

**核心提示：**目前指数走势并无大碍，短期股市将维持震荡运行的格局，建议投资者重点关注价值类股票，板块上可关注食品饮料、仓储物流、金融等板块。

## 策略前瞻

### 大盘维持震荡整理，关注食品饮料等板块

周四沪深两市小幅低开，随后震荡下跌，前期大涨的周期类板块连续回调，沪指盘中多次出现小幅跳水现象。市场热点仍然偏向防御类板块，白酒股集体大涨，贵州茅台盘中涨逾4%，刷新历史新高。截至收盘，沪指跌0.34%，报3370.17点；深证成指跌0.83%，报11189.55点；创业板跌0.30%，报1862.61点。沪深两市合计成交金额4329.38亿元，上一个交易日4421.28亿元。板块方面，食品饮料、医药生物、银行等涨幅最大，涨幅分别为2.18%、0.67%、0.28%；国防军工、通信、综合等跌幅最大，跌幅分别为-2.66%、-2.61%、-1.80%。

消息面上，三季度GDP同比增长6.8%，9月规模以上工业增加值增长6.6%；统计局：前三季度民间固定资产投资277520亿，同比增6%；央行行长周小川：扩大汇率浮动区间不是当前关注的重点；银监会主席郭树清：今后金融监管趋势会越来越严；中国9月份住宅销售萎缩，为房地产繁荣以来首次；氮肥行业扭亏为盈前景向好；江西铜业：正讨论购买中亚和非洲资产；沈阳开辟国内首家无人机专用空域；中兴通讯前三季度业绩快报引发评级下调；黑龙江全省水泥企业11月1日起错峰生产5个月；国望高科拟作价127.33亿元借壳东方市场；不以人类为师的阿尔法狗，为人与AI对话提供“窗口”。

三季度GDP同比增长6.8%，比前两个季度GDP增速6.9%略有下滑，在公布GDP数据后股指有小幅跳水但随后企稳。中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，年初预测全年GDP增速为前低后高，下半年经济数据可能有所回落，三季度GDP同比增长6.8%基本符合预期。沪指盘中下探20日均线得到支撑，我们认为目前指数走势并无大碍，短期股市将维持震荡运行的格局，建议投资者重点关注价值类股票，板块上可关注食品饮料、仓储物流、金融等板块。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	食品饮料	我们继续看好该板块。食品饮料板块中，我们一直看好白酒子行业，双节中，名酒整体旺销，验证行业景气度向上趋势，消费升级逻辑验证，符合我们的预期。节后，茅台批发价稳定在1350-1400元，预计三季度发货9000吨左右，系列酒提前完成全年任务；五粮液，价格站上800元，预计Q3仍能实现20%左右收入增长；泸州老窖，上周国窖1573和特曲零售价均有上调，预计全年销售任务完成较好，节后夯实价格体系。山西汾酒，青花20和30批价稳步上移。我们认为次高端目前更看重收入增速，加速增长趋势将持续到18年，二级市场上我们仍相对看好二线白酒上市公司。除了白酒子行业外，大众品环比改善逻辑已不断得到市场认可，值得关注。大众消费品行业需求整体复苏，龙头更为受益。首先乳业，

