

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

上周节后受外围市场转暖的影响，两市大幅反弹，首个交易日沪指便收出了百点长阳，创业板两个交易日大涨了 6.43%，成交量较节前明显放大，市场人气大幅回升。从技术上看连续两日反弹之后多项指标均有走好迹象，**市场修复性反弹有望延续**。从形态上看创业板率先突破 2100 点的箱体上轨，并逼近年线，一旦成功突破将极大的提振市场做多信心。沪指在连续三日上涨后目前也已逼近 3250 点的箱体上轨，该点位同时也是 6 月份以来形成的下降通道的上轨意义重大，必是多空双方争夺的焦点，因此**沪指能否一举打破下行通道将是本周盘面最大的看点**。

### 2. 策略建议

短线来看去杠杆压力减轻后市场做空动能逐步释放，加之外围环境转暖市场修复性反弹的行情有望延续。中期来看市场信心还受国内经济情势及三季报上市公司业绩的牵制，虽然 9 月 PMI 数据已经转好，但周中公布的一系列经济数据亦是市场关注的焦点。同时 8 月份所构筑的平台压力不容忽视。即使近两日能够出现突破走势，指数想上行也将面临较大压力。**建议维持四成仓位静待经济数据出炉。**

### 3. 题材及事件

上周五市场早盘冲高回落，反弹一度面临夭折，关键时刻资源股突然发力，煤炭板块上涨 2.42%，有色金属更是大涨 3.36%，与此同时资源品种有多达 12 只个股出现涨停，带领市场再度走强。资源股突然发力，源自一条新闻。全球大宗商品巨头嘉能可周五宣布将把年度锌产量削减 50 万吨，相当于其全球锌产量的约三分之一，以此来应对当前大宗商品尤其是锌价过低的局面。此举是嘉能可继上个月宣布缩减公司 20%铜产量之后的又一项大规模减产计划，9 日声明发布后，伦敦期货锌价格大幅上升约 10%，创 30 多年来最大单日涨幅。同时，其他国际金属价格也普遍上涨，铜价和铝价涨幅均超过 3%，其它大宗商品亦大



幅反弹，成为引发资源板块上涨的导火索。就在节前嘉能可受行业衰退的影响，陷入债务困境，9月28日公司股价一天内急挫30%。其实国内资源类企业同样面临危机，以煤炭为例虽然冬季取暖用煤高峰即将来临，但是持续低迷的煤炭市场并未因此回暖，中国最大的煤炭企业神华集团近期再度下调煤价，是四个月来第七次降价。中国煤炭工业协会数据显示，今年上半年，全国大中型煤炭企业亏损面已达70%以上，如果煤炭价格继续下行可能出现全行业的亏损。

所以周五资源板块的崛起再次印证了我们的判断，即前期市场的快速回落已充分反应了经济疲软的现状，在市场逐步企稳以后，基本面以及估值不在成为致使股票下跌的动力，市场的投资逻辑已有估值逐步转向行业或公司未来预期上。另外资源板块属于严重超跌板块，9月份有色板块下跌7.93%，煤炭板块下跌8.70%大幅弱于市场，有补涨的需要。因此本轮资源板块的走强将具备一定的持续性，建议关注本次减产直接受益的锌生产企业，以及绝对价格偏低的小盘资源股。

## 二、操盘必读

### 【 要闻动态 】

- 1、央行推广信贷资产质押再贷款试点
- 2、五中全会召开在即 环保十三五规划获关注
- 3、农村产业融合呼之欲出 产业链个股迎机会
- 4、政策加码轨道交通及铁路投资 相关公司将受益

### 【 热点聚焦 】

#### 1、央行推广信贷资产质押再贷款试点

央行公告，人民银行推广信贷资产质押再贷款试点，在前期山东、广东开展信贷资产质押再贷款试点形成可复制经验的基础上，决定在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重



庆等 9 省(市)推广试点。

**点评:** 信贷资产质押再贷款试点扩围的一大作用,除了稳增长,还在于形成新的基础货币补充渠道,缓解信用风险,丰富了央行抵押品的市场操作的工具。等于增加了市场流动性,功效等同于降低存款准备金率。

## 2、五中全会召开在即 环保十三五规划获关注

中共中央政治局早前召开会议,决定今年 10 月召开十八届五中全会,主要议程之一是研究关于制定“十三五”规划的建议。按照惯例,“十三五”规划预先调研工作早在去年下半年就开始,而编制工作在今年初夏启动。市场人士指出,“十三五”规划是四季度资本市场最大的投资看点,也是长期投资的重要参考。多家机构认为“十三五”规划对资本市场是整体性的主题投资机会,其中,环保等新兴产业主题最被看好。

