

一、风行视点

1. 市场研判

昨日市场受外围下跌的影响双双低开，早盘小盘股依旧保持了较高的活跃性，深市率先翻红。其后沪指也在券商板块的带领下开始上攻。午后券商板块显出疲态，加之题材股的退温市场出现一波快速下探，沪指逼近 3600 点整数关口。临近收盘有色板块突然崛起出现涨停潮，最终两市互有涨跌，以平盘报收，**成交量小幅萎缩预期盘整走势或将延续。**

2. 策略建议

总体看来本轮的领涨板块券商已现疲态，而银行板块再度出现一日游的行情，短期市场缺乏聚集人气的热点。不过昨日沪指两次逼近 3600 点关口均出现了较强的买盘，而前日融资余额出现了单日 300 亿的增长，显示场外资金正在加紧入市，**市场调整空间有限，年线一带或形成强支撑。**操作上，**可考虑止盈近期涨幅较大的品种，布局受益新股发行的低价蓝筹股，仓位维持六成不变。**

3. 题材及事件

昨日尾盘有色板块集体爆发，多只个股涨停，从基本面看近期国内各金属价格继续下行有色金属板块反弹的逻辑并不成立。但前期我们强调过在市场大幅下跌企稳之后，基本面不再成为制约市场上涨的因素。股价自身具备超跌反弹的上行动力，而一旦预期好转这一动力将得到强化。昨日有色板块走强，首先的动力源自 10 月的 PPI 数据，虽然依旧下降 5.9%，但也是连续三个月维持该数值，投资者有了企稳反弹的预期。另外据传国际大宗商品巨头嘉能可能继续减产以扭转有色金属持续下跌的局面。早在 10 月初其宣布四季度减产时就带动了有色板块出现了一波上涨。最后就是在前三天市场大幅上涨的背景下，有色板块均没有突出的表现，有补涨的需要。综上有色板块虽然基本面依旧低迷，但个股股价大多处于底部区间，有一定的安全边际。昨日的上涨其背景为预期改善下的补涨，但持续上攻的潜力不足。建议投资者保持谨慎，不轻易追高，板块后续表现依旧依赖金属价格的变化。不过按此逻辑，

结合近期权重板块的轮动，煤炭、建材等板块也存在补涨的可能可适当布局。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、空天一体化战略提速 航空发动机一飞冲天

国务院副总理马凯 11 月 10 日在《人民日报》发表署名文章。文章表示，“十三五”时期是世界产业技术和分工格局的深刻调整期，是我国推动经济提质增效升级的关键期，产业转型升级发展面临新的机遇和挑战。

点评：在今年的政府工作报告中，曾专门提及航空发动机。业内人士预计，随着专项的实施，国内航空发动机市场规模将进一步扩大，届时可能拉动 2000-3000 亿的市场。A 股中可关注：应流股份（603308）是全球高端装备关键零部件制造领先企业，目前正大举进入航空工业领域。

山东矿机（002526）从 2012 年开始进行无人机和航空发动机的研发和技术储备，积极涉足航空领域。此前公司发布定增方案，拟募集不超过 4.6 亿元全部用于“年产 140 架低空无人机、1000 套微型涡喷发动机关键零部件项目”及“偿还银行贷款”。公司官网显示，子公司中科岱宗携带两款涡喷发动机参加了 2014 年珠海航展，小型涡喷发动机领域的研发能力被认为已达到国家队水平。

中航动控（000738）是我国航空发动机控制系统唯一供应商，航空发动机控制系统业务占公司收入 60%以上，已与通用、罗罗、赛峰、霍尼韦尔、汉胜等国外航空工业巨头建立合作关系，在航空发动机燃油泵、滑油泵、辅助动力装置的研制中深入合作，不断提升产品国际核心竞争力。

航天工程（603698）公司利用航天系统工程、结构设计、高压高低温传热、流体动力、控制技术以及高效燃烧等领域取得的军用技术成果，向民用产业转化和延伸，成功研制了气化炉燃烧器、气化炉内件及特种阀门等系列关键设备。

