

一、风行视点

1. 市场研判

昨日市场窄幅震荡,各指数均收出十字星,成交量大幅萎缩,两市成交仅7500亿沪市不足3000亿,可见连续冲关3400点未果后资金追逐的意愿不强,但抛压也较前两日明显减少,市场进入了短暂的弱平衡。总体来看沪指十月份累计涨幅近10%,创业板月涨幅更是逼近了20%,持续上攻的条件并不成熟,盘整走势或将继续。

2. 策略建议

综合来看虽然指数相对平稳,但个股行情依旧活跃。个股涨多跌少,涨停家数达到73家,跌停家数仅6家,军工、国企改革等概念再度转强。可见即使在盘整走势中,结构性行情依然存在。我们依旧认为目前的调整是再度上涨前的蓄势,建议投资者适度关注盘中热点,维持六成仓位,等待市场转强。

3. 题材及事件

昨日深圳本地股突然启动,深纺织、深中华A、深华发A等多只个股牢牢封住涨停,以上个股均有国资背景。作为中国经济最活跃的区域之一,深圳改革方面也历来先人一步。而此轮国企改革中,深圳市领导也将国企改革作为政府工作的重中之重。尤其值得关注的是,近期,深圳市领导专程拜访了国资委,提出加强中央企业与深圳的合作,并且提出深圳要努力培育一批具有国际竞争力的一流创新型企业。我们预计,深圳国企改革有望全面加速。近期深圳一些本地股高度活跃,尤其是特力A,可谓两市第一妖股。这也加大了投资者对于深圳本地股的关注。另外深圳国企主要集中在房地产等传统行业领域,均拥有一定的土地资产,今年以来深圳房价大幅上涨,也使本地公司的内在价值得到提升。参考前期上海本地股的走势,我们判断本次深圳本地股的行情将具有较好的持续性,昨日集体涨停伴随着成交量的明显放大,资金抢筹的迹象明显,不少个股形成了平台突破的走势,短线可以积极介入。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、普遍二胎政策落地 相关概念股迎来爆发良机

据新华社最新消息，中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议，于 2015 年 10 月 26 日至 29 日在北京举行。全会公报允许普遍二孩政策，将允许每对夫妇生两个孩子。全会公报指出，促进人口均衡发展，坚持计划生育的基本国策，完善人口发展战略。全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策。提高生殖健康、妇幼保健、托幼等公共服务水平，积极开展应对人口老龄化行动。

短期内将直接刺激母婴医疗、儿童用药、奶粉、母婴生活用品、玩具、婴幼儿教育、儿童服饰、MPV 汽车等消费需求。长期内，将为整个经济提供劳动力供给，提高潜在经济增长动力。

A 股市场重点关注相关龙头：戴维医疗(300314)(母婴医疗)、山大华特(000915)(儿童用药)、贝因美(002570)(奶粉业)、江南高纤(600527)(母婴生活用品)、金发拉比(002762)(儿童服饰)等。

2、五中全会提出实施国家大数据战略 龙头股有望爆发

据新华社最新消息，中共中央五中全会强调，拓展发展新空间，形成沿海沿江沿线经济带为主的纵向横向经济轴带，培育壮大若干重点经济区，实施网络强国战略，实施“互联网+”行动计划，发展分享经济，实施国家大数据战略。

点评：对于大数据行业的投资机会，最先收益的行业是超级服务器、超级存储设备等。其次，行业内具有较好数据来源的上市公司也将受益。另外，数据也有行业壁垒，对行业熟悉熟悉，行业数据来源广泛，尤其与政府相关部门有较长合作时间的上市公司，有望在“数字政务”、“智慧城市”建设中受益。

个股方面。

相关公司：

常山股份(000158)旗下的北明软件是国内领先的 IT 服务提供商，近日全面承接广东省电子政务云中心的建设，是全国少有能够全面承接发达省份电子政务云平台的服务商，对于未来打通全国政府资源和数据，构筑包括征信在内的创新运营业务具有重大战略意义。

