

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

上周盘面中热点快速转换，市场缺乏持续性主流热点，1月份重大政策相继落地、各种重磅会议召开将使这种现象得到缓解。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看，上周四指数跌破 10、20、30 日重要短中期均线系统，下方面临 60 日均线以及半年线支持，由于缩量调整，3500 点成为重要支撑点位，加之政策叠加，预计短期会有反弹，仓位保持六成！

### 3. 题材及事件

虽然节前市场表现谨慎，但一月股市将进入前期政策密集的口期。在一月有很多大事发生，这都将影响到市场节奏，在此我们为投资者做一个简单的梳理。如：从今天开始 **A 股指数熔断机制正式实施**，这将有效减少 A 股指数当日非理性波动的空间；今天开始 2016 年 **关税调整** 方案正式实施，部分先进设备和日用消费品关税降调，加剧市场竞争格局同时对 **跨境通概念** 明显受益；今天开始 **全面二孩正式实施**，这或许标志着“二胎时代”已经到来，二胎概念或将再掀波澜。而 **近期将落地的重要事件和政策** 有以下几个方面：首先 2016 年国际消费电子产品展(CES 2016)将于 1 月 6 日举行，展会大部分新产品都以虚拟现实、可穿戴设备等新技术为主，CES 此次聚焦虚拟现实和可穿戴设备有望使得 A 股 **虚拟现实** 和 **可穿戴设备主题** 炒作有所升温；其次第五届支付技术与安全国际高峰论坛将于 1 月 7 日在上海召开，大会将以“**创新技术、安全管控、规范支付**”为主题，共同探讨支付产业未来发展。手机支付及信息安全概念可能会成为炒作的对象。从风险的角度，一月份也有一个比较敏感的时间窗口，即 **1 月 8 日 5% 以上重要股东不准减持的禁令时间结束**。这可能会引发市场短期波动。所以 2016 年 1 月机会和风险都较为明显，投资者也应该小心应对！

节前最后一个交易日钢铁板块表现较为抗跌，钢铁行业逆市表现有以下几点原因：首先，

钢铁行业产能过剩、过半亏损。已经成为“**供给侧改革**”的重点。目前中国钢铁产能过剩超过3亿吨，2016年，国内钢材的需求量将比今年下降3%左右。在供需逐渐失衡时产业资源或产业资本需要重新配置，行业兼并重组、经营转型将成为主流，这种预期使钢铁板块产生阶段性表现的机会。其次，钢铁板块补涨特征明显。去年四季报钢铁板块少有表现，其涨幅远低于市场平均水平，在上周煤炭、有色都有脉冲式拉升，热点轮动使钢铁板块在上周四出现补涨行情。但值得注意的是，这种补涨行情往往缺乏持续性，所以我们判断**钢铁板块整体反弹空间比较有限，但投资者可以捕捉个股机会**。从操作的角度建议关注两类品种：首先关注有资产整合或产业转型预期的钢铁品种。其次关注特种钢材，其主要原因是特种钢材准入门槛较高，属于新材料范畴，加之广泛运用于军工、航天等高尖端领域，成长性具有想象空间，可适当关注！

## 二、操盘必读

### 【热点聚焦】

#### 1、我国第二艘航母正在大连建造 概念股或再受提振

31日，据国防部网站消息，中国正在自主开展设计和建造第二艘航空母舰。这艘航母完全由我国自主开展设计，正在大连进行建造，排水量约为5万吨级，采用常规动力装置；搭载国产歼-15飞机和其它型号舰载机，固定翼飞机采用滑跃起飞方式；舰上将配有满足任务需要的各型设备。第二艘航母的设计和建造吸收了“辽宁舰”科研试验和训练的有益经验，在许多方面将有新的改进和提高。

**点评：**军工板块近期一直处于蛰伏状态，此消息或刺激该板块尤其是航母相关概念股走高。风帆股份（600482）、中国重工（601989）、中船防务（600685）。

#### 2、军改迈出重要步伐 概念股将持续升温

经中央军委主席习近平批准，中央军委近日印发了《关于深化国防和军队改革的意见》。《意见》指出，深化国防和军队改革总体目标是，牢牢把握“军委管总、战区主战、军种主

建”的原则，以领导管理体制、联合作战指挥体制改革为重点，协调推进规模结构、政策制度和军民融合深度发展改革。

**点评：**军改对投资者而言，莫过于相关上市公司重组或体制改，诸如中航系上市公司的重组，中船及海军装备类上市公司改革这两点是我们相对更为看好的。建议关注：中航电子（600372）、中航动控（000738）、中船防务（600685）。

### 3、巨头争雄 CES 科技展 智能家居概念望异军突起

2016年1月6日至1月9日，一年一度的国际消费类电子产品展览会CES(Consumer Electronics Show)将在美国赌城拉斯维加斯举行。业内人士预测，CES2016 这场全球最大规模的高科技年度盛事，将会成为 2016 年智能硬件行业潮流的一个风向标，基于物联网的智能家居有望成为本届 CES 科技展最闪亮的明星。

