

一、风行视点

1. 市场研判

昨日盘面中热点转换非常明显。滞涨、低价成为资金短期追逐重点。市场风格的转换说明资金偏于谨慎，同时热点的快速轮动也说明反弹以存量资金为主。预计短期市场仍将缺乏赚钱效应，投资者应继续保持谨慎。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，昨日虽出现反弹，但成交量并未有效放大，上方压力会逐步显现，短期大盘预计仍将调整，建议继续控制仓位，由前期四成减至三成！

3. 题材及事件

昨日黄金板块上涨其主要原因是市场避险情绪升温所导致。今年开局市场便处于高度紧张态势。此前中国和美国的制造业调查数据令人失望，中国股市暴跌、中东紧张局势升级，加之朝鲜再次核试爆，让近期已经被激起的避险情绪更加高涨。受此影响国际黄金价格出现异动，上攻 1090 美元。上述信息表明，黄金板块的走强有偶然因素，所以是典型的突发事件类的操作机会，事件驱动型的机会投资者应该如何操作呢？首先，应判断事件持续发酵性。如果事件发酵性不强，或者毫无想象空间，其持续性偏弱，反之则偏强。其次，短期游资介入是否积极，突发事件第一天介入的力度越大，其炒作空间越高。最后，前期涨幅。如果突发事件之前受益于该事件的板块或者行业已经有较大涨幅，炒作空间偏小，或者主力顺势借突发事件逢高派发，所以前期该热点涨幅大小将直接影响到其炒作空间。明白以上三点，对号入座黄金板块：1) 地缘政治时局不稳定通胀会有一段时间，所以事件持续发酵条件满足。2) 从昨日资金流向看，昨日黄金板块总成交量 78.3 亿，主力资金净流入 6.04 亿，不足成交量 10%，短期游资介入力度有限。3) 黄金板块前期明显滞涨，其炒作空间较大。综上，黄金板块有利有弊，操作上应注意关注成交量变化，如果持续放量，可加仓进行短线操作。可重点关注昨日率先发力品种，如：恒邦股份、湖南黄金、赤峰黄金。但值得注意的是，事



件驱动属短线操作，操作风险相对较大，建议快进快出，不可恋战！

昨日盘面中表现活跃的品种多为低价股，钢铁、煤炭成为涨幅居前的品种，有以下几点值得关注：首先从行业看，低价个股主要集中在周期类品种，如：钢铁、电力、煤炭、银行等行业，这说明前期围绕着新兴产业的题材类个股成为盘面主流，而现阶段围绕着“供给侧”改革的传统行业成为资金挖掘重点。但值得注意的是，与前者不同，后者只有政策预期，缺乏基本面支持，其持续性不强，更多以脉冲式拉升为主。其次从低价股成为短期资金关注的重点，一方面说明市场风险偏好有所降低，低市盈率、破净等品种很可能会有补涨的契机，另一方面前期爆炒过的高价股或面临短期调整的风险。从操作的角度，由于低价股以脉冲式拉升为主，其炒作往往周期短，突发性强是其主要特征，所以我们**建议低价个股不能追高，只能潜伏，把握低价股热点的轮动性**。从前期盘面看，煤炭、钢铁均有表现，有色在黄金股的带动下也出现活跃，而电力股却少有表现，所以建议重点关注电力板块中低价个股的表现机会。个股关注：华锐风电、内蒙华电、大唐发电等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、注册制具体实施方案将于本月落地。

随着授权国务院调整注册制适用法律的相关《决定》获人大常委会审议通过，注册制实施的法律障碍消失。按照计划，《决定》自今年3月1日施行，期限为两年，但对于具体落地时点监管层并未明确，有业内人士预计最快3月、最迟5月即可正式实施。

上证报在最新的报道中表示，本月将落定的注册制具体程序包括：一是国务院常务会议决定调整现行《证券法》相关条款适用，并对注册制改革提出原则性要求；二是证监会发布注册制改革具体操作方案。

点评：从此前的监管层表态来看，新股发行节奏依然是调控的重点对象之一。2015年12月，证监会即指出，注册制改革是一个循序渐进的过程，不会一步到位，对新股发行节

奏和价格不会一下子放开,不会造成新股大规模扩容。尽管如此,如果从业内人士预计来看,预计注册制的推出会比我们想象中要快(我们之前预计最快也要下半年)。注册制的较快推出必然会在主板融资节奏上出现较目前更快节奏,当然这也将加快诸如国际版的推出和新三板的扩容节奏。事实上将不利于目前 A 股的高估值。

