

一、风行视点

1. 市场研判

周五两市高开, 个股呈现普涨局面, 但热点分散没能形成做多的合力。金融、石油等权重板块继续低迷走势, 指数持续窄幅波动, 虽然盘中一度翻绿但沪深两市最终以微涨报收。创业板未能延续周四的强势, 微跌 0.04%。两市成交量继续萎缩, 不过**随着今日打新资金的回流, 交投将会逐步回暖, 多方力量有望加强, 预期年末最后一周市场平稳收官的概率较大。**

2. 策略建议

上周大盘整体冲高回落后, 沪指退守至 3600 点一带, 此处是前一轮反弹构筑的平台, 指数在此窄幅波动是主动消化获利盘和蓄势的行为。我们一直判断**年末不是发动大行情的机会, 但却是为来年行情布局的时机**, 整体思路上我们判断下一阶段中小市值品种仍是市场的主攻方向, 而率先启动的板块更值得关注。**建议在维持五成仓位不变的前提下优先关注四季度业绩大幅提升的中小市值品种。**

3. 题材及事件

周五在退市边缘的*ST 博元突获转机, 公司公告披露, 一位持股仅 1400 股的小股东将其持有的福建旷宇公司 95% 股权无偿捐赠给*ST 博元, 而这笔资产的估值高达 8.59 亿元。据悉该股东系董事长许佳明的高中同学, 因不忍坐视*ST 博元退市, 希望通过资产捐赠改善*ST 博元财务状况, 恢复其持续经营能力。这位中国好同学的义举使得市场的关注焦点再度聚焦至 ST 股上。在保壳脱帽的预期下, 每到年底 ST 板块都会有一波热炒行情。四季度 ST 板块整体涨幅接近四成, 大幅超越市场平均水平。据统计, 目前沪深两市共有 50 多家 ST 公司, 已有 20 多家正式启动或有意通过重组等方式保壳, 剩下的公司虽未采取重组方式, 但也通过各种手段争取扭亏。资产重组、政府补贴、资产捐赠等都成为 ST 公司的救命稻草。虽然有分析认为随着注册制日益临近壳资源的价值在大幅降低, 但我们认为目前离

注册制正式推出还有一段时间，且正式推出初期，管理层对公司的挂牌速度也会有所控制避免对市场短期带来较大冲击。因此壳资源的价值短期依然存在，而在这种紧迫的预期下 ST 类公司也将加快重组或保壳事宜，这正是市场炒作的主要逻辑。并且不少已经收到了成效，除刚才获得资产捐赠的*ST 博元外目前两市已有 22 家 ST 公司发布 2015 年年度业绩预告，其中，16 家公司预计今年业绩将实现扭亏为盈，6 家已公布业绩预测值的公司测算净利润同比全部翻番。这是这些数据给了投资者炒作 ST 股的底气，而年内的不少妖股如协鑫集成、长航凤凰都是脱身于 ST 股，不过最后我们还是需要提示的是，ST 股相较与其他平品种风险要大上许多，即使是有望摘帽的个股往往也都是微利状况，在整个板块累积了巨大涨幅的当下，投资者还是需要依据自身的风险承受能力和公司的基本面理性投资。对于 ST 股的炒作既不言目排斥也不盲目跟风。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、商用机器人代替人工成为现实 概念股处爆发前夜

据中国经营报消息，近期歌诗达邮轮集团与软银集团旗下法国公司奥尔德巴伦签署价值百万欧元的独家合约，引进其公司研发的人形机器人 Pepper，为邮轮乘客提供娱乐及指引服务。首批 Pepper 机器人将于 2016 年春季登陆歌诗达邮轮·钻石皇冠号及爱-达邮轮·普瑞玛号，以德、意、英三种语言服务乘客，引导乘客出入邮轮，并提供有关餐厅、邮轮活动和岸上游的各种信息。除此之外，软银昨日在日本发售 1000 台情感机器人 Pepper 在一分钟内被抢购一空。

点评：上市公司中，建议关注：紫光股份（000938）公司参股的紫光优蓝（占 20%）是国内领先的家用智能机器人研发销售公司，并与清华大学、中科院等科研机构形成战略合作，在人工智能、语音识别、智能感应等各方面都是行业的专家。康力电梯（002367）康力优蓝多年以来一直从事服务机器人的开发和销售，有丰富的研发经验和市场经验，一直以来都是国内人工智能服务机器人的领先者和标杆。巨星科技（002444）目前主要研发产品

