

“双十一”提振物流价值 智能物流发展前景广阔

□本报记者 徐伟平

在阿里巴巴于美国上市、并且即将开始大力扩展国际业务的同时，亚马逊与阿里巴巴在中国市场上的对抗意味也越来越大。亚马逊在11月5日公布了在中国部署物流网络的进展。在一年时间内，亚马逊的“当日达及次日达”服务范围扩张五倍，覆盖了1400个城区县。分析人士指出，今年“双十一”期间全国快件业务量将超过5亿件，伴随“双十一”及圣诞节、元旦等节日的到来，传统网购将迎来高峰，快递企业也陆续吹响备战的“冲锋号”，智能物流板块料显著受益。

亚马逊挑战阿里 物流价值获提升

在阿里巴巴于开始大力扩展国际业务的同时，亚马逊在中国市场上也开始发力，两者的对抗意味也越来越浓。眼下中国已成为亚马逊本土之外最大的运营网络，有13个运营中心，覆盖近3000个城区县。亚马逊在中国的300多条运输线路叠加起来相当于绕地球两周半。亚马逊特意在“双十一”活动之前公布了这些数字，表示亚马逊已为今年“双十一”做好了准备。今年亚马逊除了加强覆盖能力之外，还将美国运营中心的一些技术也引入了中国市场。比如在货物分拣方面，目前国内如京东等B2C电商物流中心主要采用自主研发的任务分配系统和自动化输送设备，通过输送带取货。亚马逊运营中心则主要使用机器人Kiva，自动识别货架，并根据数据计算耗时最短的机器人运货路线，人力成本更低。亚马逊今年提出了解决方案，调配不同的交通工具，并且增加了三倍运力，24小时在各大干线网络运作，以缓解压力。

它的对手阿里巴巴也同样在物流方面加大了投入。阿里巴巴领头的菜鸟物流网络今年也开始运用大数据，根据天猫交易浏览量、收藏等用户行为判断是否产生订单，通过后台设计出基本的物流链以尽力



新华社图片

控制每家快递公司每条线路的日包裹量。不过不同于亚马逊全封闭式地把控消费者从浏览、点击、购买、支付、配送、服务的每个环节，阿里巴巴在物流上采取了与各家物流、仓储公司合作联运的模式。

“双十一”前夕，自动化物流配送中心——“华东一号”与众多电子商务企业深度合作，定制高效第三方仓储和物流服务，全力备战网购物流高峰。据介绍，由上海杜隆实业投资建造的“华东一号”目前每日的订单处理能力为20万单，每日单一商品处理量可达120万件，二期工程完工后，每日订单处理量将跃升至80万单。

“华东一号”软硬件系统实时对接各大电商平台和物流运输企业，网购用户下单后，软件自动获取订单信息并控制自动化设备执行出库，平均订单履行时间仅为十分钟。系统内还设置了多重执行策略和数据模型，能够智能地对电商发出的操作指令进行充分优化，保证仓储物流配送链条的高效率。

业内人士指出，未来几年，随着传统企业大规模进入电商行业，三四线城市的网购潜力将得到进一步开发，加上移动互联网的发展促使移动网购日益便捷，中国网购购物市场整体还将保持较快增长速度。

电商的继续快速增长，将进一步释放巨量的物流需求。物流价值愈发凸显。

智能物流前景广阔

国际贸易电商平台eBay在前段时间发布了《2014年中国跨境电商零售出口产业发展趋势报告》。数据显示，中国跨境电商零售出口产业发展势头强劲。除了传统的电子产品外，家居园艺、汽配及时尚类成为2013年零售出口增长最快的三大产品品类。

据eBay平台数据，美国、英国、澳大利亚是中国卖家的三大主要市场，出口总交易额最高的15大目的地还包括德国、加拿大、俄罗斯、法国、巴西、以色列、西班牙、挪威、阿根廷、意大利、希腊和瑞典。同时，新兴市场表现强劲，阿根廷、以色列和挪威的贸易增长增速最快，分别达到130%、78%与69%。

由此可见，中国跨境电商的目的地市场趋势明显。报告指出，人均购买力强、网购观念普及、消费习惯成熟、物流等配套设施完善等因素使中国区卖家在成熟市场保持旺盛发展势头，而不断崛起的新兴市场将成为跨境电商零售出口产业的新动力。

