

一、风行视点

1. 市场研判

上周五沪深两市开盘涨跌不一, 早盘题材股更为活跃, 而周四一度领涨市场的中字头权重股相对低迷, 使得大家对市场的上行空间有所怀疑。午后券商股再度启动, 带领权重股集体上行, 市场呈现二八共涨的局面。截止收盘沪指成功站稳年线, 创业板也收复 2600 点大关, 成交量维持在万亿级别, 市场惯性上行的概率较大。

2. 策略建议

消息面上周五证监会宣布年内重启 IPO, 将会对本周的走势产生巨大的影响。首先 IPO 的重启预示着市场融资功能的恢复, 是市场由弱转强的标志。而目前几批过会的准上市公司将沿用前期的定价模式即不高于行业平均估值, 这使得新股申购依旧是一个无风险的投资渠道, 必将吸引大批打新资金回流。按市值确定申购限额的保留使得新入市资金必将配置股票, 对低估值蓝筹形成利好。取消新股申购预先缴款将大大的减少新股申购对资金面的扰动。持有股票拥有打新的权利, 而无需付出成本, 使投资者增强了持有股票动力, 满仓打新成为现实, 对股市是明显的利好。

总体来说我们认为连续三天的上涨极大的提升了市场人气, 成交量及融资余额的快速回升显示场外资金加速入场。IPO 的重启有望吸引打新投资者回流, 而发行制度的完善更是明显利好市场。我们认为本周市场的重心有望进一步上移, 券商及权重板块机会更为明显, 建议投资者维持七成以上仓位, 持股待涨。

3. 题材及事件

上周五同方国芯复牌, 身携一份募资额高达 800 亿元的定增方案, 在 A 股历史上排名第二, 而排名第一的是 08 年初中国平安的 1600 亿再融资方案, 不过最终未能成功。仔细比较两个方案有很大的不同, 从市场反应来看平安抛出该方案后市场应声下跌。而同方国芯公再融资布消息后, 不仅自身股价涨停, 还使得板块内的相关公司一起涨停。出现这种迥然

不同现象主要是平安的再融资采取的是公开增发的形式，有“圈钱”过冬的嫌疑。而同方国芯采取的是定增模式，定增的对象均是实际控制人紫光集团的旗下的子公司，与其说是再融资不如说是大股东增资，其资金投向包扣投建产能达 12 万片/月的存储芯片工厂，收购台湾力成 25%的股权，对芯片产业链上下游公司的收购，目的成为一家具有全球竞争力的芯片制造商。收购台湾力成是台湾集成电路行业向大陆资本开放的标志性事件，台湾的技术加大陆资本有望在国际市场上形成独特的竞争优势。该定增方案如果通过，同方国芯的净资产规模将由现在的不足 30 亿元提升到 830 亿元，成为紫光集团资本运作的大平台，相关业务注入的预期将大幅提升。同时该定增方案还包括一项员工持股计划，这也对公司构筑稳定的核心团队形成利好。总体来看本次定增方案无论是对公司还是对我国电子元器件行业都是一大利好，建议持续关注同方国芯的后期运作及上下游企业的投资机会。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、新股发行制度再改革 将平滑市场资金面波动

证监会新闻发言人 6 日盘后表示，近期将重启 A 股 IPO，先行恢复此前已获得批文并启动发行政程序的 28 家公司。其中 10 家预计在两周后率先启动发行，另 18 家拟在今年年底分两批发行。IPO 初审会、发审会也全面恢复，将合理安排审核进度。证监会还提出了五方面改革完善新股发行制度的政策措施，未来申购时将无需缴款，只需在配售后按照实际获配的数量缴纳资金。

点评：以往每到新股发行总会冻结巨额资金，甚至有部分投资者卖老股打新股。据测算，今年上半年冻结资金峰值最高达到 5.69 万亿元，如取消预缴款，仅需缴纳申购资金 414 亿元，可显著降低资金面波动。另外，新股发行的恢复也将打通创投项目退出渠道，为创投和券商行业带来更多收入。鲁信创投(600783)、力合股份(000532)、大众公用(600635)、华仁药业(300110)等 A 股公司的创投业务占比较大。

2、中国将建人口健康信息化网络 医疗信息化迎大发展

国家卫计委规划信息司副司长张峰近日透露,到2020年,中国人口健康信息建设将实现互联互通人口健康信息化网络体系,实现全员人口信息、电子健康档案和电子病历三大数据库基本覆盖全国人口信息动态更新。

