

一、风行视点

1. 市场研判

今日沪指缩量反弹 1.45%。早盘低开高走,随即开始振荡整理,午后一度跳水探至 3280 附近,而后在军工、建筑板块带领下迅速拉升,上演 V 型反转。创业板大涨 4.84%,极大的提振了市场信心,盘面上,230 余只个股涨停。题材股全面爆发为市场留住了人气,国企改革、迪士尼等前期热点再度活跃,“健康中国”概念崛起,市场热点大有接力之势。

2. 策略建议

综合来看以往市场大幅下跌,都是在横盘整理后的破位下行,前天则是连续反弹后的首次调整。本周前四个交易日各指数均收出十字星,所以上行趋势并未改变。我们判断本次调整大概率是一次上涨途中的洗盘,以消化市场中的获利盘,昨日的缩量上涨是市场短线企稳的信号,即使后市略有反复也是给场外资金一个逢低进场的机会,上行趋势未发生改变。鉴于短期风险已得到释放,建议继续维持五成仓位参与反弹行情。

3. 题材及事件

昨日市场大幅反弹,个股普涨。前日护盘主力的银行股则意外下跌。我们认为当前市场上涨的逻辑是存量资金风险偏好的提升,因此反弹的核心一直都是中小创股票,这一点创业板率先突破或是从融资余额深市回升速度明显快于沪市都可以明显看出来。而权重股的上涨环境通常是无风险收益率下行带来市场估值的提升。也就是当货币政策逐步放松时权重股表现往往更为突出,这一点在去年下半年最为明显。目前在 8 月份的双降之后货币政策再无大的动作,因此发动权重板块的时机并不成熟。虽然近期盘中屡有二八风格切换,但仔细分析可以发现权重发力往往是市场出现下行趋势时的护盘之举。前期是在沪指逼近 3000 点时,最近一次是前日市场大跌时。一旦市场企稳,权重股便退居幕后。所以权重股目前主要扮演主力护盘工具的角色。当然权重股的低估值也是我们不能忽视的投资逻辑,所以在操作上我们建议灵活应对,在市场出现连续反弹之后,可以调整持仓结构适当加大权重股配置比例,已应对市场可能出现的波动。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、中英签订首个网络安全协定 信息安全再上风口

据英媒报道，当地时间 21 日，英国首相卡梅伦在同中国国家主席习近平在唐宁街 10 号首相官邸进行会晤后表示，英中两国已经就打击网络犯罪问题签署了一项“高级别安全对话”协议，旨在防止以盗窃知识产权或瘫痪系统为目的的对两国企业的网络攻击。双方将同意既不会监视双方企业的知识产权及机密信息，也不会容忍这一行为。

点评：网络安全是网络迅速发展必然需要重点改善的领域。本事件可关注兆日科技（300333）是业内领先的可信计算安全芯片研发和生产商；美亚柏科（300188）一直专注于提供电子数据取证和网络信息安全方面的产品与服务，主营业务包括电子数据取证产品和网络信息安全产品两大产品系列，电子数据鉴定服务和互联网数字知识产权保护服务两大服务体系。公司舆情监控系统覆盖 23 家省、直辖市和 99 家地市级公安部门，在政府市场排名第一。国脉科技(002093)。

2、亚太首个精准医疗平台启动 基因测序迎广阔空间

22 日，阿里云携手英特尔、华大基因，宣布启动共建中国乃至亚太地区首个定位精准医疗应用云平台。根据战略合作备忘录，华大基因将在今年 4 月发布的基因组数据分析平台 BGI Online 基础上，整合和收集各方资源，构建基因组学的数据中心和分析平台，促进精准医疗行业的发展。在此平台上，基因开发者可以使用测序仪、本地基因计算一体机以及云服务的一体化融合解决方案，充分优化基因数据分析效率。

点评：目前我国正在酝酿精准医疗计划，并有望进入国家“十三五”重大科技专项。据此前媒体报道，在 2030 年前，中国精准医疗将投入 600 亿元。分析人士认为，上述平台有望促进精准医疗行业的快速发展，而基因测序作为精准医疗的基础，具有广阔应用和增长空间。上市公司中，紫鑫药业（002118）8 月正式推出了国产二代基因测序仪及配套试剂；北陆药业（300016）持股 20%的世和基因涉足基因检测；安科生物（300009）7 月宣布收购法医基因检测龙头中德美联 25%股权。

