

一、风行视点

1. 市场研判

昨日盘面银行板块虽奋力护盘,但无奈上档压力和获利抛压较重,使市场出现普跌走势,伴随着成交量的放大,我们预计盘面个股将出现较为强烈的分化格局,二八现象或将持续。

2. 策略建议

从上证指数的角度看,我们认为 3300 点或有反弹,原因有以下几点: **第一, 3300 点下方有抄底资金介入; 第二, 下跌后前期技术超买得到明显修正; 第三, 银行护盘短期或有持续性。**所以总结上述三点建议继续维持五成仓位。

3. 题材及事件

(1) 昨日题材股全线倒戈,重挫引发市场恐慌,有以下几个原因:首先,前期市场人气被各类题材股有效激活,部分强势品种短期涨幅过大,引发获利盘的回吐压力。其次,题材股的大面积调整还受到创业板的拖累。昨日创业板大跌 6.63%,受此影响题材股也开始了调整态势。总体而言,我们认为技术超买、获利回吐是题材股调整的主要原因,同时在十八届五中全会前期,相关题材股的炒作不会轻易结束,从操作的角度投资者应注意两点:一、受益于“十三五”规划的主题类品种调整或是激进投资者逢低介入的良好时机。二、对于三季报业绩缺乏增长的纯概念炒作品种应注意风险,值得注意的是,创业板三季报表现出众,又受益于产业转型等政策预期,我们判断未来创业板仍将是反弹行情的主战场。

(2) 银行板块尾盘飚升使昨日上证指数跌幅明显收窄,银行板块有以下看点:首先补涨效应,从银行板块十月以来表现看,涨幅仅 7.82%,而大盘涨幅 8.78%,银行板块滞涨使短期有补涨空间。其次银行板块受益于未来稳增长预期,市场普遍预计未来央行仍有可能进一步降准。最后银行板块的估值优势。虽然从银行业绩增速进一步放缓,但相对估值仍处于低位,而现阶段正处于三季报披露阶段,其业绩表现仍是市场关注的重点。值得注意的是银行股在尾盘上涨起到了支撑指数的作用,通常银行股的操作都属于大资金所为,能把银行



股拉出直线上行，可见资金进驻的力度比较大。资金进驻银行股，就说明市场不会是一个全线撤退的阶段，从这个角度考虑，建议投资得不要对反弹行情过度悲观。综上所述，银行板块短期的表现仍值得期待，建议投资者关注！

(3) 昨日两市成交再度突破万亿。首先成交量在 3400 附近释放充分说明，这一区域压力较大，压力主要来自于两方面，第一，3388-3490 是前期下跌缺口，该区域套牢盘压力较重；第二，市场从十月企稳至今反弹力度较大，积累了大盘获利盘，获利回吐使 3400 附近有较重抛压。其次从上证指数 60 分钟 K 线看，昨日尾盘跳水出现明显下跌放量局面，但值得注意的是，最后一小时，虽然量能继续保持较高水平，但跌幅明显收窄，这说明该区域出现抄底盘的介入迹象。所以昨日量能放大同样是调整后市场资金发生分歧的结果，并不完全是多杀多踩踏效应的结果。综上所述，我们认为短期高位成交量放大虽然对短期市场产生一定影响，但不足以以此判断反弹已经结束。未来 A 股中期方向的选择应该是以下三个要素：一是对未来经济的预期，一些行业已开始出现实质性的转好迹象，这会很有利于市场筑底成功走向更大的飞跃；二是政策的导向，管理层表现出对市场呵护的诚意，目前政策导向就是要走牛没问题；三是市场的资金面和情绪，市场资金面整体比较宽裕，市场情绪也已从前期的恐慌心态转变为平稳心态。把握好这三点才能从长期的角度客观看待市场的调整。

二、操盘必读

【要闻动态】

- 1、健康中国有望写入中央文件 互联网医疗迎黄金发展期
- 2、粘胶短纤价格超预期上涨 供需结构改善支持业绩提升
- 3、华龙公司助力核电走出去 油气改革方案有望年内公布
- 4、南宁百货园城黄金再获举牌 ST 广夏等重大重组获通过

