

一、风行视点

1. 市场研判

周五股指全天呈现窄幅震荡走势,早盘两市小幅高开后便一路下行,午间开始逐步回升。但临近2点市场出现一波快速跳水,随后有所反弹,但沪指未能收复3100点整数关口。创业板表现相对强势,上涨2.59%逼近2000点整数关口。旅游酒店、电子信息、公用事业涨幅居前。整体看上周市场呈现探底回升走势,目前各指数均处于前期运行的箱体,但上周市场的巨震,一方面使本已向好的各技术指标再度出现分化,另一方面也使短线看多的投资者信心受挫,短期再想大幅上攻难度不小。

2. 策略建议

盘面看市场对热点题材的挖掘有回暖迹象,但期指主力合约及远期合约依然维持较高的贴水,现货市场的交投再创新低。短期市场弱平衡的局面较难打破,市场继续维持箱体运行的概率较大。对于题材股投资者可适当参与,但需采取波段操作思路,短炒为主切勿追高。整体仓位依然维持三成不变。

3. 题材及事件

上周旅游板块表现活跃,近期国务院办公厅印发《关于进一步促进旅游投资和消费的若干意见》,部署改革创新促进旅游投资和消费工作。《意见》指出,通过改革创新促进旅游投资和消费,对于推动现代服务业发展,增加就业和居民收入,提升生活品质,具有重要意义。迪士尼板块的反复活跃也表明市场对这一概念的认可。从数据来看2015年中国旅游业保持高速增长,旅游业成为促进经济增长的新动力和扩大内需新增长点的优势进一步显现。2015年上半年,中国旅游投资保持高速增长,全国实际完成旅游投资约人民币3018亿元,同比增长28.0%,比第三产业投资增速高约十六个百分点。同时,中国旅游消费也持续升温。国家统计局数据显示上半年国内旅游人数20.24亿人次,同比提升9.9%。旅游景区接待人数同比增长8.7%,旅游收入同比增长12.4%,其中景区门票收入增幅达8.3%。国内

旅游消费 1.65 万亿元，增长 14.5%，比社会消费品零售总额增速高出四个百分点。十一黄金周作为年度最重要的长假，且与中秋节相邻，游客密集出游对相关上市公司业绩有较好促进作用。受益于产业政策和旺季来临的双重利好叠加，旅游股有望保持活跃。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、中日韩自贸协定谈判在即 青岛本地股占先机

据媒体报道，日本、中国及韩国官员将于 9 月 24-25 日在北京举行中韩日自由贸易协定(FTA)会谈。目前自贸区的谈判是中日韩三方在经贸领域的最重要议题之一，谈判的尽快完成有助于促进东北亚地区经贸合作一体化发展，也将为促进东盟十国，外加中日韩澳新印十六国参加的 RCEP 区域全面经济伙伴关系谈判做出重要贡献。

点评：中韩自贸区作为目前中国对外覆盖领域最广、涉及贸易额最大的自贸区，不仅有利于中国构建开放型经济新体制，而且“自贸区红利”与“一带一路”效益叠加将为相关国家及周边地区的经济发展注入新的动力。随着中日韩自贸协定的逐步落实，将给三国经贸往来及企业发展带来更多利好，而青岛作为中日韩自贸区最热门的试点城市，本地股有望持续活跃。可重点关注青岛双星(000599)、澳柯玛(600336)、连云港(601008)。

2、竞猜中超有望近期实现 概念股走强

体育总局近日刊登文章指出，体彩猜中超近期有望实现。一旦竞猜中超成形，将极大地推动我国体育产业的大盘发展。

点评：中超相关产品的彩票年销售额至少将达到 100 亿元。如此巨大的销售规模，除了将直接带动了体彩上下游产业，也将极大地反哺我国足球事业的发展。另一方面，竞猜中超也将进一步强化中国足球职业联赛的品牌，为其下一步招商、运营、挖掘新的市场开发点创造条件。受此影响，周五相关概念股鸿博股份(002229)封上涨停，中体产业(600158)大



幅上涨，短线仍可适当关注。

3、长征六号取得多项突破 航天军工关注度升温

20日，我国新型运载火箭长征六号成功发射，将航天东方红、深圳东方红及多所高校研制的20颗卫星送入预定轨道，创出一箭多星的亚洲之最。长征六号的发动机率先使用了高压补燃循环液氧煤油技术，由航天六院研制。同日，长征五号运载火箭启程，将与探月工程三期发射场共同开展合练任务。

