



一、风行视点

风行研判

总结今日榜单, 昨日盘面中强势股的退潮是拖累指数走低的主要原因, 与此同时受益于旺季效应的品种十分抗跌, 如煤炭、民航等, 我们预计短期市场仍将围绕着 2017 年报和今年的业绩预期深度挖掘机会。从上证指数的角度看, 昨日放量调整, 短期技术性较为严峻, 我们判断 3500 点整数关口或支撑, **所以建议投资者多看少动, 仓位保持五成!**

热点聚焦: 中国平安

昨日中国平安下跌 3.60%, 全天成交量 113 亿, 是两市成交量最大的品种。从技术的角度看, 虽然中国平安中期仍保持上涨趋势, 但短周期已经跌破 75 元这一平台支撑位, 技术性压力较为明显。值得注意的是, 在中国平安破位调整的背景下, 昨日金融板块表现低迷! 保险行业下跌 3.54%, 成为两市跌幅明显行业之一。银行板块下跌 0.85%, 虽然跌幅并不明显, 但有两个因素值得关注:

第一, 行业指数已经在 3200 点中轴附近持续震荡三个交易日, 这说明在银行板块前期大幅上涨后, 市场观望氛围有增无减; 第二、昨日银行板块分化十分明显, 张家港行大跌 8.95%, 但同是次新银行的贵阳银行大涨 8.09%, 这说明资金分歧在加大, 银行板块短期不可能成为指数上涨的主要动力! 证券行业昨日几乎全军溃败, 大型券商华泰证券、招商证券、长江证券等跌幅超过 2%。与此同时, 前期滞涨的小型券商如国盛金控、第一创业、西南证券也同样缺乏资金吸引力。综上所述, 我们认为金融板块调整期已经到来, 在基本面向好, 估值优势仍存在的背景下, 投资者要耐心等待机会, 等待逢低布局时机的到来。

热点聚焦: 中兴通讯

中兴通讯昨日大跌 9.40%，全天成交量 76.1 亿！如果说以中国平安的调整是昨日大盘下跌的罪魁祸首，那以中兴通讯为代表的强势题材股的调整就起到了推波助澜的作用。中兴通讯是 5G 概念的龙头品种。受益于 5G 概念的热炒，通信板块在 2017 年诞生了不少牛股。其中，中兴通讯两地股价当年涨幅高达 1.2 倍。作为基金的重仓股，中兴通讯等牛股为机构等投资者带来了可观的账面收益。因此，在当前机构的调仓换股期，兑现抛压可能会影响一些公司的股价表现。此外，现在正值业绩披露期，相关公司也面临着市场预期被证伪的风险。这也许正在年报披露期成为了以中兴通讯为代表前期涨幅较大的题材类个股，进入调整期的主要原因。但值得注意的是，5G 产业链作为通信行业投资的重点方向之一，不排除 2018 年仍将被市场关注。

所以在操作的角度投资者要注意以下几点：第一，业绩能否兑现是题材炒作的最大风险，所以在年报披露期投资者要尽量规避前期大涨的题材类个股；第二，热门题材会反复表现，该类个股不追涨，但可以捕捉跌幅反弹的阶段性机会。

热点聚焦：煤炭采选

首先，自从入冬以后，全国各地迎来了雨雪寒冷天气，煤炭市场供需十分紧张，市场上煤价不断创新高。1 月 29 日，国内期货市场动力煤主力合约再度刷新 2013 年上市以来高点。2018 年以来，动力煤期货价格一月间涨幅已有 13%；其次，为了抑制电煤价格的快速上涨，使市场上的电煤能够平稳地供应，近日山西省七大煤企业进行带头作用，下调煤价，于是全国各地的大型煤企也陆续下调煤价。临近春节，正值迎峰度冬的关键时点，燃煤供暖需求有增无减，市场煤价高企，部分区域电煤供应告急。这说明煤炭行业由于旺季效应需求稳定成为了股价上涨的重要因素。从行业发展看，在前两年煤钢去产能完成数逼近“十三五”

