

一、风行视点

1. 市场研判

昨日，本栏目提到市场企稳的三个必须条件是：1) 金融权重成为盘面护盘主力；2) 管理层喊话维护市场信心；3) 切实稳增长的政策出台，使股市有宏观基本面支撑。结合昨日盘面以及晚间消息面信息，得出市场即将有企稳预期，有如下三方面原因：首先昨日盘面中银行板块冲高回落且有资金地位买入，同时晚间“双降”消息使得金融权重将明显受益，预计短期，金融板块将成为扛起市场反攻的旗帜。其次，“双降”降低了企业融资成本，体现了政府稳增长的立场和决心，有利于实体经济的发展。最后，从消息面看，李克强总理明确表示中国有能力完成全年经济发展主要目标任务以及中金所对股指期货实施系列措施抑制过度投机，都是有助于市场稳定。

2. 策略建议

市场目前已经具备了短期企稳的条件，并且从技术的角度看，上证指数四天大跌 829 点，从 60 分钟 K 线走势看，技术指标明显底部背离，超跌反弹一触即发。从操作的角度建议重点关注受益于双降的行业，如券商、保险、地产。仓位建议可以适当增加，由前期三成增至四成。

3. 题材及事件

(1) 贵州茅台逆市大涨且带动部分白酒品种防御性特征出现该如何解读？首先，贵州茅台基本面复苏迹象十分明显。具体体现在销售目标的完成程度及低库存压力两方面。其次，从行业的角度看，进入三、四季度白酒消费旺即将来临，五粮液、泸州老窖近期都有提价动作，所以茅台旺季消费值得期待。最后从二级市场表现看，贵州茅台作为较为确定的防御性品种，加之白酒行业属于典型消费行业，在稳增长的背景下消费板块未来或有更多的机会。实际上在昨日盘面中，口子窖、古井贡酒、洋河股份等品种均表现出明显的抗跌性！因此从操作上来说，白酒行业的防御性或成为短期市场关注的重点并且以白酒行业为代表的强周期性消费品种同样值得关注，这其中包括：生物医药、食品饮料等行业的龙头品种，特别是抗跌品种值得密切关注！

二、操盘必读



【 要闻动态 】

- 1、央行超预期降息降准
- 2、大股东股权质押 5000 亿市值告急
- 3、航空航天制造增长迅猛
- 4、英国科技公司推出氢燃料电池

【 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、扬杰科技(300373)拟与全资子公司香港杨杰,以1362万美元的总价收购美国Micro Commercial Components Corporation(MCC)、美微科半导体股份有限公司、深圳市美微科半导体有限公司三家公司100%股份。MCC、台湾美微科、深圳美微科是专业从事半导体产品销售的公司,主要客户为北美、东南亚、香港以及台湾等地的国际半导体行业知名企业。

