

一、风行视点

1. 市场研判

上周五盘面市场出现调整属正常技术调整,但煤炭板块异动或预示着短期盘面风格有转换可能。从上证指数的角度看,市场在经历了上周的反弹后,目前仍面临 4000 点上档压力,此区域内的充分换手或是形成有效突破的重要条件,预计短期大盘仍有调整要求!

2. 策略建议

从操作的角度,首先对于创业板特别是涨幅较大的品种不要追高,避免股价波动风险。其次对于主板市场的蓝筹,特别是二线蓝筹关注度应随之提高。从行业看,消费、电力、券商等行业值得关注!仓位建议保持五成!

3. 题材及事件

(1) 上周五煤炭指数盘中异动,虽然午后收报随大盘调整翻绿,但曾一度冲高涨幅超 4%。从煤炭行业的基本面看形势不容乐观,但在煤炭行业整体低迷的背景下,其下半年的整合重组或将加剧。煤炭行业的整合重组或面临以下两种方向:第一,小型煤炭企业陆续谋求转型,向新兴产业领域投资,或者通过互联网的方式对原有业务进行改造;第二,一些大型煤炭企业下半年预计会借助国企改革东风,增加外延式扩张机会。所以从操作的角度,对于煤炭行业投资者应注意以下两点:1)煤炭行业基本面仍处于寻底阶段,很难出现趋势走强局面。2)在热点轮动的背景下可以适当关注受益于行业整合预期的品种!如:大同煤业、通宝能源、国投新集等品种值得关注!

(2) 上周五大盘调整创业板大跌 2.36%,其原因有以下三点:第一,创业板指短期涨幅较大从技术角度有调整的要求。第二,创业板上周五成交量放大,抛盘压力巨大,或形成阶段性的调整走势。第三,创业板的调整或引发市场风格的转换。投资者应注意目前较为复杂的市场状态。一方面政策极力维稳市场,一定程度上封杀了市场下跌的空间。另一方面市场在继权重护盘后,炒作重点再次转向以创业板为代表的小盘股、题材股,引发部分筹码松动。所以综上所述,本栏目认为创业板调整是值得重点关注的盘面现象,从操作的角度看,首先对创业板特别是涨幅较大的品种不要追高,避免股价波动风险。其次对主板市场的蓝筹,特别是二线蓝筹关注度应随之提高。从行业看,消费、电力、券商等行业值得关注!

二、操盘必读

这个关口,你还得前行

继习总书记在吉林调研当地国企以来,国资国企改革受到了持续关注。据广东省国资委网站 24 日披露,国务院国资委调研组日前来粤调研改革情况,表示广州在国资统一监管、规范董事会建设等

方面走在了全国前列。上海市长杨雄也于近日调研上海地产集团，要求国企运用市场化机制提高资源配置效率。25日的央视新闻联播，以及24日的人民日报海外版、经济日报，均以大篇幅报道国企改革前景。

先不说“改革牛”到底要怎么走，之前一直是年底炒作的国企改革，今年从年初就开始了。因改革出现的牛股真心是不少。上周，大部分军工股和大部分市场认可的国企改革概念股，担当了引领市场的先锋。军工改革，国企改革，乃至油改、电改，反弹中赢取涨声一片。权威媒体高频率提示的军民融合、军工资产证券化、国企改革，也都得到了市场的高度认同。这说明改革题材已深入投资者心中。我们认为只要改革继续，这一题材就能出现交易性的机会。

改革，自然会有人因此得到政策红利，国企改革的红利或许将是最重的。高层关于把国有企业“做大做强做优”的表述，使国企改革的预期不断被强化。对首批改革试点央企的再挖掘，对于第二批改革试点央企的期待，以及对央企和地方国企整合的猜谜游戏，构成了A股的国企改革大戏。接下来，政策面的每一个动作，都可能成为催化剂。

市场的短期波动无法预测，但改革的大方向却是最确定的。改革红利，期待！国企改革不仅在广州、上海等地得到率先推进，还被高层视为振兴东北老工业基地的新契机。目前国企改革顶层设计方案已进入出台倒计时阶段，资本市场作为重要运作平台，将在改革中起到关键作用。