据分析，新兴品类的崛起在一定程度上得益于突破性的物流解决方案。海外仓储企业的兴起，不仅提升了物流配送品质和效率，也大大提高了跨境物流的适配性，为家居园艺、汽车零配件这些重量高、体积大或形状特异的商品提供了大量出口的可能。相对中国内贸，外贸仍被视为经济蓝海。在政策红利之下，近两年中国外贸电商进入新一轮高增长期，拐点为大量传统外贸企业的进入。

此外，由于电商的爆发式增长，因此持续产生巨量物流需求（当前网购产生的快运业务量已经占快运业务总量的60%以上），第三方物流已经远远不能满足其快速增长的需求，现有的物流体系难以支撑，物流服务越来越成为电商巨头的掣肘。智能物流的前景广阔。

■博客论道

阳忠： 震荡反复后将继续上行

周五沪指在券商股和银行股的带动下创2454点的新高，新高后获利盘和解套盘集中涌出，银行股突然杀跌跳水，引发市场的大幅下挫，个股迎来普跌。虽然两市出现了冲高回落，但是投资者必须明确一点，在第一次冲击2450点之后出现回落也是非常正常的，这是牛市上涨过程中的正常洗盘，再说金融股整体上涨幅度不大，估值仍处于历史低位。央行通过MLF向市场投放7695亿降息预期升温，流动性总量适度充裕，这是金融股上涨的重要原因。考虑到金融股较为稳定，大盘不具备深跌可能，

不过从目前来看，股指蓄势还不够充分，市场获利盘有必要进一步清洗，预计本周大盘继续在2400点一带震荡的可能性较大。

从基本面来看，大盘伴随着金融创新的利好必将逐步走入大牛市，目前存在较多的产业政策利好频出。在市场题材不断涌现的当下，短线震荡无碍大盘上升格局，投资者应继续坚定持股待涨的投资策略。临近年底投资者不妨选择上市以来未大比例送转增股本的品种，业绩有望加速提升的品种，以及国家重点投资方向的品种，逢大盘回调时积极进行布局。

赢在龙头V：

三类个股本周将会领涨大盘

上周五，在金融股的带领下，沪指在盘中一度突破2444点的压力位，不过伴随着银行股突然跳水，股指随后冲高回落。值得注意的是，近期以创业板和中小板为代表的小盘成长股在市场上涨时表现弱势，上周五主板指数大幅调整，小盘指数的调整幅度反而较大。从目前来看，市场大幅下跌的概率并不大，但短期亦缺乏继续向上突破的契机。

在这样的背景下，市场中仍有三类个股会表现偏强，值得投资者注意。一是与领涨类蓝筹股相同形态的抗跌股。二是对比市场形成强势节奏，先于市场止跌，先于市场收复失地的个股。三是节奏同步市场，虽然股价也跟随市场回调，但是回调过程中极度缩量。

第六感觉： 冲高回落不必大惊小怪

上周大盘快速冲高回落到正常的范围之内，投资者不必过于悲观。本周大盘取决于两个因素：第一，消息面和政策面的变化，可以说只要消息面和政策面没有预料之外的利空，那么大盘是不具备连续调整的理由的，如果消息面和政策面继续向好，那么大盘继续上攻就是水到渠成的。第二，权重蓝筹股的表现，上周五大盘虽然出现了快速回落，不过主要是受到了二三线题材股大面积下跌的拖累，以金融股为首的权重股还是保持了强势的。总之现在大盘依然处于上升趋势之中，冲高回落也不必大惊小怪，只要量能充沛，大盘本周有望站稳在2444点之上，投资者不宜过度悲观。

英梨：

市场调整压力加大

上周五，沪指在盘中突破2444点，创2012年4月以来两年8个月新高，深成指一度大涨1.6%，最高达到8348.88点，之后沪深两市大盘大幅回落，沪指创出历史新高，深成指则小幅上涨。

自7月底的这波反弹以来，沪深两市大盘涨幅较高，目前市场调整压力正在加大。首先，本月是沪指自今年4月份以来的第7个月上涨，长时间上涨后在时间上有调整要求；其次，本周恰好是沪指近几年大顶3186点四周年，在敏感时间点容易引起市场震荡；再

