

一、风行视点

1. 市场研判

在昨日盘面中市场出现恐慌性抛盘，权重板块虽盘中有反抽但带动力量较为有限，未来权重板块是盘面关注重点，其率先企稳或是市场展开反弹的信号。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，昨日市场缩量下跌，场内缺乏承接盘，预计短期指数仍有惯性下探的空间，但在 3100 附近或有承接盘出现。所以在操作上建议投资者不要盲目参与，保持三成仓位等待市场企稳信号的出现。

3. 题材及事件

(1) 徐工机械逆势涨停归因于以下三点：第一，证金公司持股 1.73%为其第五大股东；第二，中报高送转预期；第三前期公布公司回购计划。这三个利好公告也是目前 A 股主流利好类型，但是徐工机械的逆势涨停并没有引发板块效应或是概念联动。表明当前市场较为悲观，已经忽略了各种利好效应。市场表现出来的非理性杀跌也是提示投资者在面对利好消息是需要进行有效甄别。比较“证金概念股”、“高送转概念”、“大股东增持回购”三大品种，从操作角度更倾向于关注“大股东增持回购”这一题材。因为产业资本是对上市公司了解最深入群体，他们的大规模出手或预示着上市公司投资价值的显现。对于已经触发回购条件的上市公司仍可关注，如：万科 A、东方雨虹、川投能源等。

(2) 昨日盘面中国石油挺身突围，努力护盘但指数最终还是无奈再度下跌。这或预示着以中国石油为代表的权重股将再次担负起维稳救市的角色，且不排除其短期仍将保持活跃态势。同时，中国石油昨日冲高回落很明显无法形成权重板块的联动效应。据此表明权重的中心是金融权重。左右 A 股节奏除金融权重企稳这一关键问题以外还有以下两方面：1) 中国经济预期的改善；2) 资本市场投资信心恢复。前者需要进一步增稳长的措施出台，后者需要有提振信心的利好。在这三个条件得不到满足之时，A 股短期投资氛围很难扭转。所以在操作上建议关注以中国石油为代表的权重板块的



动向，特别是金融权重这将是市场短期方向风向标。

二、操盘必读

【 要闻动态 】

- 1、全球暴跌
- 2、公安部打击地下钱庄
- 3、土地流转再次推进
- 4、南海油气开发获突破

【 热点聚焦 】

1、全球暴跌

24日，沪指暴跌8.49%，在全球市场对中国经济前景担忧及美元加息预期之下，恐慌开始蔓延。欧美股市早盘暴跌，大宗商品全线大跌，美油跌幅扩大至5.3%，报38.36美元/桶；布油也跌逾5%。

截至收盘，欧股创下金融危机后最大跌幅，欧洲泛欧斯托克50指数下跌5.50%，英国富时100指数下跌4.72%，法国CAC 40指数下跌5.38%，德国DAX30指数收盘下跌4.72%。

道琼斯工业平均指数下跌588.47点，报15,871.28点，跌幅为3.58%；标准普尔500指数下跌77.66点，报1,893.23点，跌幅为3.94%；纳斯达克综合指数下跌179.79点，报4,526.25点，跌幅为3.82%。

点评：在全球多个重要市场创出破纪录的暴跌后，世界进入了A股跌完，欧股跌；欧股跌完，美股跌的循环节奏。世界经济一体化的今天，我们已经很难辨别哪个市场是暴跌的发动者和引爆者，只能寄希望于对应的市场和经济体能依靠自身的内在因素来扭转局势。在全球经济有待复苏之时，各个市场联动暴跌或将会更加明显。

2、公安部打击地下钱庄

公安部决定从即日起至 11 月底，在全国范围组织开展打击地下钱庄集中统一行动。公安部副部长孟庆丰强调，各地公安机关应切实维护国家金融资本市场秩序。要进一步深挖上游犯罪，特别是要注重通过地下钱庄案件发现金融证券、贪污腐败、恐怖活动等领域重大犯罪活动。

点评：尽管公安部准备再次出手救市，但因为目前全球普跌，对市场提振作用不大。

3、土地流转再次推进

24 日，国务院发布《关于开展农村承包土地的经营权和农民住房财产权抵押贷款试点的指导意见》。意见指出，按照所有权、承包权、经营权三权分置和经营权流转有关要求，以落实农村土地的用益物权、赋予农民更多财产权利为出发点，深化农村金融改革创新，稳妥有序开展“两权”抵押贷款业务，有效盘活农村资源、资金、资产，为稳步推进农村土地制度改革提供经验和模式。

