

一、风行视点

1. 市场研判

昨日盘面虽然热点并不突出,但以券商为代表的部分品种有资金逢低介入的迹象,预计短期盘面中权重板块将再次起到稳定大盘的作用。

2. 策略建议

从上证指数的角度看,虽然昨日市场再出缩量调整,指数重新下行,但 3000 点整数关口支撑力度较强,预计短期市场调整空间有限,仓位保持四成!

3. 题材及事件

(1) 一天期逆回购节前利率达 13% 创近三月新高,算是给投资者一个小小的“惊喜”,为何两市一天期逆回购能有如此高的利率呢?其主要原因是由于前期近一周银行间市场流动性有所趋紧,上周净投放 400 亿元人民币。考虑到季末、假期等因素,市场普遍预计央行增量开展公开市场操作的概率加大,然而实际操作规模却大幅低于预期,而假期资金需求较大,并且节后需要上缴存款准备金,由此造成市场产生资金面紧张的预期。除此之外,重要节假日前两天,1 日回购品种价格通常较高。而事实上,资金面上并无大碍。央行早已向市场注入资金,以满足季末和节前现金需求。据统计,上周央行进行过一次 500 亿元的 7 天逆回购与 800 亿元的 14 天逆回购;除却 900 亿元的逆回购到期,再加上 600 亿元的国库现金定存投放,当周央行向市场净投入资金 1000 亿元,稳定了节前的资金面波动。所以综上所述,资金面短期不会形成紧张局面,特别是在稳增长的大宏观调控背景下投资者不用过于担心资金面的变化。

(2) 中国证券业协会日前下发 8 月券商经营数据。统计显示,8 月券商杠杆比例环比继续下降,平均杠杆倍数为 3.46 倍,较 6 月高点降近一成。这主要是受融资类业务规模下降及股指下行带来的金融资产缩水所致。8 月证券公司营业收入 336.54 亿元,环比下降 25.89%;净利润 117.55 亿元,环比下降 36.18%;125 家证券公司中 110 家实现盈利。证券公司收入、利润环比双降主要是由于 8 月份行情走跌影响,两市成交量萎缩,经纪业务佣金及融资类业务利息收入持续下滑,此外,



多数公司自营业务出现浮亏。我们认为市场下跌时券商出现估值与业绩的双杀，这使券商板块前期跌幅十分巨大，很多个股已经跌回到 2014 年牛市启动前的水平，但我们同时也认为券商股的安全边际也在不断的提高。一方面行业进入严格监管期，这虽然制约了短期投机氛围，但长期有利股市发展，另一方面去杠杆以及清理配资已经接近尾声是板块转好的积极信号，虽然短期券商股仍将受短期市场情绪影响，但从中长期看，券商股投资价值已经开始显现，所以从操作的角度，建议关注券商板块的投资机会，特别是业绩表现相对稳定，定增预案已经过会的券商品种更值得关注！

二、操盘必读

【 要闻动态 】

- 1、印尼决定采用中国方案
- 2、国务院发文推进线上线下互动 加快商贸流通创新发展
- 3、新疆积极申报第三批自贸
- 4、国务院加快海绵城市建设

【 热点聚焦 】

1、印尼决定采用中国方案 高铁出海持续推进

据日本媒体报道，印尼高铁项目已放弃日方提案，最终选择中国提案。中国外交部发言人同日就此做出回应，称中方在高铁建设和运营方面具有丰富的经验，在合作模式、融资条件、技术转让和工期方面拥有较大优势，支持有实力的中国企业与印尼开展高铁合作。

点评：在拿下美国加州高铁项目后，中国高铁的高性价比日益得到国际客户认可。随着投融资方式多样化，地方对高铁的积极性提高，国内铁路建设也在持续加速。机构分析认为，高铁出海已被政府高层放在一带一路的第一顺位大力推进，产业链将迎来稳定成长的新阶段。A 股公司中，太原重工(600169)掌握动车组轮轴技术；康尼机电(603111)通过收购进军铁路后市场；神州高铁(000008)近日完成了 10 转 20 除权。