【热点聚焦】



1、健康中国有望写入中央文件 互联网医疗迎黄金发展期

十八届五中全会将于下周召开，这意味“十三五”规划即将诞生。上证报资讯从权威渠道获悉，“健康中国”有望写入相关文件。而在一个多月前，国家卫生计生委已全面启动《健康中国建设规划（2016-2020年）》编制工作。国家卫计委主任李斌曾指出，打造“健康中国”，要更加注重医疗卫生工作重心下移和资源下沉。日前阿里健康、滴滴出行、手术预约O2O平台“名医主刀”联手医疗机构发起“滴滴医生”公益活动，意图打造“盘活现有医疗资源”的全新诊疗模式。

点评：中国医疗资源总量不足，配置的不合理使本来就稀缺的医疗资源更加匮乏。互联网+医疗有望成为推动医疗资源下沉、解决看病难的有效手段，并迎来黄金发展期。上市公司中，九安医疗（002432）主营血压计、血糖仪，2010年起向移动健康转型，已成为苹果公司合作伙伴；鱼跃医疗（002223）布局慢性病管理，与阿里健康合作互联网医疗；和佳股份（300273）、华邦健康（002004）亦在积极打造互联网医疗平台；九州通（600998）旗下拥有好药师医药电商平台。

2、国家准备成立华龙公司 力推自主核电技术出口

中核集团高管日前表示，国家将成立华龙公司，把中核、中广核两家核电央企的华龙一号核电技术合并到一个公司，并对外出口。上证报资讯了解到，该方案现已上报，近期将开第一次项目协调会，最快明年初挂牌成立华龙公司。

点评：与此前的南北车相似，中核与中广核如能在核电出口竞标中统一主体，也有利于减少内耗，提升我国核电技术的对外竞争力。未来随着国内核电项目建设加速和出口市场扩大，相关辅助设备市场有望迎来实质性订单增长。公司方面，浙富控股（002266）获得了华龙一号控制棒驱动设备订单；中国一重（601106）是国内最大的核电锻件供应商；东方电气（600875）的核岛和常规岛市场份额居前。

3、武汉有望成为内陆首个自贸区 本地股享盛宴

据楚天金报获悉，武汉自贸区总体方案研究，已正式得到国家商务部专家组审议通过。这意味着，历经一年多的艰苦筹备，大武汉离内陆首个自贸区又近了一步。据悉，该方案建议突出沿江开放和创新驱动两大特色，将武汉自贸区建设成为全球有影响力的创新创业中心、内陆地区全面深化改革的引领区和长江经济带开放开发示范区。据媒体消息，该方案有 12 页展示政策措施，125 个改革事项中，85 项为武汉自贸区创新举措，占 68%。

点评：分析人士预计，湖北省将依托长江黄金水道，整合东湖综合保税区、东西湖保税物流中心、武汉开发区出口加工区和阳逻港，形成具有湖北特色的自贸区。武汉市申报内陆自贸区也将给武汉本地股带来升机，相关个股值得重点关注。相关公司：东湖高新(600133)、武汉中商(000785)、鄂武商 A(000501)

4、油气改革方案或年内公布 管网分离利好管道民企

上证报资讯获悉，《石油天然气体制改革总体方案》已经形成并上报，年底前有望正式公布。新一轮油改的核心是上游放开和管网分离，石油企业占有的输油输气管网或将被剥离成独立的油气输送公司，向第三方开放。

点评：管网分离将打破原有垄断格局，为油气领域引入社会资本打下基础。目前我国管网发展仍相对滞后，管输能力与需求不匹配。未来随着投资主体多元化、投资积极性增强，管网建设有望加速。常宝股份(002478)、玉龙股份(601028)等油气管企业将从中受益。

【上市公司】

1、南宁百货再获前海人寿举牌

南宁百货(600712)获前海人寿二次举牌。10月，前海人寿以7.57至8.70元每股的价格，再次买入2723万股南宁百货股权，使其持股比例增至10.01%，南宁百货最新收盘价8.18元。未来一年内或继续增持。

