

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日两市再度低开，延续盘整走势。早盘题材股相对活跃，主板受有色金属、券商股回落的影响低位运行。两点以后券商股企稳回升，龙头品种西部证券率先涨停极大的提振了市场人气，大盘迅速翻红，成功站稳年线。而创业板更为强劲，收复 2800 点整数关口创 3 个半月新高。预期市场盘整走势接近尾声，再度上行的概率较大。

### 2. 策略建议

前日带领市场上攻的有色板块昨日表现低迷，资金虽有布局权重板块的意愿但受基本面的制约近期权重板块的表现均难持续。在此背景下预期向好的券商股受到资金追捧。未来券商股强者恒强，其余权重板块轮动的局面可能延续。近两日市场重心稳步上移，盘整走势接近尾声，建议暂时维持六成仓位不变，一旦突破上行可果断加仓。

### 3. 题材及事件

近期震荡行情中次新股一只独秀，昨日又有多达 60 只次新股涨停，不少次新股已创出上市以来的新高，我们认为这跟上次新股发行制度的政策变化不无关系。首先上一轮发行的新股要求估值不高于行业的平均水平，发行时 PE 普遍在 25 倍以下，加之以前一财年的每股收益作为基数，发行价偏低给上市后的炒作留足了空间；其次上一轮 IPO 暂停积累了大量待发行的新股，所以在审核时预留了较大的筛选空间，能够上市的公司基本面较为过硬，所属行业也多为新兴产业，业绩增速有一定保障，具备市场追逐的题材，因此容易走出独立行情。而 IPO 即将重启的消息也使得次新股再度成为市场关注的焦点，在新股大量供给之前，次新股的行情很难降温。而从昨日涨停的次新股来看还有一个特点即大多数都没有进行高送转。高送转是历年来市场热衷的题材，炒作一般分为四个阶段，一、年底高送转预期阶段；二、年报公布高送转预案；三，高送转实施前一周；四，填权阶段。其中以第二和第三阶段最为火爆，因此次新股高送转的炒作还将持续。在选择高送转概念股上我们可以把握以

下原则，即高——股价高；富——高资本公积和未分配利润；帅——股价形成上升趋势，接近或已创出上市新高。同时尽可能选择业绩预增，近期进行过增发的个股，此类品种实施高送转的概率更大，同时由于有业绩做支撑，风险也相对较小。

## 二、操盘必读

### 【热点聚焦】

#### 1、数控机床专项“十三五”计划获通过 概念股或将爆发

据工信部消息，“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项领导小组召开 2015 年度会议，审议专项“十三五”实施计划和 2016 年度计划。

苗圩在会议总结中指出，数控机床专项自 2009 年启动，实施六年以来，成效十分显著。解决了国防重点工程中的“卡脖子”问题，满足了国民经济发展对重大、关键高档数控装备的急需，部分产品达到了国际先进水平并进入发达国家市场，要充分肯定成绩，总结专项成果，加强宣传推广。并且力争兼顾近来技术和市场发展迅速的机器人等重点新兴产业需要；要凝练关键核心技术，集中力量突破高档数控系统等产品的关键共性技术，形成行业的可持续创新能力。

分析认为，我国数控机床前景广阔。我国数控机床起步于 80 年代。进入 90 年代后，我国数控机床及系统的生产能力已经具有了一定的规模，并且从 2003 年起，我国成为了世界最大的数控机床消费国，也是世界上最大的进口国。值得关注的是，目前发达国家数控机床产量数控化率的平均水平在 70% 以上，产值数控化率在 80-90% 左右。而我国虽然机床行业的产量数控化率正在逐年提高，但是整体数控化率仍然较低，因此我国数控机床的发展尚有较大潜力。

**点评：**沈阳机床（000410）是我国机床行业龙头企业，其数控机床技术处于国内领先地位，已成为世界数控金切机床生产量最大企业。

秦川发展（000837）是磨齿机行业龙头企业，包括精密磨齿机、外圆磨床、转向泵、

特种齿轮箱等产品；目前公司磨齿机产品国内市场占有率 75%，具有国际一流企业相抗衡的高端机床产品。

华东数控（002248）是国内先进的龙门磨床和龙门铣床设计生产企业，生产的博格式轨道板专用数控磨床打破德国在这一领域的长期垄断。公司与德国希斯庄明合资成立华东重工，从事金属切削机床和大型精密机械零部件的加工。

青海华鼎（600243）是国内数控大重型机床和加工中心主要生产企业之一，主要产品数控重型卧式车床、轧辊车床、铁路专用机床、卧式加工中心等系列产品在国内具有领先水平，数控重型卧式车床国内市场占有率达 70%；公司投资对高档精密数控机床制造进行升级改造，并投入改造军用高精齿轮等项目。

