

一、风行视点

1. 市场研判

昨日两市小幅高开，沪指早盘继续在 3600 点上下拉锯，11 点后地产板块崛起，沪深两市早盘均以红盘报收。午后券商板块带领题材股快速下行，虽然银行股拉升护盘，但效果有限。临近尾盘个股再度跳水，各指数几乎以全天最低点收盘。近两日的调整使得技术指标走坏，短期均线呈现死叉态势，预期调整走势还将延续。

2. 策略建议

随着新股发行的临近，加之前期题材股累积了较大的涨幅，资金止盈离场参与新股申购的意愿愈发强烈，反应在盘面中就是题材概念股的全面回落。而券商板块的领跌更是具有标志性意义。因此我们判断市场的调整已然形成，虽然在指数上调整的幅度相对有限，但个股的分化将非常明显。建议规避短期涨幅较大的题材股，同时关注 3500 点一带的支撑，仓位维持五成不变，剩余资金可继续空仓等待新股发行。

3. 题材及事件

昨日地产、银行两大板块联袂上涨。成为行业板块中为数不多上涨的板块。进本面来看两个板块近期都有事件型利好刺激。房地产行业自去年 5 月以来，整体政策环境持续改善，减少行政干涉和货币信贷宽松是两条主线。三季度政策再度加码，9 月央行决定在“非限购”城市下调首套房首付比例至 25%，进入 10 月今年第二次双降也为楼市的回暖助力。本月初习近平总书记首次表态要化解房地产库存，促进房地产业持续发展。从增加住房需求、降低购房门槛和降低房企融资难度、减少土地供应等多管齐下，稳定房地产市场。因此房地产行业预期进一步改善是昨日板块逆市上涨的政策背景。银行板块主要是受中信银行盘中涨停的带动，前日晚间中信银行宣布将与百度在京发起设立百信银行，两者的强强联合开辟了中国“互联网+金融”的新时代。

从盘面看，上周五次新股的大面积跌停，宣告小盘股已由前期的逼空行情步入了盘整期，而新股重启在即，打新回流资金出于提升持仓市值的考虑也会加大对低估值蓝筹的配置，市场有望出现风格切换。昨日房地产、银行板块的上涨与近期创业板指数的大起大落正好印证了这一判断。而权重板块中，预期和估值都有明显优势的券商板块由于近期累计涨幅较大，昨日的领跌已宣告短线进入调整期，周期性板块由于受到基本面的困扰较难有持续性的表现。

因此银行、地产虽然都已过了高速增长期，但绝对的低估值和高股息率对于稳健型资金还是具有较高的吸引力，预期阶段性的相对强势有望延续，投资者可加大配置。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、环保税草案或年内审议 五大细分领域板块长期受益

据经济参考报消息，据了解，目前环境保护税法草案正在进行最后完善，最快将于今年年底前由国务院审议通过草案。专家称，明年上半年环境保护税法草案有望提交全国人大常委会审议，这意味着每年数百亿元规模的环境保护税开征可期。

发改委、财政部和环保部联合印发的通知规定，2015年6月底前，各省(区、市)要将废气排污费征收标准调整至不低于每污染当量1.2元，污水排污费征收标准不低于每污染当量1.4元。与2003年以来的排污费标准相比，污水类和废气类污染物排污费标准翻了一番。

点评：虽然目前中国对规模以上大企业的排污费征缴率达90%以上。但一些难以监测或分散的企业，征缴率还比较低。费改税后，每年环境保护税的规模应高于排污费规模，或达数百亿人民币。这将有利于加强企业的环保意识，对涉足环保领域的上市公司长期利好。

A股市场中，1、空气质量监测领域有先河环保(300137)、聚光科技(300203)、天瑞仪器(300165)、雪迪龙(002658)等。2、除尘治理领域有龙净环保(600388)、三维丝(300056)、菲达环保(600526)等。3、燃煤锅炉改造领域有科融环境(300152)、龙源技术(300105)等。4、空气净化领域创元科技(000551)。5、污水处理领域有万邦达(300055)、兴蓉环境(000598)等。

