

一、风行视点

1. 市场研判

周四早盘两市涨跌不一, 近期表现强势的权重股主动回调, 小盘股表现相对活跃。午后权重股再度回暖, 沪指一路上扬, 最终上涨 1.35% 逼近 3600 点整数关口。创业板则延续了早盘的强势, 全天大涨 3.7%。盘面上题材股全面活跃, 市场由前期的二八风华转变成了普涨格局, 两市上涨个股超七成, 98 只个股涨停, 反弹走势有望延续。

2. 策略建议

总体来看上周五大幅回落后, 市场走出了四连阳的反弹行情, 失地基本得以收复。但由于打新的干扰成交量始终未能有效放大。今日随着打新资金的大举回流市场重心有望进一步上移。沪指收复 3600 点整数关口及年线难度不大, 但是需要注意的是目前的外部环境并不支持市场进一步上涨, 随着指数逼近前期高点, 投资者反而需要提高警惕。另外按照规划首批 28 家新股将在年内完成 IPO, 意味着剩下的 18 只新股很快将接踵而至。前期打新对市场资金面得扰动依然历历在目, 昨日晚间证监会公告, 前期暂缓发行的剩余 18 家首发公司中 10 家公司已完成会后事项程序和重启发行备案工作, 此消息必然会影响投资者的持股意愿。因此乘市场乐观之时主动减仓不失为一种把握主动的策略, 建议投资者将仓位由六成降至五成。

3. 题材及事件

昨日锂电池板块多只个股封住涨停, 新能源汽车相关概念股近期也再度活跃。概念板块的炒作通常在两个阶段最为火爆, 一个是概念诞生的初期比如近期受到市场追捧的虚拟现实概念, 第二个阶段就是概念开始兑现出现爆发点的时候。新能源汽车板块在今年的反复活跃可以归纳为第二种情况。从数据上来看 2014 年国内共生产各类型新能源汽车 83900 辆同比增长近四倍, 而今年前 10 月已经生产新能源汽车 20.69 万辆, 预计全年产量将突破 25 万辆, 可谓是实实在在的爆发式增长。而相关产业配套政策的不断出台也将是行业发展进入高速有序的快车道。近期工信部发布了第六批免征购置税的新能源车型目录, 共有 47 款车型入围继续鼓励新能源汽车的发展。11 月发改委等四部委发布《电动车充电式基础设施发展指南 (2015-2020)》明确到 2020 年新增集中式充电站超过 12000 座, 分散式充电桩 480 万个。对充电桩企业构成重大利好, 龙头品种上海普天股价在两个月内上涨了两倍。这一案例告诉我们对于此类品种的投资无需拘泥于公司的静态估值, 而更应该看重行业发展的趋势。而整个产业的火爆必然会传到至上下游, 一方面随着需求的提上规模化生产使得产

品的成本稳步下降,而在需求放量的推动下,产品价格也在快速提升。使得板块投资机会逐步扩散。如今年以来电解液核心原材料六氟磷酸锂价格持续上涨,最新报价达每吨 15 万元,今年涨幅近 100%,与同期碳酸锂价格涨幅接近。由于该原料占锂电池成本较低,下游厂家对六氟磷酸锂提价可接受程度较好,今年底市价将逼近每吨 20 万元,相关企业盈利有望大幅提升。昨日 A 股上市公司中九九久、多氟多、天赐材料全线涨停,就是很好的例证。总体来说虽然板块短期涨幅相对较大,但由于整个行业正处在高速发展期,一系列数据的利好将强化投资者的预期,该板块未来依旧是市场的主流热点之一,投资者可以由锂电池、充电桩入手逐步向上下游进行挖掘。重点关注上海普天、国轩高科、多氟多等龙头品种。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、绿色制造工程实施方案将出 节能环保投资望加码