## 2、国常会支持医疗卫生产业 民营医院发展再获助力

李克强 11 日主持召开国务院常务会议，决定推进医疗卫生与养老服务相结合，并加快卫生等领域的事业单位改革，全面放宽民资准入。

**点评：**在“十三五”期间，围绕健康中国出发的产业市场规模高达 10 万亿元，预计到 2020 年中国老龄化人口将达到 2.5 亿，养老产业需求市场将达到 5 万亿元，养老产业作为健康中国的重要组成部分，值得期待。A 股公司中，国际医学（000516）拥有西安高新医院；湖南发展（000722）拟在湖南投资连锁康复医院；模塑科技（000700）设立的明慈医院预计明年初开业。信隆实业（002105）运动健身、康复器材是公司的两大重点战略方向。悦心健康（002162）制定了战略转型发展规划纲要，拟定了通过整合两岸医疗和养老资源，及并购和战略投资优质股权等集团化运营方式，转型进入以医养结合为核心的大健康产业的战略规划。公司拥有上海土地资源约 590 亩，将和地方政府合作，在上海自有土地建设“悦心健康城”项目，综合养老、医疗、病程管理、金融保险、辅具中心等服务，成为公司大健康产业平台的旗舰示范项目。近期，公司与上海健康医学院签署了《战略合作框架协议》，共同致力于养老事业建设和相关医疗事业建设，将开展养老护理资格培训及其证书认证体系建设的研究和实践，合作共建康复学院、护理学院。

### 3、动力锂电池全年投资破千亿 上市公司纷纷布局

第三届中国锂电新能源产业国际高峰论坛 11 日开幕。与会专家指出, 2015 年中国新能源汽车的产销量将突破 30 万辆, 动力锂电池年内新增投资将突破千亿。随着锂离子电池相关产能的释放, 市场需求的饥渴将在 2016 年下半年得到缓解。

**点评:** 目前动力锂电池产量增速远未满足新能源汽车的快速发展需求, 高品质的动力锂电池产品市场仍旧供不应求。预计未来十年内, 我国单纯的动力锂电池产业规模有望突破 1600 亿元。部分上市公司亦纷纷向锂电池领域拓展, 雄韬股份 ( 002733 ) 拟定增募资 9.35 亿元, 投向动力锂电池等项目; 圣阳股份 ( 002580 ) 9 月与润峰新能源签订了锂电产业合作备忘录, 并拟合作成立独立的锂电池公司。

### 4、巨人网络借壳提升网游关注度 行业延续高增长态势

网络游戏龙头巨人网络拟借壳世纪游轮, 受此消息影响 11 日游戏板块集体走强。另外, 腾讯发布的最新财报显示, 第三季度公司总收入同比增长 34%, 其中手游同比增长高达 60%。公开数据显示, 2015 上半年游戏市场规模为 605 亿元, 同比增长 22%。其中移动游戏收入为 209.3 亿元, 同比激增 67.2%。

**点评:** 随着智能手机普及、宽带提速和渠道分成比例的调整, 未来中国手机游戏市场将延续高增长态势。公司方面, 互动娱乐 ( 300043 ) 通过收购天拓科技, 布局网络游戏推广和运营; 拓维信息 ( 002261 ) 三季度业绩大增 1.5 倍, 因旗下公司上海火溶新游戏上线贡献利润。

## 【上市公司】

### 1、华声股份全控国盛证券

华声股份 ( 002670 ) 拟以 13.42 元每股定增 2.58 亿股, 及支付现金 34.65 亿元购买国盛证券 100% 股权, 交易价格 69.3 亿元。公司还拟以 14.50 元每股, 向前海发展、前海远大、凤凰财鑫、北京迅杰、北京岫嵛定增 4.78 亿股, 配套募资 69.3 亿元。

交易完成后，上市公司总部将升级为控股管理平台，中江信托、赣粤高速将持有上市公司5%以上的股权，杜力、张巍仍为华声股份的实际控制人。国盛证券2013年、2014年及2015年1-8月净利润为1.09亿元、2.78亿元、5.54亿元。

## 2、天威视讯进军电视购物复牌

天威视讯(002238)拟以现金1.26亿元收购深广电集团持有的宜和股份60%的股份，公司将以此进入电视购物行业。据业绩承诺，宜和股份2015年-2017年扣非净利分别不低于1337万元、1537万元、1614万元。