2、国务院发文推进线上线下互动 加快商贸流通创新发展转型升级

近日，国务院办公厅印发《关于推进线上线下互动加快商贸流通创新发展转型升级的意见》，部署推进线上线下互动，促进实体店发展工作。

点评：意见的出台将进一步促进商贸线上线下的融合和创新，利好相关 O2O 概念股，如友阿股份(002277)、步步高(002251)、苏宁云商(002024)、永辉超市(601933)等。

3、新疆积极申报第三批自贸区 60 周年或有惊喜

据上证报 29 日报道，来自新疆维吾尔自治区发改委的消息称，新疆对接“一带一路”的实施方案已获批，目前正就修改意见进行相关调整。另外，当前新疆正在积极申报第三批自贸区。

点评：分析人士认为，新疆作为新欧亚大陆桥的重要平台，在我国对外开放格局，特别是向西开放中也占有位置，其入选第三批自贸区的呼声颇高。随着 10 月 1 日的新疆自治区成立纪念日将至，各界对新疆的关注也有望持续升温，基建、农业等产业援疆政策有望加速出台，新疆板块集多重利好于一身，本地股值得重点关注：新疆城建(600545)、国际实业(000159)、北新路桥(002307)。

4、国务院加快海绵城市建设

李克强总理 29 日主持召开国务院常务会议，部署加快雨水蓄排顺畅合理利用的海绵城市建设，有效推进新型城镇化。

点评：此次国常会部署加快海绵城市建设，有效推进新型城镇化，与此前拉开序幕的全国城市地下综合管廊建设相辅相成，这对于拉动经济发展具有不可估量的重要作用，相关个股有望迎来一轮战略性建仓机会。可重点关注市政设计能力较为突出的苏交科(300284)，顾地科技(002694)、腾达建设(600512)、隧道股份(600820)。

5、奶粉注册制将加速行业洗牌 龙头企业有望提升市场份额

作为 10 月 1 日新《食品安全法》的配套法规，国家食药监总局日前对《婴幼儿配方乳粉配方注册管理办法(试行)》向社会公开征集意见，这个“史上最严”新政不仅规定一个配方只能生产一种产品，而且每个企业允许生产的配方奶粉数量也将受到严格限制。

点评：新政实施后，奶粉市场将不可避免地被重塑，依靠多品牌和渠道占领市场的模式难以为继，行业集中度会进一步提高，有专家甚至预测 2000 多个婴幼儿配方奶粉品牌至少有一半将被淘汰出局，因此行业龙头有望获益。相关上市公司有贝因美(002570)、伊利股份(600887)等。

【上市公司】

1、东方财富等购买资产获通过

东方财富(300059)定增收购同信证券 100%股份、中天科技(600522)定增收购中天合金、中天宽带、江东金具各 100%股份获证监会无条件通过。金新农(002548)定增购买盈华讯方 80%的股份、精华制药(002349)定增收购如东东力企管公司 100%股份获证监会有条件通过。

2、潜能恒信定增投油气勘探 自家人认购逾八成

潜能恒信(300191)拟以每股 12.03 元定增 2080 万股，募资 2.5 亿元用于投资渤海 05/31 合同区块油气勘探。控股股东周锦明认购 1600 万股，公司一期员工持股计划认购 100 万股。该计划存续期为 48 个月，股票锁定期为 36 个月。

3、乐普医疗 3.5 亿设乐普金融 试水金融医疗融合

乐普医疗(300003)拟以 3.5 亿元在深圳前海自贸区投资设立全资子公司乐普金融，并将其作为公司拓展以心血管医疗产业链金融为核心的金融平台，拓展融资租赁、商业保理、投资基金、融资担保、保险经纪、互联网金融等领域的业务，全方位提升公司医疗医药产业与金融的深度融合。

