

一、风行视点

1. 市场研判

在昨日盘面中呈现普涨格局，创业板的大涨与千股涨停的盘面或预示着短期超跌反弹仍将持续，盘面主流热点的形成是维系人气的关键。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，昨日指数大涨，技术超卖有明显修正，但介于量能缺乏配合，我们预计市场仍将在 3100-3200 反复震荡，建议仓位仍保持四成水平。

3. 题材及事件

昨日沪深股指午后突然发力飙升，最终沪指大涨 4.98%，深指涨幅 6.45%。创业板更是创史上最大涨幅，指数大涨 7.16%，行业板块也是全线上扬，再现千股涨停。千股涨停的盘面有以下几个特点：首先千股涨停预示着昨日盘面并不存在明显的主流热点，两市呈现明显的普涨格局，以超跌反弹为主基调。其次从板块看，题材股类表现比较突出，这其中超导概念、PM2.5 以及通用航空等题材涨幅居前，值得注意的是，与题材股出现联动走势的创业板也大涨 7.16%，成为两市反弹力度最大的指数，题材股的回暖对市场人气恢复有直接影响。最后千股涨停的普涨格局往往是反弹初期的表现，从经验来看，反弹中的盘面现象是普涨至分化的过程，如果在反弹中去选择更有利的品种呢？我们建议关注以下三类品种：1) 破净品种：从行业角度来看，破净的公司主要集中在采掘、钢铁、房地产、银行等行业。2) 破增品种：股价跌破已实施定增的上市公司为投资者提供了相对确定的安全垫，基本面优秀且有较大成长动力的个股更显投资价值。3) 破发品种：沪深两市共有 171 家公司股价跌破发行价，其中有 100 只个股的破发幅度超过 20%，特别是近期上市，并且中报业绩增长明显的品种值得关注，上述三类品种或是反弹中值得关注的品种！

成交量是市场活跃的主要指标，虽然昨日量能有所放大，但成交量的变化仍有以下几点值得关注：1) 两市成交量有所放大，但从绝对量能看 5667 亿与前期反弹量能相比放量并不充分，如 8 月 27 日，7 月 29 日。这说明市场资金仍略显犹豫。2) 从上证指数 15 分钟 K 线可以看出午盘集中

放量迹象较为明显,但值得注意的是,最后 15 分钟资金分歧开始加大,这或预示着持续放量后,已经有资金开始离场保持谨慎的态度。还有一个盘面现象能佐证上述观点,昨日深交所龙虎榜显示,机构专用席位今天净卖出 9.66 亿元,这说明昨日大涨有机构趁机出逃,退出观望。3) 从主力资金动态看,虽然昨日主力资金净流入 274 亿,但本周主力资金仍呈现净流出态势,净出资金 606 亿。市场的彻底企稳仍需要主力资金数据的进一步修复。综上所述,昨日成交量有明显增长,表明市场信心有恢复,但市场彻底企稳需要成交量的进一步放大。所以未来成交量的表现是我们关注的重点!

二、操盘必读

【 要闻动态 】

- 1、全球碳酸锂巨头提价 15% 行业景气度持续向好
- 2、证监会主席助理张育军涉严重违纪被调查
- 3、电改配套文件将出 万亿蓝海催生历史机遇
- 4、波音授予中航工业成飞民机合同 大飞机概念风起云涌

【 热点聚焦 】

1、全球碳酸锂巨头提价 15% 行业景气度持续向好

全球碳酸锂巨头 FMC 公司 15 日宣布,自 10 月 1 日起,在全球范围内全线提升旗下锂产品价格。其中,碳酸锂、氯化锂、氢氧化锂等产品将提价 15%。国内方面,由于新能源汽车销售大幅增长,今年以来碳酸锂均价调涨近 20%。

点评: 此次 FMC 全线涨价,将给国内供需偏紧的碳酸锂市场带来提振作用。公司方面,雅化集团(002497)锂辉石矿储量较多,并积极布局碳酸锂全产业链;天齐锂业(002466)旗下泰利森,拥有占全球锂辉石矿供应量 2/3,碳酸锂规划产能近 5 万吨;赣锋锂业(002460)盘面表现不俗。



