

一、风行视点

1. 市场研判

今日盘面中资金再次围绕着短期“事件性”题材展开炒作，与之相呼应的是创业板也展开了大幅反弹，预计短期创业板为代表的小盘题材股仍将活跃。

2. 策略建议

从上证指数看，昨日低开高走表明市场短期已经止跌，但同时量能出现萎缩，这说明资金在此区域加仓动作并不明显，虽然杀跌动量衰减但短期仍有震荡的要求。仓位建议继续保持五成水平！

3. 题材及事件

智能机器是前期我们反复强调的主流热点，昨日再度爆发！从行业看，随着传统制造业迈入寒冬，智能制造逐渐站上风口。特别是机器人产业已经成为“十三五”重点议题。在《中国制造 2025》，围绕实现制造强国的战略目标，明确了 9 项战略任务和重点，其中包括机器人等十大重点领域。从消息面看，11 月 23 日 2015 世界机器人大会将在北京举办，有消息称，中国正在制定的“机器人技术创新与产业推进计划”也将在此次会议期间公布。综上所述，“政策利好+短期事件驱动”是引爆智能机器板块的主要原因。从操作的角度，我们认为大家应关注两点，首先智能机器在“机器人大会”渐行渐进的背景下还有反复的空间，短期仍值得关注！其次，未来受益于“短期事件驱动”的板块值得我们提前布局。例如：11 月 20 日，2015 年第二届中国（山东）3D 打印技术展，11 月 30 日第 21 届联合国气候大会（巴黎）碳排放，相关行业值得我们短期重点关注！

西部证券是本轮券商板块龙头，昨日盘中异动给市场如下信号：第一，券商板块在 IPO 开闸以及两融降杠杆等负面消息下仍有资金在反复活跃，更显示出资金对于 A 股中长期乐观的态度。第二，券商板块 10 月业绩明显回暖，23 家上市券商 10 月营业收入环比上升 43.3%，净利润环比上升 82.69%。值得注意的是随着场外配资整顿清理接近尾声，融资融券

余额也开始趋于稳定并逐步回升。监管层在 3600 点附近主动要求降杠杆看似对券商板块形成短期利空，但其背后是希望行情持续稳定发展。回顾前期市场暴跌最大原因就是杠杆资金过大，因为杠杆资金有着过高的融资成本，这种资金天然就只具有短期投机特点，并不具备长期投资的沉淀效应。稳定控制市场杠杆比例，为行情纵深发展奠定基础。综上所述券商板块仍将是我们将持续关注的行业，特别是目前还处于定增价下方的券商品种其安全边际更高，更值得长期关注！

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、机器人产业获中央高层力挺 国家级基金支持可期

16 日，中国科协在新闻发布会上宣布，2015 世界机器人大会将于本月 23 日开幕。这是该会议首次在中国举行，届时将有数百家国内外知名企业亮相。去年习总书记曾指出，机器人是制造业皇冠顶端的明珠，要把我国机器人水平提高上去。近日工信部也表示，机器人十三五规划有望年内发布；将积极向国开行等申请专项建设基金，对石化等行业智能化改造给予重点关注。

点评：在人力成本上升和制造业升级的推动下，机器人行业面临巨大成长空间。不久前成立的国开发展基金，已成为我国定向支持实体经济的新工具，重点投资方向即包括增强制造业核心竞争力的转型升级项目，对行业拉动作用可期。公司方面，锐奇股份（300126）的机器人控制系统计划明年达到 800 至 1000 台产量；赛为智能（300044）正在进行水下机器人等特种机器人研究；亚威股份（002559）与德国库卡开展机器人合作，订单已开始交付；新时达（002527）拟定增并购两公司，拓展机器人业务。

2、农垦改革助力农业现代化 行业步入加速发展期

汪洋 16 日在人民日报发文称，要加强农垦在农业现代化中的引领作用。10 月 13 日召开的中央深改小组会议审议通过《关于进一步推进农垦改革发展的意见》文件。会议提出，

要稳步推进农垦改革，以推进垦区集团化、农场企业化改革为主线，依靠创新驱动，加快转变经济发展方式，推进资源资产整合、产业优化升级，发挥现代农业建设的骨干引领作用。

点评: 农垦系统土地资源丰富，但经营效率低下，垦区内社企不分，因此减轻农垦体系社会负担，盘活资产存量，加速土地流转，或将成为后续改革重点方向。上市公司中，北大荒（600598）、海南橡胶（601118）、亚盛集团（600108）分别是黑龙江、海南、甘肃农垦的唯一上市平台。