4、洪涛股份等获增持

洪涛股份（002325）实控人刘年新 29 日以 11.25 元均价，继续增持公司 20 万股。歌尔声学（002241）实控人姜滨 28 日以 22.12 元均价，增持公司 252 万股，据增持计划，增持金额合计不低于 3.14 亿元。

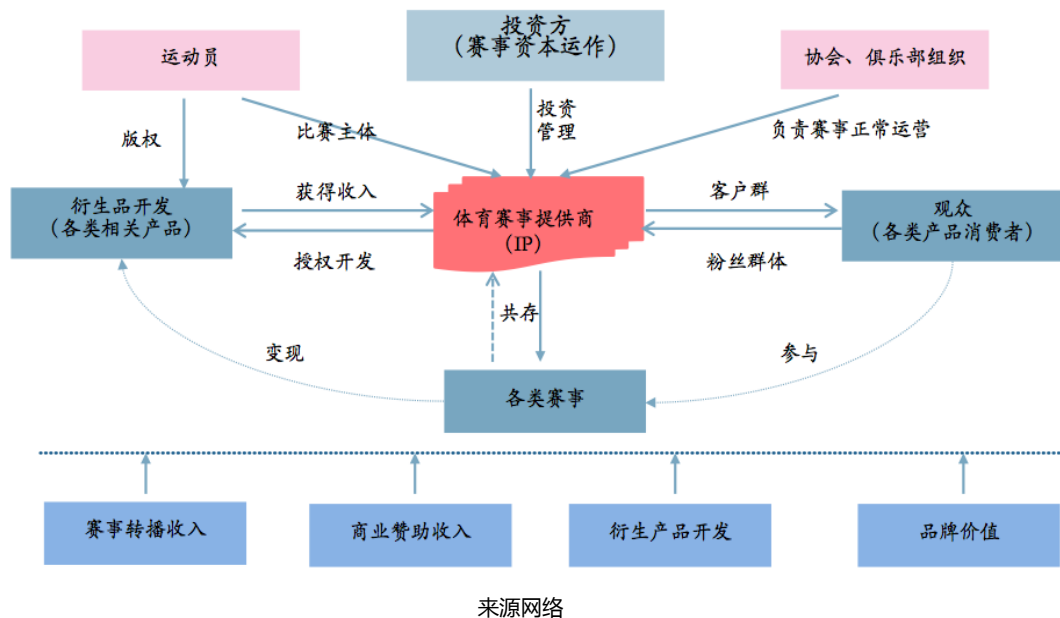
三、风行研究

中超版权 5 年 80 亿，赚的回来吗？

2015 年 9 月 25 日**体奥动力**打败了行业垄断的央视体育、五星体育以及广东广播电视台等对手以 80 亿元的天价获得了“2016-2020 年中超电视公共信号制作及版权合作伙伴”而上一个赛季中超版权价格才小幅提升至 8000 万元，此次中超版权竞标底价每年 3 亿元，已经创下了历史之最！

