

一、风行视点

1. 市场研判

昨日两市小幅高开，随后展开技术性反弹，但指数一直受压与5日均线未能有进一步上攻。2点前后题材股全面活跃，智能穿戴、锂电池、动漫的板块涨幅居前，创业板指大涨4.12%。沪指也上涨1.36%一举收复3600点整数关口及年线。但两市成交量再度萎缩，反弹走势或难延续。

2. 策略建议

近期市场波动频繁，使得市场难以出现具有持续性的热点。整体来看目前市场的重心较一周前已明显下移，且周一、周四的上涨都没有成交量的有效配合，操作上不要采取追涨的策略。新股申购重启在即，场内资金压力尚未解除，预期市场可能再度出现冲高回落的走势，所以投资者依旧需要逢高减仓，建议仓位五成。

3. 题材及事件

11月6日当同方国芯携800亿定增方案复牌时带动电子元件板块出现大面积涨停，其后同方国芯连续7天涨停后开板，在盘整两日后昨日再度涨停，股价较复牌时已经翻倍，此表现极大的刺激了板块做多热情。电子元件板块共有26只个股涨停，这是近年来罕见的，也反映了资本市场对此次电子企业巨额融资相较以往的不同态度。800亿的金额大幅超过了市场预期，投资者从以往对电子行业巨额融资的不认同，到此次的板块整体暴涨，说明了资本市场对中国半导体发展战略的认可，也将促进资本市场对产业发展的加速推动，因此这不在是一家公司的融资行为，而是一个行业快速发展的缩影。

我们认为未来电子元件行业的投资主要在于三个方向：

一、芯片半导体。同方国芯实际控制人紫光集团董事长赵伟国在面对中国证券报记者的专访时谈到“三年内成立规模达3000亿元的科技产业投资基金，后期还有并购宣布。未来要将紫光集团涉及的芯片细分领域做到世界前三。”表明国内芯片产业的国际地位正在迅速提高。关注标的：同方国芯、长电科技。

二、智能汽车带动的汽车电子化率提升。目前车用面板市场规模约55亿美元，已超过平板电脑，仅次于手机面板市场，汽车电子化率的提升将是未来2~3年持续主题，而新能源汽车带动的锂电池产业链将是最先爆发的细分领域。关注标的：康得新、欧菲光。

三、新型电子消费领域。暴风科技参股公司暴风魔镜11月18日发布两款VR(虚拟现实)新品:暴风魔镜一体机“魔王”、暴风魔镜4,自2014年9月1日发布第一代产品至今年10月,已经积累超过40万用户,2015年陆续有亲民的消费级虚拟现实产品推出,成为虚拟现实启动的元年。关注标的:水晶光电、易尚展示。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、波兰总统下周访华 铁路板块望再掀炒作高潮

将于下周在北京举行的波兰总统安杰伊·杜达与习近平主席的会见中,共建“一带一路”将成为首要话题。据波兰方面知情人士透露,通过两国元首下周的会谈,或达成中国为波兰修建高铁或核电厂的项目协议。波兰总统在2个多月前刚刚就职,并将中国列为其百日出访计划中的第一批次国家之列,外交部此前公布其将于23至27日正式访华,并出席第四次中国-中东欧国家领导人会晤。

点评:“高铁外交”成为中国推进“一带一路”战略的重要手段,这为中国高铁产业带来长期红利,涉及铁路建设、高铁整车及配件的上市公司有望充分受益这一大战略。而此次波兰总统访华也将为板块带来新的催化剂。个股:晋亿实业(601002)、晋西车轴(600495)、太原重工(600169)、中国中铁(601390)。

2、李克强将出席东亚峰会 东盟概念股再上风口

外交部发言人洪磊近日在例行记者会上宣布:应东盟轮值主席国马来西亚总理纳吉布邀请,国务院总理李克强将于20日至23日出席在马来西亚吉隆坡举行的第十八次中国-东盟(10+1)领导人会议、第十八次东盟与中日韩(10+3)领导人会议和第十届东亚峰会,并对马来西亚进行正式访问。

点评:在中国与东盟建立的自由贸易区中,广西不仅在国内的东西部分工中是承东启西,而且在中国与东盟的合作中更是接北连南,公路、铁路、海运和航空都在广西交汇。作为中国进入中南半岛的“桥头堡”和东南亚进入中国的门户,广西地理优势不言而喻。五洲交通(600368)是广西区内唯一一家交通行业上市公司。北部湾港(000582)是广西省公共港口唯一运营平台。