用更简单的一句话来说：因为管理层挤兑不出过多的银行资金来支持企业发展，也因为银行自身对风险的偏好因素不能投资于有过大风险敞口的企业，才会有管理层做多股市的预期。股市活跃，既有众炒家（上到机构，下到小散）愿意为风险买单，又能给改革企业带来更高股价（股价高了好增发），甚至还能多多安排企业上市。这就是改革牛的粗暴逻辑。在牛暴走至5000点立扑街之后，改革还得继续，并且管理层的意愿是还得做成，因为不成就真是一场梦。这也就给我们提供了方向……

【要闻动态】

- 1、高层调研叠加权威媒体关注 国企改革迈向新征程
- 2、工信部印发行动计划 将力推京津冀工业绿色发展
- 3、林州重机携手中科院 和佳股份等公司携利好复牌
- 4、网宿科技市价推股权激励 利欧股份利德曼高送转

【热点聚焦】

1、工信部印发行动计划 将力推京津冀工业绿色发展

工信部26日印发《京津冀及周边地区工业资源综合利用产业协同发展行动计划》。计划提出，以大宗工业固体废物和再生资源利用为重点，全面提升京津冀及周边地区工业绿色发展水平。力争到2017年，实现年消纳工业固体废物4亿吨，加工利用再生资源2000万吨，总产值达到

2200 亿元，年减少细颗粒物排放 2000 吨。天津市重点依托子牙循环经济产业园，加大海外再生资源进口力度，提高资源聚集能力，承接北京再生资源加工利用项目转移。

点评：该计划是《京津冀协同发展规划纲要》的配套文件，列入行动计划的基地、园区、企业或项目，未来将在中央财政层面获得资金支持。计划中所提及的天津子牙循环经济产业园，正是格林美（002340）所承担的项目，公司有望凭借该项目进一步扩大在京津冀地区的业务版图；先河环保（300137）为河北地区的环境监测企业，有望率先受益京津冀工业绿色发展。另外，华宏科技（002645）作为固废上游——废钢破碎生产线，也值得关注。

未来京津冀之间将由 27 条城际铁路线路联通，总规模达到 3796 公里。除了计划年内开工的京唐城际、京滨城际外，廊涿城际、首都机场到北京新机场城际铁路联络线也有望在明年年底前开工建设。

点评：可适当关注铁路概念股以及本地基建类品种。

2、我国成功发射两颗新一代北斗卫星 行业步入加速发展期

25 日我国采用远征一号运载火箭，成功发射 2 颗新一代北斗导航卫星，并将其准确送入预定轨道。这是远征一号首次执行双星入轨任务，标志着北斗系统向全球覆盖建设目标迈出坚实一步，也加快了全球组网的进程。按照计划，到 2020 年我国将形成由 35 颗卫星组成的，覆盖全球的北斗导航系统，目前已发射 19 颗。

点评：本次发射之前，北斗系统在轨卫星为 17 颗，从全球定位来看，北斗系统计划需要 35 颗卫星，目前能覆盖东南亚大部分地区，北斗精度方面在低纬度地区（45° 以下）与 GPS 相当，高纬度目前略差。随着组网进程加快，2020 年卫星导航产业规模将突破 4000 亿元，北斗产品市占率有望提升至 60%以上，相比目前的 10%大幅上升。四川九洲（000801）近日公告拟收购控股股东旗下卫星导航公司，进军北斗业务领域；中国卫星（600118）在北斗终端产品市场竞争力较强，机构预期公司存在大卫星资产注入预期。其他品种可关注本期《风行研究》栏目。

【上市公司】

1、林州重机携手中科院 控股股东拟增持

林州重机（002535）与中国科学院应用工程与技术中心合作，双方将在信息合作与资源共享、技术开发与科研合作、项目运营合作等方面优势互补。此外，公司控股股东拟在未来 1 月内增持公司 100 万股-600 万股。

2、和佳股份等公司携利好复牌

和佳股份（300273）拟以 22.66 元每股，定增 4413 万股，募资 10 亿元扩大医院规模，中植投资等机构参与。**天广消防**（002509）拟与兴业银行泉州分行按不低于 1:2 的比

