

一、风行视点

1. 市场研判

周四两市小幅低开, 随后快速下挫, 银行、券商、地产成为带领指数下跌的主力。沪指盘中跌破 3600 点整数关口, 跌幅一度接近 2%。午后题材概念股再度活跃, 银行板块企稳回升, 带领指数反弹。创业板指率先翻红, 收盘沪指成功收复 3600 点整数关口。**成交量出现大幅萎缩, 预期市场短期仍将窄幅震荡。**

2. 策略建议

前日市场的冲高回落使得由蓝筹股引领的本轮行情告一段落, **上攻不成必然向下寻求空间**。昨日的缩量回调不足以释放空头的能量, 但**临近年末市场大涨或大跌都难出现**, 而创业板的率先企稳预示市场人气还未涣散。**预期指数短期仍有调整压力, 市场风格可能由蓝筹切换至小盘股。建议继续维持五成仓位等待新的热点形成。**

3. 题材及事件

昨日在两市调整的背景下, 石墨烯概念逆市领涨, 跟近期一些大热的新技术概念不同, 石墨烯概念的炒作可谓由来已久。正是因为不是类似于虚拟现实、量子通信等新概念所以板块的爆发力并没有那么强, 但在题材股开始回落的阶段, 板块却能逆势上涨, 说明对于该板块的炒作已不仅仅是概念, 种种迹象表明石墨烯离正式的商业运用已越来越近。石墨烯本身的特性使其被称为新材料之王, 但要想投入到实际运用还需要解决两大问题。一是量产, 二是降低成本。从近期的消息面看两个方面都有了重大突破。

韩国浦项工科大学新材料团队日前对外发布称, 将炼铁过程产生的煤焦油沥青作为原料, 开发出一项可以直接合成电子元件基板上石墨烯的工艺。该项技术可以在电子元件基板上指定的部位形成大片石墨烯, 实现大面积、大批量、最优化生产, 同时利用钢铁产品生产过程中产生的副产物, 因而兼具环保性和经济性。

而英国科学园网站近日报道,牛津大学材料科学家已经开发出一种快速量产石墨烯的新技术,使用该技术能使石墨烯生产更具成本效益,更具商业前景。该技术在短短 15 分钟内即能生产出 2—3 毫米大小的石墨烯,而使用目前的化学气相沉积法则需要长达 19 小时。

量产和成本问题的解决使得石墨烯在现实生产中的大规模应用已近在咫尺。工信部、发改委、科技部于上月 30 日联合发布《关于加快石墨烯产业创新发展的若干意见》(以下简称《发展意见》),其中不仅涉及产业发展的总体目标基本原则,还提到引导投融资等具体性事务,发展路径清晰,是石墨烯产业发展的又一重大利好。计划 2018 年要基本建立石墨烯产业体系、完善产品标准和技术规范,实现石墨烯材料的稳定生产和部分产业化应用;2020 年完善石墨烯产业体系,实现石墨烯材料的标准化、系列化和低成本化,并在多领域实现规模化应用。而华为手机产品线副总裁在本月 23 日举行的 2015 年移动智能终端峰会上透露,华为明年下半年商用石墨烯电池技术,也印证了这一推断。

在具体操作上,虽然一些刚刚切入石墨烯领域的公司由于具备了这一新概念而受到市场追捧,但从中长期看,近年来一直致力于石墨烯研发的老公司才是最有可能率先实现产业化应用。**关注标的: 中国宝安、放大碳素、华丽家族。**

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、林业局:全面提升林业现代化 行业进入黄金发展期

据林业局消息,国家林业局专家咨询委员会会议在北京举行。国家林业局局长、局专家咨询委员会主任张建龙提出,“十三五”期间,林业要在改革创新、森林经营、产业发展、基础和队伍建设、开放合作等方面下功夫,全面提升林业现代化水平。

点评:“林场改革”无疑为国有林场、林区未来发展进一步指明了方向。随着全面深化林业改革的推进,我国林业的发展活力将进一步被激发出来,林业股的资产价值也将得到更好体现。可关注福建金森(002679)、永安林业(000663)、吉林森工(600189)。



2、十三五再提“提速降费” 通信网络基础设施率先受益

2016年全国工业和信息化工作会议24日在京开幕,会议提出2016年总体工作要求。实施智能制造试点示范行动,制定高速宽带网络建设和提速降费年度行动方案。尽快出台加强和改进互联网行业管理、促进互联网产业健康发展的指导意见,编制工业通信业领域十三五规划等重点工作。

点评: 通信网络基础设施可关注东土科技(300353)、星网锐捷(002396)。其次,传输设备及高端光器件市场需求将持续景气,可关注烽火通信(600498)、光迅科技(002281);数据中心需求继续旺盛,IDC运营可关注鹏博士(600804)、科华恒盛(002335)、光环新网(300383)。

