

一、风行视点

1. 市场研判

昨日两市小幅高开，早盘沪指总体呈现弱势震荡；午后因 B 股的大幅下跌引发沪深两市跳水，沪指放量下挫近百点。两市合计成交 8973 亿元，较上一交易日增长约三层。盘面上，早盘题材股较为活跃，创业板一度涨逾 1% 收复 2800 点关口，午后个股全面回落，行业板块仅电信运营微红，券商、保险、煤炭等跌幅居前。目前市场观望情绪浓厚，消息面上又面临着注册制推进、减持禁令即将到期等多种利空因素的影响，预计市场短期还将向下寻求支撑。

2. 策略建议

前期我们对市场一直持谨慎态度主要就是基于年末效应的考虑，昨日指数的回落未脱离正常的范围，依旧在箱体之内。消息面上关于注册制的报道不至于引发市场的巨幅波动，本次调整更可能是一次周期较短的快速回调，未来其走势可能与 11.27 日调整后的走势相仿。因此我们并不悲观，预期本轮调整的极限位在 3480，若明日指数逼近 3500 可将仓位由五成逐步提高。

3. 题材及事件

昨日 B 股狂泻 6.81%，极大的挫伤了投资者的信心。短期内的大幅下跌最直接的原因通常是涨多了，累积了大量的获利盘，B 股也不例外。在昨日下跌之前 B 股指数已连续上涨 13 个交易日，而过去三个月 B 股指数的涨幅更是高达 70% 大幅超越市场。因此大量的获利盘兑现是昨日 B 股下跌的主要动因。当然 B 股的上涨有其合理性，首先，在同股同权的背景下同时发行 A 股和 B 股的公司，其 B 股的价格大幅低于 A 股，意味着投资 B 股有更高的安全边际和隐含收益；其次随着 B 股市场的逐渐边缘化推出 B 股转 A 股或 H 股的公司越来越多，每次转换都给提前埋伏的投资者带来了丰厚的回报，这也给打算投资 B 股的投资者树立了良好的财富效应，最后在美元步入升值周期的当下，适当配置美元资产已成为

部分理财意识较强家庭的共识，而国内美元投资渠道狭窄，B股是不多的选择之一。当然昨日的下跌还有其它的诱因，除了涨幅较大外，第一国内资本市场每到年底有资金离场的惯例我们称为年末效应，而B股采取T+3交割，要想资金在年内离场昨日是最后的机会；第二、B股市场交投清淡，流动性不如A股容易放大波动；第三、随着注册制推进、海外上市的中概股回归等制度建设，B股市场有被继续边缘化的可能，一个简单的例子，到16年之要持有A股的投资者即使没有限于资金也可以参与新股申购，而持有B股的投资者则不行。所以外来B股最大的投资价值还是在于B股转A股或H股。总体来说B股市场无论在体量上还是在交投上都不足已影响A股，昨日的走势是在诸多因素叠加后的结果，影响主要体现在对投资者的情绪上。未来B股在重体趋势追随A股的同时，仍将保持相对独立的运行态势。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、央行放宽网络支付额度限制 有利于支付业发展

央行28日发布《非银行支付机构网络支付业务管理办法》，将从明年7月1日起实施。今年8月发布的征求意见稿曾提出，每个客户的第三方支付账户，每日累计金额不能超过5000元。本次终稿将支付机构分为A、B、C三类，客户在A、B类机构中的单日交易限额可以分别提高到1万元、7500元。客户若通过银行网关、银行卡快捷支付，或实体的二维码等方式支付，则不受该条款限制。

点评：去年我国第三方互联网支付交易规模已超8万亿元，同比增长50%。A股公司中，腾邦国际（300178）拥有第三方支付品牌腾付通；新大陆（000997）与支付宝有二维码设备合作；达华智能（002512）控股的卡友支付与财付通签订了合作协议。