	<p>我们认为三季度乳制品需求持续向好，经历国庆和中秋双节假期，当前市场竞争环境仍保持健康。行业龙头伊利、蒙牛收入端预计仍将跑赢行业，主要来自于原奶价格季节性环比上涨带来龙头竞争优势。还有，伊利受益于自身三四线城市产品全面下沉，蒙牛受益于经销商体制逐步改善，配合新产品开发，两家龙头收入端有望持续跑赢行业。另外双汇发展 Q3 环比改善的趋势将确立，盈利端受益猪价同比下降，收入端肉制品销量变化不大，预计 Q3 利润增长 15%左右。</p>
<p><b>金融</b></p>	<p>“十九大”进行中，我们继续看好金融板块。首先我们看好券商:从宏观层面看，我国正处于经济增速换挡期，中小民营企业发展需要多层次资本市场提供融资支持，直接融资发展将撬动资本市场成长空间。投资者结构和流动性因素导致证券行业更受青睐，这将进一步推高行业估值。从中观层面看，1991-2016 年我国资本市场证券化率均值 52%，低于发达国家水平，同时我国证券行业属于低集中产业，我们预计未来集中度将进一步提升，龙头券商有较大成长空间。从微观环境看，过去行业业务同质化较严重，估值差异主要来源于资本规模及流通盘大小。我们预计未来随着行业竞争格局深化，公司自身成长性、业务特征等逐步成为影响估值的重要因素。其次我们也看好银行板块:国庆假期期间，港股市场表现抢眼，恒生金融股指数 3 个交易日累计上涨 5.54%，H 股银行股的良好走势有望催化 A 股银行板块的节后行情。随着银行业转型加快，银行估值盈利共振局面仍将持续。另外保险业：预计四季度保险行业利润释放将更为显著，保险业龙头公司强者恒强，业绩改善的向上周期开启，而估值偏低，值得战略性配置。</p>
<p><b>仓储物流</b></p>	<p>临近“双十一”，我们继续看好仓储物流板块。近期，快递企业中以中通韵达为代表的公司宣布了上调价格计划，这将有效缓解近年来快递末端加盟网点在成本与单价双向夹击下的压力。而对于上市公司层面，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。另一方面则有可能通过加盟网店盈利水</p>

平修复，反映上市公司业绩，释放潜在的业绩动能。快递公司涨价，主要是为了保证服务质量，这也释放出行业的积极信号：价格战不再是竞争的主要手段，更多的是依靠服务品质和时效。意味着行业开始回归理性，走向成熟。就 A 股市场而言，2016 年 10 月首个交易日至双十一当天，快递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%，韵达也有较大的涨幅，双十一主题带来的收益非常明显。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，本次快递业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。我们认为在十月估值切换过程中，快递业性价比逐渐凸显，叠加双十一主题、涨价的乐观信号，快递或将会在节前走出一波强势行情，建议关注。

(策略小组执笔：李晓红、孔军)

## 个股雷达及荐股跟踪

**顺丰控股(002352)：直营模式专注中高端市场，造就快递业龙头，可逢低关注。**

顺丰控股执行综合物流服务战略，为客户提供一体化的综合物流解决方案。开始切入供应链管理领域，通过大数据与云计算等新技术，构建以物流为核心的闭环，与客户商业模式对接，帮助客户降低物流成本。为满足企业不同物流需求，顺丰正积极开展仓储配送、重货运输、冷运等业务，并以智能物流运营商为目标，建立“天网+地网+信息网”，三网合一，成为公司核心竞争力。同时积极增加飞机购置改装、信息化建设和智能分拣基地项目投入，具备前瞻性，共同支撑综合物流服务商的战略目标。顺丰控股伴随我国电商成长，占据 C 端中高端市场，我们认为更有利于向 B 端延伸，虽然仍在培育阶段，但在向综合物流进军的过程中，借助快递企业网点多，覆盖率高的优势，配合已经建立的良好口碑，综合物流业务可能率先脱颖而出，成为行业寡头。顺丰精准定位中高端市场，转型综合物流服务，现金流充裕，大力进行基础设施建设，研发能力突出，将有效提高企业客户物流效率。看好公司综合物流发展巨大潜力。

(刘志刚)

**工商银行(601398) 低估值大盘蓝筹，资产质量改善，继续推荐。**

工商银行资本充足率平稳，资本自给能力强，核心一级资本充足率为 12.98%。公司上半年业绩同比增长 1.85%，业绩符合预期，其中 Q2 单季度同比 2.33%，预计随着公司拨备水平的提升，公司业绩将持续向好。公司上半年不良余额 2170.72 亿，环比上季度末增加 12.70 亿，相对去年年底增加 52.71 亿，不良率 1.57%，环比下降 2bp，公司资产质量持续向好态势保持成为可能。自从推荐以来工商银行上涨幅度超 20%，目前公司 PE7 倍左右，公司资产质量得到改善，抗风险能力上升。公司是低估值大盘蓝筹股的代表，继续维持推荐，建议投资者关注。

