

一、风行视点

1. 市场研判

昨日在全球股市全线反攻的背景下，沪指小幅高开，在 3000 点一带展开拉锯，尾盘在金融股的带领下，个股全面上涨，收盘大涨 5.34%，报 3083.59 点。两市合计成交 7653 亿元，共有 231 只个股涨停，其中包含中国中车、中国重工这类本轮行情的标志性个股。另外保险、证券板块分别有三只个股涨停，银行有四只个股涨停，中国银行、农业银行等盘中出现百万手超大买单，“国家队”干预市场的迹象明显。同时昨日仅有 27 只个股跌停多为复牌股补跌，表明最恐慌的阶段已经过去，市场有望在 3000 点一带构筑底部，后市不宜过于悲观。

2. 策略建议

鉴于市场昨日尾盘的强势表现今日有望惯性上攻，但昨日盘中的几波跳水显示市场做多信心尚不稳固。昨天的上涨带有超跌反弹的性质，但高度尚未触及重要压力位。前期 3200 点的缺口一旦回补可能触发解套盘抛压，短线市场存在冲高回落的风险，建议密切关注 3200 点一带的压力和权重股的表现，仓位维持五成不变。

3. 题材及事件

(1) 中国中车在经历几个月的蛰伏之后，昨日强势涨停。该股无疑是本轮牛市最具代表性的个股，兼具“一带一路”和国企改革两个热门概念，前期由于其凌厉的走势和最高近 9000 亿的市值，被股民称为“中国神车”。但 4 月份以来股价率先调整，目前距离前期高点最大跌幅达 75%。昨日早盘该股率先涨停，极大的提振了市场人气，盘中顶住了多轮抛盘，资金净流入约 14 亿元。该股的再度启动结合银行股破净后的迅速走强，表明“挤泡沫”已接近尾声，相当一部分个股已跌出安全边际。同样具备一带一路和国企改革概念的另一巨无霸中国重工昨日也早早触及涨停，结合“国企改革顶层设计已征求完意见”的报道，国企改革概念有望在近期延续强势表现。



二、操盘必读

【 要闻动态 】

- 1、人民网副董事长、总裁廖珏和人民网董事、副总裁陈智霞，被检察机关带走调查。
- 3、住建部等六部委放松楼市外资准入，允许境外个人在国内购房。
- 4、财政部部长楼继伟 27 日称，经全国人大、国务院批准，今年下达 6000 亿元新增地方政府债券和 3.2 万亿元地方政府债券置换存量债务额度。
- 5、央行 27 日以利率招标方式进行 1500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率下降至 2.35%。
- 6、交通部称，收费公路管理条例修订稿将适时报送国务院。
- 8、交行高管称，员工股权激励方案争取成为国有行中首家试点方案。
- 9、沪股通本周前 4 天累计净流入 287 亿元，创出开通以来的单周净流入记录。

【 热点聚焦 】

1、地方国企改革进入加速期 烟台明确改革路径

据山东省国资委 27 日消息，烟台日前发布《关于深化市属企业改革完善国资管理体制的实施意见》，成为该省首个正式印发国企改革意见的地级市。《意见》提出到 2020 年初步建立以管资本为主的国有资产监管模式，将推进国企投资主体多元化，加快建立完善现代企业制度，营造改革创新的良好氛围。

点评：随着“1+N”顶层设计方案的出台日渐临近，各地国企改革正在全面铺开。已有 22 个省区市出台国企改革方案，地市一级的改革动作也在加速。具体内容来看，除了少数重要行业和关键领域，绝大多数国企都将进行混改，有利于激发企业活力的员工持股和股权激励也将取得突破。东方电子（000682）、烟台冰轮（000811）、泰和新材（002254）等烟台国资系公司都处于竞争性行业，烟台冰轮日前还在国资委主导下收购了母公司资产。

2、不动产登记迈出实质步伐 催生信息化市场空间

据国土资源部最新披露,26日下午国家林业局和国土部在北京举行交接仪式,两部门就林区林权登记资料和土地基础数据资料整合、共享应用达成协议,标志着不动产统一登记迈出重要一步。按照政策要求,今年下半年各地完成信息平台上线试运行,2016年基本完成各级不动产登记数据整合建库,2017年基本建成覆盖全国的不动产登记信息平台。

