

一、风行视点

1. 市场研判

昨日沪深两市呈现冲高回落走势,早盘双双高开后在供给侧改革概念股的引领下小幅拉升,但午间快速回落。盘中沪指数次击穿 3000 点整数关口,均在权重板块的带动下成功收复。临近 2 点半,市场出现一波快速下跌,3000 点关口失守。两市合计成交 5190 亿元,交易量持续低迷,场外资金的入场意愿不高,弱势行情还将延续。

2. 策略建议

昨日沪指失守 3000 整数关口,一方面来自于短期均线对市场的压力,另一方面两点半的放量下挫,或是近期市场的大幅下跌使得部分融资盘被动平仓。不过两市跌停家数仅 152 家处于正常水平,表明平仓盘并没有导致流动性危机。而昨日的下跌也使得指数与短期压力 5 日线拉开了距离,所以市场具备技术性修复的条件,但参与性依旧不强,建议维持四成较低仓位。

3. 题材及事件

昨日钢铁板块是市场唯一上涨的行业板块,其中首钢股份、新钢股份、宝钢股份等钢铁股早盘均冲击涨停。上周市场便借供给侧改革在周期板块掀起了一波小高潮。其后板块迅速分化,昨日仅有钢铁板块独舞。消息面看近日中国钢铁工业协会 2016 年理事(扩大)会议在北京召开。要求深入实施《中国制造 2025》,以钢铁行业为重点,力争通过一段时间的努力,在化解产能过剩方面取得突破,同时中央将设立专项资金,对地方和企业化解产能过剩进行奖补,奖补的资金主要用于人员的安置。政策的迅速跟进使得资金有了做多的底气。不过投资者需要注意的是,钢铁等供给侧改革概念板块,虽然表现相对强势但波动依旧巨大。在周二的反弹行情中一度领跌市场。虽然具备改革预期,但全行业的亏损和宏观经济的低迷依然不能忽视。由于不少股目前还处于破净的状态,板块确实属于估值洼地,但一旦股价上涨分歧也会随之产生。而从盘面的影响看,昨日早盘板块冲高时行业指数也未能创出新高,

显示资金的参与度有限，因此在目前仅有改革预期的背景下不宜大举介入，而由于行业过去几年的低迷状况，更不能寄望于相关板块带领市场走出弱势。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、新季白糖上市 价格上扬利好糖企

2015年白糖市场进入上升期，目前白糖现货报价5377元/吨，年初报价4437元/吨，照比年初上涨900元/吨。新季白糖已上市，新糖报价目前在5400-5500元/吨，新糖价格照比去年有近800元/吨的上浮。榨季减产、国家对于进口糖管控、全球糖供应短缺三大因素支撑糖价上涨。

点评：从目前利好因素来看，这股涨势仍将继续影响2016年。相关糖业上市企业可关注南宁糖业（000911）、广东甘化（000576）等。

2、高新企业认定条件放宽 国家再发减税红包

13日召开的国务院常务会议确定修订现行的《高新技术企业认定管理办法》，将放宽认定条件、简化认定流程、缩短公示时间、扩充支持领域，加大对科技企业特别是中小企业的普惠性政策扶持。新纳入支持范围的行业包括增材制造与应用（即3D打印）、检验检测认证、文化创意、电子商务与现代物流等。

点评：税务专家认为，这是高新技术企业认定的一次重大变化。按照税收优惠政策，一旦获得高新技术企业认定，所得税率由25%降至15%，对净利润的影响相当可观。同时，删除了30%大专以上学历，以及3年知识产权或5年独占许可等较为苛刻的限制条件后，也将使得一大批上市公司符合认定条件。

3、无人驾驶继续发酵 相关标的迎来投资机会

据新浪科技，奥巴马政府将于14日宣布多项计划，以扶持无人驾驶汽车行业发展。谷



歌 12 日表示, 希望与传统汽车厂商和元件供应商建立更多的合作关系, 加速推进无人驾驶汽车项目。在本月初举行的美国 CES 消费电子展上, 多家汽车厂商发布了无人驾驶相关产品与技术。

点评: 上市公司中, 巨星科技 (002444) 去年完成了华达科捷 65% 股权的收购, 后者拥有激光测量和测控方面相关前沿技术; 万安科技 (002590) 拟定增加码先进辅助驾驶系统项目建设。

4、OLED 柔性屏概念有望发热

在近日举行的美国消费电子展 (CES) 上, LG 推出了可以像报纸一样卷起来的 OLED 屏幕纸。根据研究机构 IDTechEx 预测, 从 2016 年到 2026 年, 包括 OLED 和电子纸在内的柔性电子技术市场规模将从 265.4 亿美元增长至 690.3 亿美元。

点评: A 股市场上, 涉及 OLED 的上市公司如生益科技 (600183)、超华科技 (002288) 及超声电子 (000823) 有望迎来发展机遇。

【上市公司】

1、中国一重澄清集团重组传闻

中国一重 (601106) 13 日晚间发布澄清公告, 针对一重集团与哈电集团有望重组的相关传闻, 公司表示, 目前公司及控股股东、实际控制人中国第一重型机械集团公司未接到有关文件, 没有制定过重组方案。公司股票将于 1 月 14 日复牌。