**点评:** 一直以来,环保领域都有着很强的政策驱动性,环保行业的高景气度早就确立,目前政策红利还在释放过程中。分析人士普遍认为,“十三五”规划在资源环境、生态建设方面的力度,只会进一步加大,不可能弱化,随着十三五规划的出台临近,后续围绕细分行业的政策推进或有望在“十三五”取得突破,届时环保股大概率会再现政策推动型行情。可关注创业环保(600874)、国中水务(600187)、先河环保(300137)等。

## 3、农村产业融合呼之欲出 产业链个股迎机会

据媒体报道,有关方面正抓紧起草促进农村一二三产业融合发展指导意见,争取第四季度出台。据悉,促进农业发展早已在决策层计划之中,做法之一就是促进农村一二三产业融合发展。这也是今年中央农村工作会议重点工作。

**点评:** 中国休闲农业产业已成为农业和农村经济发展的亮点之一,彰显广阔的发展前景,必将成为中国特色农业现代化建设和农民增收的重要举措,悠闲农业、生态农业、互联网农业等领域有望成为国家重点扶持方向,涉及相关产业个股有望迎来黄金发展时期。相关公司:大湖股份(600257)、中水渔业(000798)、史丹利(002588)。

#### 4、三亚文化产业博览会将于 12 月召开 海南文化旅游企业值得关注

以“文化汇聚力量 创新引领未来”为主题的三亚文化产业博览会，将于 12 月 10 日召开，在为期 4 天的会议上，将汇聚大三亚旅游经济圈“6+1”市县多元文化、国内领先文化产业项目、“一带一路”国家文化精品展览等内容。同时，还将举办“文化旅游融合发展”主题论坛、文化项目签约等活动，推出产品推介、产品体验、文艺表演等不同形式的互动活动，促进文化企业与观众之间的交流，提升大众参与度，变成三亚全民文化的公众狂欢日。

**点评：**三亚市委常委孙苏此前表示，三亚的城市定位是建设国际性热带滨海旅游精品城市，已被列入国家“双修、双城”试点城市，三亚的文化产业再次面临重大的发展机遇。举办文博会是三亚文化建设的大事，也是全省文化产业界的一次盛会。文博会作为首次全面展示三亚文化产业发展最新成果的重要展会，将成为大三亚旅游经济圈、各城市、各地区文化贸易企业参与交流合作和集中展示形象的平台，起到推动大三亚旅游经济圈的文化企业、文化产品和文化服务“走出去”，吸引国内外新型文化以产业项目形式“留下来”的作用，为国内外客商提供携手合作、共谋发展的机会。相关公司：华闻传媒（000793）公司是海南省唯一的文化产业上市公司，中国国旅（601888）旗下中免公司拥有海南省最大的免税店。

#### 5、政策加码轨道交通及铁路投资 相关公司将受益

在经济增速下行压力加大的背景下，政府正着力批复一系列基础设施建设项目及督促一批重大工程包的落实，既为经济发展弥补短板，也为稳增长提供有力抓手。据了解，9 月份，国家发改委批复了北京、天津、深圳三地城市轨道交通新的建设规划方案，到 2021 年前，上述三城市将斥资 4647.73 亿元用于发展城市轨道交通。

**点评：**近 10 年我国铁路、城市地铁里程虽然持续快速增长，而人均铁路密度还远低于发达国家，北京、上海等地人均地铁密度也远不及纽约、伦敦。近期政府批复的基建项目很大一部分是城市地铁、城际高铁等交通基建类，足见高层对此的重视，可以预期，“十三五”期间我国铁路以及城市轨道交通仍有较大发展空间。相关领域的建筑类公司如隧道股份（600820）、中国铁建（601186）以及轨道交通类设备及零部件供应商如中国中车（601766）、康尼机电（603111）、永贵电器

