

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日盘面市场分化格局更为明显, 中小创及题材股面临较大压力, 而主板市场的周期性品种出现补涨行情, 预计短期仍将保持二八分化格局。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看, 指数虽站上 5 日均线上方, 上档均线压力仍十分明显, 预计短期指数有震荡整固要求, 建议保持五成仓位!

### 3. 题材及事件

(1) 昨日中青旅、京投银泰及承德露露三家公司先后公告被阳光保险集团举牌, 股价相继大涨, 而举牌概念板块昨日也大涨 3.33%, 阳光保险“野蛮人”强势回归, 一天之内举牌三家上市公司赚足市场眼球。关于举牌事件有以下几点值得关注, 首先从上述三家公司看有以下几个共同特征: 1、市值 100 亿左右。2、股权相对分散。3、经营业绩较稳定。同时举牌也说明其认为在当前市场行情中, 这些股票处于价值低估的状态, 未来随着行情企稳, 有望获得较好的投资收益。阳光保险也表示, 举牌系出于对所增持上市公司前景的看好。未来 12 个月将根据证券市场整体状况并结合上市公司发展及股价表现决定是否继续增持。这充分说明大机构特别是险资举牌上市公司往往是发现了良好的投资机会才会伺机而动快速出手, 也说明 A 股存在较为明显的结构性机会。从操作的角度, 建议对举牌概念股中长期关注! 特别是前期有机构举牌, 但股价并无明显表现的品种, 有被再次增持的可能。个股如: 东湖高新、沙河股份、丰乐种业等品种值得关注!

(2) 昨日金融板块开始明显异动, 其中保险板块行业涨幅第一, 而银行、券商也积极大涨, 但创业板指却大跌 1.58%, 蓝筹大涨加剧了二八分。金融板块昨日上涨有以下原因: 首先, 国际货币基金组织决定从 2016 年 10 月 1 日起将人民币纳入 SDR 货币篮子, SDR 开启人民币国际化的新篇章, 这也为 2016 年我国加快金融改革步伐奠定了基础。从金改的



角度，对金融板块起到了促进作用。其次，11月PMI数据显示我国工业通缩加剧和企业去库存仍较为缓慢，未来货币政策将继续维持宽松。这利于未来金融板块的业绩预期，值得注意的是，金融板块中券商、保险业绩确定性更强，或有趋势性机会，而银行板块依然表现为波段性机会，经济何时真正企稳将成为判断银行板块波段性机会的关键指标。最后、金融板块的上涨是主板热点轮动的结果，从房地产板块到昨日的金融板块，资金在不断挖掘主板市场具有补涨潜力的机会。不仅仅是金融股，从昨日盘面可以看到家用电器、水泥建材等行业都有不错表现。综上所述在操作上建议对金融板块适当关注，特别是券商品种值得重点关注！

## 二、操盘必读

### 【热点聚焦】

#### 1、多家上市公司布局激光放映领域字号

在12月2日举办的2015新浪C+峰会上，中影光峰激光影院技术有限公司宣布其ALPD激光放映技术已成功应用于百余块影院屏幕。业内人士表示，目前院线大多安装氙灯放映机，设备价格昂贵且氙灯的更换频率比较高。而激光放映机的色彩、图像、对比度构成的画面极佳，还能节约运营成本。长期来看，激光取代氙灯将是行业的发展趋势。

事实上，包括上市公司万达院线(002739,股吧)在内的多家影院已引入激光放映技术。目前，万达院线在北京通州的万达影城引入了科视的激光放映技术，并已投入运营；东莞万达IMAX也使用了激光放映系统。今年8月，北京千禧影城的所有影厅皆采用中影光峰的ALPD激光技术放映。

一套进口RGB(红、绿、蓝光)技术激光投影设备的价格平均是300万元左右，而国内RGB技术激光投影设备的价格平均50万元，一套设备应用于单个影厅。按照十年后7.3万块银幕数量计算，2020年中国激光放映设备的影院投放市场规模将达到1277.5亿元。

**点评:**在A股市场，目前已有多家上市公司布局激光放映设备领域。迪威视讯(300167,股吧)此前发布自主创新的激光投影产品，立足高端激光显示领域。此外，业务涉及激光技

术的 A 股上市公司还有华工科技(000988)、大族激光(002008)、金运激光(300220)、利达光电(002189)、福晶科技(002222)等。

## 2、动力锂电池需求强劲 六氟磷酸锂价格持续上涨

在动力锂电池需求放量的推动下，电解液的核心原材料六氟磷酸锂价格近期持续上涨，最新报价达每吨 15 万元，年初以来接近翻倍。业内厂家预计，由于六氟磷酸锂在锂电池成本中所占比重较小，下游厂家对其提价的可接受程度较好，今年底市价或将接近每吨 20 万元，明年景气度有望继续上行。