2、哈投股份近百亿收购江海证券

哈投股份 (600864) 拟以 9.53 元每股向哈投集团等发行股份, 收购其持有的江海证券 99.946% 股权, 并以现金收购剩余股份, 总计作价 98.39 亿元。同时, 拟配套募资 50 亿元。交易完成后, 江海证券将成为上市公司的全资子公司, 上市公司主营新增证券服务业务。江海证券 2013 年、2014 年、2015 年 1 至 9 月分别实现净利润 1.1 亿、3.89 亿和

7.63 亿。

点评: 市场此前预期哈投集团致力于组建金融控股集团，最终实现上市。江海证券作为哈投集团旗下的金融资产之一，此番借道登陆 A 股，预示着哈投集团金融资产整合进一步提速。

3、宝德股份年报高送转

宝德股份（300023）年报分配预案为 10 转 15。

4、中国电信与中国联通（600050）签署战略合作协议，重组合并预期落空。

【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</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。</p> <p>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

伟星股份——主业经营稳健，进入军用北斗导航领域

服装辅料专家，诸多知名服装公司的优秀供应商

公司是国内中高端纽扣、拉链等服装辅料制造领域的龙头企业，2014 年纽扣和拉链的销量分别约有 70 亿粒和 2.86 亿米。公司旗下“SAB”辅料品牌为中国驰名商标，在服装业内知名度很高，是诸多知名服装公司的优秀供应商，并在 2015 年 2 月成为军队一级供应商。近年来公司业绩的增长主要得益于拉链业务的持续增长和产品毛利率水平的提升(2015 年前三季度销售毛利率为 39.95%，高于历年水平)。

图表 1： SAB 品牌中高端纽扣和拉链产品

图表 2： 公司国内外品牌服装企业客户



(来源：公司网站，天风证券研究所)

辅料行业仍存压力，但公司盈利能力优于同行

服装与辅料行业的上下游传导效应十分明显，目前行业需求仍存较大的市场压力。公司作为龙头企业凭借其规模及技术优势，未来待行业完成本轮淘汰整合后将获得更多的订单。业内其他知名供应商主要有日本 YKK、国内浔兴股份等，在全球市场参考 YKK 规模，公司未来仍有较大的全球市场提升空间；在国内市场对比浔兴经营情况，公司在业绩增速、产

品毛利率、库存周转率以及变现能力和偿债能力等多个方面均表现更好。

并购中捷时代，将受益于北斗导航产业的快速发展

2015年9月28日，公司公告拟以1.53亿元收购中捷时代51%股权。中捷时代拥有军品生产的各项资质和近10年高端军用北斗卫星导航产品的研发生产经验，其产品目前尚处于小量生产阶段，但未来将逐渐实现量产，2015-17年承诺净利润分别为1000、3000和6000万元。近年来国家对北斗导航产业的扶持力度不断加大，产业保持快速发展，我们预计未来5年北斗导航产业产值复合增长率将达到45%左右，中捷时代将受益于产业的快速发展。

盈利预测与估值

我们预计公司2015-2017年营业收入分别为19.23亿元、20.77亿元、22.75亿元，归母净利润为2.51亿元、2.77亿元、3.09亿元，对应EPS为0.62元、0.68元、0.76元，对应当前股价的PE为26.47倍、24.01倍、21.53倍。我们给予公司现有业务2016年25倍PE，合理市值约为69.30亿元；另外根据中捷时代的业绩承诺，给予北斗导航业务2016年85倍PE，合理市值约为13.01亿元。两者合计，我们认为公司合理市值为82.31亿元，对应增发完后的总股本4.26亿股，合理价格19.31元，给予“增持”评级。

四、个股掘金

1. 关注个股

青松建化 600425（公司地处新疆南疆阿克苏市，是南疆的水泥龙头企业。1月20日新疆将召开两会，预计将审议推进丝绸之路经济带核心区方案。今年年初，新疆南部首个综保区——喀什综合保税区顺利通过十部委联合验收，成为新疆第二个、南疆首个正式封关的综合保税区。基建板块有望受益。周二股价涨停后，昨日该股高位震荡，短线有望延续强势。）

2. 荐股跟踪建议

一心堂 002727 (股东减持, 择机止损。)

康得新 002450 (破位下行, 择机止损。)

广晟有色 600259 (缩量下跌, 关注 5 日线压力)

多氟多 002407 (逆势上涨, 关注 60 日线支撑)

五、风行者说

学习杰西·利弗莫尔

Jesse Lauriston Livermore (杰西·利弗莫尔) 一向认为「 时机 」是一个真实且重要的交易因素, 他常说: 「 思考是赚不了钱的, 坐着好好等才能赚钱 」。许多时候, Jesse Lauriston Livermore (杰西·利弗莫尔) 抱着钱坐着耐心等, 等待「 完美的行情自己出现 」。当所有的条件成熟, 情况对他最有利时, 他就会像响尾蛇一样地施展致命的一击。

很明显场内依然有看多的投资者, 因为 2850 点没有跌破。等 2800 点被击穿的时候, 所有人全部看空, 大盘的反弹才会真正的到来。



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。