2、机构密集调研汽车后市场 科技巨头纷纷加码投资

据上证报资讯获悉，近期中金公司、新价值投资、方正证券等多家机构密集调研汽车后

市场发展。另外，科技巨头布局汽车后市场明显提速，阿里汽车携手多家二手车企构建统一服务标准，广汽与优步达成战略合作，涉足汽车维修保养、金融租赁等业务。

点评：我国汽车保有量已近 2 亿辆，机构预计后市场年均增速将超过 30%，2018 年市场规模有望破万亿元。同时，汽车行业反垄断的推进，也有助于后市场的有序发展。公司方面，隆基机械（002363）通过持有上海车易信息 37% 股权，布局线上线下服务平台；德联集团（002666）拟建设 110 家汽车售后 2S 店，并涉足汽车电子和大数据领域。

3、元旦将至引爆电影市场 院线公司有望受益

华谊兄弟最新公告，截至 27 日 24 时，公司参与投资的影片《寻龙诀》累计票房已超过 12.08 亿元，跻身国产片票房前 6 名。此外，电影《老炮儿》凭借良好的口碑，亦斩获不俗票房，根据猫眼票房截至 28 日 21 时的数据，单日票房达 4621.3 万元，位列第一。

点评：随着元旦档期来临，上述两部电影的票房有望迎来二次爆发。另外，《叶问 3》、《唐人街探案》等影片将在元旦前夕上映。其中，《唐》的制片人曾出品《泰囧》、《煎饼侠》等高票房电影。明年 1 月 9 日，更将有超级 IP 电影《星球大战：原力觉醒》在内地上映。可以预见，未来一段时间内，电影市场将继续维持火爆，甚至有望延续至春节后。万达院线（002739）、*ST 松辽（600715）等院线公司以及华谊兄弟（300027）、光线传媒（300251）等电影制作公司有望受益。

4、发改委、证监会等 22 家单位联合发布《关于对违法失信上市公司相关责任主体实施联合惩戒的合作备忘录》

《备忘录》共 6 个部分，明确了联合惩戒的对象、惩戒措施、法律依据和实施部门，规定了信息共享和联合惩戒结果的反馈机制，具有惩戒范围广泛，法律依据充分，惩戒措施有效等特点。

从联合惩戒的对象看，包括了依法受到行政处罚、市场禁入的上市公司及其控股股东、实际控制人、持股 5% 以上的股东、上市公司收购人、上市公司重大重组的交易各方，以及

这些主体的董事、监事、高管人员等责任主体。特别是，考虑到实践中上市公司违法失信的背后，往往存在着其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员的指使和操控，他们以上市公司为工具，为一己私利从事违法失信行为，并给社会造成了重大不良影响，因此，《备忘录》中专门明确提出，惩戒对象以上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员为主。

点评：《备忘录》的出台是中国证监会立足“两维护、一促进”，服务经济社会发展大局，积极推进监管转型、持续加强市场诚信建设的重要成果的体现，将从多角度、多方面促进形成上市公司诚信激励机制，提高上市公司质量，夯实资本市场基础。

【上市公司】

1、万科：拟以发行新股份及现金支付方式收购目标公司权益

万科（000002）在港交所公告称，重大资产重组事项的相关工作取得一定进展。计划购买一家公司的权益，就可能交易与一名潜在交易对手签署了一份合作意向书，称拟以发行新股份及现金支付方式收购目标公司的权益。

2、三联商社重组拟 9 亿元跨界并购德景电子

三联商社（600898）发布重组预案，拟以 13.11 元/股非公开发行 6102.21 万股，并支付现金 1 亿元，合计作价 9 亿元收购德景电子 100% 股权；同时公司拟以 13.11 元/股发行股份募集配套资金不超过 9 亿元，其中公司关联方包括国美控股、三边贸易拟分别认购 5 亿元和 2 亿元，紫光集团旗下公司紫光展锐拟认购约 2 亿元。上述交易完成后，公司总股本将由 2.53 亿股增至 3.82 亿股，公司实际控制人仍为黄光裕。公司股票将继续停牌。