**点评：**加快发展节能与新能源汽车，已被高层确定为推动绿色发展、培育新的经济增长点的重要举措。11 月、12 月往往是年底放量的月份，预计全年新能源汽车销量将超过 30 万辆，提升包括六氟磷酸锂在内的整条产业链需求。九九久(002411)、多氟多(002407)、天赐材料(002709)等上市公司拥有数千吨六氟磷酸锂年产能。

## 3、国常会要求加快燃煤电厂改造 力推节能减排

2 日召开的国务院常务会议决定，在 2020 年前，对燃煤机组全面实施超低排放和节能改造。对落后产能和不符合相关强制性标准要求的坚决淘汰关停，东、中部地区要提前至 2017 年和 2018 年达标。

**点评：**以煤炭清洁高效利用为核心，综合减排及降低煤炭消费有望成为下一阶段大气治理的主要逻辑。近两年随着火电厂盈利情况好转，也比以往更加有能力投资升级改造技术。公司方面，天地科技(600582)拟收购大股东的煤炭清洁利用资产；科达洁能(600499)的清洁粉煤气化装置已获得大量订单；清新环境(002573)拥有自主研发的单塔一体化脱硫除尘深度净化技术；龙源技术(300105)是煤粉锅炉等离子体点火设备行业的技术领导者。

## 4、全球首例抗衰老药将临床试验 医药主题迎盛宴

世界首例抗衰老药将于明年进行临床试验，试验结果可能让阿尔茨海默症和帕金森病等



疾病成为遥远的回忆。

报道称，科学家现在相信，延缓人的衰老速度并让他们健康活到 110 多岁、甚至 120 多岁是有可能的。研究人员已证明，用于治疗糖尿病的二甲双胍可以延长动物的寿命。美国食品和药物管理局现在已批准该项临床试验，以验证这种药物是否能对人产生同样的效果。

如果试验成功，则意味着 70 多岁的老者从生物学角度而言将和 50 多岁的人一样健康。

**点评：**根据国家统计局年鉴，截至 2014 年末，我国 60 岁以上老人 2.12 亿人，占总人口的 15.5%；65 岁以上人口 1.38 亿人，机构预测，2014 年养老相关产业市场容量或已超过 4 万亿元，养老相关产业已经进入了投资窗口期。据预测，2020 年我国养老相关产业市场空间将达到 7.7 万亿元，到 2030 年将达到 22.3 万亿元。而在“十三五”规划建议落地，健康中国正式升级至国家战略的背景下，抗衰老医学市场未来十年有望快速发展，A 股一些前瞻性布局抗衰老产业的上市公司值得长期看好。可关注：常山药业(300255)、国际医学(000516)、长春高新(000661)。

## 5、广电总局发布音乐产业"十三五"蓝图 在线音乐三股有戏

据中国经济网消息，国家新闻出版广电总局网站 12 月 1 日发布了《关于大力推进我国音乐产业发展的若干意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出，到“十三五”期末，整个音乐产业实现产值 3000 亿元。其中，国家音乐产业基地实现产值 1000 亿元，成为在国内外具有较强影响力和竞争力的骨干音乐产业集群。

《意见》提出了十项主要任务，包括推进优秀国产原创音乐作品出版，激发音乐创作生产活力，培育大型音乐集团公司，加快音乐与科技融合发展，推进音乐行业标准化建设，搭建大型专业音乐平台，促进国际交流与合作，推动中国音乐“走出去”，实施音乐人才培养计划，以及推进国家音乐产业基地建设。

**点评：**A 股中可关注：漫步者(002351)、以及传媒类公司。

**【上市公司】**



## 1、\*ST 中昌收购博雅科技 转型互联网营销

\*ST 中昌 (600242) 拟以每股 8.64 元定增, 作价 8.7 亿元, 收购博雅科技 100% 股权, 另拟以 8.64 元底价配套募资 6 亿元。博雅科技专注于搜索引擎营销服务业务, 已经与百度、360 等主流搜索引擎平台长期合作。交易方承诺, 标的公司 2016 年业绩不低于 6000 万元。公司停牌前报收 7.82 元。