工信部有关领导 3 日表示,作为落实《中国制造 2025》的重大举措,《绿色制造工程实施方案》有望近期出台实施。当前和今后一段时间,工信部将重点推进四项任务:实施传统制造业的清洁化和低碳化改造,推进工业固体废物等资源的循环利用,推动相关技术创新和产业应用示范,构建绿色制造体系。

点评:在经历 30 多年的快速发展后,资源、能源和环境问题已经成为我国制造业进一步发展的关键制约,《中国制造 2025》也把“绿色发展”确定为五大指导思想之一。机构认为,绿色制造将成为不亚于智能制造的另一大发展趋势。A 股公司中,三维丝(300056)的除尘滤料广泛应用于水泥、钢铁、化工等行业;雪浪环境(300385)的灰资源再生利用装备已应用于多家有色金属企业;开元仪器(300338)开发了燃料智能管控系统;格林美(002340)废弃资源综合利用。

2、民参军产品目录印发 海军装备建设将成投资重点

3 日,工信部和国防科工局联合印发 2015 年民参军产品目录。本次目录针对海军装备建设需求,涉及新型船舶机电设备、新型船舶功能材料等 9 个领域。另悉,第八届中国军民融合年会将于本月 26 日至 27 日召开,从会议日程看,构建国家海洋安全战略,提升海军装备发展水平等内容,将是关注焦点。

点评:在海洋强国战略和军民融合的推动下,海军装备市场有望迎来千亿级市场空间。拥有军品资质和核心技术的民营企业,将获得市场份额提升契机。公司方面,亚星锚链(601890)为国内海军锚链供货商;康达新材(002669)自主研发的舰艇绝热材料已通

过军方研制鉴定审查。

3、互联网营销受到企业踊跃追捧 资本市场加速对接

上证报资讯从近日召开的 2015 国际数字营销峰会上了解到,品牌广告主对互联网营销的认可程度明显提升。借助大数据平台实现互联网广告的数字化管理,正在成为行业新趋势。数据显示,互联网广告已超越电视成为国内第一大广告媒体,近几年市场规模年均增速超过 40%。

点评:与传统广告相比,数字化营销方式能解决广告主找不到用户的问题,实现广告效果的及时监测和精准投放。今年以来,资本市场与互联网营销的对接明显加速,吴通控股(300292)、科达股份(600986)、天龙集团(300063)相继收购互联网营销标的,实现业务转型。大数据营销平台公司品友互动 3 日宣布拟回归国内上市,歌华有线(600037)旗下基金将参与上市前的融资。龙力生物(002604)拟以每股 11.79 元定增+现金,作价 10.15 亿元,收购快云科技、兆荣联合各 100% 股权,另以每股 14.68 元配套募资。快云科技主营数字营销,兆荣联合主营数字内容发行。交易方承诺,两公司 2016 年扣非后净利润分别不低于 5200 万元、3900 万元。公司停牌前报收 8.24 元。

4、中国十三五时期每年将建 6-8 座核电站 关注概念股

据中国电建网站消息,“十三五规划”草稿显示,2016 年开始的第十三个五年计划中,中国每年将新建 6-8 座核电站,并为引进自主开发的新型核电站将投入共 5000 亿元资金。据悉,该规划将在 2016 年两会上正式定调。

今年 5 月,中核集团“华龙一号”落地示范项目福清三期已经率先开工,成为首个开工的国产三代核电技术项目。据此前媒体报道,我国国产三代核电有望明年春节全部开工。

另外,政府高层推动下,今年以来,核电“走出去”不断升温,国内核电巨头纷纷造船出海。中广核目前在英国、罗马尼亚、南非等国推进项目落地;中核集团已与巴基斯坦、阿根廷等展开深入合作;国家核电的土耳其项目也在积极推进中。

点评:重点关注“华龙一号”的设备供应商,相关概念股可关注:江苏神通(002438)、应流股份(603308)、中核科技(000777)、久立特材(002318)。

