

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日沪深两市早盘大幅低开后震荡下行，午后两市加速下跌，沪指跌逾 5% 逼近 3000 点整数关口，两市再度迎来千股跌停行情。截至收盘，沪指跌 5.33%，深成指跌 6.21%，两市合计成交 6642 亿元。盘面上，受原油价格大跌影响，航空板块虽然一度表现较强但被大盘拖累成唯一收涨板块。目前市场极度低迷，技术形态已走坏，市场要立即转强的可能性不大，建议投资者短期仍以规避风险为主，不要盲目抄底。

### 2. 策略建议

昨日市场再度大幅下挫，沪指已经逼近 3000 点这一重要整数关口，从逻辑上看，昨日的下跌更多的是周末利好消息真空而带来的市场信心下降。但从盘面看再次千股跌停非理性的成分居多，不能排除管理层再出利好维稳的可能，短线或有技术性反弹。建议仓位为三成不变，重仓的投资者仍需要利用盘中的反弹降低仓位。

### 3. 题材及事件

在市场相对低迷的时刻，投资者往往对宏观数据更为关注，希望找到利好市场的蛛丝马迹。上周多个重要的宏观数据相继公布，但我们很难从中解读出利好。首先公布的官方 PMI 数据仅为 49.7 继续在荣枯线以下，显示经济收缩的状况未有改善。而周末公布的价格指数同样不理想，居民消费指数 CPI 仅为 1.4%，消费需求依旧较为低迷，当然从另一方面看，CPI 的低位运行给运用货币政策留出了空间，但是投资者期待的降准或降息并未在周末出现。回顾起来目前离上一次动用货币工具已经近三个月，是 15 年以来间隔最长的一个周期。结合李总理近期的表态“不会再通过‘强刺激’、‘大水漫灌’的投资来扩大内需”，或预示货币政策的调控思路已有所转向，短期降准降息的预期大幅下降。这也是引发昨日调整的重要原因。再看 PPI 的数值-5.9%，在 10 月小幅反弹后，连续三个月持续低位运行，而随着春节的临近工业生产需求大概率进一步下滑，短期将很难企稳回升。供给侧改革的预期与低

迷数据的矛盾,无疑使得投资者对相关板块的未来走势再度转为谨慎,这也引发了钢铁、煤炭等近期领涨的周期板块大幅回调。热点板块的全面回落,无疑极大的挫伤了投资者的信心,致使昨日市场全线的下跌。因此在基本面尚无明显改善、政策面缺乏实质利好的当下,市场的全面转暖还需要投资者耐心的等待。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、英制药巨头 Shire 宣布 320 亿美元收购 Baxalta

英国制药巨头 Shire 已与美国罕见疾病制药商 Baxalta 达成协议,将以 320 亿美元的价格对 Baxalta 进行收购。这将成为 2016 年制药行业的第一单大型并购交易。

**点评:** 一年前,制药巨头百特公司宣布对旗下业务进行重组并拆分成两家公司。其中最重要的血液分析部门继承“百特医疗”这块金字招牌,而余下的各个部门组合形成了一个名为 Baxalta 公司的新公司(主要为生物制药)。2013 年,生物制药单元的销售收入超过 60 亿美元,血友病产品 Advate、Rixubis 及 Feiba 实现销售收入 34 亿美元,衍生出来的血浆生物治疗药物如 Gammagard,实现销售收入 21 亿美元,剩余销售额由血液病 / 肿瘤产品组成。虽然国内相关上市公司与该收购标的仍存在较大差距(无论是规模、营收、估值),但长周期投资仍值得关注,如上海莱士(002252)、华兰生物(002007)。

#### 2、生物传感器或颠覆疾病诊断 概念股望站上风口

据参考消息网援引香港《明报》11 日报道,日本研发出准确度高的诊疗感应器,只要呼一口气就可判断用户是否患癌或糖尿病等疾病。这款感应器由日本国立物质与材料研究机构(NIMS)连同 NEC、住友精化、大坂大学和瑞士精密仪器公司开发。感应器为一片数厘米见方的小晶片,装嵌特制薄膜。只要向薄膜呼气,感应器便会分析气体内的化学物质,确认有否患上癌症等疾病的特征,判断患病可能性,并将诊断结果传送至智能手机或电脑,供医护人员参考。感应器已大致完成开发,将于 2022 年全面推出市场。专家期望感应器可与智

