

一、风行视点

1. 市场研判

在昨日盘面中虽然指数出现反弹，但盘面热点表现并不充分，市场缺乏热点龙头效应，所以我们判断昨日上涨属技术性反弹。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，虽然指数昨日有企稳迹象，但上档仍面临压力，预计短期市场仍将保持震荡格局，仓位保持五成。

3. 题材及事件

虽然还未进入年报披露期，但近期资金却已经开始对年报行情的展开布局。根据上交所日前披露的年报预约披露时间表，上市公司 2015 年年报在 1 月将披露。据数据统计，截至现在沪深两市一共有 1087 家 A 股上市公司披露了 2015 年年报业绩预告。其中，预告实现净利增长或扭亏的公司有 661 家占比达 60.81%。业绩堪忧的公司 362 家占比 33.30%。从行业来看，业绩高增长主要集中在医药生物、轻工制造、机械设备等行业。其中，医药表现最为出色。统计显示，已经发布年报预告的 53 家医药公司中，有 43 家公司是报喜的，占比 81.13%，远高于所有上市公司整体 60.81% 的预喜比例。从业绩的角度看，建议投资者关注以下几点，首先，为了保障上市公司业绩增长的可持续性，投资者要先剔除一次性收入，毕竟这类收入增长对公司的发展影响有限。其次，业绩的增长要确实对公司经营的改善有贡献，所以，投资者要剔除去年同期基数过低的公司。从操作的角度建议投资者关注率先披露的公司或有股价表现。根据 12 月 24 日上交所披露的年报预约披露时间表，其中，安信信托将于 2016 年 1 月 18 日披露年报，或成为第一家披露年报的沪市公司。紧接着，四川金顶和康美药业将先后在 1 月 21 日和 25 日预披露年报。

2015 年最后几个交易日，汹涌而至的解禁大潮成为市场热议的话题，受此影响近期市场节奏反复无常。以昨日收盘价计算，1 月份解禁市值超 2700 亿。其中解禁市值排名前三

位的是兴业银行、万达院线、申万宏源，解禁市值分别为 487 亿元、363 亿元、225 亿元。另外华锐风电、中文在线、盛和资源、快乐购等 13 家公司 1 月份限售股解禁数超过目前已流通股数。实际上不仅仅是 1 月，2016 年全年 A 股都针面临限售股解禁压力。数据统计显示，明年有 970 家上市公司进入限售股解禁期，限售股解禁规模达 1360 亿股，解禁市值约 2.4 万亿元，具体到每月份，除 1 月份压力较为集中以外，6 月解禁 2965 亿，12 月解禁 4010 亿都成为解禁压力较为集中的月份。而全年解禁市值最少的月份为 10 月，仅 290 亿元。所以从操作的角度看，我们提示上述重要时间窗口，特别是前期涨幅较大，又存在巨量限售解禁的品种投资者应注意股价调动的风险！

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、国企分类意见发布 充分竞争行业国企望成改革先锋

国资委、财政部、发改委 29 日联合发布《关于国有企业功能界定与分类的指导意见》，将国企划分为商业类和公益类。主业处于充分竞争行业的商业类国企，原则上都要实行公司制股份制改革，积极引入其他资本实现股权多元化；要加大改制上市力度，着力推进整体上市；要及时处置低效、无效及不良资产，提高市场竞争能力。

点评：这标志着作为国企改革核心内容之一的分类改革大幕终于拉开。与员工持股等措施相比，此次《意见》重点提到的整体上市、处置低效资产，能够更加立竿见影地提升盈利能力。纺织、电子、房地产等充分竞争行业内的小市值国资公司受到机构重点关注。龙头股份(600630)大股东上海纺织集团已成立转制办，提升资产证券化率；仪电电子(600602)大股东仪电集团正在发力智慧城市建设；鲁商置业(600223)已形成地产+健康的协同发展框架，大股东旗下拥有齐鲁医药学院。

