

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日盘面中市场热点有所扩散,但主流热点并不突出,建议投资者围绕着两个主题把握机会:1)受益稳增长预期的房地产、核电等行业;2)年报中业绩增长与送配预期较强烈的中小市值品种。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看,昨日收低位“十字星”,这或者意味着在多空平衡后市场将再次面临方向性选择,介于前期指数持续调整,我们认为短期展开技术性反弹概率较大,建议投资者可以适当增长仓位参与,把握波段操作,由前期三成增至四成!

### 3. 题材及事件

昨日核能核电板块表现出众,行业上涨 2.20%,从个股看,中国一重、奥特迅、大连国际等涨幅居前,核能核电行业未来的机遇主要体现在两方面,首先,核电“走出去”迈出重大步伐,巴基斯坦卡拉奇二号机组项目顺利开工,首次实现华龙一号核电技术出口。中广核与英国、中核与阿根廷分别签署合作协议,合作投资建设有关核电项目。上海电气获得南非科贝赫核电站 6 台蒸汽发生器更换项目分包合同,首次实现国内核电主设备批量进入国际市场。这是在核电方面“走出去”的成效。其次,国家新一轮核电建设高峰已经开启。中核和中广核电力分别于内地和香港上市,国家电投正在推动上市进程,核电资产证券化彰显国家重启核电的决心,未来将依靠资本市场大力发展该产业,催化行业景气度提升。十三五期间国内核电产业平均每年的投资额约 1400 亿元,其中设备占比 60%左右,市场空间 840 亿元;长期来看因核电经济性可媲美火电机组,符合产业发展趋势,同时随着内陆核电的批准核电国内市场空间也将打开。综上所述核能板块值得 2016 年持续关注,特别是行业龙头或具有长期投资价值。个股关注:中国核电、应流股份、江苏神通等。

在经历连续调整后,昨日创业板再度扬眉吐气大涨近 2%,但从个股看却有 21 只个股

跌停，个股分化十分明显，同时创业板上涨幅度远超上证指数，以下几点值得关注：首先、创业板昨日展开超跌反弹。本轮调整创业板跌幅较大，一月份7个交易日跌幅超20%，而同期上证指数仅下跌15%，中小企业板跌幅18%，由于持续超卖后超跌反弹力度大于市场平均水平。其次、从技术的角度看，macd绿柱有缩短此外WR指标也处于超卖区域，在技术上有修正要求，但创业板昨日缩量反弹，说明市场观望情绪仍十分浓厚，所以我们判断技术性反弹或有空间，但难以出现短期趋势的扭转。最后从盘面表现看，个股分化十分明显，昨日创业板涨停个股仅18只，而跌停品种却有21只，这说明创业板昨日反弹并非普涨行情，值得关注的是，伴随着年报披露，创业板无论从业绩增速还是高送转分配方案都有较高预期，这也为创业板的反弹创造了良好的市场氛围。所以从操作的角度建议投资者关注业绩增长相对确定，股本偏小的品种。操作节奏应快进快出，适当参与超跌反弹的机会！个股关注：双林股份、东方财富、海伦钢琴等。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、国务院整合城乡医保 概念股迎政策利好

国务院12日发布《关于整合城乡居民基本医疗保险制度的意见》，将推进城镇居民医保和新农合制度进行整合；把城乡居民基本医疗保险制度整合纳入全民医保体系发展；合理划分政府与个人的筹资责任，在提高政府补助标准的同时，适当提高个人缴费比重。

