

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

市场在连续冲击 3200 点失败后，再度形成跳水走势，3200 点的压力主要来自于以下几个方面：1) 首先以银行为首的权重股走势低迷、而创业板类题材股却持续活跃。这一特征说明周三的反弹主要是以题材股、小盘股为主导的自救行情，而权重股由于前期走势抗跌，主力护盘愿意减弱，这种割裂现象使指数在 3200 形成压力。2) 护盘主力在重要关口却无法形成突破、拖累市场，其主要原因是由于在经济整体疲弱的背景下周期性权重品种很难形成较强的上攻意愿，只有在超跌后形成以护盘的方式来表现其重要性。3) 从技术的角度看，上证指数在 3200 下方横盘 16 个交易日，这其中三次冲击 3200 上方均未成功，这说明 3200 上方压力较重，从布林线看，3200 附近正处于强弱临界点，如果有效突破将打开新一轮反弹空间！

### 2. 策略建议

从操作的角度要注意：(1) 3200 的突破需要权重板块的配合，没有权重的反弹只能定义为技术性的超跌反弹。(2) 3200 的突破需要量能的持续放大，特别是场外资金的流入是重要信号。介于上述分析，上证指数短期仍将有震荡固底的过程，3000 点整数关口仍面临考验。建议投资者继续保持谨慎，仓位可以适当降低，由前期四成减至三成。等待 3200 有效突破再择机参与！

### 3. 题材及事件

(1) 昨日高铁板块现大涨，晋亿实业、晋西车轴、太原重工一度涨停，(PPT2) 中国中车、中国铁建等多股大涨。高铁板块盘中崛起其主要是受到习主席访美事件的影响，备受关注的中美经济合作率先亮出三项重要成果就包括美国西部快线高铁项目，该项目是中国在美国首个系统性合作的高铁项目，是中美经贸合作的重大基建项目之一，对中国铁路“走出去”具有特殊意义。据解除高铁项目以外，包括中美共同开发非洲清洁能源项目以及中美



建筑节能基金项目都取得实质性进展,故在习主席访美期间,相关行业或有短期活跃的可能。另一方面,从国内来看,无论是国投交通加大铁路投资力度,还是京津冀规划新建 24 条总规模 3453 公里的城际铁路,都说明高铁板块同样受益于稳增长的政策预期,与此同时,昨日盘面中工程建设、机械设备等板块同样有明显异动,综上所述,对于上述同样受益于稳增长的行业和品种短期或有表现的机会!

## 二、操盘必读

### 【热点聚焦】

#### 1、加息靴子仍未落地

美联储利率决议声明:投票以 9:1 比例维持关键利率在 0-0.25%不变,近期全球经济和金融局势可能在一定程度上限制经济活动,密切关注海外局势演变。美国经济活动温和增长,就业稳固增加、失业率下降,通胀率继续低于 2%的目标。

**点评:** 美联储在能达到美元回流目的的情况下,显然不会动用加息这一手段。另外,在美国经济没有明显复苏,或者全球经济没有明显复苏(因为美元是全球货币)的时候,加息对整个经济来说都是一件高成本的事情。虽然 7 年来,维持低利率没有给全球经济带来增长的改善,但可以肯定的是,加息也不会带来改善。

#### 2、油改利好东风不断 央企破局畅游万亿蓝海

据外媒周三(9月16日)援引中海油人士报道称,中海油将逐渐从效益差的炼化企业中撤股,目前明确的是将从中海石油东营石化有限公司(中海石化)撤股。报道还称,中海油总部有意将炼化及销售板块合并,具体方案预计将于 2015 年底前公布。此外,中海油计划对中海石化进行股权置换,抛售其在该公司的部分股权,中海油由原来的控股方转为参股方,股权由原来的 51%变为 30%。

**点评:** 随着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，将成为油气改革领域的强催化剂。而油气改革打破上游垄断，将释放一个数万亿的蓝海。随着油气改革方案出台时点临近，油改概念有望成为下一个风口，尤其是三桶油旗下兼备“国企改革+资产注入”预期的上市公司，中海油服(601808)、海油工程(600583)、惠博普(002554)值得重点关注。

