

一、风行视点

1. 市场研判

昨日盘面中在抄底盘介入下市场做多热情被点燃,从盘面看题材股开始了重新活跃,其中以互联网、军工等品种表现最为出众,盘面人气有回暖迹象。

2. 策略建议

从上证指数的角度看,市场在经历了五连阴后终于迎来反弹,虽然量能不济,但昨日低开高走说明**市场多头短期主导了节奏,我们预计市场仍有望向上扩展反弹空间,关注3050点压力。仓位保持四成!**

3. 题材及事件

昨日盘面题材股全面活跃,食品安全、网络游戏、3D打印等品种涨幅居前,题材股再度被炒作是市场企稳的信号吗?题材股的活跃对市场产生以下影响:首先题材股活跃有助于市场人气整体回暖。从历史经验看,题材股往往是市场人气风向标,题材股的全面反弹是市场抄底情绪升温的表现。炒作题材股注意以下两点:1) **从涨幅排行榜和消息面中发现题材股**。题材股往往有快速爆发快速冷却的特点。因此,每天观察盘面,从涨幅排行榜中发现群体出现的个股,及早跟进,是取胜的关键。从昨日盘面看,信息技术、航天军工是炒作最集中题材。2) **衡量题材的潜力**。如果出现几类题材股同时炒作,投资者要衡量哪种题材爆发力更强,行情更持久。从盘面看互联网概念或有持续炒作的可能,因为借助“互联网+”进行产业转型已经升级到国家战略,无论从政策还是产业发展空间都有良好预期,所以互联网概念值得关注。**在个股选股上建议重点关注各细分子行业龙头品种,如:互联网金融中的东方财富,软件服务的汉王科技;网络安全的绿盟科技等**

虽然昨日指数全天振幅达4.91%,并且接近全天最高收盘,但两市成交量并未有效放大,上海仅成交2180亿,深圳仅3342亿,价涨量并不涨是何原因?昨日两市虽出现反弹,但成交量并未有效放大说明市场反弹动能以场内存量资金为主,为何场内资金能在短期内

主导市场节奏呢？我们认为主要原因有以下三个方面：首先，指数破位下行之际资金面重回宽松。公开市场上，央行开年以来连续两周实现资金净投放，累计投放 2300 亿元。表明 A 股持续下跌加之经济数据不利使央行宽松有望继续维持，在汇率上央行出手维稳，也提振了投资者信心。我们认为，**短期央行仍有降准可能**。其次，继熔断机制暂停后，监管层连续发文，澄清 IPO 注册制相关疑虑，并且针对大股东减持问题做出调整，交易所也持续发声安抚市场，表示将严格监控大股东减持行为，加大监管力度。**消息面频吹暖风为反弹奠定良好的市场环境**。最后上市公司方面也释放出积极信号。昨日创业板 28 家公司大股东承诺不减持：以各种方式维护市场稳定。数据显示，A 股承诺不减持的上市公司已经增至 116 家，拟增持公司名单增至 14 家，纷纷向市场传递出积极信号。综上所述，正是在央行、监管层、上市公司共同维稳的背景下市场出现无量反攻的局面。**但值得注意的是，消息面回暖需要量能配合才能确定反弹趋势的成立，所以在操作上建议对成交量密切关注。**

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、广东新增 2 例 H7N9 病例、1 例 H5N6 病例

广东省卫计委通报，1 月 7 日至 1 月 14 日，广东报告新增 H7N9 病例 2 例，分别在揭阳市和中山市；新增 H5N6 病例 1 例，为深圳市报告。截至目前，2016 年广东累计报告 H7N9 病例 3 例，死亡 1 例；H5N6 病例 2 例。

点评：禽流感题材在前段时间进入媒体视野后，A 股相关标的出现一定上涨。预计随着该事件发酵和影响扩大，相关标的仍有炒作空间。建议关注：天坛生物（600161）、鲁抗医药（600789）。

2、军工院所改革方案即将落地

军工科研院所分类改革的部分方案已成稿并报审，即将进入发布程序阶段。据悉，军工科研院所分类改革文件较多，包括《军工科研院所分类方案》和《军工科研院所分类改革实

施工作方案》，以及《分类推进事业单位改革中军工科研院所转制为企业配套政策》等，其中后者已呈报国务院，正在办理后续发布手续。

点评：科研院所是军工集团中最优质的资产，其改制因涉多方因素一直难以彻底解决。从此次改革方案来看，科研院所转制为企业配套将提高科研成果的转化效率，并且因形成市场化而提高各单位的竞争能力。我们预计后续将随着军改开展整合。建议关注军工板块，如中航重机（600765）、成发科技（600391）、中航动控（000738）等。

