

一、风行视点

1. 市场研判

昨日盘面中多头反攻持续逼空，权重与题材齐飞，市场做多热情再次被全面点燃，我们前期对大盘乐观的判断得到验证，预计短期盘面热点仍有将扩展，特别是权重的补涨效应值得关注。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，昨日放量大涨，并以最高点收盘，创反弹新高，前期连续七个交易日的蓄势积累了较为强大的做多动能，预计短期大盘将继续向上拓展空间，仓位建议增至七成！

3. 题材及事件

昨日金融股再次成为最火爆的热点，打破市场前期出现的结构化走势，有以下几个原因：第一，10月份财新PMI变好表明经济发展向好；第二，市场监管力度加大虽然短期市场投机氛围受到影响，但从长期看有利于市场回归价值投资之路。更为重要的是十三五规划落地催动题材股活跃的同时也激发了市场对金融市场改革的关注。综上所述，以券商、保险为代表的非银金融估值处于历史低位，反弹契机将会到来。从操作的角度建议关注以下几点：1、利好叠加券商、保险有望持续走强，对前期超跌的龙头品种可以持续关注！2、权重板块昨日启动非银金融，未来或将引爆其它权重品种的联动效应，这其中地产板块值得重点关注。原因有二，一是地产板块受益于降息周期，并且降息有叠加效应。二基于地产板块在经济总量中的比重，经济企稳离不开房地产行业增长，未来地产板块仍将受益于政策利好预期。所以地产板块可能成为继券商、保险后又一权重热点，值得关注！

昨日涨停个股200只，除26只金融股整体涨停以外，其主要分布在以下几个行业中：卫星导航、软件服务、医疗保健、智能机器等。可以看出前期被市场关注的各种题材股昨日重新活跃。与此同时，小盘股昨日同样也是大放异彩，创业板涨停家数48家，中小企业板

涨停家数 62 家，中小板涨停个股占昨日总涨停个股比例高达 54%，充分说明小市值品种仍成为市场反弹中资金追逐的主要对象。综上所述，昨日盘面权重与题材纷纷大涨说明市场做多力量重新被点燃，建议关注以下几类品种：1、全年业绩预期良好，机构调整持续加仓品种（互联网金融）；2、主力前期深度介入、且政策利好未充分反映的板块个股，二胎、养老概念；3、前期高位停牌后补跌，但具有实质性并购重组意向品种。这类品种从节奏上看，往往前期出现多个跌停板，而近期出现明显的放量走势。如七喜控股、银润投资等。上述三类小市值品种仍值得关注！

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、习近平 5 日启程访问越南和新加坡 东盟概念再迎催化剂

国家主席习近平将于 11 月 5 日至 7 日分别对越南和新加坡进行国事访问。此访将进一步巩固中国同越南、新加坡以及东盟的关系，有助于夯实中国 - 东盟命运共同体的基础。目前，东盟国家正在加大互联互通力度，推进基础设施项目建设，这与中国提出的建设“一带一路”和筹建亚洲基础设施投资银行(亚投行)倡议高度契合。

点评：此前，在商务部今年 9 月 7 日举行的例行发布会上，中国商务部新闻发言人沈丹阳在谈及第 14 次中国—东盟(10+1)经贸部长会议时表示，力争在 2015 年 11 月前完成。可关注广西本地股：

五洲交通（600368）是广西区内唯一一家交通行业上市公司，控股股东交投集团在区内高速公路建设运营领域中一直保持高达 70% 以上的份额，其领域影响力还在不断提升。

北部湾港（000582）是广西省公共港口唯一运营平台，由防城港、钦州港及北海港三个部分组成，为西南区域第一大港，是链接东盟自贸区，服务西部的第一大物流平台，地理位置优越。

2、国常会推动扩内需 高速公路建设有望加速

李克强 4 日主持召开国务院常务会议，决定精简优化高速公路审批，推动扩内需惠民生。将把审批前置要件从 17 项减为 7 项，对具备条件的报建手续推行“先建后验”。

点评：但我国高速公路建设一直面临着项目审批周期长、效率低的问题，从规划到拿到“准生证”至少需要两到三年，更长的要四到五年，已经影响到社会经济发展。国常会此次决定精简审批，有望释放行业投资潜力。A 股四川路桥（600039）是四川地区公路桥梁施工龙头；福建高速（600033）参股的浦南高速公路去年正式进入运营期；粤高速 A（000429）拟注入大股东多条路产。

