

一、风行视点

1. 市场研判

上周五两市再度低开，短暂上行后迅速回落，盘中虽有反复，但沪指收盘失守 3600 点整数关口和年线。盘面上仅新能源汽车、券商、迪士尼概念的等少数板块保持活跃。近期表现突出的次新股大幅回落，整个市场超 90 只个股跌停，市场人气受到较大打击。**预期回落走势还将延续。**

2. 策略建议

消息面上，周五上交所、深交所将新开融资融券合约的保证金比例从 50% 提高至 100%，此举目的在于控制市场整体的杠杆率。近期融资余额的日均增速一度超过 300 亿，达到了 4 至 5 月份行情最为火爆时的水平。杠杆率的降低短期来看将减缓资金进场的速度，不利于市场的反弹。同时证监会表示首批 10 家公司预计在 11 月 20 日左右刊登招股意向书。现阶段，新股发行仍然应该坚持低价持续发行原则。打新资金回流将出现小高峰，结合周五次新股的大面积跌停，市场风格切换的概率在增大。**操作上短线需规避周五出现平台破位和阴包阳形态的个股，总体仓位维持五成左右水平，待明确的企稳信号出现后再行加仓。**

3. 题材及事件

上周五新三板概念表现突出，新三板概念股的崛起符合当下市场最主要的投资逻辑，即 IPO 重启受益股。从市场热点的切换看在经历了券商、IPO 影子股的活跃后终于轮到了新三板概念股。结合消息面看，本次 IPO 重启发行新规的一大变革就是 2000 万股以下公司取消询价并直接上网定价，将使得小盘股定价程序得到简化，被认为是为其后的注册制做准备。而从新三板近期的发展来看，截止本月 10 日股转系统挂牌公司合计达 4034 家，在“审查信息公开”一栏中目前尚有 1765 家企业申请审核中，数量远超沪深两市的上市公司总数，我国资本市场的金字塔结构已然形成。而在已经挂牌的新三板企业中不乏齐鲁银行、恒大淘宝足球俱乐部这样规模或影响力较大的企业，不少企业已经到达或以超过创业板的上市要求。

未来注册制一经推出，转板将是大概率事件。这对相关参股的公司形成利好，也是 A 股新三板概念炒作的主要逻辑。目前距离全国股权转让系统公司承诺年内推行分层制度还剩下一个月的时间。而分层制度的出台将极大的利好新三板中上市的优质企业，由于准入门槛较低，新三板上市公司差别巨大，给予优质企业在融资和转板等方面以便利符合新三板设立的初衷也可以保护广大投资者的利益，使得企业和投资者实现双赢。回到操作层面，新三板市场的成熟主要利好三类 A 股公司，第一是旗下子公司在新三板挂牌的，未来一旦能够成功转板将带来较高的投资收益，但通常为一次利好，程度有限；第二类是创投类公司，以企业孵化为目的，此类公司将持续受益；第三类是券商，新三板公司无论是挂牌还是再融资都给券商提供了大量的投行业务，加上越来越多的新三板公司采取做市商交易，新三板业务是近年来券商主要的新增利润来源，对于券商板块利好最为明显。可见**新三板概念将是一个具有较好持续性且预期明确的投资机会，可积极关注。**

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、法国恐怖袭击事件震惊全球 安防股不容忽视

法国巴黎当地时间 13 日晚发生一系列恐怖袭击事件，造成至少过百人死亡。此后，法国本土和科西嘉岛进入紧急状态，世界各国纷纷谴责恐怖袭击，向法国和法国人民表示支持和慰问。安信证券指出，巴黎恐怖事件将近进一步提升安防安保行业的战略重要性，全球持续加大安防安保投入迫在眉睫，不仅仅是硬件上的投入，更重要的是基于安防运营的整体解决方案的投入。

点评：党的十八届三中全会决定设立国家安全委员会，完善国家安全体制和国家安全战略。国内安防建设也必将被提升至国家安全高度，未来投资规模有超预期的可能性。安防行业国产化将成为大势所趋。随着反恐怖主义法的完善和制定，未来我国反恐力度将明显加大，安防行业的发展也将因此提速。相关公司：海康威视（002415）、数字政通（300075）、航天长峰（600855）。

