

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

上周五两市窄幅波动, 指数几度上攻, 均受制于量能不足。盘中小盘股再度活跃, 而权重板块表现疲软, 前期领涨的券商股跌幅最大, 游戏、虚拟现实、小金属等板块涨幅居前。其中沪指涨 0.37%, 创业板涨 1.06%, 沪深 300 是主要指数中唯一下跌的, 跌幅为 0.02%。技术上看以沪指为例不少指标已转头下行, 短线若不能摆脱年线的牵制, 盘整周期还将延长。

### 2. 策略建议

近期市场波动频繁, 沪指围绕 3600 点整数关口展开拉锯。周一的低开高走和后半周的探底回升使得下方的支撑位基本探明。首批 28 家新股按老方法发行, 预期冻结资金逾万亿加之保证金新规将在周一正式实施使得资金面依旧面临不小的压力, **短期向上突破的概率不大。操作上以波段操作为主, 特别是缩量上涨行情往往是减仓的良机。**个股层面尽量避免追高, 对于预期明确的题材建议提前布局, 利好出台时兑现。整体仓位维持五成, 提前预留资金参与新股申购。

### 3. 题材及事件

上周五游戏概念股再度走强有多达 10 只品种涨停, 近日游戏板块的活跃主要是由板块的三位新成员带动的。

第一位是**世纪游轮**, 曾在纽交所上市的游戏公司巨人网络借本月 11 日宣布壳世纪游轮回归 A 股, 根据公告巨人网络股东承诺 2016 年、2017 年和 2018 年扣非净利润将不低于 10 亿元、12 亿元及 15 亿元, A 股迎来了又一网络游戏巨头的加入。而公司股价至 11 日复牌起, 连续打点涨停, 累计涨幅达 114.37%。

第二位是今年完成重组的**顺荣三七**, 通过上半年对三七互娱的收购公司主营由汽配转型

为网络游戏。由于公司主营的成功转型，公司预计全年净利润大增 12 倍，一度成为市场关注的焦点。而周五公司再度受到市场的追捧是因为公司董事长吴卫东提议将向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。成为年底首份高送转预案。周五公司也没有悬念的一字板涨停。

第三位新成员是国内知名网游企业**盛大游戏**发布公告称，在周三召开的特别股东大会上，公司此前于 2015 年 4 月 3 日公布的私有化协议获得正式通过。宁夏**中银绒业**股份有限公司日前发布公告，参与并主导盛大游戏私有化交易事项的控股股东中绒集团目前已取得新的进展，并考虑将盛大游戏在 A 股上市。两则消息再度引发了市场对游戏板块的关注。

以上三家公司是国内资本市场对游戏行业认可的一个缩影。从行业来看，近年来网页游戏和移动游戏的飞速发展，带动了整体市场规模高速增长，今年的增幅更是达到近五年新高。移动游戏市场继续快速增长，规模超过页游，增速和市场占有率均有明显提升。数据显示，2014 年中国移动游戏市场规模为 276 亿，在整个网络游戏市场中所占份额为 24.9%，正在快速提升，行业内的竞争也在加剧。而随着行业内上市公司的增加投资者也从简单的看题材概念到关注公司的竞争力。总体说来游戏行业增长点移动端，而手游的粘性相对较低，依靠一两款热门手游打天下的局面不可能再现，这一点在北纬通信、中青宝等公司上已展现的非常明显，因此我们更看好平台类公司和拥有充足 IP 储备型的公司。标的：**顺荣三七、游族网络**。

## 二、操盘必读

### 【热点聚焦】

#### 1、新三板迎来多项制度创新 创投业发展再添动力

证监会 20 日发布《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》，加快推进新三板市场发展。提出实施新三板内部分层，现阶段先分为基础层和创新层；研究推出新三板挂牌公司向创业板转板试点；大力发展多元化的机构投资者队伍，引入公募基金，