3、中央深化征税体制改革 电子发票时代有望到来

中办、国办今日印发的《深化国税、地税征管体制改革方案》正式向社会公布。根据方案,2016年,实现所有增值税发票网络化运行;2017年基本实现网上办税,分行业、分国别、分地区、分年度监控跨国企业利润水平变化;2018年将建成自然人征管系统,并实现与其他征管信息系统互联互通等;到2020年,建成与国家治理体系和治理能力现代化相匹配的现代税收征管体制,降低征税成本,提高征管效率,增强税法遵从度和纳税人满意度。

点评: 税改会议主要目的是从制度上来完善税收政策,尽量保障各方的利益。题材上,随着报销凭证问题的解决,电子发票试点城市扩容的步伐也有望加快。A股中东港股份(002077)值得关注。

4、光处理器

美国科罗拉多大学 Berkeley 校区、麻省理工学院、科罗拉多大学 Boulder 校区的研究人员开发出一款光子芯片,它可以用光来传输数据,速度比过去的芯片大幅提升,能耗也大大减少。芯片每平方毫米处理数据的速度达到 300Gbps,比现有的标准处理器快 10 倍甚至 50 倍,他们预测最早 2017 年就可以测试商用版本的光处理器。

点评: A股上市公司中, 锦富新材(300128)主营光学光电子元器件制造, 是中国领先的光电显示薄膜器件生产和整体解决方案提供商。大恒科技(600288)主要从事光学, 激光元器件及设备的光机电一体化业务。

5、海底光缆

从工信部年终工作会议上获悉, 工信部2016年将落实“一带一路”战略, 支持基础电信企业和互联网企业加大力度开拓国际市场, 加快国际海陆缆、国际进出口和海外POP点的布局和建设。

点评: 公司方面, 中天科技(600522)的特种光缆国内市场占有率高达30%-40%, 海底光缆技术实力属国际一流; 通光线缆(300265)特种线缆技术领先, 是国防军工装备用特种线缆供应商。

【上市公司】

1、万达信息全控嘉达科技 拓展互联网医疗

万达信息(300168)拟以22.99元每股向交易对方发行4324万股, 收购嘉达科技99.4%股权, 进而全控嘉达科技, 交易作价9.94亿元。同时拟以相同价定增配套募资9.94亿元, 用于“健康云”、“医疗云”项目。

嘉达科技近期完成多笔并购, 包括收购四维医学、全程健康、药谷药业相关股权。交易完成后, 万达信息将间接持有四维医学90%股权、直接和间接持有全程健康100%股权、间接持有药谷药业92%股权。

2、首旅酒店百亿元并购如家

首旅酒店(600258)将通过境外子公司支付现金, 加上市公司定增方式, 收购如家酒店集团100%股权, 交易额约110.5亿元, 发行价为15.69元每股。同时, 公司以同样价格为底价募集38.74亿元配套资金。如家酒店集团2014年净利润5.19亿, 今年前9月净

利润 1.85 亿元。交易完成后，携程上海将成为公司第二大股东，持股超 14%，沈南鹏也将成为公司股东。

3、国有股权无偿划转 民企上位锌业股份

锌业股份(000751)控股股东葫芦岛有色的股东中冶集团,将其持有的葫芦岛有色 24% 股权无偿划转给葫芦岛国资投资公司,导致葫芦岛宏跃集团将被动成为葫芦岛有色第一大股东,自然人于洪或成上市公司实控人。据悉,葫芦岛宏跃集团是集矿业开发、矿山勘察设计、工业火药、民爆化工、房地产开发、商贸、宾馆服务、建筑装饰、装潢于一体的综合性民营企业。

三、风行研究

2016年原料药行业困境扭转不易（一）

原料药行业属于整个医药板块的一个细分子行业,这个细分子行业整体的表现确实也不是特别地强劲。整个行业属于相对比较低迷的一个状态,目前我们国家原料药行业的产能都比较大,基本上是全球第一大的原料药的生产国和出口国,但是主要都集中在大剂量、低效益的一些大众原料药的品种,整个利润率也比较低。从利润率角度来看,过去三年美国的原料药行业利润率一般是 15%,印度差不多在 17%,而我国原料药行业的净利润只有 7% 左右,净利润水平非常低。

现在整个产业在发生一些变革,主要是欧美这些国家过去几年都逐渐向这种小剂量、高销价的原料药的研发生产转移,而大剂量、低效益的品种是向中国和印度转移。**从国际市场的发展趋势来看,未来几年利润比较高的是大分子原料药,也就是蛋白质类药品的天下,化学原料药的优势会逐渐降低。**另外就是中国原料药的产业成本上涨比较厉害,所以优势是降低的,整个产业基本上都进入到产业调整的阶段。整体产能过剩的状态没有得到根本性的扭转,在供给端仍处于竞争激烈的状态,也就是量增价跌。

目前原料药市场的表现状况中,维生素类的品种价格还是继续下探,维生素指数已经创

下新低，基本上除了很个别的一些小品种之外，大部分产品的价格还是在继续下跌的。目前下游的需求也还是相对比较疲软的，所以预计今年整个状况还是维持很低迷的状态。其中稍微有点涨价的就是维生素 B 群，今年表现比较好，其中像维生素 B1、B6 今年的价格涨幅还是相对比较坚挺的。