**点评：**政策渐向医保倾斜，卡位医保信息化企业和大型流通企业将持续受益。医疗信息化板块明确为“医疗卫生十三五规划”最为核心的板块：海虹控股、卫宁软件、万达信息；流通企业：嘉事堂、瑞康医药。

#### 2、“土十条”将于今年出台 概念股望享万亿盛宴

据新华社记者从中国环保部召开的2016年全国环保工作会议上获悉，土壤污染防治行动计划(“土十条”)将于今年出台。

**点评:**“大气十条”、“水十条”都已出台,都曾带动整个板块的高成长。从中长期考量,若“土十条”发布之后,带动的投资预计将超万亿元。A股上市公司中,建议继续关注永清环保(300187)、鸿达兴业(002002)。

### 3、避险需求强烈:中国10年国债下破2.8% 全球债券收益率创8个月新低

全球资本市场2016年惨烈的“开门黑”促使避险情绪升温,中国10年国债收益率12日下破2.8%,彭博全球发达国家债券指数收益率创8个月新低。

中国银行间债市10年期国债买价收益率截至12日连降4日至2.77%,跌幅达5.5个基点。10年期国债主力合约T1603收报100.545元,较周一结算价涨0.30%。

**点评:**近期人民币贬值、股市波动较大令市场风险偏好进一步下降,因人民币贬值以及外汇储备下降带来的资本外流忧虑仍在,机构对未来政策宽松预期仍在。债市仍然是较为安全的资产,收益率继续下行为主。有专业人士表示,国债利率2016年重返2002年水平只是时间问题,今年二季度可能跌至2.5%。

### 4、港股表现糟糕 但港股通持续火爆

近日,沪港通呈现“南热北冷”态势,沪股通昨日再度转为资金净流出。分析师称,内地投资者境外投资渠道有限而人民币贬值预期强烈,因此资金大量涌入港股。但港股受中国经济疲软影响较内地股市更敏感,汇率利得可能无法对冲港股下行风险。

在连续两个交易日双向净流入后,昨日沪股通再度转为资金净流出,单日净流出4.56亿元,港股通则连续第52个交易日实现净流入,单日净流入14.71亿元。截至昨日收盘,中国投资者已持有1125亿元港股资产。

**点评:**人民币贬值预期强烈,买港股就等于换港元。

### 5、境外投资渠道受限 QDII 基金也卖疯了

为稳定人民币汇率,去年12月,中国央行先后暂停机构申请新的RQDII业务、暂停

个别外资行跨境及其参加行的境内外汇业务。被暂停的外汇业务包括现货远期交易等，时间至3月底。

通过 RQDII（人民币合格境内机构投资者）业务，境内人民币可以投资境外人民币计价产品。《21 世纪经济报道》稍早援引市场人士称，不排除央行发现有些机构将 RQDII 资金投资境外后，直接兑换成美元投资美元资产，变相押注美元升值人民币贬值，这是央行不愿看到的局面。

昨日，《中国基金报》报道称，由于人民币贬值，以美元计价的 QDII 基金已经“卖疯了！”该报道称，从多家基金公司获悉，近期资金流入 QDII 债券基金较多，同时，投资香港和美国的指数基金也获得追捧。在资金持续流入的背景下，由于额度紧张，华夏、国泰等多家有合格境内机构投资者（QDII）债券基金的基金公司已暂停大额申购。

**点评：**在人民币贬值的背景下，大量资金避险涌入了 QDII 基金，与权益市场的巨幅波动相比，QDII 债券基金最受投资者追捧。据了解，与直接换汇相比，在没有大额申购限制的背景下，QDII 基金可以无限购买，而境内居民直接换汇一年只能兑换 5 万美元额度。从以上两点来看，美元升值的大趋势下，人民币依然存在强烈的贬值预期。虽然近期央行有干预离岸人民币的动作，但资本的流动方向显示，短期干预有效，长期仍受市场影响。鉴于此，我们认为未来长时间内人民币或将存在继续贬值的压力。

## 【上市公司】

### 1、金地集团宣布停牌一天

金地集团（600383）宣布因交易异动停牌一天，龙虎榜显示近 3 个交易日里深圳一营业部大举买入 8 亿元。

### 2、宝硕股份重组拟 77.5 亿跨界收购华创证券

宝硕股份（600155）12 日晚间发布重组预案，公司拟以 10.29 元/股非公开发行 7.53 亿股，作价 77.51 亿元收购贵州物资、茅台集团等持有的华创证券 100% 股权；同时拟以