## 2、大名城定增加码地产主业

大名城 (600094) 拟以不低于每股 10.32 元, 定增募资 48 亿元, 投向位于兰州的地产项目。公司停牌前报收 11.44 元, 停牌期间房地产板块显著上涨。

## 3、太原刚玉获注钕铁硼资产 投资新能源车产业链

太原刚玉 (000795) 拟以每股 10.02 元定增, 作价 6.13 亿元, 收购赣州东磁 100% 股权、大股东所持钕铁硼业务相关资产。交易方承诺, 标的资产 2016 年净利合计不低于 4674.81 万元。公司另拟以相同价格定增, 募资 6.13 亿元, 投向消防机器人、新能源汽车驱动系统项目等。公司停牌前报收 11.99 元。

## 4、宇顺电子将获中植系入主

宇顺电子 (002289) 实际控制人拟将所持公司 652.65 万股, 以每股 25 元, 转让给中植融云, 另拟将剩余 1957.94 万股对应的表决权不可撤销地全权委托给中植融云行使。完成后, 公司实际控制人将由魏连速变更为解直锟。公司最新股价 27.56 元。

## 5、赢合科技扩产锂电生产设备

赢合科技 (300457) 拟定增募资 8.89 亿元, 投向全自动动力锂电池生产线产能建设项目。达产后, 预计每年可实现销售收入 8.85 亿元, 而公司去年营收为 2.25 亿元。

### 三、风行研究

#### 无视动荡市场环境的高贵产业——血液制品（一）

血制品指以人体血液为原料，采用生物学工艺或分离纯化技术制备的生物活性制剂。血制品主要可以分为白蛋白、免疫球蛋白和凝血因子三大类。随着人口的增长、恶性疾病发病率的提高和国民经济的增长，血液制品市场需求保持在很高的增长率。由于血液制品在临床应用的神奇性，具备单一性和不可替代性，而血制品行业原材料来自人血浆，历史上发生过多次因血液制品导致的疫情传播，所以血液制品行业在各国都是一个高度监管的行业，具有非常高的壁垒。

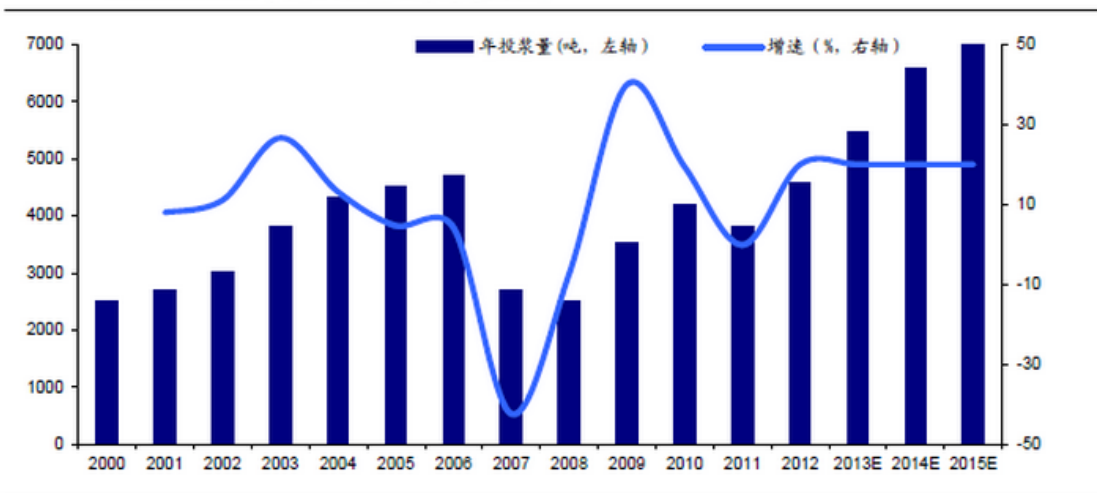
##### 我国血制品的高壁垒体现在三个方面：

1. 不再新批血制品企业。2001年，《中国遏制与防治艾滋病行动计划》固定，不再新批血制品生产企业，确立了行业的封闭属性。
2. 对新设浆站的限制。2008年出台《单采血浆站管理办法》，2012年重新解释，规定新设浆站的企业不得少于6个品种，且同时包含白蛋白、人免疫球蛋白和人凝血因子三大类。符合条件的血制品企业只占一半左右，相当于对存量的玩家再设一道增长门槛。
3. 限制进口。1984年，卫生部等多部门联合下发通知，禁止或限制进口血液制品。后因国内浆站整顿，白蛋白严重供不应求，国家逐步放开白蛋白的进口，但其他人血制品仍然禁止进口。