【上市公司】

1、金刚玻璃收购 CDN 企业 拟涉足虚拟现实

金刚玻璃(300093)拟以每股 14.53 元定增,作价 30 亿元,通过股权收购,间接获得 OMG 新加坡 100% 股权;另拟以每股 20.14 元配套募资,投向 WIFI 控制器和认证、

虚拟现实和增强现实、大数据分析等。OMG 新加坡属于 CDN (内容分发网络) 行业, 核心产品为针对网络视频运营商的需求定制开发的 OTT 端到端解决方案。交易方承诺, OMG 新加坡明年扣非后净利不低于 2.88 亿元。公司停牌前报收 25.86 元。

2、大连友谊获注武汉金控资产 转型金融

大连友谊 (000679) 拟以每股 9.51 元定增, 作价 62.7 亿元, 收购武信担保集团、武汉中小担保公司等 8 家公司股权, 转型金融; 另拟以 11.02 元底价配套募资。完成后, 武汉金控将成为公司实际控制人。交易方承诺, 标的资产 2016 年扣非后净利不低于 6.38 亿元。公司停牌前报收 16.48 元。

3、云南锺业签下大单

云南锺业 (002428) 收到与客户签订的供货合同, 总金额约 1.4 亿元, 占去年营收的 26%。公告显示, 因此次交易涉及保守相关秘密, 根据法律法规规定, 豁免披露交易对手方的具体情况。机构研报显示, 公司此前曾积极布局军工领域。

三、风行研究

无视动荡市场环境的高贵产业——血液制品 (二)

上期讲到了在药品价格管制政策的放开下, 血制品行业是最大的受益版块。我们认为未来我国血制品行业将经历量价齐升, 高景气度还将持续几年。

国内血制品企业竞争格局

根据 SFDA 的统计, 截至目前我国共有血制品生产厂家 33 家 (其中 4 家已经停产)。正常生产的仅 20 余家, 血浆采集 250 吨以上的企业仅为 6 家, 行业集中度不断提高。国内从 2001 年起就不再审批新的血液制品企业, 而不断推出的各种行业政策限制了小企业的发展, 生产资源不断的向大企业集中, 预计也将出现强者恒强的局面。

挑选优质的血制品公司, 我们认为要从两个方面着手:

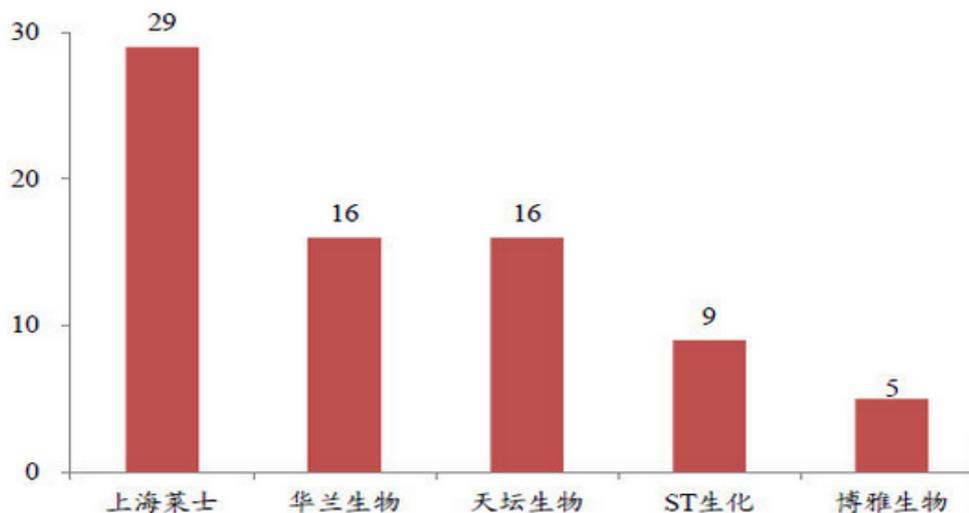
一是要看公司的浆站资源以及提取技术。因为未来一定时间内, 国内血浆市场会保持供不应求的状态, 所以血液制品企业的竞争力将由血浆资源拥有量及血浆综合利用能力决定。而血浆提取技术直接决定提高血浆利用率, 以及有提取难度的有效成分的利用率 (比如凝血因子)。