点评:目前,卫计委正在研究2016年到2020年健康中国建设规划。机构预计,在政策、资金及行业需求的激励下,医疗信息化市场规模年复合增长率达24%,到2020年市场规模预计将突破1000亿元。公司方面,东软集团(600718)应用于盛京医院的东软电子病历系统率先通过卫计委认证,并获行业高度认可;东富龙(300171)7月新收购的致淳信息主营医疗信息化,产品包括药品生产自动化监控系统等。

3、辽宁多地雾霾引发关注 环境监测投入有望加大

据新华社报道,供暖季开始一周后,辽宁多地迎来持续的六级严重污染天气。沈阳PM2.5浓度爆表,一度超过1000微克/立方米。

点评:随着北方进入供暖季,未来雾霾天气或频现,市场对环保板块的关注度有望得到提升。从长远来看,社会对空气质量日益关注,也将使得政府及企业加大对环境监测的投入。上市公司中,雪迪龙(002658)、先河环保(300137)从事空气监测相关业务,前三季度业绩均增长30%以上。

4、新材料“十三五”面纱逐步揭开 万亿盛宴待启

据悉,科技部、工信部等部委正加紧制定新材料领域相关“十三五”规划。同时,新材料行业作为新兴产业重要组成也将纳入“十三五”国家战略性新兴产业发展规划,并拟列入国家重点专项规划,成为引领产业转型升级重要指引。值得关注的是,石墨烯作为材料界新星,凭借优异性能可广泛应用于新能源汽车、航空航天等多个领域,将被列为重点发展对象。

点评:可关注C/C复合材料领域博云新材(002297),方大炭素(600516)是我国石墨和炭素制品龙头企业。

5、国务院批准扬州市城市总体规划 本地股有望获益

据中国政府网消息，经国务院批准，国务院办公厅发布了《关于批准扬州市城市总体规划的通知》。通知一共有八个项，其中包括国务院原则同意《扬州市城市总体规划(2011—2020年)》。规划提出的目标是，到2020年，中心城区常住人口控制在210万人以内，城市建设用地控制在230平方公里以内。

点评：宝胜股份(600973)、扬杰科技(300373)、长青股份(002391)等扬州本地股有望受益。

【上市公司】

1、恒泰艾普拟购新锦化与川油设计 发力高端制造

恒泰艾普(300157)拟分别作价7.61亿、2.57亿元购买新锦华95.07%股权及川油设计90%股权，定增价13.54元/股，同时定增，配套募资7.2亿元。新锦化主营离心式压缩机，川油设计主营石油天然气工程。本次交易将使恒泰艾普把业务延伸到高端装备制造业领域。

交易对方承诺：新锦化2015-2017年净利分别不低于7080万元、8000万元、8850万元；川油设计2015-2018年净利分别不低于2365万元、2840万元、3265万元、3755万元。

2、万润科技定增进军互联网广告

万润科技(002654)拟以23.59元/股，向交易对方定增共计1335万股，分别作价4.14亿元和3.24亿元，收购鼎盛意轩和亿万无线各100%股权。交易标的均属互联网广告领域。此外，公司拟以35.91元/股为底价定增，配套募资4.45亿元。

交易对方承诺，鼎盛意轩2015年-2018年扣非净利分别不低于3000万元、3900万元、5070万元和5830万元，亿万无线2015年-2017年扣非净利润分别不低于2500万元、3250万元和4225万元。

3、新价值举牌科恒股份与大东海

科恒股份（300340）、大东海 A（000613）同时公告，获新价值投资举牌，持股比例分别达 5.70%和 5.02%，买入账户均为新价值旗下“阳光举牌”系列基金。新价值对科恒股份明确表示并不谋求控股权。

点评：新价值投资董事长罗伟广近期对媒体宣称，旗下的举牌基金和并购基金将采取一二级市场联动模式，在入股小公司后再帮其运作并购。

4、黑牛食品易主 王文学上位实控人

黑牛食品（002387）实控人林秀浩以 8.29 元每股，将其所持公司 5095 万股（占股比 10.85%）转让给知合资本。交易完成后，知合资本加上通过表决权委托方式间接持有公司 18.97%的股权，合计拥有 29.82%股权，为公司拥有单一表决权的最大股东，王文学将成公司新的实控人。据悉，王文学为华夏幸福的实控人，未来或借助上市公司平台整合优质资产。