点评: 机构预计,不动产登记信息平台的实质性建设,将给信息软件需求带来扩容机遇,潜在市场空间达百亿规模。公司方面,超图软件(300036)主营地理信息系统,目前已获得国土部不动产登记信息系统订单,进口替代市场空间较大。神州信息(000555)积极布局农村信息化业务,在农村土地确权和流转管理软件市场,拥有较强的竞争实力。

3、迪士尼配套建设进展顺利 多公司受益

随着上海迪斯尼开园临近,相关预热营销活动也进入冲刺阶段。迪斯尼相关的交通设施也在加速完善,上海轨道交通11号线迪斯尼段已进入收尾阶段,近期将开始模拟运营。

点评: 随着迪斯尼开园进入半年倒计时,关注度将有增无减,开园对当地餐饮、交通、零售等行业拉动具有高确定性。可积极布局界龙实业(600836)、锦江投资(600650)等受益个股。

4、水利部积极谋划“十三五”水利改革发展规划

8月26日,水利部召开进一步加快推进水利工程 建设视频会议。水利部部长陈雷强调,要积极谋划“十三五”水利改革发展规划,进一步明确目标任务、建设布局和改革举措。要全面推进各类水利工程前期工作,做好“十三五”重大水利工程建设安排。

点评: “十二五”期间我国水利投资规模将达到1.8万亿元,相对“十一五”期间增长156%,年均复合增长20.7%,水利行业投资增速将在近期内达到高峰。据业内人士估算,水利发展“十三五”规划的投资规模同比增速有望超过20%,将是稳增长的重要领域。相关上市公司可适当关注安徽水利(600502)、大禹节水(300021)、利欧股份(002131)等。

【上市公司】

1、大族激光获汇金证金持股

大族激光(002008)公告,截至8月14日,汇金公司及证金公司分别持有公司1.94%和5.79%股份。公司半年报净利同比增长31%。

2、广济药业被朱吉满举牌

广济药业(000952)公告,朱吉满于7月至8月期间,通过信托计划及个人账户等方式共持有公司1258.53万股,占公司总股本的5%,构成举牌。值得一提的是,誉衡药业董事长也叫朱吉满,但是广济药业尚未披露权益变动书,故不能确认身份。

3、辉丰股份首期员工持股计划完成购买

辉丰股份(002496)第一期员工持股计划已购买公司805万股,占股比2.03%,成交均价约为17.62元,该计划购公司股票已实施完毕。公司最新股价为14.67元。

4、新华联(000620)控股股东新华联控股26日、27日增持共计2000万股,占总股本的1.05%,成交均价9.74元,总金额1.95亿元。新界泵业(002532)实控人许敏田在7月15日-8月26日期间总计增持公司448万股,占股比1.4%,将继续增持。此外,公司董监高等七人共筹集1790万元通过资管计划于26日实施增持,合计增持168.62万股,成交均价10.55元每股,占总股本的0.52%。

银泰资源(000975)公告,截止27日,已回购395.37万股,成交价12.94元-10.27元。同时,大股东中国银泰27日增持113万股。至此,公司回购和大股东增持共耗资约5769万元。5、众信旅游(002707)预计前三季净利同比增长50%至90%,公司半年报同比增长63%,拟10转10。

5、康达尔(000048)半年报净利同比增长2489%，预计前三季度净利同比增长1247%-1584%。主因是商品房确认销售收入。

6、雪人股份(002639)半年报拟10转20。公司实控人林汝捷拟增持公司不超1亿元。

三、风行研究

银行股都破净了，买还是不买？

在过去一年多的时间里，以银行为代表的价值股目前已开始跑赢大盘，主要是因为6月中旬的暴跌中表现相对抗跌，追回了上半年疯牛中相对滞涨的差距。经过近两周的持续下跌，银行股已率先进入价值投资区间，不少银行股已经破净，在经济不硬着落的预期下，这样的估值具有较高吸引力。