能手机等装置结合，让普罗大众随时作自我诊断，及早发现健康问题以减轻医疗开支。

**点评：**生物传感概念可以关注：美达股份(000782)全资子公司美新投资向圣美医疗投资 4000 万元，增资完成后持有其 9.75%股权，从而切入动态血糖监测领域。圣美医疗为中美合作企业，主营为人体植入连续血糖设备的研究与销售，其核心技术葡萄糖生物传感器处于国际领先水平。三诺生物(300298)专注于生物传感相关技术的研发，打造生物传感器技术开发平台。

### 3、新华社：研究显示去产能对就业影响甚微

新华社援引中金公司的报告报道,未来 2 至 3 年,若产能过剩最严重的行业减产 30%，将造成裁员 300 万人。这些工业包括：钢铁、煤炭开采、水泥、造船业、炼铝和平板玻璃。并认为推进产能过剩对失业率影响“很小”。中金报告认为，根据 1998 年经验，2100 万下岗职工后有 1300 多万人实现再就业,100 多万人得到内部安置,其余失业人数约占 1/3。按照这一比例，上述五个行业减产 30%可能带来 100 万失业，相当于城镇就业的 0.3%，小幅推升失业率。

同时，人民日报今日撰文称，2016 年是推进结构性改革的关键之年，在五大重点任务中，去产能排在第一位。当务之急，是处置“僵尸企业”。该文称，企业的生死，政府不能大包大揽，但对社会托底政策则不能撒手不管。要尽可能多兼并重组、少破产清算，并妥善安置职工，以减少对社会的冲击，降低经济社会风险。

### 4、深改小组第二十次会议：牢牢扭住全面深化改革各项目标

1 月 11 日,习近平主持召开中央全面深化改革领导小组第二十次会议并发表重要讲话。他强调，全面深化改革头 3 年是夯基垒台、立柱架梁的 3 年，今年要力争把改革的主体框架搭建起来。要牢牢扭住全面深化改革各项目标，落实主体责任，理清责任链条，拧紧责任螺丝，提高履责效能，打通关节、疏通堵点、激活全盘，努力使各项改革都能落地生根。

**点评：**从 3、4 两则新闻不难发现，目前管理层在应对“僵尸企业”及深化改革中，去

产能的决心是坚定的。如果说不解决这一长期以来形成的经济“肿瘤”就能够完成产业升级，那么其结果无异于自欺欺人。第三点中新华社特意强调解决严重过剩产能只会小幅推升失业率（我们姑且不去讨论这一论断的真伪），以及第四点中央全面深化改革领导小组会议（目前改革最高级别）中提出的首要任务，加上明确夯基垒台的时间，我们认为未来经济如果保持7%左右增长，将不得不更深入推进第三产业和新兴产业的发展。

5、受部分矿山停产等因素推动，自2015年12月份以来，钼精矿价格大涨18%，并带动下游钼铁等产品价格上行。

**点评：**关注金钼股份（601958）交易性机会。

## 【上市公司】

### 1、昆仑万维拟投资控股全球最大同性恋社交网络

昆仑万维（300418）11日晚间公告，拟购买 New Grindr LLC 60%股份，总投资金额约9300万美金。目标公司 Grindr 是全球最大的同性恋社交网络。

### 2、信威集团股东大宗交易减持470万股

信威集团（600485）11日晚间公告称，公司股东吕大龙通过大宗交易系统减持公司股份470万股，占公司总股本的0.16%。

### 3、神雾环保欧比特高送转

神雾环保（300156）控股股东神雾集团提议年报利润分配预案为10转15派1元。欧比特（300053）年报利润分配预案为10转15并派现。易事特（300376）年报利润分配预案为10送10股派2.6元。

### 4、尔康制药等业绩倍增

尔康制药（300267）预计年报净利同比增长97%-117%，主因是新产品业务快速发展。红宇新材（300345）预计年报净利同比增长294%-342%，主因是子公司四川中物

业绩释放明显。美好集团（000667）预计年报净利同比增长 458%-484%，主因是商品房结算收入增加。

## 【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。
达实智能 002421	1.05	18.30	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。