3、京津冀建立重污染应急机制 环境监测网络亟待加强

据新华网报道，16日《京津冀核心区域空气重污染预报会商及应急联动工作方案》第二次征求意见稿发布。北京、天津、唐山、廊坊、保定、沧州6市或将率先试点开展空气重污染预报会商和应急联动，试点将逐步扩大到京津冀全境。北京市副市长张工表示，在空气重污染时，共同启动最高一级的应急减排措施，以遏制大范围、长时间的严重污染过程。

点评: 应急联动工作的展开，对生态环境监测网络的建设提出了更高的要求。国务院办公厅此前印发生态环境监测网络建设方案，要求建立覆盖大气、水、土壤等要素的全国环境质量监测网络，利好雪迪龙（002658）等环境监测系统供应商。此外，龙净环保（600388）、三维丝（300056）等从事除尘、脱硫脱硝业务的公司也将长期受益大气治理。

4、武汉自贸区总体方案呼之欲出 本地股占先机

据经济参考报16日报道，此前10月下旬正式得到商务部专家组审议通过的“武汉自贸区总体方案”已上报至国务院等待最终批复。此次武汉自贸区由武汉市、襄阳市、宜昌市三地联合申报。

点评: 可关注中百集团（000759）、武汉中商（000785）、东湖高新（600133）。

5、西藏“十三五”规划初稿成型 关注高原特色产业受益股

据中国西藏新闻网消息，西藏自治区“十三五”规划正在加紧制定中。本月13日召开

的自治区政府专题会议研究讨论了“十三五”规划建议及纲要初稿,会议提出十个科学把握,涉及西藏产业发展规划、重点领域改革等多项重要议题。会议指出,在西藏特色产业体系构建方面,要科学把握新常态下西藏产业发展的主攻方向,着力发展高原特色农牧业及加工业,大力发展天然饮用水、藏医药、清洁能源、民族手工业、高原特色食品等特色优势产业,建设好重要的世界旅游目的地,促进产业融合发展,构建高原特色产业体系。

点评: A 股市场中,可重点关注西藏本地股中涉足特色产业的西藏发展(000752)、西藏旅游(600749)、奇正藏药(002287)、西藏药业(600211)等。

【上市公司】

1、鲍斯股份收购阿诺精密 向上延伸产业链

鲍斯股份(300441)拟以每股20.76元(半年报10转10后),向交易对方定增662万股,并支付现金约2.63亿元,购买阿诺精密100%股份,标的资产预估值4亿元。公司并以同样价格,向控股股东鲍斯集团、太和东方定增,配套募资3.72亿元。阿诺精密主营为数控机床用高效硬质合金刀具的设计、制售,以及刀具数控修复服务,为国内领先的金属切削整体解决方案专业供应商。

2、得利斯 1.4 亿澳元控股澳洲牛肉企业

得利斯(002330)拟以现金收购及增资方式收购Yolarno公司45%股权,成为后者第一大股东,获得控制权,本次收购合计耗资1.4亿澳元。通过本次收购,得利斯将进入高端牛肉市场,产品种类更加丰富,同时也为公司产品进入国外市场开辟渠道。Yolarno是澳大利亚大型牛肉企业,目前产品供应位于50个国家和地区的320多家客户。

3、永利带业 14.5 亿收购炜丰国际 涉消费电子产品

永利带业(300230)拟定增1.2亿股,募资14.5亿元用于收购炜丰国际100%股权及补充流动资金,其中炜丰国际100%股权预计投入12.5亿元。控股股东史佩浩认购2亿元。炜丰国际属于塑料零部件行业,产品广泛应用于消费类电子、精密玩具、电信及计算机

等领域，交易对手承诺其 2015 年-2018 年扣非净利分别为港币 1.34 亿元、1.61 亿元、1.77 亿元、1.95 亿元。

4、韶能股份定增 32 亿进军新能源车机器人

韶能股份（000601）拟定增募资 32 亿元，投建新丰生物质发电、新能源汽车动力总成及传动系统、工业机器人精密 RV 减速器、电动汽车智能充电系统等项目。定增对象为前海人寿及其一致行动人钜盛华。定增完成后，前海人寿与钜盛华持股比例合计可能超过 30%。