点评：航天东方红、深圳东方红均为中国卫星(600118)子公司，航天六院正是航天动力(600343)大股东。航天航空装备已被列入中国制造2025十大重点发展领域。裁军30万有助于我军装备水平提升，而日本19日强行通过新安保法案，显示地区局势日趋复杂，又将倒逼中国更加重视强军目标。目前航天科技、航天科工这两大航天集团的资产证券化率分别仅为14%和17%，机构看好科研院所改革在五中全会前取得突破，带来资产注入预期。航天长峰(600855)、航天电器(002025)等“大集团小公司”受到关注。

4、习近平访美引关注 核电板块或有惊喜

金秋之际，中国国家主席习近平将对美国进行国事访问并出席联合国成立70周年系列峰会。习主席此次访美具有多重意义。中美两国在双边、地区、全球层面开展互利合作，不仅为两国和两国人民带来实实在在的利益，也为地区乃至世界和平、发展、繁荣作出重要贡献。

点评：习近平访美是影响国际格局的重大事件，亦将对资本市场产生重大影响。从资金炒作路径来看，高铁、网络安全等板块已启动。

5、工信部力推航空铝材国产化 扶持政策将加码

从工信部获悉，工业和信息化部原材料工业司、装备工业司联合在上海组织召开了民机铝材上下游合作机制第一次工作会议。原材料司司长周长益指出，航空工业是国家综合国力和制造业竞争力的重要标志，生产大型商用飞机、实现航空铝材自主供给是落实《中国制

造 2025》战略、打造中国高端制造新优势的战略选择。为推动民机铝材跨行业协同创新，下一步，工业和信息化部将聚焦航空铝材研发、生产和应用关键环节，以推进航空铝材完全自主供应，建立自主创新的材料体系和装备技术体系为目标。

点评：铝是航空器材制造最重要的金属材料之一。可以说，凡是升空上天的飞行器没有一个不用铝的。国内大飞机的生产以及通用航空器与私人飞机的逐年增多，航空铝材市场规模将越来越大。国家政策的扶持，使国内相关上市公司面临良好的发展机遇。南山铝业(600219)几乎所有电解铝产能都有深加工业务配套，公司 2014 年陆续与波音、空客、中航飞签订了合作协议。另外，公司在轨道交通铝型材领域的竞争力也很强。云海金属(002182)主营中有镁铝合金产品，属于重要航空材料，同样值得关注。

【上市公司】

1、锦江百亿元控股铂涛集团

9月18日晚间获悉，锦江股份将以超过100亿元人民币的价格收购铂涛(7天连锁酒店母公司)81%股权。以酒店数量规模计算，锦江和铂涛均位列中国前四，双方结合后，将成为中国最大的酒店集团，也是首家跻身全球前五的中国酒店集团。

2、兴蓉环境两任董事长“前腐后继”均被查

来收拾烂摊子的人却也深陷泥沼，继*ST金路董事长张昌德之后，四川另外一家上市公司董事长杨光，也步了前任的后尘：9月13日晚间，成都市兴蓉环境股份有限公司(简称兴蓉环境：000598)公告称，公司董事长兼总经理杨光因涉嫌严重违纪违法，目前正接受组织调查，不能履行职务。同时被查的还有兴蓉环境副总经理高华。

3、风神股份推出工程机械智能轮胎

9月19日，风神股份举行全球e+客户沟通会暨中国轮胎全球商业价值高峰对话，公司同时推出工程机械智能轮胎新产品，深耕自主知识产品升级。该智能轮胎适用于路面复杂的重型自卸车，在工程机械领域尚属首次。此次发布的智能轮胎内置智能芯片，实时采集轮

胎中的压力、温度信息，通过 RFID 通讯技术芯片将信息发送给采集器，再到用户终端进行实时监控和统计分析，并且可通过 GPRS 技术查看每辆车的实时地理位置。

三、风行研究

不知道买什么股票？去电影院瞧瞧（二）

上回我们讲到了电影票房的“口红效应”和电影票房的分配机制，那么有哪些上市的电影公司值得我们关注呢？

电影票房和股价一起飞

当初《大圣归来》以 6.2 亿的票房成绩，成功登顶中国动画票房冠军的同时，投资方鹿晗科技的股价也由首映初的 10.14 元暴涨至 20.23 元，10 个交易日涨幅近 100%，同理，暴涨的还有《煎饼侠》的万达院线、《捉妖记》的北京文化。来看看电影确实可以炒股票啊！从这个现象就可以知道我们说去电影院寻觅股票的逻辑了。显然，很多股民认为好票房就该有好股价，虽说这个判断略显武断，但是高票房也确实意味着高营收（当然还得考虑很多其他问题，详见上期）。