2、国常会推进企业技改 智能制造再添发展动力

18日召开的国务院常务会议，部署加快企业技术升级改造，推动产业迈向中高端。会议确定，聚焦《中国制造2025》重点领域，启动实施一批重大技改升级工程，支持传统行业企业提高工艺水平，扶持创新型企业 and 新兴产业成长。

点评：工业是我国经济结构调整和发展方式转变的主战场。近年来广东、浙江等工业大省发布的促进企业技术改造政策，均把智能制造、工业机器人作为发展重点。机构看好智能

制造在十三五规划中占据比以往更重要的位置,我国制造业的自动化、信息化发展空间巨大。A股蓝英装备(300293)构建了以智能机械装备为核心的产品集群;锐奇股份(300126)、瑞凌股份(300154)正在积极推进智能焊接机器人;新时达(002527)拟定增并购两机器人公司。

3、天然气价改方案出炉 有利于刺激下游消费

18日发改委通知,非居民用天然气最高门站价降低0.7元/立方米,11月20日起执行,并由现行最高门站价格管理改为基准门站价格管理,降低后的门站价格作为基准门站价格,供需双方可在上浮20%、下浮不限的范围内协商确定具体门站价格。

点评:此举将大大降低气头化肥生产商的成本,并有利于刺激天然气消费,利好下游LNG和CNG加气站行业。上市公司中,四川美丰(000731)是国内重要的气头尿素生产基地;长百集团(600856)通过收购中天能源,主营变更为天然气生产销售、天然气储运设备等,并运营有CNG加气站。

4、科技部发布重点专项申报指南 七大农作物育种试点入选

近日科技部印发2016年第一批国家重点研发计划试点项目申报指南。其中的七大农作物育种申报指南提出,重点突破基因挖掘、品种设计和种子质量控制等核心技术,形成高效育种技术体系,主要农作物新品种选育效率提高50%,培育重大新品种并推广应用,推动良种对增产的贡献率由43%提高到50%。

点评:公司方面,登海种业(002041)为国内杂交玉米种龙头;隆平高科(000998)位居行业杂交水稻市场领先地位。

5、溴素限产在即 相关概念股逆势良机

在全球经济复苏缓慢、需求不见起色的大背景下,供给端不断承压,各行业生存竞争愈演愈烈,化工品市场“金九银十”更是直接遇冷。而生意社监测的100多种化工品中出现了一个逆势上行的产品——溴素,溴素产品自9月份以来两个月价格上涨超20%,由9月初的17500元/吨上涨至当前的21500元/吨左右。

据最新消息,山东昌邑市制溴业协会秘书处15日发布通知:接市沿海经济执法局通知,

今年溴素冬季停产时间定为 2015 年 12 月 16 日至 2016 年 2 月 29 日,请各单位做好停产准备。

点评: 截止 11 月 17 日利源溴素报价达到 24000 元/吨,山东海化表示近期气温降低,市场产量不高,供需良好,溴企对后市多看好,预计近期价格会维持高位坚挺。此外今年溴素冬季停产时间定为 2015 年 12 月 16 日至 2016 年 2 月 29 日。A 股市场中,相关概念股有山东海化(000822)、鲁西化工(000830)、鲁北化工(600727)等。

6、3D 打印望获 20 亿国家研发投入 龙头股前景无限

据经济参考报消息,从多位权威消息人士处获悉,目前科技部等有关部门正在对重点研发项目增材制造立项,该项目计划用三年的时间,投入 20 亿元研发 3D 打印主流技术和主流装备,并对重点应用领域研发作出示范。业内人士表示,在多项利好政策的支持下,3D 打印市场有望继续保持 40%左右的增速,在“十三五”期间产值有望突破 200 亿元。

点评: A 股市场中,东华能源(002221)正在打造的“曹妃甸页岩气新材料产业园项目”总投资额达千亿规模,主建的“三稀”等基础石化原料是 3D 打印的主要原材料,这料将成为公司的又一业绩增长极,从而进一步打开公司的长期成长及估值空间。

