

一、风行视点

1. 市场研判

在昨日盘面中热点有所扩展，题材股重点焕发出活力，与此同时权重板块集体休整，这也为题材股的炒作腾出了空间。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，指数昨日继续缩量震荡，今天是 2015 年收官之战，短期市场仍将保持反弹态势，仓位建议可以适当增仓，由前期五成增至六成！

3. 题材及事件

昨日题材股全面开花，创业板指大涨 1.08%。题材股活跃给盘面带来以下影响：首先、题材股活跃使市场人气回暖，从盘面看昨日指数仅小幅上涨 0.26%，但两市上涨家数高达 2149 家，占比高达 76%，题材股回暖使市场赚钱效应大幅提升，有利于后续反弹行情发展。其次、从活跃概念看，不乏新热点。如通用航空、5G 概念等在近期全无表现，在政策利好或事件驱动的推动下形成新一轮炒作。综上所述我们判断短期题材股仍将成为市场炒作重点。选股建议关注以下几点：1) 在消息面中发现题材股。题材股往往有快速爆发快速冷却的特点，所以消息面推动是主要推手。2) 衡量题材的潜力，在经济转型期新技术、新应用、新经济具有广阔的想象空间。3) 选准了题材股也要合理定位。不可对股价预期过高，更不可长期持股。4) 警惕行情切换。题材股横行时，被称为“八二行情”，但题材股持续活跃后，滞涨品种的补涨效应将显现，这时短期市场很可能形成风格转换。综上所述，在操作上短期建议对以下概念重点关注。如：北斗星通、精准医疗、宽带提速等。

国内首例 A、B 股同时转换为 A 股的招商蛇口昨日上市，当日最大跌幅超 19%，虽然随后跌幅有所收窄，但全天仍大跌 8.38%。主要原因是由于重组前，招商地产涨幅过大，大量短期投机资金参与其中，从昨日龙虎榜数据看，卖方席位清一色营业部身影。但值得关注的是，买入席位第一位招商证券深圳益田路营业部买入金融高达 25.65 亿，无独有偶晚

间公司发布关于控股股东增持公司股份的公告，称上市首日对本公司股票进行了增持，金额为 25 亿。很明显昨日在下跌过程中，大股东重金护盘进行了增持。通过上述分析从操作的角度建议投资者关注以下几点：首先招商蛇口短期风险释放后，大股东积极维护股价稳定，值得关注。其次投资者去寻找重组题材的标的，要注意以下要素点！一是战略性新兴产业并购股价炒作空间大；二是通过海外并购提升整体研发实力，完成产品升级的机会；三是混合所有制改革和传统产业的整合的国企改革机会；四是存在严重低估被产业资本重估的上市公司。除了精选上市公司，介入并购重组概念股的时机也不容忽视，应避免股价一步到位，透支股价，这种风险不可忽视。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、环保治理加快印染落后产能淘汰 龙头企业有望受益

据上证报获悉，在环保治理的推动下，本月底之前浙江绍兴 9 家印染企业将集体关停搬迁。由于浙江绍兴和萧山印染产能，占到全国印染产能三分之一以上，此次绍兴对印染落后产能的淘汰，有助于提升行业的集中度，供需格局进一步向好。

点评：受环保政策趋严及专利诉讼的双重影响，染料龙头企业对价格掌控能力进一步加强，行业景气度持续提升。目前业界和环保部已达成共识，将大幅提升排放标准以加速行业整合。有行业研究员表示，对原低标准区冲击最大，部分小企业将加速退出，而龙头和环保公司受益：美欣达（002034）、浙江龙盛（600352）、闰土股份（002440）、航民股份（600987）。

2、国家正式给 PM2.5 划红线 概念股有望再站风口

从发改委获悉，今下午《京津冀协同发展生态环境保护规划》发布，规划提出：到 2017 年，京津冀地区 PM2.5 年平均浓度要控制在 73 微克/立方米左右。到 2020 年，PM2.5 年平均浓度要控制在 64 微克/立方米左右，比 2013 年下降 40%左右。

