

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日市场再度暴跌，从盘面看，有超过 1500 家个股跌停，如此大面积的跌停自然使很多投资者感到恐慌。宏观经济、“救市”退出、人民币贬值三大因素或是市场做空的主要原因。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看 3700 点或有支撑，同时伴随着昨日下跌，今日或展开技术性反弹，所以投资者不要过于恐慌，建议仓位保持六成，等待反弹择机减仓。

### 3. 题材及事件

(1) 昨日股指期货全线暴挫，IC1508 合约下跌 9.63%逼近跌停，远月远季合约全部跌停。期指有以下几点值得关注！首先从期指主力持仓看，空头持仓大幅下降，以 IF1508 为例多头持仓龙虎榜前 10 大会员单位减仓 1430 手，而空头持仓前 10 大会员单位减仓数量高达 5329 手，这说明在昨日大跌后，期指空头似乎有短期撤离的迹象。其次期指分化明显，IC 合约成为市场空头做空的主力，而 IH 合约多头似乎更趋于平衡。这说明小盘股由于估值较高市场分歧较大，但大盘股由于估值偏低，市场做空动能相对偏小。估值差异也使短期市场风格发生转换。值得注意的是，IF1508 在尾盘形成一波明显反弹，这或对今天的盘面产生一定影响。与此同时昨日期指远期合约全部跌停也反应出市场对未来 A 股走势悲观预期。所以综上所述，我们认为期指的表现或预示着今日盘中或有技术性反弹，但短期调整趋势并没有结束，所以在操作上建议大家关注期指短期表现，特别是 IC 合约能否止跌是短期期指能否启稳的关键！

(2) 上证指数昨日大跌我们认为主要基于以下几个原因：首先经济基本面欠佳是 A 股下挫根本原因。尽管最近 A 股有所企稳，但经济基本面没有达到市场预期，统计局数据显示，2015 年 7 月中采制造业 PMI 为 50.0%，环比下降 0.2 个百分点，表明目前生产依旧持续萎缩。其次证监会上周宣布证金公司将部分股票转让给中央汇金，对此市场担心证监会计划退出“救市”，此外，17



日银河证券起恢复融券，其余券商或跟进，此举令多方士气受挫。最后人民币汇率波动增加了 A 股不稳定性。上周开始人民币大幅贬值，市场预计未来仍有贬值可能，而人民币贬值对 A 股影响偏负面。虽然上述现象都是市场做空的原因，但我们在此提示投资者注意以下几点：1)经济预期不理想，但稳增长政策正在加速推进。2)政府强调“市场调节”是恢复市场的关键，但大家也不要忘记 3600 点是前期的政策底部。3)人民币贬值虽然短期对市场资金面形成压力，但人民币长期保持稳定是大概念事件，特别值得指出的是伴随着经济和资金的压力，央行再次降准释放流动性也在预期中。所以综上所述，我们认为短期市场虽有调整空间，但整体下跌空间不会太大。

## 二、操盘必读

### 【 要闻动态 】

- 1、深改组强调落实改革举措 国企改革仍有机会
- 2、国务院印发药审新政 创新研发型企业将受益
- 3、中航系公司增资沈飞成飞 证金进驻和邦生物
- 4、百洋股份复牌 东华科技定增进军供应链金融

### 【 热点聚焦 】

#### 1、深改组强调落实改革举措 国企改革仍有机会

习近平 18 日主持召开中央全面深化改革领导小组第十五次会议，要求增强改革定力，保持改革韧劲，扎扎实实把改革举措落到实处；要认识到改革是党和国家各项工作充满活力的必由之路，及时研究化解改革遇到的新问题；要在国企、财税、金融等领域，集中推出一批力度大、措施实、接地气的改革方案。

**点评：**这意味着包括国企改革在内的改革转型工作一直在有序推进。为保证程序公开透明，资本市场有望成为本轮国企改革的重要运作平台。18 日 A 股国企改革板块大跌，主要原因是前期市场过于乐观，部分公司提前透支了未来的改革红利。在度过应急措施实施的非常时期后，市场仍需

一段时间来修复信心，逐步形成关于改革转型的稳定预期。随着改革持续推进，新的国资公司龙头有望从中诞生。

## 2、国务院印发药审新政 创新研发型企业受益

国务院日前印发《关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》，要求提高药品医疗器械的审评审批质量，提高仿制药质量，鼓励研究和创制新药，以及解决药品注册申请积压等。其中，创新药和创新医疗器械将加快审批，是该《意见》的两大亮点。