5、和邦生物募资 39 亿投建碳纤维项目

和邦生物（603077）拟以 5.61 元每股的底价定增 7 亿股，募资 39.31 亿，其中 24.31 亿用于 3000 吨 PAN 基高性能碳纤维项目，15 亿偿贷。募投项目建设期为 1.5 年，达产后，预计年税后净利 4.63 亿元。上市公司前三季度净利仅 1.65 亿元。

点评：我国碳纤维需求量中有 80%为国外进口，替代空间巨大。随着航空航天、汽车、新能源等领域对轻质高强材料需求的不断增加，碳纤维将步入快速发展的轨道。

三、风行研究

后市看啥？ 还看军工

2016 年到 2017 年，甚至到 2022 年都是军工发展猛烈的时期。选军工股票时，第一是看其在军工行业中的地位；第二是尽量不要选太大的盘子，第三是股票的活跃度要好。



什么叫军工股？有两个定义：第一，特指与经济建设有关的企业，军队武器研究，装备生产有关的科研院所。目前军工改革在什么地方呢？就是把研究院院所整体的资产注入。中航工业集团有60%的比例是资产证券化，中船重工58%，中船工业52%，兵器装备35%，航天科技17%，电子科技类20%，这是一个情况。对股价影响有什么呢？第一阶段，军队转民完全竞争市场，一些军工企业盈利能力比较差，比如说中国嘉陵等。第二，是军民两用改制，部分军工配套资产注入上市公司的，有四创电子等。第三是核心的军民资产注入，逐步注入上市公司，中航飞机、航空动力、中国重工。第四阶段整体上市，就是未来的发展目标是集团整体上市或者部分板块的整体上市。从国企改革的角度来说，资产证券化提速预期强不强烈，2014年的7月15日国资委宣布进行改革试点，军工企业2016年年底试点结束，然后全面铺开。也就是说2016年到2017年，甚至到2022年是军工发展猛烈的时期，所以军工股未来有很大的发展空间。

从选股的角度来说，军工分几块：第一，天上飞的航天这一块，比如说大飞机项目，中直股份、中航飞机；第二，海里游的，中国重工、中国船舶；第三，武器装备，就是陆上的，比如说生产坦克的中国嘉陵；第四，北斗导航这一块，它既属于陆战装备，也属于航天，也属于航母，因为它的产品是全系统、全范围地用。

所以军工股分为四块：**航天、航母、武器装备、北斗导航**。航天这块就是押重组，所有军工股都有停牌的预期。航天这一块军工股非常多，一般从科研院所的角度去考虑，航天当中最重要的是中航动力，发动机，因为发动机是飞机的核心，所以说发动机能不能国产化很重要，能不能达到一个世界先进水平也很重要，所以说长期看好中航动力的。从航天的选股角度，推荐中航动力、中航飞机，因为有大飞机项目。从航母的角度，一般是中国船舶、中船防务，还有海兰信，中船防务，流通盘比较小的。武器装备这一块大家可以选的就非常多了，武器装备比较难选，但是选一些有变化的公司，重组成军工的话，可能这个效果就比较好，借壳上市这种比较好。比如成飞集成，这种是非常老的，还有利达光电，中直股份，成发科技，这种武器装备可能会比较强一点。北斗导航这一块，从龙头的角度来说，中国卫星是一个龙头，振芯科技是一个龙头，这两个是北斗导航的龙头，中小板还有海格通信。

总体而言，第一是看在军工板块当中的地位；第二尽量不要选太大的盘子；第三是股票的活跃度，它虽然是热点，但是军工这么多，有的一碰就是涨停板，有的一碰涨不了。

从实战角度出发，一个实打实的军工股比转型的军工股可能明星效应更强。要注意股票的明星性，或者说股票的江湖地位，每次炒军工必炒它，大家要注意股票的知名度。一个没有什么知名度的股票，吸引资金就比较困难，股性往往就不是很活跃，一个有知名度的股票一个涨停板拉起来就会带动整个板块大幅度的上涨，而一个不知名的股票，两三个涨停涨起来，会稍微考虑一下，动一动，这是炒作中遇到的实战问题。

从重组的角度来说，武器装备和民参军概念最容易重组，航天研究所重组可能性也比较大，北斗导航也容易重组，因为它经常会收购一些导航公司之类的。所以优先看好北斗导航，其次看好航天。因为中国的大飞机项目也是很重要的，所以我觉得航天股也值得继续看好。

