

一、风行视点

1. 市场研判

昨日两市延续节前杀跌走势，午后沪深 300 跌破 5%，A 股由此遭遇史上首次熔断。在熔断 15 分钟后，两市恢复交易，但市场恐慌情绪蔓延股指继续下滑，跌幅扩大至 7%，遭遇二次熔断，个股在 13:33 分终止交易。个股表现来看，约 1300 只个股跌停，近 2000 只个股跌幅超 9%，仅有 44 只个股处于红盘状态且半数均为刚上市的次新股。沪指创出近 4 个月最大跌幅，而创业板更是暴跌逾 8% 创近 6 个月最大跌幅。截止收盘，沪指跌 6.86% 报 3296.26，深成指跌 8.20% 报 11626.04，两市合计成交 5962 亿元，市场抛压较重，短期或将继续向下寻求支撑。

2. 策略建议

由于熔断机制的存在，使得抄底资金不敢贸然进场抢反弹，而交易的暂停使得市场下行趋势被人为打断下方支撑尚不明确。而一点半前后个股的快速下跌显示市场恐慌情绪开始蔓延，短期市场想要出项反转走势难度较大。而沪指一天之内跌破三道整数关口和 11 月份以来上行通道的下轨预示月线级别的调整有望展开，建议投资者近期以规避风险为主仓位由六成降至四成。

3. 题材及事件

昨日是 2016 年的首个交易日，也是熔断机制实施的首个交易日。令投资者意外的是昨日市场便大幅下跌两次触发熔断，A 股市场也第一次在 1 点 33 分便结束了主要交易。

从基本面看市场短期确实有调整的压力。首先证监会关于“股东不得减持本公司股份”的“18 号文”即将到期，市场担忧套现潮。在去年股市大跌时，各种救市措施出台。2015 年 7 月 8 日，证监会发布的减持禁令，规定从即日起 6 个月内，A 股大股东及高管不得减持股份。1 月 8 日正是解禁日。大限将至，加上部分个股下半年涨幅不小，引发了市场的担忧。其次人民币汇率突发下降，A 股受其影响出现下跌。1 月 4 日，离岸人民币对美元早盘

一度直线贬值至 6.6080，较前一交易日 6.5702 的收盘价大跌了超过三百个基点。人民币贬值引发了流动性的担忧，从盘面看分级 A 与货币基金昨日也出现了下跌，是资金离场的有力证据。最后休假期间外围市场的下跌以及最新的官方 PMI 数据不及预期也是市场出现调整的诱因。

当然以上因素都不至于使市场出现如此剧烈的下跌，新实施的熔断机制也加剧了市场的调整。从理论上而言，触发熔断可以为控制交易风险赢得时间，但打破下行趋势需要外部力量的介入。而在熔断制度的实施初期由于投资者对规则的不熟悉，采取观望的投资者居多，使得抄底抢反弹的资金减少。第一次熔断发生后，反而容易引发市场的恐慌性抛售，继而导致第二次熔断。所以在当前的环境下熔断机制可能会放大市场的波动。

虽然现在就下结论说熔断机制导致市场下跌确实有些武断，但熔断机制想要发挥更为积极效果还需要相关制度的不断完善。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、国务院发文推进农村一二三产业融合发展

国务院办公厅发布《关于推进农村一二三产业融合发展的指导意见》。意见指出，到 2020 年，农村产业融合发展总体水平明显提升，产业链条完整、功能多样、业态丰富、利益联结紧密、产城融合更加协调的新格局基本形成，农业竞争力明显提高。

点评:“互联网+现代农业”行动成为重要手段之一。据预测，2016 年全国农村网购市场规模将突破 4600 亿元，呈爆发性增长。未来农资和农产品市场容量有望分别超过 1.5 万亿元、4 万亿元，农村电商发展空间巨大。可关注诺普信 (002215)、大北农 (002385)。