**点评：**《意见》有望缩短药企的研发周期，对长期专注药品、医疗器械创新研发的上市公司构成利好。如恒瑞医药（600276）研发的重大专项类药物阿帕替尼已成功获批，成为全球第一个用于胃癌治疗的靶向药；凯利泰（300326）已打造成骨科和心血管领域创新型医疗器械平台，未来将通过并购不断拓展该平台。

## 3、中航系上市公司重金增资沈飞成飞

中航系众上市公司联手复牌，计划共同对沈飞集团和成飞集团现金增资合计约 50 亿元。中航资本（600705）、中航电子（600372）、中航飞机（000768）、中航机电（002013）拟分别增资 19 亿、5.39 亿、4.41 亿、1.96 亿，在港上市的中航科工出资余下 19 亿元额度。成飞由中航工业 100%控股，沈飞由中航工业和华融资产分别持股 94.15%及 5.85%，目前增资价格尚未确定，届时，增资各方在各自的额度内分别确定对沈飞、成飞的增资金额，最终使增资各方在沈飞的持股比例等于其在成飞的持股比例。

**点评：**上述上市公司与成飞集团和沈飞集团的实控人同为中航工业集团公司。近年，我国周边安全形势日益严峻和复杂，沈飞集团和成飞集团作为我国歼击机的整机制造单位，是国防主力战机的研制基地。中航工业集团本次重金增资，意在提高我国防务航空装备能力，引入旗下上市公司战略入股其核心军工企业，标志军工证券化进一步深化，同时“股权比例相同”的设定也留下了沈飞与成飞整合的想象空间。

【上市公司】

## 1、证金公司进驻和邦生物

和邦生物（603077）公告，截至8月11日，证金公司持有公司517万股，为公司前十大股东、第五大流通股股东。

## 2、百洋股份拟发起设立环保公司复牌

百洋股份（002696）拟出资2450万元发起设立环保公司，公司占股比49%。公司并公告，终止筹划收购一家医药企业的股权的重大资产重组事项。

## 3、东华科技拟定增10亿进军供应链金融

东华科技（002140）拟以19.25元每股，定增5195万股，募资10亿元。其中，6.5亿元用于商业保理建设项目，完成后预计前三年实现净利润分别为4550万元、6500万元和7800万元。另拟投资0.5亿元用于供应链金融数据信息平台建设项目。剩余的3亿元募资用于补充流动资金。

**点评：**公司现主营煤化工工程建设，战略转型供应链金融，将形成新的利润增长点。

## 4、科大智能净利大增 拟高送转

科大智能（300222）半年报净利同比增长162.78%，拟10转8股。达华智能（002512）半年报拟10转15。西南证券（600369）半年报拟10转10派1.2元。

## 5、司尔特前三季预增七成 王亚伟入驻

司尔特（002538）半年报显示，王亚伟旗下的洋集合资金信托计划为公司第七大股东，公司同时预计前三季净利同比增长70%-100%。

## 三、风行研究

### 中报业绩实现六成增长，“中考”结果出炉谁是赢家？

根据Wind数据统计，截至8月15日，已有689家上市公司发布2015年半年报，占沪深两市2780家上市公司的比例为25%。689家公司中，423家公司上半年营业收入实现增长，266家

公司营业收入下滑。从盈利增长情况来看, 425 家公司净利润实现增长, 占已公布半年报公司的 62%; 264 家公司业绩下滑。

其中, **东方航空**上半年实现净利润 35.64 亿元, 同比增长 236 倍, 成为目前已公布半年报公司中业绩增幅最高的公司。几大国企航空公司也是积极寻求改革之路, 开拓直销平台, 实现移动客户端的上线, 大力拓展互联网服务。受益于国际油价的持续低迷, 航空业的经营成本大幅降低, 加上暑期旅游旺季来临, 民航机场行业前期表现靓丽。此外, 业绩增幅在 10 倍以上的公司还包括中钢国际、深圳惠程、湖北金环等。中钢国际净利润同比增幅 193.77 倍; 深圳惠程和湖北金环业绩大增主要源于投资收益的增加。从近两日的中报发布情况来看, **深华新、上海莱士、宜安科技、聚光科技、阳光照明**的营业收入和净利润均同比增长, 其中深华新营业收入同比增长 2.79 倍, 净利润同比增长 1.25 倍; 上海莱士净利润同比增长 3.79 倍, 基本面都表现良好, 且在昨日大盘暴跌中表现出较强的抗跌性, 近期可积极关注。

而与这些公司业绩大增形成鲜明对比的是, 海伦哲、宝诚股份、云煤能源等公司上半年业绩降幅均超过 10 倍。海伦哲由于受并购成本费用增加及去年收到军品退税收入等因素的影响, 出现营业收入增长但利润下降的情况。云煤能源则表示, 出现亏损主要是受钢铁及焦化行业产能严重过剩、生产持续低迷的影响, 使公司焦炭产品的销售利润大幅下滑。近期康强电子公布净利润业绩同比下滑 51 倍, 降幅居前的还包括天山生物、易世达等, 建议大家积极规避, 谨慎为宜。

