

“双十一”前夜：三主线掘金电商“红包”

□本报实习记者 黎旅嘉

又是一年的“双十一”。每到这一时刻，“剁手党”们心情总是最澎湃的也是最纠结的，到底是买这个好，还是买那个好，成为最“头疼”的问题。而作为消费者的股民在当前分化的两市中同样也面临这一难题。作为每年“必炒”的一大主题，当前又吸引到众多投资者的注意。

我国电商领域势头迅猛，前景广阔，从近期相关公司三季度披露的业绩来看成绩依然亮眼。随着“双十一”的临近，电商概念也有望趁“双十一”呈现的“亮眼”业绩，再度掀起新一轮概念做多的热潮。分析人士表示，当下对电商概念进行布局也仍不算晚，策略上仍可沿平台、物流、新零售这三条主线进行配置。

“双十一”大战拉开帷幕

自2009年阿里首创“双十一购物狂欢节”开始，市场热度持续火爆，如今已走过了9个年头。从阿里“独舞”到各平台线上线下共同参与，从单纯促销活动发展成全球化、娱乐化、话题化的消费盛宴。

而每年的“双十一”几乎也都成为A股市场一个必炒的题材。纵观过往年数据和趋势，即零售板块在“双十一”期间虽有涨有跌，但总体上却仍能实现一定的超额收益。其中电商、品牌服饰板块表现与“双十一”的关联性更为显著。品牌服饰板块在“双十一”前中后期均能大概率获得超额收益，电商板块在活动前期和预热期持续表现强势，后续表现则较为平淡。分析人士表示，随着电商产业链、快递物流等板块优质上市公司增多，或形成联动进一步催化11月行情。结合了更多线下的消费场景、更多品类、品牌，以及新玩法的今年“双十一”，在带给消费者实惠、便捷和乐趣的同时也引发了资本市场的无限遐想。

针对今年的“双十一”消费盛宴，天风证券商社行业高级分析师张璐芳表示，预计“双十一”天猫销售规模或将超过1500亿，同比增长25%左右。当然一定程度上，今年的“双十一”只是看销售规模已经没有太大意义，因为2016年的1207亿已经超过美国电商在“黑色星期五”和“网购星期一”两天合计销售金额的3倍。并且今年“双十一”阿里强调的是新零售的互动，所以未来的行业趋势在于不断探索线上线下结合与效率提升，而不是单纯地追求数字。

资本市场的“嗅觉”一向灵敏，随着“双十一”脚步的渐进，市场似乎也已提前进入到“双十一”时间。不仅龙头股苏宁云商、永辉超市继续保持强势，就连此前弱势的新华都、南极电商也出现了企稳回升的走势，申万商业贸易指数本周前四个交易日也以2.37%的涨幅结束了上周3.49%的回调。

而在电子商务蓬勃发展的大背景下，2016



视觉中国图片

年全年，我国网上零售额就已达到51556亿元的规模，其中，实物商品网上零售额41944亿元，增长25.6%，占社会消费品零售总额的比重为12.6%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长28.5%、18.1%和28.8%。商务部统计数据显示，由于电商渗透速度的持续加速，2012年到2016年，我国网络购物用户人数从2.42亿人增长至4.67亿人，增长近一倍。电子商务交易额从8.1万亿元增长至26.1万亿元，年均增长34%。其中，网络零售交易额从1.31万亿元增长至5.16万亿元，年均增长40%，对社会消费品零售总额增加值的贡献率从17%增长至30%。电子商务发展直接和间接带动的就业人数从1500万人增长至3700万人。这一庞大市场背后所蕴藏的投资机会其实是不言而喻的。

概念机会仍可把握

随着“双十一”的渐行渐近，每到这一时刻，“剁手党”们的心情总是最澎湃的也是最纠结的，到底选择买这个好，还是买那个好，成为最为纠结的问题。而作为消费者的股民同样也面临这一难题。临近年末，针对电商概念，是选择继续加仓还是择机兑现再度成为投资者关注的主要焦点。

