

一、风行视点

1. 市场研判

上周五两市双双低开，惯性下挫后便震荡回升，午间收盘前各指数成功翻红。午后在券商股的带动下指数发力上攻，沪指一度涨幅近 1%。但尾盘再度跳水，3400 点整数关口得而复失。板块方面，二胎概念、券商及网络安全涨幅居前，成交量有所放大但仍维持在较低水平。盘面上个股虽然跌多涨少，但跌停家数仅 6 家，涨停家数超过 70 家，结构性机会依然存在，短期的多空平衡较难打破。

2. 策略建议

综合来看虽然指数相对平稳，但中小创个股反弹幅度已大，向上的空间有限，且热点板块持续性降低追高需要谨慎。在趋势性行情尚未形成中长线投资者需要保持耐心，**建议调整持仓结构逐步加大权重类个股的配置。短线投资者依旧可以将本周的重心放在挖掘事件性机会上，建议关注自贸区概念股，整体仓位维持六成不变。**

3. 题材及事件

上周五券商板块再度发力，行业指数上涨 2.39%，其中中国投安信率先涨停，西部证券、山西证券等多只品种盘中一度冲击涨停。相对比上周大盘的温吞表现，券商板块的走势更为健康。在周一冲高回落之后，连续盘整蓄势了三个交易日，周五放量上攻，个股多数收复 60 日均线使得中期趋势向好。前期我们谈到，四季度市场的风险偏好会习惯性下降，而双降也将给市场带来更为充足的流动性，给权重板块启动带来了契机。券商板块又是基本面最为确定的品种，首先从营收来看，全年业绩大增已无悬念。从预期的角度来看，前期去杠杆、暂停 IPO 都是做减法，目前已到了减无可减的地步，不出意外未来只存在做加法的可能，无论是要老金入市、还是注册制推出亦或是期权等新品种推出对券商而言都是利好。结合到当前的行情，前期资金主要介入的是中小创个股，目前来看累计涨幅已高，向上的空间有限，但资金想转向权重股腾挪需要时间，而双降利好的传导也需要时间，这就造成目前大盘持续

缩量盘整的走势。不过周五券商板块的启动再次坚定了我们市场风格将会切换的判断，操作上我们认为券商板块目前尚处于起步阶段，可以积极参与。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、国产大飞机即将总装下线 将成高端制造又一支柱

上证报资讯获悉，中国商飞公司拟于 11 月 2 日举行重要发布会，国产大飞机 C919 即将正式总装下线，向世人展现真貌。另据环球时报微博 1 日报道，央视新闻频道将对下线仪式进行全程直播。

点评：飞机、航空发动机等航空航天装备已被《中国制造 2025》列入十大重大发展领域。习总书记就曾在视察中国商飞时指出，要把大飞机搞上去，起带动和标志性作用。近日中航工业整合旗下上市公司发动机资产，预示大飞机产业链的国产化将持续推进。目前 C919 已有 21 家客户，订单总数 514 架。机构预计未来总销量有望达到 2000 架，开启万亿级市场。A 股公司中，博云新材（002297）中标了 C919 的机轮及刹车系统供应资格；钢研高纳（300034）的高温合金产品可满足 C919 需求；中航重机（600765）业务包括航空锻造和燃气轮机。

2、电影产业促进方案提交审议 行业需求呈高增长态势

10 月 30 日下午，《中华人民共和国电影产业促进法（草案）》首次提交全国人大常委会审议，意味着这部业内整体性法律的出台，终于被提上了日程。草案的焦点集中在简化电影剧本审查制度、电影审查标准应公开征求意见等。近年来，我国电影产业发展迅速，电影票房从 2003 年的 10 亿元增长到 2014 年的 296 亿元，年均增长率超过 36%。今年以来票房继续高速增长，各项票房纪录不断刷新，今年票房预计突破 400 亿元。

点评：在政策大力扶持文化需求的背景下，电影产业将迎来快速发展机遇，拥有优质 IP 资源、制作能力和强大院线渠道的相关企业，将获得市场份额提升机遇。公司方面，光线传