2、工信部发布云计算标准建设指南 龙头股持续受益

据工信部网站消息,工信部发布《云计算综合标准化体系建设指南》,旨在借鉴国际云计算技术和标准研究成果,紧扣云计算服务和应用发展需求,充分发挥企业主体作用,加强标准战略研究和标准体系构建,明确云计算标准化研究方向,加快推进重要领域标准制定与贯彻实施,夯实云计算发展的技术基础,为促进我国云计算持续快速健康发展做好支撑。指南明确,构建云计算综合标准化体系框架,包括“云基础”、“云资源”、“云服务”和“云安全”4个部分。

点评: A股中可关注云计算龙头股浪潮信息(000977)、中国软件(600536)、华胜天成(600410),另外,中兴通讯(000063)、鹏博士(600804)、网宿科技(300017)、用友网络(600588)等上市公司,涉及云计算方面相关业务。

3、环保部:五方面促十三五期间生态文明建设

从环保部获悉,环境保护部部长、中国环境与发展国际合作委员会(以下简称“国合会”)中方执行副主席陈吉宁今日在国合会2015年年会上发表特别演讲时指出,要以改善环境质量为核心,深化生态环保制度改革,提升环境治理能力。

点评: 生态文明概念股包含环保、生态修复、土壤治理、园林绿化、节水等与生态有关的行业概念股。其中,污水处理概念:万邦达(300055)、巴安水务(300262)等;pm2.5概念:雪莱特(002706)、三维丝(300056)雪迪龙(002658);土壤修复概念:永清环保(300187)、天瑞仪器(300165)。

4、油改拟放开上游市场 民营勘探企业话语权提升

管理层正在酝酿中的油改方案有望放开矿权市场,从申请在先改为竞争性出让;同时,放宽对油气勘探开发资质的条件限制,实行矿业权招投标制度。此外,还将严格油气探矿权退出机制,提高持有成本,建立油气矿权流转和储量转让制度。

点评: 业内人士认为,此举将有助促进和活跃国内油气勘探开发,增加上游投入和竞争,

对企业勘探投入和技术进步起到激励作用。从长远看，此举将削弱上游企业的垄断地位，提高民营勘探开发服务企业的话语权。上市公司中，海默科技（300084）可为油田客户提供油井生产计量、评价测试和勘探测试等服务；吉艾科技（300309）是国内石油测井行业技术最先进、成长潜力最大的专业制造商之一。

5、地理信息产业延续高增长 互联网巨头争相布局

2015年地理信息产业大会10日在京举行，据介绍，今年全产业总产值预计到3600亿元，增长率将达22%，延续高增长态势。近年来国家出台多项地理信息产业扶持政策，卫星导航和互联网地图、车联网等细分产业逐步成熟，在一带一路、互联网+等国家战略的推动下，地理信息产业将维持高增长势头。

点评：地理信息作为基础数据和流量入口，在各种互联网+领域发挥着关键作用，并引发互联网巨头争相布局。机构预计，到2020年，行业总产值或将超过8000亿元，商业模式较为成熟的相关企业，将迎来业绩爆发期。公司方面，中海达（300177）与百度合作，为其提供昆明、长沙和成都等城市的三维街景数据；四维图新（002405）为导航电子地图龙头，腾讯是其第二大股东。

【上市公司】

1、世纪游轮获巨人网络借壳上市

世纪游轮（002558）拟以29.58元每股向兰麟投资定增4.43亿股，作价131亿元收购巨人网络100%股权。交易完成后，兰麟投资将成公司控股股东，史玉柱将成公司实控人。

交易对方承诺巨人网络2016年-2018年扣非净利将不低于10亿元、12亿元及15亿元。公司还拟定增1.69亿股配套募资50亿元，用于网络游戏的研究、代理与运营发行等。