目前来看，针对电商概念后市，投资者存在一定分歧。当前一部分投资者认为“年内指数基本就是盘整，风格也很难有变化，由于电商概念年底仍具有爆发潜力，机构在年底前应不会卖出，但明年初有可能换仓，那时候可能会考虑兑现”。还有一部分投资者表示，“其实在两市的分化中，谨慎情绪仍未消散，作为前期涨幅较大的板块，要减仓的基本已经减了，还没减仓的基本也不会减了，现在板块内也已有部分调整充分的个股，如果还有调整，就是加仓的机会”。

事实上，今年以来，市场中大消费类白马股的涨幅确实惊人，白酒股中，首屈一指的当属贵州茅台；格力电器、老板电器等家电概念股也是屡创新高。由于电商概念的成长速度，值此“双十一”时间节点上，概念机会不禁也让投资者们“浮想联翩”。张璐芳表示，近期电商股其实已经吸引了市场较大的关注，尤其是最近还伴随电商披露最新季报。目前，电商股也仍然值得关注，原因主要在于“双十一”的数据依然值得市场期待，而同时线下的互动，线上电商节对线下消费的转化，也就是“新零售”，这些都是值得被期待的。

海通证券也指出，过去一段时间，该机构一直就强调重视年底前零售板块的超额收益机会，其核心逻辑在于“滞涨、低估、复苏+催化剂”。自9月中旬以来，行业在永辉和苏宁两大龙头领涨之下，表现活跃，连续大幅跑赢大盘，家家悦、步步高、王府井、天虹等代表性零售个股均有10%左右涨幅。但当前行业依然处于相对滞涨和价值低估状态，此前以家家悦、天虹股份为代表的个股分别给出了超预期的季报，行业整体持续良好的三季报业绩表现。

同时在四季度零售旺季以及“双十一”来临之际，叠加行业热点频现，建议继续超配零售。而在产业变革加速期，唯有新的有核心竞争力的龙头，才有机会整合资源，获取市场份额，持续价值成长。近期陆续披露的三季报业绩也印证了“强者恒强”。

张璐芳指出，概念龙头年内依然将维持高速增长，年报行情同样也仍值得期待。但明年需要关注是否有新的增长点，互联网流量红利逐渐消退，今年增长中更重要的贡献来源于消费升级所带来的客单提升，但是看到明年甚至更长时间，是否有新的拓展点。例如阿里的云业务、境外电商和潜在的新零售商业模式输出可能带来的增长等。

“大小”兼备 融资布局两手抓

□本报记者 叶涛

截至11月8日，沪深市场融资融券余额达到10176.21亿元，连续六个交易日站稳1万亿元台阶，余额规模也刷出年初以来新高纪录。近期随着投资者敏感心态的缓解，沪综指再接再厉盘中创出年内新高，短线估值修复需求释放也打开了创业板反弹大门。整体风险偏好加速回暖过程中，融资客顺势按下“再布局”按键，一方面加紧介入电子、医药等行业的小市值成长品种；另一方面与大金融和周期品种打得火热，布局方向呈现明显的“大小”两头抓特征。

两融余额续创新高

自11月1日突破1万亿元大关后，近期沪深两市两融余额连创新高。截至11月8日，最新两融余额为10176.21亿元，环比增加52.27亿元。其中融资余额为10126.99亿元，较前一交易日增加54.64亿元。

伴随大盘快速反弹，本周以来，融资客参与行情节奏显著加快。相比上周日均融资买入规模徘徊在450亿元附近，本周前三个交易日，每

涨幅分别达到2.24%和2.20%；非银金融、计算机板块涨幅也达到0.98%和0.90%，位居前列。这意味着8日两融资金抄底手法精准，获得不错账面收益。

“大小”两手抓

值得注意的是，11月8日两融资金布局侧重点与本周以来两融资金流向基本保持一致，揭示此番融资客“再布局”并非各自为政，单纯由情绪回暖所推动，在做多方向上目前两融市场已经达成一致性预期。