### 3、证监会要求继续做好清理整顿违法证券活动

证监会 17 日晚间发布通知，明确了三类信托产品账户仍将受到严格清理。在清理过程中，证券公司不应单方面解除合同、简单地“一断了之”，而是要与客户协商采取多种依法合规的承接方式，包括非交易过户、红冲蓝补(即手工调账)、改用合法交易方式等。另悉，银监会也于同日召集部分信托公司召开了通气会。

**点评：**“法不责众”又一次得到了体现。或者我们可以理解为，根本没有明确的法条来界定伞形是不是的确都违法。对市场来说，考虑到前期的清理过程和市场暴跌因素，伞形信托的整体规模早已显著下降。即便清理，对市场的实际影响也有限，近期市场波动或更多来自于心理层面的恐慌。

### 4、中国高铁有望开往美国 走出去成市场焦点

在中央财办 17 日召开的中美经济合作通气会上，中央财经领导小组办公室副主任舒国增说，经贸合作是此次习近平主席访美的一项重要议题，中美经济是互补关系。中美将在美国高速铁路项目方面达成协议，该项目将在 2016 年 9 月底开工。据悉该铁路全程 370 公里，连通赌城拉斯维加斯到洛杉矶，这也是中国在美国建设的第一个高速铁路项目。

**点评：**中美高铁项目合作对于中国装备“走出去”具有里程碑意义，按照目前各国公布的规划，2020 年前，海外高铁投资将超过 8000 亿美元，其中欧美发达国家的投资额为 1650 亿美元，中国高铁迎来了进军海外的良机。这会带动 A 股市场中相关行业龙头公司业绩增长，除龙头个股外，晋

亿实业(601002)、晋西车轴(600495)、时代新材(600458)等涉及铁路领域及对外输出的潜力股亦值得重点关注。

## 5、环保部加强臭氧层保护 氟化工行业转型提速

16日举行的国际保护臭氧层大会上,环保部部长陈吉宁表示,我国政府高度重视保护臭氧层公约的履行,建立了包括《大气污染防治法》、《消耗臭氧层物质管理条例》在内的法规政策体系。同时,组织实施化工、家电等行业消耗臭氧层物质淘汰计划,出台《重点HCFC替代技术推荐名录》。据其介绍,十三五期间,我国要实现淘汰含氢氯氟烃(HCFC)35%的目标。

**点评:**按照《蒙特利尔议定书》约定,2015年我国制冷剂R22生产量将削减10%。在配额减少和保护臭氧层的推动下,氟化工转型升级步入加速期,新一代制冷剂等氟化工产品获得需求扩容机遇,并提升行业龙头的竞争优势。公司方面,三爱富(600636)拥有国内最大的氟化工研发基地;巨化股份(600160)正在研发HFO-1234yf,拓展高端制冷剂市场,多氟多(002407)值得关注。

## 【上市公司】

### 1、海通证券获证金大笔买入

海通证券(600837)公告,截止9月14日,公司第二大股东为证金公司,持有5.1亿股,占股比4.44%。第十大股东为汇金公司,持股超1.44亿股,占股比1.26%。

**点评:**公司7月9日推出了大笔回购方案,拟以不超216亿元回购公司A股不超11.5亿股,价格上限18.80元每股。公司最新股价12.84元。

### 2、勤上光电拟1亿美元收购飞利浦流明股权

勤上光电(002638)拟以1亿美元,间接收购飞利浦流明6.15%股权。飞利浦流明在全球拥有九座工厂,技术领先,主要产品为LED及传统照明组件,去年收入约40亿美元。勤上光电表示,

本次收购以及产业整合可提高和巩固公司在半导体照明领域的领先地位。

### 3、国投电力定增 90 亿加码主业

6月24日停牌的国投电力抛出了重磅融资方案，拟募资不超90亿投向公司的项目建设。值得一提的是，本次定增还获得了大股东的“力挺”。国投电力今日发布的预案显示，公司拟以不低于11.44元/股非公开发行不超过78671.33万股，募集资金不超过90亿元。据悉，本次定增价为不低于定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价的90%。