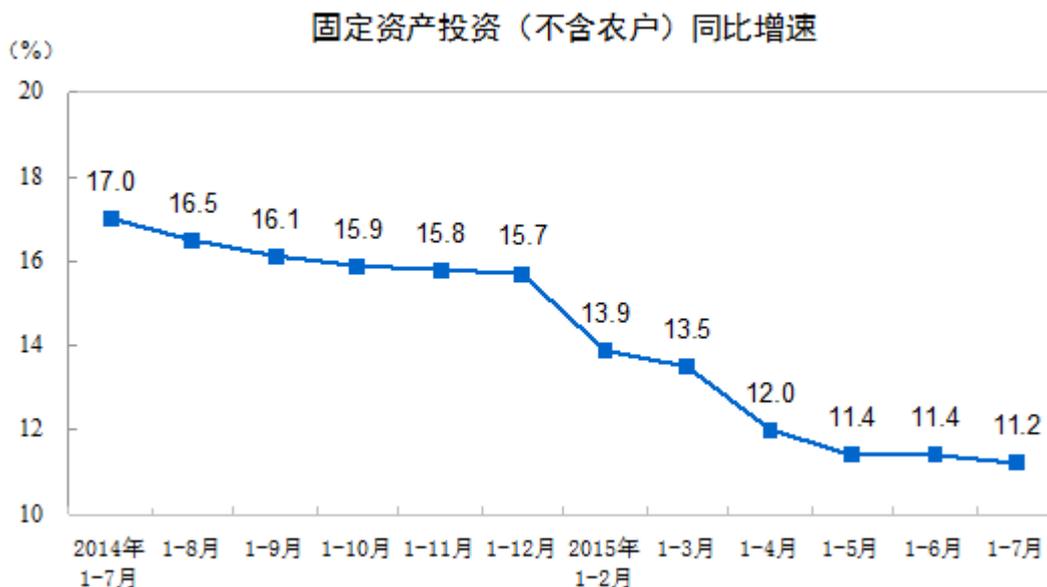
2、鸿利光电(300219)半年报净利同比增长81%,拟10转15。

三、风行研究

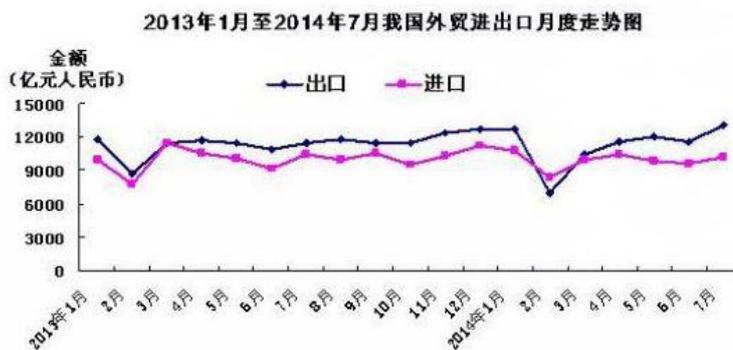
经济增长乏力,且行且珍惜

从统计局数据来看,全国固定资产投资增速在6月的短暂企稳之后再次下滑。2015年1-7月份,全国固定资产投资(不含农户)288469亿元,同比名义增长11.2%,增速比1-6月份回落0.2个百分点。从环比速度看,7月份固定资产投资(不含农户)增长0.75%,创历史新低。其中,房地产投资7月份增速仅为2.9%;产能过剩使得制造业低迷,环比回落0.5个百分点,基础设施投资(不含电力)同比增长18.2%,增速比1-6月份回落0.9个百分点。目前缺乏强有力的政策支持,加之现阶段金融机构也是逐步提高风险意识,企业融资不容乐观,因此固定资产投资速度

较难企稳，不排除未来仍有回落的压力。



从商务部通报的7月市场运行情况来看，国内消费市场继续保持平稳运行，增速小幅回落但不乏亮点，农村消费、餐饮及一些新兴业态消费持续好转。7月份，我国进出口总值2.12万亿元，下降8.8%。其中，出口1.19万亿元，下降8.9%，继6月转正后再次为负；进口9302亿元，下降8.6%；贸易顺差收窄10%。此外，中国外贸出口先导指数持续下滑。7月，中国外贸出口先导指数为34.1，较6月回落0.7，连续5个月下滑，表明今年三季度我国出口压力仍然较大。



基于15年的预期值，我们对比2008年的数据来看，目前经济形势并不乐观，或许更加严重，从投资、消费和出口三方面整体来看，城镇固定资产投资从08年的25.9%下降至13.34%；社会

消费品零售总额 21.6% 下跌近一半至 11.3%; 而出口金额也是有大幅回落, 从 17.2% 下降至 5.33%。此外, 从整个经济阶段来说, 2008 年正是经济开始复苏的时间段, 而今年经济环境则是在经历过 09、10 年的经济复苏后, 正走在经济下行的大周期内, 所以下半年中国经济是否能企稳回升, 还存在很多不确定性因素, 除了需要货币政策的支持, 稳增长还需要扩大内需方可见效。7 月非金融企业及机关团体中长期贷款创 18 个月以来的新低, 主要是由于目前企业需求相当疲软, 商业银行配合政府稳基建的意愿也不强, 信贷需求指数也是创 04 年以来新低, 可以看到增长压力巨大。在未来几个季度, 政府除了需要放松货币政策, 特别是加上降准的有力配合, 还要给与地方政府在资金上的支持, 缓解地方财务风险, 让其发挥稳增长主力军的作用。此外, 消费和出口方面也需要出台相关刺激政策, 保证其增长趋势。而在产业方面, 则需要大力推进高技术产业的发展, 加快产业结构转型升级, 加快高技术制造业的增速, 增强企业活力。而这些政策出台能否达到预期效果或将是判断经济企稳的关键信号。

四、个股掘金

1. 公司利好

金叶珠宝 (8月25日尾盘放量拉升, 尾盘集合竞价阶段股价从跌停板直线上涨至 5.5%, 龙虎榜显示两机构席位买入 1.06 亿元, 占全天成交额的 23.76%。近期受全球股市、大宗商品低迷影响, 黄金价格持续走强, 概念股可阶段性关注。)