其他上市公司方面,可关注银禧科技(300221)、海源机械(002529)、光韵达(300227)、金运激光(300220)、大族激光(002008)等有望受益。

【上市公司】

1、升达林业加码天然气产业

升达林业(002259)拟出资约 2.88 亿元,向金源天然气、绿源天然气、金源物流进行增资扩股,以获得三公司各 51%的股权。据业绩承诺,三标的公司 2015-2018 年扣非净利润合计分别应达 5000 万元、8000 万元、1.04 亿元及 1.35 亿元。交易完成后,升达林业将新增两个 LNG 工厂和四个 LNG 加气站,公司天然气业务与家居板材业务将各占一半,收入结构获得改善。

2、新日恒力转型 15.66 亿收购博雅干细胞股权

新日恒力(600165)拟以15.66亿现金收购博雅干细胞80%股权。标的公司主要产品为新生儿围产组织的间充质干细胞、造血干细胞的制备及储存以及成人免疫细胞的制备与存储业务。据业绩承诺,博雅干细胞2015年-2018年净利润分别不低于3000万元、5000万元、8000万元、1.4亿元。新日恒力现主营钢丝绳制品与煤炭产品,前三季净利大降160%。

3、美菱电器募资15亿发力智能家电

美菱电器(000521)拟以5.72元每股底价,向控股股东四川长虹等定增2.74亿股,募资15.7亿元,分别投向智能研发能力建设及智能家电技术新产品开发项目、智能制造建设项目、智慧生活项目以及补充流动资金,以加快落实公司智能战略,形成“硬件+服务”的双增长引擎。

三、风行研究

秋季行情后该关注什么?

现秋季行情结束了后面是什么行情,前期没有入场的,建议回调至3500点再入场,而前期已经赚到钱的,他完全可以打酱油了,就是剩下这两个月不做了,到1月的时候,到春节的时候去做春季行情,可以休息两个月了。

目前有哪些热点可以把握呢?第一个特斯拉已经炒的很热了,一线龙头什么天齐锂业这些就不要介入了。首先它打的是上海普天充电桩,其次打的锂电池天齐锂业,然后第三个是打这个新能源车。那么锂电池上来还没有涨的是什么呢,就是新能源汽车这一块,像比亚迪、江淮汽车这些都没有涨,有机会。还有一个就是三线龙头,就是锂电池当中的三线龙头,像什么当升科技,新宙邦这些都没有涨过,所以它有很大一个补涨空间,这些可以适当关注。但整体来说,这个板块已经炒高了,仓位需要降低一点。

其次军工的行情没有走完。军工到11月、12月或有利好出现,什么利好呢?就是传统惯例。像去年12月炒的什么航天通讯、成飞集成,都快速地翻了一两倍,都是因为重组。所以军工在11月和12月将会有很多重组要展开。所以军工股可以逢低吸纳,军工、航天、航母和北斗导航这一块,可以适当关注。

然后次新股建议关注,在10月12号到15号这一波行情当中,秋季行情刚开始的时候很多人觉得次新股怎么不涨,他们光看到军工涨,特斯拉涨,觉得次新股不涨,但很多次新股做了平台之后创了新高。次新股为什么创新高,因为新股要发行的。所以次新股机会很

多，而且次新股有很多高送转，而且次新股很多都是小盘，一点点资金就能玩了。

另外还有就是科技股，为什么？在没有出年报之前，科技股的题材都怎么弄，像互联网金融走的很好，什么乐视网、东方财富因为靠着这个炒作起来的。那值得关注什么呢？一个是网络安全软件这一块，一个是传媒。近期传媒的华策影视、华录百纳都涨起来了，然后华谊兄弟现在走势还可以，底部非常安全，还有光线传媒。所以像这些，包括掌趣科技、中青宝这一批传媒、影视、手游，包括长城影视这一些，都是底部形态非常漂亮的，至少有10%-30%的上升空间。因为它不管是做一个圆底还是做一个双底，或者是做一个V字底，它上涨空间现在看起来比较大，而且又很安全，所以传媒可以去适当关注。