并研究落实 QFII、RQFII 参与新三板市场的制度安排。

**点评:** 证监会针对新三板单独发文, 推动其市场化进程, 意味着新三板独立而不孤立的主体地位得到了确立。引入机构投资者和一系列交易制度创新, 将提升新三板市场流动性, 并为注册制在未来的平稳推出打下铺垫, 创投项目的退出渠道将更为顺畅。A 股创投公司中, 鲁信创投 (600783) 截至上半年底共有 10 个项目在新三板挂牌; 力合股份 (000532) 拟分拆子公司华冠电子挂牌新三板; 紫江企业 (600210) 通过旗下紫江创投参与了多个股权投资基金。

## 2、老挝一号成功发射 一带一路战略助推卫星产业出口

21 日 0 时 07 分, 我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭成功将“老挝一号”通信卫星发射升空, 卫星顺利进入预定转移轨道。“老挝一号”通信卫星是我国向东盟国家和地区出口的首颗卫星, 将为老挝提供卫星电视直播、无线宽带接入、国际通信等服务。

**点评:** 在一带一路战略的推动下, 卫星产业出口将步入加速期。此前国防科工局方面透露, 长征五号运载火箭目前关键核心技术已全面突破, 也有助于我国航天卫星产业的发展。公司方面, 航天动力 (600343) 拥有液体火箭发动机的流体核心技术; 中国卫星 (600118) 为我国小卫星研制龙头, 机构认为公司存在大卫星资产注入预期。

## 3、刘延东强调大力推进教育信息化 四类股值得关注

中共中央政治局委员、国务院副总理刘延东出席第二次全国教育信息化工作电视电话会议时强调, 大力推进信息技术与教育教学、创新创业的融合发展, 促进教育公平, 提高教育质量, 为培养现代化建设所需高素质人才提供有力支撑。要把握“互联网+”潮流, 通过开放共享教育、科技资源, 为创客、众创等创新活动提供有力支持, 为全民学习、终身学习提供教育公共服务。要推进学生、教职工、教育机构等管理信息系统建设, 形成覆盖全国、互联互通的云服务体系, 深化改革、创新机制, 提升教育治理能力。

**点评:** 2015 年, 全国中小学互联网接入率达 85%, 多媒体教室拥有率达 77%, 37.1%



的学校已实现全部应用数字教育资源开展课堂教学。在线教育产业链主要由内容、平台和技术三大提供商形成。A 股市场中关注四类上市公司：一、专注家校互动领域的厂商，具备深入学校和家长的渠道优势，未来有望与内容厂商形成合作上市公司，如拓维信息(002261)等。二、参与教育局及学校的信息化建设，从 B2B 模式切入逐步向 B2C 模式转型的公司，包括天喻信息(300205)、立思辰(300010)、华平股份(300074)等。三、立足教育软件的公司，如方直科技(300235)、世纪鼎利(300050)等。四、提供语音视频工具等技术支持的公司，如科大讯飞(002230)等。

#### 4、迪士尼落子中原 郑州本地股抢先机

据河南省人民政府门户网站，日前，华特迪士尼(中国)有限公司与省政府签署战略合作备忘录，华特迪士尼项目正式落户郑州国际文化创意产业园，华特迪士尼是全球最大的文化娱乐公司，拥有媒体网络、迪士尼互动、影视娱乐、迪士尼消费产品、主题公园和度假区五大业态。

始创于 1932 年的华特迪士尼公司，是全球最大的娱乐公司，拥有媒体网络、迪士尼互动、影视娱乐、迪士尼消费产品、主题公园和度假区五大业态。动画片《白雪公主和七个小矮人》、《米老鼠和唐老鸭》，电影《狮子王》、《加勒比海盗》等誉满全球的产品都出自该公司之手。

**点评：**A 股上市中，郑州相关本地股值得重点关注。中原高速(600020)、同力水泥(000885)总部位于郑州。海宁皮城(002344)公司在迪士尼郑州项目所在地郑州中牟县，拥有 10.45 万平方米商业用地土地使用权。公司是全国最大的皮革专业市场之一，商品交易额位居全国皮革专业市场第二。

