

一、风行视点

1. 市场研判

昨日盘面中市场再现普涨行情，权重和题材股纷纷活跃。在三季报披露的背景下我们认为“业绩因素”将成为短期盘面主线。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，昨日市场站上了5、10、30等短期均线系统，反弹行情已经展开，但从技术角度，3400点处跳空缺口或形成短期压力，从操作的角度，建议投资者可适度加仓，仓位幅前期四成增至五成！

3. 题材及事件

由于三季报的因素，投资者备战十月业绩主线不容错过。本周两市将有46家上市公司披露三季报，而下周开始将逐渐进入三季报披露高潮。投资者如何把握本轮三季报机会呢？应注意以下几点：首先从经验看越早披露且业绩预增的公司，往往越容易受到资金的追捧，而这一点，在今天的市场又一次得到了验证。如：“沃华医药”、“正邦科技”等三季报排头后近期表现较为突出，投资者可关注交易所公布的披露时间表，提前披露的个股往往视为业绩有较大改善。其次从行业看结合半年报，传媒、通信、光伏、养殖、新能源汽车等行业已呈“确定性增长”趋势，其三季度乃至全年业绩值得期待。这其中传媒业的三季度净利润同比预增幅度高达94%，居行业之首。从环比来看以养殖为主的农林牧渔板块在二季度环比高增长的同时，三季度环比仍将保持明显增幅，投资者对上述行业应重点关注！从风险的角度看，有注意一类公司的季报风险，即半年报中持有权益类金融资产金额较大的公司，或者是半年报中投资收益占比较高的公司。往往这类公司本身主营业务较差，加之上半年市场环境的突然变化，或带来三季报的变脸，这类公司应注意业绩风险！

券商板块我们认为已经到可以逢低布局的时点，其原因有以下几点：首先清查配资降杠杆下市

场大幅下跌，券商板块风险被过度反应，当前大型券商估值 8-9 倍左右，PB 均值在 1.2 倍左右，处于历史底部区间，部分券商出现破发。板块估值跌至历史低谷。超跌反弹以及估值修复是我们关注的原因之一。其次券商板块虽具有与市场高同步性，但在外围环境、经济转型的压力下，将导致资本市场加速改革，制度改革利于提升活力。注册制、退市制看似利空，但实质是打破原有格局，激发市场活力、提升定价机制，是利于市场长牛的关键。券商是资本市场改革的主力军，将直接受益于改革红利。第三，自营两融等业务风险无须过度担忧，市场企稳下风险可控。市场对券商自营救市资金亏损极为担忧，自营标的大都价值公司，短期有压力，但中长期无忧。而两融余额 9 月中旬以来降幅平缓，10 月将逐步回升预计规模 9000 亿元是中枢，未来将稳中有升。所以综上所述券商“高成长+低估值+高弹性”催化券商新机会。从个股看，关注两类券商品种，一是业绩面稳健，综合竞争力领先、资本实力雄厚、定价能力强的大型券商：光大、广发、国君、招商。二是具有经营特色的差异化中小型券商投资机会：东吴、西南、长江。

二、操盘必读

【 要闻动态 】

- 1、水利政策近期密集出台 产业链公司望受益
- 2、数据储存业诞生 IT 史上最大并购案 增长前景可期
- 3、农业现代化成十三五重点 农产品电商扶持政策望加码
- 4、东北振兴步入政策蜜月期 本地股腾飞在即

【 热点聚焦 】

1、水利政策近期密集出台 产业链公司望受益

近日水利部陆续出台了《2015-2016 年度全国冬春农田水利基本建设实施方案》、《关于进一步加强城市水利规划工作的通知》、《水利建设市场主体信用评价管理暂行办法》等多项水利相关政策。此外，10 月 12 日晚间，新华社报道称，十八届五中全会将于 10 月 26 日至 29 日在京召

开。中共中央政治局今日召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十三个五年规划重大问题，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将建议稿提请十八届五中全会审议。水利部此前启动编制的全国水利发展“十三五”规划，预计也将在十八届五中全会上提请审议。此前据媒体报道，水安全成为了水利“十三五”规划编制的重要目标，已经上升到国家安全的战略高度。水利“十三五”规划编制也开启新一轮水利投资。