##### 我国血制品长期处于供不应求状态

目前国内采浆量约5300吨，而理论需求量约12000吨左右，处于严重供不应求状态。包括白蛋白、静丙、八因子等产品几乎都是供不应求，目前供需关系十分紧张，白蛋白不足部分依赖进口。

2000-2015E 中国血液制品采浆量预测



(图片来源于网络)

国外血制品行业已形成了寡头垄断的格局，只剩下不到 20 家。我国血液制品行业发展迅速，涌现了一批企业，但是相对于国际血液制品巨头拜耳、CSL 白林、百特等差距还是很大。由于工艺成熟、应用广泛，欧洲和美洲也是血液制品消费的主体，人均消费量远远超过亚洲和非洲地区。且我国血液制品主要集中在人血白蛋白上（占比高达 75%），而相对来说需求更多，提取技术更为复杂的免疫球蛋白和凝血因子的产量较少。

### 药价改革给血制品企业业绩带来弹性

2015 年 5 月 5 日，发改委会同国家卫生计生委、人力资源社会保障部等部门联合制定了《推进药品价格改革的意见》，自 2015 年 6 月 1 日起，除麻醉药品和第一类精神药品外，取消原政府制定的药品价格。但是大多数药品受限于招标，难以提价，而血液制品不参与招标，提价最为确定。

之前由于有“最高零售价”上限的设定，血制品产业供不应求但是没有利润空间。所以说放开药品价格政策对血制品产业不仅是一次性利好，而是行业的长远利好。而采浆量方面，浆站严重不足是导致血液制品供需紧张的主要原因，未来新浆站审批速度可能加快，献浆员范围有望扩大，献浆周期也有缩短可能。这些压制行业发展多年的政策逐步打开，血制品行业利润空间将渐渐打开，迎来行业黄金发展期。

下期我们将给大家详解国内血制品产业相关上市公司（上海莱士、博雅生物、华兰生物等），敬请期待哦！

## 四、个股掘金

## 1. 公司关注

**东方财富 300059** (公司是我国网络财经信息平台综合运营商与互联网金融的龙头品种,今年通过收购同信证券切入券商业务,对公司一站式互联网金融服务大平台的构建和完善具有重要战略意义。近三日股价收出三根下影线,半年线支撑等到确认。昨日小幅上涨,短线若收复5日均线可适当加仓。)

## 2. 荐股跟踪建议

**合力泰 002217** (再次确认60日线支撑,关注18元压力。)

**东方明珠 600637** (小幅上涨,关注5日线压力。)

**依顿电子 603328** (20日线企稳,继续持股。)

**中青旅 600138** (放量上攻,择机止盈。)

## 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



## 五、风行者说

### 想炒好这个阶段的 A 股，需要做好哪些功课传统行业的困境

今天说说传统行业当前面临的困境。

**一、因传统行业衰退，经济增速持续减缓。**我国经济增速从前几年的 9%以上，到 2014 年的 7.4%，今年可能跌至 6.9%，明年可能只有 6.5%，这是因为传统行业的衰退引起。一边是生产成本的迅速上升，另一边则是亚洲其它国家的兴起。

**二、全球资源行业价格创 2008 年以来的新低。**综观大宗商品，包括钢铁、橡胶、煤炭、有色等价格均已纷纷创出了 2008 年以来的新低，主要是我国经济增速的减缓造成。因为我国是能源消费大国，一旦我国的能源需求减弱，对于相关价格的影响可想而知。

**三、我们居民消费的全面网络化。**曾经的苏宁电器，渠道为王的王者代表，如今的阿里巴巴，网络为王的代表。这是一个时代的变迁，一种人们消费习惯的变革，造成了二种完全不同经营模式。未来的世界很“可怕”，可能交易都已网络为主，也许看不到纸币，曾经比金子还贵的实体店铺，如今实体行业的全面倒闭潮（最明显的是服装销售产业），当然，满大街的苏宁、国美店面关闭潮更为直接，取代的是快递哥满街跑（所以物流与互联网依旧是未来的主题）。