媒 (300251)、华策影视 (300133) 等企业, 在影视制作领域居行业前列。

3、旅游业重要地位凸显 上市公司分享行业增长红利

11月1日, 李克强在首尔国会议员会馆与韩国国会议长郑义和共同出席“中国旅游年”闭幕式并致辞。李克强指出, 当前世界经济复苏进程艰难。旅游业的发展不仅可以拉动增长、创造就业, 也能促进消费, 稳定信心。

点评: 旅游业 2014 年对 GDP 综合贡献已超过 10%, 重要地位凸显。在消费升级的大背景下, 随着国民收入的提升, 旅游业正处于快速发展阶段, 这在上市公司业绩上也已经得到了体现。张家界 (000430) 因接待游客量同比大增, 前三季度净利翻番, 新投入的杨家界索道增长强劲, 随着配套工程的完善, 未来有望成为业绩爆发点; 黄山旅游 (600054) 受益黄山客流增加及索道改造完成, 前三季度业绩增长 37%。

4、推进上海自贸区开放试点 上海本地金融望率先受益

中国人民银行等 7 部门 10 月 30 日印发《进一步推进中国 (上海) 自由贸易试验区金融开放创新试点 加快上海国际金融中心建设方案》, 称在自贸试验区内率先实现人民币资本项目可兑换, 进一步扩大人民币跨境使用。方案一共提出 40 项措施支持金融改革开放和自贸试验区建设。

方案包括要加快推进资本项目可兑换、人民币跨境使用、金融服务业开放和建设面向国际的金融市场。其中重点提到, 支持经济主体可通过自由贸易账户开展涉外贸易投资活动; 创新外汇管理体制, 探索在自贸试验区内开展限额内可兑换试点; 推动资本和人民币“走出去”; 支持民营资本进入金融业; 支持上海期货交易所加快国际能源交易中心建设, 尽快上市原油期货; 支持设立上海保险交易所, 推动形成再保险交易、定价中心等等。

点评: 上海自贸区作为自贸区中的“领头羊”, 肩负着率先探索金融改革的使命。上海本地金融企业有望率先受益。

【上市公司】



1、上海家化获平安部分要约收购

上海家化（600315）控制人中国平安集团旗下太富祥尔拟向除家化集团及上海惠盛以外的股东发出部分收购要约，增持上海家化股份，要约价 40 元每股，拟斥资 83.58 亿元，收购 2.09 亿股，约占股比 31%。收购完成后，中国平安集团最多将合计持有上海家化 59% 的股权。上海家化最新股价为 34.46 元。

点评：在平安入主四年后，上海家化在业绩和股价方面并未延续此前涨势，随着五年内不得转让的承诺期渐近，平安显然不愿上海家化股价徘徊不前，此次部分要约收购，一方面体现平安做实做大家化决心，另一方面也为其后续对家化展开资本运作做好铺垫。

2、国中水务拟定增拓展水务 鹏欣系姜照柏将成实控人

国中水务（600187）拟以 4.8 元每股为底价，向厚康实业、永冠贸易定增募资 13.57 亿元，投向七个水务工程建设项目及偿还短期融资、补充流动资金等。

值得一提的是，本次定增前国中水务无实控人，定增后，由于“鹏欣系”掌门姜照柏为厚康实业、永冠贸易的实控人，因而姜照柏及其一致行动人国中天津将拥有国中水务 29.35% 的表决权，姜氏成为公司实际控制人

3、大华农将吸并摘牌变身“温氏股份”

大华农已于 10 月 30 日完成与广东温氏食品集团股份有限公司的吸收合并股权登记，大华农股票将于 11 月 2 日起终止上市，换股转换后的温氏股份（300498）将于同日在创业板上市及挂牌交易。温氏股份本次发行价格为 16.15 元每股，大华农的换股价格为 13.03 元每股，每 1 股大华农股票换 0.8070 股温氏股份股票。

4、银之杰定增募资 8 亿发力互联网金融

银之杰 (300085) 拟以 29.76 元每股定增 2788 万股, 募金 8.3 亿元, 全部用于互联网金融大数据服务平台 (一期) 项目, 鑫元基金、东海基金、长石投资和深圳方德智联投资管理公司将参与认购。