3、楚天科技拟投资控股两公司

楚天科技（300358）拟以 3298 万元收购四川省医药设计院有限公司 100% 股权；此外，向上海睿想信息科技有限公司增资 3250 万元，占增资后上海睿想注册资本的 65%。公司股票将于 12 月 29 日复牌，并承诺未来 6 个月内不实施重大资产重组事项。

4、智光电气拟定增募资 18 亿元

智光电气（002169）拟以不低于 20.66 元/股非公开发行不超过 8712.49 万股，募集资金总额不超过 18 亿元，拟用于电力需求侧线下用电服务及智能用电云平台项目、综合能源系统技术研究实验室项目、偿还银行贷款及补充流动资金。公司股票 12 月 29 日复牌。

5、云南旅游股东拟增持

云南旅游（002059）股东世博广告计划在未来 3 个月内增持公司股票，增持额不低于 5000 万元，不超过 7000 万元。此前，公司公告，拟以不低于 10.63 元每股定增，募资 13.7 亿元，其中世博广告以 1.3 亿元现金参与认购。

三、风行研究

地图管理条例即将出台 地理信息产业受益

事件：《地图管理条例》已经国务院常务会议通过，将于 2016 年 1 月 1 日起施行。条例指出，国家鼓励编制和出版符合标准和规定的各类地图产品，支持地理信息科学技术创新和产业发展，加快地理信息产业结构调整和优化升级，促进地理信息深层次应用。

简单来说，《地图管理条例》主旨有两个方面：一是保障信息安全，二是提升服务功能

1、保障信息安全：国家安全（条例规定，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、提升服务功能：为了进一步丰富地图产品、促进地理信息产业发展、提高服务水平，推动大众创业、万众创新，条例规定，鼓励编制和出版符合标准和规定的各类地图产品，支持地理信息科学技术创新和产业发展，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。

点评：随着《地图管理条例》出台，受益于地理信息产业的快速发展，地理信息相关产

业有望受益，可以关注地图产业链上的相关企业。**我们认为主要关注以下这几家公司：四维图新（数据提供商，有测绘甲级资质的企业）、超图软件（GIS 软件商，目前停牌）**

四维图新（002405）：作为国内龙头，深耕地图领域多年，具有高精度测绘和数据采集技术。实时路况信息将是高精度地图的重要组成部分，世纪高通是公司实时路况信息的重要来源，腾讯战略入股公司以后，滴滴打车将为四维带来巨大的路况数据资源，助力公司完善高精度地图，高精度地图会使现有的地图数据分发模式从定期更新变为实时更新。另外，基于公司的导航地图数据以及导航软件的优势竞争力与语音交互技术，推出了趣驾 WeDrive2.0，并正式发布了最新研发的手机车机互联解决方案 WeLink 及面向第三方开发者的 WeLinkAppStore，实现了线上线下的车联网布局。

超图软件（300036）：公司是亚洲领先的地理信息系统平台软件企业，从事地理信息系统软件的研究、开发、推广和服务，是我国 GIS 行业最具技术实力的企业，在诸多专业性极强的行业形成了数据卡位。公司传统的运营模式是 license 许可销售。公司停牌期间成立“成都超图数据技术有限公司”，预计将成为公司探索地理信息数据的载体，加速公司地理信息数据运营逻辑的落地。

四、个股掘金

1.关注个股

国轩高科 002074(公司是国内最早从事新能源汽车用锂离子动力电池(组)自主研发、生产和销售的企业之一。目前我国新能源汽车产业已进入快速发展阶段，公司作为国内动力锂离子电池行业的龙头企业之一，新增产能不断释放,市场规模不断扩大,经营业绩持续快速增长。近期股指持续调整后再 60 日均线获得支撑，建议中线关注。)

2.荐股跟踪建议

海油工程 600583（表现低于预期，择机离场。）

华谊兄弟 300027（缩量回调，等待反弹。）

深纺织 A 000045 (回撤 20 日线, 等待反弹。)