2、世界机器人大会将召开 多重利好或引爆概念股

11月23日至25日,2015世界机器人大会将在北京举行。大会拟邀请工信部领导作中国机器人产业发展规划主旨报告。我国具备了一定的机器人研发基础和产业化条件,但与发达国家相比仍有差距。为推动实现我国机器人技术与产业的跨越发展,中国科学技术协会和工业和信息化部共同举办以“协同融合共赢,引领智能社会”为主题的2015世界机器人大会。

点评:在顶层设计已落地的背景下,相关实施政策有望逐渐进一步出台,机器人产业发展迎来爆发机遇。工业机器人的普及是实现自动化生产,提高社会生产效率,推动企业和社会生产力发展的有效手段。随着我国人口红利逐步消失,生产力成本上升以及产业结构升级需要,机器人代替人工将成为发展趋势,中国工业机器人的高增速时代已经到来。相关公司:机器人(300024)、慈星股份(300307)、山推股份(000680)。

3、多地积极推进 PPP 项目建设 地下综合管廊迎来机遇

近日,安徽、甘肃、新疆等地陆续发布了新一批 PPP 项目,合计总投资约数千亿。安徽省住房和城乡建设厅发布了该省第二批城市基础设施 PPP 项目,总投资超过 424 亿元,其中,一批地下综合管廊建设项目首次被列入 PPP 目录。甘肃省第二批政府和社会资本合作(PPP)项目集中签约,白银市地下综合管廊试点项目、嘉峪关河堤治理项目等 30 个项目达成合作协议并签约,总投资 400 亿元,拟引进社会投资 210 亿元。新疆兵团召开 PPP 项目签约会推介一批 PPP 项目,拟定了 176 个项目,总投资 1504 亿元。

点评:地下综合管廊建设项目首次被纳入安徽省 PPP 目录,未来该领域或成 PPP 投资建设的重点方向之一。城市地下管网建设预计将带来 4000 亿至 5000 亿元投资,对经济增长起到重要支撑作用,并给管网材料、安全监测和综合管廊工程等行业带来快速扩容机遇。相关公司:青龙管业(002457)、巨龙管业(002619)、龙泉股份(002671)。

4、航运央企再现整合 旗下公司有望受益

11月13日晚，外运发展公告称，公司实际控制人中国外运长航集团正在筹划战略重组事宜，由于整合为集团层面，公司目前并不涉及重大资产重组事项。据媒体报道，上述战略重组事项涉及招商局集团与中国外运长航集团整合，双方公司已各自成立了重组领导小组，商讨初步方案。受此消息影响，外运发展大股东中国外运（0598.HK）盘中涨幅一度超过10%，收盘涨6%。

点评：继中远、中海停牌整合后，航运类央企再现整合，显示出航运物流央企通过合并做大做强的思路获得高层认可。从中国外运、招商局各自业务发展特点看，航运和物流将是整合重点，也将被作为更重要的业务板块加大拓展，两集团旗下相关公司有望受益，如外运发展（600270）、招商轮船（601872）、深赤湾A（000022）等。

5、可见光通信获重大突破 行业年产值有望达万亿

经工信部测试认证，中国“可见光通信系统关键技术研究”近日获得重大突破，实时通信速率提高至50Gbps，相当于0.2秒即可完成一部高清电影的下载。专家表示，光通信技术可有效突破无线电频谱资源严重匮乏的困局，是具有广阔应用前景的下一代无线通信技术之一，可形成万亿级年产值的战略性新兴产业。

点评：目前白光用LED的调制带宽有限，主要用于照明。若用于通讯，必须开发出更高调制带宽的LED光源，国内涉及LED外延芯片制造的公司有三安光电（600703）、华灿光电（300323）等。其中三安光电7月公告，将与上海航天电子通讯设备研究所开发并推广室内外LED智能照明通讯产品。

【上市公司】

1、北方创业长江电力重组 央企改革渐热

北方创业（600967）拟以13.50元每股定增4.85亿股，并付现11.56亿元，作价77亿元收购控股股东一机集团经营性资产及负债及其旗下北方机械、山西风雷钻具和秦皇



岛风雷钻具全部股权。此外，公司拟以 14.32 元股底价定增，配套募资 30 亿元。交易完成后，一机集团核心资产将整体上市。北方创业新增业务将涵盖装甲车辆等防务装备的研制和石油机械的制造。