2、中央环保督察组进驻河北 概念股引关注

据中国经济网消息，从环保部获悉，经国务院批准，中央环境保护督察组近日进驻河北

省开展环境保护督察试点工作。中央环境保护督察组现场督察时间约 1 个月左右。

点评: A 股市场中, 可关注环境监测的聚光科技(300203)、大气治理的科林环保(002499)、超净排放方面的清新环境(002573)。

3、扎克伯格: 开发能控制家庭环境的人工智能技术

脸谱公司 CEO 扎克伯格日前公布其 2016 年挑战目标: 开发能控制家庭环境的人工智能技术。另外, 2016 年国际消费电子产品展 CES 将于 1 月 6 日至 9 日在美国拉斯维加斯举行, 三星、英特尔将推出新一代智能家居产品。

点评: 板块个股有和晶科技(300279)、邦讯技术(300312)、和而泰(002402)。

4、H5N6 流感

从广东省深圳市疾控部门和华大基因获悉, 深圳首例 H5N6 流感病例病毒基因确定。另外, 广东一周之内出现第二例 H5N6 禽流感病例。

点评: 相关概念股: 天坛生物(600161)、白云山(600332)、鲁抗医药(600789)。

【上市公司】

1、截至 4 日收盘, 共有 1110 家上市公司披露了 2015 年业绩预告, 其中预喜占比 61%, 传媒、生猪养殖、光伏等细分行业较为景气。

2、国恩股份拟 10 派 2 转 20

国恩股份(002768) 4 日晚间公告称, 公司控股股东王爱国先生提议公司 2015 年度利润分配及资本公积金转增股本预案为: 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.00 元(含税); 同时, 以资本公积向全体股东每 10 股转增 20 股。

3、雷柏科技与腾讯合作无人机项目

雷柏科技(002577) 4 日晚间公告称, 公司控股子公司深圳零度智能飞行器有限公司

与深圳市腾讯计算机系统有限公司及腾讯科技(深圳)有限公司于近日签署了《腾讯零度无人机项目合作协议》，双方就产品合作、品牌合作等事宜达成一致。

4、龙星化工股东追加股份限售承诺

龙星化工(002442)4日晚间公告,控股股东刘江山和股东俞菊美将其持有的公司无限售股份5801万股和1462万股,合计7263万股,占公司总股本的15.13%转让给金鹰基金管理有限公司定向资产管理专用证券账户“金鹰基金-招商银行-龙星化工资产管理计划”,过户登记手续已于2015年12月31日办理完成。拟对“龙星化工资产管理计划”中的公司股份合计7263万股追加股份限售,限售截止日预计为:2016年6月30日。

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。

三、风行研究

当虚拟照进现实（一）

虚拟现实 VR (Virtual Reality) 概念前阵子市场上大肆热炒了一波, 不管什么股票只要跟 VR 沾上一点点关系的都连续大涨。值得一提的是, **一年一度的美国拉斯维加斯 CES 展将于 2016 年 1 月 6 日盛大开幕**, 届时虚拟现实、可穿戴设备等领域新产品、新技术将集中亮相, CES 展作为全球最专业、知名度最高的世界领先消费类电子博览会, 或成为虚拟现实股短线爆发的一重大催化剂。如今趁着股价回调, 而小编来带大家挖掘一下哪些才是真正的 VR 概念股。

要挖掘真正的 VR 概念股, 那么我们就先了解他们的来源以及到底是个什么样的东东。从功能上看, VR 是由 3D 计算机绘图、3D 音效与其他感知接口, 所构造的一个模拟环境, 用来创造出一个拟真的世界, 人可以在其中实时地与虚拟的环境互动。VR 技术包括虚拟画面的显示、可自由移动改变视角、可以和虚拟空间内的物体互动。

2016 年 VR 市场上最受期待的是 Oculus Rift 的消费者版以及 Sony 的 PlayStation VR。此外, HTC 联合国外著名游戏厂商 Vive 研制了 HTC Vive, 也值得我们留意观察。



(左边是最古老的是任天堂的 Virtual Boy, 右边是最为著名的 Oculus Rift, 双眼分辨率 1280*800, 它直接用了两个显示器而不是光学镜片)

