

一、风行视点

1. 市场研判

昨日市场形成了较为明显的二八分化格局，热点炒作周期短成为最明显的特征，这一方面说明场内资金做多同时保持相对谨慎心态，另一方面也说明场外资金继续保持观望态度。
预计短期盘面炒作热度有降温态势。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，**指数短期高位震荡调整，筹码获利回吐压力是主要原因，预计短期大盘有技术性修复要求，可适当降低仓位，由前期六成减至五成！**

3. 题材及事件

创业板昨日出现明显调整，近期表现偏弱，创业板下跌有以下几点值得关注：首先创业板下跌带动了题材股的全面回落，从昨日盘面看，基因测序、彩票概念、互联网金融等前期强势题材都成为主要杀跌对象。创业板节奏往往与题材股同步，昨日调整或预示着短期市场风格将发生明显转换。其次从技术的角度看，创业板在 2800 点附近有较大压力，压力主要来自于以下两方面：1) 创业板昨日调整跌破短期整理平台，并且量能略有放大，参与创业板筹码悉数被套，形成短期压力。2) 从中期看，与主板市场节奏不同，创业板前期持续保持强势，在 2600-2900 点堆积了大量筹码，前期反弹高点至今仅 19 个交易日，换手并不充分，所以从中期看上方压力较大。综上所述我们认为**创业板短期仍面临调整压力，特别是业绩无明显增长，前期股价涨幅较大品种更应该重视风险。**

券商板块昨日逆市上涨，一度带领上证指数创反弹新高但市场做多氛围并没有保持至收盘。券商板块近期反复表现其原因有以下几点：首先注册制开启后预计全年 IPO 将达 500 家，IPO 承销费用将达到 200 亿元，加上再融资、债券融资以及财务顾问费用，预计券商行业 16 年投行业务收入将达到 550 亿元，较今年增长近 50%。其次从业绩上来看，四季度受益于市场交易量快速回升，投资环境大幅改善，券商业绩触底回升环比大幅增长。综合



来看,券商全年业绩同比增速将超过 100%,成为业绩增速最明显的行业。最后行业创新有望恢复,6月以来,证券行业创新基本停滞,但随着市场负面因素的消化,证券行业创新有望恢复。近期国务院表示将进一步提高直接融资比重,建立战略新兴板,这对券商板块形成利好。总体而言我们认为**券商在金融改革创新背景下仍将面临重大发展机遇,建议持续关注**。在个股的选择上,建议选择业绩弹性大,创新能力强的券商品种。**个股关注:国元证券、国金证券、广发证券、东方证券。**

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、碳排放交易市场全面启动逼近 概念股望受追捧

国务院新闻办昨日举行“巴黎归来谈气变”中外媒体见面会。当被问及实现国家自主贡献这个目标问题时,中国气候变化事务特别代表解振华表示,准备2017年开始全面启动中国碳市场,尽可能采取一些激励性的政策鼓励节能减排。

点评:中国承诺到2017年启动全国碳排放交易体系。随着生态文明制度建设的推进,以及市场机制的引入,碳排放权交易市场空间将继续扩大,对相关上市公司形成长期利好。根据前期资金炒作路径来看,华银电力(600744)(参股深圳碳排放交易所)、长青集团(002616)(清洁燃烧)及置信电气(600517)(碳交易综合服务商)有望较受青睐,值得关注。

2、国务院力推农村一二三产业融合发展 三领域受益

李克强总理昨日主持召开国务院常务会议。会议指出,推动农村一二三产业交叉融合,是促进农业现代化与新型城镇化相衔接,推进农业增效、农民增收和农村繁荣的重要举措。

点评:辉丰股份(002496):公司是以杀菌剂和除草剂为主的农药龙头。农一网自14年11月上线以来,不断快速前行,其在用户数和成交额等关键指标将率先放量并引领整个农村电商。新都化工(002539):拟与成都市哈哈帮电子商务中心(有限合伙)共同投资设立成都

市哈哈农庄电子商务有限公司，主要从事农村电商业务，所有商品均为自营，主营农资、调味品、酒水、日化及小家电等农村刚需类产品，并提供便民服务及代收费业务。在布局农村电商的同时，公司在调味品和复合肥业务方面也在加大发展力度。