那么，体奥动力是一家怎样的公司？为什么会花“巨额”年均 16 亿元的价格购买中超版权？

通常来说，体育产业是通过其核心，体育竞技表演，拉动其他行业包括体育场馆、传媒、中介以及用品等产业并辐射至文化、旅游等行业。下面这个图可以看出整个体育行业的运作。



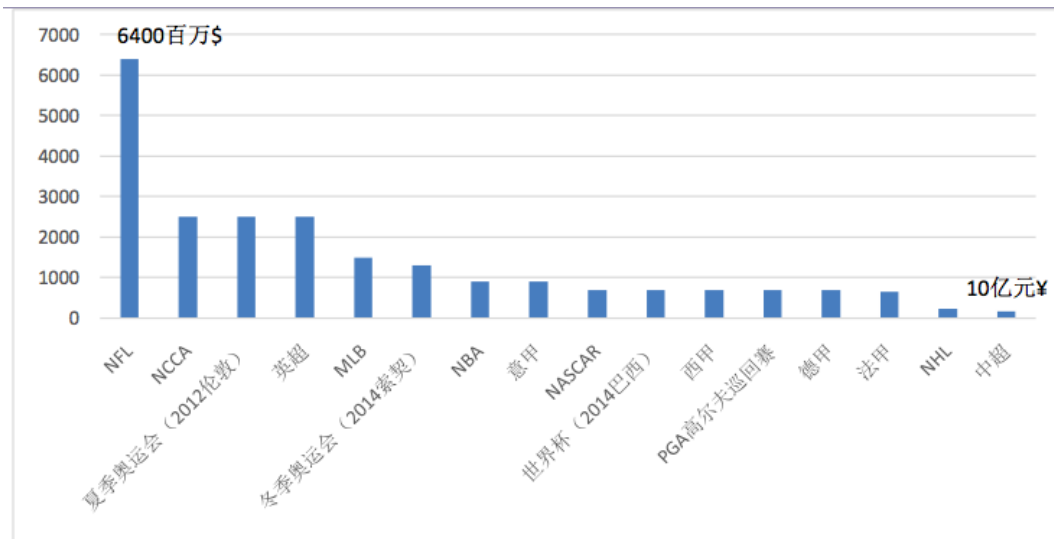
近年来，中超转播行业起起伏伏，曾经因为“央视拒播”、冠名商撤出联赛经历了一段灰暗期。从最终确定 4 家竞标公司:五星传媒体育文化有限公司、中视体育娱乐有限公司、体奥动力（北京）

体育传播有限公司以及广东广播电视台来看，**体育转播行业有了一定的突破，尤其是随着新媒体的爆发**。用乐视体育首席营销官强炜的话说“这次产生天价版权具有划时代意义，并且很有可能会开启体育收看的付费模式开启”。

这次中标的体奥动力是一家从事电视版权销售及信号制作的公司，早在 2007 年拿到中超联赛转播代理权，2009 年在亚冠联赛和世预赛进行信号制作与版权分销；2012 年涉足足协和超级杯。现在的体奥动力属于华人文化产业基金旗下，之前叫做华奥星空；2009 年更为现名，2011 年中国数码版权集团通过资本运作将其纳入旗下，以 380 万美元购入体奥动力 25% 的股份，2014 年体奥动力完全脱离中国数码版权集团在香港上市，转而投入华人文化产业投资基金旗下，华人文化的董事长亦是体奥动力现在的董事长。

80 亿元天价版权在很多人看来并不是值得投资的项目，但是，这样一个报价也表明了体奥动力志在必得的动力。国务院 46 号文取消了版权交易的限制，有利于体育转播版权市场的商业化运作。至此，一大波后续政策陆续出台，体育产业风起云涌，一大波资本相继涌入。**供求关系是商品价格主动变动的主要因素，而作为在中国市场中的顶级足球联赛，中超几乎没有竞争对手（从卖方角度来看）**。在新媒体崛起以前，版权销售因为缺乏买方而卖不出好价钱，现在由于新媒体加入局面就大有不同了。

随着网络转播媒体挤入原有的市场，如果想布局体育产业，打造传媒帝国，需要跑马圈地、争夺市场份额，如此一来，掌握“食物链”顶端的资源成为不二选择。腾讯将新赛季 NBA 转播权费推升至每年 1 亿美金、PPTV 以 5000 万欧元/年签下西甲独家版权，全球主要赛事年转播收入可以看出，体育版权赛事作为稀缺资源，版权销售收入不断提升。站在全球范围来看，尽管此次年均 16 亿元的版权投资费用，但是离第一梯队还有很远的距离。



来源网络

加上体奥动力之前拿下了中国之队的版权，华人文化（CMC）手握目前中国体育最有价值的两块资源，成为继阿里巴巴、万达集团、乐视体育和腾讯之外体育产业中又一巨头。

对于此前提到的“体育收看的付费模式”笔者认为这是这次巨额投资的风险之一。从天盛付费看英超破产清盘的案例，表明中国观众的收视习惯一时还难以接受。但是国内网络视频巨头优酷、爱奇艺等实施的部分板块付费，表明付费观看是大势所趋。加之 CMC 投资了星空传媒、TVB 中国、东方梦工厂等娱乐项目，有着打通体育娱乐与互联网平台布局的天然优势。