排名	片名	票房（亿元）
1	速度与激情 7	24.2635
2	捉妖记	23.8198
3	复仇者联盟 2	14.6589
4	侏罗纪世界	14.1981
5	煎饼侠	11.5713
6	澳门风云 2	9.7436
7	西游记之大圣归来	9.5441
8	霍比特人 3	7.6586
9	天将雄师	7.4367
10	终结者	7.2

电影产业相关公司

这个暑假档国产电影可是好好火了一把，下半年还有一些准备上映的电影，值得我们从中寻找一些投资线索。

1、光线传媒

公司上半年从电影业务获得 3 亿元收入，比去年同期增加 54.8%。但主营业务收入增加的同时，公司总体利润却同比下降 19.78%。上半年项目较少，下半年将有超过 10 部重点影片陆续上映（《港囧》、《陪安东尼度过漫长岁月》、《我是证人》、《怦然星动》、《鬼吹灯》、《恶棍天使》），其中包括《港囧》、《鬼吹灯》这两个预期较好的重量级影片。而《港囧》将于 9 月 25 日在全国上映，上映一周后便会迎来十一黄金周，有望成为当期票房热点。可以参考一下当初 2012 年泰囧票房创下 12 亿元的时候，光线传媒相应的股价反映。

2、华策影视

公司下半年将上映多部影片，其中包括尼古拉斯凯奇主演的《末日迷踪》、刘德华投资的《我的少女时代》、由彭于晏和舒淇主演的《剩者为王》、以及《平安岛》、《神秘家族》等。公司是电视剧龙头，目前积极拓展综艺节目领域。公司 2015 下半年已播出的综艺节目有《中华好民歌第二季》、《一票难求》和《挑战者联盟》，预计播出的有《隐藏的歌手》、《为你而歌》、《女神弹弹爱》、《华美男泡面馆》，公司综艺栏目业务在下半年迎来爆发期。

3、华谊兄弟

公司上半年净利 5.04 亿元，同比增 35.41%；营业收入 12.93 亿元，同比增 167.26%；基本每股收益 0.41 元，同比增 32.26%。业绩增长主要归功于公司旗下三大业务板块：影视娱乐、品牌授权及实景娱乐、互联网娱乐。公司上半年上映 9 部影片，其中《微爱》、《天将雄狮》、《失孤》票房较高。下半年华谊待上映电影包括《三城记》、《老炮儿》、《寻龙诀》。

4、万达院线

日前最火的电影当属《碟中谍 5》，而万达院线曾在互动平台透露，公司的收购标的慕

威时尚参与碟中谍 5 的投资，并享有全球票房分账。公司发布 2015 半年报，上半年实现营业收入 34.86 亿元，比上年同期增长 41%；归属于上市公司股东的净利润 6.28 亿元，比上年同期增长 50.49%；EPS1.14 元，同比增长 35.71%。公司盈利增长得益于上半年电影市场票房的快速增长，公司作为院线龙头受益明显。下半年众多商业大片接踵而至，表现仍然值得强烈期待。

有空去电影院瞧瞧，说不定边看电影边把股票给炒了，抓住热点可以进行短线投资（**注意是短线！！如果票房表现不及预期，或者后续没有佳作跟上，也会使得市场对影视传媒板块的关注度降温**）。如那些年我们错过的《花千骨》的禾欣股份、《大圣归来》的鹿港科技、《煎饼侠》的万达院线、《捉妖记》的北京文化。

四、个股掘金

1. 今日金股

海利生物（公司是农业部在上海设立的动物重大疫情防控生物制品生产基地，拥有 9 个新兽药证书、45 个兽药产品批准文号。公司及其猪疫苗系列产品曾先后获得上海市农业产业化重点龙头企业、上海名牌等荣誉。预计未来两款重磅产品一口蹄疫苗、腹泻三联苗，可增加公司营收 4 亿元。近期股价持续走强，建议关注。）