3、食药监管系统十三五将加大信息化建设力度 概念股获利好

据国家食药监总局消息，食品药品监管信息化工作座谈会在贵州省贵阳市召开。会议总结了“十二五”期间食品药品监管信息化工作进展，实地调研和学习了贵州大数据应用展示中心及食品安全云。

点评：借助信息化推进政府治理、提升政府服务、探索食品药品监管创新已成为趋势。两类公司有望获得更好发展，首先受益是提供追溯设备或者技术的公司，其中，华宇软件（300271）收购的航宇金信公司的食品溯源业务成为公司最大的关注焦点，航宇金信多年来一直在从事食品安全方面的信息化工作；达华智能（002512）控股子公司武汉聚农通农业发展有限公司中标武汉市首个农产品质量安全追溯系统建设项目，是公司涉农 RFID 技术的首个项目。此外，远望谷（002161）是国内 RFID 应用龙头，也是唯一一家通过农业部 RFID 智能识读器供应厂商备案资格的厂商。其二是食品安全检测的公司，包括天瑞仪器（300165）、华测检测（300012）等。天瑞仪器生产的光谱仪产品可应用在食品重金属污染检测、农药残留检测、食品安全等领域。

4、智能制造工程实施方案最快年底前推出

上证报资讯获悉，工信部制订了智能制造工程实施方案（2016—2020 年），最快年底前发布。方案要求，加快建立智能制造标准体系和信息安全保障系统，搭建智能制造网络系统平台。到 2020 年，制造业重点领域智能化水平将显著提升，到 2025 年，制造业重点领域全面实现智能化。

点评：方案的发布和实施，将为智能制造的持续健康发展提供指引。上市公司中，新时达（002527）拟通过定增，实现对会通科技、晓奥享荣的全资控股，完善机器人与运动控



制业务的战略布局；亚威股份（002559）与德国库卡在机器人业务上有合作；秦川机床（000837）可生产机器人关节减速器。

【上市公司】

1、乐视发布虚拟现实战略 VR 将掀消费电子新热潮

23 日下午，乐视正式公布了 VR（虚拟现实）战略。乐视同时发布了手机式 VR 头盔 LeVR COOL1，价格为 149 元。另外手机端 VR 内容应用乐视界也一并亮相，将在明年一季度全网发布。乐视宣布，在内容上将与国内外的内容提供商共同打造中国最大的 VR 内容应用平台，涵盖影视、音乐、体育、旅游、教育、游戏、纪实等各个方面。

点评：乐视 VR 产品定价较为亲民，结合其渠道和生态优势，未来有望快速推广。随着索尼、Facebook 的 VR 产品在明年上市，虚拟现实将引发消费电子新热潮。上市公司中，慈星股份（300307）子公司盛开互动主业为智能交互与虚拟现实技术及产品研发；道明光学（002632）拟参股迈得特光学，其产品应用于 VR、AR 头盔；奋达科技（002681）参股公司奥图科技 9 月推出了增强现实产品。

2、举牌股

君康人寿持有中电广通、中国国贸和晋亿实业的股份比例已非常接近举牌红线，分别为 4.98%、4.96%和 4.69。另外，君康人寿持有利尔化学的股份比例为 4.12%，持有华微电子的股份比例为 4.02%。目前君康人寿已举牌东华科技、中视传媒和三特索道。

3、飞乐音响拟 1.49 亿欧元并购欧洲照明企业

飞乐音响（600651）拟以现金 1.38 亿欧元间接收购 Havells Malta 的 80% 股份；同时拟以 1040 万欧元收购 Exim 的 80% 股份。上述收购总对价预计为 1.49 亿欧元，折合人民币 10.5 亿元。本次收购的标的公司为欧洲知名照明技术企业，这是飞乐音响海外并购的第一步，未来公司将逐步通过外延扩张成为全球化的照明企业。

4、*ST博元：董事长同学不忍看到公司退市而捐赠 10 亿

*ST博元（600656）发布关于对上交所问询函的回函公告。公告提及，*ST博元收到上市公司董事长高中同学的 10 亿资产无偿捐赠，理由是其不忍看到老同学的公司退市。此前公司股东大会审议议案“拟接受公司股东郑伟斌捐赠资产”。