为清洁机器人、安防机器人、智能工具。

2、核电池将复兴星空探索 概念股有望启动

据外媒报道，近日美国能源部宣布，在橡树岭国家实验室内已经开始生产钷-238，该工厂自 1980 年代停工后重新恢复了钷-238 的生产。钷-238 是深空探测器核动力装置的首选燃料，比如海盗探测器、旅行者探测器和好奇号火星车都使用了钷-238 核电池。

点评：福能股份（600483）日前与中陕核工业集团公司签订了《关于共同投资勘探开发建设核燃料基地框架协议书》，双方将成立合资公司，对鄂尔多斯盆地南缘国家铀矿整装勘查区铀矿进行勘查与开发，实现打造国内最大新能源核燃料开发基地的合作目标。机构认为，公司与中陕核工业合作落地后，将成为 A 股唯一的核燃料供应商。

东方锆业（002167）是中国唯一的核燃料元件供应商中国核工业集团公司的控股子公司。

3、中央首提农业供给侧改革 将以适度规模化降成本

中央农村工作会议近日在北京召开，部署 2016 年和十三五时期农业农村工作。此次会议上，中央首次提出“农业供给侧结构性改革”，并强调要提高农业供给体系质量和效率，充分发挥多种形式农业适度规模经营在结构性改革中的引领作用。

点评：与进口农产品相比，中国农业明显缺乏价格竞争力。人力成本高，未形成适度规模化经营是重要原因。社科院专家建议，应引导土地股份合作制，并以机械替代劳动降低人工成本。机构看好基于农业规模化经营的农机、种业、商贸流通领域投资机会。A 股农机公司中，智慧农业（000816）正在加速转型农业信息化；一拖股份（601038）今年大型拖拉机销售旺盛；星光农机（603789）积极推进纵向产品拓展。

4、松下拟在中国建动力锂电池厂 原材料需求望激增

据外媒报道，松下拟出资 4.12 亿美元，在大连和中国合作伙伴兴建动力锂电池工厂，

预计 2017 年投入生产。新工厂将是松下首个专门用来生产电动汽车电池的工厂，年产能可满足 20 万辆电动汽车使用。今年以来，比亚迪、成飞集成、五龙电动车等企业纷纷加码锂电池投资，预计行业总投资规模可达千亿元。

点评：仅考虑动力电池和消费型电池的需求，2018 年锂电池需求将达 54GWh，2020 年有望达到 72GWh，其中动力电池增速最快，呈现倍增态势，从而使得原材料需求激增。公司方面，新宙邦（300037）为国内电解液龙头，产能为 2 万吨，客户包括松下、三星 SDI 等；金瑞科技（600390）为松下提供锂电正极材料前驱体产品；石大胜华（603026）是目前国内唯一能够同时提供 5 种锂电池电解液溶剂的企业。

5、苹果 7 概念有望迎来春天

市场调研机构近日发布的数据显示，iPhone 6S 销售乏力，市场预期这将加快 iPhone 7 的发布。据了解，iPhone 7 的升级细节已逐步明晰，台湾地区苹果产业链企业已获取部分信息。业内预计，iPhone 7 将于 2016 年一季度小范围生产，7 月份有望正式发布。

点评：A 股上市公司中，歌尔声学（002241）是国内最大的声学产品企业，随着 iPhone 7 采用内置 codec 芯片，及全新 lighting 接口耳机提升语音效果，公司有望获得更大市场份额，金龙机电（300032）是国内微型马达领域先进企业。

【上市公司】

1、高鸿股份拟定增全控高鸿鼎恒

高鸿股份（000851）拟以 11.60 元每股，作价 3.2 亿元收购高鸿鼎恒 41.77% 股权；同时，公司以 11.60 元每股底价定增募集 3.1 亿元配套资金，用于高鸿鼎恒智能化仓储物流平台建设项目及补充上市公司流动资金，交易完成后，公司将持有高鸿鼎恒 100% 股权。

据业绩承诺，高鸿鼎恒 2015 年-2018 年的税后净利分别应达 5000 万、6100 万、7100 万和 8100 万元。高鸿鼎恒主要从事 IT 产品销售及整体配套服务业务。



2、中信国安拟斥资 4 亿美元参与奇虎 360 私有化

中信国安（000839）拟以 4 亿美元参与奇虎 360 的私有化，占后者私有化现金总对价（约 93 亿美元）的 4.3%。此外，公司还宣布，拟斥资约 20 亿元收购有线电视网络资产的部分股权，拟收购交易标的股权比例不超过 30%。