日前,全国人大法律委、环资委、法工委、国务院法制办、环境保护部联合召开新《大气污染防治法》实施座谈会。《中华人民共和国大气污染防治法》已于8月29日由十二届全国人大常委会第十六次会议修订通过,国家主席习近平签署主席令予以公布,将自2016年1月1日起施行。

点评: 建议关注,实行网格化监测和 VOCs 监测治理订单进入爆发期的先河环保(300137),智慧环保龙头雪迪龙(002658),环境监测和 VOCs 监测治理标的聚光科技(300203),超净排放龙头清新环境(002573)。

3、政治局通过全面振兴东北老工业基地的意见

中共中央政治局12月30日召开会议,听取中央纪律检查委员会2015年工作汇报,研究部署2016年党风廉政建设和反腐败工作;审议通过《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》。中共中央总书记习近平主持会议。会议提出,到2020年,东北地区要在重要领域和关键环节改革上取得重大成果,转变经济发展方式和结构性改革取得重大进展,经济保持中高速增长,同步实现全面建成小康社会目标。产业迈向中高端水平,自主创新能力大幅提升,重点行业和企业具备较强国际竞争力;新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化协调发展新格局基本形成;城乡居民收入增长和经济发展同步;资源枯竭、产业衰退地区转型发展取得显著成效。在此基础上,争取再用10年左右时间,东北地区要成为全国重要的经济支撑带,具有国际竞争力的先进装备制造业基地和重大技术装备战略基地,国家新型原材料基地、现代农业生产基地和重要技术创新与研发基地。

点评: 预期的远大并不能代表近期的美好,改革需要时间和资金,在市场化改革滞后、产业升级缓慢、国家经济中速增长三因素叠加下,“振兴东北”在二级市场更多的或许是交易性机会。关注装备制造业领域:沈阳机床(000410)、哈空调(600202)、一汽轿车(000800)、曙光股份(600303);以及传统商品粮和农牧业生产方面:北大荒(600598)、通葡股份(600365)等。

4、可再生能源电价附加征收标准提高 推动生物质发电产业

发改委 30 日发布通知称,将可再生能源电价附加征收标准,提高到每千瓦时 1.9 分钱。在销售电价中征收可再生能源电价附加,主要是用来成立可再生能源发展基金,对生物质发电、风电和太阳能等清洁能源进行补贴。

点评: 建议关注长青集团 (002616)、凯迪生态 (000939)。

5、中核与中广核成立华龙公司 助力核电走出去

30 日,中核工业集团和中广核集团签订协议,共同投资设立华龙国际核电技术有限公司。根据协议,华龙公司将积极实施国家核电发展战略,统一管理并实施华龙技术、品牌、知识产权等相关资产在国内外的经营,推动“华龙一号”成为我国核电“走出去”的主力品牌。

点评: 中核与中广核成立合资公司,有利于在今后的出口竞标中减少内耗,提升我国核电技术的对外竞争力。随着国内核电项目建设加速和出口市场扩大,核电设备企业有望迎来订单增长。公司方面,应流股份 (603308) 的核一级主泵泵壳具有国内市场垄断地位;久立特材 (002318) 可生产核电 U 型管产品;江苏神通 (002438) 为国内核电蝶阀龙头,并向核电流量控制领域发展。

【上市公司】

1、哈投股份重组拟近百亿收购江海证券

哈投股份 (600864) 30 日晚间发布重组预案,公司拟以 9.53 元/股非公开发行 10.32 亿元,合计作价 98.34 亿元收购控股股东哈投集团等 9 名交易对方合计持有的江海证券 99.946% 股权,同时拟以自有资金 531.83 万元收购江海证券 0.054% 股权;交易完成后江海证券将成为公司全资子公司;同时拟以以不低于 9.53 元/股非公开发行股份募集配套资金不超过 50 亿元用于补充证券业务资本金。公司股票将继续停牌。

2、雷柏科技携手华为合作智能制造业务

雷柏科技(002577)30日晚间公告,公司与华为技术有限公司于近日签署了合作协议,双方就在智能制造联合解决方案形成合作关系,联合推出智能制造端到端完整解决方案事宜达成合作协议。