2、2016 年首次国常会聚焦跨境电商 概念股有望爆发

国务院总理李克强 1 月 6 日主持召开国务院常务会议,决定根据督查情况完善激励和问责机制,以奖惩分明促勤政有为;部署新设一批跨境电子商务综合试验区,用新模式为外贸发展提供新支撑。

点评: 商务部预测,2016 年中国跨境电商进出口贸易额将达 6.5 万亿元。据了解,跨境电商新政规定直购进口模式将继续执行行邮税方式,但取消 50 元免收额;而网购保税模式则实施综合税,具体税率是“关税+增值税”的七折,并取消免税额度。A 股市场中,拥有电商平台和涉足物流的上市公司有望受益。拥有电商平台类公司:跨境通(002640)、小商品城(600415)、腾邦国际(300178)等;物流类公司:怡亚通(002183)、瑞茂通(600180)、外运发展(600270)等。另外,跨境电商概念股海宁皮城(002344)、物产中大(600704)等。

3、中新重庆合作或迎重磅消息 概念股有望腾飞

据中国经营报 6 日报道,习近平总书记近日在重庆考察。云南、江苏、湖南等地省委书记也抵达重庆。据悉,1 月 8 日中新重庆项目将会有重大内容发布。项目定位上,是以重庆为运营中心,加速中西部发展,契合“一带一路”、西部大开发和长江经济带发展战略。习近平此行透露了中央加速推进“一带一路”以及中新重庆项目的决心。

点评: 重庆处在“一带一路”、长江经济带等重大发展战略的节点上,承东启西、连接南北,是衔接和联动几大战略的重要枢纽,具有良好的互联互通基础,在中国新的区域发展格局中具有重要的战略地位。重庆本地股建议关注:渝开发(000514)、重庆百货(600729)、



重庆港九(600279)。

习近平调研重庆,除了肯定重庆的经济发展、考察重庆在供给侧方面已有的良好做法之外,还有一个重要原因:落地国家三大战略之一的“长江经济带”。一带一路、京津冀、长江经济带被视为是本届中央层面定下的三大区域发展战略。前两个,已经进入到了实质落实阶段,出台了相应的实施计划、规划纲要;长江经济带虽然名词也早已提出,相关的会议也大大小小开了多次,但始终没有落实。习近平新年调研的首站,恰好就选在了重庆果园港,听取的就是长江上游航运中心建设、铁路公路水路联运的情况介绍。

点评:长江经济带水路标的:港口:重庆港九(600279)、南京港(002040,停牌);运输:宜昌交运(002627)、江西长运(600561)。

4、离岸人民币兑美元近日大幅贬值 纺服等出口外贸型行业受益

人民币兑美元中间价6日报6.5314,前一日报6.5169,再下调145个基点,为连续第七日下调,创2011年4月19日以来新低。在开年之后央行意外引导中间价下行,显示央行近期对人民币贬值的容忍度似乎正在提高,导致市场对央行汇率政策不确定性的担忧上升。虽然央行昨日疑似透过中资大行出手干预,推动在岸人民币兑美元走强,但市场情绪仍未稳定。

点评:人民币汇率后市如何?多数机构预计人民币在2016年将进一步贬值。海外机构也对人民币汇率持悲观态度,相对2015年,出现3-5%的贬值成为华尔街共识。

人民币贬值将对我国出口带来相当明显的促进作用,在提振出口的同时,海外业务特别是出口比重高以及对外债权大的行业获利最大。据统计,海外业务收入占主营业务收入比例超过50%的上市公司一共194家,占比超过40%的公司281家,占总体上市公司总量的约10%,主要集中在电子化工、机械设备、纺织服装、轻工制造、家用电器等行业。

可重点关注纺织服装行业,根据行业相关测算,纺织服装行业受益人民币兑美元下跌,人民币每下跌1%,可提高净利2-6%。另据分析,服装行业去库存效果显著,行业整体已



确立业绩拐点，线上渠道增长迅速，2016 年服饰消费有望稳健增长。受益股：伟星股份（002003）、上海三毛（600689）、华纺股份（600448）。

【上市公司】

1、完美环球拟 120 亿收购游戏公司完美世界

完美环球（002624）公告，拟作价 120 亿元收购实际控制人池宇峰旗下著名游戏公司完美世界。同时，公司拟池宇峰、员工持股计划等对象发行股票，募集配套资金不超过 50 亿元，用于影视剧投资、游戏的研发运营与代理等项目。公司股票暂不复牌。