3、高压氢或再掀能源革命 概念股有望站上风口

据新华社 14 日报道，中科院合肥物质科学研究院固体物理研究所专家最新实验证明了氢的全新金属原子态的存在。这项成果近期在国际学术期刊《自然》在线发表。

点评：尽管目前该发现是在严格的实验室条件下获得，但对以氢作为原料，实现清洁能源早日利用提供了新的探索方向。A 股上市公司中，凯美特气(002549)、同济科技(600846)、长城电工(600192)是该概念的相关标的。

4、奶粉注册制送审稿出炉逾千品牌面临淘汰 龙头企业将受益

中国监管当局已经向 WTO 提交了《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法(送审稿)》。送审稿最大的亮点就是将注册制适用领域从国产扩大到进口奶粉领域，这意味着，未来国产、进口奶粉都被纳入注册制的监管范围。目前送审稿明确：“同一企业申请注册的同年龄段产品配方应当具有明显差异，并有科学依据证实，每个企业不得超过 3 个系列 9 种产品配方”。

点评：乳业专家表示，目前国内的奶粉品牌大概有 2300~2500 个，其中包括了 300 多个在国家质检总局登记备案的进口品牌，剩下都是国内的品牌。而若按照目前已获得生产许可证的国内外生产企业计算，未来中国奶粉市场上只剩下不超过 600 个品牌。由于这项规定把很多小品牌砍掉，其实是更利于大品牌的扩张。未来国内奶粉市场迎来“大洗牌”后将进入寡头竞争阶段。A 股市场中奶粉业龙头生产企业值得关注：贝因美（002570）、光明乳业（600597）等。

【上市公司】

1、海翔药业控股股东提议年报推 10 转 10

海翔药业（002099）公告，控股股东东港投资提议 2015 年度利润分配预案：向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

2、广发证券：吉林敖东增持至第一大股东

广发证券今日晚间公告称，截至 1 月 14 日，吉林敖东（000623）及其一致行动人敖东国际(香港)实业有限公司合计持有公司股份 12.72 亿股，占公司现有总股本的 16.69%，已成为公司第一大股东。

3、深市超过 100 家上市公司称不减持

继 1 月 14 日午间创业板首批 28 家挂牌企业集体表态后，深市又有多家上市公司、大股东及董监高均纷纷采取实际行动。2016 年初至 1 月 14 日收市，深市约有 104 家上市公司的大股东或董监高已披露相关公告，其中主板 8 家、中小板 46 家、创业板 50 家。据悉，深市还有多家上市公司目前正在制定相关计划。

4、嘉林药业借壳天山纺织

天山纺织（000813）拟将目前全部资产及负债置出，并作价 83.69 亿元，同步置入嘉林药业 100% 股权，评估增值率 589%。购买资产的股份发行价为 8.65 元每股，配套募资金定增价为 9.93 元每股，募资 15 亿元，其中公司拟推 3000 万元员工持股计划认购本次定增。嘉林药业专注于心脑血管药物、抗肿瘤药物等领域，主要产品有阿托伐他汀钙片、泛昔洛韦片等，在降血脂药市场份额的排名中，2012-2014 年均排名第三位。交易对方承诺，嘉林药业 2015-2018 年扣非净利分别不低于 5 亿元、6.5 亿元、7.8 亿元、9.37 亿元。

【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	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）

三、风行研究

原油价格下行，两大主题迎来上升期（一）

目前原油价格连续大跌，创了 12 年新低，汇率与地缘政治因素可以排除，主要着力点还是因为基本面，供需上的原因。14 年年底沙特为首的欧非国家以市场份额为主要目标，为了减少清洁能源和替代能源对原油需求的冲击，增加产量，所以过去一年，欧非国家每天增加 110 万桶，主要在沙特和伊拉克。另外，欧非国家 15 年产量增长很快，加在一起差不多 120 万桶每天，所以 15 年整年整体供应链差不多增加了 230 万桶每天。从 15 年需求看，也增长不少，油价下跌对原油需求刺激，绝对量来说，算是 09 年以后原油需求最高的一年，国际能源署估算 15 年原油需求量为 180 万桶每天，相对供给 230 万桶每天的量，整体还是供应大于需求。整个 2015 年还是累计了不少库存，所以库存还是在积累。

但从整个 16 年形势看，供需会有好转，时间点体现在上半年。目前，国际能源署预计

16年的原油需求在120万桶每天，相对15年是下降的，而16年欧非国家的产量是要下降的，因为低油价对供给端还是有很大的影响的。像是美国的原油产量高峰在15年5月份，大概达到了960万桶每天，15年11月份降至920万桶每天，预期到16年9月会到850万桶每天，所以明年光美国一家就下降了60-70万桶每天，但16年需求会是在120万桶每天，所以相对形势发生了很大变化，15年就是供过于求，而16年就是需求会比供给增长快。此外，16年仅伊朗会增加出口，预期量在60万桶每天，所以合计的话，就是需求在120万桶每天，而供给没有增加，所以16年整体的供需形势肯定会有好转。