13.45 元/股向南方希望、北硕投资等 10 名特定对象非公开发行股份募集配套资金不超过 77.50 亿元，拟全部用于补充华创证券资本金。公司股票将继续停牌。

**点评：**继刘永好参股民生银行后又一参股金融的资本大戏。从此次公布重组预案来看，我们预计华创将由新希望系控股。而宝硕股份本身的优质资产是剥离还是继续保留在原公司还有待后续公告揭晓。

### 3、奥瑞金增持永新股份股票至 25%

奥瑞金（002701）12 日晚间公告，截至 1 月 12 日，公司及一致行动人共计持有永新股份股票 8186 万股，占永新股份总股本的 25.13%。

4、汇源通信拟通过资产置换、发行股份购买资产的方式，注入通宝莱、迅通科技两家从事城市安防业务的公司，预估值合计 32.75 亿元。

5、联络互动（002280）合作开发游戏《哆啦 A 梦大塞车（暂定）》拟登录腾讯游戏平台。

## 【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。
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	<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

#### 聚光科技——环境监测大单落地，海绵城市迎新机遇

##### 环境监测业务又签大单 业绩增长有保障

公司于12月25日晚发布公告称，全资子公司聚光科技与江苏省如东沿海经济开发区管理委员会签订了《环境监控预警和风险应急管理信息化平台项目合同书》，合同总金额3.1亿元。双方将通过项目建设建立开发区监控、预警、应急、调控一体化平台，建设“点、面、区”三位一体监测监控网络，对园区企业进行LDAR检测。该笔合同系公司成立以来环境监测业务签订的最大单一合同，是公司向投资运营型综合环保服务商战略转型的里程碑。该项目采用政府与园区企业向公司采购数据服务的商业模式。与传统的一次性的设备销售相比，该模式将提升公司的盈利空间，并增强了盈利的稳定性与持续性。

##### VOCs治理持续发酵 检测行业迎发展机遇

VOCs气体是什么呢？VOC是挥发性有机化合物(volatile organic compounds)的

英文缩写。当居室中的 VOC 达到一定浓度时，短时间内人们会感到头痛、恶心、呕吐、乏力等，严重时会出现抽搐、昏迷，并会伤害到人的肝脏、肾脏、大脑和神经系统，造成记忆力减退等严重后果。实际上，VOC 气体也是臭氧和雾霾形成的重要成因之一，对人体健康危害也很大，所以应引起全社会高度重视。

在此背景下，国家政策层面对 VOCs 气体的重视程度不断加强，而当前《国家环境保护“十三五”规划》正在编制中，VOCs 有望纳入总量控制，VOCs 监测及治理市场有望持续升温，监测及治理市场将进一步打开。根据公司 2015 年半年报，公司上半年环境监测业务营收 3.91 亿，同比增速 74%。公司在检测仪器仪表领域积累深厚，技术团队拥有二十多年行业经验，在 VOCs 治理领域已有 400 多项成功案例。

### 海绵城市不断催化 转型综合解决方案服务商

十三五期间海绵城市的建设有望成为新的经济增长点，市场空间巨大。公司凭借环境监测物联网和大数据入口撬动环境综合解决方案大订单，目前已签订江山“智慧海绵城市”（10 亿）项目、鹤壁“汤河流域治理”（6 亿）项目、黄山“智慧环境”（5 亿）等项目。公司前后收购鑫佰利 70% 股权、增资参股金水永利 20% 股权、收购意大利 Systea S.P.A 公司 24.9% 股权，收购三峡环保，收购安谱实验 55.58% 股权，通过外延并购策略将产业链延伸到治理端，信息化优质平台转型已经显现，未来将向环境综合解决方案服务商不断转型升级。