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

没有热点与成交量的大盘, 只能折腾

周一早盘, 两市维持震荡, 盘面上涨跌互现, 个股表现活跃。临近午间收盘, B 股大幅跳水, 振幅近 5%, 此时 A 股并未受到太大影响。午后开盘, B 股直线下跌, 盘中跌逾 7%, A 股受到影响也持续下行跌破 3600 点并多次跳水。临近尾盘两市跌幅加深, 券商、保险等权重板块杀跌。

指数的上涨, 需要几个条件。

第一, 趋势。

趋势又可分为上升趋势，下降趋势，震荡趋势。

目前的指数正好是处于震荡趋势区间，就是大家都熟悉的箱体震荡。



上图的框内，就是箱体，最低点 2850 点，箱顶 3684 点，今天指数的下跌，并不是大家所认为的利空造成的，而是本身就该跌，因为此处临近前期高点，再加上成交量（第二个条件），热点板块（第三个条件）都没有出现的情况下，下跌是理所当然，近期的重要支撑位置就是 11 月 30 日的最低点 3327 点，如果这个点位支撑不住的话，指数有回到箱底的可能性，我上面的画的红箭头只是一个猜想，并不一定肯定是如法炮制。

指数自 8 月底见到 2850 点最低点以来，已经有 4 个月没有回到前期的下降通道，所以我可以基本确定 2850 点，就是底部区域。

为何在 2850 点见底，这次不推倒重来？

很显然这次没有推倒重来的原因，可能与”政绩“有关。实体经济没政绩、虚拟经济也没政绩的情况下，指数不可能再回到 2000 点，如果回到 2000 点，今年上半年的 2000--5178 点就前功尽弃，毕竟底部需要抬高，才能有更高的高点。

不仅 5178 点不是顶部，连 6124 点都不是顶部，我们需要借鉴历史再看未来，股票是具备预期性的，我们可以清楚的看见指数的历史，江执政周期的沪指超越了前任，胡执政的周期又超越了江，现在是习的年代，以习的强势风格来看，不超越胡的 6124 点，不可能善罢甘休。

目前是全中国的经济转型期，在转型没有成效之前，指数难上涨，否则泡沫太过严重，我们谈到 A 股的泡沫，其实是无时无刻都存在的，中国的经济是畸形的，西方学者解读不了中国的经济，在他们所谓的西方经济论的几十年的预言来看，没有一次预言成功，我们从中可以发现中国每 10 年都有一次投资机遇，而这个投资机遇，完全是取决于新一届领导班子的经济路线，目前的路线是，盘活内存+创新。

这届政府目前最头疼的是两件重要事情：1、产能过剩，2、债务危机。其中产能过剩可以看到，钢铁，煤炭已经是青菜萝卜价，三四线城市遍地鬼城，开发过度，一线二线城市房价不跌，缓慢上涨的原因，主要是因为外来人口。我不谈远的，就谈我身处的城市，南京，到了过年，大家就会发现车子很好开，原因是大部分人都回他们自己真正的家过年了，所以南京城之所以拥堵并不是南京人多，而是外来人口多。这种情况，不止是南京，连北京，上海，广州，可能都是这样的情况。

三四线城市基本都是农村，农村最多的是什么？我想大家都会异口同声的回答我，土地，没错，就是土地，所以房子难卖的原因，在于：1、农民土地多，房子自然不缺。2、农民的子女都在城里打工，赚到钱都在城里去买房子了（这也造成了 1 线、2 线城市房价不跌），开发商开发房产的时候注重供求关系，但是在三四线城市，不存在供求关系，而是供大于求。



再谈到现在的指数，区间震荡，可能是等待某种契机，经济触底，或即将经济触底，到那时，A股才会真正意义的突破5178点，拿下6124点。

密切留意 3300 点支撑与市场热点的产生。

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。