3、嘉化能源定增募资 18 亿进军光伏发电

嘉化能源（600273）拟以 9.89 元每股底价定增 1.84 亿股，募资 18.2 亿元，用于收购静金太阳等 5 家太阳能光伏电站项目公司 100% 股权并增资等项目。控股股东嘉化集团认购比例介于 10%-30%。

三、风行研究

2016年原料药行业困境扭转不易（二）

从今年原料药上市公司的经营情况来看，整个经营情况也不是特别好。从今年的三季报来看，各个细分子行业的收入和利润情况增长也不是很好，大部分收入都处于零增长或者是负增长的状态。有个别由于有新收购的公司并表所引起，利润的增长会好于收入的增长。利润增长的一个主要原因有部分企业有提高毛利率，另一个是费用幅度降低较大。

细分子行业中，维生素类由于今年品种价格波动比较大，所以公司之间的盈利波动差距也很大。整体看，行业也是非常不景气。大部分收入是负增长，收入正增长的公司就是刚好今年有个别能够价格提振的公司，像忆帆鑫富、金大威、兄弟科技。其中，忆帆鑫富有很大一部分来自于合并报表项目的增长，包括金大威也是由于合并报表项目的增长所引起的。但由于上市公司原料药维生素产业今年整体比较低迷，而且产品的价格还持续走低，所以整体第三季度的毛利率持续下滑，预计今年年报出来维生素的表现不会太好。

抗菌类的上市公司三季报收入整体呈现负增长状态，正增长的只有浙江震元、金城医药。预计收入增速在四季度可能会进一步放缓，其中大部分公司还是有比较亮眼的利润，利润增长主要原因就是三季报费用控制带来的。

肝素类也是由于今年的肝素价格持续低迷，好几年没有得到改善。所以包括千红三季报的收入是负增长，没有明显的改善。常山和海普瑞略有增长，他们也是由于今年有并购项目，有一个合并报表的增加。所以整个肝素类今年还是继续不看好。

激素类的话只有两家上市公司，分别是仙琚制药和天药股份。表现相对比较低迷，但是两家公司的业绩表现差距比较大。仙琚制药的收入负增长，但是净利润增长速度非常高，也是因为它们费用缩减比较明显。

其他的特殊原料药里面除了海正三季度略有增长之外，另外华海跟京新的表现比较亮眼，另外海翔也是因为业务重组，加上主要产品价格的提升，整体表现还不错。

所以对**整个原料药产业的判断是未来有所好转，不在于需求端，在于供给端的出清。**依靠供给端产能的控制，以及更多产业的并购，提升产业集中度来完成整个产业的整合，从原料药供给端的减少来刺激整个原料药价格的回升，从而带动整个产业的发展。另外也是依靠产业升级，通过向高端原料药技术的发展，向高端原料药产能的转移以及上市公司向制剂领域的扩展，带动整个产业的发展，目前从转型的公司来看也不多。

从今年**整个原料药市场表现的情况，整个原料药今年上涨了30%，远远落后于医药生物板块指数的上涨，也落后于沪深指数的上涨。**从估值水平来看，目前估值平均PE水平还是相对比较高的，基本上还有60倍的平均市盈率，但由于原料药公司现在盈利水平比较低，如果明年有爆发性增长的话，那PE水平的增长速度会较快。整来看，估值水平还是相对比较高的，整个估值水平在前段的下跌之后有了一定的缓解，现在整个原料药水平上涨以后又恢复到比较高的一个水平。估值溢价率也很高，目前对医药生物板块的整个估值溢价率已经达到了1.38%，所以**原料药估值相对于它整个的行业发展而言，估值并不具有优势。**所以在个股的选择上，还是要精选个股。

综上所述，给予原料药行业**中性评级**。基本上没有看到明年有更多的利多因素出现，作为生产原料药的上市公司而言，明年能够有所表现的公司主要是以下两个方面：**第一是选择能够有比较强并购重组预期的公司；另外是选择业务有创新，能够积极转型的公司。**原料

药大部分产品的整个研发能力不强,属于低价竞争状态。京新药业转型是靠通过收购一些制剂的产品然后慢慢做大的。而海正和华海,包括像港股的联邦制药,转型比其他的公司早几年,研发投入也比较多,但是以海正为例,每年投入大,但见效不多。华海稍微好一些。联邦制药来看,制剂方面转型依靠自己的研发,包括做胰岛素产品。像这类大公司转型要经历很多困难,相对小公司能够通过收购或者是兼并一些其他的公司走出来。建议关注的标的**主要是:京新药业、金城医药、干红制药。**