2、证监会主席助理张育军涉严重违纪被调查

据新华社消息，中国证监会主席助理张育军涉嫌严重违纪接受组织调查。知情人士称，监管层对张育军分管的工作一直不太满意。张育军是国内惟一执掌过内地两大证券交易所帅印的人物，他于2012年9月从上交所总经理调任证监会担任主席助理一职，分管“大机构”即机构部、基金部、期货二部。

点评：从副主席换人到主席助理严重违纪，可以看出监管层的确在应对“股市危机”的过程中出现问题。先不说是否存在“股奸”现象，但我们可以看出关键节点上，领导们倒下，至少是更大领导对证监会工作不满。

3、电改配套文件将出 万亿蓝海催生历史机遇

国务院新闻办公室16日上午举行新闻发布会，国家发改委副主任连维良表示，发改委正在制定的至少有10个电力体制改革配套文件，目前已经有三个配套文件出台了，另外还有六个配套文件，不久也将出台；另外，我国还将筹建电力交易机构。

点评：国企改革顶层设计方案及其配套措施出台，特别是关于混合所有制改革、消除同业竞争等方案措施的出台，将成为电力行业国企改革专题投资的催化剂，央企和地方国企先行先试案例也将引燃电力板块国企改革行情。业内普遍预期，仅售电侧市场开放后的总收入就是万亿级别，因此，在国企改革持续升温的背景下，电力改革也有望迎来历史性发展机遇，黔源电力(002039)、岷江水电(600131)、西昌电力(600505)值得重点关注。

4、波音授予中航工业成飞民机合同 大飞机概念风起云涌

9月16日，波音公司在北京宣布：授予中航工业成飞民机787-10方向舵生产合同。该合同体现了波音对成飞民机在787-8和787-9项目上一贯良好表现的认可，有力地支持了波音提升产品市场竞争力的努力。位于成都的中航工业旗下的成飞民机公司，从2008年开始就是787复合材料方向舵的供应商。

国产大飞机制造在北京航展期间传出最新消息。中国商飞相关人士 9 月 16 日在第十六届北京航展间隙表示, C919 首架试飞样机将于今年年底前完成总装, 之后将根据项目总体进展情况确定首飞时间。在此次航展上, 泰国都市航空与中国商飞和工银租赁达成三方协议, 签署了 10 架 C919 大型客机购机/租赁合作谅解备忘录。这是 C919 大型客机的第 21 家客户。至此, C919 飞机订单总数达到 514 架。

点评: 美国波音公司正在研究在中国建工厂的可行性。计划一旦被认可, 中国工厂将成为波音在美国境外的第一个工厂。根据市场预测, C919 成功进入市场后总销量有望达到 2000 架次左右, 开启高达万亿元的市场空间。产业链上研制公司和设备配套公司都将从中受益, 中航系公司有望最先分享订单盛宴。相关上市公司有中航飞机(000768)、洪都航空(600316)等。

5、引江济淮工程年内全面开工 安徽水利望获较大份额

据安徽交通网, 引江济淮工程跨河建筑物航道条件与通航安全影响评价日前获交通运输部正式批复, 这标志引江济淮工程前期工作取得的又一重大进展, 为下一步工程可行性研究报告的顺利批复奠定了基础。引江济淮工程以城乡供水和发展航运为主, 结合灌溉补水和改善巢湖及淮河水环境等功能, 由引江济巢、江淮沟通、江水北送三段组成。工程估算静态总投资 616 亿元, 总工期 5 年。

点评: 工程的实施将沟通长江、淮河两大水系, 构建淮河水系第二条航运入江主通道, 形成平行于京杭运河的我国第二条南北水运大动脉, 具有重要意义。相关上市公司有安徽水利(600502)、海螺水泥(600585)等。