对于喜爱安全性的投资者，建议关注医药股。到年底了，如果大盘有一波大回调的话，那么防御性比较强就是医药，所以医药股也可以值得关注。

再说说新股发行方面，其实还是比较关注第二批是多少家，然后什么时候上大盘股。前期大盘股上来，大盘就被压下去了，而新的资金没有跟上，到最后停发新股。每次新股发行开始都是成功的，一定要有行情。所以对于这次新股发行，关心的不是它的配售和质量，而是它的发行速度和规模。主板大盘股或者超级大盘股 IPO 的时候，这个市场可能就会承受不了，这时候要比较要当心了。那么新股 IPO 它有什么好处呢？目前第三方准入制度出台的话，就是说允许前面的配资机构通过合法合规的方式重返市场。

再说说蓝筹和题材股的选择，新股发行现在是一个征求意见稿，银行股最近为什么起来，因为他为了要配售，拿筹码。按照 K 线来分析，银行来一波大行情不太合适，可能就在现在的位置反复震荡整理做一个平台，然后平台整理一两个月，到明年春季行情再往上可能会走一波比较好的行情。所以短期不建议追。还是建议操作题材股，特别是一些有爆发力的题材股，但不要以连续涨停的方式，还是以这种慢牛的方式运作可能更加符合监管人的思想。

四、个股掘金

1. 关注个股

电广传媒（公司自 2014 年以来实施互联网转型，全面推进传统媒体业务与新媒体业务融合发展，上半年公司并购亿科思奇等四家公司，10 月收购移动应用平台安沃传媒和看书网。复牌后股价展开补跌，目前已逐步进入价值区间，60 日线附近可逐步布局。）

2. 荐股跟踪建议



平煤股份 (缩量回调, 表现强于大市, 继续持有。)

五、风行者说

参与 A 股要跟上政策, 关注资金面

很这是一个不难理解的逻辑。政策影响行业 (有利或者不利), 资金则主动或被动追随政策投向有利的行业。那么, 及时关注和适当参与获益政策并且有资金流入的行业及个股, 则盈利就是大概率事件了。

很多人应该都听到过“炒股要听党的话”这句股谚。表达足够直白, 说的就是跟着政策炒股。而聪明的资金, 不管是产业资本, 或者是金融资本, 改革开放几十年来, 善于把握及追随政策的, 无不是市场中的成功者。

从笔者喜欢划分的三个角度 (宏观、中观、微观), 分别摆谈一下。个人观点, 仅供参考, 欢迎拍砖。今天先从宏观, 说说市场。

1、市场

股灾之后，回看过往，今年上半年的人造牛市行情中，有多少政策及官舆的推波助澜。而股灾之惨烈，则与监管强力降杠杆的政策及做法息息相关。当然了，宏观及市场层面，政策又有不同的取向及作用力强弱之分，所以需要综合分析。对普通投资者来说，明显有难度。

虽有难度，但仍需保持关注，尽可能合理把握。可以多关注和留意一下这几方面：货币政策（降息降准、信贷规模及动向、货币宽松动向等）、财政政策（财政支出动向、税收政策）、稳增长政策（促消费、加大投资）、证券市场相关政策（IPO、股指期货、深港通、上交所的战略新兴板等等）。

近期对市场有明显影响的政策有：IPO 重启（前期 10 家先期已进入缴款程序的，将在 11 月 20 日也就是本周五左右刊登招股书，剩余 18 家公司分两批启动发行。短期中性偏空，因为年底前 28 只新股仍为预缴及冻结大量资金，影响市场资金面；中长期则偏多，因申购对应的市值配置需求增大）及 IPO 新规（取消新股申购预缴款制度，网上申购无需缴款，按市值申购。属于明确的利好，进一步扩大市值配置需求，尤其是优质大盘股的配置需求）；市场杠杆方面的政策（两融保证金比例提高，对增量降杠杆，短空长多，影响不大；放开股指期货持仓限制，目前尚未放开，但分步放开或一次性放开只是时间问题，届时就是利好，有利于市场机制健全及交易正常化）；其他：人民币加入 SDR（11 月底获准加入是大概率事件，有利于人民币国际化，改变外汇流出预期，增加人民币资金池，有利于 A 股市场的资金流入，以及海外资金直接或间接的 A 股配置）；稳增长政策加码（虽然 GDP 增长目标在合理降低，但通缩趋势下，稳增长政策加码可能性加大，而投资和消费这两驾马车的政策推动会重点加力）。