3、汉森制药拟定增 10.8 亿布局医疗服务产业

汉森制药(002412)拟向不超过10名特定对象非公开发行募集资金不超过10.8亿元用于妇女儿童医院建设项目及补充流动资金,其中公司控股股东汉森投资拟认购不低于5000万元。公司股票将于12月31日复牌。

4、新中基进军大健康 拟 15 亿并购绿瘦健康

新中基(000972)拟以8.34元/股非公开发行约1.8亿股,作价15亿元收购绿瘦健康100%股权;同时拟非公开发行股份募集配套资金不超过15亿元,用于公司及标的公司募投项目、偿还银行贷款和借款以及支付发行费用等。

5、天泽信息 10 亿收购远江信息 进军专业通信

天泽信息(300209)拟以每股21.19元,向交易对方定增4719万股,作价10亿元收购远江信息100%股权。远江信息主营为向运营商提供通信网络建设及相关综合技术服务,交易对方承诺其2015年-2017年扣非净利分别不低于6000万元、9500万元、1.45亿元。

6、唐德影视定增拓展影视主业

唐德影视(300426)拟以每股72.36元定增898万股,募资6.5亿元,全部用于补充影视剧业务营运资金。公司实控人吴宏亮认购354万股,长江资管委托人为公司部分高管,认购231万股。

三、风行研究

从产业升级和政策驱动寻找医药投资机会(二)

结构结构性机会主要是体现在**创新药和高新医疗器械**方面，2016年对医药板块还是一个增持评级，其中原料药和化学制剂这两个，在子行业中间给予中性评级，整个医药大行业给予了增持评级。增持这块看好整个国家的投入，它实际上还是在增加的。虽然说它的增速是在减缓，但是实际上还是在增加。同时医药行业它的利润增速虽然开始降到了个位数，但是相比较而言，还是有一个确定性的增长。

第二个是医改，包括公立医院改革，包括取消以药补医。还有市场化的价格机制，包括最近控制辅助用药这一块，这一系列的政策实际上是对于整个医药系统的长远健康发展是非常有利的。

并购重组在2016年仍然是上市公司业绩增长的一个驱动因素之一，同时还有一个比较明确的趋势就是，企业之间的强强合作会越来越多。未来一段时间可能不仅仅是强强合作，包括强强联合甚至是强强并购都有可能会出现。在这种情况下，公司的业绩分化的趋势不仅是延续，而且会表现得更加明显。另外，就是这个板块可能仍就会有一些主题性的投资机会，新技术、新业态这种发展仍然可以追逐。

如果看板块走势的话，2016年主要还是看好医疗服务。医疗器械和制药是一个结构性的机会，商业板块还是比较值得重点关注的。这里面有一些重点跟踪的股票，个股方面主要包括**恒瑞制药、华润万东、益佰制药**，益佰制药主要是从单纯的制药服务向医加药这样一个服务型的公司在转型。还有包括瑞康医药，主要是依托性的医院网络，开展发展对医院服务的新模式。开始探索PBM，同时它也有通过并购方式来整合资源这样的一个做法，所以值得关注。另外就是OTC这块的机会，2016年值得关注。

有一个出口的数据是一个亮点。米粒网的报道，因为米粒网的数据现在跟医保商会的数据是统一的，所以这应该是医保商会的统计数据。目前是上半年的出口情况，主要是说制剂出口这块，有增长比较稳定的态势，国内企业成为主要的拉动力。因为既往出口主要是原料药出口，以及外资企业在国内设厂的这些公司有制剂出口。但是从今年上半年的情况来看，原料药对出口的增长这样的推动作用实际上是在日益减弱的，这个态势是非常明显的。但是一

个亮点就是本土企业在制剂出口中间的比例呈现一个上升的态势，今年上半年本土的民营企业在制剂出口这块是 7.6 亿美元，基本上是整个制剂出口比例的一半，国内民营这块占据了。