启明星辰(002439)公司此前收购大数据公司合众信息 51%股份。合众信息是专注于

大数据处理技术和安全数据交换产品研发与销售的信息安全厂商,自主研发并掌握数据镜像复制技术,支持各种主流数据库,可无干扰获取数据。

拓尔思(300229)是中国领先的大数据技术和服务提供商,公司产品和服务已被国内外4000多家机构用户广泛使用。

亿阳信通(600289)是中国最大的应用软件开发和集成商之一,致力于成为业界领先的大数据服务提供商。

3、全会强调普及高中阶段教育 教育板块或成新热点

据新华社最新消息,中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议,于2015年10月26日至29日在北京举行。会议公报提出,提高教育质量,推动义务教育均衡发展,普及高中阶段教育,逐步分类推进中等职业教育免除学杂费,率先从建档立卡的家庭经济困难学生实施普通高中免除学杂费,实现家庭经济困难学生资助全覆盖。

点评: 高层重视现代职业教育, A股市场上五类个股或将受益: 第一是本身主营是教育类的上市公司, 如新南洋(600661)。第二是参股或控股职业学校的上市公司, 如南宁百货(600712)(南宁市南百职业培训学校)、国脉科技(002093)(控股福州海峡职业技术学院)等。第三是在线教育类上市公司, 如方直科技(300235)。第四是涉足教育产业的上市公司。第五是大学参股、大学控股上市公司。

4、碳酸锂出厂价加速跳升 景气大周期日渐凸显

生意社数据显示, 继赣锋锂业(002460)在28日将碳酸锂出厂价调高每吨1万元之后, 四川国理、兴晟锂业又在29日将出厂价调高每吨1.2至1.6万元, 最高报价达到7万元。今年以来市场整体涨幅超过50%, 其中仅10月份就上涨27%。目前市场货源极度紧张, 厂家报价加速跳升。

点评: 由于行业新产能投放较慢, 在下游锂电池项目大幅扩产的影响下, 碳酸锂正迎来一轮大景气周期, 有望挑战每吨8万元的历史高点。关注赣锋锂业, 天齐锂业(002466)、雅化集团(002497)。

5、今冬重污染天气易发 环保部部署大气污染防治

环保部 29 日发布《关于做好今冬明春大气污染防治工作的通知》，指出受厄尔尼诺现象影响，我国今年冬季气温偏高、降雨偏少，容易导致重污染天气频发。要求采取燃煤锅炉改燃关停、工业企业环保提标改造等措施扎实做好大气污染防治工作。

点评：“绿色发展”是五中全会公报提到的核心发展理念之一，随着北方相继进入供暖季，锅炉改造等大气污染防治领域的投入还需持续提升。杭锅股份（002534）、科融环境（300152）、科林环保（002499）等从事节能锅炉和环保改造业务的公司将获得更多机遇。

【上市公司】

1、新南洋募资 10 亿强化 K12 及职业教育

新南洋（600661）拟按 21.65 元每股定增募资 10 亿，大股东上海交大产投集团等参与认购，募资中约 4.5 亿用于 K12 教育业务发展项目，2.5 亿用于职业教育项目。新南洋借此可通过设立、并购或合作等多方式拓展 K12 教育学习中心数量，建设数字化平台实现面向数字化、网络化的教育形态升级并拓展与职业教育学院的合作。

2、凯迪生态定增近 50 亿元发力生物质发电

凯迪生态（000939）拟定增 6 亿股，募资 49.48 亿元，投向 14 家生物质发电厂建设、林业生态文明建设等项目以及偿还银行贷款。据估算，上述 14 家生物质电厂全部投产后，年总发电量可达 32.31 亿千瓦时，按 0.75 元每千瓦时测算，可年新增 24.23 亿元收入。

3、莱茵生物定增收购涅生网络

莱茵生物（002166）拟以每股 8 元，定增 1.71 亿股，募资 13.7 亿元，其中，4.5 亿元用于收购涅生网络 100% 股权、2.2 亿元用于终端产品研发中心建设项目、3 亿元偿债、4 亿元补充流动资金。公司实控人秦本军及其兄弟蒋小三、天堂硅谷奕新、天堂硅谷合行参与认购。

