



一、风行视点

风行研判

总结今日榜单，昨日个股超过百家跌停，盘面杀跌形成恐慌，但我们指出牛市中往往出现慢涨急跌走势，所以投资者不用过度悲观。业绩风险是当前的主要风险，投资者要以业绩为准绳去把握个股的选择。从上证指数的角度看，昨日市场在布林线中轨获支撑，虽然量能放大，但下方空间有限，我们预计短期指数将 3450-3480 区间震荡筑底，仓位可保持五成！

热点聚焦：海南板块

昨日海南板块在午盘后集体跳水，板块指数大跌 5.44%，成为两市跌幅最大的板块。

个股方面，海南瑞泽、海南高速、海南橡胶等多达 8 只个股跌停。这种恐慌性的杀跌与前期海南板块的强势上涨形成了鲜明反差！

2018 年适逢海南建岛 30 周年，预计规划中的政策将逐步出台实施；另外海南大力打造四级交通系统，航运加快“四方五港”，交通环境的改善将积极作用于来岛人次。此外，从 2016 年起海南大力整治旅游行业，目前已经初见成效，中长期来看，这也将为优质的资源打造良性的发展环境，提升海南岛的旅游竞争力。但这些理由在昨日都无法阻挡股价的快速跌停，多杀多的盘面现象比较明显。因为预期虽好，但海南板块上市公司股价持续上涨的背后往往缺乏业绩的支撑！如：罗顿发展预计公司 2017 年业绩预亏 4400 万元；海南橡胶预计 2017 年净利润-2.40 亿元至-1.60 亿元 同比下降 490%至 360%；所以在股价持续大涨后，其调整就显得更加凶猛。从海南板块的大跌我们可以感受到，任何一个概念或者题材，无论任何原因前期股价被大肆炒作后，如果缺乏业绩的支撑，最终会惨淡收场。所以从



操作的角度建议投资者规避前期涨幅较大的题材股和概念股，特别是在业绩披露期，应该更加重视炒作风险！

热点聚焦：湖北宜化

湖北宜化昨日开盘快速“一字跌停”，全天成交量 3650 万！湖北宜化近期发布公告称，2017 年业绩预期 44 亿至 48 亿。但截至到今日湖北宜化市值已经不足 35 亿，可以说公司亏损的额量已经远远超过了公司总市值。如果结合公司去年三季度每股不足 4 元的净资产计算，公司净资产所剩无几。事实上，近期爆出亏损巨额的上市公司不是湖北宜化个案。乐视网预亏 116 亿、石化油服预亏 106 亿等等。这些上市公司的业绩预告像地雷一样，股民只要踩上就很可能万劫不复。那我们应该如何去规避这些业绩地雷呢？

总结两句话：规避显性地雷，留意隐形地雷。所谓显性地雷就是公司由于行业周期、公司经营等因素业绩预期已经差强人意，这类品种已经出现很明显的业绩问题，如果问题一旦扩大就容易雪上加霜。例如：贝因美先是 2017 年三季度曝出 3.8 亿元的巨亏，没想到近日再曝出全年预计 2017 年巨亏 8-10 亿元。隐形地雷由于业绩大幅超预期下跌或亏损，杀伤力更大，例如：巴士在线子公司由于董事长失联，业绩从预盈 2 亿元到预亏 18 亿元。所以我们一直强调上市公司诚信很重要，不要去招惹前期有过一些重大错误或者有“前科”的上市公司。比如说在 2014 年出现扇贝“游走”的事件过后，獐子岛的扇贝这次又“出事”了，2017 年獐子岛扇贝“又跑了”：业绩变脸巨亏或超 7 个亿，上市 12 年挣得还没亏得多！所以上述这些案例都说明了市场雷多，坑多！投资者一定要擦亮眼睛！