## 四、个股掘金

### 1. 今日金股

**东湖高新** (涨停开盘, 受大盘下跌影响, 盘中打开涨停, 短期有望强者恒强。)

### 2. 荐股跟踪建议

**东湖高新** (逆市上涨可继续关注。)

### 3. 核心股票池

## 1) 天风盈智（进取型）股票池

**调入：东湖高新**

**调出：瑞贝卡（破半年线止损，收益-4.48%）**

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线	持仓盈亏
华润万东 600055	08/10	41.15	50/36	-4.16%
入池理由：国产影像设备龙头企业，鱼跃医疗入主后，盈利能力和业绩还有较大的提升空间；公司 DR 产品在国产化替代中，市场份额已经超过了日企，接近前三，未来还将持续受益；与红杉资本战略投资机构合作开展新业务有望释放新的利润增长点，公司市值长期看还有显著的增长空间，值得持续关注。				
东湖高新 600133	08/18	11.80	14/10	0.59%
入池理由：公司是湖北省国资委实际控制下国内首家孵化器概念上市公司，已建立了以通信产业为龙头，包括生物工程、电子信息、新材料、激光和先进制造技术等六大高新技术产业，特别在激光方面已形成一定的规模。从盘面来看，地方国企改革概念获资金青睐，湖北地区相关个股有启动迹象，国华人寿 8 月 14 日至 17 日期间，两交易日闪电买入东湖高新 3171 万股，占股比 5% 完成首次举牌。				
中青旅 600138	08/12	22.68	26/20	-8.60%
入池理由：中国旅行社百强前三名。国务院日前下发《关于进一步促进旅游投资和消费的若干意见》对旅游板块形成长期利好,建议关注。				
江苏有线 600959	07/23	26.00	35/23	-2.53%
入池理由：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, 建议布局。			
吉视传媒 601929	07/29	16.20	20/14	-10.80%
	入池理由: 公司是东北区域内较为优秀的传媒类企业。经营风格偏稳健, 在院线联盟、宽带业务、有线电视终端等业务布局较好, 未来具备较强发展潜力; 公司近期切入在线教育领域, 中报推出 10 送 10 预案, 前期龙虎榜显示机构席位、沪股通席位积极建仓, 建议布局。			
特别提示	<p><b>股票池不作为对投资者推荐。</b></p> <p><b>据此操作, 风险自担。</b></p> <p><b>股市有风险, 投资需谨慎。</b></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	持仓盈亏
人福医药 600079	08/14	20.75	24/19.80	-0.48%
	入池理由: 湖北省内生产能力最强, 剂型最全, 品种最多, 资源最雄厚的医药企业。公司拟以 4.5 亿元收购宜昌三峡制药 75% 股权, 同时公司在大健康领域加速布局, “KEY” 品牌情趣用品在电商平台持续上量, “三花倾慕凉茶” 跨界试水健康饮料。员工持股计划绑定一致利益, 激发经营活力。站稳 60 日均线后, 上行空间打开。			
国药一致 000028	08/11	77.90	95/72	-3.80%
	入池理由: 公司属有坚强基本面支撑的国企改革概念投资标的, 随着国企改革顶层方案的推出进入倒计时阶段, 下半年国企改革有望进入全面加速期。中报业绩预计盈利大幅增长超 70%。			

	05/14	12.82	20/10	目前停牌
<b>兆驰股份</b> 002429	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，投资价值较高，值得布局。			
<b>特别提示</b>	<b>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。</b>			

## 五、风行者说

### 股市常见的十个最危险说法 你有没有这样说过？

彼得·林奇在一次经典演讲中，重点谈到了他对股票的认识的几个要点，核心观点可以总结为“股票市场常见的十个最危险的说法”。笔者加以整理并逐一剖析，以供参考。

#### 危险说法 1：既然股价已经下跌了这么多，它还能跌多少呢？

彼得·林奇“仅仅因为一只股票的价格已经下跌很多而买入，绝不是一个好的投资思路。”

今年6-7月间A股股灾，损失惨重的除了杠杆资金、高位重仓者，还有6月中下旬众多勇敢抄底者。所谓“没有最低，只有更低”，左侧买入，超跌仅能做为买入理由之一，抄底要抄在底部区域才算成功。

