

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日两市资金流出 654 亿，是近三周以来的最大流出金额。值得注意的是，小单净流入 508 亿，是近 11 个交易日最大流入金额，主力有暗中进行高位派发迹象。同时 10 月份宏观经济数据表现仍偏弱，短期制约了市场的做多热情。

### 2. 策略建议

综合来看 A 股虽中期反弹趋势不改，特别是在新一轮 IPO 渐行渐近的背景下，未来 A 股仍将保持活跃，但短期可能有调整的要求，所以在操作上建议投资者在此阶段严格控制仓位，对于涨幅巨大的品种应注意高位调整的风险，操作切不可追高。**仓位建议：由六成减至五成！**

### 3. 题材及事件

(1) 昨日新能源汽车板块再次井喷，有消息称充电桩补贴细则有望在 2016 年初公布。市场预计未来可能出台对于充电基础设施的建设补贴，补贴比例最高有望达到 40%，充电站建设最高有望补贴 300 万。今年以来，在利好政策的不断刺激下，国内新能源汽车市场呈现“井喷”式增长。来自中国汽车工业协会的统计显示，今年 10 月，新能源汽车销售 34316 辆，同比增长 5 倍，今年 1 至 10 月，新能源汽车销量 1.7 万辆，同比增长 2.9 倍。持续增长的新能源汽车，正在引发资本市场对于新能源汽车产业链的高度关注。新能源汽车可能会成为贯穿年末至明年上半年的一个重要投资机会，其业绩锁定能力较强，同时当前行业刚刚处于放量增长期，如何把握这其中的投资机会呢？建议关注三类受益于新能源汽车高速发展的细分子行业：1、锂电池 2、充电设备、3、整车销售。

(2) 沪指连续四天上攻 3650 点未果，压力主要来自于以下几个方面：1、资金压力。资金流向监测系统显示，昨日两市资金流出 654 亿，是近三周以来的最大流出金额。值得注意的是，小单净流入 508 亿，是近 11 个交易日最大流入金额，上述数据说明机构与散户在昨日产生了较大分歧，部分主力暗中进行筹码的高位派发。2、经济下行压力。10 月份宏观经济数据表现仍偏弱：工业增加值增速小幅回落；固定资产投资累计增速继续下行，仅消费增速有小幅回升。长期来看下行压力仍在短期制约了市场的做多热情。3、技术压力。自 10

月以来上证指数持续上升，幅度达 16.13%。持续的反弹使资金获利丰厚，特别是近期较为热门的板块，如：券商、互联网金融等行业短期涨幅巨大。另一方面 3600 区域更是前期 7 月至 8 月箱体底部区域，前期不少资金在此点位抄底被套，所以 3600 上方技术压力不言而喻。综上所述，A 股虽中期反弹趋势不改，特别是在新一轮 IPO 渐行渐近的背景下，未来 A 股仍将保持活跃，但短期可能有调整的要求，所以在操作上建议投资者在此阶段严格控制仓位，对于涨幅巨大的品种应注意高位调整的风险，操作切不可追高。仓位建议：由六成减至五成！

## 二、操盘必读

### 【热点聚焦】

#### 1、世界第三大影视主题公园有意落户深圳宝安

据经深圳市侨办、侨联牵线搭桥，拥有派拉蒙主题公园在华专营权的好莱坞(中国)投资集团代表团一行 11 日来到深圳市宝安区进行项目考察。由多家好莱坞尖端影视科技公司共同发起的“好莱坞中国梦想城暨派拉蒙主题公园”项目有意落户深圳宝安。

据悉，“好莱坞中国梦想城暨派拉蒙主题公园”项目总投资预计将达 100 亿美元。派拉蒙影业公司旗下的派拉蒙主题公园是继美国迪士尼、环球影城后的世界第三大影视主题公园，在美国佛罗里达州已有 15 年经营历史，拥有员工 27000 名，每年接待游客 1400 万人次。目前正在全球布局筹建 5 处派拉蒙主题公园和 3 处派拉蒙影视主题体验馆。