3、四季度再现抢装潮 光伏产业链有望淡季不淡

上证报资讯获悉，进入四季度以来，国内光伏市场掀起新一股抢装热潮，各大组件、电池厂商多数满产，组件价格也出现小幅跳涨。

点评：很多地方补贴都会在年底前截止，这是四季度出现抢装的主要原因。一些企业最近顺势提高了报价，组件价格大约比上半年涨了 3% 左右。上市公司中，亚玛顿（002623）主营光伏玻璃，阳光电源（300274）生产光伏逆变器，亦有望受益于抢装潮。

4、双 11 提升物流景气度 行业有望迎发展新机遇

下周即将迎来双 11 购物节。咨询公司尼尔森的报告显示，对中国逾 1000 名网络用户的调查中，56% 称相比 2014 年他们会在今年的双 11 花更多钱。这意味着届时将产生更多的快递包裹。国家邮政局局长马军胜 4 日表示，要实现 2020 年快递业务总量 500 亿件，业务收入 8000 亿元的目标。

点评：澳洋顺昌（002245）、新宁物流（300013）、外运发展（600270）。

5、种子法修订案获通过 保护创新利好行业龙头

4 日十二届全国人大常委会第十七次会议表决通过了种子法修订案。新种子法将加强对种业创新的保护，有利于种子行业的健康发展。



点评: 上市公司中, 隆平高科 (000998)、登海种业 (002041) 为种业龙头。

6、中信调整 727 股折算率: 蓝筹股调升至上限 妖股下调没商量

中信证券近日已率先将蓝筹股折算率调升至 0.7, 此前普遍为 0.5 左右。中信证券这一次调整, 涉及了 727 只个股的折算率, 除了提高蓝筹的折算率外, 也下调了部分妖股如特力 A 的折算率, 从 0.4 降为 0.3。

点评: 市场走强杠杆加大本为一商业行为, 若券商均如此放大杠杆, 对于参与者还需多份谨慎。

【上市公司】

1、同洲电子携手环球合一与华夏城视 拓展互联网电视

同洲电子 (002052) 拟出资 5000 万元获得环球合一 20% 股权, 环球合一由优酷土豆和国广东方网络联合创立, 同洲电子将依托环球合一的内容和应用资源以及公司的系统与技术共同打造广电有线运营商新一代业务生态; 同时, 同洲电子拟现金增资获得华夏城视 20% 至 25% 股权, 预计投资资金为 1 亿元, 双方将以深圳试点、全国铺开的模式打造电视互联网生态圈, 共同打造电视端互联网新入口。

2、中海达控股无人机公司

中海达 (300177) 拟 1000 万元增资收购无人机公司天津腾云智航, 收购后持股 55%。公司表示将通过收购掌握无人机相关技术, 并推出固定翼无人机系列, 先期聚集于地理信息各专业领域; 随后相继开展多旋翼无人机、多功能通用无人机系列产品的研发, 进入市场更为广阔的国土安全、大众消费等领域。

3、北京文化重大资产重组获通过

北京文化 (000802) 定增收购世纪伙伴与浙江星河各 100% 股权获证监会有条件通过。

4、渝三峡 A 拟 3 亿元参股四通矿业涉石墨矿

渝三峡 A (000565) 拟以 3 亿元受让天晖昌宇持有的南江县四通矿业 10% 股权, 后者在四川省南江县拥有石墨矿储量为 5035 万吨, 公司并与天晖昌宇在石墨材料方面建立战略合作关系。

三、风行研究

IP 概念股是怎样炼成的 (一)

2014 年初至今, 国内影视剧市场迎来了黄金周期, 不断刷新收视记录, 其中大部分“火爆剧”都与“IP”密不可分, 从《花千骨》到《琅琊榜》、《云中歌》等网络小说改编剧频频掀收视狂潮, 那么 IP 是什么呢? **其实就是被改编为影视剧等产品的源头, 像是网络小说、游戏、漫画等原创作品资源。**