**点评：**智能家居概念值得关注的公司有：邦讯技术(300312)、安居宝(300155)、和晶科技(300279)。

### 4、农业大数据 2017 年跨部门、区域互联互通

农业部日前发布关于推进农业农村大数据发展实施意见，提出到 2017 年底前，跨部门、跨区域数据资源共享共用格局基本形成。到 2025 年，实现农业产业链、价值链、供应链的联通，大幅提升农业生产智能化、经营网络化，全面建成全球农业数据调查分析系统。同时，建设国家农业数据中心，推进数据共享开放，完善农业数据标准体系。

**点评：**公司方面，芭田股份（002170）、智慧农业（000816）等，均在积极布局农业大数据业务，完善农资销售、种植服务产业链。

## 【上市公司】

### 1、智度投资并购重组未获证监会通过

智度投资（000676）3 日晚间公告，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资

金事项未获得证监会通过。公司股票将于 1 月 4 日复牌。

## 2、自然人李勤举牌成都路桥

成都路桥 (002628) 3 日晚间发布公告, 截止 2015 年 12 月 29 日, 自然人李勤通过深交所集中竞价交易系统累计买入公司股份合计 3700.06 万股, 占公司股份总额的 5.0176%, 构成举牌。

## 3、招商局集团增持 2176 万股招商蛇口

招商蛇口 (001979) 3 日下午发布公告称, 公司控股股东招商局集团通过其全资子公司招商局轮船股份有限公司, 于 2015 年 12 月 31 日增持 2176.14 万股, 占公司总股本的 0.294%, 共计耗资 4.65 亿元。

## 4、限售股解禁

1 月 4 日至 8 日, 两市将有 34 家公司共计 92.68 亿限售股解禁上市流通, 解禁市值 950 亿元。1 月 7 日解禁市值为 492.53 亿元, 占到全周解禁市值的 51.81%。沪市将有盛和资源 (600392)、国电电力 (600795)、兴业银行 (601166)、冠城大通 (600067) 成为新增全流通公司。

### 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。

<p>四维图新 002405</p>	<p>12.15</p>	<p>41.59</p>	<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 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）</p>
<p>三安光电 600703</p>	<p>12.10</p>	<p>24.18</p>	<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>
<p>美康生物 300439</p>	<p>12.08</p>	<p>41.11</p>	<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>
------------------------	--------------	--------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### 三、风行研究

#### 安科生物2000万增资博生吉获15%股权

**事件：**安科生物（300009.SZ）公司公告称拟出资 2000 万元对博生吉进行增资，持股比例为 15%。

**点评：**今年 6 月，公司与博生吉的初步战略合作方案为共同成立一个子公司，主要是博生吉提供相关 CAR-T 的技术支持，安科生物提供资金及相关产业化协助，随着双方关于项目合作洽谈的深入。考虑到原《合作框架协议》约定的成立新公司存在的弊端以及双方对未来合作发展潜力和前景的看好，12 月 28 日，公司与博生吉签署了增资协议。博生吉 CAR-T 细胞治疗的 MUC1 靶点前期疗效明显，目前正在浙江和安徽武警总院招募患者参与实体瘤 CAR-T 治疗临床试验，是 A 股最正宗的 CAR-T 标的，公司参股博生吉后将提供充足的研发资金，并在合肥帮助博生吉建设细胞治疗分中心，有助于加快 CAR-T 临床试验推进速度。**经过本次增资持股，将有助于深度绑定双方利益，保障 CAR-T 细胞治疗顺利推进，公司与博生吉控股股东杨林结成一致行动人，后续或将继续提高公司在博生吉的持股比例。**

另外，目前通过 4-5 个月的协作，双方已建立互信，博生吉在 CAR-T 的研发方面也



取得了一定的进展，在临床医学，转化医学方面取得了一定的进展，**博生吉在 2016 年还会有新产品上市，给博生吉带来造血功能，同时对 CAR-T 顺利发展莫立基础，安科生物在精准医疗发展迈出了实质性的一步，为公司更好的发展莫立了基础。**