2、招商蛇口预计 15 年净利润同比增长近五成

招商蛇口（001979）发布业绩预告，公司预计 2015 年度会计报表口径归属于上市公司股东的净利润约 47.87 亿元，较去年同期 32.05 亿元同比增长 49.38%；预计基本每股收益为 0.87 元。

3、秀强股份拟推 10 转 22 股

秀强股份（300160）公告，公司控股股东宿迁市新星投资有限公司提议公司 2015 年度利润分配预案为：以资本公积金向全体股东每 10 股转增 22 股。同时以不低于 2015 年度经审计的归属于母公司股东净利润的 10% 向全体股东派发现金分红。

【晨会点评个股】

| 简称代码 | 点评日期 | 关注价格 (元) | 关注理由 |
|------|------|-------------|------|
| | | | |

| | | | |
|------------------------|--------------|--------------|---|
| <p>中南重工 002445</p> | <p>1.06</p> | <p>23.74</p> | <p>公司公告受让上海极光 10% 股权,同时公告子公司受让由吴庆丰持有的中南常春 25% 份额成为中南常春唯一普通合伙人。交易完成后,拟进行中南常春的增资,由注册资金 100 万增至 3115 万元。公司拟发行股份与支付现金相结合的方式,购买值尚互动 100% 股权。值尚互动主营游戏代理发行和运营业务,承诺 16-17 年净利润为 9100 万、1.18 亿元。市场一致预测 16-17 年 EPS 0.4、0.5 元,当前股价对应 PE 59、47,给予买入评级。</p> |
| <p>达实智能 002421</p> | <p>1.05</p> | <p>18.30</p> | <p>达实智能大股东延长解禁期至 16 年 12 月 21 日。同时 15 年 12 月 23 日,员工持股计划完成购买,总共购买 9500 万元,杠杆为 1:1,购买均价 18.82 元,形成一定支撑。基本上公司已经将久信医疗纳入合并报表,预计 15-16 年净利润为 1.5 亿、2.8 亿元, EPS 为 0.26 元、0.44 元,对应 15-16 年 PE76 倍、44 倍。股价接近合理区间。</p> |
| <p>润达医疗 603108</p> | <p>12.28</p> | <p>96.88</p> | <p>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</p> |

| | | | |
|----------------|-------|-------|---|
| | | | 走势。 |
| 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。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、风行研究

精准医疗领跑产业未来，引爆万亿市场（一）

在当前变革的市场环境下，医药行业更多的将是结构性机会，建议“求新取变”，抓住“创新”和“转型”两条主线进行选股。而药企主要是通过三大手段来应对的，一方面是创新，一方面是整合，一方面是转型。因此，策略也相应的围绕这个展开，2016年仍然建议寻找创新类的企业，它可以通过产品创新，也可以通过技术创新，不仅做国内市场，也可以打通国际市场。除了市场创新之外，企业还可以模式创新，特别是向服务领域延伸。以基因测序、干细胞技术、免疫治疗为代表的“精准医疗”领域毫无疑问站在了技术创新的风口，这个模式创新将会是一个新思路。

精准医疗是基于基因测序为基础，对基因测序结果进行对人类一些重大疾病的大数据分析。治疗肿瘤速度非常快，肿瘤消失，伤口还未愈合，它对肿瘤细胞有针对性，攻击速度让人惊讶。它可以确定疾病在基因所处的位置，以及这个疾病引起基因变异的情况，并且对不同疾病按照不同状态进行分类，实现对每个患者的个性化治疗。虽然目前涉及疾病种类不多，

但已成巨大市场，主要在肿瘤，优势体现在多个方面，相比传统医疗，更加防范于未来，判断对未来患疾病的可能性进行评估，然后对高风险个体针对性预防，提高后面的治疗效果。

从治疗效果看，以肿瘤为例，20 世纪以来都是手术到放疗到化疗的过程，病人痛苦明显，现在细胞免疫治疗只需要 1-2 个月或 2-3 个月就可治好，而且对其他细胞不产生额外不良反应。从医疗资源看，在国内人均医疗资源少的情况下，肿瘤慢性病的医疗浪费高，精准医疗可以很好聚焦在有限资源上，使更多人得到治疗，减少医疗浪费。从产业链上看，整条产业包括测序设备提供商、测序机构、数据分析研究机构以及确定疾病基因位置，给出相应治疗方案和个性化治疗用药的机构，整条产业链上都有商业化公司在运作。从市场容量上看，测序设备及服务的市场在千亿级别，肿瘤诊断治疗也是千亿市场，此外无创产检诊断也是市场活跃度极高。目前精准医疗属于高端市场，利润率高，检测主要是通过血液、唾液检查基因全序列，查多种疾病的可能性；诊断是通过大数据分析介入，确定基因位置，速度快；治疗具有针对性，国内外技术目前都有大突破，特别是细胞免疫有几级的突破，后期基因编辑技术的介入还将促进细胞治疗。

