

一、风行视点

1. 市场研判

近期个股行情较为突出,同时以券商板块为代表的权重品种盘中异动,市场风格或有短暂切换,前期滞涨的金融权重品种或有补涨契机。

2. 策略建议

从上证指数的角度看,指数昨日高位震荡,量能未见明显萎缩,市场分歧开始有所加大,预计短期市场将出现技术性震荡调整,建议保持五成仓位!

3. 题材及事件

市场对三季报的炒作已经展开,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。同时创业板三季报表现良好,业绩同比预计增长的占比超过预披露三分之二,显著好于主板和中小板。所以从三季报操作的角度,建议投资者注意以下几点:首先关注景气度较高或已处于回升状态的行业,教育娱乐、手游开发、光伏能源等。如果业绩的高增长可以得到延续,估值有一定修复的空间。其次关注机构有集中增持行为的品种,如:社保、险资、券商自营等,由于三季报市场出现大幅的调整,各机构在下跌中积极建仓,其看好程度不言而喻。另一方面对于三季报中机构大量减持的品种要注意风险,在股价前期回调中,机构如果大量出逃说明后市股价难以支撑业绩,特别是业绩无明显增长的品种更应注意风险!

券商板块昨日放量大涨,已到低布局的时点,其原因有以下几点:第一,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。或有超跌反弹以及估值修复的可能。第二,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,近期公布的数据显示经济仍有较大下行压力,未来央



行流动性再度释放概率较大，券商、保险、地产等行业均受益于上述预期。所以我们重申券商，“高成长+低估值+高弹性”是催化券商板块新机会的主要原因。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、伊朗将引进北斗导航技术
- 2、交通部：加强基础设施建设 助力快递业发展
- 3、中央力挺网络文艺发展 传媒产业迎发展新机遇
- 4、首届双创活动周启动 智能机器人崭露头角

【热点聚焦】

1、伊朗将引进北斗导航技术

据伊朗迈赫尔通讯社报道，根据中国和伊朗所达成的备忘，中国将向伊朗输出北斗卫星导航系统技术，除了在伊朗建北斗地面接收站外，伊朗电子工业公司还将建设一处空间数据收集中心。

点评：北斗系统是中国自主建设、独立运行，与世界其他卫星导航系统兼容共用的全球卫星导航系统，可在全球范围内全天候、全天时，为各类用户提供高精度、高可靠的定位、导航、授时服务。A 股市场中，北斗核心技术研发能力强或近期实现突破的企业有芯片：北斗星通（002151）、海格通信（002465）、华力创通（300045）；高精度模块：中海达（300177）、海格通信（002465）；高精度 GNSS 测绘：中海达（300177）、超图软件（300036）、四维图新（002405）。

2、交通部：加强基础设施建设 助力快递业发展

近日，交通运输部召开邮政快递业工作汇报专题会。交通运输部部长杨传堂主持会议并强调，要牢牢抓住邮政快递发展的重要战略机遇期，推进快递“3+1”工程，大力加强邮政基础设施建设，使邮政快递业在助力经济稳增长中更有作为，推动我国由邮政大国向邮政强国迈进。

点评：在经济下行的大背景下，我国邮政快递业前三季度业务收入和业务总量保持了两位数增长。特别是快递服务企业业务量达到 137 亿件，同比增长 46%，成为我国经济发展一大亮点。国务院常务会议近日确定了促进快递业发展的措施，明确从“互联网+快递”、构建完善服务网络、衔接综合交通运输体系、加强行业安全监管、培育壮大快递企业等方面促进快递业发展。政策扶持，加上“双 11”将至，物流快递板块将再次吸引市场关注。相关个股可关注外运发展（600270）、新宁物流（300013）等。

3、中央力挺网络文艺发展 传媒产业迎发展新机遇

10 月 19 日，新华社全文发布《中共中央关于繁荣发展社会主义文艺的意见》。意见中提出要大力发展网络文艺，实施网络文艺精品创作和传播计划，鼓励推出优秀网络原创作品，推动网络文学、网络音乐、网络剧、微电影、网络演出、网络动漫等新兴文艺类型繁荣有序发展。

