

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日盘面中市场风格有转换迹象，创业板的下跌使题材股面临较大压力，预计短期市场赚钱效应会有所减弱。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看，昨日虽盘中创反弹新高但指数冲高回落，量能放大，说明市场分歧仍在，预计短期大盘仍有震荡要求，仓位保持五成。

### 3. 题材及事件

在市场剧烈震荡中生态农业概念昨日表现较为稳定，生态农业需注意以下三点：1、政策因素。日前国务院印发我国农村改革的顶层设计方案《深化农村改革综合性实施方案》，政策面对“三农”领域重视度再上新高，农林牧渔板块投资热度也随之升温。2、行业分析。中国是传统农业大国，也是人口大国。2014年，我国棉花、油料、肉类等主要农产品产量居世界第一。但近几年食品安全事故频频发生，使我国的农产品出口频频受阻。发展生态农业，势在必行。3、周期效应，农业股行情一般在四季度表现，因为每年中央1号文件基本都是关于农业问题的，市场往往会借机炒作农业股。另外，年底各种农产品价格由于节日效应上涨，也刺激农业股市场表现，数据统计显示2005年至2015年10年时间里，四季度农业板块有多达8次出现上涨行情，这足以说明旺季效应十分明显。综上所述农业板块值得关注，在个股选择上，建议重点关注化肥、养殖、种子三个细分子行业，上述行业龙头品种在四季度可积极布局。

创业板高开低走对盘面造成巨大影响：首先创业板下跌导致了题材股的全面回落，特别是前期涨幅较大的题材品种，成为昨日跌幅最大的品种，与此同时主板市场的部分滞涨板块在昨日却出现补涨行情。创业板的调整使市场风格有了转换的契机。其次创业板下跌预示着短期市场分歧在加大。创业板是本轮反弹的主流，昨日遇阻回落是市场整体心态的真实反应。

这种分歧表现在以下几个方面：第一，外资出逃。周二沪股通刷新史上最长净流出记录，为第 21 个交易日净流出，周二流出 3.12 亿。另有数据显示继今年第一、二季度连续小幅减持后 QFII 三季度持股市值再度大幅下降。外资加速离场无形中给市场心理压力。第二，主力派发。资金监测数据显示，从 11 月 9 日开始主力资金净流入均为负数，昨日更是创出流出 815 亿的近一个月的巨量水平，与此同时小单净流入却在不断加大，散户在加速进场，主力资金的筹码派发，使市场整体量能一直无法有效放大，市场压力加剧！综上所述创业板的调整操作上应注意以下几点：1、创业板短期或仍有调整空间，涨幅较大品种应回规风险。2、滞涨品种或有补涨机会，看好电力、农业等品种的短期表现。3、市场短期人气或偏于谨慎，操作机会较前期会有所减弱，应严格控制仓位。

## 二、操盘必读

### 【热点聚焦】

#### 1、四部委明确充电桩建设目标 市场有望百倍增长

由发改委、能源局、工信部、住建部共同编制的《电动汽车充电基础设施发展指南（2015-2020 年）》17 日印发，提出要按照“桩站先行”的原则，适度超前建设，到 2020 年，新增分散式充电桩超过 480 万个，满足 500 万辆电动车的充电需求。

**点评：**截至去年底，全国共建成交直流充电桩 3.1 万个，服务 12 万辆电动车。根据上述规划目标，充电桩数量将在未来几年出现百倍增长，可有效缓解车主的“里程焦虑”。A 股公司中，中恒电气（002364）多次中标国网充电设备采购项目；和顺电气（300141）今年充电桩销售收入有望接近 1 亿元；科陆电子（002121）通过控股中电绿源布局充电网络智慧云平台。

#### 2、多国大力发展无人机 我国市场需求有望达千亿

英国首相卡梅伦北京时间 17 日表示，军费预算的增加将优先发展无人机等领域。此外，日前美军树立了“2020 年以前全军战斗力四分之一来自无人机”的目标，俄罗斯国防部例

会也讨论了开发一种可由潜艇携带的水下无人机。民用方面，大疆创新宣布将效仿苹果实体店模式，下月在深圳开设首个旗舰零售店。

**点评：**未来 15 年中国军用无人机市场需求接近 2000 亿元，民用专业级无人机需求超 1000 亿元，民用消费级无人机(国内需求)超 300 亿元。上市公司中，通裕重工(300185)子公司海杰冶金去年 8 月已获得首台无人机产品订单；山东矿机(002526)拟定增募资 4.6 亿元投资无人机项目等；雪莱特(002076)子公司曼塔智能已实现无人机批量生产。