例出资，共设天广兴业消防产业投资基金，规模不超 5 亿元，主要用于收购消防领域优质企业。**德威新材**（300325）拟投资苏州工讯科技有限公司 1000 万元，获其 60% 股权。

此外，深天地 A（000023）拟终止股权激励复牌、巨力索具（002342）终止重组复牌。

3、网宿科技市价推股权激励

网宿科技（300017）拟向 445 名激励对象授予 1459 万份股票期权，占股比 2.08%，行权价格为 57.9 元，与最新收盘价相同。公司上半年净利同比增长 66.69%。

业绩考核条件为：相比 2014 年度，公司 2015 年至 2018 年净利润增长率分别不低于 40%、70%、100% 和 130%。

4、证金公司现身常宝股份股东榜

常宝股份（002478）披露的最新股东榜显示，截至 7 月 21 日，证金公司持有约 1750 万股公司股份，占总股本的 4.38%；此外，宝钢集团也持有常宝股份 500 万股，占总股本的 1.25%。

5、利欧股份利德曼拟高送转

利欧股份（002131）半年报拟 10 转 20。**利德曼**（300289）半年报拟 10 转 15。

三、风行研究

北斗导航发展加速，打造未来信息之路

抗战大阅兵进入倒计时阶段，近期军工板块也一直表现突出，那么在军工板块的崛起浪潮中，我们还有哪些值得挖掘的机会呢？除了已经有所表现的中航系外，国防信息发展也是军队建设的重点之一，近期建议关注北斗导航主题概念。

今年 5 月，卫星导航年会顺利召开，会上明确表示北斗卫星导航系统建设正在持续稳定推进，今年还将发射 3 至 4 颗新一代北斗导航卫星。北斗今年全球组网开启，也预示着北斗导航正开始从行业应用向着大众应用发展，目前已广泛应用于交通运输、海洋渔业、手机导航等领域，后面还会逐步向着国际民航、海事、移动通讯等方面发展，可见产业呈现快速发展态势，预计 2015 年产业规模有望达到 1500 亿，5 年后达到 4000 亿，而北斗产业相关上市公司订单在未来两年也会有不错的表现，预计未来 3 年市场规模有望达到 35 亿元，年复合增长 80% 以上。此外，北斗导航还与大数据、云计算、物联网等结合，实现“互联网+”的合作，因此我们强烈推荐关注北斗导航概念优质标的。

标的方面重点推荐**振芯科技、海格通信、中海达**。

振芯科技是北斗产业的龙头，仅 180 亿市值，其北斗营收占比高达 70%，全产业链布局，且公司的业绩增长高速，今年 1 季度净利润 1785 万元，随着订单的增长，半年报也会有靓丽的表现。此外，公司也是积极发展“互联网+”，未来有望向北斗民用方向发展。

海格通信积极进行战略布局，实施了非公开发行预案（大股东增持 + 员工持股计划），并将此次募集资金用于补充流动资金，缓解公司流动资金压力，此外公司还通过并购、合作完善产业链，增强资本实力，后续公司还将在军民融合方面扩展业务，受益北斗产业爆发，公司会有更快的发展，今年的业绩表现或超预期。

另外，在行业应用及民品方面建议关注中海达，公司市值较小，产业集中度高，公司有望在高精度

导航设备以及 GIS 数据采集方面快速发展。

公司简称	公司代码	市值(亿元)	PE	PB
振芯科技	300101	180	223	23.53
海格通信	002465	393	86.8	8.14
中海达	300177	94.1	61.8	5.98

相关资讯: 我国成功发射两颗新一代北斗导航卫星。7月25日20时29分,我国在西昌卫星发射中心用“长征三号乙/远征一号”运载火箭成功将两颗新一代北斗导航卫星发射升空,经过约3.5小时飞行后,“远征一号”上面级将两颗卫星准确送入预定轨道。此次发射圆满成功,标志着北斗卫星导航系统向全球覆盖的建设目标迈出坚实一步。