2、园城黄金再获思考投资举牌

园城黄金（600766）披露，浙江思考投资及与其一致行动的 5 只基金、信托产品合计持有公司 2242.285 万股，占股比超 10%。7 月份思考投资首次举牌园城黄金。

点评：思考投资是首家挂牌新三板的阳光私募，其二度举牌园城黄金，应是看好后者作为一家小市值壳公司的重组想象空间。

3、*ST 广夏等六公司重大资产重组获通过

*ST 广夏（000557）被宁东铁路借壳上市事宜获证监会有条件通过，宁东铁路承诺未来三年合计净利不低于 10 亿元。拓维信息（002261）收购长征教育、海云天、龙星信息、山西诚长股权重组获无条件通过。

长亮科技（300348）收购合度云天、天华超净（300390）收购宇寿医疗、桂冠电力（600236）收购龙滩公司、方兴科技（600552）收购国显科技也获无条件通过。

4、多氟多（002407）预计三季度净利同比增加 800%至 850%，主因是动力锂电池和六氟磷酸锂产品供不应求。公司拟斥 2 亿扩建六氟磷酸锂生产线。

5、龙洲股份高伟达获汇金证金大笔持股

龙洲股份（002682）三季报显示，9 月末汇金持股占比 3.19%，为第二大股东；十只中证金资管计划分别持股占比 0.95%，同列第六大股东。汇金、中证金资管合计持有 12.69% 的股份。

另外，高伟达（300465）三季报显示，汇金公司持有 1.76% 股份，为第八大股东。10 只中证金融资管计划分别持有公司 70.17 万股，列于 10 大流通股东。证金、汇金合计持有公司 7.03% 的股份。

三、风行研究

环保板块——事件驱动，政策引导，同时兼具业绩支撑

从目前来看，首先，“十三五”规划之中环保可能是重要的一个方向，另外一个就是板块整体从业绩上来看，中报的话整体增速在 15%以上，然后三季度业绩低于预期的风险不大。整个估值来看，行业明年在 25 到 30 倍，处于历史中等略偏低的水平。四季度可以重点关注环保整个板块的配置，精选个股。

个股来看，可关注四季度确定性增长个股。环保作为一个成长性行业，未来两三年能实现确定性高增长。从产业层面看，确实好行业、好公司，然后壁垒比较高的公司就是**东江环保**了，属于适合资金长期配置，确定性增长的个股。此外，公司也会有一些外延的扩张，上半年并购了四五家公司，下半年也会继续有另外的。另外，它粤北那个项目估计十月份会开工，后续也会开始推进。

长期还可关注**碧水源**，目前停牌，是长期看好的平台型的公司。但股价弹性会小一点，因为现在 600 亿市值，市值相对大一点。但从公司行业趋势做 PPP 和公司质地来讲，是环保里最好的平台型公司，属于流动性和相对安全性的一个比较好的配置型品种。

此外，**神雾环保**这个标的，最近走的比较强，它近期有一个电石改造的产业化项目投产，就是港元的项目。这个是一个重要的催化剂的事件，因为大家都觉得市场空间比较大，而且行业技术壁垒比较高，关键看这个项目的投产情况。后续不管它在电视行业整个 600 亿的市场空间，现在只签了 30 亿的订单。包括它在整个煤化工产业链重购，市场响应都很大。只要技术能够，这个项目能够顺利投产的话，后面收入、利润确认问题都不是很大。明年的业绩弹性很大，包括今年四季度可能这个项目落地之后，新的订单也会持续不断出来，长期看好。

中短期来看四季度有几个可能阶段性行情有相对收益的品种。一个是**迪森股份**，迪森股份原来是做生物质供热的，现在开始转型做长青集团类似的事情，就是做集中的清洁能源的工业园区的供应，包括生物质，供煤，天然气，它这个转型公司也筹划很久了，包括最近员工持股计划，自己也买了股票，所以后面转型的进展可能也会逐步推进。之前股价没怎么涨，目前市值比较小，阶段性可以重点关注。另外可以关注**富春环保**，公司原来是做热电联产