点评：建议三条主线布局水利“十三五”规划带来的投资机会。前期调整较充分的水利管道板块有望直接受益于水利投资的持续增长；大规模水利设施和水电工程设施的承包商将受益；看好农业灌溉和节水龙头企业。相关公司：钱江水利(600283)、安徽水利(600502)、三峡水利(600116)、大禹节水(300021)。

2、数据储存业诞生 IT 史上最大并购案 增长前景可期

据路透报道，戴尔将以每股 33.15 美元的现金和特殊股票收购全球数据存储巨头 EMC，总报价 670 亿美元，成为全球 IT 市场最大规模的并购交易。12 日盘前交易中，EMC 股价突破 29 美元，本月以来累计涨约 20%。分析人士认为，戴尔正逐步将业务从个人电脑等硬件，转向利润率更高的存储和安全领域。

点评：信息技术与经济社会的交汇融合引发了数据迅猛增长，大数据在各领域的应用日渐广泛，与之相关的数据存储业也受到了各路资本高度关注。就在不久前，紫光集团以 38 亿美元收购了西部数据 15% 股份。国内云数据存储领导企业同有科技(300302) 近日宣布前三季业绩预增 180% 至 200%，股价应声涨停。其他公司中，深科技(000021) 是全球第二大硬盘磁头制造商；朗科科技(300042) 在数据存储和数据处理系统方面拥有众多专利；华胜天成(600410) 拥有自主研发的存储产品“飞杰青云”。

3、农业现代化成十三五重点 农产品电商扶持政策望加码

农产品电商作为农业现代化的重要组成部分,在互联网+ 战略的推动下,正迎来快速发展机遇,并有望获得政策进一步扶持。习总书记今年 5 月时指出,十三五要在加快农业现代化步伐等方面取得明显突破。商务部也曾表示,将在农产品物流配送、农产品信息平台与超市 对接等方面,加强对农产品电商的政策扶持。

点评: 随着年底临近,在中央农村工作会议、中央一号文件等政策预期下,大农业主题面临多重催化。上市公司农产品(000061)是国内农产品批发市场龙头,目前正在大力拓展供应链金融、食品安全检测、冷链仓储等配套服务及电商业务;永辉超市(601933)在农超对接方面位居业内前列,拟定增引入京东作为战略投资者。

4、多个互联网大会将开 板块或再迎机会

据乌镇峰会官网消息,第二届世界互联网大会(乌镇峰会)将于 2015 年 10 月 28 日至 30 日举行。来自全球各界的互联网领军人物将围绕全球互联网治理、网络安全 等诸多议题进行探讨交流。另外,首届世界互联网工业大会将于 10 月 15 日在青岛开幕;10 月 14 日-15 日,由杭州市政府和阿里巴巴集团联合主办的阿里云开发者大会“云栖大会”将在杭州云栖小镇举行。

点评: 几个有关互联网的高级别大会相继召开,将使社会对互联网的关注度进一步提高,有望在证券市场引起反应,与互联网相关的热点,如中国智造、互联网+、网络安全、大数据 等有望再引市场关注。相关上市公司可适当关注启明星辰(002439)、海得控制(002184)、银信科技(300231)等。

5、东北振兴步入政策蜜月期 本地股腾飞在即

据发改委网站消息,发改委振兴司于 10 月 9 日上午组织召开《东北振兴“十三五”规划》工作座谈会。振兴司副司长杨荫凯要求,将《规划》作为实施党中央、国务院关于全面振兴东北地区等老工业基地有关重要文件的抓手,进一步明确新时期东北地区等老工业基地振兴战略的重要地位,将创新理念贯穿于整个《规划》编制过程。