## 3、五机构买入得润电子

11日龙虎榜显示，得润电子(002055)获五机构买入合计1.15亿元，占当日成交额的11.3%，另有一机构席位卖出1060万元。

**点评：**公司11月以来受到机构密集调研。公司收购的Meta System在充电模组上技术优势明显，目前是宝马i3充电模组的唯一供应商，非宝马客户也在顺利推进中。机构认为，未来Meta的充电模组技术还可以拓展到充电桩、智能电网等领域，公司有望分享国内新能源汽车和充电桩的大蛋糕。

## 三、风行研究

### 维生素B1持续涨价 兄弟科技推股权激励“硬气十足”

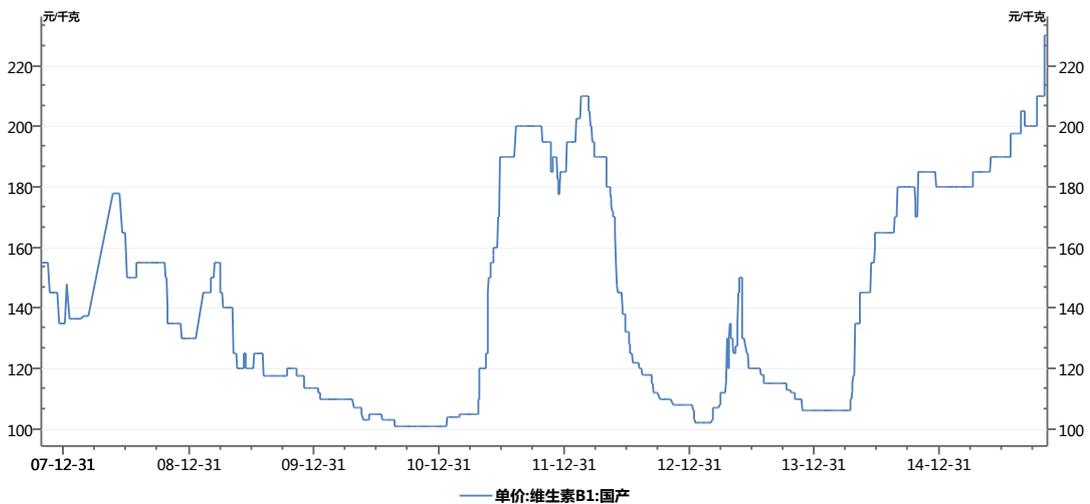
#### “大环保”背景下 维生素市场的涨价与变革

让我们先回到2014年初，环保部发布2014年国家重点监控企业名单，确定国家重点监控企业14410家，其中废水企业4001家，废气企业3865家，污水处理厂3606家，重金属企业2771家，规模化畜禽养殖场(小区)167家，**同维生素有关的企业17家**。于是我国维生素市场在部分厂家突发性事件所带来的停产检修、环保因素等主要因素的主导下，维生素市场迎来了近年来久违的大幅走强行情。

数据显示, 维生素 B1 从去年 4 月以来持续涨价, 其价格从 108 元/kg 涨至去年末 185 元/kg, 今年以来仍然维持涨势。根据中国畜牧网的最新报价, 11 月 6 日报 220 元/kg (见下图)。我们认为, **当前国内维生素 B1 已呈现寡头垄断局面, 受环保趋严未来不再新批产能等因素影响, 维生素 B1 价格长期仍看涨。**总体来看, 中国经济从快速走向中速, 经济发展放缓, 需求增长变慢将是一个“新常态”, 而整个维生素行业在“环保、安全”的极大影响下生存与发展, 国内维生素市场需求恢复性增长, 且维生素行业并购活动活跃, 企业通过大规模并购活动, 以达到整个行业竞争格局和市场的再平衡, 并发展新的市场竞争模式及市场变革。

### 维生素B1市场价格走势

自从2014年上半年开始, 维生素B1的市场价格给我们呈现了一副“疯牛”的态势



数据来源:Wind资讯

了解了维生素 B1 市场的情况以后, 让我们再回归到 A 股市场。A 股上市公司中, 维生素 B1 的相关公司主要有兄弟科技和东北制药这两家。在此, 我们重点关注兄弟科技。

### 业绩增长基本无忧 股权激励计划硬气十足

今年前三季度, 兄弟科技实现营业收入 2.22 亿元, 同比增长 4.48%, 实现净利润 1649.61 万元, **同比增幅 78.41%**。与此同时, 兄弟科技预计 2015 年度归属于上市公司股东的净利润为 8006.72 至 9207.73 万元, **同比增幅 100—130%**, 业绩大增主要系公司主营产品维生素 B1 提价所致, 导致产品毛利率同比上升, **利润增长远超收入增幅。**