点评：这将对当地房地产、旅游和基建业形成直接利好。可以参照此前北京环球影城及上海迪士尼项目对资本市场的影响，深圳宝安及相关辐射地区拥有较多土地储备或者重大项目的上市房企值得重点关注。沙河股份（000014）是深圳本地的国有控股房地产开发商，主要从事房地产开发与经营、现代服务型产业用房运营与管理，拥有丰富的土地储备及专业的开发与经营团队。

华联控股（000036）是深圳本地的具有一定知名度和规模的房地产开发和物业管理公司，目前公司正在建设的深圳宝安区“新安华联片区”更新项目，截止 2015 年 4 月，所有塔楼的主体结构施工均已超 20 层。该项目土地面积 37,466.16 平方米，计容积率建筑面积 197,024 平方米。宝安地产（000040）是深圳本地的专业房地产开发商，并配套物业管理

业务。

## 2、核电十三五已有初步方案 供应链需求有望提升

能源局牵头制定的核电十三五规划已有初步方案，正在征求意见。规划涉及核电发展的中长期展望，预计 2030 年核电装机规模达 1.2 至 1.5 亿千瓦，核电发电量占比进一步提升至 8%至 10%。之前曾有预测到 2030 年核电装机规模为 1.3 亿千瓦。

点评：相关个股除了前期提到的中国核电（1985）、中核科技（000777）、沃尔核材（002130）外，加入久立特材（002318）。

## 3、军民融合战略加速推进 民参军企业迎广阔市场

据上证报资讯梳理，近期军民融合出现明显提速迹象。12 日中央军委副主席许其亮在人民日报发文表示，要站在时代高度对推动经济建设和国防建设融合发展作出新部署。7 日国防科工局局长许达哲赴包头开展军民融合专题调研。另外，各大军工集团也在密集推出军民融合相关项目。

点评：军民融合可以充分吸收民营资本和技术，提高研制效率，正成为我国强军战略的重要抓手。同时，国防产品的巨大需求，也为民参军企业提供了巨大的市场空间。公司方面，银河电子（002519）收购的同智机电，其机电管理系统产品，主要应用于坦克、自行火炮等军用领域；金信诺（300252）主营高端射频系列产品，广泛应用于军用电子、航空航天领域，并积极布局海洋防务装备研制。

## 4、首款量产 40 纳米北斗导航芯片问世 概念股有望爆发

据人民日报消息，从湖北省北斗产业重大成果发布会上获悉：由武汉梦芯科技有限公司研制的我国首款量产 40 纳米高精度北斗导航应用芯片 11 日在武汉问世。

此次发布的“启梦 TM 芯片”，将在车船载导航定位监控、可穿戴物联网、便携式手持设备、精密授时以及面向手机和平板电脑领域的 IP 授权等五大市场领域广泛应用。据介绍，启梦芯片是国内首款采用 40 纳米工艺量产的支持北斗/GPS/GLONASS 基带射频一体化芯片。“该芯片拥有数十项核心技术，其性能、功耗、工艺、价格等都达到了国际先进水平。”中科院院士孙家栋说。

点评: A 股市场中, 北斗核心技术研发能力强或近期实现突破的企业有芯片: 北斗星通(002151)、海格通信(002465)、华力创通(300045); 高精度模块: 中海达(300177)、海格通信; 高精度 GNSS 测绘: 中海达、超图软件(300036)、四维图新(002405)。另外, 中国卫星曾和武汉梦芯科技完成北斗芯片设计, 振芯科技(300101)等上市公司, 也涉及北斗芯片涉及相关业务。

## 5、工信部发布首批动力蓄电池白名单 涉多家上市公司

从工信部获悉, 经地方和工业和信息化主管部门初审、专家技术评审、网上公示等, 10 家企业已正式被确定为第一批符合《汽车动力蓄电池行业规范条件》企业, 万丰奥威等多家上市公司相关企业入围。

其中, A 股中上市公司众和股份收购宁德时代新能源科技有限公司, 众业达入股珠海银隆新能源有限公司, 鑫科材料(600255)参股天津力神电池股份有限公司, 湖南科霸汽车动力电池有限责任公司是科力远(600478)旗下合资公司, 上海卡耐新能源有限公司是万丰奥威(002085)旗下合资公司。

