紧张。

2017 年煤炭价格高企压缩了煤电行业利润，煤电行业大面积陷入亏损，这达到了触发煤电联动政策启动的条件。根据煤电联动公式，2018 年燃煤机组平均上网电价有 3.57 分/千瓦时的调价空间，将提高火电平均上网电价约 10%，火电企业盈利状况有望得到改善。同时，在电力需求增长的背景下，煤电行业有望迎来双重利好。如果上网电价提高的话，净利润弹性最大的企业为华电国际（600027），净利润增加额最大的企业为华能国际

(600011)。

## 2、海南或掀新一轮区域炒作浪潮 三角度布局

1月27日,央视《新闻联播》近五分钟深度报道海南。结合2月2日,海南省即将联合外交部在北京举办主题为“新时代的中国:美好新海南共享新机遇”的专场推介活动,外交部、海南省、各国驻华使节和国际组织负责人、国家部委领导、世界500强企业嘉宾、中外媒体记者等数百人悉数出席。海南已开始向全球宣传推介海南建省办特区30年来的主要成果,全面展现“美好新海南”的全新机遇。

特别需要注意的是,2018年中国将迎来改革开放40周年,也是海南建省办经济特区30周年。今年4月海南还将迎来两大重磅催化:1)“博鳌亚洲论坛2018年年会”将举行,年会将聚焦改革、开放、创新和“一带一路”等议题;2)海南建区30周年暨改革开放40周年庆典也将召开。海南高速、罗牛山等有望受益。

## 3、需求旺盛下游囤货情绪严重 己二酸价格创6年新高

据生意社监测,近期己二酸价格持续走高,最近一个月大涨19.82%,厂家报价多在12500—13000元/吨,部分厂家最高报价14500元/吨,各产区最新市价均已逼近2012年初价格,创下近6年以来的新高。目前市场报盘持续坚挺,持货商多观望看涨。

近期己二酸价格上涨主要受到三大因素共振:一是由于国际油价上涨后成本增加,行业整体开工率较低;二是己二酸工厂近期排货订单较多,厂家暂未放量,贸易商现货偏紧;三是下游PU浆料、鞋底原液行业有意提前备货,后续对原料需求旺盛。在此背景下,己二酸价格上涨推动行业景气度回升,行业相关上市公司经营业绩进一步改善。目前

国内拥有己二酸生产装置的厂商不多，其中神马股份（600810）拥有 25 万吨己二酸产能，华鲁恒升（600426）产能 16 万吨。

## 【上市公司】

鲁西化工：向上修正业绩 预增 652%-692%

申能股份：近 15 亿竞得一项石油天然气探矿权

神开股份：获映业文化举牌

精测电子：年报拟 10 送 5 转 5 派 5 元

量子高科：拟 21.44 亿元收购睿智化学 90%股权

宝馨科技：一季度业绩预增 120%-170%

## 三、新股申购

中源家居：公司主要从事沙发的研发、设计、生产和销售

### 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)
603709	中源家居	732709	19.86	01-29	01-31	2.00

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。