



## 一、风行视点

### 风行研判:

沪深指数以跳空的方式突破 3400 点整数关口之后, 指数出现回调, 但未能补缺口。指数在 5 日和 10 日均线之间震荡运行, 目前下方缺口在技术上有一定支撑作用。

**我们预计上证指数仍将是震荡盘升节奏, 仓位建议继续保持六成!**

### 热点聚焦: 租售同权

受相关利好消息提振,

近期租售同权概念表现十分活跃,

昨日概念指数上涨 2.42%,

三六五网、世联行、市北高新等品种表现强势。

从需求端来看, 中国租房市场未来需求空间巨大, 核心因素就是一线和部分二线城市房价高企。租房群体转向购房的时间将大大延后, 租赁需求将大幅增加。对比美国全国 36.3% 和日本全国 35.5% 的租房比例, 中国目前全国租房比率仅有 11.6%, 租赁需求增长空间巨大。

另一方面从政策看, 今年 7 月, 九部委联合印发《关于在人口净流入的大中城市加快发展住房租赁市场的通知》, 要求人口净流入的大中城市发展住房租赁业务, 并选取广州、深圳等 12 个城市开展试点, 租赁市场正迎来政策利好。

利好总体来说体现在以下四个方面:

一是加大租赁供给;

二是允许提取住房公积金支付房租;



三是给予税收优惠;

四是通过立法切实推进租购同权。

投资标的选择上, 租赁业务受益于政策鼓励, 在融资、房源上将有长足发展, 建议关注资金实力强、租赁运营经验丰富、拥有低成本优质房源的企业。

## 热点聚焦: 园林工程

园林工程昨日上涨 1.64%,

从个股看美丽生态、农尚环境、美尚生态等多只个股盘中活跃!

十九大会议的召开提振了美丽中国概念, 使园林工程板块出现异动, **但更主要原因是园林工程受益于 PPP 模式的发展, 业绩有一定保障!** 过去三年财政部主导的第三批 PPP 示范项目累计投资额达到 1.7 万亿元, 今年第四批 PPP 示范项目申报也正式启动。作为民营资本参与公共基础设施建设的有效手段, PPP 在提出之时就受到多方关注, 并先后在环保、园林建设、工程建设、环保等多行业实际运用。我们再次强调当前 PPP 仍会是我国基建投资的主要方式, 此前财政部表示将继续推进第四批 PPP 示范项目, 因此 PPP 项目推进力度将持续加大。

所以在操作上建议投资关注受益于 PPP 项目的行业及上市公司, 这其中包括: 园林工程、地下管廊、环保工程、污水处理等公用事业相关龙头上市公司值得关注!

## 热点聚焦: 中国石油

昨日中国石油盘中拉升表现抢眼,

该股昨日上涨 2.48%

在中国石油上涨的带动下, 四大行和中国石化纷纷上涨护盘, 在昨日的盘面中再次形成

了二八格局！两市上涨家数仅 774 家，而下跌的家数多达 2432 家。

如何理解这种盘面的分化呢？

一方面是市场资金分歧加大，部分游资纷纷从中小创或者是前期热门股中撤离；另一方面大机构继续选择配置以上证 50 为代表的安全边际高的大盘权重品种！

**但我认为投资者不用对未来的行情过渡悲观！**

首先，融资融券余额的变化。自三季度以来，两融余额逐步攀升直逼万亿大关，显然两融余额的增长与市场走势是成正比的。熔断以来，两融余额的区间基本控制在 8200 到 9500 左右。现在维持在 9900 亿左右，说明有新进资金进场。