3、美国批准转基因三文鱼供人类食用

路透社消息，美国食品药品监督管理局周四批准 Aqua Bounty 科技公司培育的转基因三文鱼用于人类消费，规定只能在加拿大和巴拿马的两个封闭的陆上孵化场养殖，不得在美国养殖。该转基因鱼生长更快，将饲料转化为蛋白质的效率更高。这是全球第一种获准供人类食用的基因改造动物，从而为今后更多类似的批准奠定了基础。

点评：转基因动物上市公司：光明乳业（600597），公司自 2005 年起就从事有转基因食品基础研究工作，并建设有奶牛遗传基因改良与高产技术推广中心。罗牛山（000735），公司建立有罗牛山博士后科研工作站，主要研究方向包括海南瘦肉猪新配套研究开发、“乐牛牌”系列配合饲料添加剂研究、SPT 猪技术研究开发系统工程、转基因工程技术研究、农产品电子商务系统研究。天康生物（002100），公司尝试通过胚胎生物工程技术从事新疆良种牛胚胎移植业务，子公司乌鲁木齐天康畜牧专门从事种猪繁育业务。

4、微信支付将向境外商户全面开放

微信支付团队 19 日宣布，将向境外商户全面开放微信支付能力。微信跨境支付的核心功能是实现“人民币收款，向境外商家结算外币”，支持港币、美元、欧元、英镑、日元、加元、澳元、韩元和纽元等 9 个币种的交易。

点评：人民币国际化在民间又进一步，这既是互联网金融走出去的标志，也将带来国内跨境业务的井喷。关注跨境通（002640）

5、虚拟现实新品密集推出 产业元年即将到来

18 日，暴风科技旗下的暴风魔镜推出两款 VR（虚拟现实）新品：暴风魔镜一体机“魔王”和暴风魔镜 4，并宣布未来一年将推动中国 VR 用户达到 1000 万。近日举行的深圳高交会上，包括中国电信在内的数十家公司纷纷展出头戴 VR 机、VR 眼镜等硬件产品。索尼、Facebook 等 IT 巨头均计划在明年发布头盔显示器新品。

点评：随着一批消费级别 VR 产品的推出与推广，明年有望成为虚拟现实元年。游戏最有可能成为 VR 产业爆发的突破口，凭借体验的真实性和易操作性，打开千亿级市场。19 日已有多只相关 A 股涨停，如参股暴风魔镜的爱施德（002416）、正在研发虚拟显示业务的水晶光电（002273）等。泰亚股份（002517）在互动易上表示，拟借壳其上市的恺英

网络未来不排除在 VR 方面投入研发。

6、我国积极筹划全国碳市场 倒逼碳减排市场启动

中国气候变化事务特别代表解振华 19 日表示,我国将争取 2017 年启动全国碳市场。此外,我国正在积极考虑立法,出台碳排放权交易管理条例。等这些准备工作完成后,建立全国统一碳市场的条件就比较成熟了。

点评:联合国气候变化大会将于 30 日在巴黎举行,预计最终达成碳减排协议概率较大,将倒逼国内碳减排市场加速启动。上市公司中,巨化股份(600160)所处的氟化工行业受益于碳减排带来的产能缩减,公司在行业内率先开展碳排放权交易;置信电气(600517)计划把旗下的碳资产管理公司打造为国内领先的碳交易服务商;中电远达(600292)拥有目前国内已投运规模最大的烟气二氧化碳捕集装置,并布局碳期货交易。

7、中国坚决打击暴恐犯罪 相关产业受关注

19 日习近平就我国公民被恐怖组织杀害事件发表讲话,称中国坚决反对一切形式的恐怖主义,坚决打击任何挑战人类文明底线的暴恐犯罪活动。李克强表示,中国政府强烈谴责极端组织杀害中国公民的残暴行径,高度重视海外中国公民的安全。

点评:从法国巴黎发生恐怖袭击事件,到中国公民被恐怖组织杀害,反恐形势日趋严峻。安防设备、专网通信等与反恐相关的细分行业,将获得市场规模提升机遇。另外,随着与国际社会反恐合作的加强,将推升我国海军等装备需求。公司方面,湘电股份(600416)拟定增募资 25 亿元,加码军用舰船电力驱动系统项目建设;航天长峰(600855)主营安保设备,已进入新疆等地安防项目。

【上市公司】

1、众和股份公告,拟向雅化集团、福建华闽等发行不超 8736.51 万股,作价 10.07 亿元收购四川国理、四川兴晟、四川华闽各 100% 股权;股票继续停牌。通过本次交易,公司控制的锂矿资源量将大幅增加。