A 股市场中相关标的可关注雷曼股份（300162，停牌中）中国足协战略合作伙伴和中超联赛官方赞助商，雷曼光电在体育赛事中 LED 产品以及其服务占据了绝对市场。公司上半年体育业务利润占总利润的 35%，同时其控股股东与万达集团共同投资类世界第二大体育营销公司——瑞士盈方集团，其丰富的体育营销资源与经验将有利于雷曼在体育行业布局。另外，公司将受益于联赛价值提升带来的红利。

华录百纳（300291）于今年 6 月成立蓝色体育产业发展有限公司，打造中国赛事营销和体育赛事运营平台，其经营模式包括 IP 运营、自创 IP 与制播分离以及拓展产业链三种。同时，公司通过成立欧篮中国公司获得欧洲篮球联赛度假 IP 经营权（转播权、赞助权、衍生品开发权等），而

这些权益将会有助于在体育版权时代获取高额利润。

总之，资本介入体育产业是好的信号，有助于体育产业开挂前进，有利于扭转国内体育转播版权长期低估值的状况。

四、个股掘金

1. 公司利好

力帆股份（综合型汽车生产与销售企业，公司6月份与阿里巴巴签署战略合作协议抢占互联网高地，未来公司拟定增募集52亿元发展新能源汽车。昨日放量涨停，突破近期盘整平台短线有望继续上攻，建议关注。）

2. 荐股跟踪建议

长安汽车（震荡整理，短线继续持有。）

五、风行者说

认准清仓的几种信号

很多投资者往往在没持有股票的时候很清醒，持有股票的时候却反复否认自己看到的卖出信号，肯定自己的持有是正确的。在金融心理学里面的术语叫“过度自信”，或者叫“选择性的相信”。意思是只相信能佐证自己判断的信号和信息，忽视与判断或者期望所相左的信号。这是人的弱点，等发现自己站在高高的山岗上时，就开始“事后诸葛亮”了，相信下次做得更好，但是，永远都做不到。成功的交易者一定要克服这种侥幸心理，该卖就卖，该割肉就割肉，严格按信号的指示进行操作（至少要有减仓动作）。下面是十种卖出信号，供大家参考，使用价格图最好用日线，并且要学会理解K线图。

1、MACD 死叉为见顶信号



股价在经过大幅拉升后出现横盘，形成的一个相对高点，投资者尤其是资金量较大的投资者，必须在第一卖点出货或减仓。此时判断第一卖点成立的技巧是“股价横盘且 MACD 死叉”，死叉之日便是第一卖点形成之时。第一卖点形成之后，有些股票并没有出现大跌，可能是多头主力在回调之后为掩护出货假装向上突破，做出货前的最后一次拉升。判断绝对顶成立技巧是当股价进行虚浪拉升创出新高时，MACD 却不能同步，第二红波的面积明显无前波大，说明量能在不断下降，二者的走势产生背离，这是股价见顶的明显信号。此时形成的高点往往是成为一波牛市行情的最高点，如果此时不能顺利出逃的话，后果不堪设想。必须说明的是在绝对顶卖股票时，决不能等 MACD 死叉后再卖，因为当 MACD 死叉时股价已经下跌了许多，在虚浪顶卖股票必须参考 K 线组合。这个也是 MACD 作为中线指标的缺陷之处。

2、KDJ 呈现两极形态即见顶

通常大盘在长时间或者快速单边走势后，出现放量的或者极端反向走势，同时配合经典的技术佐证，如跳空星型大 K 线周 KDJ 线的 K 值到达 85 以上，是见顶的典型信号。当 KDJ 指标的 J 值升势改变掉头向下，先卖 50%；k 值升势改变走平时可准备卖出，k 值改变掉头向下，清仓；当 KDJ 指标形成死叉时，这是最后的卖点。但是，因为技术上经常会出现“底在底下”的情况，所以这种 KDJ 指标经常会失灵。