6、商务部力挺核电等高端装备“走出去” 概念股蓄势待发

商务部新闻发言人沈丹阳 16 日在例行新闻发布会上回答记者提问, 他表示, 由中广核牵头的中方企业联队与肯尼亚开展核电项目合作很有意义。沈丹阳表示, 核电行业科技含量和经济附加值高, 拥有自主知识产权, 是我国高端装备制造业的重要组成部分。核电等高端装备“走出去”, 是中国产业发展的必然趋势。

点评: 外媒分析称,中美核能合作协议可能是此次习奥会重点讨论的话题之一。根据国际核能机构(IAEA)的统计,中国目前有 23 个在建机组,其中 4 个机组为东芝旗下的美国西屋电气(WH)的核电站“AP1000”。中美新核能合作协议的达成,意味着上述四座耗资约 80 亿美元核电机组工程将继续顺利推进,不仅能够进一步扩大美国核电站的对华出口,而且可以推动中国核能产业的发展。可关注相关公司中国核电(601985)、中核科技(000777)、沃尔核材(002130)。

【上市公司】

1、宋城演艺拟 5 亿投资漓江千古情项目

宋城演艺(300144)拟与桂林旅游、阳朔县政府签署“漓江千古情”项目投资协议书,项目总投资 5 亿元,将主要建设剧场、演艺、文化旅游、商业及生活配套设施等。此外,公司拟出资 1.2 亿元成立子公司龙泉山旅游公司,投资浙江龙泉山景区二期旅游开发配套设施项目。公司称,漓江千古情旅游区的构建,将有效提高宋城演艺在全国进行异地复制的连锁效应。

2、华邦健康收购德国莱茵医院

华邦健康(002004)拟以 4248 万元收购德国莱茵 100%股权,后者是一家专业从事医疗康复、护理(含住院治疗)的医疗机构,在骨科、内科、运动伤害、心脑血管疾病和静脉疾病等领域拥有丰富的康复医疗经验。公司称,德国的医疗技术及医疗理念在全球处于领先地位,收购将为公司“大中华医疗联盟”战略提供支持。莱茵医院 2014 年净利润 290 万元,收购市盈率 14 倍。

3、新通联获自然人曹立峰举牌

新通联(603022)公告,9月15日,股东曹立峰增持公司 17 万股,均价 29.3 元。本次增持后,曹立峰合计持有股份占总股本 5.17%,构成举牌。

4、北斗星通入主银河微波 提升国防业务

北斗星通(002151)全资子公司北京北斗星通信息装备有限公司拟投资 1.8 亿元,购买石家庄银河微波技术有限公司 60%股权。公司称,此举旨在提升公司在国防业务的竞争力,巩固公司行业

地位。银河微波经营范围包括通讯设备、网络技术、电子原器件、集成电路研制开发等，据业绩承诺，其 2015 年-2017 年扣非净利分别为 1800 万元、2400 万元、3000 万元。

5、中能电气控股金宏威 拓展智能配电

中能电气 (300062) 拟以 2.99 亿元收购金宏威 51% 股权，后者主营产品为配电自动化系统、智能化开关设备等二次设备等，其 2013、2014 及 2015 年前五个月净利润分别为 6153 万元、5188 万元、1866 万元。

三、风行研究

海信科龙甩开历史包袱，经营改善渐入佳境

历史包袱已清理完毕，海信文化注入公司

公司管理层磨合顺利，有更多的精力放在产品力和市场拓展中。股东海信集团将白电资产注入海信科龙，打造海信科龙成为集团下白电的核心企业，资产注入后公司盈利能力进一步提升，公司经营实力有所增强。公司旗下经营三大品牌——科龙、容声和海信，科龙主要以空调业务为主，容声主要以冰箱业务为主，海信同时经营冰箱、空调、洗衣机和小家电业务。