点评：土地流转的益处在于涉农不动产资源拥有抵押变现能力。《意见》中强调的是深化农村金融改革创新，赋予农民更多权利为出发点。因此，业内人士虽然“测算土地流转将激活农村至少达 15 亿亩土地，将可以刺激中国经济百万亿市场”，其实际而言，可能与经济活动相关度较高的农场会有一定受益。A 股市场中，关注海南橡胶(601118)、辉隆股份(002556)等。

4、南海油气开发获突破

中海油总公司 24 日宣布，由“海洋石油 981”深水钻井平台承钻的我国首口深水高温高压探井已于南海顺利完钻。据中海油有关人士表示，这口井是前期勘探井，在对地质资料进行分析后，如果具备资源可开发性，下一步将部署更多探井。

点评：近日发布了全国海洋主体功能区规划，981 钻井表明我国在攻克南海油气开发面临的系列难题上取得重大技术突破，海油工程值得关注。海油工程(600583)主营海洋工程总承包业务；中海油服(601808)在海洋油田钻井服务和技术装备领域市场份额较高。

5、阿里开始介入汽车电商销售

24日,阿里汽车事业部披露数据显示,在阿里88汽车节期间,首款试水整车特卖的雪佛兰景程在短短15天内售出1822台,全款销售额达1.3亿元。去年雪佛兰全国600多个门店总计销售了16000台景程,这意味着,阿里汽车用15天时间完成了线下所有门店1个多月的销售任务。据透露,目前有多家汽车厂商正和阿里汽车事业部接洽,希望通过整车特卖的方式将车辆卖到全国各地,打开新的市场。

点评:国内传统汽车销售,主要依赖于4S店,电商渗透率极低。从互联网特性来看,让中间环节消亡是大势所趋。目前市场来说,热门品牌和车型仍以4S店销售为主,电商噱头更强;另外4S店修理中的霸王条款也不利于电商介入。物产中大(600704)旗下有汽车电商平台“车家佳”;快乐购(300413)子公司芒果汽车从事汽车电商业务,可适当关注。

【上市公司】

1、葵花药业(002737)拟以1.1亿元收购湖北襄阳隆中药业集团55%股权,交易完成后,上市公司将成为隆中药业控股股东,并间接持有金鼎药业55%股权。上述两个并购标的拥有176个药品批准文号,其中部分为全国独家。此次收购将为公司“小葵花”儿童药、妇科用药和呼吸感冒用药补充重要品种,并壮大公司六大产品群规模。收购市盈率约13倍。

2、江海股份(002484)拟以17.65元每股的底价,定增募资12亿元,用于超级电容器项目和薄膜电容器项目。超级电容器系一种新型储能装置,具有充电时间短、使用寿命长、温度特性好、节约能源和绿色环保等优秀特点。公司最新股价17.83元。

3、浙江永强(002489)半年报净利同比增长192%,拟10转25派3.5元。

腾信股份(300392)半年报净利同比增长48%,拟10转20。

加加食品(002650)半年报拟10转15。

4、红日药业(300026)控股股东大通投资于8月20-24日,增持超540万股,均价18.76元。

巨力索具 (002342) 实控人杨会德 24 日增持 260.56 万股, 均价为 6.13 元。

二六三 (002467) 获前三大股东 24 日增持 99.22 万股, 均价为 12.29 元。

特尔佳 (002213) 股东前海粤美特 24 日增持 133 万股, 均价 12.76 元。

三、风行研究

全球股市恐慌性下跌, 暗潮涌动?

多项股指创近期新低

上周, 全球市场哀鸿遍野, 新兴市场股市今年已下跌 15%, 多个国家货币兑美元创多年来新低, 货币贬值幅度在 3% 以上的新兴市场经济体高达 17 个。过去一周, 上证综指和深证综指均跌近 12%。继亚洲股市遭遇重挫后, 上周五欧美股市也遭抛售, 美国股市连续第三天大跌, 美国三大股指受中国忧虑拖累暴跌逾 3%, 在欧洲, 伦敦基准的富时 (FTSE) 100 指数连续第九天下跌, 跌幅达 2.83%; 巴黎 CAC40 指数下跌 3.19%; 法兰克福 DAX30 指数下跌 2.95%; 欧元区其他几个国家的股市跌幅也接近或超过 3%。目前全球股市面临全线崩溃, 从新兴市场到欧美国家全线溃败。