## 【上市公司】

### 1、国旅联合控股盈博讯彩 涉彩票大数据

国旅联合(600358)全资子公司国旅体育参与设立的体育产业并购基金华旅新绩体育投资中心, 拟以 1.5 亿元增资北京盈博讯彩网络科技有限公司, 获其 51% 的股权。盈博讯彩是从事为竞猜型彩票提供大数据服务、体育自媒体和聊球吧 APP 运营业务的公司, 其核心团队包括著名体育评论员黄健翔, 资深体育媒体人颜晓华等。

### 2、键桥通讯 2400 万港元收亿声证券

键桥通讯(002316)全资子公司键桥投资拟以 2400 万港元受让亿声证券 100% 股权。亿声证券 2014 年全年、2015 年 1-8 月实现净利分别为 347 万港元、63 万港元。

### 3、西部资源拟资产置换涉足文化传媒

西部资源(600139)拟与长影集团合作, 将持有的三山矿业、凯龙矿业各 100% 股权、龙能科技 85% 股权及宇量电池 80% 股权等资产与长影集团持有的长影利达(海南)房地产、

长影兴达（海南）房地产各 65% 股权进行置换；同时，公司拟以现金收购长影集团控股的长影（海南）娱乐有限公司控股权，预估值 6500 万元。公司拟就此与长影集团合作，涉足文化传媒产业，共同打造电影产业、电影主题公园等项目。

#### 4、安凯客车获签新能源车大单

安凯客车（000868）拟向合肥公交集团供应安凯牌客车 618 辆，价格约 3.68 亿元。其中包括新能源客车 180 台，LNG 天然气客车 438 台，上述产品将于 12 月 15 日前交货完毕。同时，公司还将获得合肥城投 1.5 亿元的投资，投资资金将用于新能源汽车项目。

### 三、风行研究

#### 健康中国战略下 2016 年医疗行业投资策略

现在中国的医药和医疗产业发生一个非常大的剧变。在这个剧变当中，有哪些板块，或者有哪些新兴的东西可能会走出来？2009、2010 年的时候，行业的平均的净利润增速是 30%。2014 年 12 月份的数据是 12.4%，2015 年 6 月份基本上就是个位数，或者 10% 左右这样一个区间。未来的一到两年当中，整个医疗行业的增速就是在 10% 到 15% 之间波动，再下行的可能性也不大了，那医药行业有没有投资机会了呢？分拆来看，医药行业分七个子行业，有一些子行业还是跑赢平均水平的，就是 20%。

首当其冲的第一个就是医疗服务行业。医药服务行业过去我们国家被极度这样一个公立医院垄断。国家主要是政府来运营，现在是放开去，让民营资本参与进来。20% 就是我们讲的医疗服务行业还是增速比较高的一个行业。包括爱尔眼科、信邦制药，包括我觉得我们一个中国最有希望做成医疗集团化的复星医药，这都是医药服务杰出代表。那么更重要的话与传统医疗服务相对是新型医疗服务的崛起。代表的比如是说互联网医疗，比如说九安，比如说卫宁这些比较新的公司。基因检测我们国家这些龙头的基因检测公司都没有上市，比如说华大基因，比如说贝瑞和康，上市的一些不错的公司，比如说达安基因，比如说千山药机，比如说紫鑫药业，这些都是值得期待的。还有一个就是 CRO—研发外包，还有包括我们第三方诊断机构，比如说迪安诊断，这是新型医疗服务崛起。CRO 行业代表的公司就是泰格医药，这个行业在中国的话非常的急缺，中国 A 股做 CRO 公司的也不多，一个是泰格医药，一个是国际。那么过去在美股药明康德也是做 CRO 的，现在私有化了，可能要回归 A 股，这是一个预期。CRO 行业的话，我们国家有非常丰富的人力资源，而且医药研发需要

有非常好的训练，我们国家有大批的本科生和研究生，甚至是博士毕业，在生物医药领域受过非常好的训练。再一个我们国家人力成本，相对于美国和发达国家还是有很大的差距的，所以说只要 CRO 这样一个研发趋势不变，只要这些公司把研发外包的战略不变化，我们认为我们国家龙头医药的 CRO 公司还是有非常大的发展空间。另外我们国家的仿制药，它的审查越来越严格，这对我们国家有非常好的研发能力和质量控制的 CRO 公司是一个比较重大的利好。