5、瀚蓝环境诺普信万华化学定增

瀚蓝环境（600323）拟以 11.95 元每股，定增 7782 万股，募资 9.3 亿元。其中，3.86 亿元将用于收购燃气发展 30% 股权，其余用于生活垃圾焚烧发电项目和偿债。燃气发展 2014 年、2015 年 1 至 9 月净利润分别为 8900 万元、3154 万元。

诺普信（002215）拟以 15.16 元每股，定增 1.13 亿股，募资 17 亿元，投入基于“田间圈”互联网生态系统的线下运营体系建设项目、农药专利化合物和新制剂产品研发、登记项目。

万华化学（600309）拟以不低于 16.06 元每股，定增 1.56 亿股，募资 25 亿元，其中 14 亿投向 20 万吨/年聚碳酸酯项目，其余用于上海综合中心以及偿还贷款、补充流动资金。

三、风行研究

说说沃森生物停牌期间的那些事

沃森生物停牌期间，公司在战略反面做了很多事情。首先，解决发展过程当中现金流的问题，然后是员工激励的问题，此外还有金融业绩的问题，主要是三个焦点和三个战略中心。

先说现金流融资的问题。这个并购重组主要是以公司非公开发行股份的方式，向上海嘉

和生物和上海泽润生物的少数股东购买股权，额度将近 6 个亿，主要用于这两个子公司的资金需求。同时在停牌期间有重大事项，同意这两个子公司引入一些经营机构，一些产业战略合作伙伴，比如阳光保险，像信中利。前期分别为嘉和融资了 9 个亿，为泽润融资了 5 个亿，停牌期间为泽润和嘉和募资 20 个亿的额度。两个公司需要资金，是因为产品线到了产业化的进程。所以这两个子公司的品种，将是沃森近年来重点布局的新型疫苗和单抗领域成果的重大推进器，说明已经到了开花收获期了，这次为它们比较充裕地考虑到了未来三到五年的资金需求。另外，公司以山东实杰作为平台，进行了有机整合，设立了山东实杰股份有限公司，预计在不远的将来，很可能在年内，能够挂牌三板。这个平台也将是承载沃森大量产品储备的市场端的配路，因为它的设立将成为最大的生物制药渠道平台。今年它的这个销售业务规模可能达到 8 个亿以上，它的净利润能够达到 1.15 亿以上，将会是在三板上体量比较大，业绩还不错的一个三板公司。

第二个焦点是停牌期间实施了公司的员工激励，推出了一个很有创新的员工持股计划。这个持股计划的新颖就在于设计了一个结构化的配资结构，就是员工认缴超额收益的资产费用是 1，那么与其他资产比例是 5，将近 1: 5，就是 6 倍的杠杆，换句话说给了员工一个比较高的杠杆回报。这个持股计划是三年的周期，其中有一年的锁定期。这个计划好就是在于员工减持比较灵活，额度、平度由员工持股管理委员会来予以决定，甚至可以超过三年的锁定期，比如延长到四年还是五年。

最后，金融业绩方面，公司在停牌期间进一步优化了血液板块的布局，与博晖创新共同出资控股了广东卫伦这个血液制品的挂牌企业。这样河北大安存在的血浆品种批件不足的问题就获得了根本改善，将会全面增厚、体现血液板块的业绩和利润、销售。预期未来血液板块也将会给公司带来一个不错的业绩回报。此外，公司的业绩还有很多支撑点，除了单抗和 HPV 是未来业绩的重点预期，储备的传统性疫苗，比如像 13 价肺炎，这个疫苗也进入了临床，产业化也完成了布局，现在正在紧锣密鼓地进行临床实验。其他储备的品种，像四价流脑结合疫苗，伤寒 Vi，还有几个联合疫苗在今年都获得了非常不错的进展。在停牌期间，公司还正式与比尔盖茨基金会签署了全面合作的协议，首先主要是 HPV 的合作协议，比尔

盖茨基金会承诺不低于 5 个年度的大宗采购，锁定公司的 HPV。同时已经支付了公司 500 万美金，这个款项主要是用于 HPV 的临床实验和确保产业化的进程。比尔盖茨基金会通过长达九年对沃森考察、合作、磨合，还锁定了沃森另外 5 个品种，像 13 价肺炎结合疫苗，四价流脑结合疫苗，伤寒 Vi 多糖疫苗和伤寒的结合疫苗，以及轮状病毒疫苗。这次确立与沃森的合作，在目前全球来说，产业平台上的合作是唯一的，也使得沃森有望在全球产生重大影响。