梳理融资净买入额靠前品种可以发现，其具有两大明显特征：一是抓“大”，如中信证券、中国平安、平安银行均是本周融资净买入额居前的，无论市值还是权重均是场内无可争议的“巨无霸”；二是捧“小”，如电子、医药生物和计算机板块均是中小创品种的大本营，如恒瑞医药、康美药业双双跻身市场融资净买入排名前十位（11月6日-9日期间）。

据统计显示，11月6日-9日期间，申万一级行业中融资净买入额居前的板块是非银金融、电子、医药生物、银行、计算机和建筑装饰，金额

三主线掘金

分析人士指出，随着2009年这一电商盛宴帷幕的正式拉开，从“双十一”当天淘宝的销售额来看，从2009年的0.5亿元“爆炸式”成长为2016年的1207亿元，在这一全民狂欢的消费大战中，一天上千亿元的成交量，其中背后的投资机会自然是不言而喻的。如今，“双十一”也不再仅仅属于阿里，随着各巨头纷纷加入混战，“双十一”已经变成全世界的购物狂欢节，不论男女老少，一切有消费能力的人基本都参与进来。那么既是消费者又作为投资者的我们应该如何布局这一盛宴，赚取“小红包”呢？

归纳主流券商观点，具体投资主线大致有三条：一是电商行业运营核心的电商平台；二是与电商行业发展密不可分的物流公司；最后则是以电商为依托，打通线上线下“新零售”概念。

作为电商概念的核心，投资电商平台本身能最直接地参与当下的这一“盛宴”，因此其投资机会往往也最受投资者关注。截至11月9日，今年以来在美上市的阿里巴巴和京东的涨幅也分别高达111.71%和58.53%，着实让A股投资者眼红。然而，其实参与相关个股投资者也能获得不错收益，例如板块龙头个股苏宁云商，今年以来其涨幅也有25.73%。除了苏宁云商，张璐芳表示，A股电商平台类还有跨境通（跨境电商）；电商运营类有南极电商、丽人丽妆（IPO排队中）；新零售类，永辉超市、百联股份、三江购物、新华都等也都可以关注。

“双十一”大战即将打响。各大快递企业严阵以待的“爆仓期”也将来临。据国家邮政局相关人士预测，今年“双十一”期间全行业的快递处理总量预计会超过10亿件。而今年，伴随着百世物流的在美上市，六大快递巨头将齐聚资本市场，迎来集体上市后的第一次“双十一大战”。针对快递板块后市，分析人士表示，快递股俨然已经启动了一段日子，启动时间和去年差不多在9月中旬，当前介入，向上的空间显然已经不大。因此如果是因为“双十一”布局短中线，显然太晚。但从中长期来看，由于我国快递行业发展潜力仍然巨大，后市板块布局机会则依然值得关注。

针对“新零售”，多数券商也对这一概念表示看好，东北证券认为，“新零售”是“人”、“货”、“场”这三大要素高度统一的一种新业态，“人”即顾客，亦可理解为是数据化的顾客，“货”即商品，其映射的是商品背后的供应链体系，“场”即场所，即顾客线下体验的场所。该机构表示随着阿里巴巴和京东近两年往线下走的动向来看，未来几年“新零售”仍然是A股商贸零售板块的重点，既包括三江购物、新华都这种直接与阿里有合作的公司。也包括永辉这类创新能力较强的公司，所以2018年度超市板块将是本行业的重要。

尽管部分投资者将长信科技视为奇虎360借壳潜在目标，但长信科技公告称，公司已经关注到“奇虎360借壳上市”事件，但鉴于目前相关政策还未完全明确，尚需进一步明晰。

在11月8日涨停的基础上，长信科技昨日高开低走，集合竞价阶段股价一度超过11元，但进入连续竞价后，股价持续在平盘附近晃悠，尾盘略微翻红，最终收盘报10.30元，涨幅为0.98%。考虑到借壳事件不确定性较强，该股近期波动主要系资金情绪推动，建议投资者保持冷静。（叶涛）