2. 荐股跟踪建议

永贵电器（关注年线压力，若不能放量突破则止盈。）

五、风行者说

骚年你们将为现在的冲动付出代价

先说再逢尾盘跳水，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。

我们在股市中都犯过一种错误，就是明知故犯。**理性认识到，但是实践中无法做到**，我把之冠以**执行性风险**之名，俗称“手贱”。这种风险在股市中普通存在，在每个人的投资经历中还屡见不鲜。

很多在股市失败的人，并不是对股市无知，也不是对风险不了解，而是**风险控制失败**。

大多数人理性驾驭不了感性、潜意识和不良的习惯。明知山有虎，偏向虎山行。

范伟演过一个角色，把灯泡含进嘴里，拔不出来了。医生问他为什么要把灯泡塞进嘴里，范伟事后说，他看到说明书写的不要把灯泡含着嘴里，他就想试试是不是真的。

很多人当笑话看，这不是犯贱嘛。你还别笑，股市里这种人多的是。这是一种秉性，一种人的劣根性。就如同人会自杀一样，股市中也有人求亏。

精神分析大师佛洛伊德有个理论：每个人内心深处都有一种求死的欲。这中理论可以解释为什么有人作践自己、糟蹋自己，在股市上表现为”**搏傻**”，在金钱上表现为求死欲。好像每天不糟蹋一下自己、每天不亏点钱心里不舒服似的，这种行为叫自我拆台。罪恶感同样能带来刺激和高潮，这就是执行性风险的根源。

当然，我所讲的执行性风险没有那么严重，我只是借助这个理论来讲**执行性风险背后的人性逻辑**。

《魔山理论》讲过一个故事，大意是说蝎子要青蛙背它过河，青蛙反对，因为青蛙怕蝎子蛰它。蝎子于是对青蛙说：你弱智啊，你背我到河中间时我蜇你，你死了我还能活吗？青蛙觉得也对，就同意背蝎子过河。可是游到河中间，青蛙突然感到背上一阵撕心裂肺的痛，直觉告诉它，蝎子还是蛰了它。青蛙愤怒的问：我下沉了，你也要死，你这是自杀吗？蝎子急了，解释道：谁想自杀啊？我蜇你完全是出于下意识。**蝎子蜇青蛙，就是我们所说的执行性风险**。从理性上，蝎子肯定知道它和青蛙是命运共同体，但是蝎子还是管不住自己。这就是风险控制没有管好。



执行性风险是逻辑和行为的错位造成的。逻辑的认知是理性的，它只对理性负责。而行为是理性和感性统一的，它有时候会失去理性而滑向感性的深渊。这就是为什么我们很多人都做过很臭的交易。包括大师和股神，也有很多败笔。这一理论也可以解释，为什么有的股民懂得很多，而账户却是一直亏损。

执行性风险很难克服。傅雷在家书中就写到：在这个年纪，即使理性上认识到，也未必能够心甘情愿地接受，只有慢慢磨练。傅雷是写给孩子的，其实，何止是孩子，成人也是这样，谁都知道不抽烟不喝酒对运动对身体好，生活作息有规律对身体好，可是又有几个人能坚持做到？

股市中很多人理性上认识到，但是在交易中总是管不住自己的手。这种风险需要修炼才能克服，同时，我们也可以通过设置交易程序来避免。

现在基金的管理在很大程度上都避免了这一点，这就是**靠程序和制度来解决的**。比如，决策和执行分开，投资要经过投资委员会，买卖股票的名单要经过委员会讨论，先划定范围。基金经理买卖的时候只能在规定范围内选择，即使选择后，还要交给另外的下单员去执行。

对于个人投资者，无法做到像机构那样严格按程序来，但是我们可以尝试**给自己的投资建立程序**。比如，**与盘面要保持一定的距离**，最好不要一天4个小时都趴在电脑前，避免受盘面过分干扰。再比如，**买卖前读一段投资警言**，等等。

不过，我们再努力，**执行性风险永远消失不了**。机构虽然用程序和制度在某种程度上克服了执行性风险，但是如果把机构的决策委员会看成一个整体，它们的思维趋同化和盲区仍然会让它们遭受执行性风险，机构“博傻”不比散户少。机构本质上也是一个个人构成的，是人就有执行性风险。个人与机构，莫不如此。



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。