热点聚焦：银行

昨日银行板块表现十分抗跌，行业指数大涨了 2.99%，成为了市场护盘的主要力度。

个股方面：南京银行、宁波银行、招商银行涨幅均超过了 4%。银行板块护盘有以下几个特征：首先，银行板块本轮率先调整，也率先企稳。上证指数在 1 月 29 日上攻至 3587 高点，而银行指数是在 1 月 24 日见 3308 点高点。这个时间差表明银行股的调整周期长，所以与其它品种相比，上档压力小很多；其次，受益于实体经济的回升，2017 年银行业业绩大幅改善，为银行板块走强打下坚实基础，资金持续布局且业绩稳健增长的银行股有望继续走强。值得注意的是，在经济温和复苏以及板块低估值共振作用下，A 股银行板块估值体系有望重构，估值进一步上行可期，预计板块整体市净率有望达到 1.3 倍左右水平。从基金持股情况看，2017 年四季度公募基金重仓银行板块比例仅为 6.23%，比例仍有很大提升空间，预计 2018 年银行股将成为标配。所以综上所述，我们认为银行股是值得我们重点关注的，特别是业绩增长明显的大中型银行股更值得关注！个股关注：招商银行、平安银行、工商银行、农业银行等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、核电双巨头重组获批 相关公司有望获市场关注

据国资委网站，经报国务院批准，中国核工业集团有限公司与中国核工业建设集团有限公司实施重组，中国核工业建设集团有限公司整体无偿划转进入中国核工业集团有限公司，不再作为国资委直接监管企业。中核集团与中核建实施重组，是能源行业继中电投与国家核电、国电与神华重组后，第三例落地的央企重组。98 家央企由此将缩减至 97 家，军工央企减少 1 家。

机构认为，中核与中核建强强联合，将打造核电从设计、研发到建造等环节的完整产业



链，使中核业务走向多元化。中核与中核建合并后，装机规模、研发实力、拳头产品将大大增加，“新中核”技术优势将更加明显，行业内话语权将增加。在重组落地及核电建设提速预期的双重刺激下，中国核电（601985）中国核建（601611）等龙头公司有望获得市场关注。

2、环保迎来政策密集期 板块有望止跌回升

环保部在 31 日例行新闻发布会上表示，下一步将制定实施打赢蓝天保卫战三年计划，指导京津冀及周边地区、长三角等重点区域出台大气污染防治配套实施方案。另外从近期各省市两会上发布的政府工作报告来看，环保工作普遍被列为新一年工作的重点，尤其是大气污染治理更是成为各地两会的高频热词。北京将以细颗粒物来源解析为基础，制定实施新一轮大气污染防治行动计划；河北将开展工业企业全面达标排放行动，彻底整治“散乱污”企业；上海将启动实施新一轮清洁空气行动计划，深化挥发性有机物治理。

本周环保板块深度调整，走势与大盘明显背离，而从基本面来看，环保板块已发布业绩预告的 42 家公司中，仅有 6 家业绩下滑，板块整体业绩较乐观。在基本面并未恶化的前提下，环保板块后市有望迎来止跌回升行情。建议关注大气污染治理领域相关个股，如德创环保（603177）是国内电力烟气治理行业龙头，催化剂技术优势显著；天瑞仪器（300165）主营国内环保监测分析仪器设备。

3、长三角一体化进程获将加速 区域内相关标的受益

“长三角一体化”有望成为雄安新区之后，区域发展的重要里程碑式事件。2018 上海两会期间，上海市委书记李强一再向外界强调“长三角一体化”的重要性。李强提出，长三角一体化发展很重要的一项是聚焦规划对接。规划是“牛鼻子”，规划协同了，发展就能



协调。长三角一体化发展已经到了全面深化的阶段，要进一步统一思想、形成合力，在规划对接、改革联动、创新协同、设施互通、公共服务、市场开放六个方面加强聚焦，深入推动长三角城市群高质量发展。

“长三角一体化”一直以来都是区域发展的重要议题，此次，以上海为领头羊推动的一体化进程有望获得实质性进展。2018年有望成为“长三角一体化”推进过程中的重要一年。各项规划、基础设施和产业政策的协同连接有望加速落地，相关标的如上实发展（600748）、上海机场（600009）等有望受益。

【上市公司】

中源协和：控股股东等拟增持 5%—8% 股份

三湘印象：实控人增持近 377 万股

中兴通讯：募资不超 130 亿元拓展 5G 技术

星云股份：年报拟 10 转 10 派 1 元

二三四五：已注册区块链技术有限公司

智云股份：一季度业绩预计扭亏

友邦吊顶：实控人拟增持约 2000 万元

三、新股申购

无

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。