点评:分析人士认为,东北振兴,关系到我国区域总体战略的实现,关系到工业化、信息化深度融合的实现,意义重大。政策面暖风频吹显示高层对于东北区域振兴的关注,这为东北振兴提供了新的战略支点。高层的重视使得东北振兴正迎来难得的历史机遇,在扶持政策即将出台的背景下,东北本地股值得重点关注。相关上市公司可关注东北电气(000585)、哈空调(600202)、哈高科(600095)、沈阳机床(000410)。

6、光伏十三五规划将出 万亿市场需求将被激活

10月12日,第四届(2015)光伏领袖峰会在北京隆重召开。据悉,此次会议是由中国循环经济协会可再生能源专业委员会联合业内多家重要科研单位、行业协会以及重要国际国内优质企业联合举办的年度光伏盛典。峰会旨在打造高端光伏对话平台,汲取行业先进力量,推动产业健康发展。

点评:业内人士预计2016年至2020年,光伏装机将持续保持高位,而光伏单瓦造价也将迅速下降;预计到2020年,光伏发电价与电网销售电价相当;届时,光伏发电量占全社会用电量比例将有较大提升,光伏作为清洁能源主要发展方向之一,在经济转型,大力发展绿色经济背景下,万亿级市场需求将被激活,行业发展前景广阔。由于“十三五”规划有望上调光伏装机规模,将导致估值提升与盈利能力超预期。在国家大力扶持发展光伏产业背景下,光伏企业值得重点关注。相关公司:亿晶光电(600537)、拓日新能(002218)、精功科技(002006)、东方能源(000958)。

【上市公司】

1、顺荣三七押中《琅琊榜》网游 IP 联手奥飞动漫芒果互娱

又一家传媒上市公司搭上热播剧《琅琊榜》。顺荣三七今日披露最新的机构调研活动,在这份公司更换主业以来首度披露的《投资者关系活动记录》里,公司称拥有《琅琊榜》游戏版权,且为其今年较大的IP之一。顺荣三七还将在动漫、IP的转换上,与奥飞动漫和芒果互娱展开合作。

2、翰宇药业参股健麾信息 涉医院药房自动化

翰宇药业(300199)拟以8400万元获得健麾信息15%股权,健麾信息为国内知名医疗健康信息技术服务方案提供商,拥有近200家大型医院客户,且拟于年内完成收购韦乐海茨51%股权,

后者主营高端自动化药房设备。据业绩承诺，健麾信息 2015、2016 年扣非净利润分别应达 4000 万元、5000 万元。

3、隆基股份携手杜邦拓展全球光伏业务

隆基股份(601012)全资子公司乐叶光伏科技有限公司经与美国杜邦公司签署了战略合作协议，双方将在全球共同推广乐叶品牌及杜邦 TMSolamet 和杜邦 TM 特能品牌，并在提高太阳能电池和组件的效率和可靠性等相关领域展开技术合作。

4、拓邦股份推股票激励方案

拓邦股份(002139)拟向 367 名激励对象授予 1780 万股限制性股票，占公司总股本的 7.26%，授予价格为 7.86 元每股；业绩考核目标为：以 2014 年净利润为基数，公司 2016 年-2018 年净利润增长率分别不低于 40%、70%和 120%。

三、风行研究

投资新大陆，论电子竞技的未来(二)

前文重点分析了电子竞技市场投资逻辑，本文将从上市公司相关业务模式出发，分析三家上市公司的具体盈利模式。

东方明珠（600637）。亮点分析：游戏风云（游戏视频第一媒体）、G 联赛。

游戏风云：成立于 2004 年，是 SMG 内部独立核算的子公司，旗下包括 SITV、IPTV 的电视传播渠道（付费频道）和一个自建的门户网站。视频节目制作团队由国内最先从事游戏节目制作的一批资深人士构成，内部采编、剪辑、包装、技术、播出等各个部门齐全。2012 年游戏风云的总营收约为 8000 万元，从 2009 年起，游戏风云已连续 4 年业绩增长率超过 150%。营收主要来自于游戏推广（包含联运）和赛事承办（G 联赛等），游戏推广占比 60%-70%，赛事承办占比 30%。中国游戏电视第一品牌全年原创节目总量突破 2000 小时，通过有线网络、IPTV 等新媒体渠道，游戏风云覆盖全国近 5000 万家庭用户。