3、五中全会下周召开 通信十三五勾画新蓝图

工业和信息化部张峰总工程师主持召开信息通信行业“十三五”规划工作专题会议，总结梳理了规划前期预研工作，研究讨论了信息通信行业“十三五”规划工作方案。

点评: 随着信息产业基础作用提升、辐射效应扩大,其战略性地位不断提高,通信基础设施领域酝酿多重变革。“十三五”期间我国信息基础设施建设投资额有望突破两万亿元,包括光纤、高速宽带、云计算中心在内的信息基础设施建设,将是重点扶持领域。新一轮网络建设热潮也必将支撑通信行业景气度持续向上,从而为通信设备商提供广阔的市场需求。可以关注:亿阳信通(600289)、东方通信(600776)、长江通信(600345)。

4、环保万亿盛宴启动 政策推动型行情可期

据经济参考报从环保部了解到,目前环保部正在加快制定“十三五”规划,规划将以环境质量改善为核心,气水土三大环境战役将推进实施。按照计划,该规划有望明年3月上报国务院。

与“十一五”、“十二五”相比,环保“十三五”规划将从单一目标即总量控制目标、减排目标,变成双目标即环境质量改善和污染物总量控制,内容将涉及绿色经济、核安全问题、土壤环境保护、生态环境保护、水环境污染防治等诸多方面。环保未来5年的发展方向和投资重点将上升至国家战略角度,成为政府重点投资领域。围绕着环保领域的十万亿级盛宴或将启动。

此外,未来环保领域价格改革也将提速。10月15日,国务院发布的《关于推进价格机制改革的若干意见》提出,完善环境服务价格政策。统筹运用环保税收、收费及相关服务价格政策,加大经济杠杆调节力度,逐步使企业排放各类污染物承担的支出高于主动治理成本,提高企业主动治污减排的积极性。多位专家认为,节能环保领域的价格改革提速,更是为环保产业注入了强大的发展动力,这将成为新一轮经济发展的增长点。可关注,中原环保(000544)主营业务为城市集中供热和污水处理。先河环保(300137)是国内高端环境监测仪器仪表领军企业,也是国内唯一一家拥有国家规划的环境监测网及污染减排监测体系所需全部产品的企业。公司产品遍布国内除港澳台外所有省份和地区,主导产品的占有率在30%以上。永清环保(300187)国内土壤改良龙头企业。

5、“天津版”金融改革33条将于近期公布 本地股再迎机遇

昨日,李克强主持召开国务院常务会议,部署进一步深化上海自贸试验区金融改革试点,为服务实体经济积累经验。今日,相关园区类个股表现活跃,东湖高新涨停。天津金融改革33条落地在即,自贸区建设提速,有望成为资金追捧的下一个风口。

点评: 可关注海泰发展(600082)、津滨发展(000897)、天津松江(600225)。

【上市公司】

1、雄韬股份拟定增 9.35 亿元拓展锂电池项目

雄韬股份(002733)拟以 13.36 元每股的底价,定增 7000 万股,募资 9.35 亿元投向 10 亿瓦时动力锂电池新能源建设项目、燃料电池等项目研发中心及能源互联网云平台开发项目。锂电池项目达产后,将实现年均净利润 2.5 亿元。

2、证通电子定增 15 亿元完善云计算产业链

证通电子(002197)拟以 15.11 元每股的底价定增 1.1 亿股,募资 15.12 亿元投向长沙云谷数据中心项目、证通电子金融信息服务产业园、偿还银行贷款及补充流动资金。本次定增有助于构建公司以安全支付为中心的产业生态圈,实现金融电子、互联网金融、云计算等业务板块协同发展。

3、楚江新材蓝丰生化等重大资产重组获通过

楚江新材(002171)购买顶力科技 100%股权、蓝丰生化(002513)收购方舟制药 100%股权、洲明科技(300232)收购雷迪奥 100%股权、金山开发(600679)收购华久辐条 100%股权、黎明股份(603006)收购晨通物流 100%股权获证监会无条件通过。启明星辰(002439)收购安方高科与合众数据股权获有条件通过。

4、华谊兄弟拟控股浩瀚影视 囊括多位明星

华谊兄弟(300027)拟以 7.56 亿元收购浙江东阳浩瀚影视公司的股东艺人或艺人经纪管理人持有的目标公司 70%的股权,股东艺人包括李晨、冯绍峰、Angelababy、郑恺、杜淳、陈赫等。目标公司主营影视剧项目的投资、制作和发行,艺人衍生品业务的开发和经营。据业绩承诺,目标公司 2015 年税后净利润应达 9000 万元,自 2016 年度起,明星股东承诺每个年度的净利润同比增长 15%。华谊兄弟前三季净利同比增长 50%。