2、长江电力定增补血，收购川云公司

长江电力（600900）拟以 12.08 元每股向控股股东三峡集团等定增 35 亿股，并付现 374 亿元，作价 797 亿元收购川云公司 100% 股权；同时定增配套募资 241.6 亿元，平安资管、阳光人寿、中国人寿、广州发展等参与认购。川云公司是“西电东送”的骨干电源，2014 年净利 73 亿元。

3、外运发展实际控制人或发生改变

另外，外运发展（600270）实控人中国外运长航集团正在筹划战略重组事宜，由此导致其实际控制人地位可能发生变化，但国务院国资委仍将是最终控制人。据媒体报道，招商局集团与中外运长航集团将实施重组整合。

4、康恩贝拟定增拓展主业

康恩贝（600572）拟以 10.59 元每股底价定增 1.68 亿股，募资 17.8 亿元，拟用于国际化先进制药基地项目、现代医药物流仓储建设项目和偿贷。此外，公司拟投 5 亿元成立全资子公司浙江康恩贝医疗投资管理有限公司，作为“互联网医+药”产业体系建设与发展战略的投资运营管理平台。

三、风行研究

证通电子——金融支付为体，云计算与互联网金融为翼

公司主营业务稳定，未来向互联网转型

公司目前主营业务为金融支付相关业务和 LED 节能两大业务板块，中金融电子支付包含自助服务终端、EPOS 终端、加密键盘，分别占营业收入比重为 31.04%、14.95%和 22.65%。LED 及节能包括 LED 及相关贸易、合同能源管理两个业务，分别占比 21.66%和 10.27%。从毛利率角度分析，金融电子支付相关业务相对保持较高的毛利率，这与公司在金融支付领域具有多年的技术和销售积累所分不开的。公司 14 年底开始逐步布局互联网行业，逐步引入互联网相关业务，包括 IDC、云计算、互联网金融等。2015 年公司互联网业务还未成型，LED 业务也在向运营转型中，整体业绩增速不快，但鉴于公司对自身业务有不断调整和优化的基因，我们相信公司未来向金融支付和互联网的发展方向能够快速成长。

移动支付带动 POS 未来增长，传统 EPOS 持续反弹

最近 10 年我国每年新增联网 POS 机增速超 40%，相关政策也加快了电子支付的普及进程，如 2012 年银行卡刷卡收费下调和 13 年放开第三方支付牌照加大了对 POS 终端的需求。我们预测未来几年用于收单的 POS 终端需求增速将较前几年略微放缓，但依旧维持在中高速增长期，至 2017 年每万人对应的联网 POS 终端数突破 200 台。公司的 POS 终端涉及多个类型，其中传统的电话 EPOS 收益于支持 IC 卡新产品对过去八百万台存量市场的替代。金融 POS 领域近年新增 POS 增速超过 40%，鉴于市场主体快速增加、我国 POS 普及率和欧美还有差距、移动支付技术带来新的需求等原因，未来依旧有望保持中高速增长。公司在移动无接触 POS 领域有相关储备，NFC 和二维码 POS 都有望取得突破。

公司积极拥抱云计算和互联网金融

随着智能终端的大规模普及以及 4G 建设的全面推动除了传统的金融、政府、电信领域外，手游、视频、社交、电商等互联网细分行业客户对 IDC 数据中心和带宽的需求增长也非常迅速，直接拉动了 IDC 行业整体的快速增长。IDC 圈预测未来中国 IDC 市场将达到 30%左右的年均增速。公司通过收购及募投切入广州和长沙 IDC 市场，在建及准备开建将近 7000 个机柜，并积极拓展云计算领域，未来会为金融企业等提供高附加值的云计算服务。

另一方面公司瞄准“互联网+中小银行”市场，配合传统中小银行和农信社提供 O2O 和社区金融服务，未来帮助银行开展普惠金融，搭建连接中小企业的互联网金融平台。

四、个股掘金

1. 关注个股

大华股份（公司是我国安防视频监控行业标准的参与者与定制者，是引领我国安防视频监控行业发展的龙头企业。公司预计全年净利润 11.4 亿元至 14.8 亿元，动态估值仅 30 倍。周末法国巴黎发生多起恐怖袭击事件，有望对安防板块形成刺激，建议关注。）