5、安信信托定增募资 50 亿元补充资本金

安信信托 (600816) 拟以 14.26 元每股定增 3.5 亿股, 募资 49.91 亿元补充公司资本金。其中控股股东国之杰拟认购 9000 万股, 锁定期为 60 个月; 公信实业、瀚博汇鑫、岚桥港务、湘财证券等参与认购, 锁定期均为 36 个月。

6、开能环保定增 10 亿掘金免疫细胞存储产业

开能环保 (300272) 拟以 16.33 元每股定增 6000 万股, 募资 9.8 亿元, 用于收购浙江润鑫电器 52.38% 股权并增资、收购上海海泰药业 57% 股权、深低温全自动生物样本库项目、投资水处理设备滤芯研发、制造及配套设施项目, 以及补充流动资金。上海界龙集团、南通乐源汇资管公司、建信基金和三一重工将参与认购。

三、风行研究

汉得信息——ERP 实施稳步发展、供应链金融静待爆发

我国 ERP 行业进入稳定增长期、高端 ERP 发展迅速

ERP 在我国历经 10 年高速发展, 目前在大型企业中的渗透率较高。但是参照美国的经验, 以及工业 4.0 和云计算带来的新发展机遇, 有理由相信, 未来 ERP 在我国依旧会有稳定的持续增长, 其中以 SAP 和 Oracle 为代表的高端 ERP 软件在国内有更好的表现。

公司是国内最早从事 ERP 实施服务的专业咨询公司之一, 多年来专注于高端 ERP 实施服务领域。近年来公司主营业务收入 60% 以上来自于老客户, 较高的客户黏性是公司主营业务收入保持稳定增长的主要原因, 同时公司高黏性的客户也是新业务方向潜在的优质资源。公司近年来营业收入增速保持在 20% 以上, 净利润也基本保持同步增长。公司主营业

务为高端 ERP 实施，ERP 实施服务一直占主营收入 60%以上，公司技术积淀和经验积累深厚，通过多年的技术创新和市场开拓，公司 ERP 实施经验、专业水平和服务能力已居于国内领先水平。公司的核心竞争力来源于公司的技术实施团队，公司通过提升自身竞争力，在人力成本上升的大环境下依旧保持较高的毛利率和净利率。同时公司有效控制三费开支，总的三费占营业收入比重一直保持在 20%以下。控股股东和管理层多年来一直保持稳定，有利于公司长期战略发展。

汉得 ERP 实施兼具优质客户和人员竞争力两大优势

汉得信息主要从事高端 ERP 软件实施，即 SAP 和 Oracle 软件的下游实施。客户主要是大型工业企业，具有项目规模大、黏性高、实施周期长等优点。IT 企业的核心资产是人，汉得信息近年来稳扎稳打，员工人数稳定扩展。在软件行业最为看重的人均营收和盈利能力，汉得信息也保持了非常稳定的增长，每年员工人数保持员工净流入的情况下，公司人均营收和盈利能力在上市软件企业中名列前茅。公司的多次通并购专注于行业内的企业，核心思路还为公司扩充了技术团队以及带来客户资源。

供应链金融逆周期起飞

目前我国经济增长速度下降是经济发展的阶段性现象，是一个发生在实体经济层面上的自然过程。GDP 增速逐步放缓到 7%左右，工业增加值等经济数据都有一定幅度的回落。未来将步入在经济结构对称态基础上的经济可持续发展的中国经济新常态。宏观经济增速放缓，企业盈利能力下降，中小企业应账款增多，融资难问题再现。供应链金融作为逆周期行业，能为中小企业提供有效融资，未来市场空间巨大。

汉得供应链金融模式具有优势

汉得信息十余年来在企业高端 ERP 实施领域的精耕细作，使公司既对中国制造行业的管理信息化需求有着丰富的理解，也对国产融环境有着独到深刻的认识，从而推出了汉得供应链金融云平台，将四流中的资金流和信息流融汇，最大限度利用自身优势向供应链金融

领域拓展。公司的汉得供应链云平台，通过让核心企业及其上下游中小企业接入该云平台，利用供应链信息进行数据分析评估融资风险，同时对接保理、P2P、银行等提供资金来源，向云平台上的中小企业提供金融服务。从风险评判、信息获取速度，信息获取成本、可扩展性、资金成本 5 个维度进行评估，汉得的供应链金融模式具有优势，有望高速增长。

