

一、风行视点

1. 市场研判

上周五盘面中围绕着供给侧改革的炒作仍在持续,但市场整体资金流出十分明显,预计短期盘面仍将保持强者恒强的状态,整体操作性不强。

2. 策略建议

从上证指数的角度看,上周五收出低位十字星,虽短期多空保持短暂平衡,但我们**预计市场节奏仍将反复**,继续关注 3100 点支撑力度,仓位保持三成。

3. 题材及事件

虽然 2016 年开局市场出现暴跌走势,但以煤炭、钢铁为代表的“供给侧”概念股却打响了市场第一枪。在供给侧改革概念中主要抓住两个关键词:“**去库存**”、“**补短板**”。“去库存”主要是针对产能过剩的行业,改革就是要以去库存、去产能的方式消灭过剩。周期性的品种往往是比较典型的产能过剩行业。“补短板”主要是针对现代服务业,改革第二个核心任务就是要解决需求旺盛但国内供给不足的问题,这些问题集中在现代服务业上。如:医疗、教育等。从盘面看,供给侧改革概念以管理层在太原钢铁集团视察为契机,掀起了一波小高潮,我们判断该概念将在 2016 年被市场深度挖掘。从龙虎榜数据看,机构席位成为推动概念炒作的主要推手,西山煤电上周五涨停,买入五席均为机构席位。值得注意的是,虽然近期盘面以煤炭、钢铁等“去库存”行业为主要炒作对象,但随着炒作深入,“补短板”或将被机构认可。所以从操作的角度应注意以下两点,首先,除**煤炭、钢铁**以外,**有色、建材**等行业也同样受益于去库存和去产能预期,有补涨空间。其次受益于“补短板”的行业在后期政策利好预期同样十分明显,如:**民营医疗、在线教育**等概念龙头值得关注!

2016 年第一周, A 股遭遇开门黑, 尽管周五在熔断机制暂停实施, 上市公司大股东、董监高减持新规出台消息刺激下小幅反弹, 但资金流向显示后市仍不容乐观。首先**沪深两市上周净流出 1454 亿元**。这其中创业板流出 250 亿元, 中小板流出 409 亿元, 值得注意的

是沪股通本周则累计净流入 24.38 亿元。这显示出面对市场下跌，国内资金显得较为恐慌，而外围资金却出现较为积极抄底情绪。其次从概念及题材股的表现看，上周资金几乎全部净流出，证金概念、重组概念等品种成为资金流出最集中区域，与此同时，次新股表现出相对稳定的资金流，防御性的特征较为明显。最后从行业看，计算机、医药生物、化工、电子成为本周资金净流出最大的四个行业，净流出资金均超过 100 亿元。其中钢铁和采掘行业净流入，分别流入 24.85 和 14.83 亿元。综上所述，从资金流向的角度看，虽然指数在上周末有所企稳，但资金仍处于流出态势，从盘面看，市场热点开始向低价股、周期股转移，而题材股、概念股仍面临较大风险。操作建议：**保持低仓位，对周期股和次新股适当关注！**

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、美国铝厂关停 中国铝企限产

美国铝业将在一季度结束前永久关闭 Warrick Operations 冶炼厂，这是目前美国最大的一家仍在运营的铝冶炼厂，美国铝产量将降至 1950 年以来最低。此前，被称为“中国第一铝”的中铝抚顺铝业公司已于去年 10 月全线停产；14 家国内骨干铝企做出承诺，不重启已关停产能，已建成产能至少在 1 年内暂不投运。

点评：据测算，在目前铝价下，约七成国内电解铝企业已出现现金流亏损，行业新增产能将在今年继续缩减。随着产能削减和关停成为大势所趋，铝市场底部将逐渐显现。关注铝业交易性机会，如新疆众和（600888）、常铝股份（002160）、中国铝业（601600）等铝业上市公司。

2、二手车有望解除异地限签

据央广网，《汽车行业反垄断指南》征求意见稿初稿已经形成，并开始向厂商、经销商、配件生产商等相关环节广泛征求意见。据了解，《指南》初稿明确厂商没有正当理由，不应限制售后配件的供应与流通。另据媒体报道，解除二手车地方限迁政策已被纳入《指南》，

并将有望在今年5月正式出台。

点评: 原厂配件专供是汽车畸高零整比的根源之一,主要表现为厂商禁止配件生产厂家对体系外销售配件,也不允许4S店单独销售配件让消费者带去店外维修。汽车反垄断若得以有效推进,零配件企业如京威股份(002662)、星宇股份(601799)等,有望获得更多市场份额。此外,亚夏汽车(002607)、庞大集团(601258)等经销商则将受益。

3、上海国资改革积极推进 相关题材有望走强

据新华社,1月7日下午和8日上午,上海市委书记韩正先后前往上汽集团、上港集团、仪电集团,调研上海深化国资国企改革的进展情况。韩正强调,深化改革是今年上海国资国企发展的主题词。上海国资国企改革近年来取得了一定进步,今年要实现关键突破。特别是市场竞争类企业中的整体上市公司,要在“20条”的基础上更进一步。

