

一、风行视点

1. 市场研判

上周五沪深两市受 5 日线下行影响早盘低开后震荡向下。午后跌幅逐步扩大，盘中虽然没有权重股护盘但市场也未出现恐慌性下跌，两市成交量继续萎缩，全天合计成交仅 5383 亿元。截至收盘，沪指跌 3.55% 报 2900.97 点，险守 2900 点，创出近期收盘新低。盘面上看，两市无一行业板块上涨，民航机场、钢铁行业跌幅居前，市场短线依旧维持弱势。

2. 策略建议

从技术面看，5 日均线对指数形成了明显的压力，在 1 月 6 日和 14 日市场都出现中阳反弹后，由于 5 日线下行的压力使得次日大盘均未能延续反弹走势而再度下行。表明当前的行情缺乏中长线资金的参与，更多的只是短线资金抢反弹。目前沪指周 K 线已回落至 120 周均线，2900 点整数关口与 2850 的前期低点都是重要的心里支撑位，且目前点位与短期压力 5 日均线已拉开一定距离，加之创业板在 2000 点一带率先企稳反弹使得市场短线出现反弹成为可能。但底部的构筑是一个漫长且复杂的过程，当下的介入属于左侧交易，因此依然需要在仓位上加以控制，建议仓位不宜超过四成。

3. 题材及事件

2016 年短短的 10 个交易日中市场五次出现大跌，值得注意的是跌停家数却在逐步减少。回顾起来在这五次大跌中上涨的家数都不足一成，符合系统性风险普跌的特点。不过跌停家数确是在逐次减少，前两次由于熔断机制的影响跌停家数都在 1500 家以上，而上周一的下跌虽然跌停家数有所减少但依然有 1302 只个股跌停。而到了周三的调整跌停的家数就迅速下降到 152 家，而到了周五虽然指数的调整相较于周三更为剧烈但跌停的家数仅有 72 家。这一方面说明了当前的调整并没有引发流动性的危机，不会出现类似 6、7 月份的持续大跌，而在管理层大力去杠杆之后，因为下跌而导致融资爆仓的情况已大幅减少不会给市场带来根本性的冲击；另一方面说明目前不少个股已经跌入了加之区间，在低位是有资金愿意

接盘的，这也是跌定家数大幅减少得一个原因。同时我们也注意到有近三成的个股跌幅不足3%，应该说这些个股的下跌动能已大幅衰减，周五的调整更多是受市场情绪的影响，而结合周四的反弹走势看，很多个股在K线形态上已出现企稳迹象，有望率先走出独立行情。

总体来说市场当前下行的空间有限，且较难出现持续的调整，大跌之后若出现低开或将成为不错的短线进场机会；部分个股已经逐步摆脱市场的影响逐步走出独立行情，结构性机会正在出现，结合前面的分析建议优先关注站稳5日均线的个股。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、小米加入“虚拟现实”阵列 相关题材有望走强

15日，小米科技创始人雷军在小米年会上宣布，小米今年将筹建小米探索实验室，初期重点投入虚拟现实（VR）和智能机器人等新方向，为小米发展奠定下一个台阶。这是小米首次官方宣布进军VR。

点评：目前，谷歌、Facebook、三星、腾讯等科技界巨头均宣布进军VR计划，显示出行业发展空间巨大。本月底，三星VR设备Gear VR将正式发售，VR主题关注度将持续提升，相关个股有岭南园林（002717）、欧菲光（002456）等。

2、实现生物记忆瞬间转移 量子技术迎来风口

据新浪科技报道，普渡大学的李统藏教授及清华大学的尹璋琦博士共同提出，利用“量子叠加”技术，实现生物记忆的瞬间转移。该技术认为，粒子可以以不同状态同时存在于两个、或者两个以上的地方，即所谓的“叠加”，直到被观察到为止。

点评：量子产业的发展大趋势已经非常明确，全球科技界、产业界非常重视，主要国家争相将量子通信研究作为战略项目。量子通信已逐步从理论走向实验，并向实用化发展，量子叠加技术将在未来量子计算机的研制中扮演重要角色。相关个股：银轮股份（002126）、



神州信息（000555）、华工科技（000988）等。

3、央行将对境外人民币同业存款开征存款准备金

据路透、彭博等媒体报道，中国央行将自今年1月25日起对境外人民币业务参加行存放境内代理行人民币存款执行正常存款准备金率，即境内代理行执行现行法定存款准备金率，以防范金融风险，促进金融机构稳健经营。

点评：央行将对离岸金融机构在境内机构的人民币存款按境内标准征收存款准备金，短期可能有意提高 CNH 利率以提高做空人民币成本。兴业银行首席经济学家鲁政委表示，与外币流入需要结汇才能完成境内货币“发行”不同，境外人民币存放境内，除非严格的账户隔离，否则，其自动就成为了增发的“境内”货币，按照现行规则，本来就需要视同境内货币，缴纳准备金只是成文法列举方式下的补漏洞而已。另外，在海外对境内的贬值预期下，人民币回流过多，此一准备金率，有助于提高其回流套利成本，避免离岸利率持续畸高。总体来说，似乎与一些媒体渲染的所谓“绝杀”、“保卫”之类，没有直接关系。我们认为，若“离岸”货币本身就有部分回流，短期将对 A 股造成不利影响。