实际上, VR 的发展最远可以追溯到上个世纪 60 年代, 但直至 2012 年 Oculus Rift

的问世，VR 设备才真正走进普通消费者的视野里。经过两年发展后，Oculus Rift 被 Facebook 以约 20 亿美元的总价收购，成为互联网公司巨头争相布局 VR 产业的导火线。全球范围内的 VR 技术，目前都还处于硬件设备开发百家争鸣，各方野蛮生长的阶段。而未来 VR 作为一种全新的体验方式，可以应用的地方很多，游戏可能是第一个比较大的市场，但虚拟现实远不止游戏一个领域，在影视，社交、体育、教育、设计等等也有应用的空间，VR 内容制作也前景广大。

虽然大家目前都看好 VR 产业，但是目前情况是叫好不叫座，消费者对 VR 具有浓烈的好奇心，但是并没有转化为实际行动，原因主要有以下三点：

1、用户体验差，存在隐患。目前 VR 设备还存在眩晕问题、在一段时间使用 VR 产品后，会出现不适，恶心，甚至呕吐等问题。

2、VR 内容的不成熟。新鲜的东西总能引起人们的关注度，但受众更需要优质的内容。如果仅仅是让用户体验技术，随着时间的推移，用户的新鲜感会消失。没有高质量的内容作为后续的承接，VR 就很难拥有市场。

3、消费动力不高，价格偏高。VR 游戏的主力消费群体以年轻的男性玩家为主，并且 VR 游戏很难作为一种社交活动展开，违背人性需要大大削弱了消费者的购买欲。

在目前 VR 可体验的内容匮乏，而 VR 设备价格又偏高的情况下，导致了叫好不叫座的情况。如果这些问题得到较好地解决，用户能够长时间使用硬件设备，将成为 VR 产业全球性爆发的导火索。目前，国际科技大佬纷纷布局虚拟现实的同时，国内资本也积极参与。A 股上市公司中，积极布局虚拟现实并具有行业壁垒的优质公司已陆续出现。相应的，在硬件、软件、平台等相关产业链技术快速发展的同时，新的投资机会也应运而生。

那么展望 2016 年，我们可以从哪几个维度来挖掘 VR 概念股呢？

1、虚拟现实设备自营（暴风科技、乐视网）

2、虚拟显示等硬件制造（联创光电、水晶光电、歌尔声学、利达光电）

- 3、虚拟现实软件或系统平台（华力创通）
- 4、视听触展示等后台配套（易尚展示）
- 5、以控股或战略合作方式切入（联络互动、爱施德、奋达科技）

下期我们讲给大家详细介绍几家 A 股中的 VR 相关上市公司，敬请期待。

四、个股掘金

1.关注个股

华谊兄弟 300027（公司是国内唯一一家将电影、电视和艺人经纪三大业务板块实现有效整合的传媒企业，是业内产业链最完整、影视资源最丰富的公司之一。15 年国内电影票房突破 440 亿，同比增长 48.7%，行业进入发展的黄金时期。公司股价昨日早盘逆势上涨，午后随市场回落，近期公司投资的电影口碑及票房赢得双赢，股价有望率先企稳，建议逢低加仓。）

2.荐股跟踪建议

国轩高科 002074（破位下行，择机止损。）

深纺织 A 000045（破位下行，择机止损。）

康得新 002450（尾盘跳水，等待反弹。）

中船防务 600685（高开低走，择机止损。）

五、风行者说

A 股首次熔断，关于熔断你需要了解这些



首个交易日沪深 300 跌破 5%，A 股遭遇史上首次熔断。在熔断 15 分钟后，市场恐慌情绪蔓延，股指继续下滑，跌幅扩大至 7%，遭遇二次熔断，个股在 13:33 分终止交易，提前收市。

