



一、风行视点

风行研判

大盘目前正处于底部磨底过程中，下杀的空间已然不大，年线附近仍有强支撑不会轻易跌破，值得注意的是，这几天强势股纷纷高位补跌也是调整接近尾声的重要信号，只不过震荡筑底需要时间，在此期间市场上演结构性个股行情。在操作上建议投资者应要严控仓位，建议保持五成，警惕前期强势股、高位滞涨股的补跌风险。

热点聚焦：酿酒板块

昨日酿酒行业王者归来，行业指数逆市上涨 1.03%，从个股看重庆啤酒、燕京啤酒、五粮液等品种成为领涨品种！啤酒行业个股比白酒行业个股更活跃，这种盘面现象今年以来十分罕见！什么原因呢？

首先，自 2014 年的啤酒的进口数量超过国内的啤酒产量之后，国内的形式变得较为严峻。国家统计局数据显示，从 2014 年 7 月起，国产啤酒的产销量连续 25 个月下滑，国内啤酒企业普遍陷入业绩下滑的漩涡。不过，啤酒行业已呈现复苏的苗头。2017 年上半年，主营业务收入超 10 亿的啤酒企业有 4 家，分别为：青岛啤酒、燕京啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒，国产啤酒企业纷纷围绕“高端化+去产能”进行转型。

其次，虽然同属于酿酒行业，白酒行业今年股价顺风顺水，但啤酒行业个股今年股价却无太多表现，伴随着白酒行业估值不断提升，这也使同在酿酒行业的啤酒板块个股存在估值上行的空间。但值得注意的是，由于目前我国啤酒行业还处在结构性调整期，该调整期可能长达 2~3 年。行业是否真正回暖暂时还不能肯定。在这个过程中，啤酒企业纷纷进行产品结构的升级，未来啤酒将进入碎片化、个性化消费阶段。所以在操作上啤酒行业一定要选择

行业龙头、创新能力强的上市公司，个股关注：[青岛啤酒](#)、[燕京啤酒](#)、[珠江啤酒](#)、[重庆啤酒](#)

热点聚焦：天然气概念

近期我们反复提示的天然气概念股再次表现。贵州燃气、深圳燃气、佛燃股份等品种纷纷逆市大涨！

消息面上，近期天然气受上游资源供应不足和新增需求大幅增长等多种因素影响而出现全国性紧缺局面。本轮“气荒”首先源于北方地区煤改气叠加采暖季到来，导致天然气需求超出市场预期，预计供需紧张的局面将持续到明年春季采暖季结束。我们判断天然气涨价这一题材其炒作可能还将持续一段时间，并且在国家大力发展清洁能源的背景下，相关行业和个股都存在机会。值得注意的是，伴随着天然气价格的上涨，其涨价效应已经传导到其它相关行业，如：尿素、化肥等领域，此前尿素行业由于景气程度下降，一些厂家主动退出生产，供给已有所收缩，现在在天然气供应紧张的情况下，产量进一步面临挑战，目前行业开工率不足 50%。同时，由于市场买涨不买跌心理，下游囤货加剧了供不应求局面。尿素价格上涨之后，下游工业需求包括复合肥、人造板行业需求也出现跟进，造成行情的持续上涨。

所以从上述现象进行分析，在操作上建议关注两类品种，**第一类**受益于天然气涨价最直接的相关城市燃气、管道物流、LNG 设备等上市公司，**第二类**关注天然气涨价带来的传导效应如：[尿素](#)、[化肥](#)涨价带来的机会。个股关注：[广汇能源](#)、[富瑞特装](#)、[史丹利](#)、[四川美丰](#)等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、租赁房市场加快建设 精装修龙头有望率先受益

11月以来二线城市租赁用地投放比例明显增加，多地出现首宗租赁用地挂牌，南京、合肥等此前楼市火爆的二线城市相继推出首宗只租不售用地，同时多地加大人才公寓配建规模。此外，碧桂园20日发布长租品牌发展战略，力争三年内建设100万套长租公寓。

房地产长效调控机制下，长租公寓有望迎来高速发展。世联行（002285）较早布局了长租公寓业务。此外，长租市场的占比越高，家装市场的个性化需求就越低，标准化程度更高。家装企业在供应链等方面的优势能够契合长租公寓装修需求，精装修龙头，尤其是已经与地产龙头建立深入业务联系的企业，或将率先受益，如金螳螂（002081）、广田集团（002482）、全筑股份（603030）。

2、阿里巴巴有意控股 A 站 与腾讯争夺二次元市场

据媒体报道，马云参与创办的云锋基金正与主打二次元人群的弹幕视频网站 AcFun 洽谈新一轮融资重组，拟通过投资实现阿里巴巴（云锋基金+合一集团）对 A 站的控股。阿里在几个月前就和 A 站开始接触。云锋基金将以 10 亿元人民币左右的估值，对 A 站进行重组，占股将超过 20%。最终，合一集团与云锋基金在 A 站所占股份共将超过 50%。

据中国市场调研在线发布的预测报告，2017 年二次元行业市场规模已达到 1000 亿元人民币，预计 5 年后将迎来 1000 亿美元的市场份额，相关公司将迎来发展机遇。上市公司中，中文在线（300364）战略投资“A站”“G站”，打造二次元文化新生态，公司将获得大量二次元用户与流量，有助于销售渠道的拓宽。奥飞娱乐（002292）董事长是 A 站的控股股东（持股 54.77%），公司与中文在线达成战略合作，双方将围绕 IP 泛娱乐生态进行 IP 一体化开发。

3、津冀产业转移规划发布 本地上市公司望受益

近日《加强京津冀产业转移承接重点平台建设的意见》发布，初步明确“2+4+46”个平台，包括北京城市副中心和河北雄安新区两个集中承载地，四大战略合作功能区及46个专业化、特色化承接平台。未来，京津冀三地将联合引导相关创新资源和转移产业向上述平台集中。

承接产业转移需要首先完善基础设施，产业园区建设和配套设施相关行业有望受益。上市公司中，启迪桑德（000826）深入布局河北省内环保市场，公司在雄安新区有两个城乡环卫一体化项目。此外，雄安新区建设及各类产业园区建设将提振供热、供水仪表及节水设备需求，汇中股份（300371）有望受益。

【上市公司】

大康农业：拟与阿里巴巴战略合作

石化油服：中标 11.21 亿元输气管道工程项目

国风塑业：收到土地收储补偿款 2 亿元

*ST 柳化：获 1.9 亿元地方财政补贴

云南能投：控股股东要约收购公司 10%股份

振芯科技：签订 3.35 亿元核高基重大专项合同

三、新股申购

新疆火炬：天然气的销售;销售:燃气具及其配件、长输管网、管材管件、仪器仪表;天然气集中供热;市政工程总承包;危险货物运输;成品油零售;汽车清洗服务;电动汽车充电设施的建设及运营管理;销售:日用百货、润滑油、石蜡、化工产品、预包装食品、烟草。

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)
603080	新疆火炬	732080	13.60	12-21	12-25	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。