(300351)、鼎汉技术(300011)等将受益。

## 6、中国自主研发疫苗首获国外临床许可 疫苗概念股或将爆发

据中新社报道,当地时间10日,由解放军军事医学科学院自主研发的重组埃博拉疫苗正式启动了在塞拉利昂的Ⅱ期临床试验。这是中国研制的疫苗首次在国外获得临床许可,开创了我国科技人员走出国门,在境外进行疫苗临床研究“零”的突破。

**点评:**疫苗临床研究走出国门,彰显实力,有利于打造中国疫苗企业的名气,短线或刺激生物疫苗概念股走强,可关注首家获国家农业部批准禽流感疫苗生产企业中牧股份(600195)、中国首家流感疫苗通过世卫组织预认证的华兰生物(002007)、获得脊髓灰质炎灭活疫苗临床研究批件的天坛生物(600161),以及计划向印尼出口四价流脑疫苗的智飞生物(300122)。

## 【上市公司】

### 1、凤凰传媒引入战投学而思 转向教育运营商

凤凰传媒(601928)孙公司凤凰学易拟引入学而思作为战略投资者,后者将投资3000万美元持有凤凰学易32%股权,凤凰传媒的持股比例则为35.22%。学而思系纽交所上市公司好未来教育集团的境内运营实体,是国内首家在美上市的中小学教育机构。

**点评:**此次引入学而思,将加快凤凰学易智慧教育平台的打造,促进凤凰传媒加快由教育出版商向教育运营商转变。上证报资讯10月8日曾报道凤凰传媒拟引入战投,做强在线教育。

### 2、锌业股份“葫锌牌”商标过户

锌业股份(000751)公告,称此前控股股东有色集团承诺的向公司转让7个“葫锌牌”商标事宜,目前已成功转让6个。

**点评:**此前,公司因连续三年亏损而暂停上市,控股股东有色集团和有色集团的控股股东中冶集团为此做出包括保证锌业股份独立性的承诺、避免同业竞争规范关联交易的承诺,以及有色集团

关于“葫铎牌”商标过户事宜的承诺等。值得注意的是，9日伦铎期货大涨10%，创二十多年来最大单日涨幅，因嘉能可宣布减产50万吨，相当于全球铎产量的4%。

### 3、常山药业拟定增扩产肝素产品

常山药业（300255）拟以12.45元每股定增6426万股，募资8亿元，用于多糖及蛋白质多肽系列产品产业化项目，达产后年产8000万支低分子肝素制剂和5000公斤低分子量肝素原料药。公司实控人高树华拟认购6亿元，金鹰基金拟认购2亿元。

### 4、易食股份更名为凯撒旅游

易食股份（000796）更名为海航凯撒旅游集团股份有限公司，简称凯撒旅游。此前，凯撒同盛24亿元借壳公司。

### 5、智慧松德等净利暴增

智慧松德（300173）预计前三季净利同比增长1160%-1190%，主因是已收购的大宇精雕的业绩纳入公司合并报表。同有科技（300302）预计前三季净利同比增长180%至200%，主因是销售收入持续增长，盈利水平显著提高。

## 三、风行研究

### 投资新大陆，论电子竞技的未来(一)

何谓电子竞技？书面解释是以信息产品为运动器械的人与人之间的竞赛，这种竞赛是在体育规则的规范下进行。说的通俗一些，就是**竞技类电子游戏的选手对战**。电子竞技也有狭义和广义之分。

WCA（世界电子竞技大赛）将广义电竞纳入比赛范围，并在政府、游戏开发商和观众间合作共赢。狭义电竞指依托传统电脑游戏，强调即时、反应协调能力且对抗激烈的游戏比赛。我们认为在狭义市场之上存在一个规模更大，以轻度竞技化游戏为主的广义电竞市场。WCA将页游、手游等广义电竞游戏纳入比赛项目，利用广义电竞在赞助商和玩家数量、玩



家消费能力上的优势，短时间内在奖金池规模、观看流量和知名度方面取得成效，是未来电竞赛事重要发展方向。

海外电竞已形成文化，并初具同职业体育相似的产业链与衍生消费市场。电竞爱好者在海外国家人口中的比例最高达 18.9% 并有望在 2017 年超过 29.7%，初步形成“全民电竞”的局面。高普及率带动相关游戏展、Cosplay 等衍生市场消费，并促使电子竞技融入主流文化。海外电竞产业链围绕“赛事”建立，形成运营方（组织各级联赛）、战队/俱乐部（参加比赛）、直播方（提供发布服务）和观众（比赛受众、消费者），涉及转播权、票务、代言等多种元素的完备体系。众筹推动奖金比肩职业体育赛事，进而带动奖金、选手、观看流量间的正向连锁反应。

