



一、风行视点

风行研判

这两天小盘股跌幅明显比蓝筹股要小,尤其是部分优质成长股可以感受到“跌不动”了,或者说有部分资金已经开始低位吸筹,所以这时候投资者再盲目割肉交出带血筹码并不明智。从上证指数的角度看,短期持续超卖,我们认为技术性反弹一触即发,投资者可以等待反弹后再择机降低仓位。

热点聚焦: 天永智能

上周在大盘暴跌的背景下,天永智能却出现连续三天涨停的走势。天永智能今年 1 月 22 日在上交所上市,发行价 18.33 元,发行市盈率 23 倍。上市后股价连续涨停,但在 2 月 2 日受市场环境影响,股价连续三天跌停,随后又出现报复性反弹连续三天涨停。如何去评价如此具有戏剧性的股价表现呢?

首先,仍然有很多活跃资金关注次新股品种,特别是基本面有亮点,业绩有预增的新上市品种。天永智能是智能型自动化生产线和智能型自动化装备的集成供应商。预计 2017 年净利润增长 3.27-15.87%;其次,部分次新股由于流通盘小,容易受资金强行控盘,所以保持了逆市的节奏。天永智能流通盘仅 10 个亿。综上所述,部分次新股在弱市中反而值得我们去关注,特别是业绩有增长预期,流动盘偏小的行业龙头值得关注! 个股关注: 嘉友国际、盈趣科技、华菱精工等。

热点聚焦: 煤炭采选

上周五,煤炭采选大跌 7.37%。个股方面行业有十余之个股跌停。煤炭行业的下杀主要受到市场系统性风险的带动,有错杀的嫌疑。首先,从行业基本面看,2018 年煤炭总体



供需依然偏紧。预计 2018 年煤炭净增新产能 8000 万吨-1 亿吨左右，新增需求大概在 8000 万吨左右，在此背景下，2018 年煤炭价格有望继续得到支撑，利好煤炭产业链。但值得注意的是，中国 1 月份煤炭进口量同比增加 11.5%创近 4 年新高，进口煤的增加在一定程度上对国内煤炭价格有抑制的作用；其次，部分煤炭个股并无太多获利盘，如西山煤电、恒源煤电等品种 1 月份仅上涨 4.83%，上周已经跌至箱体下轨，伴随着风险的释放，我们认为煤炭板块在低位值得关注，特别是行业龙头。个股关注：中国神华、大同煤业、山西焦化、平煤股份等。

热点聚焦：中信证券

中信证券上周惨淡跌停，全天成交 61.9 亿元。中信证券的下跌也带动了券商板块出现领跌走势，东方财富、国元证券、光大证券等品种纷纷大幅调整。

券商板块的压力来自于以下几个方面：首先，全球股市动荡带动 A 股下跌，市场悲观情绪使券商股价承压；其次，金融监管升级，使券商业务回归传统，业绩弹性减弱；最后，行情的波动，监管压力等多种因素共振，使 2018 年券商业绩产生新的不确定性。但我们认为与美股而言 A 股市场估值并无太大泡沫，整体估值相对安全。而金融监管压力确实存在，但对券商业绩影响有限。如：质押回购新规对行业整体收入影响将不足 1%，虽然收入有所下降，但其大大降低了系统性金融风险。所以从长期看，以中信证券为代表的券商龙头，未来仍有配置的价值，但短期投资者还是要小心非理性杀跌带来的股价波动风险！

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、原油期货“破茧而出” 提升中国的石油定价权



2月9日,中国证监会宣布-----经过周密准备,原油期货上市的各项准备工作已经基本完成。综合考虑各方因素,原油期货将于2018年3月26日,在上海期货交易所子公司-----上海国际能源交易中心挂牌交易。

原油期货是中国首个国际化期货品种,将引入境外投资者参与,不仅提升中国对石油的定价权,而且有利于加速推动人民币的国际化进程。人民币原油期货推出后,中国整个商品期货交易量有望再上一个台阶,龙头期货公司将直接受益。A股上市公司中,中国中期(000996)持有中国国际期货有限公司19.76%股权。浙江东方(600120)持有大地期货100%股权。

2、蚂蚁金服计划新一轮 50 亿美元股权融资 估值超 1000 亿美元

据报道,蚂蚁金服计划通过发行新股最多筹资50亿美元,估值可能超1000亿美元。目前,蚂蚁金服在委任顾问处理融资事宜,预计融资会在未来几个月完成。

蚂蚁金服融资被外界视为IPO前奏,这也是中国企业上市前愈发普遍的做法,目的是为建立估值,并拓宽投资者基础。从近期阿里动作看,蚂蚁金服可能登陆A股市场。A股上市公司中,新朋股份(002328)5亿元设立上海金浦新兴产业股权投资基金投资蚂蚁金服。合肥城建(002208)控股股东兴泰控股通过参股建信信托,成为海南建银建信的间接股东,而海南建银建信是蚂蚁金服的股东之一。

3、富士康 IPO 预披露 拟在上交所上市

富士康工业互联网股份2月9日晚在证监会网站预披露招股说明书(申报稿),拟在上交所上市。公司控股股东为中坚公司(发行前持股比例41.14%)。中坚公司为一家投资控股型公司,由鸿海精密间接持有其100%的权益。募集资金用途为工业互联网平台构建、5G



及物联网互联互通解决方案等。公司主要从事各类电子设备产品的设计、研发、制造与销售业务。2017年归母净利润158.68亿元,2016年为143.66亿元。A股市场富士康概念股主要有安彩高科(600207)、京泉华(002885)等。

【上市公司】

道恩股份:拟10转10派1.6元

万里扬:拟以不超过9.8亿元回购公司股份

延华智能:控股股东拟增持5%-11%公司股份

苏宁易购:拟回购股份不超过10亿元

南山铝业:证金大幅加仓接近举牌

海格通信:控股股东拟增持10亿元

鸿利智汇:协议合作方将增持公司不低于10%

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。