从目前的市场格局来看，投资者可关注基本面优良，在波行情中涨幅不大的绩优蓝筹股，后市可能有强烈的补涨要求和上涨机会。（张晶整理）

■评级简报

大健集团(000090) 深圳国企改革排头兵

方正证券指出，公司公布增发预案，拟向远致投资、天健如意等共计10个特定对象发行股份，募集不超过22亿元现金，用于天健科技大厦的建设和补充流动资金。

天健如意全称为国泰君安君享天健如意集合资产管理计划，由天健集团及其控股子公司的部分董事、监事、高级管理人员及骨干员工等人员自筹资金认购。即通过本次定增实现员工持股，这于本轮国企改革对激励机制改革的思路，有助于从根本上解决混合所有制各方利益不一致的问题，将是深圳二轮国企改革最重要的制度创新。远致投资是深国资全资子公司，国资委大股东地位进一步夯实。远致投资参与认购公司133,511,348股，持股比例为15.78%。深圳市国资委持有远致投资100%股权，因此增发完成后深圳市国资委实际控制公司股权39.51%。继今年前海人寿持续增持接近举牌红线后，深圳国资委此举可夯实其控股地位。远致投资在本轮深圳国资整合中担任重要角色，其目前还

是深振业和中洲控股的股东。

方正证券表示，天健工业园城市更新项目有重大进展，预计明年开工销售。公司位于香蜜湖的天健工业园城市更新项目历时两年终于尘埃落定，近期进入规划公示阶段，公示期至11月25日截止，预计明年开工销售。该项目利润丰厚，将在未来3年为公司贡献净利润40亿元左右。方正证券给予公司“强烈推荐”评级。

信立泰(002294)

外延并购进入生物药领域

申银万国证券指出，信立泰收购成都金凯与苏州金萌部分股权，获得生物制药研发与产业化平台。成都金凯与苏州金萌是由一群拥有15年以上资深资历的生物医药专家组建的生物制药研发与产业化平台，成都金凯定位为生物医药研发基地，苏州金萌定位为生物医药产业化基地，本次收购完成后，公司将具备完整的生物医药研发与产业化平台。

申银万国证券表示，2012年10月公司与上海艾力斯达成合作协议，信立泰资产管理公司拥有艾力沙坦酯专利，信立泰负

责制剂生产与销售，江苏艾力斯负责原料药。本次收购完成后公司将拥有艾力沙坦原料药到制剂的完整知识产权。信立泰是本土企业中少有的几家用自己销售队伍成功运作高端仿制药大品种的企业，氯吡格雷的成功奠定了公司在心脏介入领域的口碑和营销体系。公司围绕心血管领域构建产品线，产品梯队逐渐丰富，营销资源协同性强，是心脑血管专科平台型药企，并适时向心脑血管专科医疗服务领域扩展。申银万国证券给予公司“买入”评级。

洪城水业(600461)

水务行业龙头 业绩迎来爆发

东兴证券指出，公司目前全资拥有7家水厂，与中法水务投资有限公司合作投资1家水厂，总共的设计供水能力为144万立方米/日，2014年1-6月的售水量为14927万立方米，同比增长8.58%。2015年，城北水厂预计投产，设计处理能力10万吨/日，牛行水厂二期正在进行可研规划，另外还有空港水厂目前正在报批。随着产能陆续投放，预计公司售水量增速可以继续保持在5%左右。水价上调提高公司毛

利率。南昌市从2014年4月1日开始上调水价，当前的居民生活用水价格每吨为1.18元，上调0.40元（含水资源费），一级居民生活用水价格为1.58元/吨，水价上调幅度达到34%。水价上调对公司毛利率的影响在半年报已经有所体现，供水业务的毛利率从2013年的33.3%提高至2014年中期的38%，全年毛利率可以达到50%左右。

东兴证券表示，2013年，公司的工程业务主要是对江西各区域78家污水处理厂中的15家实施二期扩建，未来公司将积极与其他区域污水处理厂协商，争取获取其他污水处理厂的二期工程。如果公司能够获取全部的二期工程，按照每吨/日处理能力投资2000元，新增处理能力50万吨/日计算，二期扩建总投资额可以达到10亿元。如果按照4年改造完毕，每年的保底收入为2.5亿元，公司工程业务营业收入将上一个台阶。另外，工程公司也在积极实行走出去战略，由于公司之前很少有对外业务，对外业务的开展初期预计会有一个较大幅度增长。东兴证券给予公司“推荐”评级。

洪城水业2014年1-6月的售水量为14927万立方米，同比增长8.58%。2015年，城北水厂预计投产，设计处理能力10万吨/日，牛行水厂二期正在进行可研规划，另外还有空港水厂目前正在报批。随着产能陆续投放，预计公司售水量增速可以继续保持在5%左右。水价上调提高公司毛