### 3、高层推进国家安全战略建设 网络安全法加速出台

中央政法委书记孟建柱 17 日在人民日报撰文指出，要构建国家安全法律制度体系，推动出台反恐怖主义法、网络安全法等法律法规。文章强调，实施国家安全战略，要进一步明确国家安全战略指导方针、中长期目标和重点领域国家安全政策。

**点评：**目前我国在网络安全方面的投入占整个 IT 比重仅约 2%，远低于欧美国家 10% 左右的水平，潜在空间达千亿级别。公司方面，拓尔思(300229)通过收购天行网安，布局安全数据交换和处理；北信源(300352)在终端安全和数据安全产品市场竞争力较强，且拟定增加码即时通信安全领域。

### 4、交通水利两部委强强联手 航运股获催化剂

中国政府网 17 日消息，交通运输部部长杨传堂和水利部部长陈雷 16 日就加强双方合作、促进交通运输和水利事业共同发展进行工作会谈，并在会谈后签署合作备忘录。两部将在多方面深化合作，充分发挥水资源综合利用效益，保障防洪安全、供水安全、生态安全、通航安全、航道畅通，促进航运发展、维护河湖健康，实现交通运输、水利“十三五”期间发展目标。

**点评：**A 股上市公司中，宁波海运(600798)、潍柴重机(000880)、中海海盛(600896)值得关注。

### 5、电改核心配套文件将发布 地方电企享改革红利

上海证券报 17 日报道, 知情人士透露, 电改配套文件最快本周发布, 社会资本参与的机遇和商业模式也逐步清晰。放开发用电计划、建立电力市场和售电侧改革是本轮改革的最大亮点, 券商预计将释放改革红利千亿级以上, 到 2020 年全国电力市场初步建设完毕。

**点评:** 相关个股: 西昌电力(600505)、广安爱众(600979)、岷江水电(600131)。

## 6、中国或将主导制定稀土国际标准

日媒称, 用于磁铁等的稀土的国际标准规格拟定工作已经启动。在中国主导下, 包括日本在内的 6 个国家组成了专业委员会, 将在 2016 年底之前敲定国际标准化组织 (ISO) 的新标准。预计国际标准规格将在今后约 3 年里生效。日本将要求其性能参数体现到汽车用磁铁等规格中。

**点评:** 推出稀土行业的国际标准有利于促进国际贸易。中国主导稀土国际标准拟定, 则能抢占“定规矩”的先机, 提升在国际上的话语权。如果今后国际标准延伸到行业下游应用环节, 中国将从中获得更大益处。上市公司方面可重点关注重稀土标的五矿稀土(000831)、轻稀土标的北方稀土(600111)以及磁材原料标的宁波韵升(600366)等。

## 7、文化部五项措施力推动漫产业新发展 概念股前景无限

据中国文化报消息, 随着互联网和移动互联网的发展, 中国动漫产业在生产创作、传播消费、营销发行、授权衍生等环节均出现新变化。作为动漫产业的主管部门, 文化部顺应当前产业发展态势和企业需求, 调研分析, 加强协作, 开展了一系列具有创新性和系统性的工作举措, 以推进动漫产业新发展。

**点评:** A 股市场中, 涉足动漫产业的上市公司有奥飞动漫(002292), 博瑞传播(600880)、新华传媒(600825)也有动漫相关产业链。

## 【上市公司】

### 1、银邦股份年内有望获得军工保密资质



上证报资讯获悉，银邦股份（300337）正在申请的三级军工保密资质有望年内获得，为公司后续进入军工配套体系奠定基础。公司已与中国兵器科学与工程研究院、中国船舶重工集团建立战略合作关系，研发轻金属复合装甲材料及海洋装备。未来涉足军工行业后，将开拓更广阔的市场。

## 2、世纪瑞尔溢价定增 3.19 亿收购易维讯

世纪瑞尔（300150）拟作价 3.19 亿元，以定增及支付现金方式收购易维讯 66.5% 股权，定增发行价 12.49 元每股。交易完成后，公司将持有易维讯 96.5% 股权。易维讯为铁路客服系统运维服务提供商，业绩承诺为 2015-2017 年净利润分别达 4000 万、5000 万、6000 万元。世纪瑞尔停牌前收于 11.95 元。

## 3、辉煌科技逾 10 亿投入交通 WIFI 研发 董事长携母包定增

辉煌科技（002296）拟以 14.89 元每股，向第一大股东、董事长李海鹰和其母亲袁亚琴定增 6850 万股，募资 10.2 亿元，投向交通 WIFI 研发中心建设 8 亿元和补充流动资金 2 亿元。公司目前无实控人。定增完成后，李海鹰及其一致行动人袁亚琴合计持股占比 28.34%，其中李海鹰将持有 20.06% 股份，成为公司实控人。