3、长上影线须多加小心

长上影线是一种明显的见顶信号。上升行情中股价上涨到一定阶段，连续放量冲高或者连续 3-5 个交易日连续放量，而且每日的换手率都在 4% 以上。当最大成交量出现时，其换手率往往超过 10%，这意味着主力在拉高出货。如果收盘时出现长上影线，表明冲高回落，抛压沉重。如果次日股价又不能收复前日的上影线，成交开始萎缩，表明后市将调整，遇到此情况要坚决减仓甚至清仓。

4、高位十字星为风险征兆

上升较大空间后，大盘系统性风险有可能正在孕育爆发，这时必须格外留意日 K 线。当日 K 线出现十字星或长上影线的倒锤形阳线或阴线时，是卖出股票的关键。日 K 线出现高位十字星显示多

空分歧强烈，局面或将由买方市场转为卖方市场，高位出现十字星犹如开车遇到十字路口的红灯，反映市场将发生转折，为规避风险可出货。

5、双头、多头形态避之则吉

当股价不再形成新的突破，形成第二个头时，应坚决卖出，因为从第一个头到第二个头都是主力派发阶段。M字形是右峰较左峰为低乃为拉高出货形，有时右峰亦可能形成较左峰为高的诱多形再反转下跌更可怕，至于其它头形如头肩顶、三重顶、圆形顶也都一样，只要跌破颈线支撑都得赶紧了结持股，免得亏损扩大。

6、击破重要均线警惕变盘

放量后股价跌破10日均线且不能恢复，随后5周线也被击穿，应坚决卖出。对于刚被套的人此时退出特别有利。如何确认支撑位在此显得尤为关键。一般来说，10日均线第一天破了之后第二天回拉但是站不上支撑位（如30日均线），就是破位的确认，回拉的时候就是减仓的时机。如果股价继续击破30日或60日均线等重要均线指标就要坚决清仓了。此外，随着股价的下调，逐渐形成了下降通道，日、周均线出现空头排列。如果此后出现反弹，股价上冲30或60日均线没有站稳，则应坚决卖出。

7、单日“T0”买卖降低成本

主要是依靠股价每日的上下波动，利用小幅价差解套。比如，如果有100股被套，今天该股票低开或者股价下挫，当价格企稳有反弹趋势时，立即买100股，一旦股票上涨后，卖掉以前的100股则能获得盈利；如果股票高开或冲高见顶后可以先卖100股，然后等股价下跌后，再买回100股，则减少了下跌部分的亏损。这样上涨可以获得双倍甚至多倍收益，下跌可能减少损失甚至获得收益，如此就可以降低成本，直到解套。

8、二波弱势反弹出货



开低走低跌破前一波低点时，卖出（跌停价杀出）弱势股。有实质利空时，开低走低，反弹无法越过开盘价，再反转往下跌破第一波低点时，技术指转弱，就应赶紧市价杀出，若没来得及，也得在第二波反弹再无法越过高点，又反转向下时，当机立断下卖单。

9、补仓出货须谨慎

当股市下跌到达某一阶段性底部时，可以采用补仓卖出法，因为这时股价离投资者买价相去甚远，如果强制卖出，往往损失较大。投资者可适当补仓后降低成本，等待行情回暖时再逢高卖出。补仓的最佳时机是在指数位于相对低位或刚刚向上反转时。这时上涨的潜力巨大，下跌的可能最小，补仓较为安全。此外，需要注意的是，弱势股不补、前期暴涨过的超级黑马不补。

10、箱形下缘失守为弱势

无论人为开高走平、开平走平甚至开低走平，呈现箱形高低震荡时，在箱顶抛出，在箱低买进。但是一旦箱形下缘支撑价失守时，应毫不犹豫地抛光持股，若此刻下不了手，在盘上之箱形跌破后，也许会产生拉回效果，而此刻反弹仍过不了原箱形下缘，代表弱势。



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。