## 【上市公司】

### 1、三力士募资 5 亿生产无人潜水器

三力士 (002224) 拟定增 5000 万股, 募资 5 亿元用于年产 150 台智能化无人潜水器新建项目和补充流动资金。公司实控人之一吴琼瑛认购 4 亿元, 北京东方君盛资管认购 1 亿元。潜水器项目总投资 4.6 亿元, 预计达产后年净利润 9013 万元。

## 2、凯瑞德 2.5 亿现金收购互联网服务公司

凯瑞德 (002072) 拟支付 2.5 亿元现金收购屹立由数据 100% 股权。屹立由主营互联网加速服务业务, 股权出让方承诺标的公司 2015-2017 年扣非净利分别不低于 1700 万元、2300 万元和 2800 万元。凯瑞德表示, 一旦公司纺织资产出售完成, 公司主营将以彩票和互联网加速服务业务构成。

## 3、迅游科技智慧松德富瑞特装等复牌

迅游科技 (300467) 终止筹划重大资产重组复牌, 停牌期间, 实施了 10 转 30 派 6 元的半年报分配方案。智慧松德 (300173)、富瑞特装 (300228) 也终止筹划收购资产事项复牌, 停牌期间, 创业板指显著上涨。

## 4、哈高科 10 亿元投现代农业与光伏 控股股东包定增

哈高科 (600095) 拟以 10.5 元每股, 向控股股东新湖集团发行 9524 万股, 募资 10 亿元用于现代农业建设和高效薄膜太阳能电池及产品的研发和生产, 光伏电站工程设计、咨询和投资建设。公司最新股价 11.99 元。

## 5、海南椰岛二股东大举增持谋“上位”

海南椰岛 (600238) 第二大股东东方财智借道信托产品大举增持, 于 11 月 17 日至 19 日共增持 2241 万股, 占公司总股本的 5%, 使合计持股比例提升至 16.16%, 逼近公司第一大股东海口市国资经营公司 17.57% 的持股比例, 并表示未来可能继续增持。

**点评:** 东方财智为资产管理公司, 此次增持成本约 14 元每股。此前, 海口市国资经营公司已决定退出, 拟将所持海南椰岛股份以每股 9.59 元的价格转让给海南建桐。



## 6、通达股份 2.9 亿全控成都航飞 涉足军工

通达股份(002560)拟 2.9 亿元现金收购成都航飞航空机械设备制造公司 100% 股权。成都航飞从事航空飞行器零部件开发制造, 涵盖航空精密零件数控加工; 产品应用于多型歼击机、教练机、大型运输机、无人机、导弹及其相应生产单位; 具备武器装备科研生产单位三级保密资格。交易对方承诺, 成都航飞 2016 年-2018 年净利分别达到 2000 万元、2600 万元和 3380 万元。

## 三、风行研究

### 莱茵体育的战略转变

莱茵体育从整个的战略规划上其实分两个阶段, **第一个阶段公司最早提出了一体两翼战略, 一边发展左翼天然气, 一边发展右翼文化体育。**目前公司从这个阶段延伸到第二个战略导向, 叫**全面体育转型**。

在第一个战略里, 公司首先将地产进行剥离, 一个是账面价值 23 亿左右的持有性物业, 每年提供租金收入; 第二个是 15 个住宅性楼盘, 其中 8 个即将处于清算阶段, 最多一年清算结束, 另外 7 个处于在售和在建的楼盘, 其中 5 个已经公告要剥离给控股集团, 计划在 12 月底之前全部剥离完毕, 那么公司将收到控股集团的一大笔现金收购款。其次, 天然气也将剥离出上市公司。