但是全球原油需求存在季节上的差异，一般是1-2季度低，3-4季度高，所以16年上半年，依然会有库存缓慢上升的迹象，会不会全球库胀，目前可能性不大，美国整个商业库存的利用率在70%，过去几年美国商业库存增加了很多，另外中国16年还有一批战略库存进行投产，所以库胀可能性基本没有。

从原油成本端看，统计包括中石油，中石化，页岩油油砂，升水井出油操作的现金成本和完成成本。目前大概30多一点的价格，比现金成本还是高的，现金成本还是在20美元以下，即使中石化现在这么高，也是在18美元左右，真正现金成本高过30美元的主要还是油砂，升水石油也就是32美元，当汇率一贬值后，价格还是在20多美金，所以从操作成本看，比现金成本还是高一点的。从完成成本看，基本所有公司完成成本都超过30美金，油砂成本在60-70美金，即使中石油、中石化也是在40-45美元，目前价格已跌至完成成本附近，但跌至现金成本的概率很低。

随着原油下跌，地缘政治不稳定因素也在增强，目前大概30多一点的原油价格，任何一个欧非国家，包括沙特、阿联酋已经面对严重的财政赤字，美元外流，然后高福利的收买政策也面临着难以维系局面，委内瑞拉、俄罗斯等面临局面困境可能更厉害，所以欧非国家任何一员有动荡都是存在预期的。

所以**总体来看，2016年整个原油价格呈现前低后高的局面**。上半年由于库存继续积累，对原油价格产生压力，下半年供应端下降，需求端刺激，油价有可能慢慢恢复到50美元区

间，短期可维持 40 美元，跌至 20 美元的概率不大。

对原油生产企业，包括油服企业，对这些高油价的受益者都是很大的负面影响，而低油价的受益者则是**炼油行业**。核心因素是中国石油和中国石化亏损巨大，他们的原油价格完成成本在 40-45 美元左右，按照目前的价格，上游面对巨大的亏损。反映在政策面上，国家为了维持石油公司的能力，基本就体现在成品油价格端，就是油价低的时候，成品油价格就不往下调了，这对炼油公司业绩影响较正面。最近油价下调价格到 480 元每吨，对 ST 华锦每股业绩弹性是 7 毛钱，对中国石化、上海石化,是 3 毛钱，所以一季度的业绩，如果油价下行，这个弹性就更大，如果油价维持这个价位，这些相关公司的一季度业绩可能会大幅上升。**稳健的投资者可以关注上海石化和中国石化，激进投资者可以关注 ST 华锦，它的一季度，二季度业绩会超市场预期。**

四、个股掘金

1.关注个股

中通客车 000957 (公司是国家和交通部定点生产客车的骨干企业之一，综合实力排名位居全国同行业中前列，是首批通过新能源汽车生产准入资格审查的客车企业。成品油定价新规利好新能源汽车板块，昨日股价强势涨停，短线可以关注。)

2.荐股跟踪建议

广晟有色 600259 (企稳反弹，跌破 35 元止盈。)

多氟多 002407 (强势涨停，不突破 20 日线止盈。)

青松建化 600425 (强势涨停，继续持有。)

五、风行榜单

交易龙虎榜 (追寻主力身影，洞悉机构方向)

1月14日龙虎榜总评：昨日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示，当天33只个股出现机构的身影，机构净买入7.29亿元。其中首钢股份、中科创达、中文在线等21只股票呈现机构净买入，润欣科技、三夫户外、科迪乳业等12只股票现机构净卖出。随着市场情绪有所回暖，机构资金参与热情明显高涨，净买入额大幅上升，特别是锂电概念股和新股受到资金关注度较高。短期来看，沪指在3000点争夺或有反复，机构资金未大肆扫货，也表现出了一定程度的谨慎；市场最为恐慌的时间已然渐渐过去，机会是涨出来的，更是跌出来的，许多跌破大股东定增价、跌破员工持股价的上市公司已经出现一定的投资机会，那么投资者在此区间的操作应是杜绝盘中追涨，以埋伏布局中长期品种为主。

三毛派神(000779) 涨幅 10.02% 成交金额 33618.29 万元

买入金额最大的前5名						
序号	交易营业部名称	买入金额(万)	占总成交比例	卖出金额(万)	占总成交比例	净额(万)
1	机构专用	2547.28	7.58%	0.00	0.00%	2547.28
2	机构专用	2047.36	6.09%	0.00	0.00%	2047.36
3	机构专用	1152.72	3.43%	0.00	0.00%	1152.72
4	机构专用	1149.97	3.42%	0.00	0.00%	1149.97
5	机构专用	1058.70	3.15%	0.00	0.00%	1058.70