2、特锐德公告，全资子公司特来电 11 月 19 日与成都市高新区管委会签署《投资合作协议》，拟在成都市高新区设立“成都特来电新能源有限公司”，注册资本 1 亿元，投资成都新能源汽车充电系统项目，项目总投资 5 亿元。

3、澳洋科技定增 9.6 亿加码医疗健康产业

澳洋科技 (002172) 拟以每股 9.44 元，定增 1.02 亿股，募资 9.6 亿元，用于港城康复医院及康复医院连锁项目、澳洋医院三期综合大楼建设项目、澳洋医学研究中心建设项目及补充流动资金。公司实控人沈学如，股东金城融创参与认购定增。公司现主营化工化纤，今年始连续展开资本运作，向医疗健康产业转型升级。

4、合金投资拟募资 20 亿投建民营医院

合金投资 (000633) 拟定增募资 20 亿元，全部用于四川华普医院改扩建 PPP 项目的建设和运营。其中，公司限定单个认购对象及其一致行动人认购的股份不得超过 4000 万股，发行后预计前两大股东仍保持不变，公司仍无控股股东和实控人。

5、华谊兄弟拟 19 亿投资竞技游戏

华谊兄弟 (300027) 拟以 19 亿元参与英雄互娱增资，占股 20%。公司表示，此举意在向竞技游戏这一潜力巨大的细分领域加速布局。英雄互娱多年深耕移动电竞游戏领域，其组织的“英雄联盟”是国内最受欢迎的移动电竞联赛之一。

同时，华谊兄弟拟以 10.5 亿元收购冯小刚、陆国强持有的东阳美拉传媒 70% 股权。东阳美拉传媒目前已储备和开发的项目包括《手机 2》、《念念不忘》、《非诚勿扰 3》等。

6、惠博普获签大单

惠博普 (002554) 全资子公司香港惠华环球获签巴基斯坦 Nashpa 油田天然气处理及液化石油气回收项目工程合同，合同金额为 1.48 亿美元 (约 9.44 亿元)，占公司 2014 年营收的 68%。

7、顺荣三七年报拟高送转

顺荣三七 (002555) 控股股东吴绪顺提议，公司 2015 年利润分配预案为 10 转增 10 派 1 元。

三、风行研究

电广传媒——互联网传媒弄潮儿

5月底停牌的电广传媒，半年以后，终于于上个星期复牌。在经历了3个跌停板的补跌以后，如今股价已渐渐企稳。那么小编来带大家细数一下电广传媒在停牌期间都做了哪些动作，有没有投资价值：

(1) 电广传媒于6月上旬公告斥资13.35亿元，一次性收购“亿科思奇”60%股权、“九指天下”51%股权、“久游网”70%股权以及“金极点”51%股权，囊括广告营销、媒体运营、游戏运营、音频应用等诸多业态。

(2) 近日，电广传媒又发布公告，以发行股份及支付现金的方式分别收购成都古羌科技有限公司(简称“看书网”)79.25%股权、北京掌阅移动传媒科技有限公司(简称“安沃传媒”)80%股权，以及收购上海久之润信息技术有限公司(即“久游网”)(简称“久之润”)前次收购剩余的30%股权，同时募集配套资金不超过21.38亿元。

其实早在在去年三季度，电广传媒已小试牛刀，投资2.9亿元收购了广州翼锋(即“指点传媒”)和江苏物泰(即“马上游”)部分股权，涉足互联网营销和智慧旅游。这次又一举打包了6家公司。那么为何电广传媒要大费周章收购这么多公司呢？这些公司都是做什么的呢？待我们来逐一分析。

时间	收购标的	主营业务	标的公司估值(亿元)	公司投资金额(亿元)	股份比例	业绩承诺(万元)		
						2015年	2016年	2017年
2014.8	广州翼锋(指点传媒)	移动营销	3.28	1.67	51.00%			
2014.8	江苏物泰(马上游)	智慧旅游	2.73	1.23	45.00%			
2015.6	金极点	移动互联网音频	2.16	1.10	51.00%	1200	2150	3350
2015.6/ 2015.10	久之润(久游网)	端游运营	9.43	9.43	100.00%	13000	15600	18800
2015.6	九指天下	移动应用分发平台	6.37	3.25	51.00%	550	750	8500
2015.6	亿科思奇	移动营销DSP平台服务	4.00	2.40	60.00%	3800	4800	5500
2015.10	掌阅传媒(安沃传媒)	移动互联网广告、游戏	13.00	10.40	80.00%	3000	5000	7000
2015.10	看书网	数字阅读、IP	7.95	6.30	79.25%	5300	6360	7632

