

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日盘面中市场风格成功转换，创业板出现短期休整，而以券商为代表的权重品种开始有活跃迹象，预计短期盘面热点有扩散态势。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看，昨日市场同时站稳 5、10、20 日等短期均线系统，这表明市场氛围多头开始占据主动，预计短期市场有望继续反弹，仓位保持三成水平！

### 3. 题材及事件

券商股昨日成为两市涨幅居前的板块之一，券商股的上涨有以下几点值得关注：首先券商股是市场情绪的风向标，由于前期行情低迷，特别是受“清理配资”影响市场表现出非理性恐慌，而券商股一度成为杀跌主要区域，伴随着市场人气的逐步回暖，券商股也开始聚集超跌反弹动能。其次当前券商股股价已回落估值的低谷，部分券商股出现破发。大型券商估值在 8 至 9 倍左右，市净率(PB)均值在 1.2 倍左右，已处于历史底部区间。在持续救市背景下，二级市场将逐渐企稳，加之政策红利和制度改革的推动，券商板块迎来中长期投资机会。综上所述券商板块在反弹过程中具备攻守兼备的特征！从操作的角度，建议关注基本面稳健，估值相对较低，同时中短期有催化剂的券商股，如：有员工持股、股票回购的券商品种！个股关注：国元证券、海通证券、长江证券等值得关注！

本周市场风格频频转换，周一创业板大涨 4.83%成为领涨品种，周二券商、保险代替了创业板成为资金主要做多的品种，从盘面看创业板和题材股率先反弹激发了市场人气，也激活了市场做多的信心，同时权重板块接力，带领指数冲击 3200 点整数关口，是良性的盘面节奏。一方面创业板的休整为后市拓宽了反弹空间，另一方面权重板块发力使盘面热点得到转换，做多人气得以延续。近期风格转换有几点值得关注，首先，虽然题材品种中航天军工、网络安全、北斗导航出现短暂的超跌反弹，但部分题材股出现持续性的活跃，如：迪士尼、充电桩概念等。这表明市场在氛围明显改善的背景下开始制造强者恒强的持续性热点，这有助于市场人气的进一步好转。其次，金融权重

开始发力表明市场重心已经开始上行，特别是在量能仍保持相对低水平的条件下，市场分歧仍在，但金融权重的反弹起到了突围的作用，在前期的观点中，我们始终强调 3200 的压力一定要权重股配合才能实现有效突破，昨日盘面表现似乎正再向我们预想的那样发展，但持续性有待观察。所以综上所述，从操作的角度，建议在 3200 附近关注两类品种！1）继续关注近期的强势题材股，如：迪士尼、充电桩、体育产业等。2）关注权重板块的表现，如：券商、保险、地产等。

## 二、操盘必读

### 【要闻动态】

- 1、习近平股市调整后首提 A 股
- 2、林场改革加快催生万亿蓝海
- 3、张江高科市北高新联袂停牌
- 4、上海科创板推出时间临近

### 【热点聚焦】

#### 1、习近平股市调整后首提 A 股：发展资本市场是中国的改革方向

习近平主席接受华尔街日报采访时表示，前段时间，中国股市出现了异常波动，这主要是由于前期上涨过高过快以及国际市场大幅波动等因素引起的。为避免发生系统性风险，中国政府采取了一些措施，遏制了股市的恐慌情绪，避免了一次系统性风险。境外成熟市场也采取过类似做法。在综合采取多种稳定措施后，市场已经进入自我修复和自我调节阶段。发展资本市场是中国的改革方向，不会因为这次股市波动而改变。

**点评：**习总书记讲话中透露两个重要信息，第一：市场已经进入自我修复和自我调节阶段，因此我们可以认为后期不管上涨和下跌，都不会有“救市行动”；第二，发展资本市场是中国的改革方向，

资本市场的发展目的是实现其融资属性，现阶段来看，主要是国企证券化。这一点来看，其一是国企改革仍将继续实施（操作热点），其二是要尽快实现资本市场融资功能（可能形成利空）。

## 2、林场改革加快催生万亿蓝海 林业股有望重估

据中国政府网 22 日消息，为规范国有林场备案程序，加强国有林场管理，保障国有林场改革顺利进行，促进国有林场健康发展，国家林业局发布关于印发《国有林场备案办法》。

