

一、风行视点

1. 市场研判

周五受配资账户清理影响两市再度下行,沪指在 3050 一带企稳,尾盘在权重股的带动下跌幅收窄。两市近七成个股下跌,但未出现大面积跌停的情况,大数据、中韩自贸等前期活跃板块领跌。技术面上, 5日、10日、20日均线粘合走平,周K线受制于5周均线压制,市场依旧处于弱势格局,向下需求支撑的概率较大。

2. 策略建议

鉴于本周临近“十一”市场谨慎氛围的提升将是节前常态,指数做出方向选择的概率较小,成交量再度萎缩,反映做空动能有限,随着清理配资告一段落,市场惯性下探后有望企稳回升。目前指数逼近箱体下轨,政策底支撑不容忽视,若盘中出现快速回落,可适当提高仓位,建议仓位由三成加至四成。

3. 题材及事件

中恒集团公告披露,控股股东广西中恒实业有限公司(简称“中恒实业”)一笔 3.7 亿元的股权质押借款 9 月 26 日到期,中恒实业无力偿还,中融信托将对上述股权行使质押权。该部分股份占中恒集团总股本的 5.35%。该消息引发了市场对于股权质押违约风险的担忧。

通常来说股权质押违约有两种情况,一是股价大幅下跌,质押的股票价值逼近借款金额而借款人无力追加担保品,导致违约。二是借款到期借款人无力偿还,导致违约。出现违约后质权人将获得对应股票的处置权,如果是第一种情况,质权人若直接在二级市场抛售股票有可能带来骨牌效应,甚至引发全面的金融风险。但是我们仔细看看中恒集团的案例不难发现,目前出现违约的是 9 月 26 日到期的一笔 3.7 亿元的借款。截至 9 月 25 日收盘,中恒集团股价为 5.48 元,中恒实业质押给中融信托的 1.86 亿股市值为 10.19 亿元,对应 3.7 亿的借款额之比为 275%,还没到一般情况下的股权质押警戒线或平仓线。目前一般质押机构对于质押标的设定的预警线和平仓线分别为 150%/130%。所以中恒集团的违约属于第

二种情况，这种情况对上市公司的负面影响要小很多。

首先需要明确违约的是中恒集团的大股东，而非上市公司，是两个不同的主体。从中恒集团的半年报看虽然营收利润都有明显的下滑，但公司仅货币资金就有 24 亿，经营状况正常。而另一方面该笔股权质押目前担保率为 275%，中融信托也没有在二级市场立刻变现股票的紧迫性，如果其通过大宗交易转让，其对股价影响可以忽略不计。另外中恒实业仅持有中恒集团 22.52%的股份，本次违约有可能进一步降低其持股比例，考虑到后续的质押仍有可能出现违约，中恒集团控股权有可能易手。一旦大股东出现变动或引发公司资本运作的猜想，所以本次事件总体来说是危中有机，不用过于恐慌。当然值得注意的是目前有 A 股上市公司中有 360 余次股权质押临近或跌破警戒线，甚至有 20 余家公司面临平仓风险。但从前期的情况看不少股东都采取了增持的措施来应对危机，一来可以稳定股价，二来一旦有必要可以追加担保物。所以对于股权质押危机投资者不应过于恐慌，反而可以在里面寻找投资机会。

二、操盘必读

【 要闻动态 】

- 1、多地核电报批开工在即
- 2、国务院批复环渤海地区合作发展纲要
- 3、伞形信托 9 月 30 日集体了断没商量

【 热点聚焦 】

1、多地核电报批开工在即

27 日讯，受国家发改委的委托，中国工程院、中国核能行业协会近期对整个内陆核电站的厂址进行了调研，调研已形成报告上报给国务院，获批后或成为内陆核电站开工的信号。至少有十多个省份明确提出要发展核电，已完成初步可行性研究报告审查的厂址有 31 个。

点评: 我们在《操盘必读》中多次提及核电概念,从该题材个股表现来看,虽然不是最火热点,但走势仍强大于市。核电在走出去以及内部需求强烈的契机下,有望继续走强。关注个股:中核科技(000777)、沃尔核材(002130)、中国核电(601985)。