涅生网络主要为品牌企业提供整体电子商务解决方案，主要有电子商务代运营和电子商务自营经销两种业务模式。交易对方承诺，2015 年-2017 年涅生网络分别实现净利润不低于 3000 万元、3900 万元和 5070 万元。

4、胜利精密定增 48 亿投智能制造

胜利精密（002426）拟以 16.54 元每股，定增 2.90 亿股，募资 48 亿元，用于智慧工厂制造平台项目、智能终端渠道整合服务平台建设项目及补充流动资金。公司实控人高玉

根、公司高管参与认购。公司前三季净利同比增长 58%，预计全年净利同比增长 100%至 136%。

5、苏宁环球获媒体名人加盟 加速转型文化产业

苏宁环球（000718）拟分别组建文体产业集团、健康产业集团、金融产业集团。为加速转型，公司任命原东方卫视创始人、上海文广影视集团艺术总监陈梁担任文化产业集团首席执行官。公司前三季净利同比增长 2011%。

6、比亚迪全年业绩预增四倍以上

比亚迪（002594）预计全年净利润同比增长 435%至 481%，预测四季度插电式混合动力汽车销售将继续高速增长，公共交通及专用车领域的订单也将大量交付。

三、风行研究

十三五专题解析：普通二孩政策落地

事件驱动：2015年10月29日，五中全会公报指出：促进人口均衡发展。坚持计划生育的基本国策，完善人口发展战略。全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策。积极开展应对人口老龄化行动。

政策背景：“十三五”期间，中国未来人口发展战略报告上递到决策层，该报告提出了立即放开全面二孩政策的建议。提出立即放开全面二孩政策的是其中一份报告。2013年11月，十八届三中全会宣布在全国范围内启动实施单独二孩政策。有关方面本来预计每年会增加200万左右出生人口，但没想到遇冷，2014年仅增加出生人口47万。根据国家卫计委的统计，截止到2015年5月底，全国1100多万单独夫妻仅有145万申请再生育。尽管中国依然顶着世界第一人口大国的帽子，但是人口结构已经出现严重扭曲。2014年，全国65岁以上的老年人达到1.37亿人，占总人口比例为10.1%。按照人口统计学标准，65岁以上人口占比达到7%即为进入老龄化社会。中国已经处于深度老龄化阶段。

中国人口的老龄化不仅体现为程度高，还体现为老化速度快。尤其是1960年代第二次婴儿潮时期出生的人口进入老年后，老龄化更是加速推进。根据世界卫生组织预测，到2050年，中国将有35%的人口超过60岁，成为世界上老龄化最严重的国家。

另一个正在敲响的警钟是劳动年龄人口的净减少。根据统计，从2012年开始中国劳动

年龄人口连续三年以每年数百万的幅度净减少。与此同时，现存的劳动年龄人口内部也出现老化现象。这对长期以来占据世界工厂地位的中国是个巨大的冲击。劳动力供应不再充裕得“取之不竭”，支撑中国经济创造奇迹的人口红利已经接近尾声。

更值得关注的是，老龄化与少子化并存的人口结构叠加劳动年龄人口净减少，直接给未来养老带来挑战。未来养老的财政供给压力将会增大，家庭和社会也面临养老风险的冲击。

风行者提问：为什么要在此时出台全面放开二胎的政策呢？

首席投顾答：尽管调整生育政策在于其之内，但在五中全会上果断作出明确策略略超预期。应该说，根源来自劳动人口的衰减逼近红线，低生育率一定程度上拖累了经济，早在21世纪初，就有呼声要逐步放开二孩政策。原因就是有学者看到了中国人口红利进入枯荣期，有效劳动力的衰减恐将遏制经济发展，简单来说，中国社会，能干事的青壮年越来越少了，拿什么来提高生产力呢？**以经济建设为中心的国家对策对经济衰退风险一直是有着最高的警觉性的。从促进国家经济发展的角度看，全面放开二胎政策也只是时间问题，并不意外。**