2、盈方微募资5亿拓展电子终端处理器等

盈方微(000670)终止筹划重大资产重组事项,同时拟定增8000万股,募资5亿元用于研发项目游戏应用终端处理器、移动智能终端处理器、智能影像处理器以及补充流动资金。公司实际控制人陈志成拟认购比例为10%,且锁定期为36个月。

另外,山水文化(600234)、雪峰科技(603227)终止筹划重大资产重组事项复牌。

3、航天机电1亿美元控股上海德尔福

航天机电(600151)拟出资9900万美元收购上海德尔福50%股权,使对应持股比例增至87.5%。上海德尔福是世界著名汽车零部件公司——美国德尔福公司在中国区空调业务唯一发展平台,拥有领先的汽车空调系统技术。故本次收购将有助于航天机电对旗下汽车零部件业务板块尤其是汽车空调系统业务进行优化整合,交易完成后该板块收入占比也将有较大提升。

4、升华拜克16亿元收购炎龙科技 发力游戏产业

升华拜克(600226)拟以3.12元每股定增2.56亿股,并付现8亿元,作价16亿元收购炎龙科技100%股权;并拟以4.02元每股向公司控股股东沈培今定增,配套募资15亿元。停牌期间,公司实施了“10送10转7派2.5元”的高送转方案,最新股价为5.23元。

炎龙科技是国内知名的网络游戏研发商和代理发行商。据业绩承诺,炎龙科技2015-2018年度实现的净利润分别不低于9000万元、1.26亿元、1.64亿元及1.97亿元。

5、普路通拟定增9.5亿 进军医疗器械融资租赁

普路通(002769)拟以不低于49.01元每股,定增1938.38万股,募资9.5亿元。其中,7亿元用于增资子公司前海瑞泰,发展医疗器械融资租赁,延伸业务链,其余资金补充流动资金。

6、恒逸石化定增投文莱石化项目

恒逸石化(000703)拟定增5亿股,募资38亿元投于文莱PMB石油化工项目,该项目是公司与文莱政府合作的一个以原油、凝析油为原料的炼油化工一体化项目,拟建于文莱达鲁萨兰国大摩拉岛,建成后,公司将解决PX原料来源瓶颈,延伸产业链,并完成向石油化工产业链上游的战略布局,增强和巩固市场核心竞争力及公司抗风险能力。

7、豫园商城9.47亿元收购日本北海道旅游资产

豫园商城(600655)拟以184亿日元(约9.47亿元)的价格收购日本星野Resort Tomamu公司100%股权,后者主要资产为位于北海道Tomamu的滑雪场度假村,2014年净利润7.01亿日元。豫园商城称,该项目与豫园商城同属旅游地产,与公司快乐时尚的商旅文化联动发展战略高度契合。

三、风行研究

华策影视——电视剧龙头转型全娱乐内容运营平台

电视剧市场集中度加速提升,公司龙头地位持续强化

我们认为电视剧制作市场正处于市场集中度加速提升的拐点。行业当前面临资本运作加速、IP抢夺热潮和互联网融合渗透三大趋势。公司以电视剧制作、发行业务起家,自2010年上市以来,电视剧业务营业收入一直维持高增长。2014年,公司对电视剧业务进行优化升级,从创作精品化、题材多元化的制作思路完成整体业务量质齐升,并以互联网为新方向,以优秀IP为抓手,加速在行业新趋势下做出新的转变。公司电视剧龙头地位强化,实施全网剧转型有利于单集价格的提升,市占率仍有上升空间。2015年,公司以7000万元购买了近15个SIP全内容版权,包括《遮天》《极品家丁》《创业时代》《尘埃星球》等,并将所有传统电视剧制作升级为全网剧模式,我们判断公司电视剧业务营业收入2015年增速在35%左右。