而第二阶段的全面体育战略, 则是打造一个**体育产业生态圈, 共建六个体育平台**, 这个生态圈由六个体育平台构成: **第一平台是体育金融**, 包含了基金公司, 交易中心的金融牌照, 融资租赁, 体育保险, 体育彩票等等。三月份公司还在珠海的横琴设立体育产业交易中心, 该中心可以做体育类资产的挂牌交易, 还可以将一些体育赛事和体育产业进行证券化对外发行。此外, 莱茵体育还成立了项目基金, 就是莱茵基金, 这是中国规格最高、体量最大的体育产业基金, 是由体育产业引导资金直接按照 30% 的比例直接入资的, 而且它的年化利息只有 2.9%。第二个平台叫做**体育赛事平台**, 体育赛事平台除了之前已经有的四类 ABA,



WBC 等等，还跟黄龙体育集团共同设立了赛事运营公司。**第三个平台叫做体育传媒。第四叫做体育地产。**这一平台，公司内部规划了四个方面：第一个方面是体育谷，类似于硅谷，公司统一规划，政府出台优惠政策，公司跟政府共同对外招商引资；第二个是体育小镇，公司与黄山市政府共同打造国家黄山户外运动基地这样一个体育小镇；第三个方面就是体育综合体；第四个方面就是配合亚运会前夕，做很多的体育场馆；**第五则是体育网络**，就是做中国最大的体育 O2O 互联网平台，同时建立线下的自建场馆，场馆不是重资产投入，而是通过旧厂房改造、气膜馆以及其他轻量化模块的方式来快速建馆；**第六个叫做体育教育**，公司与浙江省体育局共同设立国际足球学校，目前主要做三件事情，第一做义务制教育，目前正在跟教育局，以及相应一些学校在谈，将足球带进校园，由于很多地方已经将足球列为考试项目，但是从师资和专业场地、配套设施等来看，都是需要投入的，那么很多的学校是不具备的。将义务制教育跟学校绑在一起，这是一种合作的模式。第二叫做素质教育，素质教育其实有很多，比如青训班，暑期培训班，甚至一些小孩子的早教课程班，比如篮球、足球都会有，这块市场空间巨大。第三个叫做向职业球员输送人才的人才梯队的培训，叫做职业培训。比如说足球特训等，都会在公司国际足球学校当中去开展相应业务。

## 四、个股掘金

### 1.关注个股

**得利斯** (公司拟以 1.4 亿澳元(约 6.3 亿元人民币)收购澳大利亚牛肉公司 Yolarno Pty Ltd 的 45%股权。收购完成后，得利斯将对 Yolarno Pty Ltd 拥有控制权，得利斯也将由猪肉加工扩大到牛肉屠宰、销售等市场领域。公司复牌后股价连续涨停，周一有望开板，18 元以下可关注。)



## 2. 荐股跟踪建议

**电广传媒** (盘整蓄势, 建议持有。)

## 五、风行者说

### 注册制, 是不是可以这样思考?

有媒体周日报道称, 证监会主席肖钢在听取推进股票发行注册制改革的意见时指出, 在股市异常波动之后, 《证券法》修订推迟, 国务院可能采取法律授权方式出台意见解决, 全力以赴, 明年3月注册制要有结果; 先放发行节奏, 后放价格; 缩短发行流程(3到6个月), 给企业明确预期。

看到网络上有很多分析, 券商的主流研究员们也开始发声了, 讲了一通注册制好处, 什么企业融资, 什么市场化等等。其实“你无法叫醒一个假装睡着的人”, 对研究员也是适用的, 对于现在股市里的人来说, 他们最关心的是, 如果注册制来了, 对目前持有的股票



有什么影响，没有股票的人应该没什么，最不应该投资的是什么？他们一律不回答。

从夫子的角度来说，国家重启 IPO，又急吼吼地喊注册制，说明对于**当下的点位安全性是有一定评估的，在低位做这些事情，总比在高位要好吧？**涨到 5000 点重启 IPO，涨到 6000 点开启注册制，难道那样就对了？有些事情早做比晚做要好。