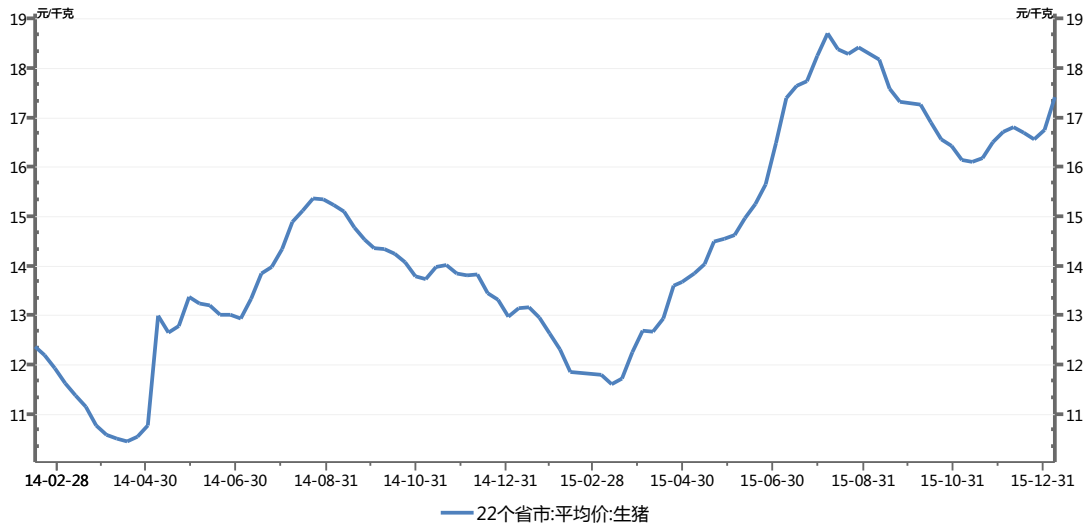
<p>润达医疗 603108</p>	<p>12.28</p>	<p>96.88</p>	<p>润达医疗发布非公开发行预案，公司拟以 86.58 元/股的发行价格，向 5 名特定对象非公开发行 1500 万股，募集资金总额不超过 12.99 亿元，用于补充流动资金和偿还银行贷款。其中，公司实际控制人为合伙人的欣利睿投资拟认购约 6.01 亿元，公司员工持股计划认购约 6711.68 万元。股价压力解除，看好后期走势。</p>
<p>四维图新 002405</p>	<p>12.15</p>	<p>41.59</p>	<p>国务院日前公布《地图管理条例》，自 2016 年 1 月 1 日起施行。主旨为提升服务功能 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：四维图新（有测绘甲级资质的企业）</p>

## 三、风行研究

### 春季行情持续发酵 猪价要上天？

**事件：**2016 年 1 月 6 日，全国生猪主产区均价 17.15 元/公斤，较昨日上涨 0.14 元/公斤，涨幅 0.82%；较上周同期上涨 0.56 元/公斤，涨幅 3.38%。猪价开年后重拾升势，以每日近 0.1 元的价格迅速上涨。从地域上看，全国普遍上涨，华东、华中涨势最为凶猛，本周均上涨超过 0.8 元/kg。供给疲弱，春节需求爆发支撑行情持续。

国内生猪价格走势 (元/公斤)



数据来源: Wind资讯

我们认为本轮价格高点会在 2016 年的春节前后出现。原因有两点：

从需求端出发，春节即将到来导致需求爆发。本轮猪价上涨西南地区先发，东北地区滞后，主要原因是西南地区进入腊肉制作时期提振需求，猪肉需求逐渐强势。参考历史上类似的上涨行情，认为猪价涨势将持续，春节前空间较大，有可能突破本轮前期高点。

从供给端出发，存栏量创历史新低。11 月开始能繁母猪存栏加速下降，存栏偏低加上养殖户惜售带来收猪困难，并且目前市场上出栏体重偏低，大猪较少。

**综上，我们认为春节前价格上涨空间可观，2016 年猪价高点、均价可能创新高。去产能、缩供给支撑猪价长牛的逻辑还在继续。加上市场超跌错杀绩优股，市场震荡偏好转向，超跌养殖股兼具安全边际和补涨需求。**

相关标的建议关注牧原股份、温氏股份、正邦科技。

**牧原股份：**公司预计 2015 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润盈利:5.6 亿元至 6 亿元，比上年同期增长 598.27%至 648.15%。公司为最纯正的生猪养殖股，受益于猪价上涨的弹性最大。业绩大幅上涨受益于生猪销售量的增加、猪价景气度上行、以及玉米价格下降带来的成本改善，预计公司 15 年净利润将达 5.56 亿，同比增长近 6 倍。

**温氏股份：**公司发布 2015 年度业绩预告，报告期归属于上市公司股东净利润为 58.28 亿元-65.21 亿元，比上年同期增长 110.02%-134.99%。公司 2015 年预计实现生猪销售近 1500 万头，肉鸡销售 7 亿多羽，头均、羽均盈利分别在 300 元/头与 2.2 元/羽附近，业绩体量达到 60 亿元，符合此前高速增长预期。基于公司+农户的合作养殖模式进一步得到市场认可。