另外是抗菌素类，抗菌素也是呈现量价齐跌的过程。从政策面也有一些不利的因素出现，一方面是政府对抗菌素药物的管理进一步加强，另一方面今年 10 月 11 号江苏省发布《关于进一步加强抗菌药物临床应用管理工作通知》的文件，这个文件是生成到 2016 年前，全省二级以上的医院将全面停止门诊患者的静脉输液，这一部分将涉及到感染病科、外科、呼吸科整个抗菌素使用用药的大户。**这样的措施将进一步减少对抗菌素整个原料药的需求，对整个产业也是处于不利的因素。**

在激素类这部分，激素类整个产业的需求相对一般。因为下游产品的价格竞争比较激烈，而且价格也是处于整体的下滑过程当中，整个需求预计也不会有太大的改善，所以对激素类的产品依然看淡。

肝素类虽然已经连续下跌 5 年，但目前仍没有看到产业有恢复的迹象。稍微好一点的因素就是肝素的出口数量目前还是有增加的，使得它的出口金额整体有增长，但是出口的价格目前没有看到有利因素出现，**等到供给端全面整合完毕，可能才会有相应的价格回暖。**

四、个股掘金

1. 关注个股

天赐材料 002709 (公司主营为个人护理品材料、锂离子电池材料及有机硅橡胶材料三大业务板块。公司 21 日晚间公告公司以自有资金 6000 万元认购江苏容汇通用锂业股份有限公司新增股份，加码锂电池业务。受锂电池原料涨价刺激公司股价近期表现强势，本月 22 日建议关注后股价延 20 线稳步上行，建议继续关注。)

2. 荐股跟踪建议

东方明珠 600637 (逆势上涨, 关注 40 元压力。)

华谊兄弟 300027 (探底回升, 继续低吸。)

深纺织 A 000045 (关注 5 日线支撑, 逢低吸纳。)

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	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 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） 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。 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）
三安光电 600703	12.10	24.18	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。
美康生物 300439	12.08	41.11	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、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

价值投机, 不失为一种灵活投资的策略

昨日笔者在本栏提出了“跟着险资做做价值投资”的观点。诸多险资举牌个股昨日大幅回落, 一方面是市场对保监会发布《3号准则》规范举牌信披的政策反应, 另一方面也是急速涨升后的技术整固需要、跟随大盘在年线关前调整蓄势的需要。技术回调恰恰为险资和价值投资者提供了继续吸纳优质个股的良机, 尤其是明显缩量、回调幅度较大的蓝筹个股。

今天继续聊价值投资这个话题，讲讲“价值投机”。

价值投机，指的是以上市公司的投资价值为导向，以上市公司的价值定位为依据，以价值发现为手段，以利用股票价格的自然价值回归实现差价投机盈利为目的的投资理念。

价值投机理念，真的很适合A股市场和中小投资者。

按照笔者的总结和归纳，价值投机的要点就是：价值选股，技术择时。

价值选股，这里就不多讲了，选股范围也可以更广，不限于传统行业的一二线蓝筹（多在沪深主板），更要多留意价值成长类（多在中小板、创业板，但需要区分价值成长与题材概念炒作的区别）。选股策略可以是：各有所好、各有所长、各取所需。

技术择时，就很需要悟性、胆量、技术分析功底、运气等等了。但只要有心、用心，有人指导尤其是有高手指导，也可以掌握很多技巧和手段，足够用于价值投机。

仍以笔者认为的价值股-大商股份（600694）近期走势为例，请看它8月份以来的K线形态和均线形态，技术分析角度则不难把握近期的价值投机策略。8月25日跟随大盘创出股灾以来的新低30.75以后，股价一直在低位震荡整理但低点逐渐抬高。11月上旬，多条均线形成粘合并形成支撑。11月25日的中阳构成异动，11月30日的涨停触碰半年均线则凸显强势。12月2日至12月15日于年线附近的震荡，则伴随着12月12日的安邦举牌5%的公司公告信息。那么。对价值投机者来说，如何“择时投机”呢？买入策略：7月-11月，都是布局时机，平均成本可以轻松控制在45元以下。卖出策略：12月16日至12月22日，股价由48涨到盘中最高63.9，5个交易日的涨幅高达33%，高位回调整固迹象明显。按照45到62元来算，两周盈利38%，是不是可以适当减持止盈甚至是全部出清，落袋为安？待回调整固充分后，重新吸纳补筹，反复滚动操作，虽有股价始终强势无法回补的风险，但就阶段性的风险收益来看，仍然是价值投机法胜过了坚持持有的价值投资。



毕竟，价值投机的关键和核心，仍然在于价值选股，技术择时只是工具和手段。

价值是锚，锚定了，建仓价、目标价就有了，心态就会很好。剩下的就是择机买入、止损纪律、加减仓策略、了结策略。

昨日平安夜，今日圣诞节。借用昨晚在教堂听到的托尔斯泰名言：“人生最大的财富是生命，人生最大的福分是喜乐，人生最大的幸福是平安”，祝福各位！



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。