2、国务院批复环渤海地区合作发展纲要

北京市、天津市、河北省、山西省、内蒙古、辽宁省、山东省政府要制定具体实施方案和专项规划,把《纲要》落到实处。同时,要抓紧建立由北京市牵头的环渤海地区合作发展协调机制并切实发挥其作用。

点评: 从首都副中心到京津冀再到环渤海,政策的福祉区域的确是越来越大。协作发展从软件上看,主要是不同区域不同定位形成合力,有效发挥规模化和个性化,管理层可以在宏观角度来要求各地政策在不同点着力点,达到共同发展的目的。从硬件来看,区域内交通、物流的改善是发展的第一步。可以关注区域内相关基建类上市公司,或者静待区域内地方性具体细则出台。

3、伞形信托 9 月 30 日集体了断没商量 部分银行决定免收罚息

记者获悉,多家信托公司证券投资部门日前收到合作券商发出的函件,主要内容是将在9月30日之前停止为伞形产品提供外部信息系统接入服务。“伞形信托的清理节奏并没有变,我司与近30家券商有业务合作。各券商向我们发出的清理时限不一样,但总体来说9月30日依然是伞形信托大限。”某大型信托公司证券信托业务负责人说。

点评: 9月30日大限即将到来。市场将承受较大抛压,从目前证监会新闻发言人表述来看,大约还有3成伞形没有得到清理。另外,有报道称目前有三家券商要求客户使用券商自主开发的交易软件。我们预计这一节点可能是利空出尽为利好的节点,券商有望迎来反弹。

【上市公司】

1、吴通通讯定增近 12 亿投智能快递柜



吴通通讯 (300292) 拟定增 4642 万股, 募资 11.75 亿元投向智能快递柜研发及产业化项目, 建设期 2 年, 达产后将实现年产智能快递柜 2.4 万套, 预计经营期年均净利 1.98 亿元。该项目旨在解决电子商务和快递行业迅速发展带来的“最后一公里”行业瓶颈问题。

2、常山股份逾 4 亿收购四软件公司 加速战略转型

常山股份 (000158) 全资子公司北明软件拟分别以 1.18 亿元、2.28 亿元、4517 万元、4260 万元收购索科维尔、天时前程、山东成功、明润华创各 100% 股权。四软件公司均与北明软件存在业务互补与协同, 其业绩承诺为 2015 年-2018 年净利总合分别达 3752 万、4678 万、5843 万和 7288 万元。

点评: 公司主营纺织服装, 7 月份以逾 21 亿元完成对北明软件的收购, 拉开战略转型软件业的序幕。

3、索芙特拟 2.5 亿元再度收购智慧城市资产

索芙特 (000662) 拟以 2.45 亿元收购北京中裕智慧信息技术服务有限公司 100% 股权及债权。中裕智慧核心业务系安防视频监控信息采集及配套设备的研制销售, 其中主要包括天津市亚安科技股份有限公司 41.37% 的股份的权益所衍生业务。中裕智慧 2016 年-2017 年预测净利将分别不低于 2068 万元、2600 万元。亚安科技 2015-2017 年预计利分别不低于 4000 万元、5000 万元和 6360 万元。

点评: 公司现主营化妆品, 9 月份完成对天夏科技的收购, 开始战略转向智慧城市业务。

4、西安旅游等获增持

西安旅游 (000610) 控股股东西安旅游集团 9 月 15 日、23 日、24 日累计增持公司 348 万股。神州信息 (000555) 股东申昌科技 9 月 23 日-25 日增持公司 349 万股。

5、张江高科引入科创集团为战略投资者



张江高科（600895）控股股东张江集团将持有公司 10%股份划转至筹建中的上海浦东科创投资（集团）有限公司，引入科创集团为公司战略投资者，以提升公司的高科技产业投资能力。