四、个股掘金

1. 今日金股

进取型:

利欧股份 (国内最大的汽车子午线轮胎模具制造公司,龙虎榜显示连续两日机构大举买入,26日晚公司公布10转20预案。)

凯利泰 (公司是国内专注于骨科介入手术系统产品的高新企业,半年报预增170%-200%,周五为复牌后首次打开涨停板。)

1. 荐股跟踪回顾

众兴菌业 (盘中强势封板遇大盘回调情况下,资金无明显流出;强势特征依旧存在,保守型投资者可逢高止盈。)

长电科技 (从技术面看,前日突破走势后,昨日盘中回调确认在五日线上方,短期依旧有望继续上攻。)

大唐电信 (公司是5G概念核心受益品种;周五随大盘调整出现冲高回落,回踩半年线,预计短期会有整固需求,作为中线价值型标的,建议继续逢低布局。)

2. 核心股票池

1) 天风盈智(进取型)股票池

调入: 无

调出: 无

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
江苏有线 600959	07/23	26	35/23
	<p>公司为江苏省广电网络运营商。公司主营为广电网络相关业务。有线电视基本收视维护费是公司的主要收入来源，随着公司用户数持续增长，业绩稳步增长可期。另外，公司积极拓展数字化和双向化业务，随着其有线电视数字化进程加快，用户 ARPU 值存在较大提升空间。该公司股价前期的最高点 70.6 元，属于明显超跌，上行空间较大，建议布局。</p>		
恒生电子 600570	07/20	82.43	100/71
	<p>入池理由：互联网金融指导意见的出台，可有效提升市场集中度，“正规军”将最大受益。《意见》重点鼓励金融行业与互联网企业的跨界合作，这正是恒生网络 iTN 平台的核心宗旨所在，ITN 定位于“让连接变得简单”，具体为打造“阿里云/深证通 IaaS+iTN PaaS+七朵云 SaaS 金融工具”生态；恒生电子作为 IT 企业布局互联网金融的龙头标的，将在本次互联网金融行业洗牌中脱颖而出，且创新商业模式已率先落地。目前股价处于相对低位，超跌彰显价值，上行空间较大，建议布局。</p>		
九州通 600998	07.06	19.58	30/18
	<p>入池理由：公司是一家以药品、医疗器械等产品的批发、零售连锁及药品生产和研发以及有关增值服务为核心业务的中外合资股份公司。公司是全国最大的三家医药商业流通企业之一，是医药商业领域仅有的具有全国性网络的两家企业之一。并且，九州通搭建了领先的电子商务平台，将医药电商及互联网大健康服务作为公司未来重点发展的战略方向。近期股价回调充分，7月3日公告，获得控股股东以均价 18.9311 元/股增持。建议布局。</p>		
特别提示	<p>股票池不作为对投资者推荐。 据此操作，风险自担。 股市有风险，投资需谨慎。</p>		

2) 天风盈胜（价值型）股票池

调入: 无

调出: 无

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
华英农业 002321	07/20	10.38	16/9
	入池理由：肉鸭产业链一体化龙头企业：公司已建立了集樱桃谷鸭和肉鸡的育种、养殖、加工、熟食、饲料及羽绒加工等系列化生产于一体的完成产业链，具备一体化的生产和销售能力；目前肉鸭养殖行业景气度处于底部，未来其景气度有望跟随生猪养殖行业景气度走高而好转；欧盟市场打开并销售放量，优化销售结构，提升盈利能力；2015年有望迎来行业景气拐点，近期农林牧渔业获资金持续追捧，资金持续流入，上方无明显抛压，值得参与。		
兆驰股份 002429	05.14	12.82	20/10
	跟踪建议：逢低可继续吸筹，中线坚定看涨。 入池理由：智能云电视龙头，主营家庭视听消费类产品研发，目前公司在积极布局转型中；股价前期构筑基本完成，量价配合较好，投资价值较高，值得布局。（目前停牌）		
特别提示	股票池不作为对投资者推荐。 据此操作，风险自担。 股市有风险，投资需谨慎。		