### 4、招商局蛇口整体上市 搭载 10 亿员工持股计划

今日，招商地产发布重大资产重组草案，招商局蛇口工业区控股股份有限公司(下称“招商局蛇口”)拟发行A股股份以换股吸收合并的方式吸收合并上市公司，同时，招商局蛇口拟采用锁价方式定增募集不超过150亿元，通过该配套募资，整体上市的招商局蛇口将引入包括国开金融、鼎晖百孚、华侨城等战投，同时还顺带完成金额达10亿元的员工持股计划。

## 三、风行研究

### 不知道买什么股票？去电影院瞧瞧（一）

电影产业的“口红效应”

所谓“口红效应”是指一种有趣的经济现象，也叫“低价产品偏爱趋势”。在美国，每当在经济不景气时，口红的销量反而会直线上升。这是为什么呢？原来，在美国，人们认为口红是一种比较廉价的消费品，在经济不景气的情况下，人们仍然会有强烈的消费欲望，所以会转而购买比较廉价的物品。口红作为一种“廉价的非必要之物”，可以对消费者起到一种“安慰”的作用，尤其是当柔软润泽的口红接触嘴唇的那一刻。再有，经济的衰退会让一些人的收入降低，这样他们很难攒钱去做一些“大事”，比如买房、买车、出国旅游等等，这样手中反而会出现一些“小闲钱”，正好去买一些“廉价的非必要之物”。



(来源: 广电总局)

而近两年“口红效应”在中国也反应在了电影票房上，经济的下行导致人民的消费欲望转向了相对廉价的看电影当中去（如上图）。今年电影市场的火爆相信大家都是有目共睹也亲身参与了，无论是影院数、屏幕数还是票房都呈现了快速增长的态势。年初至今，2015年累计票房突破300亿元大关。中国电影市场从此正式进入300亿元时代。国产片累计票房超过180亿元，贡献占比高达61%，压倒进口片。正在上映的《碟中谍5》《小黄人大眼萌》和即将上映的《港囧》等多部热门大片相继登场，将为电影市场带来一个新的高潮，随着未来国家的扶持以及年轻人消费力的提升，高景气度也将一直维持。而2015年上半年传媒行业归属于母公司净利润同比增长22.85%，远高于



全部 A 股 6.43% 的净利润增速，体现出传媒行业在各行业板块中成长性的突出优势。

## 电影票房的分配机制

拿票房逆天的《捉妖记》举例，总投资 3.5 亿，票房 24 亿，电影制片方的利润大概是多少呢？



首先要缴纳票房 5% (约 1.2 亿元) 的国家电影专项资金 (一边看电影、一边为社会主义精神文明建设做贡献)；

然后要交 3.3% (约 0.8 亿元) 税费；

剩下 91.7% (约 22 亿元) 即为净票房，制片方、发行方、院线、影院就可以愉快分账啦。制片方一般可以拿 35~43%；发行公司约拿 4~8%；院线约 3~7%，最后影院可以拿大头 50% 左右 (见下图)。所以在不考虑“返点”和“买票房”等现象的情况下，理论上《捉妖记》制片收入大约是 8 亿左右，减去成本 3.5 亿，利润大概多少也就出来了 (当然这其中的水分有多少大家自己去考究)。

我们可以再看一个例子——2012年底上映的华谊兄弟巨作《一九四二》，票房虽有3.7亿，但是制作成本高达2.2亿，宣发3000万，总投资2.5亿。按上面方式来计算，制片方大约亏损1亿。而由于其票房收入也远不及市场预期，上映第二天华谊兄弟股价跌停，之后也一路走低。

所以当我们判断电影类上市公司的预期盈利时，不能光看票房，要先弄清楚该传媒公司在产业链里扮演的是什么角色（制片方 or 发行方 or 两者都是）、影片制片成本、投资比例才能较好的估算营业收入。有的电影票房可能很好，但是投资成本也相对较高，有的公司可能票房一般，但是由于是低成本电影，净利润也会非常可观。

欲知下半年有哪些上市公司的电影上映，请听下回详解。

## 四、个股掘金

### 1. 关注个股

**永贵电器**（公司9月7日公告其全资子公司四川永贵科技有限公司收到国家国防科技工业局颁发的《武器装备科研生产许可证》，具备了从事证书所列武器装备科研生产活动的资格。作为轨交连接器龙头未来三年有望保持高速增长。昨日股价强势涨停，目前已脱离底部区域，建议关注。）

