



一、风行视点

风行研判

从昨日盘面看,没有形成能集聚人气的主流热点,虽然局部热点较为活跃,但临近年底,市场心态总体趋于谨慎。从上证指数的角度看,昨日市场缩量调整,技术上仍处于修复阶段,我们预计短线沪指将继续围绕 3300 点一线反复拉锯,量能能否有效释放是关键。仓位继续保持四成!

热点聚焦: 天然气概念

昨日天然气概念集体活跃,国新能源、佛燃股份、贵州燃气等品种纷纷涨停。

入冬以来,随着大气污染防治行动计划和全国“煤改气”、“禁煤区”等清洁能源替代工作的强力推进,天然气需求快速增长,天然气供应短缺向下游多个行业蔓延,以天然气为原料的尿素、甲醇等化工品价格近期持续上涨。我们看好天然气概念中长期的投资机会!

首先、天然气是清洁能源,中国引领天然气需求增长。天然气是清洁的化石能源,由于碳排放的需求,以及随着液化技术的进步带来的成本下降,预计未来仍将保持较快的需求增速。2017年1-8月,国内天然气产量978亿立方,同比增长9.2%;需求为1548亿立方,同比增长14.4%。

其次、政策支持天然气成为全球能源的发展方向。国家《天然气发展“十三五”规划》明确提出提高天然气在能源中消费比例。发挥市场配置资源的决定性作用,创新体制机制,统筹协调发展,以提高天然气在一次能源消费结构中的比重为发展目标,大力发展天然气产业,逐步把天然气培育成主体能源之一,构建结构合理、供需协调、安全可靠的现代天然气产业体系。至2020年国内天然气综合保供能力达到3600亿立方米以上。随着冬季北方的



供暖陆续开始，加之环保催生下游“煤改气”，天然气需求有望持续快速增长。我认为天然气产业链是一个值得长期关注的行业。从操作的角度建议关注各细分领域的龙头品种。城市燃气(国新能源、陕天然气);管道物流(胜利股份、金鸿能源);LNG 设备(富瑞特装、杰瑞股份)等品种值得关注!

热点聚焦：商业百货

昨日商业百货行业上涨 1.84%，从个股看，天虹股份、中百集团、王府井等品种强势涨停。商业百货行业的上涨有以下原因：

首先、年底旺季效应。继中秋、国庆长假后，元旦及春节等传统假期也将临近，假期的到来使商业百货行业产生旺季效应。

其次、永辉超市的停牌使短期零售行业成为市场焦点，随着阿里、京东和腾讯纷纷涉足线下零售业，行业的格局将产生质的变化，尤其是超市业务。短期阿里全面要约收购大润发，认为未来可能有更多的超市和线上巨头合作，尤其是区域超市，未来被收购或者合作的可能性较大。

其三、商业百货在 11 月跌幅较大，行业指数跌幅达到 8.78%，不少个股跌幅达到 20%，持续的超跌使商业百货相关品种有了反弹的动能，加之估值较低，防御性再次表现。

综上所述，建议投资者关注商业百货的两类品种，第一、关注高端百货、超市行业龙头。第二、关注新零售相关品种。依靠新零售使得线上、线下零售打通、提升用户体验使得零售产业焕发新动力，持续看好新零售产业。个股关注：鄂武商 A、中百集团、新都华、天虹商场等。

二、晨会纪要



【热点聚焦】

1、能源局发文要求做好北方清洁供暖 有序推进煤改气

国家能源局近日印发《关于做好 2017—2018 年采暖季清洁供暖工作的通知》。通知要求，各地发展改革委（能源局）要严格遵循“‘煤改气’要多方开拓气源，提高管道输送能力，在落实气源的前提下有规划地推进，防止出现气荒”的原则，制定“煤改气”实施方案和年度计划，有序推进“煤改气”。

继“清洁供热”在中央财经领导小组第 14 次会议和 2017 年政府工作报告上作为坚决打好蓝天保卫战的重要方式被首次重点强调后，北方地区清洁供暖改造明显加速。特别是，2017 年是“大气十条”考核年，清洁供热的推进显得更加刻不容缓。“煤改气”后，天然气、液化气需求将大增。上市公司中，广汇能源（600256）已成为中国重要的陆基 LNG 能源供应商。新奥股份（600803）通过布局国内 LNG 加工及收购海外天然气资产 Santos，逐步形成了天然气上游资源的核心业务能力。

2、阿里再度布局线下零售 智慧生活体验店将开业

据澎湃新闻报道，中国联通与阿里巴巴联合打造的“中国联通智慧生活体验店”将于 15 日在上海正式开业。该店基于阿里巴巴的“智慧门店”一整套产品和技术体系，将线下用户行为和线上热销、关注度、用户好评等多维度数据进行匹配，实现线上线下同款、同价、同库存，用户无论是从线上下单还是在门店购买，都可以选择发货到家或自提商品的取货方式，从而使购买更加便捷。据了解，上海这家门店如果效果好的话，未来联通和阿里将会开出更多智慧生活体验店。

今年以来，阿里在线下零售不断布局，包括此前入股高鑫零售、新华都等。当前互联网

资本进一步加快对实体零售的整合，本质上都是在线上单级增长遭遇发展瓶颈的大背景下，互联网龙头获得新型流量的方式，线下零售有望迎来价值重估。看好百货型零售企业银座股份（600858）、超市板块的步步高（002251）以及布局便利店业态的中央商场（600280）等。

3、需求旺季叠加煤炭库存制度 动力煤期货再创反弹新高

受电煤需求旺季和煤炭库存制度影响，动力煤期货主力合约郑煤1801，14日盘中再创反弹新高，11月初以来累计涨幅达13%。随着冬季气温下降，以及煤改气未完工的继续沿用燃煤取暖，全国取暖用能需求普遍增加，六大主要发电企业电煤库存可用天数降至17天。近日发改委和能源局公布《关于建立健全煤炭最低库存和最高库存制度的指导意见（试行）》以及考核办法，考虑到当前沿海主要电企的煤炭库存水平，普遍低于设定的冬季煤炭消费旺季时的最低煤炭库存标准，将促使市场补库需求集中释放，进一步支撑煤价预期走强。

预计，在新建产能难以快速释放，以及下游发电量、粗钢产量维持小幅增长支撑下，2018年煤炭行业供需将维持紧平衡。公司方面，陕西煤业（601225）、中国神华（601088）等是动力煤行业龙头。

【上市公司】

深圳惠程：控股股东拟增持1亿至10亿元

乐通股份：控股股东累计增持2.32%

东华科技：签订10.84亿元乙二醇EPC总承包合同

云内动力：控股股东混改获昆明市政府同意

华平股份：实控人变更 股权被溢价转让

三、新股申购

联诚精密:公司专注于各种精密机械零部件的研发设计和生产制造,具备铁、铝等金属铸件产品模具开发、铸造、机械加工于一体的完整的产业链,能够为客户提供铸件模具开发设计到成品交付的完整服务,并具备跨行业、多品种、大中小批量多种类型业务的承接能力。

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)
002921	联诚精密	002921	11.55	12-15	12-19	2.00

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。图片来源于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)

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。