▣ 亚太股市					▣ 美洲股市				
指数名称	最新价	涨跌额	涨跌幅	行情时间	指数名称	最新价	涨跌额	涨跌幅	行情时间
>> 上证指数	3209.91	-297.84	-8.49%	08-24 15:15	>> 道琼斯指数	16459.75	-530.94	-3.12%	08-22 04:15
>> 深证成指	10970.29	-931.76	-7.83%	08-24 15:15	>> 标普500指数	1970.89	-64.84	-3.19%	08-22 04:15
>> 沪深300	3275.53	-314.00	-8.75%	08-24 15:15	>> 纳斯达克指数	4706.04	-171.45	-3.52%	08-22 04:14
>> 创业板指	2152.61	-189.34	-8.08%	08-24 15:15	>> 加拿大标普指数	13473.67	-263.33	-1.92%	08-22 04:20
>> 香港恒生指数	21251.57	-1158.05	-5.17%	08-24 16:01	>> 墨西哥IPC指数	42163.82	-872.77	-2.03%	08-22 04:06
>> 香港国企指数	9602.29	-592.76	-5.81%	08-24 16:01	>> 巴西博维斯帕指数	45719.64	-929.59	-1.99%	08-22 04:14
>> 香港红筹指数	3825.42	-228.36	-5.63%	08-24 16:01	▣ 欧洲股市				
>> 香港创业板指数	424.28	-72.82	-14.65%	08-24 16:01	指数名称	最新价	涨跌额	涨跌幅	行情时间
>> 日经225指数	18540.68	-895.15	-4.61%	08-24 14:00	>> 英金融时报指数	6030.66	-156.99	-2.54%	08-24 16:21
>> 韩国KOSPI指数	1829.81	-46.26	-2.47%	08-24 14:03	>> 德国法兰克福DAX指数	9854.09	-270.43	-2.67%	08-24 16:17
>> 新加坡海峡时报指数	2862.54	-108.47	-3.65%	08-24 16:13	>> 法国巴黎CAC40指数	4510.18	-120.81	-2.61%	08-24 16:19
>> 台湾加权指数	7410.34	-376.58	-4.84%	08-24 13:35	>> 西班牙股市IBEX35指数	10020.60	-251.10	-2.44%	08-24 16:17
>> 印度孟买30指数	26130.72	-1235.35	-4.51%	08-24 16:25	>> 意大利FTMIB指数	21167.83	-578.34	-2.66%	08-24 16:16

8 月 PMI 初值创 6 年半新低

中国 8 月财新制造业 PMI 初值 47.1, 预期 48.2, 前值 47.8, 为连续第六个月低于 50.0 的临界值, 是金融危机最严重时期以来的最低点。制造业、实体经济下行压力依然较大。从企业运行看,

出厂价格相对投入价格加速下降进一步挤压企业利润空间，企业库存状况仍在恶化，实体企业需求仍然低迷，短期恐难有明显改善。**中国疲软的制造业数据使亚洲股市遭受沉重打击，加剧了人们对世界经济状况的担忧。**

多国货币贬值加剧

市场预期美国加息已经有一段时间了，但是美联储一直迟迟没有动向，说明大多数美联储官员对于是否启动加息仍然纠结。基于美联储加息的预期，8月11日人民币汇率制度改革，人民币一次性快速贬值，从历史来看，美联储加息落地之前，往往是新兴市场国家压力最大的时期，因此，此次人民币汇率风波也体现了一些压力，像是与中国贸易联系紧密的国家，受到的负面冲击会较大，因为人民币的贬值导致中国出口竞争力加大，进口购买力下降，对其经济将产生负面影响。

此外，多国货币贬值加剧，无论从货币当局主动的政策调整还是市场汇率的自发波动来看，新兴市场多国货币大幅贬值。哈萨克斯坦宣布放弃汇率波幅限制，随后该国货币坚戈大幅贬值 30%；马来西亚林吉特上周对美元也累计大幅下跌 3.8%，逼近亚洲金融危机期间创下的历史最低位；印度卢比跌至 17 年来最低水平，新加坡元、新台币、越南盾、巴西雷亚尔也纷纷贬值。

新兴市场增速放缓

以“金砖四国”的中国、印度、俄罗斯、巴西以及“薄荷四国”的印尼、土耳其、尼日利亚和墨西哥为代表的新兴市场，通过实施劳动密集型产业和原材料出口两大经济模式，使他们在过去 10 年里拥有十分漂亮 GDP 增速。然而近一两年，形势急转直下，大宗商品价格持续走低，新兴市场国家的经济增速开始放缓，**甚至出现恐慌情绪，资本出逃加剧的状况。**面对这种情况，美国、欧元区、日本等发达国家或也难以对冲全球经济下滑。

面对如此大范围的恐慌，有分析师称其原因可以归纳为“COF”（China, Oil, Fed，中国、石油和美联储）。表面上看，是很容易将全球股市大跌归咎于中国增长放缓、油价下跌和新兴市场货币战争。但是，通胀放缓和通缩、全球货币环境收紧及新兴市场获利恶化等因素产生的影响更大，经济放缓是使新兴市场经济体受创的主因。