## 4、鸿博股份重金投资彩票智能化

鸿博股份（002229）拟以 19.42 元每股底价定增，募资 9.3 亿元，用于收购无锡双龙信息纸有限公司 40% 股权，并增资用于彩票物联网智能化管理及应用项目、电子彩票研发中心项目以及补充流动资金。公司实际控制人尤友岳参与认购定增。另外，公司还拟投资逾 2 亿元收购北京科信盛彩投资有限公司 100% 股权，科信盛彩持有的北京中科彩技术有限公司 51% 股权，中科彩主营为即开型体育彩票印刷。

## 5、苏交科定增补血 实控人参与

苏交科（300284）拟以 19.81 元每股定增募资 10 亿元补充流动资金。发行对象包括六安信实、太仓铭源、宁波协慧、李威和中信建投管理的定增财富 7 号、8 号资管计划。其

中，六安信实由上海国资委控制，太仓铭源由太仓市国资委控制，定增财富7号、8号的出资人则是苏交科实际控制人符冠华、王军华。

## 三、风行研究

### 阳光电源——积极布局新能源业务，打造新阳光

#### 新能源电源行业标杆

公司是**国内最大的光伏逆变器专业制造商**，其核心竞争力体现在专业聚焦、创新能力、产品质量、快速服务等方面。2014年光伏逆变器出货量为4.23GW，约占国内市场份额的35%。公司主营业务为光伏逆变器和光伏电站集成。2014年光伏逆变器占公司总收入46.8%，电站集成业务占49.6%；毛利中，光伏逆变器占公司毛利的62.2%，电站业务占公司毛利的33%。收益于行业高景气度，公司近几年盈利能力稳定回升，2011-2014年公司的营业收入分别是8.74、10.83、21.2和30.62亿元，归属于母公司的净利润分别为1.73、0.73、1.81和2.85亿元。

#### 光伏电站业务有望进一步贡献利润

**光伏装机容量仍有相当大的空间**。按十三五规划预计，到2020年光伏发电量仍不到一次能源消费量的1.5%，光伏装机空间巨大。公司充分利用上市后在投融资方面的能力提升，在太阳能光伏电站系统集成业务不断发展。公司于2014年底投资5亿元成立了合肥阳光新能源科技有限公司，专门从事光伏电站开发、投资、建设和运营管理等业务。2015年5月公司与阿里云签署《战略合作协议》，双方决定建立战略合作伙伴关系，在智慧光伏电站、能源互联网、互联网金融、云计算、大数据、信息安全等领域广泛开展合作，以共同推进相关领域云服务业务的发展。公司此次与阿里云的战略合作，优势互补，将进一步**加强公司在光伏逆变器行业的市场地位，提升光伏电站系统集成业务的竞争力**。

#### 公司积极布局储能和新能源车业务

公司未来的**发展目标是继续保持光伏逆变器专业制造商的优势地位、积极开拓光伏逆**



**变器核心技术向相关领域应用**如新能源汽车电机控制、储能等产品的应用。公司 2015 年 4 月 15 日发布定增公告，本次非公开发行股票募集资金总额不超过 33 亿元，筹集资金用于光伏逆变器产品的产能扩张，解决现有产能的瓶颈问题，进一步巩固行业地位，提升产品的竞争力。公司还与三星 SDI 株式会社于 2014 年 11 月在韩国釜山签订了正式的合资合约，双方将在合肥建立合资公司，携手开展电力用储能系统相关产品的研制、生产和销售，共同开发储能应用市场。此外，公司还拟投资 1 亿元，在安徽省合肥市投资设立阳光电力科技有限公司，主营新能源汽车电驱动、辅助电气系统及电池管理系统、新能源汽车太阳能充电站等，进军新能源汽车市场。

## 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 569 元/吨，企稳回升的趋势有望形成。本月 11 日推荐后持续缩量整理，昨日逆势上涨，若成功突破 60 线，上行空间有望打开。）



## 2. 荐股跟踪建议

**证通电子** (缩量回撤 10 日线, 可继续逢低吸纳。)

## 五、风行者说

### 照顾好账户的现金流

昨天早盘证券板块发力, 小盘股疲软, 二八分化明显, 中午证券板块纷纷走弱, 小盘股再度崛起, 到了下午戏剧性的一幕又出现了, 证券股与小盘股全部调整, 目前创业板指数出现了小 M 顶的风险。