在维生素 B1 市场价格疯涨态势下，我们就知道为什么兄弟科技的股权激励计划这么硬气十足了：10 月 19 日，兄弟科技公告称，公司拟授予的限制性股票数量 600 万股，占公司股本总额的 2.81%，授予价格依据本计划草案公告前 20 个交易日公司股票均价 14.91 元/股的 50% 确定，为每股 7.46 元。锁定一年后，第二年至第四年，上述股票解锁比例为 30:30:40。考核目标为，以 2014 年度净利润为基数，**第一个解锁期净利润增长率不低于 80%。第二个解锁期净利润增长率不低于 100%。第三个解锁期净利润增长率不低于 120%。**

另外，兄弟科技增发事项已获证监会批准，预计将在未来 6 个月内实施。增发底价 13.69 元，募资 8 亿元投建 1.3 万吨 VB3 和 5000 吨 VB5，及各自配套原料项目，乐观预计将于 2016 年 4 季度投产，项目建成后将丰富公司维生素产品体。值得注意的是，汇金投资、浙江双井投资有限公司和银河资本一九方聚富 1 号资产管理计划，跻身公司股东榜单中，其中汇金投资以 72 万股的持股，成为控股股东之外，最大的股东。

综上，国内市场环境来看，维生素 B1 受环保影响，上游原料供应紧张，厂家减量生产。国际市场环境来看，前三季度中国维生素 B1 出口量同比下降 9.4%，国际市场供应紧张，价格远远高于国内，厂家更倾向于出口。10 月底，国内厂家停报，市场报价在 220 元/kg 左右，进一步提价意愿强烈。环保政策在 2015 年将会对维生素产业造成重要的影响，而受到环保影响较大的维生素品种主要有叶酸、VB1、VB6 和生物素等。在生产环节环保要求趋严的背景下，维生素价格有望进一步上涨，兄弟科技作为维生素产品公司龙头，将较大幅度受益于国内维生素市场行业产能优胜劣汰，带动公司业绩向上。

## 四、个股掘金

### 1. 关注个股

**兄弟科技**（公司的维生素 K3、铬鞣剂已分别在饲料添加剂、皮革化学品行业的细分产品领域处于国内乃至全球领先的市场地位。未来计划投资 4.2 亿元以进一步丰富公司维生素产品线。近期国内维生素价格大幅上涨，公司有望受益，建议关注。详细情况参见今日风行研究。）

## 2. 荐股跟踪建议

**平煤股份** (缩量整理, 关注 60 日线支撑。)

## 五、风行者说

### 估值选股的几个要点

今天继续聊选股这个话题。

除非你是技术派高手, 否则我还是建议你**把选股 (基本面选股, 或基本面结合技术面综合选股) 放在第一位, 择时放在第二位。**

基本面分析是选股的主要方法之一, 而估值则是基本面分析的关键和核心。进行估值分析时, 建议重点关注以下几个要点:

#### 1、尽量选择自己熟悉或者有能力了解的行业

“不熟不做”, 不仅适用于创业、实业、商贸、服务, 金融投资也同样适用。

如果某上市公司所在的行业, 你根本就不了解, 或者即使以后花费很多精力也难以了解, 这家公司你最好放弃跟踪和分析。**把有限的时间和精力, 用到自己熟悉或者有能力了解的行业及个股上。**

#### 2、不要轻信个股研报中对未来股价的预估

个股研报中, 往往会在文尾列出当年及其后两年的每股收益 EPS 预测值、同比增长率、现价的对 PE 等, 还会给出评级 (增持、买入等), 经常还会给出假定 PE 值对应的合理股价或目标价 (对应时间: 未来 6 个月、明年等等)。

关于股价的相关预测, 分析师往往是根据业绩预测加上市盈率预测推算出来的。业绩预测本身就有偏离度风险, 而市盈率预测的准确度或合理度, 就很需要投资者认真核对和分析一下了。如果分析师只是简单地采用了个股所在行业的市盈率平均值, 则作用有限, 其对应



估值需要适当修正才能采纳。一句话，**研报要看，但不能只看结论，要看观点和依据，合理采纳。**

### 3、客观对待公司的业绩增长

优质成长股，无疑机会多多。但一家公司的成长性，也是需要认真分析和甄别的。是真成长还是假成长（财务处理、资产出售等非正常损益、之前基数很低业绩很差等等）？业绩增长有没有持续性？