电影业务进入高速增长通道,新作品票房值得期待

预计全年全国电影总票房能达到 450 亿元，同比增长 50%。电影制作行业市场集中度未见提升，优质内容供给有巨大增长空间。院线市场竞争加剧，龙头企业市占率有小幅下滑趋势。公司电影业务进入高速增长通道，全年预计有 14 部电影上映，四季度作品值得期待。影院业务全年预计参股和控股影院维持 31 家的规模。电影业务板块有望成为公司业绩增长的新引擎。公司与美国极光影业和韩国 NEW 公司在电影制作方面的合作预计在 2016 年能呈现出部分成果。基于 SIP 全网剧打造的衍生电影《微微一笑很倾城》、《杉杉来了》也将在 2016 年上映。

加速布局综艺栏目市场，现象级作品呼之欲出

今年全国综艺栏目市场需求爆发性增长，综艺栏目制作成本高企，冠名费用和广告植入费用水涨船高。公司通过参股中喜合力、天映传媒、与爱奇艺合资成立影视公司等形式加速对综艺栏目制作市场的布局。《挑战者联盟》9 月在浙江卫视播出以来收视不俗，四季度还有《隐藏的歌手》、《为你而歌》等四档节目播出。2015 年，公司通过自主研发或模式引进，计划推出不少于 5 档电视综艺节目，不少于 4 档新媒体综艺节目。

互联网化、国际化为公司成长打开想象空间

我们认为公司互联网化战略坚定，电视剧业务加大力度针对互联网需求开发 SIP 剧和纯网剧，未来有进一步整合拓展互联网内容产业链的可能。公司国际化之路主要以与韩国、美国、英国的合作为主要路径。公司参股韩国 NEW 公司股权之后，计划与其打造优质中韩合拍片。还与韩国制作公司绿蛇传媒、热门韩剧《继承者们》出品公司 Hwa&Dam、The Pan、三禾影视、韩国最大的娱乐公司 CJ E&M 集团等建立了良好合作关系。2015 年，公司又与美国极光影业达成未来合作 10 部影片的协议，与英国 ITV 就《Dancing on ice》节目的中国版《冰上星舞》开展的研发合作项目在 10 月份国家领导人访问英国期间获得主席的亲切关注。

四、个股掘金

1. 关注个股

平煤股份 (公司是中南地区最大的炼焦煤生产基地。焦煤在 10 月底创出 552 元/吨的新低后目前已反弹到 562 元/吨, 企稳回升的趋势有望形成。公司股价近期走出 6 连阳成功收复 60 日线, 建议关注。)

2. 荐股跟踪建议

龙马环卫 (冲高回落, 关注 60 日线压力。)

五、风行者说

三个角度寻找未来牛股

今天双十一, 笔者建议网上淘便宜的同时, 还是按需采购、理性购物、远离假货。同时, 也要记得坚持花一些时间和精力, 多做分析, 多做功课, 多找牛股, 投资成功自然就有更多银两去网购。

今天就聊聊选牛股这件事情。笔者抛砖引玉, 从几个角度提提建议。

一、中观看新兴、成长行业

这个要点不难理解, 但仍需用心精选, 并且需要适时更新自己的重点覆盖行业。比如说, 早在今年上半年, 新能源汽车板块就异军突起, 那时就要及时跟踪和分析, 及时选股介入。

虽然说的是中观, 说的是优选行业板块, 但很大程度上离不开对宏观、对政策的跟踪和分析。

受国家政策重点扶持的行业, 多是具战略意义的新兴产业, 也往往是资本市场"常炒常新"的题材。跟着政策指引, 结合行业基本面分析, 充满想象空间和成长空间的行业, 并不难找。精选出其中更具确定性的高成长子行业, 重点跟踪。

二、微观看个股成长性

反映个股成长性的参数、指标，比较多，定期报告中最常用的就是净利润同比增长率。

推荐一个非常重要的分析指标 PEG 值（市盈率相对盈利增长比率）。行情软件中通常没有这个数据，需要费点事，自己算算这个指标。PEG=股票的市盈率 PE/公司年盈利增长率。PE 值很容易找到。公司年盈利增长率，可以取公司未来 3 年或 5 年的每股收益复合增长率。