到了这个时候, 我不得不说, 股民要照顾好账户的现金流。

**经营自己账户就相当于经营一家企业**, 我打个比方, 假设你有 1 亿资金, 让你去开个公司, 你敢让 1 个亿全部投资在外面, 家里没现金流吗?

让自己的账户保持良好的现金流, 有如下优点:

- 1、可以运作 T+0;
- 2、万一手上有被套股票的话, 你还有现金可以寻找下次机会;
- 3、可以补仓被套股票。

我们围绕上面的观点去看经营企业:

- 1、如果企业买的产品价格过高, 但是发现了差价, 并且产品的流动性不错, 买卖活跃, 你可以用你的现金来回做差价;
- 2、万一企业买的产品出现价格的大幅度回撤, 你还有现金去在产品低点去补仓, 摊低整体成本;
- 3、如果你的第一笔投资去向不是太好, 别急, 因为你有现金流, 你还有机会去寻找下

一笔不错的交易。

南京的珠江路是著名的电脑一条街，竞争很激烈。据我观察，赚钱有不少商户，但是倒闭的占了一大批，原因是什么，你们去了解一下，仅仅是房租高吗？如果他们的资金链不断裂，会倒闭吗？

其实很多社会现象可以折射到炒股的理论上，只是大家都没有用心去留意。

**只要你能把账户的现金流控制的好，随你怎么折腾。**

## 六、期权培训

### 股票期权对个人投资者的用途及风险（一）

**对个人投资者而言，股票期权有哪些用途？**

期权具有管理投资风险、满足不同风险偏好投资者需求、发现价格和提升标的物流动性的经济功能。对个人投资者而言，股票期权的用途主要包括以下五个方面：

#### 1) 为持有标的资产提供保险

当投资者持有现货股票，并想规避股票价格下行风险时，可以买入认沽期权作为保险。

例：小王持有 10000 股现价 42 元的甲股票，买入 2 张行权价格为 40 元的认沽期权，合约单位为 5000。当股价上涨时，小王可以选择不行权，从而保留了股票的上涨收益，当股票跌破 40 元时，小王可以行使期权以 40 元/股的价格卖出所持有的股票，从而保证了卖出股票的收入不低于 400000 元( 2 张 x 40 元 x 5000 )。由此可见，认沽期权对于小王来说，就如同一张保险单。如果股票不跌反升，小王所损失的仅是权利金。

注：案例未考虑交易成本及相关费用，下同。

另外，当投资者对市场走势不确定，可选择买入认购期权，避免踏空风险，相当于为手中的现金进行保险。

## 2) 降低股票买入成本

投资者可以卖出较低行权价格的认沽期权, 为股票锁定一个较低的买入价(即行权价格等于或者接近想要买入股票的价格)。若到期时股价维持在行权价格之上而期权未被行使, 投资者可赚取卖出期权所得的权利金。若股价维持在行权价格之下而期权被行使的话, 投资者便可以原先锁定的行权价格买入指定的股票, 其购入股票的实际成本则因获得权利金收入而有所降低。

例: 小王打算一个月后以 36 元的价格买入甲股票, 但目前该股票价格为 38 元, 因此小王卖出了一个月后到期的, 行权价格为 36 元的甲股票认沽期权, 合约单位为 5000, 权利金为 3 元, 获得  $3 \times 5000 = 15000$  元的权利金总额。一个月后如果甲股票跌至 36 元以下, 则小王的期权很可能被行权, 对方将以 36 元/股的价格卖出甲股票给小王, 小王则花费  $36 \text{ 元} \times 5000 = 180000$  元买入 5000 股甲股票, 减去之前卖出认沽期权收入的 15000 元权利金, 小王实际购买甲股票的成本为 165000 元。而如果期权到期时甲股票没有跌破 36 元, 期权买方就不会选择行权, 小王就收入 15000 元权利金。

## 3) 通过卖出认购期权, 增强持股收益

当投资者持有现货, 预计股价未来上涨概率较小, 可以卖出行权价格高于当前股价的认购期权, 以获取权利金。如果合约到期时, 股票价格未超过行权价格, 期权买方通常不会选择行权, 期权卖方因此增强了持股收益。但如果合约到期时股价上涨, 面临被行权, 认购期权的卖方需利用现货进行履约, 从而丧失了原本因为股价上涨所能获得的收益。

例: 小王打算长期持有 1000 股甲股票, 但认为近期股票上涨可能性较小, 因此可以卖出行权价格高于当前市场价格的甲股票认购期权, 收入权利金 500 元。如果甲股票价格确如预期没有上涨, 则小王可增加 500 元的持股收益。如果期权到期时甲股票价格上涨且高于行权价格, 则小王可将所持有的甲股票用于行权履约。

## 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。