点评: 2016年上海国资国企工作会议预计将在1月下旬召开,市场竞争类企业中的整体上市将会有突破。我们以资产证券化率来梳理上海国企集团情况,发现市场竞争类企业中上海纺织集团最低证券化率不到10%。申达股份(600626)和龙头股份(600630)有纺织集团资产整合注入预期。兰生股份(600826)有集团资产上市预期。

4、年报业绩百余企业净利翻倍 未来仍值得期待

统计数据显示,截至1月6日晚间,沪深两市共有1120家上市公司发布了2015年全年业绩预告。其中,有159家公司预告2015年全年净利翻倍,医药制造、软件信息、计算机通信、化学原料及化学制品等成为“白马股”的集中营。

点评: 软件信息、计算机通信净利增长的逻辑得益于国家互联网+的战略,从目前发展来看,值得长期关注。医药制造更过集中在医疗器械、精准医疗、生物制药等领域,随着老龄化逐步显现,人们生活水平提高,未来该领域还将出现由弱到强的整合,出现航母式企业。而化学原料及化学制品行业主要受益石油价格低迷。我们建议投资者在前两个领域寻找标的展开投资。

5、国家电网“两会”召开在即 规划出现投资机会

据悉,国家电网公司“两会”召开在即,会上将公布 2016 年的特高压规划及第二批“五交八直”工程的实施节点。

点评:上市公司方面,可关注:一是国网系龙头企业优先受益,如国电南瑞(600406)、置信电气(600517)、平高电气(600312)等,2016 年是国网系龙头企业承诺解决同业竞争的最后时点,集团资产注入的预期浓厚;二是今年油改电改步伐加快,利好向综合售电用电转型的电网设备公司,如中恒电气(002364)、新联电子(002546)。

【上市公司】

1、中央商场股东 1.75 亿股股权被法院申请冻结

中央商场(600280)公告,公司股东江苏地华实业集团有限公司持有的 1.75 亿股无限售流通股被上海市高级人民法院申请轮候冻结,占中央商场总股本的 15.23%,冻结起始日自 2016 年 1 月 7 日起,冻结期限为三年(自转为正式冻结之日起计算)。

2、江西通报 1 例 H5N6 病例 患者已病亡

从江西省卫生计生委获悉,江西省在常规重症肺炎病例监测中发现 1 例 H5N6 病例,该患者已于近日因抢救无效死亡。

3、安妮股份战略转型 控股股东向王亚伟、方向生旗下基金共转让 600 万股

安妮股份(002235)公告,公司与方略资本签署了《战略合作与资本顾问服务协议》,控股股东张杰拟通过大宗交易方式向方略资本(方向生)、干合资本(王亚伟)转让持有的安妮股份 600 万股,占总股本的 3.08%。

4、万达院线 2015 年营收同比增 5 成

万达院线(002739)发布 2015 年经营简报,实现营收 80 亿元,同比增 49.9%;票房 63 亿元,同比增 49.6%;观影人次 1.51 亿人次,同比增 48.9%。



5、新疆跨境人民币借款政策落地

从喀什经济开发区管委会获悉，跨境人民币借款政策正式落地该区，不仅允许区内企业从境外银行、信托、证券、基金、保险等金融机构借入人民币资金，还允许借入境外企业甚至个人投资者的资金。

【晨会点评个股】

简称代码	点评日期	关注价格 (元)	关注理由
中南重工 002445	1.06	23.74	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>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, 看好后期走势。</p>
<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</p>

			新 (有测绘甲级资质的企业)
--	--	--	----------------

三、风行研究

中鼎股份——橡胶制品保持高增长，智能充电桩开启新模式

外延式扩张顺利，海外业务高速增长

自 2008 年开始不断进行外延式扩张，先后于海外收购美国 AB、BRP、MRP、COOPER、ACUSHNET，德国 KACO、WEGU 等橡胶制品公司，促进产品延伸至高端密封件、NVH 等汽车部件。2015 年中期海外业务收入占比超过 60%，收入增长 83%，保持多年高速增长，预测随着公司外延式战略执行，整体收入还将保持 30%以上增长。

充电桩爆发在即，合作开启新商业模式

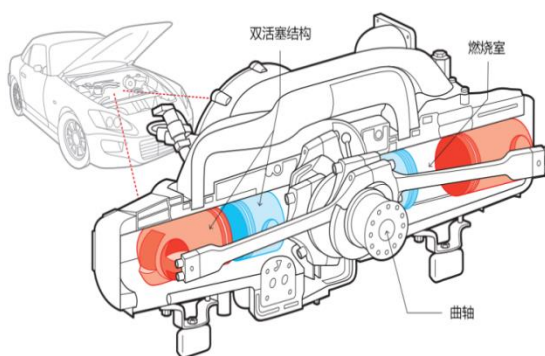
2015 年 1-11 月我国新能源汽车累计产量达到 27 万辆，全年有望突破 35 万辆，按照规划目标，至 2020 年新能源汽车产销量突破 143 万辆，将催生充电桩达 800 亿元市场。依靠合作方上海挚达 1500 个社区和 20 个汽车品牌的资源优势，公司布局智能充电桩制造和充电服务平台，未来将以充电桩为入口进入分时租赁、新能源汽车诊断维修等领域。