**正邦科技：**公司预计 2015 年 1-12 月归属于上市公司股东净利润盈利:3.04 亿元至 3.3 亿元，与上年同期相比变动 214.94%至 264.75%。公司主要有饲料和生猪两块业务，这两块业务盈利在 16 年将继续改善；另外，兽药和特别是农药业务的注入将给公司带来稳定利润的增加。公司生猪养殖成本逐渐下降，养殖盈利空间增加，叠加公司生猪产能释放期，16 年公司业绩有望保持快速增长。

## 四、个股掘金

### 1.关注个股

**广晟有色 600259**（公司是国内主要的稀土生产企业，15 年 10 月，国内稀土龙头企业北方稀土率先发布限产保价公告，随后，广晟有色 10 月 15 日公告决定对稀土冶炼分离产品实施限产保价，全年稀土冶炼分离产品产量将较工信部下达给公司的 2015 年稀土总量控制计划指标量减少 10%左右。受此影响近期国内稀土价格触底反弹，公司股价近期表现平稳，昨日逆势上涨，可以逢低关注。）

### 2.荐股跟踪建议

**一心堂 002727**（冲高回落，持股待涨。）

**康得新 002450**（探底回升，等待反弹。）

**烽火通信 600498**（表现低于预期，择机止损。）

## 五、风行者说



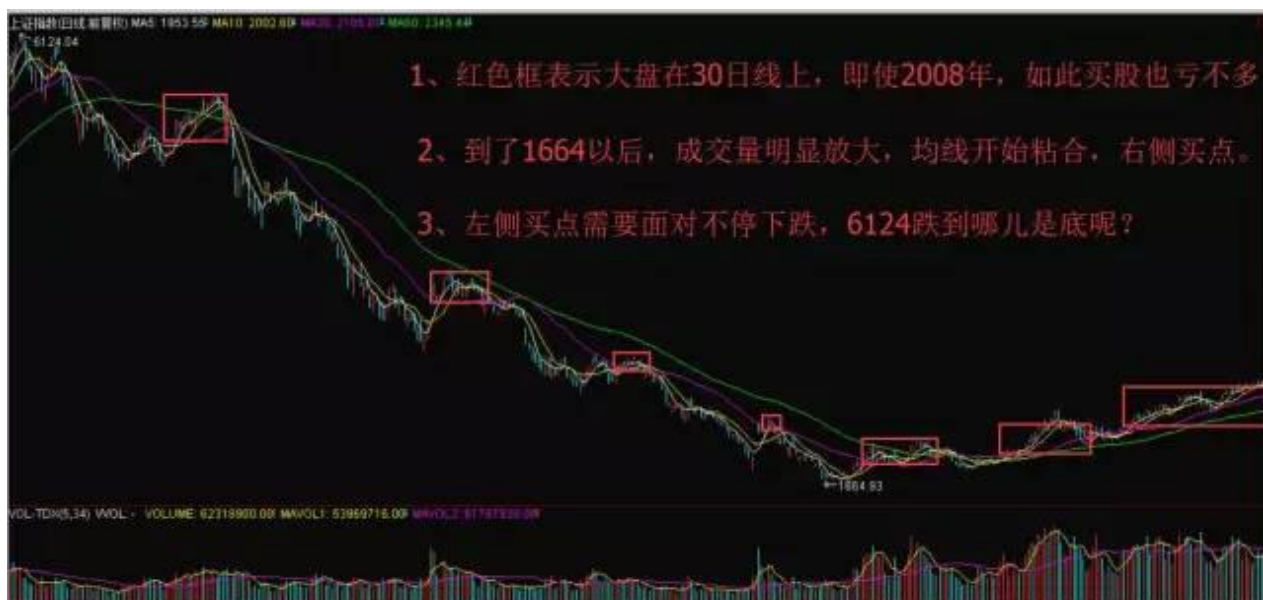