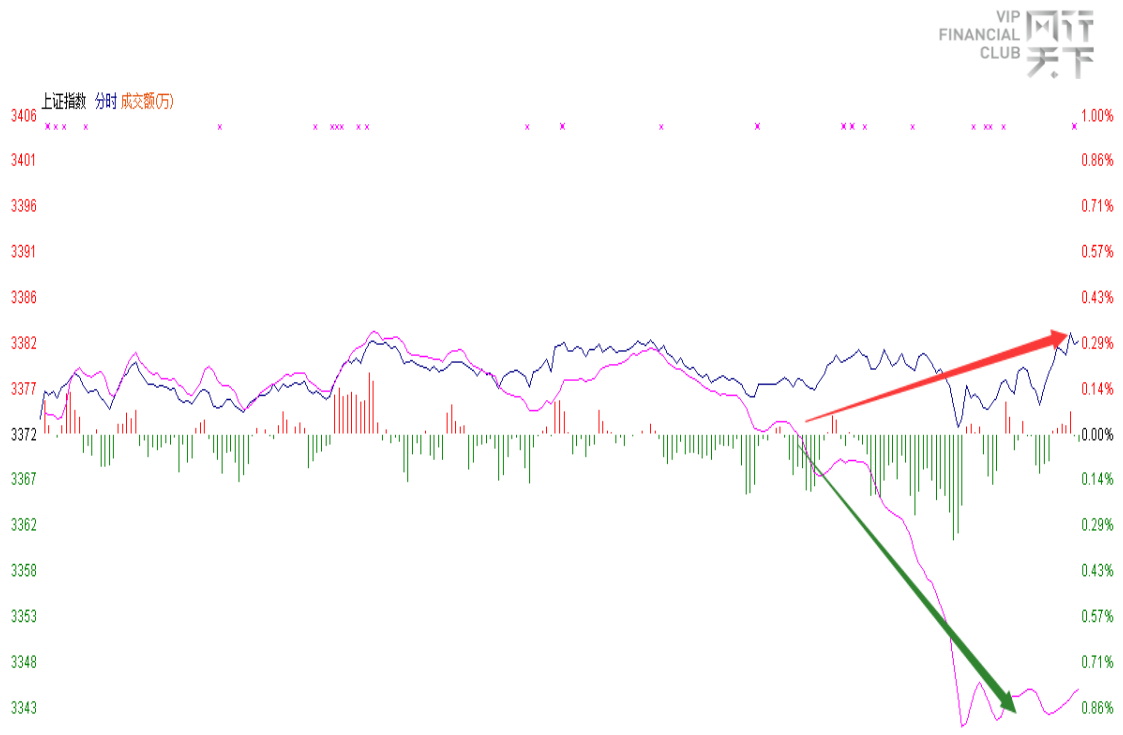
其次，金融资本市场目前的环境基调。今年 7 月召开的中央金融工作会议里，明确强调了要维持金融稳定，防范风险。整体的定调就是“控风险”。

**综上所述，建议投资者对有业绩支撑的蓝筹股仍可以逢低关注！**

## 二、市场点睛

引言：分时狮子大张口，个股压力相当大

昨日两市早盘小幅高开，随后主要指数在红盘状态下窄幅震荡。午后，个股出现跳水现象，二八严重分化。由于重要会议等因素，市场依旧维持指数平稳态势，中国石油、银行等权重股拉升护盘。



截至收盘，除创业板指下跌外，其他主要指数均以红盘报收。盘面上，前期强势板块如周期股、5G、软件等概念大跌，租售同权、土地流转等板块一度异动拉升，但活跃度有限。

本周以来，市场指数相对稳健，但赚钱效应一般。主要原因一方面是市场窄幅波动，难以出彩；另一方面或是今年大部分板块都有一定积累涨幅，近期需要进行休整。

从技术面看，昨日沪指和创业板指的上下波动均在早盘研判的阻力支撑区间（昨日预测支撑位：沪指 3357 点，创业板指 1866 点；阻力位：沪指 3380 点，创业板指 1898 点）内，尤其是沪指的高点接近于阻力位，创业板指的低点接近于支撑位，这说明短期市场依旧未能做出方向性选择。