政策助力汽车后市场，公司布局 O2O

国家发改委、交通运输部等十部委联合发布《关于促进汽车维修业转型升级、提升服务质量的指导意见》，为破除汽维修市场垄断打开缺口。公司拟定增 5.86 亿元布局汽车后市场 O2O，将通过线上平台+线下连锁模式，破除汽车维修信息不对称局面，还可以运用大数据处理，通过客户车辆信息积累，进入二手车交易市场。

OPOC 发动机进展顺利，存在注入可能

OPOC 发动机较传统发动机零部件减少 50%、重量降低 30%、碳氧化物排放量减少 25%-30%、内部摩擦减少 50%、最大推进热效率高 41%，具有明显优势，可应用于轿车、卡车、特种车辆、发电机、无人机等领域。目前 OPOC 发动机已通过道路测试，预计 2016 年 1 季度将逐步投产，产业化进展顺利。公司作为中鼎集团唯一上市平台，存在注入可能。



公司在汽车非轮胎橡胶方面深耕细作，运用资本手段不断进行海外收购，促进产品不断向高端领域拓展，同时深度布局汽车充电桩领域和汽车后市场 O2O，我们认为公司未来仍能保持业绩高速增长。

四、个股掘金

1. 关注个股

烽火通信 600498(公司是中国通信基础设施建设的主要设备供应商和全面电信解决方案供应商之一，是国内唯一集光通信领域三大战略技术于一体的科研与产业实体，光缆年度销量名列行业第二，FTTH 产品成为市场领导品牌。本月初工信部召开“5G 技术研发试验”启动会，对公司形成利好，近期股价逆势放量上涨，短线可以继续关注。)

2. 荐股跟踪建议

一心堂 002727 (大幅反弹，持股待涨。)

康得新 002450 (大幅反弹，持股待涨。)



创业环保 600847 (强势涨停, 择机止盈。)

五、风行者说

观察点、加仓点与出场点

先给大家捋捋最近的市场脉络。首先根据我的交易定义, 现在不是趋势性赚钱行情, 缺乏大的机会, 所以一切操作以打游击为依据, 短期市场的弱势从去年 12 月 23 日开始, 举牌概念股以金风科技、欧亚集团、金融街等为代表见顶, 从那之后, 市场缺乏赚钱效应。

首先清楚一个概念, 市场的微观可参与性以成交量和赚钱效应为代表。一旦成交量不举, 赚钱效应缺乏, 市场就会下挫。那么去年 12 月 23 日后无论蓝筹还是题材, 都没有持续性的热点出现, 那么市场就隐含了一个失望的情绪, 至于为何在 1 月 4 日爆发, 因为 1 月 4 日之前的周末有两个情况: 第一, 预期的降准落空; 第二, 经济数据不佳。所以失望情绪找到了发泄口, 顺带测试了一下熔断机制。

调侃熔断机制的段子很多, 但是希望大家把精力放在思考背后的要素上, 而不是放在段子上, 哈哈一笑对账户是没啥用的。

至于当前这个位置该如何看。首先, 不存在大的趋势性机会, 这是大概率事件。现在这个位置, 反弹或者震荡或者有限的震荡下行其实都一样, 就是赚钱效应不如 9 月底到 11 月中旬那个阶段, 所以要采取一个保守态度, 就像天气冷了要加衣服少出去剧烈活动, 等开春升温了再出去多运动, 如果市场上出现有赚钱效应的题材, 炒炒, 也就如此了。

现在被渲染最多的是什么? 创业板不行了, 高价股要一地鸡毛。真的会如何? 谁知道呢?

下一步, 观察什么?



第一步，叫止跌。如何才能止跌呢？大票。银行、地产、石油是大象，接下来要做的是它们先站稳，它们站稳了，其余的票才有机会。券商、银行、石油涨的没有悬念吧，但能不能换票？不能。

第二步，有热门板块连续涨。此时就是一个参与的机会，超跌股都会有机会。企稳加仓问题就不大了。

出场点在哪儿？现在 3450 一线已经成了天花板，反弹到就歇了，短线冲则减仓。

最后，回到趋势，如果大盘连 30 日线都站不稳就说不上是强势，也就没有太多的趋势性交易机会，可以参考 2008 年的大盘。

但如果你打算持有 3 年以上，那就慢慢买吧，跌到 2800 以下也不吓人，**关键是你不能很早就满仓装死。**



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。