PEG 值最大的特点就是：把股票当前的价值和该股未来的成长联系起来。

PEG 这个指标相对高市盈率、高增长的公司更加有效。如果一只股票 2016 年预测市盈率为 50 倍，但预测净利增长 70%，则该个股的 PEG 值只有 0.71，小于 1，业绩的增长完全能够支撑其较高的市盈率，估值仍不算高，后续股价表现值得期待。

PEG 虽然很有用，但这里还是提醒一下：只有当投资者有把握对公司未来 3 年以上的业绩表现作出比较准确的预测时，PEG 的使用效果才会体现出来，否则反而会起误导作用。

三、个股看股本扩张潜力

股本适中、高含权，是股本扩张的关键，牛股的中长期走势往往伴随着多次股本扩张。

中小盘股一直很受机构及个人追捧，除了成长性，很大的原因就是股本扩张潜力。而加快股本扩张的手段就是高送转，高送转则往往需要高含权。

说到这里，又不得不说次新股了。因为：次新股很容易出牛股。次新股的股本会普遍比较小，尤其是中小创里的次新股。次新股也往往含金量较高，也就是含权（资本公积金和未分配利润值往往还不错）。

今年以来新上市的众多次新股中，资本公积和未分配利润比较丰厚的为数不少，在里面精挑细选，以中线持股的心态，择优、逢低、适量介入，会有收获的。

六、期权培训

认购期权

认购期权是什么？

认购期权是指期权买方（权利方）有权在约定时间以约定价格从卖方（义务方）手中买进一定数量标的资产的期权合约，买方享有的是买入选择权。

例：个人投资者小王购买了一张 1 个月后到期，行权价格为 44 元的某股票认购期权。在合约约定的到期日，小王就拥有了选择以 44 元/股的价格买入该股票的权利。

对于买方和卖方，认购期权分别意味什么？

认购期权买方有权根据合约内容，在约定时间（到期日），以约定价格（行权价格）向期权合约卖方买入约定数量的合约标的。认购期权的买方，拥有买的权利，不承担必须买的义务，也就是说，可以买也可以不买。

认购期权卖方有义务根据合约内容，在约定时间（到期日）以约定价格（行权价格）向期权合约买方卖出指定数量的合约标的。认购期权的卖方，只有（根据买方的要求）卖的义务，没有卖的权利。认购期权卖方可以通过卖出认购期权获得相应的权利金收入。

买入认购期权的收益（损失）预期是怎样的？

当标的证券上涨时获得收益。标的证券价格涨得越多，认购期权买方由此可以获得的收益就越大。

承担的损失有限。如果标的证券价格下跌，低于行权价格，认购期权买方可以选择不行权，那么最大损失就是其支付的全部权利金。

卖出认购期权的收益（损失）预期是怎样的？

如果投资者认为标的证券价格未来不会上涨，但仍想通过期权交易获得投资收益，那么

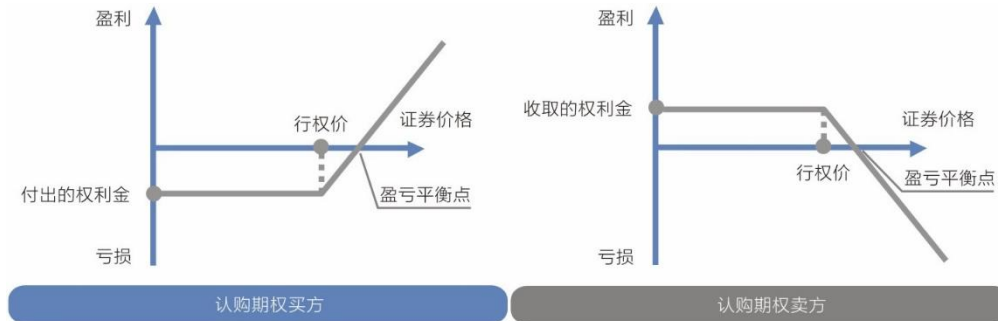
他可以选择卖出认购期权，获得买方支付的权利金收入。

如果标的证券价格上涨了，认购期权卖方可能因为期权买方选择行权而遭受损失，其损失幅度将视标的证券价格上涨的幅度而定，理论上并无确定的最大值。

认购期权的收益曲线是如何变化的？

买卖认购期权的收益（损失）主要取决于合约标的证券价格与行权价格之间的差额。这种差额与投资者收益（损失）之间的关系，可以在认购期权到期日买卖双方的盈亏图中得到直观的体现。投资者可以借助这个图，了解认购期权到日时合约标的在不同价格水平所对应的买卖双方的收益（损失）情况。