策略上继续控制中低仓位，等待行情明朗，指数中长线谨慎看多，短期注意个股风险。

操作建议：由于热点板块依存一日游可能，建议少参与热点炒作，快进快出。维持低吸低位成长股品种的观点，激进者可适当参与会议政策性题材。

**会议题材之一：**

**中国制造。中国制造业可以称为“中国智造”。会议强调：**从现在到二〇二〇年，是全面建成小康社会决胜期。从二〇二〇年到二〇三五年，在全面建成小康社会的基础上，再奋斗十五年，基本实现现代化。

- 1、“中国制造 2025”明确强国战略行动纲领，“三步走” 2025 年迈入制造强国行列；
- 2、智能制造是未来升级最优方向，推动智能化、信息化升级而非仅仅实现自动化，深度融合了软件、电子、控制、机械四个领域；
- 3、升级将经历自动化升级、信息化升级、工厂内互联网化、产业链整体互联网化四阶段，相关投资机会不容错过；
- 4、智能设备是升级核心，或率先受益。

物联网、机器人、智能设备、智能汽车（无人驾驶）等相关板块可以波段或长线关注。

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、工信部再提加快网络建设 光通信景气有望持续

工信部办公厅 18 日印发进一步提升信息通信领域服务质量和效率工作方案，其中提出深入推进网络提速降费。加快高速宽带 网络建设，提升农村及偏远地区 4G 网络 覆盖率。实施电信普遍服务试点，支持 3 万个以上行政村宽带建设升级。持续改进网络互联质量，扩大互联网网间带宽容量。

从之前移动、联通公布的中报业绩报告以及电信传输网招标情况来看，固网宽带投资超预期，光通信景气持续性强，成长确定，看好光纤光缆、光模块和主设备方向。此外，我国宽带市场“三足鼎立”新格局已经逐渐形成，在此背景下，价格竞争态势趋缓，并有望逐步过渡到云、视频等提升用户价值的核心竞争力上。亨通光电（600487）、中际旭创（300308）分别为光纤、光模块领域的龙头企业；中兴通讯（000063）最新公告全年预增 2.8 倍至 3 倍，主要受益于运营商网络及消费者业务收入同比增长。

## 2、百度计划明年发布全自动驾驶公共汽车

据报道，百度董事长兼首席执行官李彦宏最新表示，正积极开发无人驾驶汽车，计划明年在中国发布一款全自动驾驶公共汽车。据悉，李彦宏周二在 WSJ D.Live 全球科技大会上表示，通过今年推出的阿波罗(Apollo)开源自动驾驶平台，百度押注自己能够成为无人驾驶汽车行业的一个主要参与者。李彦宏称，百度正在与北京汽车股份有限公司合作，计划到 2019 年实现部分自动驾驶汽车的量产，到 2021 年实现全自动驾驶汽车的量产。

自动驾驶汽车技术近年来发展迅猛，已成为人工智能领域投资的最前沿。自动驾驶汽车涉及多个技术领域，不仅包括机器学习技术，还包括传感器和导航技术、自适应地图测绘技术、车对车通讯技术等。2014 年 8 月至 2017 年 6 月，全球范围内与自动驾驶技术相关的投资、合伙、并购等 160 多项商业行为，涉及总金额高达 800 亿美元。

## 3、鸡苗价格筑底上行

根据行业协会数据，近日父母代鸡苗价格报 27 元/套，较年中低点上涨 280%，益生股份等龙头企业报价更是达到 40 元/套，远超 14 元/套的盈亏平衡线，已经实现较好盈利。从祖代鸡引种情况来看，目前仅有新西兰可以少量供种，加上益生股份国内自有产能，业内人士预计 2017 年我国引种量约 50 万套，明显低于 70 万套的供需平衡，说明父母代鸡苗供

给偏紧将是趋势，叠加环保督查趋严，鸡苗价格仍有上行空间。益生股份(002458)是国内最大祖代鸡养殖企业。

## 【上市公司】

中兴通讯：预计 2017 年全年大幅扭亏

科达洁能：5.49 亿增持蓝科锂业

京东方 A：拟 60 亿元投建数字医学中心

浙江世宝：戴姆勒商用车转向器量产供货

号百控股：收购成都天翼空间 100%股权

恒瑞医药：三季度证金公司小幅减持

正业科技：拟定增 募资不超 9.27 亿元加码主业

## 四、新股申购

永福股份（300712）：申购代码 300712，申购价 11.82 元，申购上限 1.40 万股。

公司属于专业技术服务类中的工程技术服务业,主要从事电力工程勘察设计(含规划咨询)、EPC 工程总承包等电力工程技术服务。

泰瑞机器（603289）：申购代码 732289，申购价 7.83 元，申购上限 2.00 万股。

公司是塑料注射成型设备(以下简称注塑机)的制造商和方案解决服务商,专业从事注塑机的研发、设计、生产、销售和服务,并为下游应用领域提供注塑成型解决方案。公司的主要产品为注塑机,属于塑料机械行业中的一个重要细分行业,也属于国家鼓励和扶持的高端装备制造业。