二是要看公司的研发能力和业务拓展能力。因为传统的血液制品是从人血液中提取血浆蛋白或因子浓缩物, 而现在生物制品突破了原来的范畴, 涉及到基因工程、疫苗、转基因药物、工程抗体类药物领域, 从国际的血制品巨头的行动来看, 布局基因、疫苗的也是大势所

趋。

下面为大家介绍一下几家有竞争力的国内血液制品公司：

2014 年血制品上市公司单采浆站数量比较 (个)



(图片来自黑夜研究室整理)

上海莱士：先来看下在股灾中异常坚挺的上海莱士。上海莱士是中国第一家中外合资的血液制品大型生产企业，是一家产品种类齐全、血浆利用率较高的血液制品龙头企业。近期上海莱士通过加强浆站布局和外延并购，快速提高国内浆站数量（30 家、含 3 家在建、2 家新获批）和采浆量（900 吨左右），有望提高公司采浆能力和盈利能力。

华兰生物：积极扩展上游原浆血浆站，具有原浆来源优势。12 月 1 日刚刚公告华兰生物三家单采血浆站获得《单采血浆许可证》。随着其他分站的建设开采，上游浆源打开将有力地缓解血液制品紧张的局面。产品线丰富。同时目前拥有的产品品种是国内血液制品企业中最多的（11 个），血浆综合利用率较高，公司较大的血浆规模保证了产品较高的毛利率，具有较强的市场竞争力。凝血因子 9 国内只有华兰独家可生产，凝血因子 8 国内只有华兰、莱仕、绿十字可生产。但是疫苗方面的拓展不尽如人意。虽然公司较早就介入疫苗领域，但公司产品但属于竞争型产品，盈利能力不强，疫苗的收入占比较低。

博雅生物：在原有的 5 个浆站采浆量稳步提升和新获批的 3 个浆站开始采浆的带动下，大致预计公司 2017 年的采浆量有望达到 300 吨。期并购新百药业、获取天安药业少数股权，有望继续通过并购提升公司业绩弹性。公司的采浆量、血制品数量和收入与前面几家上市公司相比，规模较小，但是公司研发在建项目潜力较大，特别是在研产品人凝血因

子Ⅷ、手足口病（EV71 型）人免疫球蛋白。

ST 生化 :ST 生化虽然债务缠身、重组失败，未完成股改承诺，不能摘掉 st 的帽子。但是旗下的全资子公司广东双林，是血制品行业非常优秀的企业，目前正常运营的有 5 个采浆站，采浆量接近 300 吨。疫苗方面，广东双林是国内狂犬病人免疫球蛋白龙头企业，狂犬市场份额占比 30%左右，具有一定的口碑和品牌效应。

四、个股掘金

1. 公司关注

合力泰 002217（今年公司发行股份收购了业际光电、平波电子和比亚迪部品件公司，三家公司的业务范围囊括了液晶显示屏和触摸屏领域的各大主要链条。完成此次收购计划后，公司基本锁定了行业上下游的所有环节，并进一步拓展了公司的业务领域，使其规模优势更加明显。收购完成后预计全年利润增长 127.54%到 154.71%，更多详细介绍见 11 月 26 日风行研究。公司股价连续三日确认 60 日均线支撑后，企稳反弹，可适当加仓。）