最后，军工股的炒作时间点一般是年底，因为年底炒高送转，军工也会炒一炒。还有每逢有行情的时候，比如说 3、4、5 月，秋季行情 9、10、11 月都有可能。11 月中下旬和 12 月的时候，是一个炒重组的好时候，因为到年底，军工的政策也该出来了，所以后面军工也有一个比较大的潜力，政策出来之后可能军工也会有一个非常强悍的上涨，所以说看好军工的航天、航母、武器装备和北斗导航。

四、个股掘金

1. 关注个股

凯撒旅游（公司今年 4 月重组转型为旅游公司，并承诺 2015-17 年度扣非净利润分别不低于 16180 万元、20840 万元、25370 万元，是国内领先的出境旅游服务商。本月初公司与 MSC 地中海邮轮在正式签署顶级战略合作伙伴协议，加码游轮旅游。公司股价近期走出上行趋势，建议关注。）

2. 荐股跟踪建议



中国核电 (缩量整理, 关注 5 日线支撑。)

五、风行者说

IPO 重启, 到底该如何思考?

股市涨三天, 突然证监会宣布 IPO 重启, 有意思, 很有意思~~

这种事情最重要的是思考的思路:

1、**IPO 重启是不是势在必行, 还是只是时间问题?** 这个答案是肯定的。原本注册制近在眼前, 由于一场股灾导致连 IPO 都停了, 难道会无限期么, 所以 IPO 一定会重启, 时间而已。**融资功能是股市的基础功能, 如果这个都没有, 这市场本身就是不完整的。**

2、**在指数低位的时候重启好, 还是在指数高位的时候重启好?** 比如大盘跌到 2850 的时候宣布重启 IPO, 也许能跌到 2500, 股民会说, 国家不顾死活, 只知道融资; 如果接下来等到大盘出新高重启, 股民会说, 刚刚赚点钱, 国家就迫不及待来融资, 然后高位也容易导致顺势下跌, 然后预言自我实现。夫子的观点是, **在大盘低位重启 IPO, 总比高位要好。** 那现在是低位还是高位呢? 是不是低位不知道, 起码不是高位吧, 高位在 5178 呢。

3、**重启 IPO 是不是利空?** 从占用资金的角度讲, 毫无疑问是个利空, 因为打新可以获得无风险收益的。但打新也是需要买入基础股票的, 基础股票对于很多机构来说, 买入类债券股票是个很好的选择, 这也许是银行股这几天上涨的一个重要的理由吧。

分析这些都没有什么用, 重点在今天。一, **即使低开也会高走;** 二, **券商股、银行股依旧可以买。**

历史上历次 IPO 重启的表现:



最后再说一句: 风险自负

六、期权培训

期权的发展

对于如今全球金融市场中如此火热的金融衍生工具——期权, 在历史上会是如何发展而来的呢? 有关期权交易的最早记载是《圣经·创世纪》中关于合同制的协议。



大约在公元前 1700 年，雅克布为同拉班的女儿瑞切尔结婚，而签订了同意为拉班工作七年的协议，以获得与瑞切尔结婚的许可。在这里，雅克布 7 年劳作的报酬就是“权利金”，以此换来结婚的“权利”，而非义务。



到 17 世纪 30 年代末，荷兰的批发商已经懂得利用期权管理郁金香交易的风险了。在当时，郁金香是身份的象征，受到了荷兰贵族的追捧，批发商们普遍出售远期交割的郁金香。由于从种植者处收购郁金香的成本价格无法事先确定，对于批发商而言，需要承担较大的风险，因此，郁金香期权应运而生。



批发商通过向种植者购买认购期权的方式在合约签订时就锁定未来郁金香的最高进货价格。收购季到来时，如果郁金香的市场价格比合约规定的价格还低，那么批发商可以放弃



期权，选择以更低的市场价购买郁金香而损失权利金（为购买期权付出的费用）；如果郁金香的市场价格高于合约规定的价格，那么批发商有权按照约定的价格从种植者处购买郁金香，控制了买入的最高价格。

18 世纪时，期权被引入了金融市场。早期的股票期权交易属于场外交易，较为分散。



1973 年，全球第一个规范化的股票期权交易场所——芝加哥期权交易所（CBOE）经美国证券交易委员会批准成立，同时推出了标准化的认购期权合约。这标志着有组织、标准化期权交易时代的开始…

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。