**点评：**林场改革从长远来看将利好林业类企业发展。其中，对政府监管的清晰定位、对林场企业性质的还原，有利于提高林场的经营决策效率、提高国有林场的生产积极性；而对林区有序地停止采伐，则在切实建立和保护生态系统的情况下，有利于林业企业后续资源的可持续性开发，也给此后加入的竞争者形成了政策壁垒；提高了林业企业现有储备林地的估值。之前林业局会议提出力争林业产业总产值达到 6 万亿元，林业改革的落实将进一步挖掘林业产业蓝海，A 股上市公司中，岳阳林纸(600963)、永安林业(000663)、福建金森(002679)等拥有林业资源类个股值得重点关注。

## 3、张江高科市北高新联袂停牌 沪区县国资改革发力

22 日晚间，张江高科宣布因浦东新区国资委筹划、研究与其有关的重大事项开始停牌，闸北区国资旗下的市北高新亦宣布筹划定增事项停牌。

**点评：**在国企改革顶层设计的发令枪打响后，上海作为地方国资重镇，不仅通过市级国资流动平台积极整合国企资源，区县级国资改革也在稳步推进，受到资本市场高度关注。浦东已率先发布国资国企改革“18 条”，外高桥、金桥、浦发、港城这四大集团成为改革先锋。闸北与静安酝酿“撤二建一”，也有望推进国资领域整合。浦东建设(600284)是浦发集团的唯一上市平台，而浦发集团净资产相当于公司十倍；上工申贝(600843)具有跨国并购和整合的成功经验，机构看好其改革前景；静安区国资下属的开开实业(600272)长期以来业绩不佳，目前市值不足 30 亿元。

## 4、上海科创板推出时间临近 科创园区型公司率先受益

此前有媒体报道，目前，上海市金融办正会同上海股权托管交易中心等有关方面，细化完善建设方案，形成完整的业务规则体系，稳步推进制度创新，研究科技创新板与其他市场板块的对接机

制，有望在国庆前推出。8月21日，上海市政府办公厅印发了《关于促进金融服务 创新支持上海科技创新中心建设的实施意见》再次锁定科技创业板落地的时间表。

**点评：**上海建设有全球影响力的科技创新中心，浦东作为核心功能区，正在抓紧制定“行动方案”。科创板是上海金融支持科创中心建设的重点内容，是专为科技型和创新型中小企业服务的板块，是上海建设多层次资本市场和支持创新型科技型企业的产物之一。业内人士表示，随着一系列相关政策出台，将为上海创业创新蓬勃发展提供良好环境，当地科创园区型上市公司将首当其冲受益。陆家嘴(600663)、紫江企业(600210)等不仅受益于主营业务提升，还将享受向科技投行的转型红利。

## 5、欧美股市重挫 大宗商品价格全线下跌

全球经济阴霾笼罩之下投资者抛售风险资产，欧洲股市收盘跌 3.1%，深陷欺诈丑闻的大众以及大宗商品巨头嘉能可首当其冲。周二美股收低，道指下跌 1.09%；标普下跌 1.23%；纳指下跌 1.50%。欧洲股市周二大跌，矿业股领跌，嘉能可盘中暴跌 16%以上，创历史新低。受尾气声闻困扰的大众汽车周二再次大跌近 20%。

**点评：**可能影响 A 股及相关板块今日走势。

**6、国务院副总理马凯同英国财政大臣奥斯本 21 日在北京共同主持第七次中英经济财金对话。**马凯表示，习近平主席即将应邀对英国进行国事访问，这将是中英关系史上的重要里程碑。

**点评：**本次对话共达成 53 项成果。双方同意推进核能、高铁等大项目合作，并在第三方市场开展国际产能合作。双方就人民币加入 SDR 货币篮子、对接“一带一路”和英国“北方经济增长区”计划、深化两国金融合作、推动中欧投资协定谈判等达成重要共识。在政府主推“高铁外交”的驱动下，海外订单的增加也将大幅提升轨道交通产业链企业的景气度。

## 【上市公司】

### 1、湖北广电拟募资 17 亿元加码主业



湖北广电(000665)9月22日晚公布非公开发行A股股票预案,公司拟以20.59元/股的价格,向中信国安信息产业股份有限公司、北京数码视讯科技股份有限公司、江阴中南重工集团有限公司、鹏华基金管理有限公司、北京中融鼎新投资管理有限公司共计五名特定对象,非公开发行不超过8256.43万股,募集资金总额不超过17亿元。

## 2、风华高科拟要约收购光颀科技

风华高科(000636)9月22日晚公告称,公司拟以现金约2.38亿元-2.72亿元人民币,公开要约收购台湾光颀科技股份有限公司35%-40%股权并实现控股。若收购成功,将成为大陆企业公开要约收购台企第一案。