(刘中华)

**张裕 A(000869)：国内葡萄酒第一品牌，受益于消费升级，逢低中线布局。**

张裕已是我国乃至亚洲最大的葡萄酒生产经营企业，按收口径计算，2015年市场份额约为10%，总计控制了全国范围大约1/4的上游葡萄资源，在葡萄酒行业已经形成进入壁垒，是我国葡萄酒行业的绝对领军龙头。张裕的产品类型全面、覆盖广泛，涵盖了高、中、低档次的葡萄酒、白兰地、保健酒、进口酒四大酒种，约百余个系列产品。超高端以及高端，张裕有百年窖藏酒、国内及进口酒庄酒；中端有性价比极高的解百纳；低端则有大众餐酒醉诗仙、普通干红以及其他系列酒。白兰地方面张裕也有从百年白兰地到金奖白兰地的全价位布局。2013年以前，我国葡萄酒行业经历了多年高速增长。2013年起，葡萄酒行业受到反“三公”消费和“双反”（反倾销、反补贴）调查的影响进入深度调整期。目前葡萄酒行业即将开启新一轮的高速增长，3-5年行业整体增速稳定在两位数以上。2015年全球平均年人均葡萄酒消费量是3.3升/人，而我国仅有1.1升/人，葡萄酒行业仍有较大的市场潜力。长期看，品牌企业才能生存发展，百年张裕品牌优势是公司未来成长的关键因素。二级市场上，公司股价调整充分，估值合理，可逢低中线布局。

(赖勇全)

### 荐股跟踪及操作建议

股票简称及代码	推荐日期	累计涨幅(%)	操作建议
陕西煤业(601225)	2017-1-11	59%	受益于供给侧改革盈利改善，继续持有
科大讯飞(002230)	2017-3-6	55%	人工智能龙头，继续持有
中国平安(601318)	2017-1-13	71%	低估值蓝筹，继续持有
水井坊(600779)	2017-1-25	118%	准一线白酒股，继续持有
山西汾酒(600809)	2017-1-6	117%	二线优质白酒，可继续持有

注：“累计涨幅”指首次推荐日至今日的期间累计涨幅。以上个股当前操作建议仅供参考，投资者可根据个人风格和持仓股票收益情况酌情操作。

## 行业值日

### 电子行业值日：紧跟技术趋势，把握行业龙头

#### 一、近期重要行业和公司信息

1、iPhone X开始量产。新华社报道，14日郑州海关监管首批4万余台苹果iPhone X发货；我们预计供应链产能开始持续提升，2018年第一季度完全实现正常出货；我们继续看好iPhone X在3D Sensing和OLED领域的创新及引领，看好供应链相关公司在第四季度和2018年第一季度的业绩表现。

2、华为mate 10发布，AI和OLED是重要看点。Mate 10 pro采用OLED全面屏，全系列采用双面玻璃搭配金属中框机壳、并搭配10纳米麒麟970 AI处理器，麒麟970集成NPU硬件单元，全系列均保留了指纹识别方案。

3、京东方预计10月底出货首批柔性OLED屏幕。成都第6代柔性AMOLED生产线已于今年5月点亮投产，即将实现量产；绵阳第6代柔性AMOLED生产线已开工建设；成都6代线和绵阳6代线总投资均为465亿元，设计产能相同均为48K/月。此外，根据公司业绩预告，京东方1-9月净利润约为62-65亿元、同比增长43-45倍，第三季度单季预计归属于上市公司股东的净利润约为19-22亿元。

4、长电科技拟向国家产业基金、中芯国际下属芯电半导体等非公开增发募资45.5亿元；定增完成后，产业基金持股比例提升到19%，成为第一大股东。

#### 二、投资建议及重点公司

- 1、能手机及苹果引领的重要创新：水晶光电、深天马和京东方等；
- 2、半导体：长电科、通富微电、兆易创新和江丰电子等；
- 3、汽车电子和电动汽车：三花智控、法拉电子、沪电股份和中科三环等；
- 4、人工智能：科大讯飞、中科曙光、四维图新和海康威视等。