个股研报中的业绩预测数据，是判断公司成长性的重要参考之一。考虑到分析师可能存在的主观因素，投资者应该自己重新核实每一个预测条件，直到有足够的把握为止。

### 4、研究和分析行业

基本认可业绩预测结果以后，还应该反过来再自己研究和分析一下该公司所处的行业。

这一步很重要，目的是查看行业自身的成长性（发展前景、市场空间、政策支持等），同时也可以验证一下个股研报中所提到的诸如产品涨价的可能性有多大等假设条件。这项工作可以借助查询及搜索网络相关资讯来完成。

### 5、自己进行个股估值

这一步是估值选股的关键。不管是自己收集数据用于估值，还是采纳个股研报的数据个人修正后进行估值，都需要尽可能谨慎和保守，避免主观高估，尽可能在估值环节把风险降低。

这里提示一点，个股估值不等于公司估值。公司估值更接近公司价值，更需要体现公司经营管理的动态和变化。而个股估值，则需要更多考虑和参考二级市场的行业板块市场表现、交易活跃度和股价走势等因素。

个股估值的常用指标主要有：PE（市盈率）、PEG（市盈率相对盈利增长比率）、PB（市净率）等。关于PEG 昨日本栏有更详细的介绍，欢迎回顾。

## 6、择时介入

准备是为了行动。接下来就是观察盘面，寻找合适的买入点。

一旦做出投资决定，还要对个股盘中的交易情况进行了解，特别是对盘中是否有主力或者主力目前的情况做出大致的判断，最终找到合理的买入点，要避免买在相对的高位。

还有，**一定要早日摒弃这样的想法或期望：买在最低点，卖在最高点。**不是说你现在或以后不具备这个能力，重点在于，“贪多嚼不烂”，吃鱼时只吃鱼身或整个连头带尾全部吃掉，效率和效果大不同。

## 六、期权培训

### 认沽期权

#### 认沽期权是什么？

认沽期权是指期权买方（权利方）有权在约定时间以约定价格将一定数量的标的证券卖给期权卖方（义务方）的期权合约，买方享有的是卖出选择权。

例：小王购买了一张 1 个月后到期，行权价格为 44 元的某股票认沽期权。在合约约定的到期日，小王就拥有了选择以 44 元/股的价格卖出该股票的权利。

#### 对于买方和卖方，认沽期权分别意味着什么？

认沽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）向期权合约卖方卖出约定数量的合约标的。认沽期权的买方，拥有的是卖的权利，不承担必须卖的义务，也就是说，可以卖也可以不卖。

认沽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）向期权合约买方买入约定数量的合约标的。认沽期权的卖方，只有（根据买方的要求）买的义务，没有买的权利。认沽期权卖方可以通过卖出认沽期权获得相应的权利金收入。

## 买入认沽期权的收益（损失）预期是怎样的？

当标的证券下跌时获得收益。标的证券价格下跌越多，收益越大，标的证券价格跌到 0 元时收益达到最大值。

承担有限的损失。如果标的证券价格上涨，高于行权价格，认沽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。

## 卖出认沽期权的收益（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下跌，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沽期权，获得买方支付的权利金收入。

如果标的证券价格下跌了，认沽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下跌的幅度而定，标的证券价格跌到零时，损失达到最大值。

## 认沽期权的收益曲线是如何变化的？

买卖认沽期权的收益（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，可以在认沽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，了解认沽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，横轴为认沽期权合约标的证券价格，纵轴为认沽期权持仓方（买方或卖方）对应的盈亏情况。



图中可见,当标的证券价格高于行权价时,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;标的证券价格跌至行权价以下时,买方亏损缩小,而卖方盈利减少;标的证券价格继续跌至行权价减权利金之差(即盈亏平衡点)以下时,买方实现扭亏为盈,而卖方则由盈转亏。

认沽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沽期权的实际运用:



小王在2015年7月28日买入了1张2015年8月到期、行权价格为2.450元的50ETF认沽期权,老张则于当日卖出1张该期权。期权买卖发生时,50ETF价格为2.445元,合约单位为10000,权利金为0.1590元,每张期权合约的交易价格为 $0.1590 \times 10000 = 1590$ 元,因此小王支付的权利金总额为1590元。

一个月后,该期权到期,此时50ETF价格为1.960元,低于行权价格0.490元,期权处于实值状态,小王选择行权。小王将以2.450元价格卖出10000股50ETF,获利 $(2.450 - 1.960) \times 10000 = 4900$ 元,扣除买入期权花费的权利金,净收益为 $4900 - 1590 = 3310$ 元。而老张需卖出相应股票,每股损失0.490元,共损失 $0.490 \times 10000 = 4900$ 元,



但在期权交易发生时收入了 1590 元权利金，因此净损失为 3310 元。

若 50ETF 价格此时涨到 2.450 元以上，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 1590 元权利金，而老张的收益就是 1590 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。