风华高科表示,本次对光颀科技股权的收购符合其布局高端电子组件及国际化的发展战略。通过控股光颀科技将加速公司产品市场由消费性电子产品向汽车电子、工业控制、精密测量仪器、医疗设备等高阶电子系统产品等领域发展,同时发挥双方在产品、技术、市场等多方面的协同互补效应,进一步提升双方在被动元件行业的竞争地位。

## 3、骆驼股份将牵手加州锂电公司

骆驼股份(601311)9月22日晚公告,公司全资子公司骆驼集团新能源电池有限公司与美国加利福尼亚州锂电池公司于2015年9月21日签订《战略合作框架协议书》。

## 4、中炬高新获前海人寿再次举牌

中炬高新(600872)公告,截至9月22日,前海人寿持有中炬高新股份升至15.11%,时隔一周完成再度举牌,已晋升公司第一大股东。若公司定增完成,前海人寿及其一致行动人的持股比例合计将达38.38%。

## 三、风行研究

### 下一个自贸区,你会参与吗?

上期说到,参与自贸区的建设,并不构成公司持续增值的直接理由。所谓价值投资,其核心关

注就是上市公司的成长性，虽然加码自贸区投资建设这一措施满足“政策扶持”这个分析股票成长的潜力的重要条件，但是不得不注意到的是，利润增长预期兑现需要时间，未来亦是风险重重，不可控因素较多，在没有实际的业绩支撑的前提下，对股价而言，再多概论的恐怕都只是美丽的故事。

再来看看，二级市场中涉及自贸区概论的上市公司具体股价表现。

上海自贸区方面，自贸区内的港口、物流和贸易三类企业均受益，陆家嘴、上港集团、外高桥、东方航空、上海机场属核心受益个股。

2013 年底，上海自贸区正式设立。外高桥，公司股价自自贸区方案公布起，截止到 2015 年 5 年月，市场正处于如日中天的火爆之时，价格基本维持不变，跌幅少于 5%，而此期间，上证指数已然翻番，其股价远远落后于市场普遍表现。再看看另一个龙头，陆家嘴。13-14 年，股价基本维持不动，而板块平均涨幅已超过 30%，虽然从 14 年 10 月开始，公司股价启动后走出一段凌厉的行情，但同期强势股频现，市场交投头绪异常火爆，其股价表现只能说是，略强于市场平均水平。

再看看福建自贸区方面。2014 年 12 月，国务院正式批准设立福建自贸区，其核心受益个股：厦门空港、厦门国贸。以厦门空港为例，自利好政策 14 年 12 月 12 日出台以来，截止到正常处于强势的 6 月 1 日。其股价涨幅仅为 31.64%，而此期间，霸所属板块涨幅为 63%，上证指数涨幅超 65%，用股民常说的一句俗语来评论：“连大盘都没跑赢”。

虽然这两个自贸区概论中，也有个别少数公司股价表现略强于市场平均水平，但却难以用“牛股”来形容。且当市场正市场强势阶段之时，持股时间如此之长的情况下，这样的涨幅实在难以令人满意，如此高的机会成本实在难以令 A 股投资者为之喝彩。

总结起来，投资者应该对 A 自贸区概论保持足够谨慎的理由如下：

弱势市场跟风难。不可否认的是目前的 A 股市场正处于弱势震荡盘整时期。可操心较差，买入就亏损的概率较高，这样的行情下，要求投资者对个股成长性，价值性分析要求较高。若盲目相信利好刺激，盘中追高买入，对投资者操作纪律性要求很高。虽然说，自贸区概念个股中，短线或有可能在游资炒作下，现强势行情。但不得不说的是，普通投资者在所谓“庄股”面前鲜有获利，铄

羽而归的比比皆是。

预期兑现时间长。每每有自贸区方案预期出台，市场上一片叫好，但是，投资者冷静的想想，企业参与自贸区的投资需要成本，转化为具体生产力需要时间，进而转化为有效利润也需要时间。这种因为与自贸区概论相关，就渴望短期有望给公司带来的质的飞跃，以为公司产生了新的利润增长点的盲目分析是不可取的。

综上所述，当下一个自贸区到来时，希望投资者能少一份盲目，多一个理性。

## 四、个股掘金

### 1. 公司利好

**华铭智能**（公司是专业从事自动售检票系统终端设备的研发、生产、销售与维护的高新技术企业，国内企业中市场占有率排名第一。公司业绩稳健，订单充足。近期股价表现强势，今日公司实施股本 10 转 10，建议关注。）

### 2. 荐股跟踪建议

**恒顺众昇**（高位整理，关注 5 日均线支撑。）

## 五、风行者说

### 低风险投资之逆回购，你有没有参与？

市场仍处于震荡磨底阶段，尤需控制好仓位，忌追涨杀跌。那么，证券账户中的闲置资金如何更好地使用避免闲置浪费呢？今天重点讲一讲债券逆回购。

先说债券回购。债券回购是指交易双方进行的以债券为权利质押的一种短期资金融通业务，指资金融入方（正回购方）在将债券质押给资金融出方（逆回购方）以融入资金的同时，双方约定在将来某一日期由正回购方按约定回购利率计算的金额向逆回购方买回相等数量的同品种债券的交易行为。