三、风行研究

中央城市工作会议召开 三大主线掘金

12月20日-12月21日，中央城市工作会议在北京召开。这是时隔37年之后，中央城市工作会议的再次召开。会议称，我国城市发展已经进入新的发展时期。城市工作是一个系统工程，坚持人民城市为人民是做好城市工作的出发点和落脚点。会议强调，城市规划要同资源环境承载能力相适应，城市人口要与用地匹配，要防止出现换一届领导、改一次规划的现象，要防止城市“摊大饼”式扩张。

这次会议并非空穴来风，而是针对当前城市工作的突出问题探讨解决方案。过去30年高速发展的城镇化，导致当下各种城市病的爆发，比如道路拥堵、外来人口入户及相关公共服务、环境污染、地下基础设施建设、城市间互联互通等问题。在这个关键时间节点上，这次会议提出了诸多针对性的举措。**会议提出要建设综合性城市管理数据库，发展民生智慧应用；要提升建设水平，加强城市地下和地上基础设施建设；提高建筑标准和工程质量，高度重视做好建筑节能。**特别提到了要以城市群为主体形态，进行空间布局，并且要求加强对城市的精细化管理。

另外，会议还指出要优化提升东部城市群，**在中西部地区培育发展一批城市群、区域性中心城市。**中共中央财经领导小组办公室副主任杨伟民也曾介绍，“十三五”期间，我国将加速发展一批中心城市，承担全国性的功能，带动区域协调发展，形成经济发展新的增长点。

因此我们认为主要可以从三个方面来挖掘受益股：

1、从增强城市宜居性，完善城市地下基础设施建设的角度出发，也就是我们常说的“地下管廊”概念以及“海绵城市”概念；**相关标的有青龙管业、聚光科技、伟星新材、永高股份等。**

2、中央城市工作会议有望推动城市发展模式变革，智慧城市 2.0 时代起航。十二五期间，已经有 85% 以上的城市正在进行智慧城市的建设，很多智慧城市的应用也已经比较普遍，但系统割裂，数据源封闭。各地十三五规划中，智慧城市建设全面升级，迎来 2.0 新时代，有望打破政府各部门之间信息孤岛，建立政府大数据平台，为政府大数据开放打下坚实基础。**相关标的有易华录、数字政通、延华智能、达实智能等。**

3、会议明确指出要在中西部地区培育发展一批城市群、区域性中心城市。值得我们重点关注中西部地区的中心城市和东北地区的中心城市建设。我们预测这批城市可能会有武汉（长江经济带核心中部城市）、西安（一带一路起点）、重庆（第三批自贸区候选城市），可以关注这些城市的本地股。

四、个股掘金

1.关注个股

深纺织 A 000045（公司目前正积极转型，全资子公司盛波光电目前已成为国内具有完整偏光片生产线的三家厂商之一，具备年产 280 万 m²的生产能力，现有产品等 9 大类，28 个品种，是目前国内生产规模最大的专业研发生产偏光片企业，生产技术处于国内领先地位。）
 季报显示，前海人寿增持公司股票 4.48%。昨日股价逆势涨停，短线有望维持强势。）

2.荐股跟踪建议

东方明珠 600637（缩量整理，关注 5 日线支撑。）

江中药业 600750（60 日线压制，不突破止盈。）

天赐材料 002709（冲高回落，择机止盈。）

华谊兄弟 300027 (缩量回调, 继续低吸。)