行业经营环境改善，市场集中度提升

2013 年下半年开始，家电节能补贴政策停止执行，区域品牌政策红利消失。空调制造业的品牌效应和规模效应已成为行业竞争主要手段，龙头企业竞争优势明显，行业进入整合期，空调市场份额集中趋势仍将延续。一线品牌从规模导向转向利润导向，行业进入新的竞争周期，产品结构改善带动价格中枢上行，原材料地位运行使得毛利率持续上升。2013 年空调和冰箱 CR5 分别为 76% 和 55%，政策红利消失，使得一二线品牌将继续挤压区域品牌的市场份额，将延续集中趋势。

空提保有量仍有较大空间，公司渠道下沉对接终端市场

从需求端来看，冰箱保有量与日本差距较低，但内陆地区和农村空调保有量仅在 100 台/百户左右，与日本 265 台/百户差距较为明显。公司依靠海信集团资源加大三四线城市和农村地区的渠道建

设, 对接终端市场, 有利于市场份额提升。

费用率处于高位, 净利率改善仍有空间

公司在规模收入上虽与一线龙头企业有一定的差距, 但白电制造属于重资产行业, 销售规模的增长将摊薄销售费用, 对销售净利率具有一定的提升。公司正处于成长期, 费用率与行业内三大龙头企业相比处于高位, 随着公司销售规模上升, 公司销售费用率仍有改善空间, 销售净利率有望向一线品牌靠拢。在消费升级的大趋势下, 公司不断加大产品创新, 在空调产品上坚持节能、环保, 并坚持智能家居的发展方向, 公司产品结构持续调整, 产品价格中枢上移, 原材料价格的低位运行为毛利率提升提供空间。

四、个股掘金

1. 今日金股

中国巨石(周三盘后披露, 公司控股股东中国建材股份有限公司 15 日增持公司股份 210 万股, 占公司总股本的 0.24%。公司第二大股东振石控股集团有限公司通过证券公司定向资产管理计划方式分别于 7 月 17 日、23 日增持公司股份共计 97.52 万股, 占公司总股本的 0.11%。本次增持后, 中国建材持有公司股份 2.97 亿股, 占公司总股本的 34.06%; 振石集团持有公司股份 1.72 亿股, 占公司总股本的 19.76%。中报显示公司业绩高速增长, 目前股价在年线处企稳, 建议关注。)

2. 荐股跟踪建议

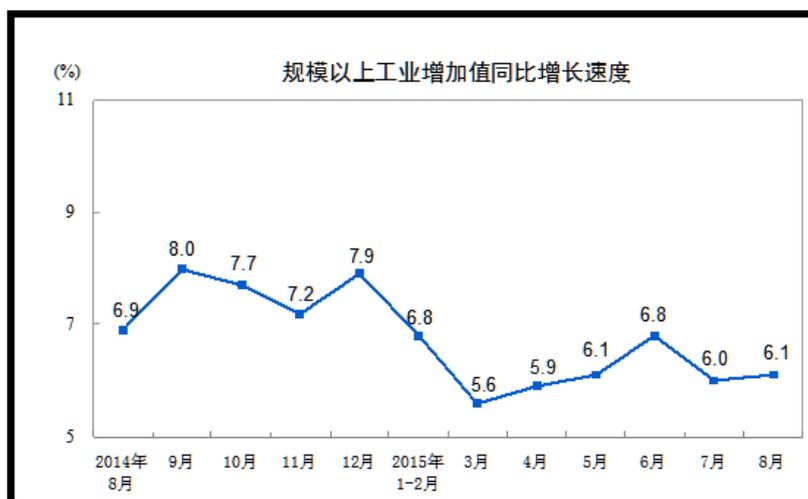
金禾实业(集合竞价涨停, 全天未开板, 取消关注。)