说了这么多，是不感觉利空很少，利好不少？

目前的大形势，各项经济数据普遍不好，除了社会消费品零售总额的单月（10 月同比增长 11%）及期间数据（1-10 月增长 10.6）。政策就是要加力，要尽早让经济见底、企稳、回升，政策的整体取向，无疑是积极、宽松、扶持、重视及大力发展资本市场（理顺投融资，降低全社会融资成本，扶持中小企业及新兴产业）。

市场资金流向，利率下行趋势下，存款、理财、债市的吸引力一直在下降，证券市场尤其是 A 股市场的吸引力及配置需求相应上升。A 股不缺资金，缺的只是预期、信心。

这个话题，未完待续，改天继续聊中观-行业、微观-个股。

六、期权培训

股票期权对个人投资者的用途及风险（二）

对个人投资者而言，股票期权有哪些用途？

- **通过自合策略交易，形成不同的风险和收益组合**

得益于期权那个货的组合投资策略，投资者可通过认购期权和认沽期权的不同组合，针对不同市场行情，形成不同的风险和收益组合。常见的期权组合策略包括合成期权、牛市价差策略、熊市价差策略、蝶式价差策略等。此外，通过组合策略还能以较低的成本构建与股票损益特征相似的投资组合。

- **进行杠杆性看多或看空的方向性交易**

如果投资者看多市场（即预期市场价格会上涨），或者当投资者需要观察一段时间才能做出买入某只股票的决策，同时又不想踏空，可以买入认购期权。投资者支付较少的权利金，就可以锁定股票未来的买入价格，在放大投资收益的同时可以管理未来投资的风险。

例：小王认为目前 42 元的甲股票未来一个月会上涨，于是买入 1 张一个月后到期、行权价格为 44 元的甲股票认购期权，合约单位为 5000，权利金为 3 元，共花费 $3 \times 5000 = 15000$ 元权利金。期权合约到期时，如果甲股票上涨到 48 元，小王选择行权，将获利 $(48 - 44) \times 5000 = 20000$ 元，收益率为 $(20000 - 15000) / 15000 = 33.3\%$ ，而单纯持有甲股票的收益率为 $(48 - 42) / 42 = 14.3\%$ ，小王将收益杠杆化放大了。当然，如果甲股票没有涨到 44 元以上，则小王不会选择行权，从而损失 15000 元权利金。

对个人投资者而言，股票期权的哪些基本风险值得关注？

个人投资者投资股票期权，应重点关注以下几方面的基本风险：

- **价值归零风险**

虚值（平值）期权在接近合约到期日时期权价值逐渐归零，此时内在价值为零，时间价值逐渐降低。不同于股票的是，股票期权到期后即不再存续。

- **高溢价风险**

当出现股票期权价格大幅高于合理价值时，可能出现高溢价风险。投资者切忌跟风炒作。

- **到期不行权风险**

实值期权在到期时具有内在价值，只有选择行权才能获取期权的内在价值。

- **交割风险**

无法在规定的时限内备齐足额的现金/现券，导致股票期权行权失败或交割违约。



- 流动性风险

在期权合约流动性不足或停牌时无法及时平仓，特别是深度实值/虚值的期权合约。

- 保证金风险

期权卖方可能随时被要求提高保证金数额，若无法按时补交，会被强行平仓。

投资者还应当通过了解期权业务规则、签署期权交易风险揭示书、参与投资者交易活动等各种途径，全面了解和知悉从事期权投资各类风险，谨慎做出投资决策。

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。