3.晨会点评个股

简称代码	点评日期	关注价格(元)	关注理由
四维图新 002405	12.15	41.59	<p>国务院日前公布《地图管理条例》，自 2016 年 1 月 1 日起施行。主旨为提升服务功能 保障信息安全</p> <p>1.安全：国家安全（从业企业必须获得相关资质，服务器必须架设在国内，地图编制经过一定的审核）、个人信息安全（收集、使用用户信息须经用户同意，不得泄露、篡改、出售）</p> <p>2.开发利用：鼓励和支持互联网地图服务单位开展地理信息开发利用和增值服务。</p> <p>可以关注地图产业链上的相关企业：数据提供商：四维图新（有测绘甲级资质的企业）</p>
三安光电 600703	12.10	24.18	<p>三安光电获国开基金 1.60 亿元低息贷款开展集成电路业务。国开行在未来 10 年将向三安集团提供 200 亿元低息贷款开展 III—V 族化合物半导体集成电路业务。根据市场平均预期，公司 15 年、16 年、17 年预计实现净利润 20 亿元、27 亿元、35 亿元，EPS 0.83 元、1.11 元、1.50 元，对应 PE 29 倍、22 倍、16 倍，估值合理。</p>
美康生物 300439	12.08	41.11	<p>公司拟出资 255 万元与宁波甬熙投资咨询有限公司共同设立宁波美康基因科技有限公司，持股比例 51%。分子诊断行业增速 30%，市场空间广阔。美康基因设立后，不仅可以丰富公司销售及代理的产品种类，全面满足终端客户对基因诊断产品的需求，同时也能为公司培育新的利润增长点。预计 15-18 年 EPS 分别为 0.48 元、</p>

			0.60元, 目前股价对应 PE 为 83 和 70 倍。基于公司业务处于快速扩张期, 给予“增持”评级。
华策影视 300133	12.07	30.32	公司公告与华为签订《战略合作协议》, 合作协议主要内容包括双方依托海量的视频娱乐产品、全媒体渠道和全业务链等优势。战略合作有利于公司在互联网、移动互联网领域巩固和加强业务渠道, 提升多平台变现能力。公司四季度预计将有 14 部电视剧确认收入, 包括《翻译官》《微微一笑很倾城》《怒江之战》等 SIP 剧。预计公司 15-17 年 EPS 分别为 0.59、0.70、0.90, 当前股价对应 PE 50、42、33 倍, 维持买入评级。
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

跟着险资做做价值投资

近两周, 除了宝能增持万科 A 事件, 市场最热莫过于险资举牌及增持风潮, 今天谈谈笔者个人的看法和观点。

宝能增持万科 A 事件, 已经成了 A 股市场最大的话题, 各方人士津津乐道, 观点和看法也莫衷一是。但总的来说, 大多数人还是倾向于理性和中立。笔者以为, 从前期证监会的表态(宝能收购万科只要合法合规就不干涉)来看, 政府和监管方已经默认或默许此类行为,

否则也不会有此后多日的险资连续举牌及增持行为的持续发生了。本周二晚间，央视二套的晚间财经节目，对宝能集团还做了专门报道。某种意义上，这是不是也代表了官媒正面及肯定的姿态？

市场化、并购重组本是证券市场的大方向。不论万科 A 最终结局如何，笔者为这一事件的出现鼓掌叫好，对证券市场的后续演变和发展具有重要作用。资本市场，就是要靠资本说话，靠股权说话，靠市场机制自行调节及调动资源。

险资举牌，并非近期才有，就是宝能系早在 2010 年 6 月至 2012 年 3 月对深振业三次大规模举牌，开创了保险资金举牌地产个股的先河。但直到 2014 年安邦保险连续举牌金融街、金地集团及银行个股后，保险公司举牌金融地产的做法才广受关注。此后，中小保险公司纷纷效仿，2015 年这一趋势更为明显。近期“宝万之争”引发市场对险资举牌的持续关注，险资举牌概念股频频获得市场青睐，带动地产等蓝筹股股价大幅上涨。近日的被举牌大涨明星众多，除了地产股，还有：欧亚集团、大商股份、合肥百货、承德露露，等等。连预期会被举牌的，比如伊利股份、格力电器等等，也都走势良好。

在安邦、前海人寿、富德生命人寿、阳光人寿、国华人寿等之外，险资举牌潮又现新生力量——中融人寿。天孚通信 23 日公告，10 月 26 日至 12 月 21 日，中融人寿通过深交所二级市场增持公司 371.7097 股，占总股本的 5%，增持均价为 96.19 元，耗资近 3.6 亿元。