另一个重要原因就是：养老。独生子女政策导致的“四二一”家庭结构将使大批中青年人口陷入养老困局，养老的主体无非是子女个人和国家。从前者来说，**由“四二一”的家庭结构演变来的“一二四”的养老格局让独生子女们的压力爆棚，在工资增速低于物价涨速的如今，自身难保，何谈养老，这样的局面实在与实现可持续发展战略严重相悖。**从国家来看，养老金缺口逐年加大的早已不是秘密，偌大中国需要财政投资的领域实在太多，逐年老龄化的社会人口结构几乎让中央政府难以招架，从每次养老金相关消息公布，媒体的关注度就不难看出，这是中国社会的一块伤疤。这两方面的因素，可以认定为促进这一政策出台的根源。

风行者提问：有人评价认为“全面二孩”或是无用功，根本没有能力再去养二孩，您对这个怎么看，您对“全面二孩”政策作何评价？

首席投顾答：由于2013年的“单独二孩”政策，并没有对人口起到明显刺激作用，不少人对此次“全面二孩”持有偏悲观的看法。但是我们认为全面放开二孩政策还是偏乐观的，因为“单独二孩”政策的目标人群只有1000万人左右，而“全面二孩”的目标群体至少在1.2亿以上。加之，如果受众群体多了，在社会风气上也会带来一定的传递性。但是放开二

孩是基于国家中长期的发展考虑，红利主要在远期上，不会影响短期的经济增速。用“亡羊补牢，为时未晚”来形容这项政策，是比较恰当的。既然开了这个口子，那么我们就有理由相信，后续关于二孩生养的教育、税务、户籍等政策就都有了预期。“全面二孩”不是绝不是一纸孤独的文件，它有可能纳入新的国家发展战略，其受重视程度可想而知。接下来的配套政策，让我们一起拭目以待吧！

风行者提问：明天 A 股市场上，二胎概念股是不是会高开？短线可以追高买入吗？您有什么标的推荐关注吗？。

首席投顾答：高开应该是大概率事件了，从舆论的反映来看，还是以积极层面为主。短线如有买入机会的，投资者可以投入少量仓位追逐热点。正如我们前面所说，后续配套政策是值得期待的，那么我建议大家更多应该以中长线的角度来解读。**标的股票方面：**奶粉龙头（贝因美）、婴童专家（伊利、光明、天润等）；儿童药企（葵花药业、康缘药业）；辅助生育（太安堂、丽珠集团）；儿童玩具（奥飞动漫、互动娱乐、美盛文化）；儿童服饰（森马服饰、美邦服饰）；儿童教育（海伦钢琴、珠江钢琴）都有望受益。

四、个股掘金

1. 关注个股

太安堂（公司是纯正的中药电商龙头，2015 年前三季度收入 16.1 亿，增 100.9%，归母净利润 1.7 亿，增 25.2%，公司未来在生殖健康领域有望成为产业链整合者与创新者，融合线上线下资源，实现“O+O”转型。其生殖药系列增长约 20%，4 季度有望继续加快；公司与康爱多协同效应渐显，预计康爱多收入近 6 亿，自营比例超 40%，全年有望 8-10 亿；公司产品线贯穿孕育全周期，主打产品麒麟丸，为独家技术，现已申报 FDA，制作技艺入选国家级非物质文化遗产代表目录；“全面二孩”政策出台，该股有望受益，建议关注。）

