

一、风行视点

风行研判:

昨日指数再次震荡上行,符合我们的判断。但市场热点发生了明显的转换!

酿酒食品、酒店旅游、零售百货都是属于大消费概念,我们判断四季度消费板块或有明显表现,建议对消费板块重点关注!

从上证指数的角度看,技术上仍保持良好的态势,继续看多,仓位保持六成!

热点聚焦: 酿酒食品

酿酒食品昨日表现不俗,

行业指数大涨 2.51%

这其中超级牛股贵州茅台再创历史新高!

从行业中报数据看,2017年半年报多数酒企实现了正增长。白酒行业一线龙头企业,贵州茅台、五粮液和洋河股份,都在高端白酒量价齐升的背景下,取得了较好的业绩。

今年酒企缘何多数实现净利增长?

自2016年以来,我国酒企通过改革,纷纷调整了经营策略和产品战略。**不能适应的酒企或被收购、兼并,或关闭、转行,初步实现了市场出清、优胜劣汰。**以白酒行业为例,目前已经进入了深度分化期。大洗牌下,中低端白酒市场的竞争将更加激烈,小酒厂或逐步被淘汰。

所以总体来看,白酒业已经进入一个新的成长周期。

我们预计随着下半年旺季的到来,白酒行业发展有望再加速,其中高端白酒的业绩确定性较强,次高端优质酒企的业绩弹性较大。

热点聚焦：酒店旅游

记得在节前第一天开市旅游酒店调整后，我们在第二天的早间节目中明确指出，旅游酒店节后利好对兑引发的调整不可持续，下跌就是逢低布局的良好时机！

昨日旅游酒店果然不负众望，上涨 1.04%

个股方面我们前期在节目中提示的三特索道、中国国旅等品种均出现大涨！

我们再次强调前期观点：

首先，今年黄金周的出游总人数将达到 7.1 亿人次，再创历史新高，表明旅游行业仍处于较高景气周期；

其次，从行业发展看，除了出游人数和收入规模的大幅增长外，今年“十一”黄金周期间的旅游消费结构和趋势更值得关注。同程旅游发布的《2017“十一”黄金周居民旅游消费盘点》，报告显示深度休闲度假需求占比大幅攀升则成为居民长假周边游的新消费趋势。

所以从操作的角度，我们强调以下两个操作要点：

第一，旅游行业的调整或是逢低关注的良了时机！

第二，从选股的角度看，应关注业绩增长预期明确，受益于行业发展趋势的旅游类上市公司。

热点聚焦：零售百货

零售百货行业昨日也表现比较活跃！

新华都强势、国芳集团涨停！

杭州解百、东百集团等超出现大单拉升！

从基本面看，零售百货业在 2016 年出现了明显的分化。积极改造与调整、适应市场

变化的门店，销售额保持了稳步增长。2017年零售百货行业有望持续保持局部回暖态势！值得注意的是，新零售概念的热度依旧高居不下，相关布局持续不断。仅在过去半年时间里，便有永辉超级物种、新华都海物会、步步高鲜食演义等新零售业态相继亮相。新零售业态的兴起，为零售百货行业指明了突围方向，触底反弹的希望再增一分。

在操作上建议投资者关注以下三类上市公司：

首先，线上线下融合的 O2O 模式。O2O 模式作为连接线上线下最佳选择成为各大商超转型的首选。

其次，扩大生鲜规模的零售类企业。生鲜是集聚门店客流和人气的商品品类，扩大生鲜规模被很多超市作为一种竞争战略放在重要地位。

最后，提升自有品牌比例。连锁超市竞争日趋激烈，商品销售利差空间缩小，越来越多的超市企业选择通过开发自有品牌提升利润空间。

二、市场点睛

引言：大家好，马云要建达摩院，三年一千亿。

沪指周三延续反弹格局，虽然只是小涨，但是全天大部分时间是红盘状态。不过，如果你仅仅只看沪指那就错了，这并不是市场全天的“真相”。

创业板跳水，次新小盘股普遍调整。不仅如此，其他的市场因子也很难看。两市个股涨少跌多，深成指跌家数超涨家数近一倍。才冒头一天的“大健康”概念股纷纷开板，收盘仅有乐心和九安勉强涨停。