债券逆回购则是指资金的借出方（也称融券方、资金供应方）放弃一定时间内的资金使用权，在约定时间内按成交时确定的利率获取利息收入的一种投资品种。债券逆回购实质上是一种短期借出资金的行为。

可交易的品种有哪些呢？还是蛮丰富的，当前沪、深证券交易所国债逆回购品种主要有 18 只（沪、深各 9 只），详见下表。其中，上证交易所的 1 天期、7 天期等短期品种的交易比较活跃。

品种	上海证券交易所		深圳证券交易所		佣金费率
	简称	代码	简称	代码	
1 天期	GC001	204001	R-001	131810	0.001%
2 天期	GC002	204002	R-002	131811	0.002%
3 天期	GC003	204003	R-003	131800	0.003%
4 天期	GC004	204004	R-004	131809	0.004%
7 天期	GC007	204007	R-007	131801	0.005%
14 天期	GC014	204014	R-014	131802	0.010%
28 天期	GC028	204028	R-028	131803	0.020%
91 天期	GC091	204091	R-091	131805	0.030%
182 天期	GC182	204182	R-182	131806	0.030%

逆回购的交易规则见下表：

竞价方式	连续竞价
交易时间	每个交易日 9:15-11:30 和 13:00-15:00
委托方式	柜台、电话、网上交易等
交易单位	手，1 手=1000 元面额（1 手=10 张*百元面值）
委托价格	每百元资金到期年收益
价格变动单位	上交所最小变动单位为 0.005 元；深交所最小变动单位为 0.001 元。
申报方向	按“卖出”方向进行申报
交易清算	“一次交易，两次清算”，即债券逆回购到期后，本息自动到账，不需再次委托。T+N 日资金可用，T+N+1 日资金可取。

自然人和机构客户均可参与操作债券逆回购交易，不需要申请开通。**逆回购的操作非常简单。**在股票交易界面，选择“卖出”，输入**代码**（比如 131810），融资价格就是年化利率。**上海证券交易所的逆回购数量最低是 1000(张)**，代表 10 万元，每 10 万元递增，**深圳证券交易所的逆回购数量最低 10 张**，代表 1000 元,每 1000 元递增。如果是一天回购，则下一交易日(T+1 日)资金可用但不可取，T+2 日可取。逆回购到期日为非交易日的，回购清算日顺延至第一个交易日，但投资者的利息按回购品种规定的天数计算，因而节假日前回购价格较高。

**债券逆回购净收益计算：**净收益=（成交金额×年收益率×回购天数×100/360）-成交额×交易手续费率。举例：周一逆回购 204001，金额 10 万,利率 3.6%。周一：冻结 10 万+手续费 1 元；周二：可用 10 万+利息 10 元。则为：购回利息=10 \* 【3.6% \* 1\*100/365】=10 元；净收益=利息 10-手续费 1=9 元。

#### 债券逆回购的交易技巧：

- 1、一般 2 点半之后临近收盘下单量往往会大增导致价格走低；
- 2、一般星期四、月末、季度末、年末价格，市场资金面紧张价格通常很高。这时做逆回购收益通常要高于货币基金；
- 3、重要节假日前前两天，1 日回购品种价格通常较高；
- 4、周五 3 日品种一般比 1 日品种总收益高；
- 5、如果期间有节假日，长期品种一般比短期品种总收益高；
- 6、单日内一般 10 点~11 点价格最高。

与股票交易不同，逆回购在成交之后不再承担价格波动的风险。逆回购交易在初始交易时收益的大小早即已确定，因此逆回购到期日之前市场利率水平的波动与其收益无关。

持有一定金额短期闲置资金的投资者可以根据自己的资金情况、可用期限，选择相应的债券回购品种进行操作，获得较高的利息收入。



之前没做过是吧，现在就试试吧，沪深各品种的收益率都还是蛮不错的。记得**尽可能在下午2点半之前下单**。记住哦，上交所的品种需资金不少于 10 万元或 10 万元整数倍，深交所的品种只需资金不少于 1000 元或 1000 元整数倍。



## 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。