供热的，未来外延扩张和内延的业绩释放可能都会加速。然后公司自己员工持股计划也买了股票，虽然被套在里面了，可以看到公司的意愿比较强烈。

此外，还可关注**江南水务**，它是资产收购外延的预期很强烈，可能在四季度就会有一些进展的这种公司。**瀚蓝环境**，公司的质地、经营比较稳健，另外公司明年估值也在 16、17 倍的水平，公司整个估值安全边界比较充足，风险厌恶型的投资者可以重点关注。

四、个股掘金

1. 公司掘金

今日无个股推荐，市场调整过猛或有技术性反抽，建议持股为主。

2. 荐股跟踪建议

中国重工（继续持有）

洪涛股份（继续持有）

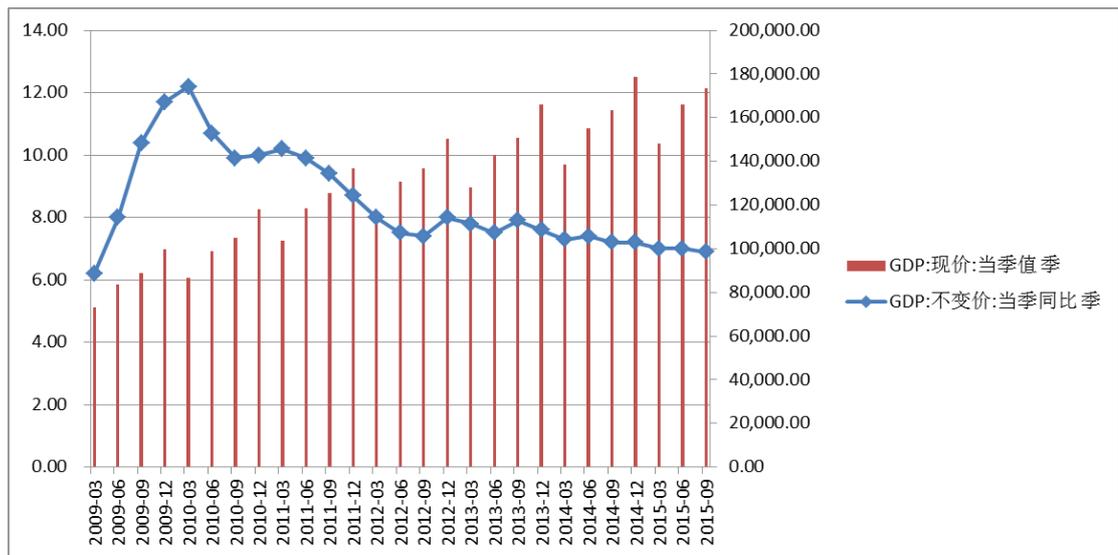
五、风行者说

手把手教你看数据，了解中国当前经济状况

又到了每月经济数据集中发布时间，而最近听到较多的是中国经济面临下行压力、GDP 破 7 等众多舆论讨论。那么，我们认识当前中国经济状况，需要了解哪些数据指标呢？

1. GDP 增速

国内生产总值 (GDP), 是指一国所有常住单位在一定时期内生产的所有最终产品和服务的市场价格, 是国民经济核算的核心指标, 也是衡量一个国家或地区总体经济状况重要指标。因此, 当 19 日公布了前三季度 GDP 增速及第三季度 GDP 增速均为 6.9%, 创造了自 2009 年一季度以来的最低值时, 担忧中国经济增速放缓的舆论四起。