#### 危险说法 2：股价还能上涨多少？

常见的说法是：既然股价已经上涨了这么多了，它怎么可能还会涨得更高？

**切记：股票的历史表现和未来表现无关，公司的绩效才与未来表现有关。**如果你已经做足了功课，买入了某只价值成长股并计划长期持有，那么，除非基本面有了变化，否则不要急于止盈，更不宜用全部筹码做波段（昨日本栏有提及：可以用少量筹码高抛低吸，“买短做长”）。“我曾经\*\*元买过\*\*牛股”，这样的感叹，如何能够转变为“我手里有\*\*牛股，很早以前\*\*元买的”？



### 危险说法 3: 我能赔多少? 股价只有\*\*元

彼得·林奇“注意观察那些通过卖空股票赚钱的人，他们选择在股价下降的过程中杀进来，在股价跌至\*\*元的时候卖空。那么是谁在接盘这些人卖空的股票呢？就是那些说‘股价只有\*\*元，还能跌到哪去’的人。”

“没有最低，只有更低”，“地板以下，还有地下室”。鸵鸟思维要不得，只有勇于止损、合理止损，才能保持主动，保存实力。

### 危险说法 4: 最终，跌去的全都将反弹回来

彼得·林奇“以 RCA 公司为例。它曾经是一家非常成功的企业。RCA 的股价反弹回 1929 年的价位用了 55 年。可以看出，当时它过高定价的程度有多高。所以抱牢一只股票并认为它终将反弹到某个价位的想法完全行不通。”

看看 48 元的中石油吧，现在已经接近 8 年了。能不能涨回去，关键还是看个股质地。

### 危险说法 5: 情况糟糕得不能再糟糕了，我应该买入

彼得·林奇“仅仅因为某个行业的景气状况正在恶化这一个唯一的原因而在这个行业投入大量资金是很危险的。”“我见到过处境不佳的公司，下一次你称它们的情况糟糕得让人难以相信，然后你会用可怕、失望或者惨不忍睹等字眼来形容它们的境况。”

关键在于客观分析、合理推理，只有在行业景气有转暖迹象时，才可以考虑买入。

### 危险说法 6: 当股价反弹到\*\*元的时候，我就卖出

彼得·林奇“一旦你说这句话，股价永远不会反弹到\*\*元——永远不会。”“如果你不喜欢一家公司，不管你当时的买入价是 40 美元还是 4 美元，如果公司成功的因素不在了，如果基本面变弱，那么你应该忘记股票以前的价格走势。”“希望和祈祷股价上涨没有任何用处。我曾经试着这么做过，没用。股票可不知道是你在持有它。”

估值分析和市场研判才是关键。反弹目标位可以设定，但绝不能主观设定（往往是考虑了自己

的成本价)。

### **危险说法 7: 永远不卖\*\*公司**

彼得·林奇“人生的一个悲剧是有时候人们会继承股票。他们继承了一只股票，不知道这只股票是什么，但是他们的母亲告诉他们，‘不管你做什么，永远不要出售长岛照明公司的股票。’”

只有估值合理的价值成长类个股，才值得长期持有。如果价值已不再或估值已明显偏高，则长期持有的理由已经不存在了，及时了结吧。

### **危险说法 8: 因为没有买入而赔的钱**

彼得·林奇“这个说法一直困扰着我。记住：如果你不持有某只上涨的股票，赶快查你的银行账户，你没有损失一分钱。赔钱的唯一方式就是持有了某只股票，然后股价下跌。有一个很常见也很基本的事实是，如果你在一只股票上面投入 1000 美元，除非你疯了去做保证金交易，不然你的全部损失顶多是 1000 美元。”

知行合一，深思熟虑，相信自己。告别“纸上谈兵、眼高手低”，做一个坚定的行动者吧。

### **危险说法 9: 这是下一个伟大的公司**

彼得·林奇“不管什么时候，当你听到‘这是下一个……’的时候赶紧试着中断你的思维不要听后面的话，因为后面的话将永远是激动人心的。下一个伟大的公司永远都没有成功过。”“任何时候你听到下一个什么什么的时候，不要理它就是了。”

伟大的公司，绝对是数量有限，确实不容易被发现。但投资的关键，不在于发现，而是**发现后的果断买入、坚定持有**。

### **危险说法 10: 股价上涨了，我的看法肯定是对的**

彼得·林奇“人们觉得股价上涨的事实意味着他们是对的。”“这并不意味着他们可以指点别人。这什么都意味不了。我曾经在粉单市场上买入了一只股票，股价从 10 美元涨到 14 美元，然后跌到 3 美分。我没有开玩笑。我也买入过从 10 美元跌到 6 美元的股票，后来涨到 60 美元。我可能在



6.125 美元卖出了。”

“马后炮”是没有多大用处的，反而不利于提高自身投资理念和操作技能。投资者自身财富的保值增值是首要目标，唯有实践，而不是耍嘴和吹嘘。

## 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。