成长是主线 蓝筹是主题

看不到货币政策收紧的必要性；最后，资金利率确实出现了明显下行，这也有利于风险资产的上涨。

而在一个比较强势的市场环境下，最让大家纠结的就是风格问题了——10月下旬以来，上证综指的表现明显好于创业板指，很多投资者遭遇了“涨指数不涨净值”的局面，并开始盘算是否要将较高的成长股仓位切换到大盘蓝筹股去；此外，还有一个很有意思的现象：7月底也曾发生过上证综指明显强于创业板指的情况，但当时有数据显示海外资金大幅流入，这些资金买大盘蓝筹股也是合情合理。而10月下旬以来大盘蓝筹股表现再次强于小盘成长股，但数据显示海外资金近期是持续流出A股的，香港的四只ROFII的ETF指数也从溢价变成了折价，这说明近期买入大盘蓝筹股的主力应该是国内资金，而不是偏好大盘蓝筹的海外资金。

笔者认为：大盘蓝筹股的主线机会应该来自于“强复苏”的预期或者行业盈利模式的根本性改善，但短期这两者应该都看不到。在一个比较强势的市场环境下，代表转型方向的成长股仍是更有持续性的投资主线，而大盘蓝筹股会有一些短期的主题轮动，逻辑如下：

首先，“强复苏”的希望仍然渺茫，在

转型的方向，而顺应“供给扩张”趋势的行业往往是一些新兴行业。在经济转型的大背景下，一些新兴需求正在崛起，虽然目前的市场规模还不大，但未来的空间想象力极大，这些行业内的企业也会不断增加资本开支，以抢占未来的市场份额。因此，在短期内这些行业可能会呈现出低盈利、高估值的特征，但是一旦市场空间被打开，在规模经济效应下，这些行业的盈利向上弹性可能会不断超预期。因此，我们认为“需求和供给同时收缩”是比“需求和供给同时收缩”更有吸引力的故事，但满足这些条件的行业大部分都是新兴产业——笔者从A股三季报中找到一些收入增速在明显改善，且资本开支也在不断加速的行业：新能源汽车、软件、医疗、环保。

综合以上分析，笔者继续维持对市场的乐观判断，但并不认为会有持续的“风格转换”，大盘蓝筹股未来更可能是短期的主题轮动机会，而不是持续的主线机会。主线机会将仍然来自于成长性板块之中，笔者尤其建议关注新能源汽车、软件、医疗、环保这四个新兴行业，创业板指数也有望在这些行业带动下创出历史新高。而在传统行业中，笔者认为最有持续性机会的仍是券商板块。

目前仓位状况 (加权平均仓位: 67.5%)	
选项	比例
满仓 (100%)	43.1%
75% 左右	21.8%
50% 左右	11.4%
25% 左右	9.4%
空仓 (0%)	14.4%

常用技术分析指标数值表(2014年11月7日)

数据提供：长城证券杭州分公司

技术指标	上证		沪深300		深证	
	日	周	日	周	日	周
MA(5)	↓2424.80	↑2371.27	↓2507.48	↑2461.94	↑8218.47	↑8148.93
MA(10)	↑293.66	↑2355.58	↑2475.15	↑2451.07	↑8131.69	↑8103.67
MA(20)	↑2368.05	↑2244.74	↑2454.82	↑2356.86	↑8117.29	↑7882.36
MA(30)	↑2362.18	↑2178.27	↑2450.56	↑2290.68	↑8107.32	↑7686.08
MA(60)	↑2311.97	↑2145.29	↑2415.53	↑2294.55	↑8057.99	↑7829.80
MA(100)	↑2222.72	↑2164.68	↑2332.46	↑2357.20	↑7810.71	↑8199.32
MA(120)	↑2191.23	↑2153.17	↑2301.17	↑2346.11	↑7719.79	↑8279.15
MA(250)	↑218.97	↑2422.19	↑2277.89	↑2644.50	↑7741.16	↑9834.16
BIAS(6)	↓-0.24	↓2.03	↓-0.21	↓1.70	↓0.18	↓1.19
BIAS(12)	↓1.67	↓3.58	↓1.65	↓2.77	↓1.65	↓1.65
DIF(12,26)	↑27.28	↑28.11	↑22.81	↑66.78	↑40.45	↑160.54
DEA(9)	↑21.39	↑67.25	↑16.42	↑55.08	↑24	