资料来源:公司公告,长城证券研究所整理

从上表不难看出,电广传媒收购的这些标的主营业务涵盖移动广告平台、移动新媒体、

游戏、移动音乐、移动应用营销平台，几乎都与移动互联网和文化传媒有关。其中，久之润（久游网）开发了大名鼎鼎的《劲舞团》等殿堂级端游产品，另外还有《机动战士敢达OL》、《超级舞者》、《仙剑奇侠传 Online》等端游，目前也在积极布局移动游戏；成都古羌（看书网），模式与上市公司中文在线类似，主营是在线阅读、无线阅读、优质图书的出版，拥有丰富的网络文学 IP 资源；九指天下拥有“九指市场”和“九指游戏”的平台；而掌握传媒（安沃传媒）除了在广告形式上具有技术优势以外，还拥有相当数量的独家 App 授权，如航班管家、高铁管家、陌陌等。

我们再来看看电广传媒的三季报，前三季度实现归属于母公司股东的净利润 3.43 亿（未包含今年并购的这些企业）。从今年收购的这 6 家公司的业绩承诺来看（见上图），2015 年将为电广传媒新增不少于 2.68 亿元的利润，这对电广传媒的业绩将带来质的转变。

电广传媒煞费苦心的进行一系列的并购，如果后期这些公司能够实现平台化资源共享，那么我们将看到其打造出一个完整的互联网时代的新媒体生态圈！

除了并购了一系列的互联网公司以外，公司在影视业务方面的发展也值得期待。电广传媒最初以湖南的强项，有线电视和广告做起，慢慢转向电影，比如于 13 年 4 月上映的《致我们终将逝去的青春》，票房高达 7 亿，以及 14 年上映的《闺蜜》、《微爱之渐入佳境》、还有之前的《赵氏孤儿》等影片，而 15 年度的新片还入围了奥斯卡最佳外语片的《滚蛋吧肿瘤君》。2015 年 1 月，公司与美国狮门影业签订合作协议，预计在合作期内，公司预计未来三年每年 1.25 亿美元投向合拍片，一旦业务发展顺利，公司在影视方面的收入将有较好的表现。

另外一个需要关注的要点是，今年 6 月底，公司宣布与阿里巴巴签署了《全面战略合作框架协议》。7 月 1 日，电广传媒旗下的湖南有线网络集团、阿里巴巴旗下的浙江天猫、DMG 印纪传媒旗下的印纪湘广签署了《三方商务合作协议》。三方约定，在电广传媒全资子公司湖南有线集团覆盖的 600 万户电视用户里，通过搭载阿里巴巴家庭娱乐服务平台的智能机顶盒。阿里巴巴的目的很明确，就是围绕“影视+电商+音乐+游戏+教育”体系建造一个“最完整的家庭娱乐信息生态圈”，而这个目的恰好与广电传媒英雄所见略同，两者的强强联合值得期待。

综上，我们认为电广传媒通过一系列的并购，从传统的有限网络、广告代理全面转型移动互联网和传媒公司，将实现传统媒体到新媒体的完美转变，以及通过与美国狮门影业、阿里巴巴等大型集团的合作，将给原有的影视业务和有线网络业务锦上添花。

四、个股掘金

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, 昨日建议关注后股价即企稳反弹, 今日可继续逢低吸纳。详细分析见今日风行研究。)



五、风行者说

信心! 信心! 信心!!!

近期盘面一直走的很诡异, 这也充分的符合“猴市”的特征。

现在很多人都把指数作为衡量股市牛熊的标准。如果这个观点是 10 年前, 肯定是对的。但是现在是 2015 年, 而指数只能衡量市场阶段性的走势是否牛熊。

因为“期指”这一工具的出现, 市场强势单边的概率不大。现在很多机构都是套利化产品, 多产品的组合, 降低了产品的风险, 比如期指, 股票, 货币基金, 债券, 相结合。不象 2008 年, 08 年有期指吗?