序	代码	名称	*●	最新	涨幅%	市净率↑
0	BK0475	银行		2508.77	6.08	—
1	601328	交通银行↓		5.66	7.60	0.89
2	601288	农业银行↓		2.98	5.30	0.91
3	600000	浦发银行↓		13.98	7.37	0.91
4	601988	中国银行↓		3.89	6.28	0.98
5	600015	华夏银行↓		9.85	8.12	0.98
6	601818	光大银行↓		3.79	8.91	0.99
7	601398	工商银行↓		4.24	4.69	0.99
8	601166	兴业银行↓		13.97	8.04	1.02
9	000001	平安银行		10.80	8.98	1.02

央妈双降 银行股率先企稳

事件概况：中国人民银行决定，自2015年8月26日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，其中，一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.75%；自2015年9月6日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

主要影响：(1) 降准优化银行资产结构，提高银行信贷能力，提升息差水平，为下批次的地方债务发行储备了空间。(2) 降息降低企业财务成本，提升企业信贷意愿，有利于改善银行资产质量，

但从目前状态看，降息对资产的影响大于负债，银行息差承压。(3) 综合降息降准，对银行息差影响偏中性。降准提高净息差，降息压缩息差，综合而言影响不大。商业银行利差收窄，中小银行受到的冲击大于大型银行，大型商业银行的利差面临继续收窄的压力，中小银行利差收窄将更为明显。

市场表现：央妈超预期的降息降准，如同对水深火热的 A 股洒下甘霖。本次双降超预期体现在两个方面，一是降息降准两项大力度政策再度同时出台，二是政策出台的时点早于市场普遍预期。本次降准预计将释放 6000 亿左右的资金，对 A 股市场资金面有一定的改善作用。**截止 8 月 25 日，银行业 15 年 PB0.83 倍，接近历史底部，率先进入价值区间。在 A 股市场最低迷的时候，银行股率先大幅上涨，短期内提振市场情绪，带动 A 股市场止跌企稳。**

那么我们对银行股的后市怎么看呢？

银行股历史上平均 0.8 倍的市净率是底（H 股的中资银行股历史上最低至 0.5-0.6 倍），我们姑且暂时认为这是绝对估值的底（排除黑天鹅情况）。**以绝对和相对估值标准来看，银行股在平均市净率破 1 时刚开始低估，但是尚未到绝对低估。**也就是说绝大部分银行股确实已变得不贵，离明显低估尚有距离，如果以估值中枢下方的价格买入，长期可保收益，但买这种大盘股，很难在非绝对低估的情况下赚取超额收益。可是以当前时点买入，则比国家队和大股东成本低 20% 左右，加上银行股的市净率(PB)低于 1，的确是中长线资金可以开始布局的时点。**如果是准备长期持有的投资者，现阶段是可以买入的（即便不是最好的买入）时机，但是切勿加过重的杠杆，为不确定性的下跌风险，留好足够的安全垫，且银行股目前想要打开上行空间，还需经济基本面的配合。**

四、个股掘金

1. 公司利好

科伦药业（公告显示，公司拟以 13.9 元/股通过深交所交易系统以集中竞价交易的方式回购公司股份，本次回购的股份暂作为库存股做账务处理。本次回购资金总额不超过 10 亿元，若全额回购，预计可回购股份不少于 7194.24 万股，占本公司目前总股本的比例不低

于 4.996%。科伦药业表示，本次回购资金 10 亿元资金来源为自筹资金。该项回购计划有望封杀股价下行空间，目前公司仅 28 倍 PE，估值相对合理，短线可逢低关注。）

国兴地产（昨日股价宽幅震荡达 18.52%，尾盘快速拉升，龙虎榜显示两机构合计买入 4779 万元，占当日成交总额的 26%。公司半年报显示营收增长 50.66%，净利润增长 37.03%，公司实际控制人财信集团以地产、环保和金融为主业，近期通过共同投资成立合同能源管理公司，把环保业务引入上市公司体系，将开辟新的盈利增长点，短线建议关注。）

汇洁股份（连续两日强势涨停，龙虎榜显示昨日三家机构席位合计买入 1.04 亿，占全天成交的 35%，公司半年报净利润增长 33.53%，前期跟随市场调整，作为次新股目前估值仅 18 倍 PE，短线建议关注。）