2. 荐股跟踪建议

东方财富 300059（价涨量升，股价 60 元可阶段性止盈。）

东方明珠 600637（小幅上涨，关注 36 元压力。）

依顿电子 603328（收复 5 日线，继续持股。）

3. 晨会点评个股

简称代码	点评日期	关注价格(元)	关注理由
以岭药业 002603	12.01	18.23	以岭药业拟 15.83 元/股非公开发行不超过 8400 万股，募集 13.3 亿元。其中 8 亿元拟投入化学制剂国际产业化项目，2.3 亿元拟投入连花清瘟胶囊国际注册项目，3 亿元拟补充流动资金。目前股价合理。
万科 A 000002	12.02	16.57	习近平、李克强等国家领导人在多个场合提及化解房地产库存，预计进一步宽松的地产政策将陆续出

			台, 房地产需求和去库存化有加速态势。特别是在稳经济的背景下, 地产板块投资与消费需求仍将是关键, 行业龙头公司的防御性优势仍然明显
赢合科技 300457	12.03	75.00	公司非公开发行募集资金 8.9 亿元, 加码锂电设备产能。公司与南京国轩合作的行业首例整线设备订单已经交付, 未来有望凭借该模式抢占竞争先机并引领行业发展趋势。预计公司 2015-17 年 EPS 0.6、1.0、1.8 元, 对应 17 年 43 倍 PE, 给予增持建议。

五、风行者说

不动如山

股价形态会提醒你, 每一个重要走势都不过是再次重复以往类似的价格变动而已。只要能熟悉过去的走势, 就能预测未来, 采取正确的行动并且借鉴未来的走势从而关注眼前类似的走势而获取丰盛的报酬。

我找短线股票从来不在几千只股票里翻找, 而是只找涨停板。这样可以减轻很多不必要的劳动 (20 年的经验), 起到事半功倍的效果。如果是短线, 趴在地上不启动的股票看都不用看, 没有资金关照, 打埋伏是愚蠢的行为, 这样操作, 会踏空好股。

说到涨停板, 有很多细节。比如最强的涨停板, 我们叫一字板, 开盘就是涨停, 全天纹丝不动, 收盘也是涨停, 再强点, 集合竞价一个高开, 早盘直线拉涨停, 最差的涨停叫尾盘涨停 (临近收盘), 其中最差的涨停如果是股票刚刚启动, 这种走势几乎是“废物”。

我说得再细点, 叫借形涨停。谈到借形, 很多人都不理解, 所谓的借形, 就是借助一个形态, 比如双底, 三重底, V 形底 (有形态支持的涨停), 这样的涨停可能会有持续性的效果 (如果加上市场热点与含权无疑是火上浇油), 又或者是连板, 三连板之上, 且放量攻击的短线股票要密切关注, 很容易变黑马。

所谓的缩量连板涨停（底部不行，说明底部进场资金不踊跃，而空中完全是控盘，不需要多大力气），一定要在空中出现，就是历史高位，而放量连板涨停必须在相对底部出现。这是理念的问题，前者是主升浪，后者是黑马。很多投资者把黑马与主升浪都理解为一个定义，这又是一个理念的错误，所以主升浪是主升浪，黑马是黑马。

如果你想真正的懂得什么叫短线，你要先从趋势（形态暴发）与涨停板的强弱（一字板，早盘跳空板最强）又或者热点（旧热点都是垃圾热点）的理念中开始真正的认识这个投机性市场。我这三要素中的后二者都是围绕着反人性的理念去看待。人性是什么，无非是贪婪与恐惧，股票跌的多，变便宜了？你是不是觉得机会就来了（短线）？股票连续拉板，你很恐惧，是不是又觉得这是个陷阱？请大家为主力着想，而不是为自己的成本着想。要知道商场里面的货品，便宜无好货，好货不便宜。就比如卡地亚，宝格丽，杜嘉班纳，香奈儿，LV，普拉达，爱马仕，范思哲，古奇，会打折吗？

六、期权培训

投资者关注的股票期权十大热点问题（三）

7.我知道判断公司股价要看基本面、技术面，但是怎么看股票期权的价格是高是低呢？

证券市场中上市公司股价是由公司的内在价值决定的，影响股价的因素非常多。同样，股票期权的价格是由股票期权的价值决定的。期权的价值由内在价值和时间价值两部分组成。期权的价值=内在价值+时间价值。