点评：这是“大力发展网络文艺”首次在最高层会议文件中得到体现。目前网络原创文艺已是中国大众文化的重要策源地，不少网络文学向影视、游戏的改编都收获了极佳经济效益。机构认为，网络文艺的发展将给数字出版、影视动漫等产业带来发展新机遇。A 股公司中，中南传媒（601098）囊括了大批互联网作家，机构看好其互联网 IP 资源优势；中文传媒（600373）、凤凰传媒（601928）亦正在往数字化和新媒体领域转型。

4、首届双创活动周启动 智能机器人崭露头角

10 月 19 日，首届全国大众创业万众创新活动周正式启动，北京等 8 座城市同步开展形式多样的系列活动。当天李克强来到中关村活动周启动仪式主会场，表示我国正处在发展

方式和新旧动能转换的关键期,要以大众创业、万众创新这一结构性改革激发全社会创造力,打造发展新引擎。他还与百度公司自主研发的机器人“小度”进行了交谈。

点评: 与起源于上世纪 60 年代的工业机器人 相比,服务机器人在 21 世纪刚刚起步。家务机器人、娱乐机器人、医疗机器人等潜在市场需求巨大,并且产品更易于标准化生产,一旦拳头产品成功推广,市场空间将迅速打开。A 股公司中,巨星科技(002444)的清洁机器人已进入少量试产期,康力电梯(002367)将在 11 月的世界机器人大会上发布 1.28 米高的商用服务机器人。

【上市公司】

1、海澜之家(600398)全资子公司海澜之家服饰有限公司拟以 13.07 亿元投建“智能化物流仓库建设项目”,项目满负荷运营后将具备 15000 万件/年的物流周转能力。公司同时发布三季报,净利同比增长 42%。

2、证金汇金占据新大陆股东榜九席

新大陆(000997)三季报股东榜显示,除第一大股东新大陆科技集团外,其它九席均被“证金-汇金”账户组占据,合计持股比例达 10.34%。公司主营电子支付与信息识别产品,为物联网板块龙头之一,前三季净利同比增长 59%。

3、佳讯飞鸿加码铁路数字通信

佳讯飞鸿(300213)拟以 6809 万元收购济南天龙 30.26%股权,将其持股比例升至 81.26%,济南天龙以铁路数字通信和铁路信号控制设备为主导产品。据业绩承诺,济南天龙 2015-2017 年累计扣非净利润为 4500 万元,且 2015 年、2016 年每年净利润不得低于 1500 万。

4、华仁药业专注收购红塔创投复牌

华仁药业(300110)终止对太医药业的收购,公司将专注推进拟购买红塔创投 100% 股权的重大资产重组事项。停牌期间,创业板显著上涨。

5、东方金钰（600086）预计前三季净利同比增长 220%-260%，主因是翡翠原石营收增长及投资收益增加所致。

6、五机构买入生意宝

19日龙虎榜显示,生意宝(002095)获五机构买入1.9亿元,占当日总成交额的13.5%,无机构席位卖出。

点评: 生意宝可以为交易客户提供大数据、互联网金融、电子商务、物流仓储等一条龙服务。7月下旬,公司与宁波港签订战略合作,将“宁波港液体化工交易市场”建设集液体化工品线上交易、线上支付结算与互联网金融相结合的平台。机构认为,公司由此产生的交易、供应链融资等业务成长空间巨大,打开了发展边界。

三、风行研究

旅游行业呈现景气态势，四季度可适当精选个股

目前旅游板块值得重点配置,这两年板块迎来了一个比较好的时机,整个旅游板块基本目前处于积极向上,另外整个旅游板块现在个股的微观层面的动力也是在显著提升。主要是因为整个旅游的民营企业上市越来越多,民营企业在一个好的行业里面,它能非常善于利用资本市场力量不断做大做强,提升市值,并带动整个板块的微观层面的业绩,使得整个板块有景气度。

四季度可适当精选个股。从个股的角度看,第一个可以关注白马股,相对比较稳健型的标的,中国国旅、中青旅;弹性的品种,宋城演艺、凯撒旅游、众信旅游。

中国国旅是全国唯一一张免税牌照,中国中产阶级的消费还是一个长期的大趋势,然后免税品在中国是唯一合法的一个比较正品的消费渠道,未来成长空间还是很大的。免税市场还是看好,未来跟韩国比较,中国的免税市场能达到千亿的收入规模应该没有问题,国旅还是相对比较受益的。目前公司估值低,明年在20倍左右,近几年业绩增速在20%到25%