我们认为这不单是一次美元引发的危机，也不仅是新兴市场货币贬值带来的危机，它是全球经济增长乏力下所产生的危机。后期如果没有广泛而有力的国际金融合作，单靠国家各自的宽松政策、主动或被动的货币贬值是难以化解的，伴随各国的流动性危机的出现，国际合作或将是主要途径。

四、个股掘金

1. 公司利好

红日药业 (8月24日晚间公告, 公司控股股东天津大通投资集团有限公司2015年8月20日至8月24日期间, 通过中信证券有限责任公司收益权互换方式在二级市场增持公司股票540万余股, 交易金额1.01亿元, 增持均价18.767元/股, 占公司总股本的0.59%。增持后, 大通投资持有公司股份21811.76万股, 占公司总股本的23.93%。目前公司股价已跌破前期定增价格, 安全边际逐步显现。)

天顺风能 (8月24日晚间公告, 公司与龙源电力集团股份有限公司子公司龙源南非工程公司, 签署《龙源南非德阿风电项目风机塔筒及附件采购合同》, 由公司为龙源南非工程公司位于南非德阿的224.5MW风电项目提供风电塔架及其附件, 合同总金额折合人民币约为28566.75万元, 占公司2014年度经审计营业收入的20.37%。)

东方雨虹 (公司拟以不超过每股20元的价格回购公司股份, 回购总额不超过4亿元。公司最新股价为18元。预计最多回购股份约2000万股, 占公司总股本的2.4%。公司是国内建筑防水材料行业生产新型建筑防水材料品种最齐全的企业, 半年报净利润增长27.22%, 预计1-9月份利润增长0%-30%, 业务发展稳健, 目前估值偏低, 本次回购计划显示了管理层对公司长期内在价值的坚定信心。)

2. 荐股跟踪建议

浦发银行 (昨日少数未跌停的股票之一, 盘中大资金护盘动作明显, 今日若收于13元以上可继续关注。)

五、风行者说

为什么我们在看经济数据的时候会关心 PMI?

A 股再度经历深度回调，指数何时能够走稳众说纷纭。但有一点可以确定的是，在实体经济出现明显的拐点之前，市场或许真的很难重回上升通道。不少投资者从期也开始把关注的焦点放到宏观经济数据上来。除了我们耳熟能详的 GDP、CPI、PPI 外，PMI 在这轮指数下跌中已逐渐进入不少散户投资者的视线。那么究竟什么是 PMI 呢？

PMI 指数的英文全称为 Purchasing Managers' Index，中文含义为采购经理人指数。一般来说，PMI 计算出来之后，可以与上月进行比较。如果 PMI 大于 50，表示经济上升，反之则趋向下降。通常情况下，汇总后的制造业综合指数高于 50，表示整个制造业经济在增长，低于 50 则表示制造业经济下降。PMI 略大于 50，说明经济在缓慢前进，PMI 略小于 50 说明经济在慢慢走向衰退。

而美国 ISM 实证结果表明，PMI 在一段时间内超过 42.8，反映了整个国民经济或者说国内生产总值在扩张；如果相反，则说明经济在衰退。与 50 或 42.8 之间的差距表示扩张或衰退的程度。

那么为什么分析师们在看经济数据时会特别关心 PMI 呢？主要原因有以下两点：

(1) 及时性

因为制造业及非制造业 PMI 商业报告分别于每月 1 号和 3 号发布，时间上大大超前于政府其他部门的统计报告。此外 PMI 又有初值和终值之分。较之终值，初值是根据样本的 85%—90% 的统计结果发布的，因而发布时间更早，对市场有初步的指导作用。（绝大多数统计数据都是在下月中旬前后发布，而 PMI 初值会在当月下旬发布，PMI 终值会在下月 1 号发布。）

(2) 先导性

与 CPI 不同，PMI 是一种先行指标。先行指标的高峰和低谷顺次出现在经济周期的高峰和低谷之前，因此对将来的经济状况有预示作用。业内普遍认为先行指标一般能在总体经济活动发生变化



之前6个月达到顶峰和谷底。因而投资者可以根据该指标事先知道经济波动的转折点，进而采取恰当的投资策略。

根据8月21日公布的数据,8月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)初值录得数据为47.1,较7月终值下降0.7个百分点,预期48.2,前值47.8。连续第六个月低于50.0的临界值。显示第三季度,中国制造业运行进一步放缓。这一数据的发布,无疑是对本来就不景气的中国经济的又一次雪上加霜,表明短期内实体经济并无任何回暖的信号。当天二级市场也对这一数据做出了反映,上证综指重挫4.27%。

股市一向是实体经济的晴雨表,在PMI恢复到荣枯线以上之前,建议投资者应该更加谨慎。资本市场上没有什么比耐得住寂寞更重要。

经济复苏之日,指数上行之时。让我们一同熬过寒冬,等待那破冰的第一缕阳光。



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。