四、个股掘金

1. 关注个股

证通电子（公司为国内 ATM 加密键盘龙头企业，占据国内市场 36% 份额，与全球主要 ATM 整机厂商都建立业务联系，在国内银行自助服务终端领域，已取得前三强市场地位。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。昨日股价收复半年线，建议关注。公司详细分析请见 11 月 16 日的风行研究。）

2. 荐股跟踪建议

大华股份（冲高回落，择机止盈。）

五、风行者说

夫子教你如何识别网络财经大 V

先看一条夫子以为然的微博：财经微博的几大笑话：1、@天津股侠 又开始来回扯犊子，一会看涨一会看跌！2、@李大霄 又开始装神做鬼糊弄人了！3、@老虾扯蛋 每天准时打赏贴，半夜发定时微博，想发在半夜就可以发在半夜，让不明真相的散户觉得此人辛苦罢了。4、@洪榕 又开始谈背后的逻辑了，其实根本挣不到大钱。5、@叶荣添 又复活了。（转自新浪微博@小墨墨大先生）。



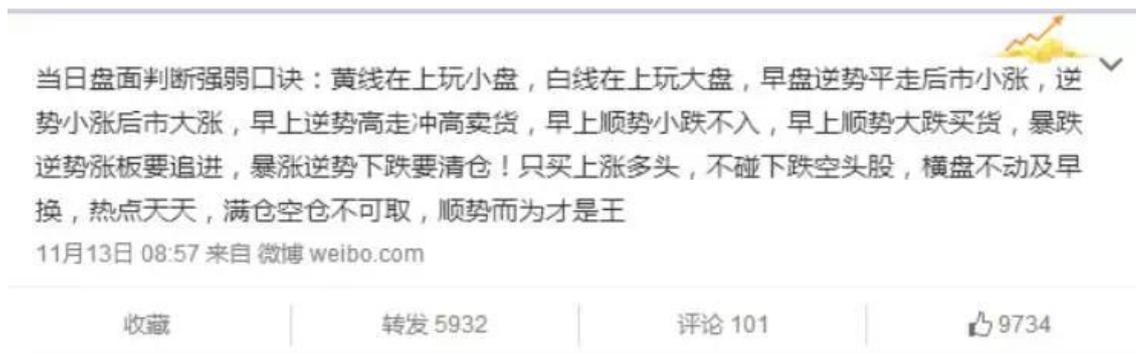
不要误以为我打算批判他们，大 V 们也不容易。既然大家都是普通人，你也得允许大 V 们犹豫、矛盾不是？我当然更不是要为他们辩护，今天写的文章是要谈应该如何识别网络大 V。有时候我们定义一个好人不容易，但把坏人给排除出去，剩下好人的概率是不是就大了呢，一个不好的网络大 V 是什么样的：

1、不停用情绪化词语引人注目的“极端分子”。生活类的评论情绪化是正常的，财经评论，尤其是股票评论情绪化就是有问题，因为情绪会使专业不再专业。什么叫情绪化呢？



2、无论如何涨跌都不改变自己观点的“坚定分子”。有人从 3000 点开始唱空，一直唱到 5178，结果跌下来了，他天天在微博上炫耀自己说对了，要做空屠杀多头，微博上就评论，你从 3000 点做空到 5178 到底赚了多少钱来屠杀多头呢？还有大 V 在 4000 点开始看空喊什么什么顶，一直到 5178，终于对了，扬眉吐气，突然就变成了明星。很奇怪。时事变，操作的风格本来就该变，刻舟求剑本不可取，你们知道我说的是哪些人吧？

3、天天说正确话的永远“正确分子”。他说的都是对的，其实都是不实用的，比如下图的文字，黄线在上玩小盘这句话只说明当下小盘股比较强势，如此而已，如果 30 分钟后黄线下去了呢？目前不是还没有 T+0 么？说换就换？



夫子就不一一列举了，别因为谁对了一次就一直相信。其实如果关注微博的话，有几个要领：一看看这家伙是不是经常删微博，如果是，那早点 88；二看是不是经常喊打喊杀，如果是，你要不就是碰到了天才，要不就是碰到了心智不成熟的神经病，后者可能性更大；三看是不是暴涨就站出来，暴跌就不见了。。。。