2、1.5 万公里泛亚铁路网将铺开 高铁概念望腾飞

据参考消息网援引泰国《曼谷邮报》报道，中国雄心勃勃地准备修建三条铁路线，称为

“泛亚铁路网”，该铁路网总长约 1.5 万公里(约 3 万里)，为的是加强中国和东南亚大陆的铁路联系。

目前中国已建成的高速铁路有 1.7 万公里，约占世界高速铁路总里程的 60%以上，是世界上高速铁路运营里程最长、在建规模最大的国家。而此次“泛亚铁路网”三条铁路线总长接近 1.5 万公里，这无疑将提振整个铁路板块，也为相关上市公司获得订单提供机遇。中铁总 12 月完成投资 2400 亿元，创连续 4 年刷新单月投资纪录。年底大冲刺终于助其完成 2015 年全年投资任务。

根据媒体披露，铁路“十三五”规划已经编制完成，根据规划，“十三五”期间全国新建铁路不低于 2.3 万公里，总投资不低于 2.8 万亿元。“十三五”期间，从中央到地方都会加大对铁路的支持力度。

点评：在中国装备“走出去”已经上升为国家战略的背景下，“高铁外交”成为中国推进“一带一路”战略的重要手段。个股方面，建议关注基建：中国中铁（601390）、中国铁建（601186）；整车：中国中车（601766）；零部件方面：晋西车轴（600495）、博深工具（002282）、晋亿实业（601002）。

3、工信部批准建石墨产业发展联盟 概念股迎黄金时代

工信部消息，工信部近日批复关于支持筹建中国石墨产业发展联盟。批复提出，筹建产业联盟，要以保护和合理开发利用石墨资源、加快石墨材料产业化进程和构建完善石墨上下游产业链为宗旨。与传统电极材料相比，石墨烯有四大突出优势：其一，高比表面积有利于产生高能量密度；第二，超高导电性有利于保持高功率密度；第三，化学结构丰富有利于引入赝电容，提高能量密度；第四，特殊的电子结构有利于优化结构与性能关系。

点评：石墨烯概念股建议关注有美都能源（600175）、华丽家族（600503）、力合股份（000532）。

4、锂电池规范管理办法印发 助力龙头提升市场份额

工信部网站披露，其制定了《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法》，并于日前正式印发。《办法》对于从事正负极材料、隔膜、电解液（含电解质）、电池组等生产的企业，提出了经营管理等相应要求。

点评：随着新能源车销售的快速放量，锂电池企业投资规模大幅增加近千亿，机构预计2016年电池产能将达到37GWH，超过需求30GWH，出现局部过剩可能。此次工信部发文，将减少不规范产能，助力龙头企业市场集中度提升。公司方面，国轩高科（002074）锂电池产能将达到13亿AH，并积极向正极材料、隔膜和BMS做产业延伸；杉杉股份（600884）旗下锂电池收入占公司主营比例达81.3%，并向整车生产运营布局。

5、5G 技术研发试验将全面启动 智能驾驶有望成重要应用

在29日召开的“2015中国通信产业大会”上，工信部通信发展司副司长陈立东透露，2016年将广泛调动运营设备芯片产业上下游的积极性，用产学研各方面力量全面启动5G技术研发试验。工信部部长苗圩今年3月曾透露，中国信息通信研究院正在组织研究5G超高速网络，其中一个最大的应用就是智能汽车、互联网汽车。

点评：5G技术的研发将为通信设备供应商带来新的市场机遇，烽火通信（600498）、光迅科技（002281）等或将受益。此外，5G具有更高带宽和更低延迟的优势，为汽车实时数据交互以及远程云服务指挥车辆操作提供了可能。上市公司中，保千里（600074）、金固股份（002488）等涉足无人驾驶。