第二个，就是化学药创新药，非常看好，代表的就是恒瑞医药。

第三就是生物制药行业，很多是美国很多生物医药公司驱动的，他们在整个医药行业的牛股当中占的比例是很大的，所以我们觉得生物医药行业在中国来讲的话，未来也是有非常广阔的发展的空间。

第四个，医药器械也是有很大的发展趋势，整个市场规模包括上市公司市值的规模都是相比比较小的，驱动因素主要是两个：第一个就是进口替代，过去对于国外进口的医疗器械依赖还是比较强的，但是现在我们国家有一些公司逐渐培育起这样一个自主研究包括通过并购获取先进医疗器械、先进技术的这样一个手段，那么来扩展自己的研发产品的平台。国产的这些一流的公司，会产生一定的进口替代。第二个，因为器械领域有很强的机械化，或者我们说的 TMT 属性，那么这个领域的话，因为它的市值比较小，市场相对也比较分散。所以说，有很多这样的一些并购的机会在里面。

第五个，医药流通领域推荐一心堂，是比较好的龙头公司。一方面，传统流通领域受到挑战；另一方面，医药电商又给整个流通领域注入新的活力。包括国外的一些先进模式，比如说 CVS，这些新的国外的这些医药商业公司它们的新鲜的模式化，中国的一些领先的、比较前沿这些医药流通公司也在学习。

综上所述，选股逻辑遵循三条：第一，这个公司有坚挺的业绩来支撑，就是说你主业的增速到保持到 30%以上。第二，这个公司符合中国医疗和医药改革发展大的方向。第三，在未来的三到六个月中，公司有一些催化剂，没有充分地被市场发掘。重点推荐的话，医疗服务行业重点推荐爱尔眼科，生物制药领域的话，看好华兰生物这个公司，对于恒瑞医药、包括一心堂、包括华海，给予持续的推荐。

## 四、个股掘金

### 1.关注个股

**中电远达** (公司是电力龙头和我国的烟气脱硫电力环保龙头, 公司拥有碳交易期货公司38%的股份, 控股子公司远达环保又能提供碳捕捉设备, 每年可以吸收固定1万吨碳。第21届联合国气候变化大会将于11月30日至12月11日在巴黎召开, 有望形成事件型利好。本月3日建议关注以后股价一直稳步上移, 昨日突然放量上攻, 再次建议关注。)

## 2. 荐股跟踪建议

**兄弟科技** (强势涨停, 继续持有。)

## 五、风行者说

### 阶段性卖出策略的应用

很多人都听过这句知名度很高的股谚：**会买是徒弟，会卖才是师傅**。当你下单买入看好的股票后，必然面临如何卖出的问题。

今天跟大家聊一聊一种相当主流的卖出策略：阶段性卖出策略。

阶段性卖出的通俗说法，就是**大波段操作**。

阶段性卖出就是投资者将持有的股票卖出，以期将来在价格低位再次买入，从而赚取差价和规避风险的行为。当股票被高估时，投资者为了能够及时获利了结以及规避潜在的风险，选择暂时性卖出，待股价真的下跌后就再次买入，从而实现一个完整的阶段性卖出交易策略。

阶段性卖出策略，作为阶段性交易策略的重要组成部分，明显区别于“买入并持有”的传统价值型交易策略，该策略本身有其不合理性。市场上绝大多数的投资者都采取了阶段性卖出的交易策略。股市的规律告诉我们，大多数投资者都是亏损的，这就证明了在一定程度上，投资者鲁莽地应用这种阶段性卖出的交易策略确有其不合理性。

而阶段性卖出时，大部分投资者采用的都是**投机型卖出的交易模式**。所付出的机会成本必须要由股票更好的成长性来弥补，这对投资者的选股能力提出了较高的要求。

优秀的投资者应该学习并掌握“阶段性卖出”的解决之道。以下是阶段性卖出策略的几个使用要点：

1、从动态的角度，考虑全局交易和交易全局。

全局交易是指动态地进出相同的股票，交易全局是指动态地进出不同股票。如果交易时注意到了局部和整体、静态和动态、战术和战略，那么整个投资组合的弹性就比单次单只股票交易的弹性大很多。