那么，怎样会触发熔断机制？股市在触发熔断机制后，你需要注意哪些问题？引入熔断机制将如何影响股市？下面通过几个问题来详细解答。

1. 怎样会触发熔断？

当沪深 300 指数涨跌幅超过 5% 或 7% 时候，会触发熔断机制。

2. 熔断机制下还有涨跌停板吗？

熔断机制下，个股仍然有涨跌停板限制。

3. 市场大涨会触发熔断吗？

沪深 300 指数涨跌幅触及 5% 和 7% 都将会触发熔断机制。

4. 熔断机制触发后，暂停交易时间如何算？

分为两档，5% 和 7%。沪深 300 涨跌幅超过 5%、不到 7% 时，暂停交易 15 分钟。不过在 14:45 及之后触发 5% 熔断阈值暂停交易至收市。11:30 前未完成的指数熔断，延续至 13:00 后的交易时段继续进行，直至届满。涨跌幅超过 7% 时，直接暂停交易至收市。深交所所在 14:57 至 15:00 收盘集合竞价期间触发熔断的，不实施指数熔断。

5. 熔断机制触发后，哪些品种暂停交易？

A 股、B 股、基金（黄金交易型开放式证券投资基金、交易型货币市场基金、债券交易型开放式指数基金除外）、可转换公司债券和可交换公司债券。中金所将暂停股指期货

所有产品交易（包括沪深 300、中证 500 和上证 50 股指期货 5%和 7%两档阈值），但国债期货交易正常进行。

6. 指数熔断期间投资者能否申报或撤销申报？

上交所：指数熔断于 15:00 前结束的，熔断期间可以继续申报，也可以撤销申报。指数熔断持续至 15:00 结束的，熔断期间仅接受撤销申报，不接受其他申报。深交所：指数熔断期间，投资者均可以申报，也可以撤销申报。此外，如果指数熔断跨越午间休市，则两家交易所的相关安排都与现有休市安排一致，午间休市期间，投资者不能进行申报和撤销申报。中金所：沪深 300 指数触发 5%阈值的，相关合约进入 12 分钟的熔断期间，熔断期间暂停交易，不接受指令申报和撤销；熔断期间结束后进入 3 分钟集合竞价指令申报时间，期间接受指令申报和撤销。沪深 300 指数触发 7%阈值的，或者相关合约收市前 15 分钟内触发 5%阈值的，相关合约暂停交易至当日收市，期间不接受指令申报和撤销。

7. 熔断机制触发后,如何恢复交易？

15:00 前结束的指数熔断，沪深交易所对已接受的申报进行集合竞价撮合成交，此后进入竞价交易阶段。对于中金所，指数熔断结束前 3 分钟进行集合竞价指令申报，集合竞价指令申报结束后，立即进行集合竞价指令撮合，然后转入连续竞价交易。

8. 熔断机制触发后如何看收盘价？

15:00 收市未恢复交易的，收盘价为：最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易）；当日无成交的，以前收盘价为当日收盘价。

9. 熔断机制对股指期货的影响？

时间上,中金所股指期货开收市时间将调整到与沪深两市同步。涨跌幅上,熔断机制实施后,期指涨跌幅由 10%调整为 7%。但在期指交割日,指数熔断在 13:00 开市后不再适用。

10. 熔断机制会对沪港通造成影响吗?

A 股熔断机制同样适用于境外投资者。港股通业务不受影响。

11. 熔断机制会对基金申赎造成什么影响?

具体情况请以基金管理人发布的相关公告为准。为避免大规模赎回,有业内建议熔断启动后,基金暂停大规模申赎。

12. 熔断机制下转融通如何运行?

指数熔断 15:00 前结束,当日的转融通证券出借申报、匹配成交、证券归还均正常进行;若指数熔断持续至 15:00,熔断后不再接收相关证券的转融通证券出借和借入申报,熔断前已接受的申报仍进行匹配成交;当日应当归还的证券,参照证券停牌方式处理,归还日顺延至下一交易日。

13. 熔断机制会对新股申购造成影响吗?

没有影响。新股发行、配股、投票等非交易业务可以正常申报。

14. 熔断机制下,大宗交易如何运作?

指数熔断持续至 15:00 时,不进行大宗交易。

15. 熔断机制会对复牌个股产生什么影响?



如证券复牌遇指数熔断，则延续至指数熔断结束后复牌，但不属于指数熔断实施范围的证券品种除外。



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。