电子竞技在全球，特别是在韩国的发展十分迅猛，已经与围棋、足球并称为韩国的体育三大国技，相关产业链的价值甚至已经超过了汽车业。

目前韩国国内共有 518 家游戏开发公司与发行商，1250 家电脑游戏间与网络咖啡屋，电子竞技成为年产值相当于 40 亿人民币(包括电信业和网吧业的相关收入)的成熟产业，并同时带动数据网络基础设施建设、网络设备、IT 设备等多个领域的发展。例如，随着软件技术的升级，电子游戏对于电脑的软硬件要求越来越高。因为电子竞技的蓬勃发展而给电脑软硬件厂商带来的市场机会和利润空间远远超过游戏本身的产值。无论从市场规模还是影响范围，电子竞技在韩国显示出成熟产业的气质。

当前国内拥有全世界第一的电竞爱好者和电竞观众群体，由于行业盈利模式不完善，人均消费低，具备提升空间。

而中国的电子竞技在有了政府的支持之后，前景看上去已经不再那么虚幻和不确定，但是，需要解决的问题还有很多，要把电子竞技变成一个像网络游戏一样的产业还有很长的路要走。

我国拥有全球 55% 的电竞爱好者和 33% 的电竞观众。综合：1) 端游在国内电竞占主

导; 2) 4000 万电竞爱好者占我国总玩家的 7.7%; 3) 电竞爱好者具有更强边际消费倾向三因素, 我们预计我国电竞市场与端游市场转换比例为 9%, 市场规模即为 54.8 亿。由此计算人均电竞消费为 137 元 (约合 22 美元)。我们认为当前国内电竞消费水平较低, 主要原因为行业盈利模式不完善, 尤其是电竞直播行业整体盈利性较低。随着盈利模式的探索和完善, 预计电竞市场收入潜力将得到快速释放。

目前, 尽管国内的大小赛事很多, 但多数是游戏爱好者的自发举动, 并没有形成真正的商业价值链。大多比赛所需要的资金都是依靠报名费, 或者是赞助商提供的, 奖金往往不是很令人兴奋, 甚至需要玩家自掏车旅腰包; 并且组织混乱、没有合理规范, 作弊及暗箱操作等现象未能完全杜绝。在这种现状下, 有许多选手现在选择了在网吧工作, 以解决一些日常的训练, 一些玩家甚至连吃饭问题都很难解决, 呼唤电子竞技尽快职业化的呼声越来越强烈。

尽管随着有政府指导的 CIG、CEG 等比赛的举行, 中国的电子竞技将逐步迈向正规化, 但是目前的电子竞技直销业立法有望年内出台仅仅还是个行业, 而不是产业, 这点和韩国相比, 劣势十分明显。

电子竞技的规模是庞大的, 涉及互联网、体育竞技、数字娱乐等多个行业, 一个显著的例子就是, 2002 年 9 月 21 日上线的浩方对战平台在短短十二个月内达到了同时在线人数十万人, 注册用户以千万计的惊人数字, 浩方有个 24 个月的提法: 从 2003 年 5 月 1 日起算, 用 24 个月把在线用户提高到 50 万, 按照收费用户 3: 1 的比例, 有 150 万人每个月交纳 10 元的会费, 那么单是这笔收入就可以达到每年 1.8 亿。加上广告收入、赛事收入等, 浩方两亿的目标和盛大传奇项目 2002 年的实收营业额差不多。

下期风行研究, 将针对 A 股市场上相关的投资标的 ( [东方明珠](#)、[浙报传媒](#)、[雏鹰农牧](#) ) 其盈利模式逐一分析, 敬请期待。

## 四、个股掘金



## 1. 今日金股

**万达院线** (公司是国内拥有银幕最多的电影院线公司。业务为影院投资建设、院线电影发行、影院电影放映及相关衍生业务,行业景气度较高。公司收购世茂影院方案获证监会条件通过,对股价形成利好,建议关注。)

**环旭电子** (公司是电子产品领域提供专业设计制造服务及解决方案的大型设计制造服务商。公司8日晚间公告,9月合并营业收入25.78亿元,同比增长67.01%,环比增长52.14%。公司1到9月累计营业收入154.44亿元,同比增长39.27%。预期三季度报盈利将大幅增长,建议关注。)