左右，PEG 在一倍。未来几年，公司的政策预期包括海南免税政策的额度从八千可能提到一万五到两万，入境免税政策的放开，再是北京、上海的机场招投标重新进行。是非常稳健的标的，属于底仓配置的品种。

中青旅也属于偏稳健型的品种，它的市值跟它现有的资产是严重不匹配的。它现在整个市值在 140 亿左右，再加上拥有两个非常著名的古镇，一个是浙江的乌镇，再加上北京密云的古北水镇，这两个古镇的资产整个市值加起来，应该说跟现在公司目前所拥有的市值应该说还是属于极度不匹配的。未来公司的市值可以看到 200 亿以上。2016 年可重点关注，主要的原因还在于乌镇会非常受益于迪斯尼的开业。2016 年整个乌镇的客流有可能有 30% 到 40% 的增长，使得整个公司的业绩可能有 50% 左右的增长。

弹性品种方面，**重点推荐的是宋城演艺和凯撒旅游。**

宋城演艺今年的业绩增速在 60%，明年的业绩增速比较确定性的在 50% 左右。然后 2017 年之后，公司会有几个异地项目会陆续公告，市场预期业绩增速会在 40% 以上。公司 2016 年估值在 30 多倍，公司在资本运作方面还持续有想法，公司 2016 年也受益于上海迪斯尼的开业。

凯撒旅游是出境游的标的，公司刚刚完成重组改名，资本运作刚刚开始。主要看点是来自于：集团可以给它一个战略性的机票资源的支撑；公司是地接社、批发商和零售商这三位一体的全产业链模式；其资本运作可以在体系内和体系外同时进行，这三点是其具有相对弹性原因。

众信旅游估值相对比较高，他们跟市场预期关系紧密，建议结合大盘走势来综合进行一个配置。

此外，可重点关注旅游国企改革概念，重点推荐几个标的。做大的角度来看，推荐岭南控股，号百控股，可底仓配置，它们大股东有比较优质的资产，然后注入预期比较强烈，市值弹性比较大。做强方面，推荐西安旅游，桂林旅游。



四、个股掘金

1. 公司掘金

洪涛股份 (公司承接酒店, 剧院会场, 写字楼, 体育场馆等公共装饰工程, 是我国高端公共建筑装饰市场的领跑者。2015年3月公司取得跨考教育70%股权。公司收购跨考教育后, 将有效提升公司在线教育平台运营经验。公司股价昨日强势涨停, 突破半年线, 建议关注。)

2. 荐股跟踪建议

兆驰股份 (强势涨停, 建议持有。)

五、风行者说

在春天里播种

知易行难。我们都知道那个故事, 说连擦皮鞋的小弟都开始炒股了那说明市场太热了, 如果证券公司门口的车多了, 也说明太热了。请问, 沪指在这波牛市上了4000点以后, 是不是这样的? 是, 但是多数人不仅没有卖出, 反而被那种情绪感染, 加大投入, 请问大家知道风险么? 知道, 但做不到, 为啥? 因为怕表现的比别人更傻, 所以对于多数人来说, 踏空比套牢要难受的多。

最大的担心。设想一下从6124点往下跌, 跌到多少可以抄底呢? 会是5000点, 4000点还是3000点? 真的进去了, 会不会一路跌到1644点还不敢买? 我们对于位置不是过于自信就是过于自卑, 老股民死在抢反弹, 不是抢反弹被套纪律不严, 就是见底了也当反弹做, 涨就卖出了; 新股民是一门心思进去, 不赚钱的话, 下跌就关账户, 直到下一轮牛市来解套。其实, 我们担心的不是行情, 而是担心行情不在自己的控制范围内。但请问, 行情如果在你的控制内, 不是更奇怪么?



满意的操作。在管理决策中，有最优方案和满意方案的区别，具体到股市，最优就是抄底逃顶了，买在最低点附近，卖在最高点附近，顺手还做了空；满意方案就是买在一个模糊的底部区域，卖也是，不算做的最好，但自己还是相对满意的。太多的人是凡人，却追求最优决策，厚德载物，德行不够，又何苦为难自己呢？

笔者只想说一个道理，如果你在 5000 点愿意义无反顾，为什么到了 3000 点时开始瞻前顾后？难道你在等待传说中的****点底部把它买起来么？请问，你是靠什么技术和心态抓住的呢？买在下跌的过程中，对于大多数人来说没有什么不对，只是别用力过猛。

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，并非作为或被视作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。