频道旗下 G 联赛中国顶尖电竞赛事品牌由游戏风云主办的中国电子竞技电视联赛--G 联赛创办至今已有 5 年历史。作为中国乃至亚洲地区规模最大的电子竞技电视联赛, G 联赛以完善的赛事组织, 全媒体传播渠道及诱人的赛事奖金, 吸引全球顶尖电竞高手加盟。2015 年 G 联赛总奖金高达数百万, 上亿人群观看了本次大赛直播。

浙报传媒 (600633, 目前停牌), 亮点分析: NEST、战旗直播平台。

全国电子竞技大赛 (NEST)。全国电子竞技大赛是国家体育总局体育信息中心、中国体育报业总社主办, 由北京华奥星空科技发展有限公司、浙报传媒集团股份有限公司承办, 面向全国电子竞技爱好者的赛事, 2013 年开始举办。2014 赛季分为线下赛和线上赛两个阶段, 从 7 月延续至 12 月, 赛事规模和赛事时长均创历史新高, 四个正式比赛项目: DOTA2、星际争霸 2、FIFA online3、英雄联盟, 总奖金规模近百万。线上赛 4000 余名选手, 线下赛 128 名选手, 决赛现场近 3000 余名观众, 主流直播平台和媒体均参与合作。(2014 年主要合作伙伴为浙报旗下战旗 TV、YY 直播、斗鱼直播、17173 直播、乐视体育、五星体育等)。2014 年 2000 万观看人次。

我们认为: 在政策支持背景下, 大型线下比赛的举办, 有利于电子竞技行业的规模有序发展, 电子竞技比赛有着和其他体育赛事同样的受众人群, 其奖金规模也是惊人, DOTA2(TI5 赛事) 奖金池就突破 1500 万美元。不断增长的游戏人口和渐趋有序的行业发展正逐步打开电子竞技的投资市场。

游戏直播行业潜力巨大, 2015 年游戏直播行业受众仍然是以游戏爱好者为主, 不过有更多的小众游戏用户加入; 2016 年之后, 主机游戏随着设备终端的解禁, 会带来一定规模的游戏直播用户, 同时游戏直播平台向移动端的扩展, 手机游戏直播会带来更大规模用户量。预计 2016 年游戏直播用户将超过 1 亿。公司控股的战旗直播平台, 在游戏直播平台中市占率排行第二, 且势头发展迅猛。随着近期多名电竞明星的加盟, 强大的粉丝效应有望使平台影响力再上台阶, 游戏直播平台发展衍生的周边产业, 也逐步形成规模。

雏鹰农牧 (002477, 目前停牌)。亮点分析: 战队投资。

在公司主业逐渐回暖的背景下，其电竞业务将陆续布局。公司通过子公司微客得投资控股知名战队 WE 和 OMG，其中 WE 战队是目前国内少有的运营水平较高的战队，是中国首家职业电子竞技俱乐部，曾获得世界最佳魔兽争霸战队、世界最佳电子竞技俱乐部的荣誉，俱乐部对当今世界流行的电子竞技项目均有所涉猎，这包括目前世界范围内最受欢迎的“魔兽争霸”、“魔兽世界”、“星际争霸”、“英雄联盟”等在内的流行比赛项目。拥有国内领先青训体系；OMG 战队则拥有多名知名职业选手，竞争实力雄厚，粉丝众多。公司通过收购淘豆网电商平台，与多名电竞选手合作，推广各类零食等周边衍生品，同时其经营战队选手包装、推广等业务，盈利模式清晰。

电子竞技从无到有，从娱乐到产业，其飞速的发展值得投资者关注。

四、个股掘金

1. 公司利好

新大陆（公司是国内电子信息以及税控收款机等多领域的龙头企业，是唯一掌握终端核心芯片设计技术，也是第一家获得金融税控收款机许可证和唯一拥有被誉为 3G 瓶颈技术的二维码自动识别核心技术的企业。近期参股子公司上海新大陆翼码信息科技股份有限公司挂牌新三板，加之“双十一”临近利好电子支付公司，建议关注。）

2. 荐股跟踪建议

万达院线（放量大涨，择机止盈。）

环旭电子（冲高回落，关注 60 日均线压力。）

五、风行者说

中国版 QE？一说说信贷资产质押再贷款

10月10日，央行发布公告称：按照2015年人民银行工作会议要求，人民银行在前期山东、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。

什么是信贷资产质押再贷款?

