

## 一、风行视点

### 风行研判

昨日盘面金融、煤炭、钢铁再次扛起多头大旗。“分化”成为盘面的关键词，一方面蓝筹中金融与白酒产生分化；另一方面上证指数与市场其它指数产生分化。特别是在次新股、ST股暴跌后，市场投机氛围降至冰点，我们预计短期盘面仍将保持分化格局，如果你还意识不到金融、地产、周期是主流，你将会被市场抛弃。从上证指数的角度看，指数低开高走，震荡涨幅仅0.73%，但全天实体阳线涨幅达到超过2%。并且以最高点收盘，从技术上看，短期指数在金融、周期的带动下仍有上冲空间，但10日均线3510附近将形成压力，我们建议投资者继续持仓主流品种，仓位建议保持六成！

### 热点聚焦：钛白粉

昨日钛白粉概念异动明显，龙蟒佰利、安纳达、金浦钛业等个股在盘面中均有放量拉升。

钛白粉再次受市场关注与产品价格上涨有关。四川钛白粉生产企业力卓钒钛宣布：基于当前钛白粉市场状况和生产原材料等成本上涨因素的影响，决定自2018年2月5日起，金红石型钛白粉R-369销售价格在原价格基础上上调500元/吨。受近期海外钛白粉企业提价带动，上周国内多数小厂上调钛白粉价格500~1000元/吨，目前国内钛白粉企业库存紧张，伴随春节后需求旺季来临，龙头企业钛白粉价格有望迎来上涨。

钛白粉的涨价预期值得关注，但股价活跃度一般，所以投资者除了关注钛白粉涨价带来的投资机会，还可以关注其它行业的涨价预期。如：维生素和造纸行业。维生素方面，近年来维生素行业新进入者较少，新产能主要来自龙头扩产，同时海外龙头意处火灾事故以及国内环保压力等因素有望继续推升维生素价格。造纸行业方面2017年以来，中国纸浆价格保

持上涨的态势，造纸业景气度上涨。但随着环保加压、产业供给侧改革深入，行业集中度将大幅提高。综上所述，上述行业的龙头品种是值得我们关注的。个股关注：新和成、浙江医药、太阳纸业、山鹰纸业等。

## 热点聚焦：蓝筹股

昨日蓝筹股也出现分化走势，以银行为代表的金融板块继续高歌猛进，银行业指数大涨 4.19%，中信银行强势涨停，宁波银行、光大银行、农业银行等纷纷大涨！

但与之形成鲜明对比的是白酒板块。白酒板块昨日下跌 2.85%，山西汾酒、舍得酒业跌停，伊力特、老白干酒等纷纷大跌。

年初上涨行情已经告一段落，短期市场进入回调休整期。白酒行业在 2017 年已经经历了大涨走势，估值水平已经偏离底部。可以判断 2018 年银行将替代 2017 年白酒成为市场回调时的避风港，源于盈利估值匹配度更优，机构配置需求更强，尤其是 A 股纳入 MSCI 带来的外资配置，银行股属于 A 股核心资产，值得期待！**所以从操作的角度，建议投资者对银行股继续保持高度关注，特别是国有大型股份制银行，具有长期配置的价值！**个股关注：农业银行、工商银行、中国银行、招商银行等。

## 热点聚焦：次新股

继 ST 板块后，昨日次新股成为市场重灾区。次新股概念昨日下跌 2.77%，两市有接近 40 只次新股跌停！

次新股跌停潮的出现有以下原因：首先，政策高压监管，资金大肆出逃。在一月底，证监会通报 2017 专项执法行动进展，直指炒作次新股等四大市场乱象。次新股炒作成为监管重点自然引发短期投机时间大量出逃，股价持续杀跌。值得关注的是，违规高送转也成为四



大乱象之一，次新股往往是高送转的频发区域，这也对次新股产生影响；

其次，业绩因素。2016年以来上市的355家中小创次新股中，有79家公司2017年度业绩预减(及略减)，占比为22.25%。中小创次新股业绩下滑的主要原因包括原材料等成本上涨、遭受汇兑损失等。与此同时次新股由于估值较高，业绩如不能持续增长，高估值或难以为继。

综上所述，投资者对次新股要保持谨慎，不要盲目参与。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、挖掘机行业高景气延续 龙头公司量价齐升

据机构调研数据，预计1月份挖机行业国内销量大概率超过9000台，加上出口接近1万台，同比增速接近120%。根据与主机厂、各品牌代理商沟通情况，初步看3月份销量同比增幅可能在30%-50%，也就是说当月销量2.7万-3万台，而且有继续大幅调高预期的可能。

从去年9、10月份开始，挖机、混凝土机械等工程机械开启涨价潮。原材料涨价、环保政策趋严、下游需求旺盛系提价主因，挖掘机、装载机、推土机2017年销量增长99%、45%和27%。2018年随着振兴乡村战略推进，挖机行业预计增长10%-20%，龙头厂商将强者恒强。三一重工(600031)年销近3万台挖掘机，国内市场份额超过20%。徐工机械(000425)去年销售挖掘机13878台，同比增长163%，市占率接近10%。

#### 2、平昌冬奥会本周五开幕 冰雪运动热潮正在兴起

韩国平昌冬奥会将于2月9日正式开幕。本届冬奥会是韩国第一次举办冬奥会，也是自

1988 年举办汉城夏季奥运会后，时隔 30 年奥运会再次来到韩国。

随着 2022 冬奥会各项筹备工作的开展以及国家的大力倡导，冰雪运动热潮开始兴起，这也给我国特别是京津冀区域冰雪产业的发展带来了巨大契机。相关概念股主要长白山 (603099)、金达威 (002626) 等。

### 3、万达电影获阿里系入股 影视业务发展前景受认同

万达电影最新公告，控股股东万达投资拟以 51.96 元/股，向文投控股出资设立的有限合伙或信托制基金转让公司 5.11% 股份，向阿里巴巴集团关联方臻希投资转让公司 7.66% 股份。万达电影停牌前报收 52.04 元。股权受让方均表示，此次投资是基于对公司未来业务发展前景的认同。

对于影视行业，未来国内票房持续增长的动力主要来自于观影人次的提升和三线及以下城市观影人群的增长，人均观影次数已达每年 1.2 次，其中城镇达到 2 次，与成熟市场的 3 至 4 次依然差距较大，存在成长空间。此外，大年初一上映 10 部新片，为去年同期的两倍，《捉妖记 2》《唐人街探案 2》等重磅国产片有望带动 2018 年票房持续高涨，相关公司包括光线传媒 (300251)、横店影视 (603103) 等。

## 【上市公司】

雅本化学：一季度净利预增 100% 至 130%

恒邦股份：拟 5.9 亿投建稀贵金属资源回收利用项目

花园生物：年报拟 10 转 15 派 1.4 元

万达电影：控股股东协议转让 12.77% 股份



科达洁能: 蓝科锂业电池级碳酸锂项目动工

天科股份: 拟 63 亿元购买大股东旗下化工资产

登云股份: 获股东举牌 持股 5%

## 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。