从美国看 IP 发展

海外市场 IP 产业链已经发展的相当成熟, 美国好莱坞电影集团最擅长利用成熟的 IP 资源运作撬动高回报, 创造出一个又一个的票房奇迹。2014 年, 共计生产了 700 多部电影, 并在全球取得 360 多亿美元的票房佳绩。其中, 由 IP 改编而来的电影作品占比超过了 60%。2014 年最卖座的 25 部电影中, 绝大部分都是由 IP 改编而来的。

目前国外 IP 获取方式主要有以下 3 种:

一口价买断。由公司买断 IP 版权, 像华纳兄弟就买断了《指环王》、《霍比特人》的版权。

票房分成。主要是 IP 作者参与编剧, 获得最终票房分成。以 J.K 罗琳为代表, 她参与编剧了自己的畅销小说《哈利波特》, 将其改编成 8 部电影剧本。

自有 IP 运作。这需要公司本身拥有大量 IP 储备, 自己投资改编电影, 其中迪斯尼与漫威公司就是典型案例, 迪士尼在 2008 年末以 42.4 亿美元收购漫威, 巩固了公司在 IP 领域的龙头地位。

下篇将为大家介绍国内 IP 情况及概念股推荐, 敬请期待。

四、个股掘金

1. 关注个股

一心堂 (公司主营医药零售连锁和医药批发业务, 门店数量超过 1,800 家。2 日公司公告宣布, 一心堂 8 亿元中期票据与 8 亿元短期融资申请获准注册, 扩张步伐有望加速。目前公司股价上行趋势良好, 建议关注。)

2. 荐股跟踪建议

中电远达 (突破半年线, 继续持有。)

西部证券 (放量涨停, 继续持有。)

五、风行者说

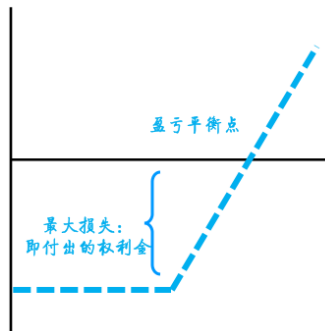
期权, 描绘市场的语言

看完对于中国的资本市场, 期权还是一个新鲜事物。不少证券业从业人员也可能对期权一无所知。那究竟什么是期权? 教科书上给出的定义, 期权是指在未来一定时期可以买卖的权利, 是买方向卖方支付一定数量的金额 (指权利金) 后拥有的在未来一段时间内 (指美式期权) 或未来某一特定日期 (指欧式期权) 以事先规定好的价格 (指履约价格) 向卖方购买或出售一定数量的特定标的物的权利, 但不负有必须买进或卖出的义务。仅从这样生硬的定义中, 我们或许只会认为期权是一种衍生品, 一种普通的金融工具。但事实上, **期权的美妙程度可以比拟世界上任何一种语言, 你对市场后市任何一种观点都能通过期权合约的投资组合进行描绘。**

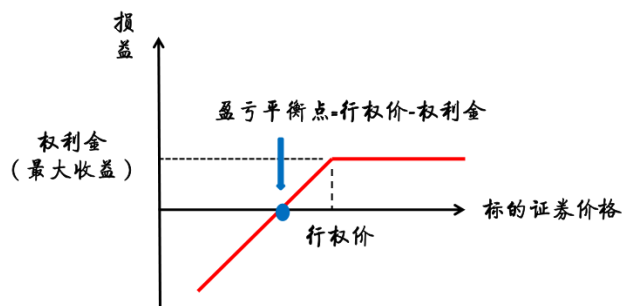
期权, 就和计算机语言类似, 可以将你脑海中的“算法”, 转化为可以被计算机识别的“程序”。这里的“**算法**”等同于我们对市场后市的判断, 而**程序就是我们的投资组合**, 具