周期股依然疲软，5G 继续下杀，新能源车沉寂，人工智能、物联网、云计算、安防服务、量子通信均有事件性利好却统统“见光死”。

更可怕的是，又见“诛杀游资”。个股利空下，武汉凡谷恐跌落凡尘，节前打板幸福过节的投资者纷纷大呼“吃面”。恐慌性情绪在“妖股”中蔓延，中科信息、美格智能、方大炭素、中通国脉等纷纷大跌。

代码	名称	涨幅%↑	现价	涨跌
300678	中科信息	-10.00	74.03	-8.23
002881	美格智能	-10.00	37.25	-4.14
603612	索通发展	-10.00	61.02	-6.78
300554	三超新材	-10.00	72.37	-8.04
600516	方大炭素	* -9.97	28.34	-3.14

市场中有人有钱就是这样任性，涨一点就打一下权重股，跌一下就拉一下权重股，当你选白马的时候就拉黑马，当你选黑马的时候就捧一下白马，反正市场的“主旋律”似乎就是如此。好像跟节后第一天文章说好的有点不一样，赚指数不赚钱，怎么办？

我想在说交易策略前先聊下马云的最新消息。

马云要建达摩院，不是按摩院，是达摩院。

虽然按摩院很挣钱，而且我看到最新的风投对智慧+大数据+按摩院也很热衷，毕竟现代人对身体健康越来越重视，而科技可以帮我们管理我们的健康。我认为这也是为什么我们依然还是很看好“大健康”概念，从长期发展来看，是个非常大的市场“蛋糕”。

不过马云要建的这个“达摩院”，实际上是个研究院。我们都知道马云不是一般的会挣钱，他当然不屑于直接干实体，而是推动科技的发展服务“20 亿人口，为一千万家企业创造盈利”。



这个消息就是在我推荐大家关注的“云栖大会”上马云自己公布的。其实只要沾上马云和阿里巴巴，相关概念股大多有不俗的表现。新华都六连板，就是阿里巴巴入股刺激。包括长期低迷的苏宁云商主升浪拉升，也少不了阿里巴巴背景的影子。

关于云栖大会具体内容乃至至于阿里巴巴未来战略到底要怎么布局，我就不在这里赘述。但我相信，虽然当天相关概念股并未异动，但现在经济和世界变得很快，我们要跟上这个步伐，并不一定需要自己全部弄懂，看着马云等这样的经济强人怎么做就行了，人家要投一千亿呢。

如果相关个股短线没有，我们就盯着做中长线，毕竟成长股的“成长”需要时间，另外目前市场主导的也是“价值投资”，就是逼着我们长线持股。跟着游资超短线起舞，会越来越疼。

其实周三还有个场外消息，就是快递涨价。其实盘中也有异动，物流板块大涨，只不过高开低走。快递涨价有一个由头就是包装材料也就是纸品涨价。从去年开始，瓦楞纸原料价格据说已经上涨了 75%，实际上，各类原材料近年来上涨幅度均不小，这种成本迟早要逐



步传导到全供应链直至到消费者手中，并且循环往复。在这种背景下，过于低迷的股市，并不是说就对经济的复苏有利。市场的泡沫迟早要吹起来的。

最后说一下策略。短期看，“看不见得手”的作用很大，我们还需要稳中求进，目前就把仓位控制住，跌就回补，涨就减仓，不要过于激进。中长线，我认为是一方面继续配置白马蓝筹股（回调或低估时），它们负责拉指数（贵州茅台再创新高 551）；另一方面，敲重点，高科技+互联网成长股（能迅速投到生产生活的，不要那种还要研发 5 年 10 年的）。拿好这两部分，不管牛市来没来，相信不会错到哪里去。