你不适应市场，终将被市场淘汰。

短线的难度在于市场能否有热点。相对于热点这一层面，也有细分，热点不买龙头，账户效果不明显，热点一日游，账户也会亏。**长线注重市值，在低市值反复晃悠的票，就是给你机会建底仓，甚至 T+0。**

如果大家对这个理念模糊，趁早别玩，让专业的人帮你打理（能跑赢牛熊的合格基金经理）。

现在我们国家的经济正在调结构，重创新，要跟紧国务院副司令的思路，他说什么，就买什么（炒股要听党的话，特别是那种板块一大片涨停，第二天继续一大片涨停的）。记住一定是国务院的红头文件，而不是某财经网站的某记者传闻。

炒股牛叉的人，并不是盈利的大小，而是回撤的深浅。如果你控制不好资金受市场大跌的回撤，给你 50 万赚 5000 万，也是一江春水向东流。

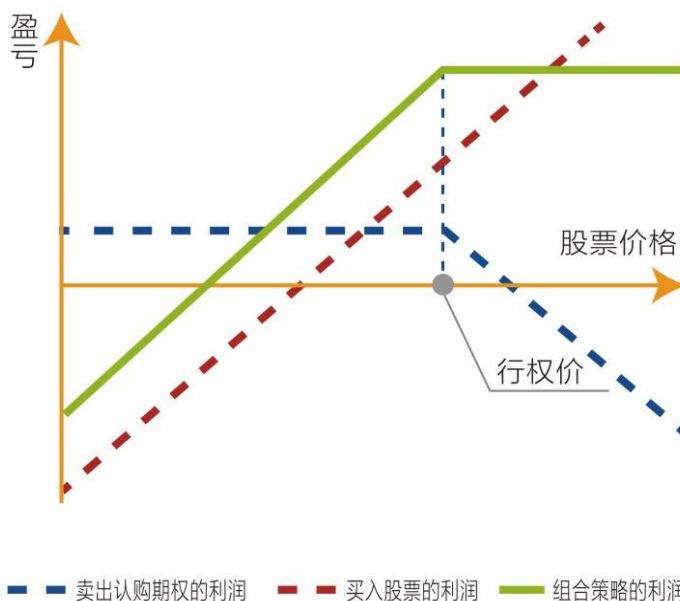
六、期权培训

如何进行备兑开仓（一）

什么是备兑开仓？

备兑开仓，是指投资者在持有足额标的证券的基础上，卖出相应数量的认购期权合约。备兑开仓属于“抛补式”期权，也就是说投资者将来交割股票的义务正好可以通过手中持有的股票来履行。

相对来讲，备兑开仓是一种比较保守的投资策略，当股票价格向投资者所持有头寸的相反方向运动时，投资者收到的权利金在一定程度上弥补了这一损失。当股票价格向投资者所持有头寸的相同方向运动时，投资者仍可以获得权利金的收益，但收益会受到限制，因为股票上的收益会和期权上的损失部分或全部抵消。



当股票价格上涨超出行权价后，由于股票上的收益被期权上的损失全部抵消，组合策略利润将达到最大，并维持不变。

在哪些情形下可以采用备兑开仓策略？

情形一

假设投资者持有某只股票，而该股票的价格前期已有一定升幅，若短期内投资者看淡股价走势，但长期仍然看好，那么投资者可通过卖出虚值认购期权赚取权利金，从而获取额外收益。

如果其后股票价格并没有上升而认购期权内在价值为零，买方放弃行权，则卖出认购期权的投资者所收取的权利金便增加了持股收益；如果合约到期时股价上升至高于行权价格时，买方选择行权，则卖出认购期权的投资者需要以行权价格卖出股票，并失去所持股票由于价格上升而形成的预期利润。

例：小王现持有 10000 股甲股票，市价为 4.00 元，小王短期看淡股价，但长期看好，不考虑卖出股票，在这种情形下，小王以备兑方式，卖出 1 张一个月后到期、合约单位为 10000、行权价格为 4.05 元的认购期权，赚取权利金 1000 元。

若小王的预计正确，甲股票的价格在期权到期日并未上升至 4.05 元以上，期权买方将放弃行权，则已收取的 1000 元权利金即为小王的利润。若甲股票价格上升至 4.05 元以上，期权买方将选择行权，因为小王收到每股 0.1 元的权利金，故行权履约时，实际的每股收入会是 $4.05+0.1=4.15$ 元。

只有当甲股票价格在期权到期时高于 4.15 元时，小王卖出备兑期权的收益才会低于其



不卖出备兑期权时的单纯持股收益。例如，若期权到期日甲股票的价格上涨至 4.30 元，认购期权买方通过行权以 4.05 元/股买入甲股票，则小王持有甲股票的每股收益将减少 $4.30 - 4.05 - 0.1 = 0.15$ 元。

注：案例未考虑交易成本及相关费用，下同。

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。