2. 荐股跟踪建议

老板电器（稳步上攻，择机止盈。）

威孚高科（大幅上涨，短线继续持有。）

桑德环境（大幅上涨，短线继续持有。）

五、风行者说

控制仓位的方法和技巧

8 月初以来，以梅雁吉祥为代表的证金概念股横空出世并成为阶段热点，众多上市公司也纷纷在七夕前后“晒宠爱”。笔者梳理近期的相关信息和资料，略作剖析，观点如下：

1. 证金公司可用资金充足，但会更谨慎使用

资金来源（媒体公开信息）的构成：现有股东（交易所和中证登）增资扩容，注册资本增至 1000 亿元；21 家券商按净资产 15%比例出资 1280 亿元，直接提供给证金公司操作；央行通过再贷款

向证金公司提供 1200 亿元流动性支持;向 17 家商业银行拆借 1.3 万亿元,期限 3 个月-1 年不等;在银行间债券市场发行短期融资券 800 亿元, 3 个月到期。以上合计为 1.728 万亿元。

无疑,证金公司当前及后续的可用资金会一直很充足。但央行再贷款、商行拆借及短融券,都是需要付利息的,资金成本无疑是证金公司要考虑的重大问题。近期通过协议转让方式向汇金公司转让一部分股票由其长期持有,也体现了**资金合理回收、减轻财务压力的策略**。后续的资金拆借及使用会更趋谨慎。

图表 4: 汇金公司受让的股票(股东为汇金公司)列表

股票代码	股票名称	公告日期	汇金受让市值(亿元)	汇金受让部分占A股总股本的比例(%)	受让后汇金持有A股股本比例(%)
601988.SH	中国银行	2015-8-20	76.02	0.86	90.28
601336.SH	新华保险	2015-8-20	11.49	1.34	31.34
601398.SH	工商银行	2015-8-20	46.34	0.38	46.26
601939.SH	建设银行	2015-8-20	28.18	5.18	7.22
601818.SH	光大银行	2015-8-20	26.71	1.58	27.33
601288.SH	农业银行	2015-8-20	41.92	0.43	44.64
000166.SZ	申万宏源	2015-8-20	18.82	0.98	25.02

数据来源: Wind, 兴业证券研究所
备注: 真实公告日期往往在公布公告日期前一天

2. 仍将坚定维护市场流动性, 但尽可能淡出对市场的影响

证金公司救市初期买入带有随机性(跌停板扫货)以致持有相当一批垃圾股和绩差股,属于有毒资产,是迟早要出清的。近期证金概念股的炒作热潮并不具备持续性,属于又一个洗劫散户的新陷阱,后市风险大于机会,要甄别质地,价值为上。各方面的市场信息都反映出:证金公司会以更多样的淡出方式(转让持股给汇金、其他机构)及退出(择机直接卖出)方式,减少直接持股,降低占用资金量。市场经历过惨烈踩踏和强力去杠杆之后,当前的流动性情况已大为好转,证金公司维护市场流动性的任务难度已经大大减轻,大部分情况下已经不需要直接入市买股,前期向华夏、嘉实等 5 家公司合计申购的 2000 亿元主动性基金将承担起相关职责。



3. 已确定平稳退出机制，市场负面影响会降至最低

当前国内外经济形势存在一定的复杂性和不确定性，诸多大事件错综交织：美元加息、局部地区爆发金融风险（比如希腊、巴西、俄罗斯等）、人民币贬值及国际化、国内政经改革进入深水区、A股市场历年罕见的暴涨暴跌，等等。作为中国版平准基金，证金公司任重道远。笔者认为，证金公司掌控的人、财等资源会继续充实和优化，历史使命会较好完成。我们要担心的不是其如何退出及退出影响，而是当前及未来持续运作过程中能否进退有据、来去自如。

政策底到底存在与否，是多少点？笔者认为政策底可以是一个变量，是一个区间，底限就是市场保持着必要的流动性，金融体系的稳定性尚在可控范围。

既已力挽狂澜，更需默默守护。相信证金公司可以做得更好，担当起A股守护者的历史职责。

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。