五、风行者说

怎样在抢反弹时避免天花板？请看五大定律

怎样在抢反弹时避免天花板？——（一）抢反弹五大定律

沪指从 5178 点跌落之前，市场已延续了近一年的单边上涨行情，这使得很多新晋的投资者缺乏牛熊

转换时的应对策略和技巧。不少新股民不仅承受了 5100 点后急跌的“强天霹雳”，而且遭遇了 4700 点、4200 点两次反弹时补仓后的“雪上加霜”。反弹是指在下跌行情中，股价由于下跌速度太快，有时会受到买方力量支撑而暂时回升的现象。那么如何才能精准地抢反弹，并在反弹行情中获利呢？笔者在这里总结了五大定律、六大注意要素、十大风险因素，让新晋投资者更好地去把握市场的反弹。

今天首先为大家带来五大定律。

1. 转化定律：

反弹未必能演化为反转，但反转却一定由反弹演化而来。但是，**一轮下跌行情中能转化为反转的反弹只有一次**，其余多次反弹都将引发更大的下跌。为了博一次反转的机会而抢反弹的投资者常常因此被套牢在下跌途中的半山腰间，所以**千万不能把反弹行情当作反转行情来做**。

2. 时机定律：

买进时机要耐心等、卖出时机不宜等。抢反弹的操作和上涨行情中的操作不同，上涨行情中一般要等待涨势结束时，股价已经停止上涨并回落时才卖出，但是在反弹行情中的卖出不宜等待涨势将尽的时候。**抢反弹操作中要强调及早卖出，一般在有所盈利以后就要果断获利了结**。

3. 决策定律：

投资决策以策略为主，以预测为辅。反弹行情的趋势发展往往不明显，行情发展的变数较大，预测的难度较大，所以，参与反弹行情要以策略为主，以预测为辅，当投资策略与投资预测相违背时，则依据策略做出买卖决定，而不能依赖预测的结果。

4. 弹性定律：

股市下跌如皮球下落，跌得越猛，反弹越快；跌得越深，反弹越高。缓缓阴跌中的反弹往往有气无力，缺乏参与的价值，可操作性不强；而暴跌中的报复性反弹和超跌反弹，则因为具有一定的反弹获利空间，因而具有一定的参与价值和可操作性。

5. 抢点定律：

抢反弹一定要抢到两个点：买点和热点，而且缺一不可。因为反弹持续时间不长，涨升空间有限。如果没有把握合适的买点，就不能贸然追高，以免陷入被套困境。另外，每次值得参与的反弹行情中必然有明显的热点，主力资金往往以这类板块作为启动反弹的支点。通常热点个股的涨升力度强。在反弹行情中，投资者只有把握住这类热点，才能真正抓住反弹的短线获利机会。整体来说能成功抢到反弹，需要一定年月的投资经验的累积。新晋投资者在对市场解读不够深刻时，还是多看少动的好。

六、新品推荐

产品名称	【天风证券天融1号015期收益凭证】	
产品代码	【S72595】	
本期发行规模	【1000万元人民币】	
本期最低发行规模	【5万元人民币】	
产品期限	【180】天，自【2015】年【07】月【31】日起	
最低认购金额	【5】万元，按照【1】万元的整数倍递增	
收益率	收益构成	【6.1%】（年化）
	固定收益率	【6.1%】（年化）
	浮动收益率	【0】
发行对象	风险承受能力评估为【保守型】风险及以上的合格投资者	
产品风险等级	【低】风险	
投资者人数上限	200人	
募集方式	现金	
募集资金用途	【募集资金将用于补充发行人自有资金，保证经营活动顺利进行。其主要投向将包括但不限于融资融券业务、股票质押式回购交易、金融资产收益权及银行存款等。】	
认购期	【2015】年【07】月【28】日-【2015】年【07】月【29】日	
缴款日	【2015】年【07】月【30】日	
登记日	【2015】年【07】月【31】日	
起息日	【2015】年【07】月【31】日	
到期日	【2016】年【01】月【27】日	
兑付日	【2016】年【01】月【29】日 如遇非交易日，则顺延至其后的第一个交易日	
信息披露内容及方式	非公开披露	

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。