12 月 23 日，保监会发布了《保险公司资金运用信息披露准则第 3 号：举牌上市公司股票》并表示：《3 号准则》主要是为“规范保险资金举牌上市公司股票的信息披露行为，增加市场信息透明度，推动保险公司加强资产负债管理，防范投资运作风险”。此举凸显出保监会对日益增多的险资举牌担忧，力图将风险限制在可控范围内。这是好事，凡事有度，也是在给市场热炒此类题材降降温。



降温归降温，笔者认为，险资增持及举牌，将成为未来持续性较好的主题投资机会及市场题材，其参与价值不亚于前期热炒的新能源汽车等成长类题材。

笔者整理的险资持股及举牌股票池，个股数量已突破 50 只，这几天还在持续增加。行业仍以地产、银行、商业贸易、医药、食品饮料等为主。

至于相关分析和跟踪策略，很简单，按价值投资的做法去做。

首先，根据市场资讯和公司公告，把险资增持及举牌个股，直接纳入自选股票池（险资已经帮你选股了，并且已经介入了，已成为个股的主力或主力之一）。

然后，按照价值投资的分析系统，继续筛检，挑出里面的有中长线投资价值的蓝筹股。价值成长、估值偏低或合理、隐蔽资产高（比如，大商股份，有分析师认为其 148 万平米的自有商业物业，价值很高，未体现在当前市值中）、现金流充足、股息率较高、等等。总之，把基本面分析透彻，是不是蓝筹，自然会有相对客观的判断。

最后，选择你喜欢的行业及个股，逢低、适量买入吧。别忘了，控制好仓位哦。

正要截稿时，笔者听见央视二套里，李大霄正在讲：继续看好低估值的大盘蓝筹股，蓝筹是稀缺的资源。他还表达了这样的观点：大鳄很喜欢，正在争夺。原话没记住，大概是个意思。

六、新股申购

今日沪深两市只有 1 只新股申购：

深市： **高科石化**，申购代码 002778，发行价 8.50 元，申购上限 8.5 千股

顶格申购所需资金 7.225 万元（中签率公布日 2015-12-28）

申购一览表 2015-12-24（周四）：

股票简称	申购代码	发行价 (元)	申购上限 (股)	顶格需资 金(万元)
高科石化	002778	8.50	8500	7.225

新股基本情况

高科石化: 国内行业领先企业的润滑油产品供应商。公司主要从事各类工业润滑油与车用润滑油产品的研发、生产和销售。

可比公司: 德联集团、中国石化

申购建议: 涉及油品改革, 可以积极申购

目前规则下打新注意事项:

申购规则	上交所	深交所
市值起点	1 万元	1 万元
市值计算	T-2 日前 20 个交易日(含 T-2 日)的日均持有市值	T-2 日前 20 个交易日(含 T-2 日)的日均持有市值
额度计算	10000 元市值/1000 股额度	5000 元市值/500 股额度
申购单位	1000 股或其整数倍	500 股或其整数倍
申购上限	网上发行股数的千分之一	网上发行股数的千分之一
申购时间	T 日 9:30—11:30	T 日 9:15—11:30
	T 日 13:00—15:00	T 日 13:00—15:00
1、市值是指股票市值		
2、投资者名下所有证券账户中的股票市值合并计算; 沪市市值仅用于申购沪市新股; 深市市值仅用于申购深市新股		

3、同一天有多个新股发行的，申购额度适用于每个新股

4、一个投资者只能用一个证券账户（深市需使用有新股额度的账户）进行一次申购，第二次及以后所有申购均为无效申购，无效申购的资金将于 T+1 日解冻

5、融资融券账户也可申购新股

新规下如何打新：

取消新股申购预先缴款制度之后，投资者打新时，不需要按照市值配售新股的足量资金在股票账户中，资金也不会被提前冻结，而是等确认中签后再缴纳中签申购款即可。改革后，新股发行的步骤包括：

第一，向网下投资者询价，其中发行股份数在 2000 万股(含)以下的且无老股转让的，直接网上定价发行；

第二，网上投资者市值申购、网下投资者通过交易所网下新股申购平台申购，同时，二者均无需预先准备申购款并交款；

第三，网上投资者通过摇号中签、网下投资者按比例配售；

第四，投资者按获配数量缴纳资金。

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。