6、兴业证券配股发行 10 配 3

配股代码：760377；配股价格：8.19元/股。

配股数量：限额为截止股权登记日持股数乘以配股比例0.3，可认购数量不足1股的部分按照精确算法原则取整（请股东仔细查看“兴业配股”可配证券余额）。在配股缴款期内，股东可多次申报，但申报的配股总数不得超过该股东可配数量限额。

配股缴款起止日期：2015年12月29日（T+1日）起至2016年1月5日（T+5日）

的上海证券交易所（以下简称“上交所”）正常交易时间。

点评：建议持有该股的投资者全额参与配股。

【上市公司】

1、一心堂大幅上调定增募资规模

一心堂（002727）调整定增方案，其中募资总额拟由 7.82 亿元上调为 21.1 亿元，发行价格拟由 54.61 元每股上调为不低于 55.64 元每股。公司实控人阮鸿献拟认购 1 亿元。募投项目方面，15 亿元投直营连锁及中药材营销网络建设项目、3.5 亿元投“互联网+”商业模式升级改造项目、2 亿元补充流动资金。定增完成后，公司连锁药店数量将大幅提升。公司停牌前股价收于 62.98 元。

2、隆基股份定增近 30 亿完善产业链

隆基股份（601012）拟以不低于 12.46 元每股定增 2.39 亿股，募资 29.8 亿元，拟用于年产 2GW 高效单晶电池、组件项目及补充流动资金。

3、巴安水务定增 12 亿加码环保

巴安水务（300262）拟定增 9600 万股，募资 12 亿元，用于投资六盘水市水城河综合治理二期工程项目及偿还银行贷款。项目建成后，预计利润总额为 5.72 亿元。

4、恒顺众昇获股东增持

恒顺众昇（300208）公告，股东城投金控看好公司未来发展，于 9 月 24 日至 12 月 29 日期间，增持公司 841 万股，占总股本的 1.1%。

5、雏鹰农牧拟出资 9.5 亿发起设立产业投资基金

雏鹰农牧（002477）拟与泽赋资本、景禾天启、鑫通农业、禾洲实业和其他投资人联合发起设立农业产业投资基金。基金总份额不超过 20 亿元，公司拟以自有资金认缴 9.5 亿

元基金份额。产业基金将主要用于投资公司相关业务产业链的上下游企业。

6、坚瑞消防筹划重组 拟约 50 亿收购新能源资产

坚瑞消防（300116）拟以发行股份及支付现金方式收购资产，预计交易金额大约 50 亿元，标的公司为新能源行业，具有良好发展潜力，符合公司外延式发展的要求和方向。

7、中海集运再获控股股东增持逾 3300 万股

中海集运（601866）29 日晚间公告称，公司控股股东中国海运（包括其下属公司）于 12 月 29 日以资管方式通过证券交易系统增持公司 3339.93 万股 A 股股票，约占公司已发行总股本的 0.29%；增持后中国海运合计持股比例增至 45.49%

8、骆驼股份签署战略合作 拓展新能源汽车业务

骆驼股份（601311）29 日晚间公告称，公司与东风扬子江签订《战略合作框架协议书》，双方拟在新能源汽车研发、生产等方面展开合作，协议有效期至 2018 年 12 月 29 日。

9、日上集团拟高送转

日上集团（002593）2015 年分配预案为 10 转 20 派 1 元。

三、风行研究

从产业升级和政策驱动寻找医药投资机会（一）

2016 年主要从两个纬度来寻找医药生物行业的投资机会。第一是从政策方向，第二是从产业升级方向。从政策方向看，本轮医改实际上政府是想解决两个问题，第一个是看病难，第二是看病贵。从看病难这个角度，它产生的原因主要是受医疗资源的缺乏以及分配的不合理，解决方案上，目前主要考虑增加资源供给，合理分配资源。从看病贵的角度，除了费用比较高以外，更重要的一个原因是个人支出的占比相对比较高，解决方案是降低个人支出的占比。实际上从医改这段时间以来，这些政策着重是围绕着看病贵来解决的，包括降低药价、