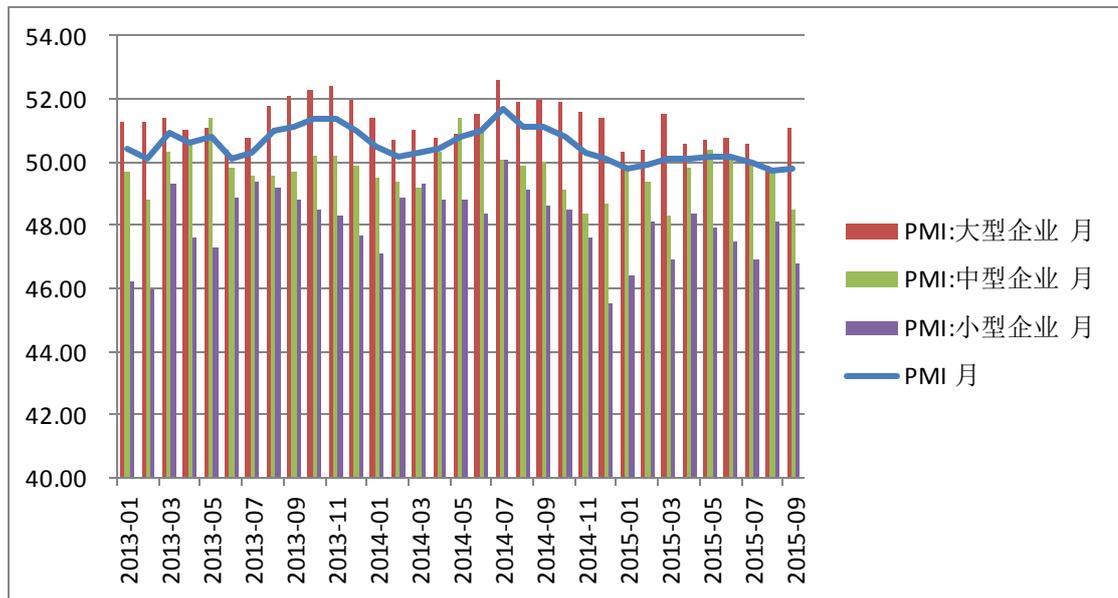


值得注意的是, 这是中国开始实施季度 GDP 核算改革以来首次公布季度数据。即由原来的分别核算 1 季度、1-2 季度、1-3 季度、1-4 季度的累计 GDP, 改为直接核算 1 季度、2 季度、3 季度和 4 季度当季 GDP。分季度核算 GDP 数据更易于计算每一个季度国内经济产出的同比变化 (未经通胀调整), 而累计核算的 GDP 则无法观察到季度经济产出的波动性。

所以, GDP 增速能够大致告诉投资者中国经济目前的状况, 但是若要了解更宏观经济状况当月是如何变化的, 就需要看 GDP 报告中的分行业核算数据 (经济增长的动力)、房地产相关数据 (房地产开发投资及销售数据、居民固定资产投资变化)、基建报告 (中国政府常用来提振经济的方法就是刺激基建)、就业数据 (就业风险是触发政策宽松最直接的原因)。

2. PMI

全称是**采购经理人指数**，是一套月度发布的、综合性经济监测指标体系。目前分为制造业 PMI、非制造业 PMI。通常来说，PMI 指数是与前期数据相比较来反映经济的变化趋势。学术上一般认为 50 是 PMI 指数的荣枯分水线，也就是说当 PMI 大于 50 时候，表明经济在发展；当 PMI 小于 50 时候，说明经济在衰退。（本栏在 8 月 24 日向大家详细介绍过，此处就不在赘述了，下图是中国自 2013 年 1 月以来的 PMI 数据）