五、风行者说

8 月经济数据告诉你: 不用太悲观, 基建挑大梁

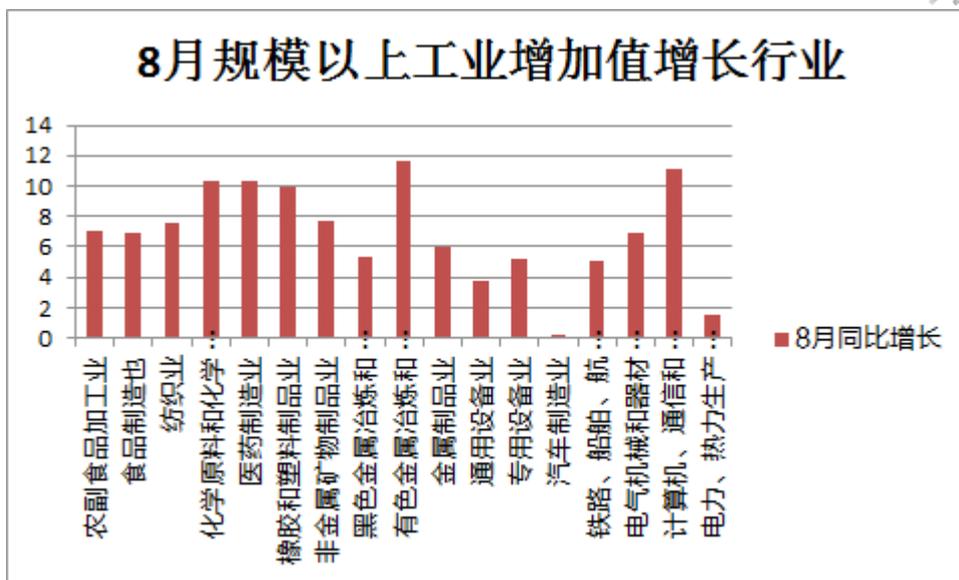
9 月 13 日国家统计局发布了 2015 年 8 月经济数据, 数据显示: 8 月规模以上工业增加值同比增长 6.1%, 较 7 月来说增加了 0.1 个百分点; 社会消费品零售总额同比增加 10.8%, 比预期

要高 0.2 个百分点。然而，全国 1-8 月城镇固定资产投资同比增长仅为 10.9%，比预期以及 7 月均低 0.3 个百分点。这些数据表明，尽管 8 月经济数据较 7 月环比有所改善，但是改善力度是低于预期，数据回升的基础也是并不牢固，仍需依赖稳增长的政策来缓解经济下行压力。原因有二：1) 2015 年 7 月规模以上企业增速回落较大，因此 8 月数据的增加带有一定的恢复性质；2) 2014 年 8 月工业数据为 6.9%，较其上月数据回落 2.1 个百分点，位于去年全年的低值。