任务上限的情况下，2018年煤炭去产能目标或与2017年持平，结构性去产能将成为主攻方向，并且行业重组整合战已经打响。

从操作的角度，我们认为煤炭板块短期仍有表现机会，特别是业绩弹性大，受益于行业整合预期的行业龙头！个股关注：中国神华、兖州煤业、西山煤电、山煤国际等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、国务院推进农业高新技术产业示范区建设

国务院办公厅29日印发《关于推进农业高新技术产业示范区建设发展的指导意见》，以实施创新驱动发展战略和乡村振兴战略为引领，以深入推进农业供给侧结构性改革为主线，以服务农业增效、农民增收、农村增绿为主攻方向，统筹示范区建设布局，充分发挥创新高地优势，集聚各类要素资源，着力打造农业创新驱动发展的先行区和农业供给侧结构性改革的试验区。到2025年，布局建设一批国家农业高新技术产业示范区。

即将公布中央一号文件将围绕乡村振兴战略展开。我国农业生产长期以来以家庭为单位，生产效率低下，解决农业生产劣势的根本方式在于通过土地流转扩大经营规模，实现农业产业化，调整农业结构、发展农业现代化、推进农地流转等改革新重点有望获得突破。A股中，可关注苏垦农发（601952）、一拖股份（601038）等。

2、联合顺丰京东 我军首次运用无人机实施补给演练

据新华社报道，空军后勤部探索建立军民联合无人机补给模式，联合顺丰速运、京东两家军民融合战略合作单位，日前在北京成功组织云南、陕西两地三型无人机联合补给演练。这也是我军首次运用无人机实施联合补给演练。

据权威数据，未来 10 年无人机有望成为全球航空航天工业领域增长最快的一个单元，增速有望超过 20%，总市场规模将达 673 亿美元。《中国制造 2025》中提出，“将航空航天装备列入重点领域进行大力推广，推进无人机等航空装备产业化”。上市公司中，炼石有色（000697）截至去年三季度顺丰投资持股近 400 万股，位列第六大股东。双方还共同出资成立一家无人机系统公司。威海广泰（002111）旗下“侦察兵”无人机已试飞成功，并成为公安部警用装备网上免招标产品，可以直采。

3、铬系产品价格持续走高 多重利好支撑价格继续坚挺

据百川资讯监测，近期铬系产品价格持续走高。铬矿价格继上周上涨近 5%后，周一铬矿市场价格继续走高。自 12 月中旬以来，印度、南非等地铬矿价格已上涨 15-20%。铬铁方面，上周各大钢厂高碳铬铁招标价格陆续出台，整体涨幅在 300-600 元/50 基吨之间，宝钢、酒钢、中信泰富等厂招标价在 7650-8400 元/50 基吨，上调幅度在 5-8%左右。

部分主产区限电限产政策依旧趋紧、枯水期电价抬升生产成本重心迫使开工率有所下降。此外，天气条件制约之下运输也受到一番影响。多重利好支撑下，业内继续看涨高碳铬铁。中碳及低碳铬铁有望在高碳及铬矿带动下继续走高。在铬系产品价格持续上涨的带动下，相关公司盈利有望改善。西藏矿业（000762）是我国最大铬铁矿公司。五矿发展（600058）铬矿、铬铁销量位居国内前列。

【上市公司】

百洋股份：年报拟 10 转 10 派 3 元

永东股份：上修 2017 年度业绩预告

永辉超市：子公司获腾讯 1.875 亿元参与增资

苏宁云商：拟 95 亿元购买万达商业 3.91%股份

黑芝麻：主导产品袋装黑芝麻糊系列产品提价 15%

中兴通讯：五家机构席位合计卖出 5.04 亿元

三、新股申购

御家汇：计算机软件销售;信息技术咨询服务;计算机技术咨询;计算机网络系统工程服务;计算机技术开发、技术服务;化妆品零售;日用品销售;清洁用品销售;家用电器零售;化工原料(监控化学品、危险化学品除外)销售;生物技术开发服务;电子产品生产;电子产品零售;企业管理咨询服务;广告制作服务;广告发布服务;广告国内代理服务;广告设计;化妆品的研发。

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)
300740	御家汇	300740	21.23	01-30	02-01	1.60

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。