招标, 包括医保覆盖以及提高医保保障水平这些问题。

但是在看病难这个问题上面, 相对做得比较少。接下来一段时间政策肯定还是要继续深化, 从深化这个层面来讲, 主要就是在建立和完善制度, 强化费用保障机制这样一个层面来讲, 未来会同步开始重视这样一种精细化的管理服务, 过去是强调公立医院改革在内的体制改革, 是一个比较大的方向, 未来会同步重视医疗资源的配制和使用效率, 具体来说, 政策会继续围绕降低个人支出占比, 医保不仅是控费, 更重要的是资金效率的提高和支出的优化。

从合理分配资源的角度来看的话, 主要是分级诊疗的推动, 在 2016 年会有一个非常大的动作。还有增加资源供给这块, 因为政府的公用资源的配给政府支出是比较大的。未来一段时间主要是鼓励社会办医, 社会办医在 2015 年已经看到非常明确的动作了。但是在 2016 年, 甚至在后面比较长的一段时期, 对于政策隐性的门槛会进一步的降低。一些障碍会进一步的进行清除, 所以说这个是从政策纬度来看的。

第二个纬度我们从产业升级的角度, 现阶段医药产业因为整个制造业也在做转型升级, 医药这块产业也会进行转型升级。也就是说之前企业更多是在赚制造业的一个差价, 未来会向赚取服务价值的阶段升级。一些企业主要是通过上下游产业链的并购, 开始向微笑曲线的两端来延伸。微笑曲线的两端就是销售和研发, 所以说有良好的销售渠道以及研发型的企业会具有一些优势。另外一个提供是提供服务增值价值的企业, 这类企业它可以利用互联网来提升效率, 或者说是满足客户未被满足的需求, 这样一类企业具有成长性。从这两个纬度来分析的话, 医药行业在 2016 年是继续分化的一个态势。

制药的子行业包括中药和化药这个子行业, 将受生产成本的上升还有产品价格下降这样的双重影响。因为产品价格下降, 2016 年在招标这个体系下面, 生产价格还是下降的一个态势。这样的双重影响, 增长仍然是在中低速的状态。但是因为招标相对来说已经平复了有一年多将近两年的时间, 整个渠道的库存是比较低的。11 月份开始, 招标进度确实是有加快的趋势。在明年上半年相信会有一个补库存的需求, 所以制药行业可能在增速上会比今年的情况会略好一点。

在医疗服务这块，整个大的医疗服务还是会有比较快的发展。从细分来看，养老服务的投资机会可能会比较明确一些。最看好的是医养结合的，医和养最好是能够共同自己去拥有的，这样的医养结合可能发展的会比较好一点。

商业领域的话是数据流、物流还有现金流，包括药品流，整个都是在它这里汇聚。所以它更具有一个新业态和新模式的一种发展，这些出现会给它带来一些新的机遇。而零售板块短期会有一个并购的因素，在这种因素推动下仍然是有快速增长的态势。并且还有一点，目前政策相对来说它的降价压力更多是影响了医院渠道，而 OTC 渠道这块相对来说，它既往市场化的竞争是比较激烈的，同时降价这块对它的影响是不太明显，或者说它是可以规避的。所以说零售板块，就是 OTC 渠道可能相对于处方药渠道的发展可能会略好一点。

四、个股掘金

1.关注个股

康得新 002450(公司是中国首家具有自主知识产权的从事预涂技术研发和预涂膜生产的企业，是国家预涂膜行业标准及国家覆膜工艺标准的主要起草单位。是国内起步最早，产量最大，市场占有率最高的预涂膜生产厂家，产品还销往北美，欧洲，亚洲的 30 多个国家和地区。今年以来公司切入裸眼 3D 与高分子材料领域，大股东全额包揽对应的定增项目显示，彰显信心。近期股价稳步攀升，建议关注。)

2.荐股跟踪建议

国轩高科 002074 (放量上攻，继续持有。)