目前 CAR-T 技术疗效的好坏取决很多环节，CAR-T 是一个抗体技术，是针对某个靶点的配的治疗技术。以 CT19 来看，因为 CT19 的 CAR 是临床治疗做的最好的，但 CT19 的 CAR 改进空间非常小。很难说那家公司做的好或是不好，因为中间包含其他环节影响疗效，包括 CAR 的自备、转染、临床方案，还包括 CAR 的结构上会有一些差异，整体来讲，像 CT19 靶点的治疗，可以改进的空间相对有限。但是国外 CT19 的疗效也有七年，相对于海外 CAR-T 的技术，国内从公开不公开的信息来看，不如国外做的好。

博生吉在这方面做了临床方案实验，也有相关临床试剂出来，为了保证博生吉成为好的技术标的，这次的合作将主要着眼于 CAR-T 在整个技术平台还有在产业上遇到的困难这方面的布局。**第一个是技术层面**，CAR-T 主要在血液肿瘤成功，后面要有突破主要要在实体肿瘤上有突破，但是面临问题是 CAR-T 的适用面非常广，CAR-T 主要针对肿瘤相关抗原的靶点治疗，靶点很难找，适应症比较广，所以试用靶点是公司主要技术点，后期公司将重点放在 CAR-T 的研发上。**第二个是产业化层面**，个性化细胞化治疗公司产业化难度大，CAR-T 能否产业化成功很关键，如何满足广大肿瘤患者的需求，是非常大的挑战。未来博生吉在 1-2 月将启动临床试验，针对血液肿瘤里面 T 细胞，实现一体的 CAR-NK 治疗技术来介入，这将技术的临场实验很成功，也很容易产业化。目前已与目标单位进行了互动和合作，这将是 2016 年走得最快的项目。

## 四、个股掘金

### 1.关注个股

**中船防务 600685**(公司是中国船舶工业集团公司属下的华南地区最大的现代化造船综合企业，是中国最大的 500 家工业企业之一。公司大股东中国船舶工业集团公司是中央直接管理的特大型企业集团，在军船方面，CSSC 研制产品几乎涵盖了我国海军所有主战舰

艇和军辅船装备，是中国海军装备建设骨干力量。元旦期间国防部新闻发言人杨宇军证实，启动了第二艘航母研制工作，处于研制阶段，完全由我国自主设计。军工板块近期一直处于蛰伏状态，此消息或刺激军工板块尤其是航母相关概念股走高。该股近期一直缩量盘整，短期若突破半年线压制有望加速上行。）

## 2. 荐股跟踪建议

**国轩高科 002074** ( 缩量下跌，继续持有。)

**华谊兄弟 300027** ( 回撤 20 日线，继续逢低加仓。)

**深纺织 A 000045** ( 缩量下跌，等待反弹。)

**康得新 002450** ( 回撤 20 日线，继续逢低加仓。)

## 五、风行者说

### 跨年度行情分析

目前的市场，多空分歧很大。

看多的已经看到了 5400 点，看空的看到 2500 点。每年年底，都是如此。但是我们做股票的都知道，机构的判断基本都不靠谱儿，个人的预测，对的也很少。而我们不做预测，我们只顺应趋势。

这样的事情，我们见得多少了。

A 股是个太平洋。中国有上亿股民，有 N 多机构，还有改革开放 38 年的财富，有太多的都在股市里。因此，那些拿香港、拿美欧股市说事儿的人，最后却总是弄不懂 A 股。若干年前，就说 A 股市场要与香港接轨，结果只有 05 年接轨了，可 07 年以后，又拉开了距离。香港是个 600 多万人的市场，即使有太多的国际机构驻守，可全天成交才多少？今天



只有不足 450 亿港币，而 A 股创业板日成交量是多少？ 1129 亿人民币。整个香港市场两天的成交量，还不足 A 股创业板一天的成交量。如果再算汇率，香港的成交量更是少。沪深两市主板一天的成交量，要抵香港多少天？至少一个月吧。

所以，A 股市场才是一个充分竞争的市场，这样说可能更准确一些。

一个市场参与者越少，它的定价是越不充分的。因此，我们见到 A 股的大起大落，超过任何市场。因为太平洋里的风浪，一定比长江的大，也一定比地中海的大。

所以，大家喜欢说慢牛，依我说，那极有可能还只是大家的期待而已。

任何事情，离不开环境，更离不开市场本身。何况对于参与者来说，市场的巨大本身，参与者众本身，它们本来就不只是环境，而是市场自身。这么大的市场，想没有风浪，不可设想。

问题是，你能否认清市场，能否看清风浪，能否顺应风浪。

按照我的逻辑来看明年未必有慢牛。台风来了，它会慢慢吹吗，吹它一个月，两个月，那就不叫台风，叫季风。

今日操作建议，观望中等待机会，跌的凶的是中小创，涨的凶的也是中小创，成也萧何，败也萧何。



## 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。