体来说就是期权合约的组合。与计算机语言类比，简单的算法对应着相对简单的程序，而对后市的复杂的观点我们也需要复杂的期权投资组合去实现。

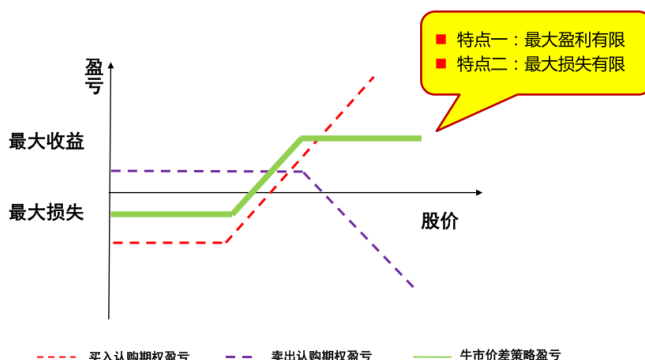
如果我们对市场后市很乐观，那么“认购期权”就足以表达我们的观点。从认购期权的盈亏分析可以看出：



只要标的资产上涨就能给投资者带来收益。较之期货相对固定的杠杆比例，期权的杠杆可以被投资者自己所控制。虚值期权的杠杆高于平值、实值期权。近月合约杠杆高于远月合约。因此强烈看涨的时候可以买入**近月虚值认购**，而温和看涨可以买入**实值远月认购**。期权的魅力不仅限于此，除了有可调节的杠杆，还有可调节的风险。对后市乐观的投资者，还可以通过卖出认沽期权来表达自己的观点。



强烈看好后市，可以卖出实值近月认沽，温和看好后市可以卖出远月平值认沽。二者区别在于，前者是控风险搏收益；后者稳收益扛风险。写到这里，或许有投资者会问如果我对后市比较乐观，但我想稳收益又想控风险呢？牛市价差组合（买入低行权价的认购期权，卖出高行权价同标的的同月认购期权）就能实现投资者脑海中这样的“算法”。



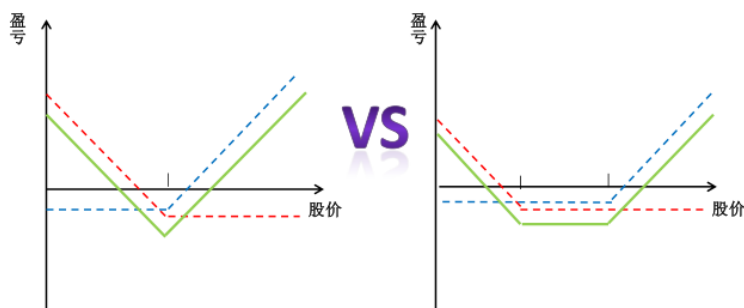
这样看来期权投资是一款种类丰富的自助餐，可以满足不同“口味”投资者的需要。

对后市悲观同样是一种对市场的简单的观点，我们可以通过类似的认购期权卖出开仓和认沽期权买入开仓来实现。

除了这些简单的“算法”，期权还能实现更加复杂的市场观点。大部分投资者只知道用现货或期指做多，或是用期指做空，却不知道如何去分享震荡市的一杯羹。期权让对后市看“震荡”的投资者有了选择——买入跨式组合/勒式组合来做多波动率。所谓跨式组合就是同时买入等量行权价、到期日、标的都相同的认沽认购合约；勒式组合是同时买入等量低行权价认沽期权和高行权价的认沽期权。

买入跨式盈亏图

买入勒式盈亏图



通常来说，勒式组合的成本（权利金）低于跨式组合，但需要更强的波动才能使投资组合盈利。当然投资者也可以通过卖出勒式组合或跨式组合来做空波动率。这样对波动率



做空属于稳收益扛风险的做空方式。与做空股价时类似，期权提供的“套餐”里还有其他的风险收益选择。如果投资者在做空波动率时，希望控风险搏收益，可以选择**日历策略**（买入远月认购，卖出近月认购）；希望做到稳收益控风险，则**蝶式组合策略**（买入一张低价和一张高价的认购期权，同时卖出到期日相同的中间价认购期权）是这类投资者的不二选择。

从上面的介绍不难看出，**期权如同积木可以搭建出投资者脑海中任何的幻想**。无论你对后市的市場方向如何判断，无论你对风险的承受能力如何，总会有一个为你量身定做的投资组合在市场上等着你。有人说衍生品是给世界上最聪明的人玩的游戏，其实不然，**我认为期权就只是一种语言，一种让你描述标的资产未来走势的语言。**

你用投资组合形成观点，而市场对你的观点做出检验——这就是期权，资本市场上最美的语言。

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。