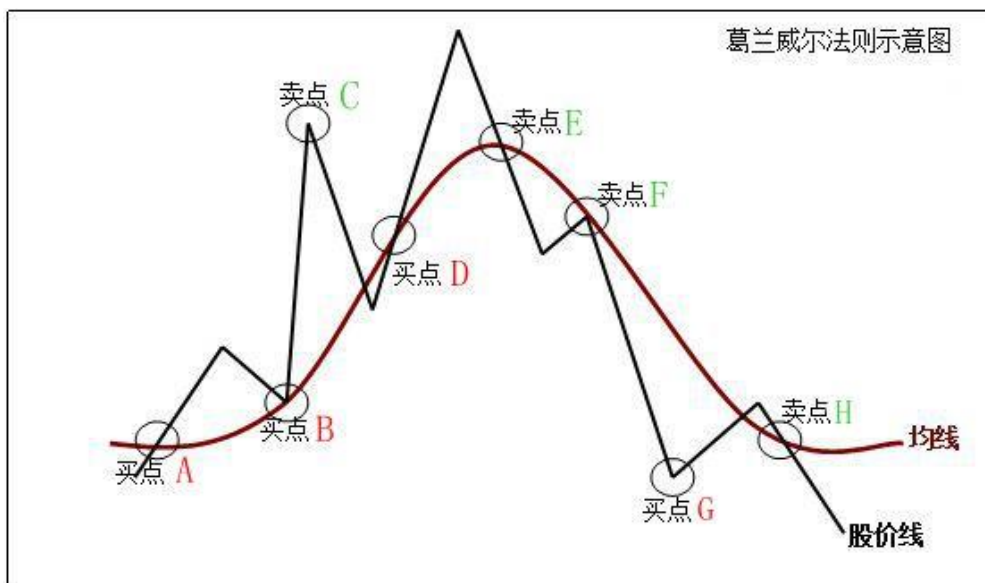
## 2. 荐股跟踪建议

**中恒电气** (周五股价震荡上行,股价偏离5日线较远,择机止盈。)

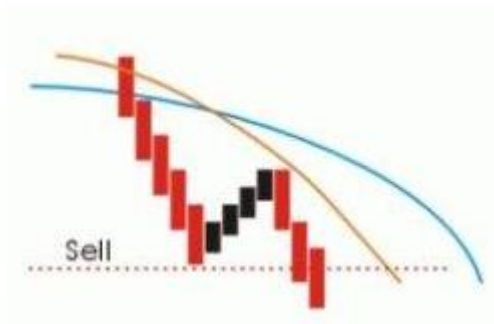
## 五、风行者说

### 葛兰维尔八大买卖法则(二)

前文为大家介绍了葛兰维尔八大买卖法则的前四个,分别是**黄金交叉买点**,**回测不破买点**,**乖离过大卖点**和**小幅跌破买点**,本文将继续对后四个买卖法则进行解读:



## 卖点 E: 死亡交叉

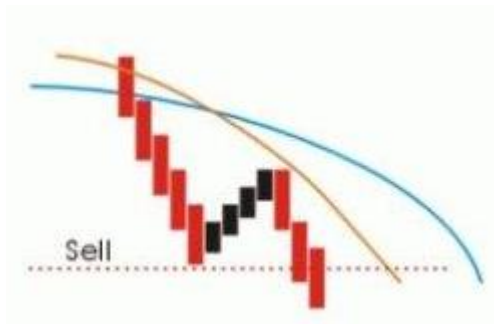


**定义:** 当移动平均线从上升状态逐渐走平, 同时股票价格从移动平均线的上方向下跌破移动平均线, 随后移动平均线也随之下跌时, 则是一个卖出信号, 是投资者**卖出股票的最佳时机**。

**解释:** 经过股票价格的持续上升后, 股票到达高位区并进行盘整, 这时虽然移动平均线上升的幅度与速度都在减缓, 但很难在短时间内迅速改变其运行方向。其形态上表现为类似抛物线顶端的图形, 表明多方在此区域受到强力阻击, 空方的力量逐步强大。此时, 若股票价格向下跌破由上升转为走平的移动平均线, 从而使得移动平均线的走势反转向下, 就是一个卖出信号, **标志着移动平均线的趋势转变**。由于移动平均线的趋势改变后, 往往会沿着下跌趋势运行一段时间和空间, 因此股票价格跌破移动平均线就是持有股票的投资者卖出股票的信号。