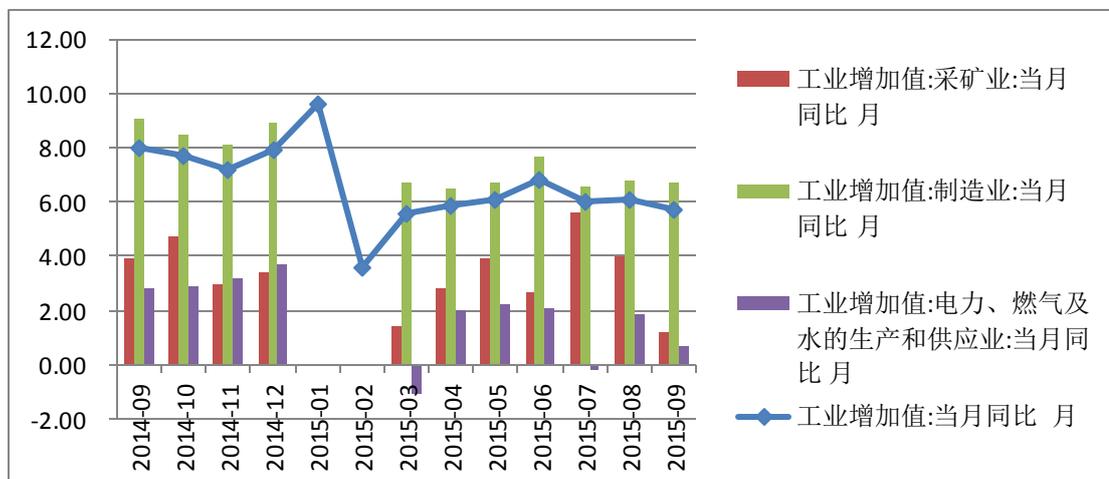


小编就本月发布的 9 月 PMI 数据给大家说说个人愚见。首先，国家统计局于国庆期间公布了 9 月制造业 PMI 与非制造业 PMI，分别为 49.8 和 53.4。大、中、小型企业的 PMI 指数出现分化，仅有大型企业较上月有所增长为 51.1 回到临界点以上，中小企业均下降 1.3 个百分点。这表明自 3 月以来 PMI 指数下跌趋势止住了，采取的一系列稳增长政策开始显现成效。但需要注意的是，中小企业 PMI 仍在临界值以下且并没有出现止跌的趋势，表明中小企业生产经营仍然较为困难，需要继续加大政策扶持的力度。**投资者在选择投资标的时候，也需要注意从行业的龙头股中选择活跃度较高的个股。**至于如何确定行业，则与研究 GDP 增速类似，注意 PMI 分行业的数据。（就 9 月数据而言，居民消费服务行业增长较快）人性的一大特殊之处，在于同时间既感希望无穷又觉得恐慌无比，当你同时将希望与恐惧都注入你的投机实业中，灾难必没完没了，你必因二者的相互混淆与立场错置而濒临绝境。

3. 规模以上工业增加值增长速度

这个数据我们可以分为两部分来理解：第一，规模以上是什么意思？规模是指年主营收入大于 2000 万的工业企业，包括国有及国有控股企业、集体企业、股份合作企业、股份制企业、外商及港澳台投资企业以及私营企业。第二，工业增加值怎么理解？首先，工业增加值是以货币形式表现的工业生产的最终成果；其次这个成果要除去生成过程中消耗或者转移的物质产品和劳动价值。

解释完了之后，我们来说说这个指标到底有什么卵用。这个指标可以判断短期工业经济的运行走势，判断经济的景气程度，也是制定和调整经济政策，实施宏观调控的重要参考和依据(国家统计局官网原话，翻译成大白话就是：**这个指标可以告诉我们现阶段经济行不行、政府根据这个数据调整政策**)。跟上面两个指标一样，这个指标也存在着行业细分（具体该如何解读，请参照本栏目 9 月 17 日发布的“8 月经济数据告诉你：不用太悲观，基建挑大梁”），下图展示了三大门类自 2014 年 9 月以来的数据。



以 9 月的数据为例,从这个数据可以看出 9 月规模以上工业企业增加值同比增长 5.7%，低于 8 月前值的 6.1%以及预期的 5.9%，显示工业生产在加速下探。采矿业增速大幅下滑（上图红柱部分）表明大宗商品原材料价格持续下挫对采矿业的打击，随着 9 月之后商品价格震荡企稳迹象的出现，可以预计四季度采矿业增速将有所回升。因此，作为投资者，我们可以就此寻找相关标的。

至此，我们可以看出，上述指标既可以了解中国经济走势，也可以从中看出现阶段中



国经济结构的。内外需求依然偏弱，工业生产颓势未改；政府政策主导下投资或有一定回升（基建），但仍需注意需求以及预期的影响；消费偏好回暖（9月社会消费品零售总额实际较上月提升0.4个百分点），有望成为经济增长的一大支柱，推助我国经济在新常态下的结构转型。

股市是经济的晴雨表，经济复苏之日，乃指数百点长阳之时，走过寒冬，必将迎来春日的第一缕阳光。

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。