

一、风行视点

风行研判:

今天再度突破 3400 点整数关口，经过平台整理和震荡消除做空能量之后，股指表现非常平稳，股指接近最高点报收，说明短期上证指数短期仍有冲高回能，如果成交量配合放大，股指将会展开新一轮行情。建议投资者保持七成仓位！

热点聚焦：石油行业

石油行业昨日表现出众，行业指数上涨 2.44%，个股方面：博迈科、贝肯能源、洲际油气等品种纷纷涨停！

石油行业的表现主要原因是受特朗普访华或将签订相关能源订单影响，但除此以外还有其它因素共振的结果，其实在本周一我们已经提示过机会，在此在重复强调一下！

首先，国际油价持续反弹！因全球需求增长特别是中国需求的增长提震了市场需求，以及市场预期石油输出国组织(OPEC)将再度延长减产协议使国际油价上行得到支撑。国际市场原油价格近期一路走好。纽交所 MEX 原油期货价格上周报收 55.70 美元/桶，布伦特原油期货价格报收 62.09 美元/桶。这意味着油价已经重回两年内的高位！油价的上涨使油气设服行业的基本面有转暖的预期！

其次，油气改革预期有望年底提速。今年 5 月 21 日，国务院印发了《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》鼓励油企发展股权多元化和种形式的混合所有制。在国企改革和油气改革的双重背景下，油气设服行业或将激发新的发展支力！特别是国有行业龙头存在改革重组预期。值得注意的是，今年前三季度，油气设服行业并无表现，多数个股均处于长期底部横盘的形态，所以从操作的角度关注，前期滞涨、业绩同比或环比有明显改



善的行业龙头!

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、我国将发布首张自动驾驶路测牌照 抢占万亿级市场

据媒体报道, 11月7日, 在2017年世界智能网联汽车大会上, 同济大学汽车学院汽车安全技术研究所所长朱西产在会议期间透露, 2018年6月份国家有可能发布首张自动驾驶上路测试牌照。由于国内政策法规对真实道路测试有所限制, 目前国内自动驾驶车路测多是在封闭场区内, 许多正在研发自动驾驶技术的企业选择先在美国进行测试。

无人驾驶是大势所趋, 世界各国均在积极布局, 也是我国汽车行业实现弯道超车的重大机会。不久前美国众议院一致表决通过了一项提案, 加快无人驾驶汽车测试和部署。据英特尔发布报告预计, 无人驾驶汽车市场的规模将在2050年前达到7万亿美元。无人驾驶配套政策出台, 将加速行业发展, 相关公司有望受益。万安科技(002590)牵手国际制动系统龙头Haldex, 并参股飞驰镁物与苏打交通。亚太股份(002284)已与奇瑞、北汽等签署了智能驾驶技术开发协议。

2、华东水泥价格节后“五连涨” 错峰生产或全面推行

据百川资讯监测, 本周一, 浙江中南部水泥价格上涨5-10元/吨, 完成了国庆节后第五轮上涨, 累计上涨近40元/吨, 不到一个月涨幅超过10%。目前, 华东地区正值需求旺季, 区域内部分企业已连续两周发货处于高位, 部分区域销大于产, 库存普遍不高, 为后续涨价创造了空间。

11月3日, 工信部、环保部联合发文, 要求“2+26”城市水泥行业采暖季全面错峰生

产，从 11 月 15 日开始施行。同时，中国水泥协会近期还向工信部发函请示全面推行水泥错峰生产。如果最终得以实施，国内水泥产能将进一步缩减，供需结构有望持续改善。从目前情况看，华东、华中部分地区由于行业竞争格局较好，区域水泥价格将维持高位。A 股中，万年青（000789）由于主要产能位于江西，公司业绩改善的弹性值得关注；华新水泥（600801）主要产能在湖南、湖北地区。

3、燃料电池车集中亮相工博会 将迎政策市场双驱动

据报道，第十九届中国国际工业博览会 7 日召开，不少车企将燃料电池视为未来发展的重要方向之一，对其寄予厚望。上汽集团展出的燃料电池新车型只要 5 分钟就可将氢罐加满，能行驶 430 公里，每公里 3 毛钱的成本低于燃油车，速度上又比电动汽车更快。据上汽方面透露，国家和地方将对氢燃料新能源车给予大幅度补助。上海重塑能源科技和东风特种专用汽车有限公司也联合展出了氢燃料电池物流车。