2. 荐股跟踪建议

顺荣三七（冲高回落，关注 20 日均线支撑）

华工科技（缩量调整，继续持有）

五、风行者说

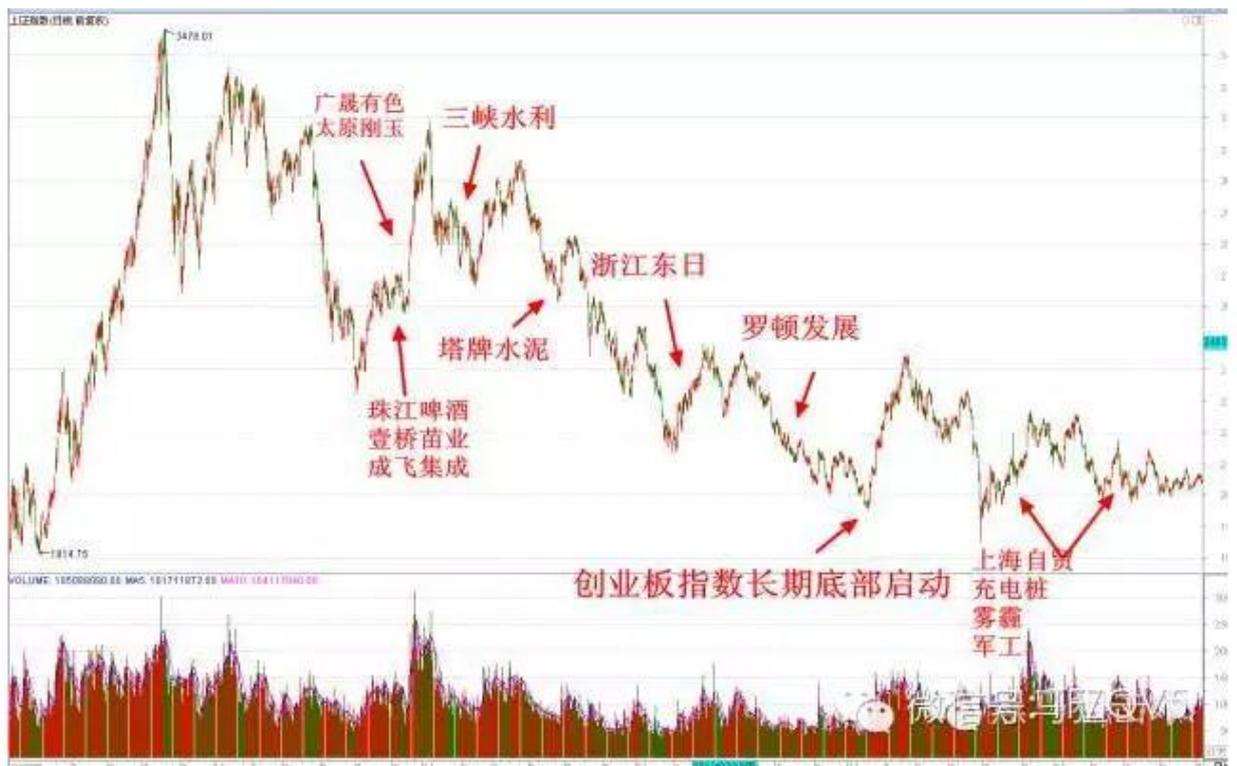
我们进入了猴市周期

猴市，形容股市在大幅振荡的情况，股市上涨叫牛市，下跌叫熊市，把这二者之间的运作状态称之为猴市，也就是说从大盘来看没有一个明确的上涨或下跌方向，市场分化比较严重，展开的波段也较多，反复的大幅震荡，所以就用它来比喻股市的大幅振荡。

从2008年年底一直到现在，这个市场一直是延续猴市的节奏。

我们在整个这个阶段的过程中，可以看到，市场一直都有阶段性风险与阶段性机会的出现。

很多人把2008-2014年理解为长熊，实际上是对整个市场逻辑的判断错误，我为何这样说，请大家耐心的听我讲解。



我觉得光去讲解，大家对猴市没什么概念，所以凭自己的经历与印象做了一些图片，相信大家都对图片上的牛股比较熟悉，有些牛股大家也许是捕捉到了机会，有些牛股都是过客。

大家可以在图片中得到一些启示，大部分牛股总是在大盘的反弹周期与大盘的震荡周期出现的，所以结论是：即使是做牛股，也不能在指数向下周期的情况下去追涨停板。



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。