(李超)

## 新股提示

根据沪深交易所披露，明天有 2 只新股可以申购。建议投资者关注，具体信息参见下表。

### 近期新股发行数据一览

股票简称	申购代码	网上申购日	发行价	发行总量(万股)	网上发行量(万股)	申购上限(股)	主营业务或产品
广哈通信	300711	2017-10-20	8.35	3610	1410	14000	数字与多媒体指挥调度系统及相关产品
佳力图	732912	2017-10-20	8.64	3700	1480	14000	精密空调

数据来源: wind

特别提示: 以上数据或有变化, 请以发行公司《招股说明书》为准。

## 股指期货多空持仓

### 股指期货前 20 名结算会员成交持仓排名

合约: IF1710				交易日期: 20171019			
持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	589	-589	1	中信期货	963	-1174
2	上海东证	382	-41	2	国富期货	493	-59
3	国泰君安	307	-396	3	国泰君安	444	-488
4	五矿经易	261	-926	4	兴证期货	412	-212
5	鲁证期货	257	-167	5	华泰期货	357	-209
6	广发期货	241	-86	6	银河期货	340	-297
7	海通期货	215	-207	7	上海东证	307	-289
8	招商期货	203	-128	8	光大期货	279	-436
9	华泰期货	197	-179	9	海通期货	249	-192
10	中金期货	188	-134	10	永安期货	224	-138
11	兴证期货	184	-217	11	鲁证期货	170	-58
12	银河期货	183	-164	12	招商期货	170	-113
13	南华期货	168	-91	13	国投安信	106	-54
14	方正中期	162	-156	14	南华期货	93	-33
15	东航期货	151	-78	15	广发期货	90	-167
16	申银万国	133	-376	16	中大期货	88	-16
17	国投安信	123	-53	17	中金期货	87	-1
18	光大期货	121	-104	18	中信建投	85	-18
19	新湖期货	117	-142	19	浙商期货	79	-22
20	中信建投	106	-52	20	申银万国	76	-114
		4288	-4286			5112	-4090
<b>上一交易日净空单</b>		<b>951</b>		<b>当日净空单</b>		<b>824</b>	

数据来源: 中国金融期货交易所

(张日清)

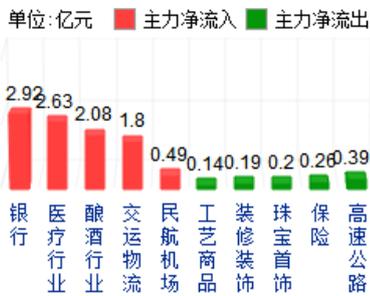
资金流向

行业资金流向

今日主力净流入前 10 名

5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名

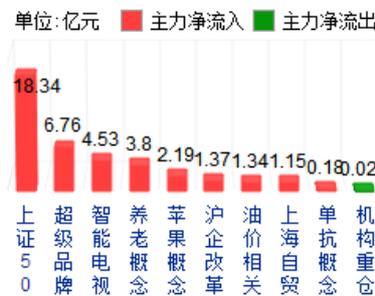
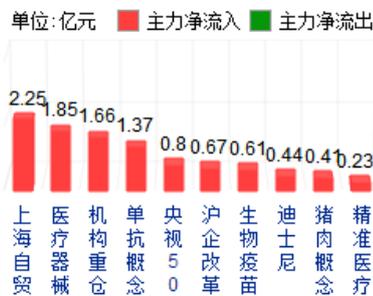


概念资金流向

今日主力净流入前 10 名

5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名



资料来源：东方财富网

研报导读

1、20171018PPP 专题研究-创新体制机制推进农业绿色发展的意见出炉，借力 PPP 发展绿色农业-看好(中国中投证券-李凡-伊真真)

免责声明：《中投证券金理财》仅供中国中投证券客户参考，并不构成投资的依据。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需要来判断是否使用本刊所载内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险，我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议，欢迎拨打中投证券客户服务电话 4006008008/95532，或电邮 ts@china-invs.cn。