华谊兄弟 300027 (企稳反弹，继续持有。)

深纺织 A 000045 (企稳反弹，继续持有。)

3.晨会点评个股

简称代码	点评日期	关注价格(元)	关注理由
润达医疗 603108	12.28	96.88	润达医疗发布非公开发行预案, 公司拟以 86.58 元/股的发行价格, 向 5 名特定对象非公开发行 1500 万股, 募集资金总额不超过 12.99 亿元, 用于补充流动资金和偿还银行贷款。其中, 公司实际控制人为合伙人的欣利睿投资拟认购约 6.01 亿元, 公司员工持股计划认购约 6711.68 万元。股价压力解除, 看好后期走势。
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。

五、风行者说

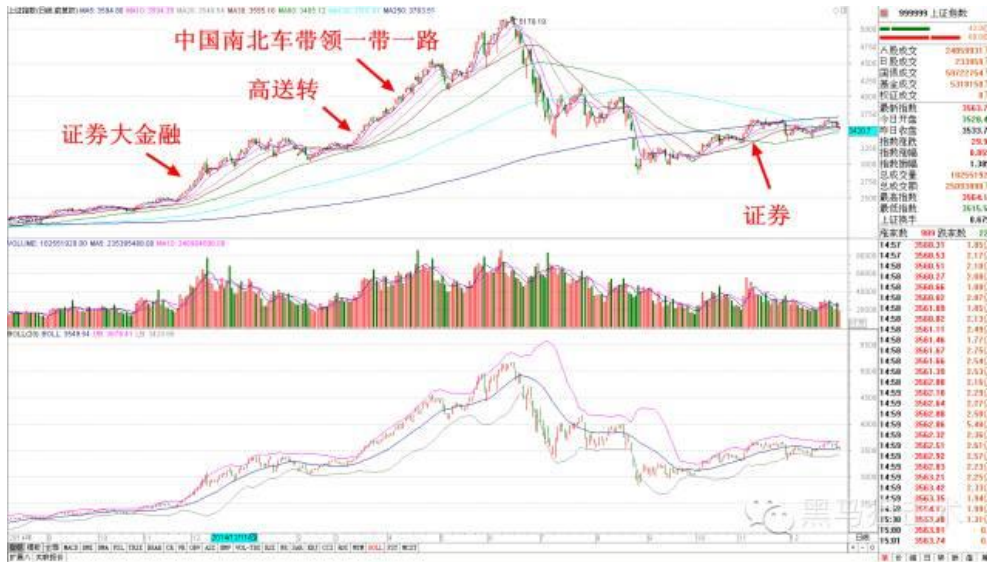
最近股票为何难操作

很多朋友都问我，最近股票怎么这么难做？

3650点是近几个月的最高点，毕竟这个点位再往上就接近4000点的重压区。

大多数人可能都不知道，指数的上攻，需要热点板块的配合。

见下图



我们可以清晰的发现，这四个箭头所指的指数，是代表了四次连续上涨。去年底是证券大金融带动指数上涨，大多数股票调整，今年3月份是高送转板块带领指数上涨，大部分股票滞涨，到了4月份中国南北车拉起了主升浪，其它股滞涨，而今年11月4日又是证券帮助指数拉了5根阳线。由此可见，指数真正意义的连续攻势，需要市场热点的配合。

而最近大家有没有注意到3650点附近是指数比较难以攻克点位，一般若攻克的话，需要成交量，热点，权重的配合达到一致，才能有效，这段时间，很显然热点一日游的比较多，今天的热点明天就调整，明天的热点后天就调整，这样的战术，很容易套死短线资金，所以不利于后市的发展。

既然3650点难以攻克，而目前短期企稳的点位是3563点，也就100点的距离，此处指数如果再攻克不了3650点的情况下，反弹就会很尴尬（因为空间太小），所以我对短期后市依然以谨慎的态度去看待发展，而中长期看好不动摇。

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。