**聚光科技主营研发、生产和销售应用于环境监测，工业过程分析和安全监测领域的仪器仪表。公司为环境监测行业龙头企业，有望凭借监测信息化的优势，通过外延并购策略持续完善自有产业链，持续加大水环境治理业务拓展，积极转型环境综合服务商，紧紧抓住智慧环境及海绵城市业务的发展机遇，有望获取更大市场空间。定增后继续扩张之路已经开启，现金充足，进一步的外延仍可期待。另外公司增发价为 28.16 元，锁定期为三年，实际控制人认购 1700 万股，与目前市场价格接近，安全边际较高。**

## 四、个股掘金



## 1. 关注个股

**多氟多 002407** (公司 11 日公告由于供不应求, 公司同意子公司红星汽车投资建设 1.5GWh 锂电池产能的计划, 继续加码锂电池业务。同时受锂电池原料六氟磷酸锂价格大涨影响, 公司 15 年业绩有望大幅提升。昨日股价在连续调整多日后, 放量涨停收复 5 日线及 60 日线, 企稳迹象明显, 可中线关注。)

## 2. 荐股跟踪建议

**一心堂 002727** (尾盘回落, 关注 5 日线压力。)

**康得新 002450** (缩量十字星, 等待反弹。)

**广晟有色 600259** (小幅上涨, 继续持有)

## 五、风行者说

### 价值投资和择时

很显然, 这一段下跌又是股灾 3.0 版本, 谁的情绪都难免会受到影响, 但因为经历过所以不再那么惊慌失措了。

想起了一个心理学实验:

将两只大白鼠丢入一个装了水的器皿中, 它们会拼命地挣扎求生, 一般维持的时间是 8 分钟左右。然后, 在同样的器皿中放入另外两只大白鼠, 在它们挣扎了五分钟左右后, 放入一个可以让它们爬出器皿的跳板, 这两只大白鼠得以活下来。若干天后, 再将这两只大难不死的白鼠放入同样的器皿, 结果两只大白鼠竟然可以坚持 24 分钟。在它们最不行时, 被人捞了上来, 活着。前面两只大白鼠因为没有逃生的经验, 只能凭本能挣扎求生; 后面两只大白鼠因为有逃生的经验而多了一种精神的力量。这种精神力量就是内心对一个好的结果心存希望。



说明啥呢？经历过股灾，承受力提升了，另一方面也会对伤害不再敏感。这也算股灾中的心理硫酸吧。因为经过所以懂得。

再说一个题外话：今天一个小伙伴说，3600点是顶部看不出来么，跌到3000再买，来回折腾，不也有30%的利润么？话肯定对。有几个问题：1、你的收益是多少？近期有30%没？或者说是不是不亏？如果是，那说明知行合一。2、如果不到3600你卖不卖？如果是到3580开始往下跌呢？如果不到3000你买不买？是不是必须有3000点等你？事后诸葛亮不难，各种理论都在解释过去发生的事情，一旦遇到未来，就束手无策了，为啥？因为变量太多了。

回到正题：价值投资和择时。如果这个票是好的，是有价值的，下跌一定是值得买的，比如众人嘲笑的但斌买茅台，是啊，跌的很惨，从250跌到120以下，他还是坚持有价值，一路喊，然后涨到了290，因为知道有价值，所以才敢买。如果你持有一个票连年亏损，你敢逢低继续买不？

注册制的背景下，壳资源的价值一定会下降，也许会有一个回光返照，甚至很耀眼，但作为散户，这真值得参与么？

再说择时：茅台从250跌到120以下，确实是120以下开始买更好，别人刚解套，你已经翻倍。看起来是好的，理想的，但在实际操作中却是很难实现的，不是到120以下觉得已经没有价值了，就是没涨多少就卖掉了。不分析其内在价值就很难持有坚定。

**回到核心观点：**

**1、当下沿着5日线往下跌，不要碰分级，这种融资的种类离远一点，一旦下折你就没机会了。**



2、不要加仓，等待盘面企稳，什么叫企稳，就是指数开始横盘了，不出新低了，5日线不再陡峭了。

3、不要换票，大票和小票都安心持有，如果你拿不住了，那就卖。不要试图从一个里面换到另一个里面。卖完以后看 1 和 2。

## 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。