卖出金额最大的前5名						
序号	交易营业部名称	买入金额(万)	占总成交比例	卖出金额(万)	占总成交比例	净额(万)
1	恒泰证券股份有限公司呼和浩特新城北街证券营业部	617.65	1.84%	1615.90	4.81%	-998.25
2	招商证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	7.71	0.02%	1474.60	4.39%	-1466.89
3	中国银河证券股份有限公司重庆民族路证券营业部	0.00	0.00%	1254.69	3.73%	-1254.69
4	机构专用	0.00	0.00%	1123.88	3.34%	-1123.88
5	东海证券股份有限公司深圳香梅路证券营业部	128.52	0.38%	674.46	2.01%	-545.94

点评: 龙虎榜数据显示, 五家机构席位合计净买入金额近 8000 万元, 占总成交比例达 23.67%。公司近期公告了重大事项重组的进展或对股价起到了一定的助涨作用。从技术走势来看, 昨日一根放量的大阳线成功上穿三条均线, 收复了自 1 月 8 日以来的跌幅, 而且大单资金入场动作明显, 后市表现值得关注。

大宗交易榜 (解读资金意愿, 另眼细看市场)

1 月 14 日两市大宗交易总成交额为 157575.6 万元, 较前一交易日相比上升明显, 主要还是受到市场交投回暖影响导致的成交量明显放大。从近期的数据来看, 市场普遍担心的产业资本通过借道大宗交易绕过新规而大规模减持的情况并没有出现。2016 年 1 月 1 日至 13 日共有 140 笔大宗交易成交, 总金额不过 53 亿元。在市场筑底的过程中, 大股东实际减持意愿是较低的, 产业资本减持也是为了获取较大收益, 而目前的价位和市场环境是不利于这些大小非减持的。从 14 日具体成交明细方面, 仅光环新网一只股票现溢价成交, 以 22.20% 的溢价率成交 549.8 万元, 占总盘比 0.02%, ; 而折价成交方面, 顺网科技、三环集团、康尼机电则分别以 18.18%、14.30%、13.64% 的折价率居前, 其中顺网科技成交金额为 6552 万元, 占总盘比为 0.34%。

六、风行者说

市场回顾与抄底思维

近几天已经看到一些资金的买入迹象, 这个位置一些仓位低的机构可能开始补充一些压舱水或者看好的优质个股。但注意, 这种行为和大家眼中的抄底有所不同, 其实很多人所谓的抄底, 其潜意识里都有最低点情结, 这个是比较危险的, 专业投资者的处理方法截然不同。对于有阶段回报压力和风控的资金, 比如一些私募, 有季度排名和平仓线, 一般是低仓位时趁着市场有趋暖倾向而尝试性补充仓位, 一旦错了立马离场, 一旦对了, 根据条件增加仓位; 而对于一些没有短期流动性要求和资金回报压力的平台, 比如国外的那种大学基金、国内的



保险资金等，则会利用大的市场回调机会，针对合意的标的，在之前设定的低价之下逐步吸纳，当然，这种吸纳也是有严格仓位控制的。

很多人的误区就是跌了就抄底，就是便宜，就是价值投资……所以下跌中各种打着价值投资旗号的人就蜂拥抄底。记得 2008 年有个叫凌通的哥们号召大家 70 元抄平安，结果掉到 35 元。当然你还可以说继续价值投资，总会见到光明的。巴菲特在 2008 年是首先买了高盛的可转换优先股，这个类似可转债，本身每年拿固定收益，像个债券一样，一旦市场涨起来了，就可以换成普通股，享受股票收益，是不是个几乎稳赚不赔的买卖。

面对市场，没人知道底在哪，都是靠尝试，要懂得纠错。不同的下跌级别，对应着后面不同的上涨机会，仓位要有区别，要有最大仓位控制。但是很多散户的问题就在于，只要下跌，账户有钱，就手痒，恨不得满仓抓个低点，还得买个黑马，买了不能下跌必须一路涨。你比巴菲特判断市场的能力如何？他年年都有钱进账，你满仓了还有钱吗？为啥你的要求比他还高呢？

自己回忆过去的经历，和这波下跌的心态，是不是有着不切实际的幻想？

9 月底开始到 12 月底的反弹，6 月中旬到 8 月底的闪电熊之后的反弹，而目前的下跌级别很明显不能跟上一次相比，而环境上没有太多的刺激要素，决定了本轮反弹的赚钱效应会弱于上一次反弹。所以你的仓位肯定要比参与上一次反弹的仓位要小。这就是界定交易级别，然后是设定最大仓位。

进场交易可以，不要觉得自己交易就一定可以买到底，谁知道呢？纠错能力可能更重要。

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。