四、个股掘金

1.关注个股

大连港（公司是大连口岸及东北地区最大的集装箱码头运营商,大连港是全国三大油品转运中心之一，是东北亚重要的国际航运中心。近期李克强总理访韩，中日韩三国领导人会面，东亚经贸一体化议题有望破冰，利好航运业务。该股近期缩量整理站稳半年线，建议关注。）

2.荐股跟踪建议

太安堂（冲高回落，关注 5 日线支撑。）

五、风行者说

商战致胜定律第二条

近期市场不少题材，有央企改革，充电桩，互联网，其中个股都炒的不错，但是要上它们的车，你必须有自己的系统，如果对这些题材的强势股没有系统，买入就是赌博。

对于热点龙一，本人有些见解，今天就分享给大家

就在 10 月 27 日那天，美军的“拉森”号导弹驱逐舰闯入南海，军工板块闻风而动，我记得 27 号那天，10 多家军工股封住涨停。

我们都知道，**现在的市场，不做妖股不赚钱，不做热点龙一也不赚钱**，那我的问题来了，军工股的龙一是谁？

10月27日那天，我们是看不出龙一是谁的，因为都是涨停板，我们总不能10个股票都买吧。

不用着急，因为龙一可以用商战制胜定律这个系统去筛选。



图一 航天电子



图二 航天晨光



图三 北斗导航



图四 中原特钢

上面四张图片比较典型，它们都是 10 月 27 日涨停的军工股，所以龙一就藏在里面，我们仔细看看这四张图片，大家可以清楚的发现，10 月 27 日都是涨停，但是到了 10 月 28 日，亮点出来了，前三张图片的军工股可以说 28 号都出现了回调，而最后一张的中原

特钢（002423）任性的继续封住涨停，这就是万绿丛中一点红。

利用商战致胜定律第二条，耐力持久者胜，很显然中原特钢显现了这一特点，所以你在10月28日就能清晰的扑捉到龙一，而10月29日的开盘价，要勇于买进，因为要跟随市场热点里的焦点，整个板块它是大旗，不买它，买谁？去买上面三个？后面的走势大家又能发现，上面三个股票随后的两天都已经走弱了，是不是不赚钱？而中原特钢在你买进之后。连拉了2个涨停板，你完全跑赢了这个热点板块，甚至跑赢了大盘。

成功的扑捉到了龙一之后，至于怎么卖，你要掌握商战致胜定律的第三条，掌握变化者胜，譬如你买进了中原特钢现在为止赚了17%左右，如果中原特钢回撤5%，你赚12%止盈就了结，如果不回撤，继续封板，就持有，谁知道顶在哪里？

上周五早上出来个二胎概念，二胎概念就要关注婴童概念的股票，我们来看看多少家涨停板。

12	600527	江南高纤	10.03	7.35	0.67	7.35	-	440521	29
13	300106	西部牧业	10.03	17.56	1.60	17.56	-	61881	157
14	300086	康芝药业	10.03	16.35	1.49	16.35	-	450986	1949
15	002570	贝因美	× 10.02	18.56	1.69	18.56	-	104.7万	3129
16	002762	金发拉比	9.99	80.23	7.29	80.23	-	23169	3
17	300318	博晖创新	10.02	25.58	2.33	25.58	-	284072	868
18	002308	威创股份	× 10.02	21.19	1.93	21.19	-	547483	2757
19	600419	天润乳业	10.01	33.74	3.07	33.74	-	124091	1
20	002571	德力股份	× 9.98	20.50	1.86	20.50	-	305377	508
21	002511	中顺洁柔	9.96	11.92	1.08	11.92	-	519901	2523

又是10家涨停，今天又是分辨不了，行，我们周一再看，如果本周一10家涨停全部挂了，那这个热点就没戏了，如果周一挂9家，只有一家继续涨停，又是一个中原特钢浮出水面。

如果出现我上面说的这种情况，周二实盘开仓，但是不会重仓，是轻仓，因为二胎概念，始终还是冷饭。

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。