2. 荐股跟踪建议

中电远达（逆势上涨，建议持有。）

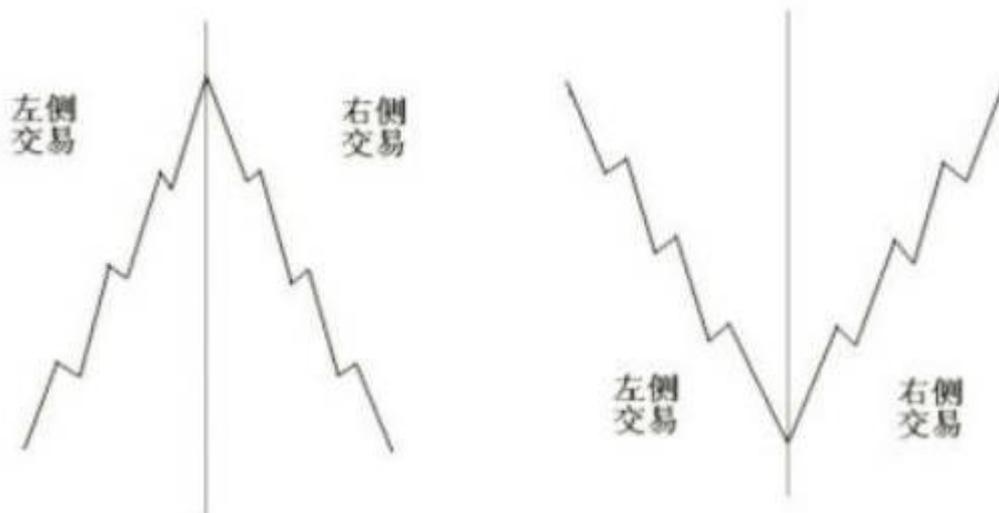
五、风行者说

交易中你是左派还是右派？

市场中有两种截然相反的交易策略，一种是左侧交易，另一种是右侧交易。每当市场下跌时，选择左侧交易还是右侧交易？成为投资者询问自己的问题。

在股价上涨时，以股价顶部为界，凡在“顶部”左侧卖出者，属于左侧交易，而在“顶部”回落后卖出，属于右侧。

在股价下跌时，以股价底部为界，凡在“底部”左侧低吸者，属左侧交易，而在见底回升后的追涨，属右侧交易。



股票上的一句玩笑话，股票运动一共三个方向：向上走、向下走、向右走。分析师不能确定向上还是向下，但分析师可以很确定地说，明天的股市一定向右走！

从风险和效率上看，先入场的承担更多的风险，自然应该多得利润，而后入场的承担相对少的风险，得到少一些的利润，看你是更注重风险，还是更注重利润了！

所谓左侧交易，也叫逆向交易，其特点是，低吸高抛。在价格抵达或者即将抵达某个所谓的重要支撑点或者阻力点的时候就直接逆向入市，而不会等待价格转势。

所谓右侧交易，也叫顺势交易，特点是追涨杀跌。强调等待明确的信号出现才入市；而左侧交易则强调分析的前瞻性和操作的理念和纪律，是有可能得到超额利润的高回报同时也高风险的操作手法。

多数专家和分析师都认为右侧交易比左侧更好，其实任何一种方法都没有更好或者更坏，否则另一种方法早就被淘汰了。而从我的经验来说，中国大多数股民都是不守纪律的右侧交易者，市场好了，他们就都来了，等跌了却不肯走，在下一个交易周期里他们又变成了左侧交易者。

很多人对于左侧交易的最大误解是：在下跌过程中买入就是左侧交易。真正的左侧交易并非逆着趋势迎着价格妄图阻击，而是有着精心地算计和严格的交易纪律，“位置”不到、

盲目地买入并不是左侧交易。

理论上，最好的交易是不左不右；但实践中，最好的交易是能够把自己性格用到极致的交易。

一个人的性格往往决定他的做事方式，同样一件事不同的人去做不仅方式不同结果也会不同，当然做股票也是一样。

如果你在生活中喜欢预测，喜欢先人一步，那更多的时候你会采用左侧交易，重点在于要成为先驱而不是先烈，要对自己的行为有保护。

如果你在生活中坚信后发而先至，可以把曾国藩定为偶像，笨人亦可以成圣。曾国藩坚信“结硬寨，打呆仗”，类似于其一副著名的对联：“好人半自苦中来，莫贪便宜；世事皆因忙里错，且更从容。”