### 2. 荐股跟踪建议

**中国巨石**（受大盘影响冲高回落，建议逢低继续关注。）

## 五、风行者说

### 股市跌跌不休，散户何去何从？

重逢尾盘跳水，市场一片哗然，A股跳水水平之高，几乎赶超中国跳水梦之队。投资者手中的股价连连受挫，股民手中的股票不知道怎么操作了，今天小编和大家一起说道说道。

根据小编摸底的结果，投资的持仓情况大致可以分为四类：





情况 1: 低位买入, 股价大幅回落后目前略有亏损。

建议方案: 首先需要制定自己的操作计划。即不能死扛也不要盲目的杀跌, 这个事情, 最关键是克服交易情绪。在不冷静的前提下很容易做出错误的决策。5100 点满仓, 却在 3000 点附近因为恐惧选择空仓, 肯定是不合适的。每一个投资决策都应该是深思熟虑的结果。而这种深思熟虑在盘中很难形成, 一定是在开盘前。什么情况下坚守, 什么情况下止损都应该在盘前想清楚。除此之外还应该明确做决策的核心依据, 找准当前盘面的主要矛盾。具体是以成交量为标准还是以资金流向为标准诸如此类的细节都应该事先明确。

情况 2: 已经出现较大亏损, 且仓位较重。

建议方案: 这是比较糟糕的情况, 一般是发现在纪律性不强的投资者身上。很抱歉, 您已经错过了最佳止损位, 往下似乎依然还是万丈深渊。根据具体情况有三种不同的应对措施: 其一, 所持个股为垃圾股, 什么叫垃圾股? 纯概论, 游资炒作过度, 毫无业绩支撑。现在中报都出完了吧? 有些讲故事的, 也可能编不下去了把? 按下 F10, 自己看看自己持股公司的经营情况。那种所谓的“黑五类”。一个操作建议——“割”。其二, 与第一种情况完全相反, 公司有政策扶持, 有资金关注, 有基金建仓的, 大股东安心发展自己的主营业务, 中报业绩也较为亮眼。下跌更多是受市场环境拖累而的。您可以拿住了, 甚至在出现缩量阴跌时适当补仓, 因为向上修复只是时间问题。其三, 中规中矩的, 业绩一般, 也没有太多的题材。这个没有特别好的方法, 如果有时间盯盘可以考虑: 循环做 T, 降低成本。不过需要强调的是做 T 的水平高低不是能够找到盘中的高低点, 而是对于纪律的严格执行。即使做 T 失败了, 也要当天卖出去, 切忌隔夜持股被动加仓。

情况三: 半仓以下, 但持有个股已经出现亏损。

建议方案: 所持个股有一定的安全边际, 基本面健康, 着眼长线投资, 可持股不动。另外资金想参与反弹博取短期超额收益, 在市场情况暂不明朗的前提下, 如果持股部分为短期抢反弹操作, 盈利部分建议出货或是减仓, 锁定收益。至于开新仓抢反弹, 根据“快准狠”三原则, “快”——快进快去, 绝不恋战; “准”——看准了下手, 不根据道听途说进行买卖; “狠”——设定止盈止损, 坚决遵守操作纪律。



情况四：目前空仓，准备进场抄底。

建议方案：首先，恭喜您顺利躲过了跌跌不休的市场。人人都想抄底，但真正买到低位的少之又少，常言到新股民死在追高的路上，老股民死在抄底的途中。市场在连续下跌中，容易出现超跌反弹，但这种反弹持续性较差，稍有迟疑市场就会再创新低。所以我们首先要明确进场的目的是抄底还是博反弹，如果是后者就要讲求快进快出见好就收。如果是前者，一定要先想好市场真正见底的信号是什么。一轮大调整过后底部的构筑是复杂而漫长的，它需要诸多方面的利好形成共振才能出现。好不容易出来了抄底抄到了半山腰岂不可惜，真正的投资大师都耐得住寂寞，管的助手。

最后，送上一个段子：7月1日我参加了为期两个月的炒股大赛。开赛后由于本人一直没有弄清楚怎么进行买卖，至今未进行一次成功的交易。9月底比赛结束了，最终以收益率为0的成绩获得了冠军。

**有时候，休息就是赚钱。**



## 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。