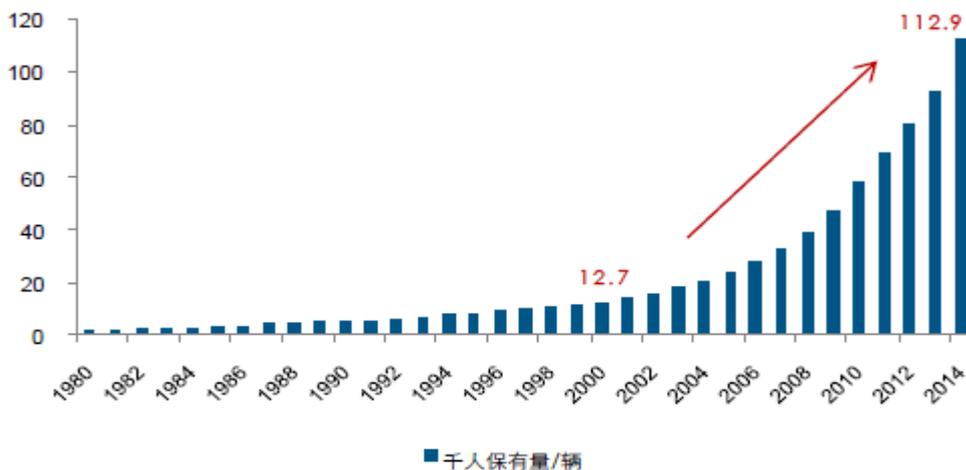
三、风行研究

享千亿蓝海，拥抱汽车后市场的未来（一）

最新调查显示，千人保有量已过 100 辆，新车增量光环加快褪去，进入低速发展时期（未来 5 年复合增速 3%）。在目前保有量达 1.46 亿辆，以及汽车车龄快速上升，加之利好政策密集出台等重要原因，汽车后市场迎黄金时代。由于汽车后市场产业链长，需求从上游到下游渐次传导，综合考虑市场的目前市场交投情绪现状和二级市场投资标的质地两方面，我们建议投资者重点关注与汽车养护及二手车市场相关板块。

改革开放后我国经济高速发展，居民可支配收入大幅提升，购买力大幅增长。2001-2010 年我国汽车行业经历了高速发展的黄金十年，复合增速达 23%，2014 年我国汽车千人保有量已经达到了 112.9 辆，基本完成了第一次普及。但同时，汽车也带来了严重的交通拥堵与大气污染等社会问题，限购潮流逐步加强。借鉴日韩及中国实际情况，相关调查预计到 2020 年我国汽车新车需求进入低速增长期，复合增速 3%。居民购买力的提升带来过去十年我国汽车经历了高速发展的十年。2001-2010 年我国汽车行业经历了高速发展的黄金十年，2000 年我国汽车销量才 200 万辆，2010 年已达 1800 万辆，过去十年复合增速达 23%，是拉动国民经济发展的支柱产业之一。千人汽车保有量数据进一步验证了过去十年我国汽车的快速普及，2000 年千人保有量为 12.7 辆，2010 年 58.2 辆，2014 年 112.9 辆。

图一：全国主要城市的人均千人保有量数据



数据来源：WIND 资讯

在这样的大背景下，汽车后市场的合理有序发展有利于汽车行业的整体走强，提升居民幸福指数，进而刺激出一片新的投资蓝海。

政策指导探明方向，无序市场加强前行。20 世纪初，我们汽车行业严重缺乏对汽车养护及二手车交易相关纲领性文件，可以说汽车后汽车基本零关注。但虽然国民经济快速增长，人民财富的日益增加，在汽车整车销售的持续旺盛，与汽车后市场相对落后的现状成为一堆主要矛盾，养车难，修车难，都成为国民生活的焦点问题。在汽车养护困难在国民财富大幅提升，消费需求大幅提升的背景下，中央相关部门在养护维修、二手车、汽车租赁和汽车金融等在内的汽车后市场频下重手，2014 年 9 月出台的《关于促进汽车维修业转型升级、提升服务质量的指导意见》具有重大意义，揭开了市场对汽车后市场关注度的序幕，为汽车后的发展开启了新的篇章。

消费激增，保有量的增加呼喊后市场的迸发。随着时代的推移，汽车消费的主力军，正慢慢变成奋进的 80 后，他们对汽车有着更大的需求，对汽车整车性价比以及后市场的相关养护服务有着自己的见解，信息的加速度的传播让之前的处于无序无量竞争的汽车养护行