5、三鑫医疗布局血液透析业务

三鑫医疗(300453)首期拟投 1000 万元设江西三鑫医疗健康产业投资有限公司,搭建健康产业投资平台,投建诸如连锁经营的血液透析中心的业务。目前全球有两大血透服务

连锁机构费森尤斯和 DaVita, 两家市值分别达到 200 亿和 150 亿美元, 是美国仅次于医院连锁集团 HCA 的第二大医疗服务板块。公司前三季净利同比增长 11%。

三、风行研究

犹抱琵琶半遮面 “健康中国” 战略呼之欲出

继提出建设“美丽中国”之后,“健康中国”战略呼之欲出。十八届五中全会召开在即,关于“十三五”规划相关议题的讨论成为市场关注的焦点。日前从权威渠道获悉,“健康中国”有望写入中央相关文件,将“健康中国”上升为国家战略有望全面推进医疗卫生体制改革。而今年 9 月初,国家卫计委已全面启动《健康中国建设规划(2016-2020 年)》编制工作。对资本市场而言,一旦“健康中国”上升为国家战略,十万亿级产业投资盛宴将随之开启。

“健康中国”战略已酝酿多年

早在 2007 年中国科协年会上,时任卫生部部长陈竺即公布了“健康护小康,小康看健康”的三步走战略。2012 年 8 月,卫生部组织数百名专家讨论最终形成“健康中国 2020”战略研究报告,提出到 2020 年,完善覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度,实现人人享有基本医疗卫生服务,医疗保障水平不断提高,卫生服务利用明显改善,地区间人群健康差异进一步缩小,国民健康水平达到中等发达国家水平。

我国宏观经济环境也预示着“健康中国”战略的必要性:

- 1、人口老龄化:中老年人口比例上升,健康越发得到关注
- 2、疾病:随着中国人民生存环境恶化,生活节奏加快,“亚健康”越来越普遍,慢性病发病率越来越高
- 3、经济:相关研究报告显示,大健康产业已成为全球最大的新兴产业。然而与美国、日本甚至很多发展中国家相比,中国的大健康产业还处于起步阶段。统计数据显示,健康产业占全球均值的 10%,美国的健康产业占 GDP 比重超过 15%,加拿大、日本等国健康产业占 GDP 比重超过 10%,而我国的健康产业仅占 GDP 的 4%-5%。

在“健康中国”战略,加之今年国家大力推进“互联网+”行动计划的背景下,互联网医疗产业进入快速发展期。而互联网+医疗将改变我们的就医模式,降低交易成本、提高社会效率,解决看病难看病贵等问题。

“健康中国”相关概念股:

九安医疗: 重金打造健康管理云平台, 使用移动智能医疗设备(如智能血压计、血糖仪等)为入口, 以互联网为载体和技术手段, 积累用户健康数据, 为病人和医生之间搭建纽带, 监测治疗效果, 并借移动互联网建立新的沟通渠道, 搭建在线医患沟通平台、医医交流社区、患患交流社区等新平台。

华邦健康: 公司医疗健康业务规划有康复及旅游养生医疗、互联网+皮肤类疾病检测医疗中心、华邦医疗产业园和参与公立医院改制。首先,借助皮肤科领域的优势打造专业医疗平台。同时公司还将建设皮肤病互联网医疗平台,将医生和患者连接起来进行健康咨询和在线诊疗、还进行药品供应渠道开发,形成 OTO 生态闭环。公司已经完成对德国莱茵医院收购,此次收购是公司在康复医疗领域的又一战略性布局。

乐金健康: 公司原名桑乐金, 从事桑拿设备的销售, 鉴于公司目前“大健康”发展战略, 更名为“乐金健康”, 未来将立足健康产业, 围绕家庭健康相关产品, 形成健康环境、饮食、理疗、健身等品类的家庭健康系统服务商。

乐普医疗: 乐普于 2014 年起, 确立了“医疗器械、医药、移动医疗和医疗服务四位一体的心血管全产业链平台型企业”的战略目标, 以心血管疾病医疗为核心,垂直搭建生态闭环。

九州通: 九州通是一家以西药、中药和医疗器械批发、物流配送、零售连锁以及电子商务为核心业务的股份制企业。旗下拥有好药师医药电商平台。

鱼跃医疗: 鱼跃医疗涉及医疗器械、保健用品的制造与销售,金属材料的销售。是国内最大的康复护理、医用供氧及医用临床系列医疗器械的专业生产企业。同时布局慢性病管理,与阿里健康合作互联网医疗。

四、个股掘金

1. 公司关注

鱼跃医疗 (公司涉及医疗器械、保健用品的制造与销售。是国内最大的康复护理、医用供氧及医用临床系列医疗器械的专业生产企业。同时布局慢性病管理,与阿里健康合作互联网医疗且三季报预增; 盘面上来看, 健康中国概念与人口老龄化带来的养老产业发展前景给股价上行带来了契机, 建议关注。)