可以得知，一边是传统行业的衰退，一边是网络的兴起。一个机会在消亡，另一个机会却在来临。我国经济的头等大事，经济大转型。从传统的低端工业向高端制造业转型（工业 4.0 机器人取代人工）、从实体店面向网络经济转型（电商，互联网金融，网络游戏，手机游戏，互联网医疗）。



我们应该认识到，要放弃老观念，更应该参与新兴事物。那么在二级市场，钢铁、煤炭、有色等资源类行业，在全球经济没有转暖之前（2年之内无起色），永不碰。主要参与网络科技公司，各类信息技术类公司，当然，各类生产型具备核心竞争力的公司，一样是永恒的投资，即品牌的威力，比如可口可乐（可口可乐是世界品牌，可惜中国没有），不管社会以什么样的消费渠道，全球依然在喝。

总之，一个全新的时代来临了。如果你不接受，不更新自己的投资模式，你只有被消灭！只会继续纠结高价股负业绩而涨不停的痛苦。

## 六、期权培训

### 投资者关注的股票期权十大热点问题（二）

#### 4. 既然知道期权出售者要担负义务，并且在期权知识中标有“期权卖方风险无限”，为什么还有人要售出期权？

首先期权卖方可以获得权利金收入；期权拥有的时间价值是随着时间消耗的，这也由于卖方；另外，有许多期权到期时是虚值的，也就是说价值归零，这样卖方通常不会被要求行权。

说到风险，一般专业的期权投资人在卖出期权时会有相应的资产做“对冲”或“保护”；卖出期权只是他组合策略的一部分，组合策略还包括他买入期权的操作等。期权卖方还可以采用分散持仓的方式来降低单个投资的风险。打个比方，期权出售者就像“卖出保险”，他可以用多次的“保费”收入来弥补偶尔发生的“灾难”损失。

当然，您还需要充分知悉和理解卖出某股票期权的特定风险，谨慎作出投资决策。

#### 5. 股票期权推出跟我们普通投资者有什么关系？具体有什么用途？

股票期权对普通投资者的影响主要体现在：有了期权后，股票的投资方式可能会发生变化。一方面，您可以通过参与期权交易，进行不同策略的投资组合，以实现不同于单纯股票买卖的风险收益；另一方面，即使您本人不参与该股票的期权交易，其他期权交易者的交易行为也会间接影响到您投资的标的股票的价格走势。

通过灵活的配置和运用，您会发现期权的具体用途非常广泛：

一是保护现有持股，防范下跌风险。在您持有标的股票、看好长期走势但又担心下跌时，您可以买入一份认沽期权保护您的投资安全。

二是资金管理。一方面是为未来的现金流提前建仓。当您非常看好某只个股，但又缺乏足够现金时，您可以以较小的资金代价，买入对应于预期购入股数的认购期权，只要未来您的现金流到位后再执行该认购期权，就能实现当前资金不足情况下的投资提前布局。另一方面您也可以在资金充裕的情况下，通过认购期权的配置将节约的大部分资金转投其他如债券、信托等高收益理财产品实现资金管理，增加资产的综合收益率。

三是降低标的股票持仓成本。当您长期持有某只股票，且该股票走势并不活跃时，可以通过备兑方式卖出该股票的认购期权，并在期权到期后滚动卖出新的期权，持续收取权利金，从而连续降低您的持仓成本。即使该股票长期横盘，您的持仓成本也可以通过获取稳定的权利金收益而不断下降。

四是低风险甚至无风险的组合套利交易。期权提供了一种全新的投资理念，就是组合套利。根据对标的证券未来走势的预期，您可以任意搭配各种期权、股票、债券等不同资产的持仓组合，来实现您基于对标的证券未来不同涨跌方向和涨跌幅度判断的投资预期。只要判断正确，收益就能实现，无论预期是涨、跌或者横盘。

## 6. 对股票期权挺有兴趣又担心风险大，股票期权有哪些风险是需要我们特别注意的？

作为一种衍生品，股票期权确实存在着各种各样的风险。

首先，您应关注价值归零风险。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。

您还需注意，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，切忌跟风炒作。

同样值得注意的，还有到期不行权风险。实值期权在到期时具有内在价值，但只有选择行权才能获取期权的内在价值。如果到期未选择行权，则期权的价值将在到期后归零。

在临近股票期权到期日时，您应关注交割风险，即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。

流动性风险发生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，也需要您特别注意。

此外，还有保证金风险。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。

除了关注上述风险，您还应当通过了解期权业务规则、签署期权交易风险揭示书、参与投资者教育活动等各种途径，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。