所谓信贷资产质押再贷款,指的是银行可以用现有的信贷资产(也就是已经放出去的贷款),到央行去质押,获得新的资金。类似于美国 QE3 的一种操作方法。很简单,商业银行贷款后,把借条给央行,央行闭着眼收购这些借条,商业银行手里就会有无穷无尽的现金。当然,央行可以设置对应的内部指标,控制放水节奏。

如何理解这次试点推广?

这次的信贷资产质押再贷款,可以理解为央行允许商业银行加杠杆融资放出钱来。以前央行提供再贷款,基本上是信用贷款,即没有抵押物和质押物。也就是说商业银行基本上是靠自身的信用去找央行借钱。而现在是拿着别人的“欠条”去找央行融资,也就是引入了质押物,再贷款风险相应降低,这样商业银行获得资金的成本也会降低,从而降低实体经济中的利率。

笔者认为这次试点利好政府支持的行业。因为如果商业银行用这类行业的信贷资产做质押,央行所要求的质押率是相对较低,这样这类行业从银行借款时所需要支付的利率也是较低的,因而对这类行业是利好。**目前明确获得政府支持的行业有高端制造、信息安全、大数据等,这些行业都将是本次试点的获益行业。**

对于银行来说,本次试点的影响并不大。现阶段的商业银行缺资产的矛盾远胜过缺负债的矛盾。而本次推行的再贷款试点本质上是解决负债方面的问题。因而从银行的角度而言,更多的是央行完善工具体系的一个象征意义。而此工具的好处就是在商业银行出现流动性紧缺的时候可以及时注入流动性。如果使用的话就是临时注入流动性,不用的时候就是对流动性收缩一个很好的预防。打个比方,一个银行可能会留出 10 亿的流动资金以应对不时之需,现在央行给我一个信贷资产质押贷款的额度,那我不需要预留这 10 亿。因为我一旦需要用钱可以找央行直接借就行了。虽然从这个角度说确实能降低商业银行的资金成本,但现在银行的根本问题还是缺少资产,并不缺负债,因而在短期上本次试点在放宽信贷上的效果并不会特别显著。

本次试点是否意味着央行变相大规模的印钞票了？

央行公告发布后，有的媒体/公众号文章中分析评价其为中国的 QE、大放水，笔者认为这是不负责任的博眼球。分析这个问题要看两方面：什么可以定义为放水、QE 与 其的不同。

(1) 如何定义放水：

笔者认为，放水是指再原来的池子中再灌水，令水平面“永久”“、“大量”上升，在货币上就体现为基础货币的大量永久投放。而假如一池子水有一大半冻起来流不动了，我浇点热水融化一点，让水流动起来，然后再把多出来的水抽走，这并不是放水，这是**释放流动性**。

(2) QE 与 其的不同：

根据放水的概念，QE 是永久性的资金投放，是将银行的政府债券、金融资产变为现金，可以继续无限制的投放，同时主导权在央行，也就是货币的发行方，想放多少就放多少，这是放水。

而信贷资产质押再贷款，首先这笔基础货币的投放并不是永久的，贷款是要还的。要有利息，再算上质押率，银行获得的资金也就是当个流动性周转；其次，是商业银行去主动质押获取资金，并不是货币发行方的主动动作；第三，央行可以控制质押品种、可以评级、可以设定质押率，并不是无限制的想质押就质押，合格的质押品不会很多。

所以说，**央行这个措施主要目的是增加货币政策工具，提供更多流动性工具，弥补质押贷款缺失部分。并不是“放水”“，也不是”QE”。**



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。