四、个股掘金

1.关注个股

海油工程 600583 (公司是国内海洋石油工程行业的核心企业,市场占有率达到90%以上,国内尚无竞争对手。近日由公司承担的国家863计划项目——“水下采油树关键技术研究及成套设备研制”近日通过科技部验收。该项目完成了我国首套深水水下卧式采油树样机的研制,填补了国内技术空白。此次采油树技术突破国外垄断,有利于我国向深海油气田进军,为海洋强国战略提供重要支撑,建议关注。)

2.荐股跟踪建议

天赐材料 002709 (冲高回落,关注90元压力。)

华谊兄弟 300027 (缩量回调,关注10日线支撑。)

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

			<p>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、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。</p>

<p>华策影视 300133</p>	<p>12.07</p>	<p>30.32</p>	<p>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。</p>
<p>赢合科技 300457</p>	<p>12.03</p>	<p>75.00</p>	<p>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。</p>

五、风行者说

大盘股投资：为什么鸡肋不如？

萝卜青菜各有所爱，但数据不会骗人，夫子今天试图通过数据来说一个道理，为什么大盘股不值得投资？

先看上涨阶段的数据:



此时两个市值最大的股票: 工商银行和中国石油表现如何呢?





工商银行不到大盘涨幅的一半, 中国石油也仅仅达到了一半, 这样的收益率没有竞争力, 远远跑输指数 ETF。

我们也会习惯地认为, 它们抗涨, 也防跌啊。再看股灾以后的数据:





果然如预期一般，跌的也轻，问题来了，涨的时候比别人慢，你看不上；跌的时候又不是逆势涨，凭什么就有它了呢？

也许你凭感觉认为，也许一直持有可以跑赢，把前后综合一下就好了，那是一厢情愿的错觉，数据不会说谎，2014.7.22-2015.8.26 收益：



上证: 41.04%

工商银行: 27.98%

中国石油: 18.73%

涨不如大盘, 跌和大盘一起跌, 涨跌算在一起也没跑赢。请问这么个标的, 作为散户为什么要买呢? 你说它们是鸡肋, 其实高估了。觉得我说过分了对吧? 没关系, 看看美帝:

雪球有一篇神文 <http://news.imeigu.com/a/1359467761814.html>, 统计了1981-2012 美国标普 500 前 10 大权重股的市值, 结果令人大跌眼镜。

31 年间, 最大市值公司增长了 10 倍, 看起来很多, 按照复利计算, 年化收益不足 8%, IBM 这么大牛的股, 年化增长多少呢? 6.2%, GE 呢? 9.6%。还有不少公司退市了。

也许 30 年太长, 那去查查最近十年吧: 微软、辉瑞、IBM、强生, 这些耳熟能详的公司, 结果也同样令人失望, 年化不超过 10%。

无论是道指还是纳斯达克都远远跑赢他们。

结论来了:

前十大市值的股票, 涨的时候它负责慢, 不值得投资; 跌的时候负责稳, 也不影响下跌, 同样不值得投资。在国内市场是它们:

	代码	名称		总市值↓
1	◆ 601398	工商银行	R	16573亿
2	◆ 601857	中国石油	R	15520亿
3	◆ 601939	建设银行	R	14751亿
4	◆ 601988	中国银行	R	11952亿
5	◆ 601288	农业银行	R	10621亿
6	◆ 601628	中国人寿	R	8494亿
7	◆ 601318	中国平安	R	6745亿
8	◆ 600028	中国石化	R	6090亿
9	◆ 601328	交通银行	R	4938亿
10	◆ 600036	招商银行	R	4623亿

其实数据已经讲明确了这些，但有些理科生啊，还是喜欢打破砂锅问到底，为啥呀为啥呀？历史能告诉未来，尽管如此，文科生还是给你们讲讲为什么吧：

想讲透彻的话，去看书：《增长的极限》。

你想想，如果中国石油、工商银行市值翻倍，其它公司是活不下去了还是要翻 N 倍？为什么呢？

企业的生命周期，这些市场的中流砥柱早已经过了成长期了，能不衰退已经不易，更何况高增长呢？历史已经在他们身上显过神迹，同样车轮也会碾过，江山不在，无论多少政府补贴。

有人给你讲波段操作这些票没有问题。

再有人给你们讲价值投资说这些，请记住他们的名字……

最后补充一个问题：苏宁云商算么？



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。