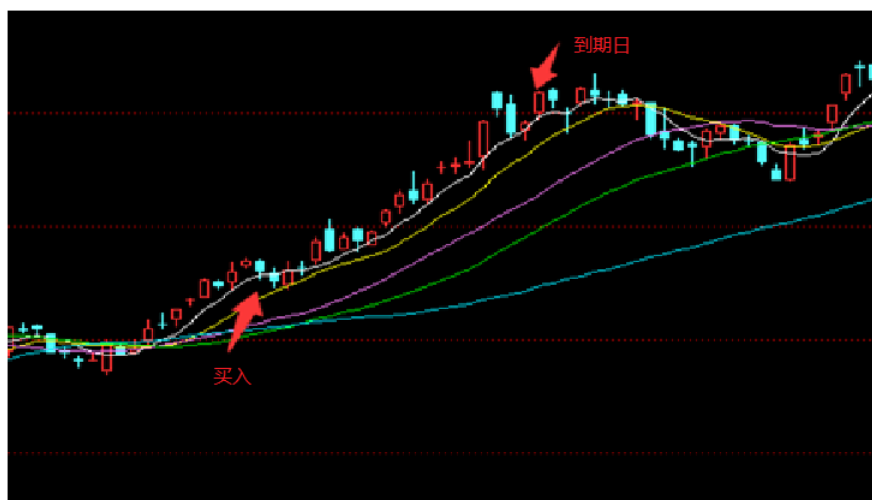
如下图所示，横轴为认购期权合约标的证券价格，纵轴为认购期权持仓方（买方或卖方）对应的盈亏情况。



图中可见，当标的证券价格低于行权价时，买方亏损额和卖方盈利额不受影响，均保持为权利金金额不变；标的证券价格上涨高于行权价时，买方亏损缩小，而卖方盈利降低；标的证券价格继续上涨超出行权价加权利金之和（即盈亏平衡点）时，买方扭亏为盈，而卖方则由盈转亏。

认购期权的卖方盈亏图与买方的完全相反，实际上，买方的盈利即卖方的亏损，买方的亏损即卖方的盈利。

下面，我们以一个实例讲解认购期权的实际运用：



投资人小王在 2015 年 3 月 24 日买入了 1 张 2015 年 4 月到期、行权价格为 2.500 元的 50ETF 认购期权,另一投资人老张则于当日卖出 1 张该期权。期权买卖发生时,50ETF 价格为 2.650 元,合约单位为 10000,权利金为 0.1824 元,每张期权合约的交易价格为 $0.1824 \times 10000 = 1824$ 元,小王应支付权利金总额为 1824 元。

一个月后,该期权到期,此时 50ETF 价格为 3.218 元,高于行权价格 0.718 元,期权处于实值状态,小王选择行权。小王将以 2.500 元价格买入 10000 股 50ETF,获利 $(3.218 - 2.500) \times 10000 = 7180$ 元,扣除买入期权花费的权利金,净收益为 $7180 - 1824 = 5356$ 元。而老张需卖出相应股票,每股损失 0.718 元,共损失 $0.718 \times 10000 = 7180$ 元,但在期权交易发生时收入了 1824 元权利金,因此净损失为 5356 元。

若 50ETF 此时跌至 2.500 元以下,该期权将处于虚值状态,小王可以选择不行权,其损失为最初支付的 1824 元权利金,而老张的收益就是 1824 元权利金的收入。

注:本案例未考虑交易成本及相关费用。

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。