作者：查晶晶，天风证券

执业资格编号：S1110617030002

股市有风险，投资须谨慎！上述评论不构成具体操作建议！投资者买者自负，谨慎投资。

三、晨会纪要

【热点聚焦】

1、爱立信部署首批 5G 现网用例 全球 5G 迎重要里程碑

据媒体报道，Telia 公司正与爱立信和英特尔合作，在欧洲部署第一批公共 5G 现网用例，包括为商业客轮在进港时通过 5G 获得高速互联网连接，以及通过 5G 现网远程操控挖掘机施工。这一举措是全球 5G 路线图的一个重要里程碑。爱立信、英特尔和 Telia 联手，为 Telia 实现在 2018 年为瑞典首都斯德哥尔摩和爱沙尼亚首都塔林提供 5G 业务向前推进了一大步。业内认为，新工业革命浪潮下，5G 无疑将成为产业最大的风口，目前国内外运营商及设备商均加紧布局 5G 产业，机构预计未来 5G 市场规模将超过千亿美元级别。近期

5G 行业催化不断，随着业内巨头更多现网用例的不断实现及相关政策的扶持，5G 商用进程有望加速落地，产业链公司将持续受益。中兴通讯（000063）具备芯片、设备、终端全产业链能力，是 5G 技术引领者；新易盛（300502）是专业光模块制造商，公司 5G 相关产品已经实现出货；中天科技（600522）公司光纤光缆业务持续受益于 5G 的基础设施建设。

2、中美团队破获肝癌“身份指纹” 肝癌早诊早治实现突破

据媒体报道，中山大学肿瘤防治中心与美国加州大学组成的中美科学家团队破解了一项世界性难题——通过检测少量血液中循环肿瘤 DNA(ctDNA)特定位点甲基化水平，对肝癌进行早期诊断及疗效和预后预测的新方法。这种新方法将肝癌的漏诊率降低一半以上，并实时监测肿瘤的疗效。该方法已发表在国际学术顶尖杂志《Nature Materials》上。该方法诊断试剂盒本月中旬将首先在中山大学肿瘤防治中心应用，争取年底开始大规模应用。

肝癌被称为“癌中之王”，患者一旦出现临床症状，病情往往已经处于中晚期而失去根治性治疗的机会。而早期获得诊断的患者，经过有效治疗，5 年生存率可达到 50%以上。据机构预测，到 2020 年我国整体肝病市场规模将超千亿。肝癌早期诊断技术取得重大突破，对肝病治疗产业链将产生深远影响，产业链相关公司有望受益。达安基因（002030）是中山大学下属的体外诊断行业全产业链公司。福瑞股份（300049）业务覆盖肝病诊断器械、治疗药品、医疗服务的全产业链，并打造线上线下一体化的肝病管理平台。

3、发改委开会推进电煤直购直销 煤价后期或趋稳

为了抑制煤炭价格快速上涨，稳定煤炭供需形势，国家发改委 11 日组织神华、中煤等多家煤企以及多个部门召开深化推进煤电运直购直销中长期合同座谈会，重点研究推进



电煤直购直销、中长期合同以及东北等重点地区今冬明春电煤直购直销资源衔接落实等工作。

9月份以来,政策保供稳价的取向逐步明确,在加强产能有序释放,积极协调物流运输与供需对接后,市场价格走势趋于稳定。总体来看煤炭供给端短期仍受到较严限制,市场价格有望维持高位稳定。

【上市公司】

东软集团:无人驾驶汽车上路测试

中国联通:混改方案获证监会审核通过

智飞生物:预计前三季度净利同比增逾40倍

建科院:携控股股东与雄安集团成立雄安绿色公司

东南网架:预中标杭州亚运会主场馆项目

胜利精密:拟4.76亿元收购硕诺尔

华西能源:签署约30.08亿元EPC工程总包合同

冀东水泥:前三季度业绩预计大幅扭亏

四、新股申购

新股申购

凯伦股份(300715):申购代码300715,申购价12.50元,申购上限1.8万股。

公司从事建筑防水材料的研发、生产与销售,主要产品为新型建筑防水材料,包括高分子卷材、沥青基卷材、聚氨酯涂料、聚合物水泥涂料和高分子自粘胶带等,公司已形成了较为完

整的防水材料产品体系。

财通证券（601108）：申购代码 780108，申购价 11.38 元，申购上限 10.70 万股。

公司主要从事证券经纪业务、投资银行业务、资产管理业务、证券自营业务、证券信用业务以及研究业务。此外,本公司通过子公司财通证券资管开展证券资产管理业务;通过子公司财通资本开展私募基金管理等相关业务;通过子公司财通创新开展另类投资等相关业务;通过子公司财通香港开展境外证券经纪业务和资产管理业务;通过参股公司永安期货开展商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询,资产管理业务;通过参股公司财通基金开展基金管理业务。