对于现在的股票市场有啥影响呢？假如，上市公司市盈率 100 倍，还没上市的只有 5 倍，现在因为上市是审核制，没上市只是因为排队，未必是因为不合格，现在的做法是高市盈率的公司去收购低的，推动发展，这是并购重组的一个动因，市场上不乏这样的举动，比如蓝色光标。如果注册制了，上市没那么复杂了，你说是 100 倍的下降呢，还是 5 倍的上升呢，或者是此消彼长呢？合理的猜测是中和一下吧，所以对于多数现在的上市公司而言大概率是个利空，这有什么不能讲的呢？

对于“壳资源”而言将是一个灾难。本来上市受限的时候，马甲是值钱的，穿上马甲就意味着可以圈钱去了，注册制以后，你不穿马甲也可以自己上市。从另一个方面来讲，那些马甲公司，原本是坐地起价，也许接下来就是自主谋发展去了，鼓动别人尽快把资源装到壳里来，所以，对于 ST 个股来讲，多数是风险，但也会有不少会乌鸡变凤凰。

最后还有一点在网上讨论比较多的，是不是注册制以后什么均线等技术分析的理论就不适用了？技术分析的发源地在哪儿？老美，那里一直都是注册制，不晓得问这个问题的人是肿么思考的。

**注册制，该来的总会来，其实一切交易都是人性，没有什么可怕的，**记住曾国藩的那几句话吧：过往不恋，当下不杂，未来不迎。杞人忧天和未雨绸缪很多时候是一个意思，你能做的就是用你手里的仓位让自己安心，猜有个毛线用？

一家之言，风险自负。

## 六、期权培训

## 如何进行备兑开仓（二）

### 在哪些情形下可以采用备兑开仓策略？

假设投资者持有某只股票，投资者认为股价会继续上涨，但涨幅不会太大，如果涨幅超过目标价位则会考虑卖出股票，那么投资者可通过卖出行权价格在目标价位以上的虚值认购期权赚取权利金，从而获取额外收益。

如果期权到期时股票价格并没有上升到行权价格，买方放弃行权，则认购期权卖方已收取的权利金可增加其持股收益；如果期权到期时股票价格上升至高于行权价格，买方选择行权，虽然认购期权卖方需要以行权价格卖出股票，但其仍然获得了预期的持股收益，同时赚取了期权的权利金。

例：小王现持有 10000 股甲股票，市价为 4.00 元，小王看好甲股票短期内将上涨到 4.1 元，但认为不会涨到 4.3 元以上。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 4.3 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 4.3 元以上，买方将放弃行权，则已收取的 1000 元权利金即为小王的利润。若股价上升至 4.3 元以上，期权买方将选择行权，因为小王已收到每股 0.1 元的权利金，故行权履约时的每股实际收入会是  $4.3+0.1=4.4$  元。

假设期权到期日甲股票价格上涨至 4.5 元，期权买方通过行权以 4.3 元/股的价格买入甲股票，则小王持有甲股票的每股收益将减少  $4.5-4.3-0.1=0.1$  元。虽然小王的收益减少了，但甲股票的卖出价已经超过当时的目标价位 4.3 元，而小王预计在达到目标价位后会卖出股票。从这个角度来看，该策略增加了每股收益  $4.3+0.1-4.3=0.1$  元。

### 投资者在运用备兑开仓策略时，需要关注哪些问题和风险？

为了更好地使用备兑开仓策略，投资者必须了解其与“购买-持有”策略的不同。在备兑开仓时，投资者要关注行权价格、合约到期日、备兑开仓时点等的选择，理性对待合约标



的股价上涨超预期，在预期发生变化时可提前买入相应期权进行平仓。

当期权到期日标的证券价格高于所卖出的认购期权的行权价格时，如果期权买方选择行权，那么投资者应当按照约定行权价格出售其持有的股票。

投资者还应注意，备兑开仓策略不能对冲合约标的证券的价格下行风险。备兑开仓策略改变了投资组合原有的收益状况，可以减少投资者的最大损失，同时，也限制了投资者的最大收益。换句话说，投资者牺牲了合约标的证券的部分收益，以换取确定的权利金收入。



## 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。