■ 异动股扫描 机构抢筹 三孚股份再度涨停

近期走势震荡的次新股三孚股份昨日再度涨停。周四早盘，三孚股份虽一度有所震荡，但在资金的持续流入下，午后该股强势拉升涨停。截至收盘，该股以36.68元报收，涨10.01%。昨日，三孚股份全天成交额为5.73亿元，换手率达42.11%，据Wind数据显示，昨日该股主力净流入金额为2825万元。

根据龙虎榜数据显示，昨日买入该股金额居首的为招商证券蛇口工业七路席位，买入金额为2681.80万元，排名第二至第五席位的买入金额均介于1000万元-2700万元之间。而卖出金额居首的则是华泰证券无锡梁清路席位，卖出金额为2053.85万元。数据显示，卖出前五席位的卖出金额均超过800万元。值得注意的是在买入前五的席位中，机构专用席位现身，买入金额为1110.28万元，位列买入第三。

消息面上，据近日三孚股份披露的三季报显示，公司前三季度营业收入7.96亿元，同比增加47.9%，归属上市公司股东的净利润9485.38万元，同比增加74.3%。

分析人士表示，当前三孚股份再度走强，叠加该股基本面向好，短期来看，该股仍可继续看高，但对该股换手率数据持续居高不下来看，针对该股，后市资金的博弈或将加剧。（黎旅嘉）

深股通席位卖出长信科技

受奇虎360回归影响，一批潜在借壳的“影子股”受到投资者关注，股价纷纷走高。但随着跟风情绪回归平静，资金获利了结情绪也在滋长。据龙虎榜数据显示，长信科技昨日被海外资金“盯上”，有深股通席位现身该股卖出金额前五席。

根据龙虎榜数据，昨日买入长信科技金额最大前五席中均为营业部席位，具体买入金额分布在3300万元-8200万元之间，其中金额最大的是中泰证券武汉宝丰路营业部席位，为8162.22万元；与之相对，当天卖出长信科技金额最大的前五席中，排位第二的是深股通专用席位，金额为2401.45万元，而当天卖出金额最高的是申万宏源证券上海长宁区淞虹路营业部席位，卖出金额为6532.51万元。

尽管部分投资者将长信科技视为奇虎360借壳潜在目标，但长信科技公告称，公司已经关注到“奇虎360借壳上市”事件，但鉴于目前相关政策还未完全明确，尚需进一步明晰。

在11月8日涨停的基础上，长信科技昨日高开低走，集合竞价阶段股价一度超过11元，但进入连续竞价后，股价持续在平盘附近晃悠，尾盘略微翻红，最终收盘报10.30元，涨幅为0.98%。考虑到借壳事件不确定性较强，该股近期波动主要系资金情绪推动，建议投资者保持冷静。（叶涛）

东方材料振幅、换手放大

周三涨停的东方材料昨日再度走强，振幅也有所加大。截至尾盘前，东方材料一直维持下跌区间徘徊，但在资金的持续流入下，临近收盘该股强势拉升，一度触及37.16元的全天最高点后有所回落。截至收盘，该股以35.79元，涨2.70%报收，全天振幅10.50%。昨日，东方材料全天成交额为4.24亿元，换手率达47.30%。据Wind数据显示，昨日该股主力净流出金额为6686万元。

根据龙虎榜数据显示，昨日买入金额居首的为招商证券广州天河北路席位，买入金额为446.88万元，排名第二至第五席位的买入金额均介于280-450万元之间。而卖出金额居首的则是光大证券佛山季华六路席位，卖出金额为1715.01万元。数据显示，卖出前五席位的卖出金额均超过400万元。

消息面上，据近日东方材料公告显示，公司前三季度营业收入3.12亿元，同比增加14.57%，归属上市公司股东的净利润4466.85万元，同比增加8.85%。

分析人士表示，当前东方材料再度走强，叠加该股基本面向好，短期来看，该股仍可继续看高，但对该股换手率数据持续居高不下以及振幅显著加大来看，针对该股，投资者也应随时谨防风险。（黎旅嘉）