## 2、有一定的指导思想，拟定必要的投资计划。

指导思想，直接关系到你的投资理念、选股策略，关系到组合策略及仓位管理等，要积极总结和树立起正确的投资观。说通俗一点，“炒股要有章法，不能乱打乱撞碰大运”。

大部分投资者没有明确的指导思想，随波逐流，缺乏必要的投资计划。这是他们无法合理运用阶段性卖出交易策略的又一关键原因。

## 3、建仓时的买入价格是至关重要。

这是阶段性卖出策略最终成功实施的前提和关键。因为**价格决定了潜在收益**。巴菲特说过：“一、永远不要让自己的本金亏损，二、永远不要忘了第一条。”低估的价格可以给投资者足够的安全边际，而股价能否高涨就不再是买卖股票的先决条件。前几天本栏也一直在聊关于如何选股及个股估值方面的话题。

## 4、判断股价被高估程度，择机卖出。

当股票价格被高估到何种程度时应该减持？我们对于股票价格被高估要有一个清醒的认识。如果认为是短期的高估，通过企业自身的高成长，动态看可以化解，则没有必要卖出。如果认为企业的成长性在较长时间内无法提高，那么高估的股价迟早会回归价值中枢，则须坚决、果断地卖出了结。当然，把握高估值股票是一门高超的艺术而非精确的定量计算，其中回掺杂个人的性格、感情等主观因素。

阶段性卖出后，常会遇到这种情况，卖出该股之后，股价再也没有落入合理的价格区间内，从此失去了再次买入的机会。此时不必过于遗憾，既然选择了这种策略，就必然会有不成功的概率和可能性。

一句话总结：选择阶段性卖出策略时，尽可能选择**低估值成长股**，在中线涨升趋势中做大波段操作，降低交易频率，提高成功率。

## 六、期权培训

### 股票期权与期货、权证的区别(一)

股票期权与期货存在哪些相似之处？



股票期权与期货一样，都是在交易所交易的标准化产品，可以作为投资者风险管理的手段，用于风险对冲、套利、方向性交易和组合策略交易等。

## 股票期权与期货存在哪些区别？

### 1、当事人的权利义务不同

股票期权合约是非对称性的合约，期权的买方只享有权利而不承担义务，卖方只承担义务而不享有权利。在期权合约到期时，期权合约买方有权选择按照约定价格买入或卖出标的证券；期货合约当事人双方的权利与义务是对等的，在期货合约到期时，持有人必须按照约定价格买入或卖出标的物（或进行现金结算），比如老王买入了一份3个月大豆期货，约定价格为3800元/吨；如果3个月后的价格为4000元/吨，老王以3800元价格买入就赚了，如果3个月后的价格为3500元/吨，则仍以3800元买入就亏了。

### 2、收益与风险的对称程度不同

在期权交易中，投资者的风险和收益是不对称的。期权买方承担有限风险（以所支付的权利金为限），而盈利则有可能超过所支付的权利金，理论上甚至可以是无限的（在买入认购期权的情况下）；期权卖方享有有限的收益（以所获得权利金为限），而其潜在风险可能超过所收取的权利金，理论上甚至可以是无限的（在卖出认购期权的情况下）。期货合约买卖双方承担的盈亏风险则是对称的。

### 3、保证金制度不同

在股票期权交易中，期权卖方应当支付保证金，而期权买方无需支付保证金；在期货交易中，无论买方还是卖方，都需要支付一定的保证金作为担保。

### 4、套期保值与盈利性的权衡不同

投资者利用股票期权进行套期保值的操作中，在锁定管理风险的同时，还预留进一步盈利的空间，即标的股票价格往不利方向运动时可及时锁定风险，往有利方向运动时又可以获取盈利；投资者利用期货进行套期保值的操作中，在规模不利风险的同时也放弃了收益变动增长的可能。

期权

期货



	标准化	标准化
合约	交易所规定	交易所规定
到期日	交易所规定	交易所规定
清算	中央对手方	中央对手方
权利义务	买方有权利无义务	买卖双方均有义务
保证金收取	仅向卖方收取	买卖双方均收取
每日浮动盈亏结算	卖方逐日盯市结算	双方每日无负债结算
履约	买方可选择履约	双方到期必须履约

## 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，并非作为或被视为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。