**口诀:** 长走平, 短走跌, 死亡交叉, 价跌破——卖

## 卖点 F: 回测不过

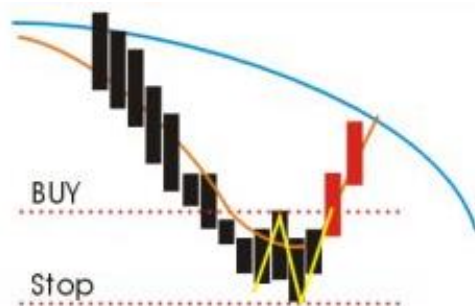


**定义:** 股票价格跌到均线之下, 移动均线也开始转为下降趋势, 发生反弹后, 股票价格回升并向移动均线靠拢, 但未有效突破移动均线即又告回落, 则是一个卖出信号。

**解释:** 由于股票价格跌破移动均线, 移动均线也转为下降趋势, 基本可以判断在一段时间内, 所持有股票的投资者都是亏损的, 由于股票趋势已经转变向下, 那么股票上涨所遇到的解套压力相应增加, 此时而发生的反弹, 如前文所说, 并不是股票价格的再次上升行情, 只是暴跌之后的修复, 通常动力不足, 并不能有效突破移动均线。所以在股票价格反弹至移动均线附近时, 是一个投资者可以争取**短期内最小损失的卖出时机**。

**口诀:**短走平, 长走跌, 弹不过, 价跌破——卖

**买点 G:** 乖离过大



**定义:** 股票价格跌破移动均线后, 如若发生暴跌, 股票价格远离移动均线, 这时股票价格极可能发生反弹, 令股价格再度向移动均线靠拢, 这时就会出现一个买入信号。

**解释:** 股票价格在短线止损卖盘和长线投资者获利了结的双重卖压下, 股票价格急剧下跌, 这时在移动均线参数天内的股票持有者大多数为亏损, 但随着跌幅的加大, **继续杀跌的动能会明显减弱**, 而抄底的投机客与高位套牢后在低位摊薄成本的**买方力量会逐步增加**, 股票价格即有机会出现回升。对于这样被称为“反弹行情”的上涨情况, 因为只是股票价格暴跌之后出现的回升修复行情, 通常是**急促而又短暂的**, 只是回补一时跌过头的行情而已, 并不是真正的上升行情, 普通投资者在这个买点参与**需要十分小心**。

**口诀:** 乖离大, 抢反弹, 未跌高, 被突破成正 N, 手脚快, 守停损, 赚即出。

**卖点 H:** 小幅突破



**定义:** 移动平均线一直呈现下降趋势, 股票价格一时上升突破移动平均线随即又向下跌破移动平均线, 而移动平均线则继续呈下降趋势. 则是一个卖出信号。

**解释:** 如前文所述, 移动平均线转为明显的下跌趋势后, 基本可以判断在一段时间内, 所持有股票的投资者都是亏损的, 如无特殊情况发生此下跌趋势不会轻易改变, 即套牢了许多人的股票, 极小几率会立刻解套所有参与者。随后由于股价下跌, 买盘介入, 股票价格会再次回升, 但面临的抛盘很大, 继续上涨将面临更大的压力, 所以股票价格极有可能会和移动平均线一起再次回落, 投资者应当及时卖出止损。

**口诀:** 短走升, 长走跌, 小突破, 价跌破——卖。

总的来说, **移动平均线在股价之下, 而且又呈上升趋势时是买进时机, 反之, 平均线在股价线之上, 又呈下降趋势时则是卖出时机。**

仍需强调的是, 虽然葛兰维尔买卖法则时至今日仍具有**普遍指导意义**, 但是股票市场风云变幻, 并不能全然迷信此法则, 以一概全。还请大家在实盘操作的时候, 一定要以价格变化的大方向为主要操作方向, 不要盲目进行“底”和“顶”的预测。同时, 葛氏法则配合其他指标共同研判, 将进一步提高预测的准确度, 如有兴趣, 欢迎关注本栏目后续系列。

## 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。