英可瑞 (300713) : 申购代码 300713, 申购价 40.29 元, 申购上限 0.50 万股。

公司所处行业为电力电子行业,主要从事智能高频开关电源及相关电力电子产品的研发、生产和销售。产品主要应用在新能源汽车充电设施、电力系统、通信系统、轨道交通等领域。

### 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)
300712	永福股份	300712	11.82	10-19	10-23	1.40
300713	英可瑞	300713	40.29	10-19	10-23	0.50
603289	泰瑞机器	732289	7.83	10-19	10-23	2.00
300711	广哈通信	300711	8.35	10-20	10-24	1.40
603912	佳力图	732912	9.59	10-20	10-24	1.40

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: 数据来源于 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:

17 年 9 月快递行业数据出炉: 9 月单月, 全国快递服务企业业务量完成 36.1 亿件, 同比增长 27.6%; 业务收入完成 448.1 亿元, 同比增长 24.4%, 前九月份全国快递累计业务量完成 273.9 亿件, 同比增长 29.8%; 业务收入完成 3425 亿元, 同比增长 26.7%。

### 分析:

#### 1、量价分析: 九月增速环比下行, 异地件价格提升

1) 9 月当月业务量增速环比收窄 1.8 个百分点, 单月表现一般;

2) 单价水平维持稳定。9 月综合单价水平在 12.4 元/件, 与 8 月一致, 值得一提的是最重要的异地件价格水平环比提升 0.2 元/件;

3) 竞争结构持续改善, 行业集中度(CR8)在 17 年 1 月之后反弹, 9 月 CR8 为 78.2, 为 14 年 11 月以来最高;

4) 二线快递企业如天天、全峰被收购后, 可能转为专注细分市场, 这是今年快递集中度回升的重要原因。在此背景下, 不排除部分一线快递的增速超出行业平均的可能。

#### 2、异地件维持主导, 收入增长保证

1) 9 月份, 同城业务量完成 8.3 亿件, 同比增长 24.2%; 异地业务量完成 27.1 亿件, 同比增长 27.6%; 国际/港澳台业务量完成 0.7 亿件, 同比增长 85.4%;

2) 同城、异地、国际/港澳台快递业务量分别占全部快递业务量的 22.9%、75.1%和 2.0%; 业务收入分别占全部快递收入的 14.6%、51.7%和 10.9%。

### 3、区域分析：存量东部持续主导，中部增速领先

1) 业务量分配方面仍然是东部占据绝对大头，9 月份东部占比达 80.9%，中部与西部分别占据 10.8%与 8.3%的市场份额；

2) 从增速的区域性上看，9 月呈现中部>东部>西部特点，中部增速领先；

3) 在东部发达地区、一二线城市快递网点已经足够密集的前提之下，未来行业业务量的增量可能主要来自中西部、三四线城市以及农村市场的网点密集化。

### 4、历史数据和事件驱动

1) 去年双十一前受到中通海外上市以及过会预期的刺激，快递股跑出一轮明显行情。

2) 今年同样存在数个股价刺激因子：百世 9 月底的美股上市，以及本轮快递企业高调宣布价格调整，更重要的是，四季度估值切换凸显了快递股当前的性价比，3) 基本面角度，涨价行为意在短期，行业竞争格局、整体毛利率及利润增速的压力并不会发生实质性变化，长期需优选单量和业绩增速持续跑赢市场标的。

#### 相关标的：

核心龙头顺丰控股

今年经营表现出色的韵达股份

估值较低的申通快递



## 前期活跃的圆通速递

**(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。