内在价值是由期权合约的行权价格与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。在判断期权内在价值的时候，您需要判断的是其价值状态是处于实值、平值还是虚值。处于实值状态的期权一般价格高。

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。

通过期权内在价值和时间价值来判断期权价格的高低，是一个动态而复杂的过程，没有绝对答案。期权标的证券价格、行权价格、市场无风险利率、标的证券的预期波动率、到期剩余时间、分红率等因素都会影响期权价值，进而影响期权价格。此外，市场情绪等因素也会影响到期权价格。

综上，判断股票期权的价格高低与否，需要综合众多因素进行衡量。

8.我习惯为自己持有的股票使用止损订单，现在听说购买认沽期权也有类似功能，是

这样的吗？两者使用起来有什么区别，哪个更好？

您提到的其实就是保护性认沽期权。这种策略是指当您持有某种股票时，搭配购买以该股票作为合约标的的认沽期权。这样一来，不管股票下跌得多么剧烈，到期日时您都可以按照约定的行权价出售该股票。

止损订单的优点是无限的有效期和无成本，缺点则是不能保护远离最大风险。如果您选择运用止损订单，在一定期间内，股票价格可能跌落至止损价格及以下水平后，又迅速反弹再创新高，不利于实现您预期的投资目标。

保护性认沽期权可以避免上述问题。在一定期间内，只要有与股票头寸匹配的认沽期权在手，您持有股票的风险就有限。保护性认沽期权的缺点则是有限的有效期和成本，当您采用保护性认沽期权时同样可能面临不利局面，比如在认沽期权到期失效之后，股票价格才发生下跌，这时认沽期权就发挥不了预期的作用。

总的来说，止损订单体现的是价格依赖，认沽期权体现的是时间依赖。不能简单说它们孰优孰劣，只是提供了不同选择，您可以结合投资目标和具体情况进行合理选择。

9. 股票期权的各种投资策略太复杂了，我们老百姓理解起来比较困难，能不能简单说说常用的几种典型策略？

股票期权的确有很多复杂的投资组合策略，但也有一些策略相对简单、容易理解，而且运用起来一样可以发挥出很强大的功能。我们向您介绍一下：

一是备兑卖出认购期权。在拥有标的股票的情况下，您可以卖出认购期权，从而获得权利金，增补收入。

二是保护性买入认沽期权。在拥有标的股票的情况下，您可以买入该股票的认沽期权。在支付了权利金之后，在期权存续期之内，您就获得了股票的下跌保护。

三是买入认购期权。如果对标的股票价格看涨，您可以买入该股票的认购期权，用较少的初始投资资金获得股票上涨的收益。

四是买入认沽期权。如果对标的股票价格看跌，您可以买入该股票的认沽期权，起到做空该股票的效果，用较少的初始投资资金获得股票下跌的收益。

10. 备兑开仓不能锁定损失，在股票价格大幅上涨时，超出行权价格以上的收益也无法实现，为什么还要选择备兑开仓？

备兑卖出是一种常见的期权交易方式。在实施的过程中要注意对期权行权价格、到期日以及备兑开仓时机的选择。备兑开仓虽然不能锁定股票价格下跌的损失，但是可以获得权利



金。如果股票下跌，权利金的收入可以在一定程度上对股票下跌的损失作出补偿；无论股价如何波动，权利金的收入都是确定的。相应的，卖方需要付出的代价就是不能够再获得股价超出行权价格以上的收益。

从回报角度，您在进行备兑开仓前，首先需要评估一下，在期权被行权的情况下你对所能获得的收益率是否会满意。如果您不能接受期权可能被行权而导致的较低收益率，就不宜进行备兑开仓。另外，当您进行备兑开仓后，如果您对股票价格走势的预期发生变化，还可以通过买入相同期权来调整您的持仓甚至完全平仓。

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。