上海绿新 (8月25日午间公告, 基于对公司未来稳定持续发展前景的信心, 公司董事兼总裁郭翥计划增持公司股票, 其计划于 2015 年 8 月 25 日起未来六个月内, 通过深交所交易系统允许的方式(包括但不限于集中竞价和大宗交易)累计增持公司股份不低于 1 亿元、价格不超过 17 元/股。公司昨日收盘价 9.64, 总市值 67.2 亿元, 此次高管增持力度较大, 有望提振公司股价, 短线可以关注。)

东方财富 (公司 8 月 25 日晚间发布了半年度报告。公司实现营业收入 15.7 亿元, 比上年同期大幅增长 684.39%, 实现归属于上市公司股东的净利润 10.4 亿元, 比上年同期大幅增长 3070.31%, 季度环比增长 322.61%。公司财务状况良好, 总资产和净资产规模大幅增长, 为公司未来实现可持续健康发展打下坚实基础, 目前动态 PE 仅 27 倍, 作为互联网金融龙头股可中线关注。)

2. 荐股跟踪建议

红日药业 (昨日股价低开高走, 是两市仅有的 43 只上涨个股之一。公告显示昨日公司控股股东大通投资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 583.28 万股, 交易金额 9513.85 万元, 增持均价 16.31 元/股, 短线有望继续上攻。)

天顺风能 (昨日股价低开冲高回落, 表现略强于大市, 建议今日择机止盈。)

东方雨虹 (昨日股价低开冲高回落, 表现明显强于大市, 建议今日择机止盈。)

五、风行者说

暴跌之后 教你几种建仓抄底的方法

8 月 18 日本栏“控制仓位的方法和技巧”一文, 笔者的主要观点这里再回顾一下: **首先牢记并执行基本原则: 任何情况下, 都不宜满仓操作; 根据市场所处阶段及走势研判, 灵活调整及控制整体仓位; 按自身投资理念、操作风格和风险承受能力配置个股, 合理调整持仓结构。**

今天重点推荐几种建仓方法, 有助于控制仓位, 更好地把握入场和出场时机:

一、简单投入法 (二分法)

二二配置是简单投入法的基础模式, 资金的投入始终是半仓操作, 即二分制。对任何行情下的投入都始终保持必要的、最大限度的警惕, **始终坚持半仓配置。**对于股票市场的风险投资首先力争做到立于不败之地, 始终坚持资金使用的积极主动权。此法的缺点在于投资主动性相对不足。

投资一旦出现亏损时，如需补仓，则补仓资金的投放也需要二二配置，分次补仓，提升安全性和可靠性。

二、复合投入法

资金配置方式相对复杂，有多种层次划分，但主要有三分制和六分制。

1、三分制主要将资金划分为三等份，建仓行为始终是分三次完成，逐次介入。

此法并不复杂，相对二分制更科学，投资态度也更积极。保留三分之一的风险资金用于第三次的建仓行为，并且必须建立在主体资金已获一定利润的基础上。缺点在于风险控制能力相对二分制要低一些。

2、六分制将整体投入资金划分为六等份，六等份的资金分三个阶梯。第一阶梯 A 为 1 个单位（占总资金的 1/6），第二阶梯 B 为 2 个单位（占总资金的 1/3），第三阶梯 C 为 3 单位（占总资金的 1/2）。建仓方法相对灵活，可以根据行情的不同选择以下六种组合：(A、B、C)(A、C、B)(B、A、C)(B、C、A)(C、A、B)(C、B、A)。不论选择哪一种组合，最后的一组都是用于最后批次建仓的风险资金，同时不论在哪个阶梯上，资金的介入都必须是以每个单位逐次递进，在 B 阶梯时使用二分制，C 阶梯时使用三分制。

六分制是一个相对灵活机动、安全可靠的资金投入模式，在投资行为上结合了二分制和三分制两种方法的优点，但缺点是使用过程中的程序相对复杂，操作要求也比较高。

三、组合投入法

不以资金量来划分，而是以投资的周期行为来划分资金，**将整体资金划分为 4 等份，即长、中、短三种资金以及风险控制资金四部分。**

此法优点是与投资者自身的投资风格更加匹配，仓位配置更具稳定性，但缺点是投资周期的划分难免主观，市场变动时也需要对应灵活调整。



总结: 以上每种模式都有自己的优缺点。相对而言, 六分法比较科学, 但也更加复杂。用六分法来划分资金, 同时用二分法、三分法的控制原理来做资金投入分析就可以化繁为简。建仓行为需要以执行者合理决策为基础, 而科学的建仓行为则可以更好地控制决策风险。

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。