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)
300715	凯伦股份	300715	12.50	10-12	10-16	1.8
601108	财通证券	780108	11.38	10-12	10-16	10.70
603722	阿科力	732722	11.24	10-13	10-17	0.80
603607	京华激光	732607	16.04	10-13	10-17	0.90
002909	集泰股份	002909	7.47	10-13	10-17	1.20

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。图片来源于网络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)

五、风行研究

事件:

1、中通官方公众号“中通之声”发布《告客户书》，其中表示今年以来，快递业由于运输成本、人工成本、原材料价格等多个成本项上涨，公司为了进一步提升服务质量，中通决定从即日起调整快递价格。

2、继中通快递 10 日宣布调整快件价格之后，11 日，另一快递巨头韵达速递宣布调整快递价格，这也是进入 2017 年快递旺季之后第二家快递企业宣布调整快递价格。顺丰 11 日回应称，将不跟进快递涨价。

分析:

1、旺季将至主动提价，释放潜在业绩动能

解读:

①从本次告客户书内容来看，中通本次的提价主要在快递网点层面，若提价成功，则加盟商显然将受益，这将有效缓解近年来末端加盟网点在成本与单价双向夹击下的压力。

②对于上市公司层面，敢于在旺季来临之前主动调整价格，一方面体现了公司对于自身品牌的信心，以及希望通过良币驱逐劣币的方式保证旺季期间服务质量；另一方面则有可能在加盟网店盈利水平修复之际，反哺上市公司业绩，释放潜在的业绩动能。

2、双十一行情一触即发，快递量级再创记录

解读：

①在国家邮政局的支持下，中国快递协会、菜鸟网络与各大快递企业一道在上海举行双 11 物流动员会，全行业共同筹划天猫双 11 物流准备事宜，迎接全新的世界纪录。根据预测，今年双 11 期间(11.11-11.16)全行业的快递处理总量将达到新的量级，预计会超过 10 亿件。

②16 年 10 月首个交易日至双十一当天，龙头圆通单月涨幅达到 22%，其次顺丰、申通区间涨幅分别为 8%与 4%，韵达则在经历了近 15%涨幅后股价回落，双十一主题带来的收益非常明显。

③中通宣布涨价之后，夜盘美股股价大涨，最高时涨幅触及 10.61%，同时带动百世物流跟涨，中通、百世赴美上市时为 A 股带来的映射效应均非常突出，本次中通调价更是能向市场释放出积极信号，将进一步点燃市场对双十一炒作热情。

3、涨价的中期效果有待观察

解读：

①回到公司与行业基本面，第一个维度是上市公司层面本身，涨价是否能够执行到位？就加盟制快递而言，加盟商对于价格制定具备一定的决策权，因此最后的上行下效也会受到各个区域网点之间竞争关系的影响；

②行业内其他公司是否会跟进，从当前来看，市场集中度相对较低、服务差异化相对较弱的前提下，竞争对手是否跟进、涨价对公司市场份额带来的影响，都还难以确定。

4、四季度估值切换，快递性价比凸显

解读：

当前快递行业依然保持快速增长，按照当前市值与我们给予的 18 年业绩预测，圆通、韵达、申通对应明年估值分别为 34x、31x 与 22x，性价比凸显。

相关标的：

顺丰控股、申通快递、韵达股份、圆通速递

（以上仅代表个人观点，不作为任何投资依据。股市有风险，入市必谨慎，投资者买卖自负，谨慎投资！）

PS：郑重声明，本人及天风证券风行投顾团队未在新浪微博或其它任何平台开展荐股收费业务，凡入群收费服务均属假冒，如有上当受骗请与我们或微博客服联系，也希望网友配合我们积极举报相关欺骗微博，谢谢！



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。