六、期权培训

股票期权价值的影响因素

什么是期权的权利金、内在价值和时间价值？

股票期权的权利金是指期权合约的市场价格。期权权利方将权利金支付给期权义务方，以此获得期权合约所赋予的权利。权利金由两个部分组成，即内在价值和时间价值。

1) 内在价值

期权内在价值是由期权合约的行权价格与期权标的证券市场价格的关系决定的, 表示期权买方可以按照比现有市场价格更优的条件买入或者卖出标的证券的收益部分。

内在价值只能为正数或者为零。只有实值期权才具有内在价值, 平值期权和虚值期权都不具有内在价值。实值认购期权的内在价值等于合约标的价格减去期权行权价, 实值认沽期权的内在价值等于期权行权价减去合约标的价格。

	认购期权	认沽期权
行权价格<合约标的价格	内在价值=合约标的价格-期权行权价	内在价值=零
行权价格=合约标的价格	内在价值=零	内在价值=零
行权价格>合约标的价格	内在价值=零	内在价值=期权行权价-合约标的价格

认购期权内在价值=MAX(0, 合约标的价格-期权行权价)

认沽期权内在价值=MAX(0, 期权行权价-合约标的价格)

2) 时间价值

时间价值是指随着时间的延长, 合约标的价格的变动有可能使期权增值时, 期权的买方愿意为买进这一期权所付出的金额, 它是期权权利金中超出内在价值的部分。

期权的有效期越长, 对于期权的买方来说, 其获利的可能性就越大; 而对于期权的卖方来说, 其须承担的风险也就越多, 卖出期权所要求的权利金就越多, 而买方也愿意支付更多权利金以拥有更多盈利机会。所以, 一般来讲, 期权剩余的有效时间越长, 其时间价值就越大。期权离到期日越近, 期权时间价值越低, 直至到期时最终消失为零。



时间价值=期权价格（权利金）-期权内在价值

股票期权价格变动的影响因素有哪些？

股票期权价格受市场供求决定，但影响股票期权价格的因素有很多，主要包括合约标的当前价格、股票期权行权价、股票期权到期剩余时间、市场无风险利率、合约标的预期波动率、合约到期前的现金分红等。

合约标的当前价格

合约标的当前价格对期权价格的影响是非常重要的。在其他变量相同的情况下，合约标的价格上涨，则认购期权价格上涨，而认沽期权价格下跌；合约标的价格下跌，则认购期权价格下跌，而认沽期权价格上涨。

股票期权行权价格

在其他变量相同的情况下，对认购期权来说，行权价格越高，期权价格就越低，而对认沽期权来说，行权价格越高，期权价格就越高。

股票期权到期剩余时间

对于期权来说，时间就代表了获利的机会。因此，期权的到期剩余时间越长，它能够转化成实值期权的可能性就越大，买方也就愿意付出更高的权利金。在其他变量相同的情况下，到期剩余时间越长的期权对于期权买方的价值就越高，对期权卖方的风险就越大，所以它们的价格也应该更高。

市场无风险利率

市场无风险利率通常体现为短期国债的利率，它是影响期权价值的一个复杂因素。一般情况下，当市场无风险利率上升时，人们对股票未来的预期收益率就会提高，从而导致认购期权价格上升，认沽期权价格下降；相反，当市场无风险利率下降时，认购期权价格下降，

认沽期权价格上升。

合约标的预期波动率

波动率是衡量股票价格变化剧烈程度的指标，一般用百分数表示。波动率对期权价格的影响是十分显著的，通常来说，在其他变量相同的情况下，波动率越高，股票期权的价格就越高。

合约到期前标的证券的现金分红

投资者持有股票需要付出占用资金的持有成本，但是如果这只股票出现现金分红的话，股利会抵消一部分成本，甚至可能会超过持有成本。但是，买入认购期权不能分享到股票分红的好处，那么在行权价格不做调整的情况下，如果认购期权的合约标的为高分红率股票，则其吸引力将会下降，价格会出现下跌。相反，现金分红会导致认沽期权价格的上涨。

简而言之，在不对行权价格进行调整的情况下，上市公司现金分红的增加会导致认购期权的价格下降，而认沽期权价格上升；现金分红的减少会导致认购期权的价格提高，而认沽期权价格下降。

	认购期权	认沽期权
合约标的市场价格	正向变动	反向变动
股票期权行权价	反向变动	正向变动
股票期权到期剩余时间	正向变动	正向变动
市场无风险利率	正向变动	反向变动
合约标的预期波动率	正向变动	正向变动



合约到期前的现金分红	反向变动	正向变动
------------	------	------



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。