东方电缆盘中急升

受到中标电缆采购项目利好刺激，昨日盘中东方电缆股价遭到投资者拉抬，股价一度冲上涨停。

东方电缆昨日小幅低开，上午围绕4%涨幅整理，下午13时过后，大额买单突然蜂拥而至，令东方电缆股价大斜率拉升迅速触及12.88元涨停价，但之后由于买盘力量迅速衰竭，涨幅迅速收敛，收盘时股价锚定在12.73元，涨幅为8.71%。

东方电缆8日晚间公告称，公司近日收到中标通知书，公司中标神华集团有限责任公司2017年6月第三批电缆公开招标采购项目，中标金额约为4.51亿元，中标产品为三芯220kv光电复合海缆及附件。该项目为神华集团首个海上风电项目。

年初创出17.32元高点后，4月中旬开始东方电缆大幅跳水，6月之后更持续在11元附近历史低位区间运行。考虑到该股调整时间较长，底部区间已经基本夯实，近期受到中标利好刺激，股价有望就此打开上升通道。（叶涛）

5G概念抢眼 光通信龙头看涨

□本报记者 叶涛

5G概念昨日表现出色，截至收盘，中兴通讯、润欣科技、信维通信、恒通光电涨幅均在5%以上，广哈通信、中富通、德生科技牵手上涨停板。

行业高景气延续

运营商集中采购大幕拉开，为通信行情卷土重来奠定了基础。根据中国联通最新消息，2017年该公司100G波分设备集中采购资金已经落实，项目已具备招标条件，现进行公开招标。此外，中国电信2018年引入光纤和室外光纤采购项目也已经具备招标条件，现进行资格预审。

根据公告显示，中国联通此次100G端口招标数量接近2万个，其中新建8805个线路侧100G及相应规模客户侧端口，扩容11268个100G线路侧及相应规模客户侧端口，加上部分10G端口，总采购规模达到15.72亿元。其中100G端口采购量为近年来最大的一次。

光通信龙头最受益

5G作为无线产业的未来，代表了国民经济

转型升级的核心基础设施。考虑到5G对承载网的各项要求，比如速率、带宽和延时性能，在可控成本下实现网络架构调整，包括CU/DU分离、核心网云化等，其选用的承载网就是光通信网络。“5G商用，承载先行”，光通信业界已经开始为明年的商用部署做准备。

招商证券认为，当前“南电信北联通”宽带格局已经被打破，FTTx面向全国覆盖将持续推动光纤市场未来2-3年需求。此外随着5G商用的逐渐来临，光纤承载网络的提前建设将成为光纤市场新的增量需求，预计近期中国移动也即将启动规模光缆集采。

华为近期成功演示了业界首次5G VoNR跨地域（怀柔-雄安）高清通话，同时LG U+首次与华为完成了世界首个基于5G固定无线接入的超高清IPTV测试。川财证券认为，5G产业链在快速发展，预计后续会有较多5G相关催化事件出现，建议投资者关注5G相关投资机会。

招商证券预计，在全球流量爆发大背景下，

全球光纤化势不可挡，国内三大运营商景气持续、海外“量价齐升”、产业走向寡头格局、5G需求拉动等因素共同驱动下，海外和5G需求有望超市场预期。同时我国龙头企业光棒一体化加速升级，以及多元化发展提供了穿越周期、持续成长的动力。

业内人士分析，竞争格局持续优化和产能供给紧张，集采限价有望松动。一方面，需求增长持续快于产能供给增长，预计今年国内光棒产能在7700吨左右，光棒需求预计超过9000吨，因此海外和散纤价格也持续上涨；另一方面，行业竞争格局持续优化，掌握光棒的厂商通过增强对下游企业的掌控力，也形成了对运营商一定的议价能力。

5G配置方向上，海通证券建议重点关注行业一线龙头。其认为，基于产业政策和5G产业链事件仍是2018年5G的主要驱动因素，并继续呈现进二退一的递进上涨趋势。对于5G二线品种，建议以估值水平为准绳，逢低跟进。