从出口的市场来看的话，既往我们制剂出口最重要的两个市场是亚洲和欧洲，今年上半年对于这两个市场的出口制剂方面的出口是量价提升的，相比较而言的话，本土制剂企业既往最主要的出口市场是非洲，也就是说既往出口比较多最主要的是非洲。但是非洲今年上半年的表现相对来说不是特别好，量上面的下降大概在 15%。价格虽然上升了，但是因为量的下滑比较明显，所以它的出口额是同比下滑了 8%。从子行业的数据来看，1 月-10 月份增速最高的是中药饮片，其次是生物制品。中成药出口实际上是下滑的，制剂出口相对来说对应的企业是**恒瑞制药**、**华海药业**，可以关注。

四、个股掘金

1. 关注个股

华兰生物 002007 (公司作为国内血液制品龙头企业，已经获得 5 个疫苗产品的临床批文或生产批文。公司所属生物制药行业是国家重点扶持的产业之一。在国内同行业中，是拥有血液制品品种最多的生产企业之一。近期公司全资子公司收到重庆市卫生和计划生育委员会印发的华兰生物彭水县单采血浆站桑柘分站、忠县单采血浆站拔山分站、云阳县单采血浆站南溪分站的《单采血浆许可证》，公司产能有望进一步提升。目前公司估值低于同类型公司，建议中线关注。)

2. 荐股跟踪建议

国轩高科 002074 (缩量整理，继续持有。)

华谊兄弟 300027 (探底回升，继续持有。)

深纺织 A 000045 (缩量整理，继续持有。)

康得新 002450 (冲高回落, 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
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

鸡肋走势中存在的机遇



股灾之后的近期走势，对于大多数股民是比较迷惘的。大多数人都在猜指数怎么走，因为指数会影响股票走势，其实这个逻辑是对的，但是要我们要看指数是什么级别的走势。

指数天天暴跌，你的股票会受影响，但是指数天天暴涨，你的股票就不一定受指数暴涨的影响（例如 2014 年 11 月底的大金融行情，指数天天暴涨，只有大金融板块涨，其它板块暴跌）。所以指数天天暴涨，我们要跟紧暴涨的板块。

我上面说的是大级别的走势，也称呼为主要趋势。这种走势很难见到，一年当中也顶多只有一两次吧。

下面我再谈谈次要趋势。何为次要趋势，就象现在，指数涨多了要跌，跌多了要涨，而这种趋势是在整个 A 股交易中占主导的。

其实大家要懂，炒股是靠“运气”的。

而炒股的运气与生活中的运气又是不一样的解释。生活中的大部分运气是没有系统做铺垫的，何为系统，你说你买了体育彩票中了 500 万，是有选号的系统吗？又或者说，你在大街上走路，就差一秒钟，大街上的车子就撞到你，你有躲避方法的系统吗？但是股票不一样，股票大部分时间不能乱买，不信邪的，你就盯着权重股，追涨杀跌，试试看，不赔死你。

市场从 2011 年一直到目前为止，一直围绕着热点做文章，而多数投资者对于热点的理解不够透彻，故造成了对炒热点的质疑，大多数投资者认同的热点，是心知肚明的热点（比如军工，环保，农业类）。这类别的热点，只要你熟悉，听清楚，只要说出来，你熟悉，我称呼为冷饭。

而什么样的热点是好热点呢？简单的两句话，第一，大家不熟悉，才出来的新热点；第二，不要走在主力前面，要市场认可的炒作行为开始行动了，你再进入。

就算你扑捉到新热点，你抓不到龙头品种，你一样踏空，龙头怎么鉴定，去熟读商战致胜定律。

还有一种理念，是需要毅力去完成的，就是我常说的 T+0，而 T+0 对资金管理，以及底仓的仓位是有严格要求的。假设你看好某只股票，而对后期走势达不到你的短期预期之后，你的底仓顶多只能有半仓，另外半仓需要每天都要在市场中寻找它的急跌的低点去买进，然后挂高再卖出。如果你能做到 10 笔对 8 笔，恭喜你，你的盘感已经超越了大多数人。而对于 T+0 的盘中下单，也是逐笔下单，而不是半仓底仓，半仓一笔价格逢“低”买入，因为有时候会有失误单。

综合我上述所说的系统，再结合你的运气，你才有机会战胜市场，而市场所谓的运气，我的理解为，操盘手就是你，你就是操盘手，你与操盘手的行为达成一致。



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。