## 趋势投资与左侧交易

先回到历史，大盘在 2008 年从 6124 跌到哪儿是个底呢？标准答案是 1664。

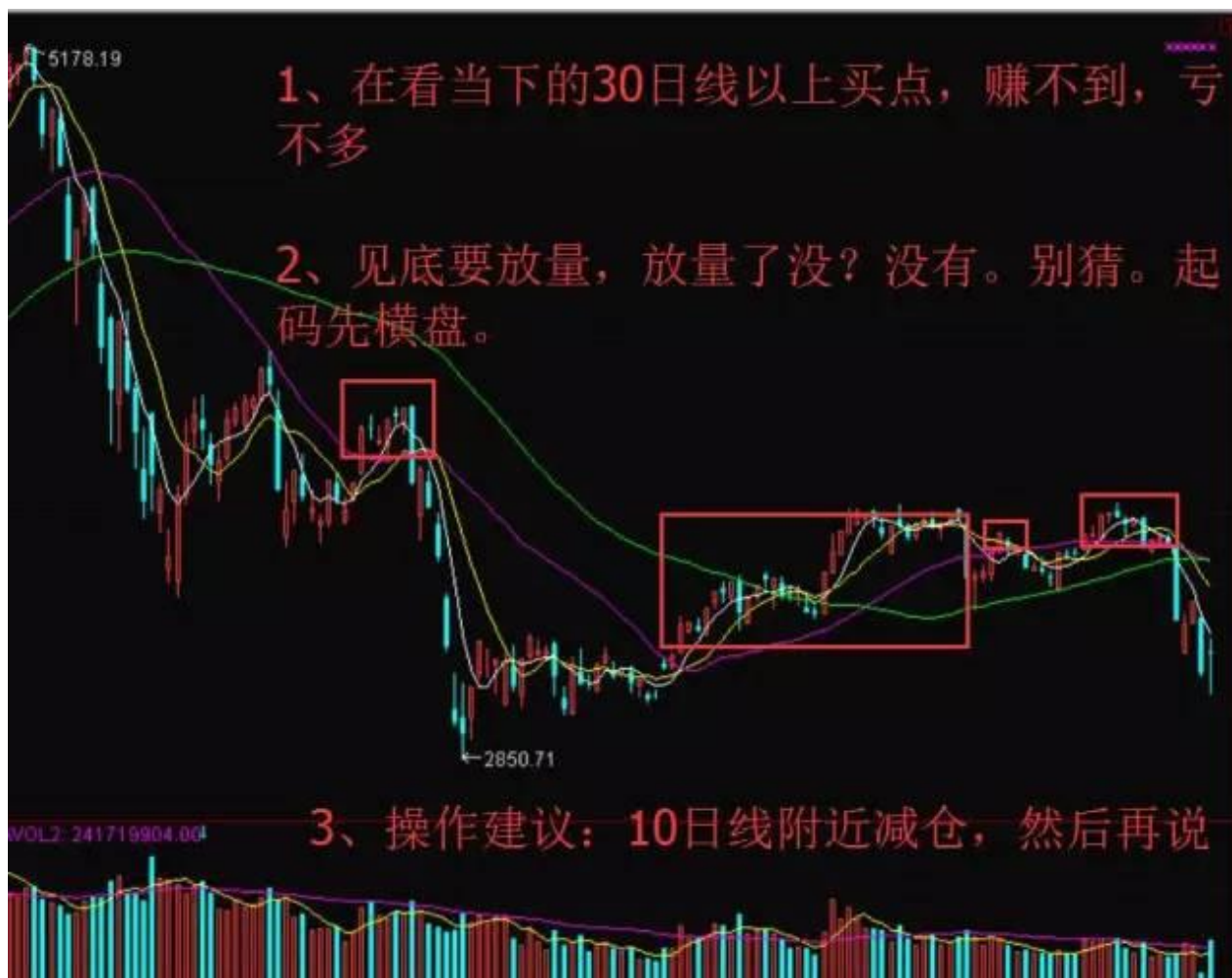
正确的做法一定不是在 1664 点买，不是买的早就是买的晚了。买早有买早的好处，但买太早就沦陷了；买晚有买晚的好处，但买的太晚也经不起震荡，一折腾就吓的屁股尿流。

回到 2008 年的图形，试着借鉴来操作当下的走势。



如果你在 5000 点附近开始满仓装死，那就真不是装死，真死了。

回到当下的状态：



换句话说来讲，目前的状态不是一个可以持续稳定赚钱的机会，可以是一个暴涨暴跌的机会，特别适合的是技术派折腾。尽管很多人总是在下跌的时候说技术无用，所有说这些话的人，不是没掌握，就是掌握的不好。夫子不逃顶，但不觉得这段下跌没有征兆。

结论：在沿着5日线下跌且没有放量阶段，持仓量一定不适合超过5成。偶尔盘中仓位放大到6成，也是为了折腾降低持仓成本而已。



## 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。