不要和自己的性格对着干。

牛市、熊市都适合右侧交易：买了就不动，满仓赚大钱，直到趋势出现转折；卖了也不动，空仓躲下跌，直到趋势逆转。——问题是：牛市或者熊市更多的时候是走出来才知道。

右侧交易不适合震荡市，因为趋势还没形成就结束了，右侧只有不停地止损。而左侧交易，却可以低吸高抛，左右逢源。

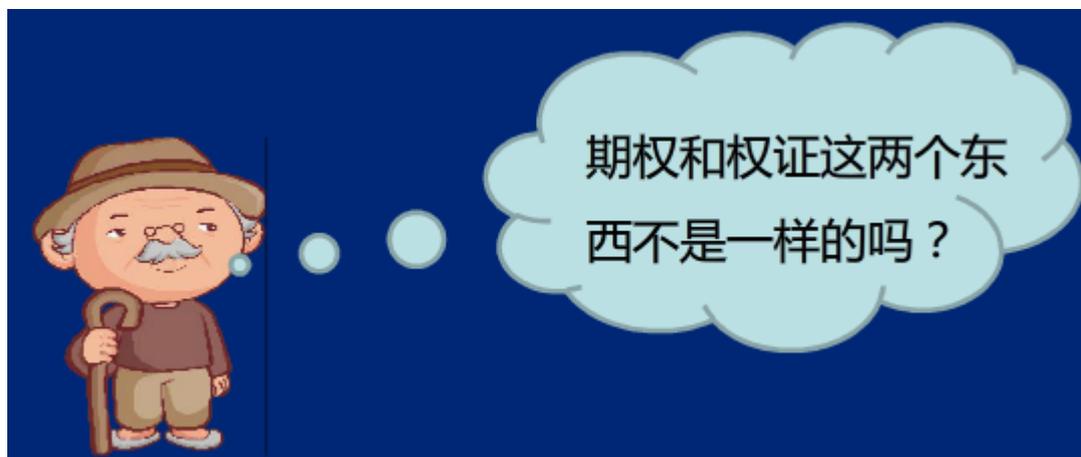
如果没有纪律，你就既不是左侧，也不是右侧，只是下策。

六、期权培训

股票期权与期货、权证的区别(二)

股票期权与权证存在哪些相似之处？

股票期权与权证一样，是代表权利的契约型凭证，即买方（权利方）均有权在约定时间以约定价格买入或者卖出约定数量的标的证券。



股票期权与权证存在哪些区别?

1、标准化程度不同

股票期权是由交易所设计的标准化合约；权证是非标准化合约，由发行人自行设计合约要素，除由上市公司、证券公司或大股东等主体单独发行外，还可以与可分离交易可转债一起发行。

2、发行主体不同

股票期权没有发行人，合约条款由交易所设计，市场参与者在支付足够保证金的前提下都可以开仓卖出期权；权证则必须有特定发行主体，主要是上市公司、证券公司或大股东等第三方。

3、合约主体不同

股票期权的合约主体是期权的买方和卖方，权利方和义务方是不特定的；而权证的合约主体是发行人和买方，因此义务方是特定的（即发行人）。

4、持仓类型不同

在股票期权交易中，投资者既可以开仓买入期权，也可以在没有买入持仓的情况下开仓卖出期权；对于权证，投资者只能买入权证，或者在持有权证的前提下进行卖出。



5、履约担保不同

期权交易的卖出方(义务方)因承担义务需要缴纳保证金(保证金数额随着标的证券市值变动而变动);权证交易中发行人以其资产或信用作为履约担保。

6、交易方式不同

股票期权采取期货的交易方式,一个重要特征是实行保证金交易;而权证则与股票、债券等品种保持一致,实行现货交易方式。

7、行权后效果不同

认购期权或认沽期权的行权,仅是标的证券在不同投资者之间的相互转移,不影响上市公司的实际流通总股本数;对于上市公司发行的股本权证,当投资者对持有的认购权证行权时,发行人必须按照约定的股份数目增发新的股票,从而导致公司的实际流通总股本数增加。

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。