按照《中国氢能产业基础设施发展蓝皮书（2016）》，到 2030 年，氢能产业将成为我国新的经济增长点和新能源战略的重要组成部分，产值将突破 1 万亿元。目前我国已建成 9 座加氢站，并有 11 款燃料电池客车与 2 款燃料电池专用车进入新能源车推荐目录。A 股公司中，富瑞特装（300228）10 月份接受调研时表示其供氢系统已经发货上百套，订单比较饱满；雄韬股份（002733）日前公告拟在武汉投资建设氢燃料电池产业园；全柴动力（600218）最新公告拟出资 3000 万元参与设立氢能源研究公司。

【上市公司】

老白干酒：拟约 14 亿元收购丰联酒业 100% 股权

大连港：控股股东拟增持不超 2%公司股份

恒瑞医药：沪股通净卖出 4.26 亿元

厚普股份：拟与中国天然气等设立产业投资基金

杭州园林：签近 3 亿元工程项目

三、新股申购

山东出版（601019）：申购代码 780019，申购价 10.16 元，申购上限 8.00 万股。

公司拥有出版物(纸质图书、电子音像制品和期刊)编辑、印刷复制、发行及零售、物资贸易全产业链传统业务,并融合移动媒体、互联网媒体、数字出版等新兴业态业务,是现代化的大型综合文化产业经营实体。

水星家纺（603365）：申购代码 732365，申购价 16.00 元，申购上限 2.60 万股。

公司主营业务为以套件、被芯和枕芯等床上用品为主的家用纺织品研发、设计、生产和销售。

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)
601019	山东出版	780019	10.16	11-08	11-10	8.00
603365	水星家纺	732365	16.00	11-08	11-10	2.60
002911	佛燃股份	002911	13.94	11-09	11-13	1.65
002912	中新赛克	002912	30.22	11-09	11-13	1.65
603661	恒林股份	603661	10.00	11-09	11-13	1.00

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。图片来源自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)

四、风行研究

解读:

1、市场震荡，商贸板块表现居后

行业板块方面，商业贸易表现一般。申万商业贸易行业整体周跌幅为 3.49%，低于沪深 300 指数 2.76%。一般零售子板块表现低于行业整体，周跌幅为 3.90%，低于沪深 300 指数 3.18%；专业零售子板块周跌幅为 3.77%，低于沪深 300 指数 3.04%。商业贸易行业上周市场表现在所在 28 个申万一级子行业中排名第 24

2、行业前三季度延续弱复苏态势，优质零售公司业绩超预期

①从零售板块上市公司三季报的情况来看，**实体零售板块自去年四季度开始呈现复苏迹象**，今年前三个季度一直延续弱复苏态势。

②申万商贸零售板块 47 家公司前三季度整体实现营业总收入 4426.31 亿元、扣非归母净利润 99.86 亿元，较去年同期分别提升 9.25%及提升 58.81%，

③百货板块前三季度营收增速 23.50%，三季度虽然受中秋节推后影响营收增速不及二季度，但受益于期间费用的有效控制，净利润实现大幅增长，扣非净利润增速高达 94.55%。

④优质零售商经过此前的门店业态升级和品类调整，呈现出业绩逐季改善的趋势，三季度业绩增长超预期。

⑤在过去几年，面对行业景气下行、增长乏力的问题，不少零售商积极调整门店业态，对老店进行改造升级，增加新开门店的体验业态，适当关闭长期亏损的门店，由此带来企业收入利润的**可观增长**。超市板块前三季度营收增速 8.14%，增速高达 101.46%。

3、持续推荐高确定性超市龙头

从当前估值水平来看，大部分公司当前的利润水平仍较难支撑市值，因此在行业未来发展趋势尚未特别明朗的情况下，我们依然继续中长期发展逻辑清晰，中短期业绩能够验证，业绩增长确定性强的标的。

4、建议布局板块内业绩边际改善，估值非常便宜的个股

从目前披露的三季报可以发现，不少老牌实体零售业绩表现突出。王府井当前 PB 只有 1.5 倍，PE 也只有 15 倍左右，公司三季度营收同比增长 12.31%，归母净利润同比增长 61.22%，业绩增长超预期。鄂武商当前 PE 只有 11 倍，PB 也只有 2 倍，前三季度营收同比增长 3.93%，其中三季度营收增长 5.80%，营收增长逐季稳步提高。

相关公司：

永辉超市，苏宁云商，中百集团，王府井，鄂武商

（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！）



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。