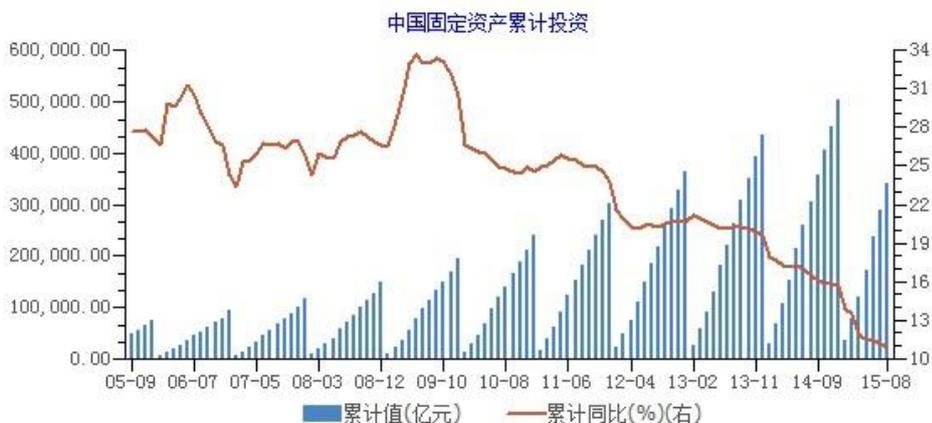


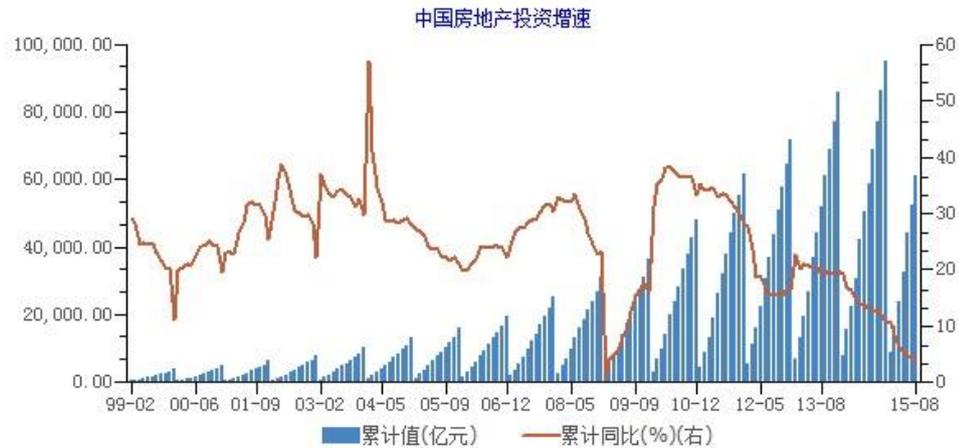
图片来源：国家统计局

笔者根据国家统计局公布的数据整理出了主要增长的行业，如下图，从图中可以看出工业各主要行业增速均有所回升。化学原料和化学制品制造业、橡胶和塑料制品业、非金属矿物业、有色金属冶炼和延压加工业是同比增加幅度较大的行业，同时其生产增速较 7 月份也略有回升。



但是，8月城镇固定资产投资同比增长仅为10.7%，较前期继续回落。其累计同比金额已经达到历年新低。类似的，房地产投资增速也达到新低。归结其原因，有如下几点：1) 8月PPI数据同比下降5.9%，而7月数据仅为-5.4%，已经连续41个月下跌，创出六年的最大跌幅，**说明工业企业的利润在进一步恶化**；2) 工业目前处于缓慢的结构改善期，高新技术产业制造加快，同比达到10.5%，尤其是计算机、通信和其他电子设备制造业与化学原料和化学制品制造业环比增速增长高达11.1%和10.3%，因此**不必对工业过度悲观**；3) 相较于房地产投资累计增速下跌至3.5%，**基础设施还在继续支持固定资产投资**，并且其累计增速较为稳定，回升0.2个百分点。





来源: wind

至此，我们可以从 8 月的数据得出，**对三季度经济数据不必过于悲观，尽管房地产开发投资和制造业投资数据仍然不理想，但是仍有基础建设投资挑大梁。**

基础建设投资是政府主导的外生性经济变量，是作为调节需求和平抑经济的财政手段，因此，是具有**逆周期性**的。根据财政部 15 日公布的 8 月中国财政数据，全国一般公共预算收入 9671 亿元，比上年同月增长 6.2%，而公共预算支出 12844 亿元较去年同期增长 25.9%，加之工业用电量、耗煤量、大宗商品价格表现疲弱，今年 1-8 月全国固定资产投资同比名义增长仅 10.9%，增速比 1-7 月回落 0.3 个百分点，低于市场预期的 11.2%，故为了**稳定市场信心，诸多稳定投资政策会加速落地，并且在本年度最后一个季度中体现其支撑作用，从而带动投资需求。**

从现阶段货币政策角度来看，通过定向宽松政策（再贷款、PSL 等）压低长期利率；逆回购、公开市场操作（SLO、MLF、SLF 等）**向市场提供流动性**，保持 M1、M2 在较高的位置；远期售汇以及代客售付汇的审慎管理来**保持汇率的稳定，保证规模以上工业增加值在 6.5%—6.6%的预期值。**

作为现阶段稳增长的财政政策来看，通过 PPP 项目签约和城镇化基金扩容配合专项建设债解决融资问题，**铁路、地下管网等领域是稳增长的重要方向，A 股相关板块和上市公司可以适当关注。**（9 月，国家发改委批复项目已达 13 个，合计投资近 3000 亿元，仅上半个月就批复了 3 个铁路项目、一个隧道项目和一个公路项目。）



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。