从前景看，精准医疗将颠覆医疗产业方向，目前美国、日本、欧洲、韩国已提出发展计划，14 年底，美国还财政支出数亿元支持发展。国内目前的扶持政策更大，15 年批复科技部、卫计委成立精准医疗战略专家组，这达到前所未有的高度，规划上也是全球来说力度最大的。2030 年前将投资 600 亿元的产业支持，产业方向也是深入研究，以无创产检为例，从 13 年的无序发展，到 14 年发文取缔无序机构，再到 15 年正式发布产前试点单位名单。此外，一些肿瘤慢性病、传统无法治疗的病症，都制定了方案，并积极推广。

四、个股掘金

1. 关注个股

三聚环保 300072 (公司是中石油能源一号网、物资装备网成员，是中石化“三剂”协作网成员单位，是中石油和中石化一级生产供应商与 A 类供应商，是行业内少数具备上述

网络资质企业。公司周一晚间发布业绩预告,公司预计 2015 年实现净利润 8 亿至 8.2 亿元,同比增长 99.02%至 103.99%,目前动态估值仅 30 倍。近两日股价放量反弹,建议关注。)

2. 荐股跟踪建议

华谊兄弟 300027 (探底回升,等待反弹。)

一心堂 002727 (放量上涨,关注 60 元压力。)

康得新 002450 (缩量反弹,关注 5 日线压力。)

五、风行者说

我们该如何面对市场的暴跌?

首先引述彼得林奇的一段话:“暴跌时如何安抚自己那颗恐惧的心。每当股市大跌,我对未来忧虑之时,我就会回忆过去历史上发生过 40 次股市大跌这一事实,来安抚自己那颗有些恐惧的心。我告诉自己,股市大跌其实是好事,让我们又有一次好机会,以很低的价格买入那些很优秀的公司股票。也许未来还会有更大的股市暴跌,但是既然我根本无法预测何时会发生股市暴跌,而且据我所知,和我一起参加巴伦投资圆桌会议的其他投资专家们也无法预测,那么何以幻想我们每个人都能够提前做好准备免受暴跌之灾呢?在过去 70 多年历史上发生的 40 次股市暴跌中,即使其中 39 次我提前预测到,而且在暴跌前卖掉了所有的股票,我最后也会后悔万分的。因为即使是跌幅最大的那次股灾,股价最终也涨回来了,而且涨得更高。”

像这样的大牛都没有办法预测暴跌,你又肿么可以相信市场上的大神每次精准抄底逃顶呢?如果可以,那他的名字应该在理财教科书上啊,他是叫杰西·利佛摩尔、巴菲特、西蒙斯,还是叫徐翔、王亚伟?即使是这样的人都没法抄底逃顶,更何况还没听过名字的人呢?

所以,没有抄底逃顶是一种正常状态,不必为此自责。



人总要从过往的经验中学习点东西。比如上一次跌到 2850 的股灾，事后看，你应该学会什么？

对于多数散户来说，首先第一条是不清仓、不换股，对不对？为啥呢？你 3200 清仓了，跌到 2850 你会买回来不？你卖了一个你持有的，然后追进梅雁吉祥的概率有多大？其实在极端市场中，要不就是清仓出去休息，这种清仓要趁早。半吊子的时候，肿么做都是错了。很多你在 7 月初清仓的票难道不是后来就涨了 50% 以上？

其次，不要重仓，不要刚开始跌就满仓抄底。底是你抄到的么？你要能抄到底你就看不到这篇文章。抄着抄着就满仓了，然后就闭着眼睛等落地，落地时已是伤痕累累，只能躺着装死了。你需要做的是没买的就不要买了，等待所谓的落地，砰的一声，然后买你手里有的票去折腾。

再次，第一次落地的反弹只是反弹，不要反弹了几天又觉得牛市来了。

最后，选择好票，那些持续高增长的票，未来一定会有加倍的回报，市场不跌肿么有机会买呢。



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。