2. 荐股跟踪建议

中国重工 (继续持有。)

洪涛股份 (继续持有。)

五、风行者说

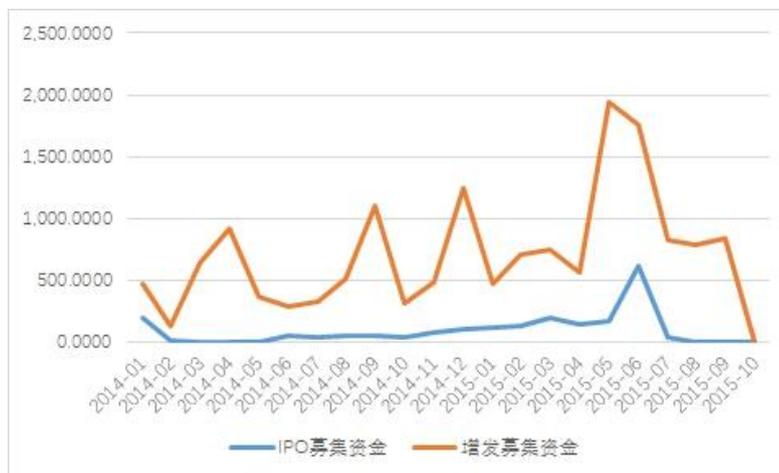
一、二级市场联动——股价的涨跌能否影响到上市公司

在一级市场完成发行后,从理论上说二级市场的波动是市场对于公司未来表现预期对时间折现的总和。上面这句话说得比较拗口,通俗的解释就是:公司的股价代表着这个公司的未来价值,如果未来改变了,那么股价也会改变。

因此从理论上说,股票的价格是受到公司的未来表现影响而不是反过来影响公司表现的。但在实际情况中,股票的短期价格也会受到情绪、突发事件、供需事件等特殊情况影响,出现背离公司未来价值的情况。而这个波动是可以影响到上市公司的,主要通过以下途径:

1. 再融资:

上市公司向资本市场融资不仅仅只有 IPO 这一锤子买卖,从融资额来说,再融资的量要远远大于 IPO。



(单位: 亿元)

而再融资的定价基准通常就是上市公司董事会作出再融资决议往前若干个交易日的均价,所以如果一家公司决定再融资,其定价会受到公司二级市场价格的影响。因此我们会看到一些公司如果在再融资前价格出现猛涨,往往会选择停牌以防价格上涨过快过高,影响再融资的发行。因为再融资主要使用定增方式,投资者都是机构和专业人士,定价过高很容易

导致再融资失败。

2. 并购

与上述同理，如果以发行股份购买资产的方式收购其他公司，对价参考同样会基于二级市场表现。但和再融资不同的是目前换股收购的定价是相对比较固定的，并购重组委通常会将并购方的估值控制在被收购方利润乘以 10~20 倍市盈率（出于防止高溢价收购损害中小股东利益？）的区间。根据当前公司股价情况，会有三个大致的后续推演：

（1）如果公司当前的市盈率比这个区间还低，并购成功的可能性就很低了。因为被并购方可能认为未来自己的股票升值空间过小；

（2）如果当前的市盈率较为适中，公司未来估值能够进一步提升的话，被收购方的股东对手中换来的上市公司股票会有比较好的升值预期，也会更容易促成交易的达成；

（3）如果公司当前股价过高，可能导致被收购方认为股价存在泡沫，不愿被并购导致交易失败。

举个例子，比如某公司以 100%换股方式出售全部股权。当前公司净利润 1000 万，出售市盈率定价为 15 倍，那么公司的对价就是 $1000 \text{ 万} \times 15 = 1.5 \text{ 亿元}$ ，而上市公司当前每股净利润 1 元，收购市盈率定价为 30 倍（基于二级市场均价），那么每股价格就是 30 元，用 $1.5 \text{ 亿} / 30 = 500 \text{ 万股}$ ，即向被收购方发行 500 万股即可完成收购。

3. 基于股价的债权

很多贷款，例如大股东的股权质押贷款是基于股价的，如果像本次股灾一样出现急速下跌，导致大股东爆仓的话，将会导致资金方抛售股票，使得公司易主。而这个对公司的影响就非常大了。但是大股东相对普通配资户的巨大优势在于，可以停牌避战。公司通过停牌交易可以寻找生机，这也是为什么这次股灾时停牌潮范围如此之大的原因之一。

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。