业面临不得不改革的地步，“补个油漆好几百”的暴利时代，随着汽车消费人群对汽车养护知识的渐渐了解和深化，已然过去，更专业，更有诚意的汽车养护服务呼之欲出。

但由于发展起步较晚，管理长期无序等原因。我国汽车后市场与欧美发达国家相比，尚处于起步阶段。A 股市场上相关投资标的较为稀缺，下期将为投资者带来相关龙头个股解析，敬请期待。

四、个股掘金

1. 今日金股

光线传媒（公司是国内电视节目和影视剧投资制作和发行业务的龙头企业。今年重要作品《港囧》9 月 25 日上映后，两日票房过四亿，表现抢眼。前期公司增发价格 24.22 元，且增发对象均为行业巨头，参考意义较大，周五股价回落后目前溢价较小，短线建议关注。）

2. 荐股跟踪建议

千足珍珠（冲高回落，表现强于大市，择机止盈。）

五、风行者说

克服人性的弱点

一切成功者，都是以众多的失败为铺垫的，金融投机市场更是如此，这是市场循环的基础，一切市场更众多的是失败者，其根本原因是人性中的恐惧和贪婪很难超越。**现代投机成功的思想逻辑，是假设大众未来会继续犯以前的错误，这是投机成功的根本。**

市场中的大多数输家都是败给自己。人最大的敌人来自于其内心。翻开股市图表，历史上的峰谷间的巨大落差带给精明投资者极大的机会。投资市场不同于社会生活的任何其他方面，当人们从事任何其他社会职业时，人性的弱点还可以用某种方法掩饰起来，但在投资市场上，每个人都必然把自己的人性弱点充分地表现出来。公开竞价就是公开展示人性。



人性的贪婪的具体外在表现为：

1、交易过量期望一夜暴富。

2、赚小钱赔大钱，当赚钱时觉得“二鸟在林不如一鸟在手”，急于获利了结。而在赔钱时，希望价格回升能打平再出手而导致越输越大。

人性的恐惧的具体表现为在市场反复攀升达到或接近最高点时，怕自己误了班车而不敢买。而在市场长期下跌周围一片悲观，怕世界末日到来而挥泪斩仓。

人类历史上的杰出人物如牛顿、爱因斯坦、罗斯福都在证券投资中遭受挫败。牛顿在事后说：“我可以计算天体运行的轨道，却无法计算人性的疯狂”。由此可见，在市场中保持理性和清醒是何等的难能可贵，而要成为赢家则必须克服自身的弱点。敢于坚持独立思考，不人云亦云。正如巴菲特所说：“我们也会有恐惧和贪婪，只不过在别人贪婪的时候我们恐惧，在别人恐惧的时候我们贪婪。”

交易中的人性弱点，但这是人与生俱来的本性，想要完全克服是很困难的，但是它们的表现程度是可以控制的，成功的投资者是能够成功地把它们控制在一个适度的范围内，不使其影响理智的思维。美国著名投资心理学家范塔普博士在调查了大量成功交易员后总结出**成功交易员的心理状态及信念：**

1、**金钱本身并不重要。**

2、**输钱是可以忍受的。**

3、**金融操作是一场游戏。**

4、**坦然接受失败是致胜的关键。**

5、**一进场就知道会赢。**



许多投资者从事金融操作的目的是希望赚大钱。这就是造成他们失败的原因，因为他们过分重视金钱的本身，很难在输钱时停损，甚至无法在赚钱时持长。如果把金融操作视为一场游戏，而且一定要按照游戏规则去玩，一切都会变得很容易。

此外，尽管计划周详而且愿意坦然接受失败，杰出交易员仍会尝试多次失败的苦果，但是他们知道，以长期而言，自己一定是赢家，因此也比较容易应付小挫折。多数交易员在进场之前，会对市场做详尽的研究，在这一点上，他们不但具有信心，而且有决心要在进场时就要获得成功，因此，真正的信心和虚妄的信心之间存在三个差异：

首先，真正的信心源于对市场的了解，如果只有信心，那么或许就会遭到一连串的麻烦。

其次，对于自己的操作方法必须经过长时间的测试，如果一味迷信自己操作方法的正确性，这种信心也一样是幻觉。

最后，是要有决心成为成功的交易员。



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。