4、改革

从吉林省政府获悉，近日吉林省出台文件鼓励私营企业发展混合所有制经济，将通过促进项目对接的方式，支持私营企业参与国有企业改制重组，在竞争性领域控股混合所有制企业。

点评：我们的观点依然是：资本的逐利性将引导资本前往增速较快的地区，民营资本的逐利性更强。因此对改区域的混改保持观望态度。

16日召开的全国证券期货监管工作会议上，证监会主席肖钢表示：要深入推进并购重组市场化改革，消除跨行业、跨地区、跨所有制并购重组的障碍，支持上市公司特别是国有控股上市公司通过资产注入、引入战投、吸收合并、整体上市等多种方式做优做强。

点评：在加快宣告“僵尸企业”灭亡的黎明前，推进上市公司并购重组将是该类企业最

后一根稻草。

16日召开的全国证券期货监管工作会议上,证监会主席肖钢表示:今年将启动深港通,完善沪港通,研究沪伦通。

点评: 考虑到规模与沪港通之经验,预计深港通今年将平稳开通。

【上市公司】

1、沪市首份年报亮相: 安信信托业绩增近七成

安信信托(600816)发布年报,公司2015年度净利润17.22亿元,同比增长68.26%;基本每股收益1.0482元;同时拟向全体股东每10股派发现金红利3.5元(含税)。

2、中超控股控股股东再向中小股东赠送紫砂壶

中超控股(002471)周日下午发布公告称,因上次活动赠送的紫砂壶金额不足500万元,公司控股股东江苏中超投资集团有限公司决定以2015年12月31日为股权登记日,再次进行赠送活动。

中超控股晚间发布公告,本公司收到了国家电网公司通过其电子商务平台发布的各省电网关于《国家电网公司2015年第三批配网线路材料协议库存招标采购》的中标通知书。本次中标金额共计2.28亿元,中标金额占公司2014年度经审计营业总收入的4.68%,公司与国家电网公司之间不存在关联关系。

3、明牌珠宝董秘曹国其已正常履职

明牌珠宝(002574)发布公告,目前,公司董事会秘书曹国其先生已经正常在岗履职,公司经营状况一切正常。

4、蓉胜超微拟设立粤港合资证券公司

蓉胜超微(002141)17日晚间公告,公司拟以自有资金与在香港注册的尚乘资产管

理有限公司、深圳市创盛资产管理有限公司共同在广东合作设立合资证券公司，各方均以货币出资，其中公司持股 30%，香港尚乘持股 51%，深圳创盛持股 19%。

5、新潮实业抛出 10 亿元增持计划

新潮实业（600777）发布公告称，公司控股股东金志昌顺投资发展有限公司未来三个月，将通过上海证券交易所系统在二级市场，以不高于 18 元/股的价格增持新潮实业股票，累计增持金额不超过 10 亿元人民币。

三、风行研究

原油价格下行，两大主题迎来上升期（二）

近期油价超预期下跌，在低油价的带动下，对航空行业整个利润的提升带来很大的带动。从以下两点来看，目前整个新加坡航空煤油行业的价格在 40 美元左右，15 年一季度的均价在 68-69 美元，上半年在 70 美元左右，第三季度也是维持在 68-69 美元，所以整个 2015 年前三季度新加坡航空的煤油价格均值在 70 美元每桶。现在价格实在是在 40 美元，如果要在 16 年前 3 季度使油价成不利因素的话，那需要在目前 40 美元的价格上涨很多，从新航油目前的基础上要翻倍，如果以国内内航内线的出产价格来看，也要在 16 年上半年涨 50%，这样 16 年油价上半年的均价才有可能比 15 年的要高。但是出现这种情况的概率小，即使价格起来，也达不到这个高度。所以说，**低油价在 16 年的前三个季度将成为推动航空业利润增长的主要因素。**

首先，航油对航空业的影响较大，整个航空业的主营业务成本超过 40% 是航油，全行业的耗油超过 2000 万吨，目前，航油出厂价在 3500 元每吨，比去年 1 季度低 1000 元，比去年前 3 季度低 800 元，按目前价格，16 年的航油成本将比去年低 200 亿元左右。在航油成本减少这一块，按照过去的经验看，在 16 年航空业供需的情况下，将近有一半可以被航空公司获得，也就是航空公司可以分享到 100 亿元，另外 100 亿元则通过降低票价的方式由消费者享受。现在整个行业的利润规模也就在 300 亿左右，**这块将推动行业 30-40%**



的增长。

其次，油价的波动对航空业利润带来比较大的上升和下降，基础是对航空业的供需格局要稳定。航空业这两年，尤其 14 年以来，需求一直不错，供需其实在往上走，整体看，05 年-10 年是个上升空间，10 年-13 年是个大的下降周期，然后从 14 年开始，处于上升的大周期中，供需整体提升，**预计 16 年整个航空业供需还是稳中有升**，十三五以来，需求增速将较快，供给增速将保持稳中有降趋势。总体上，航空业整体供需格局保持平稳，甚至还有提升的情况下，油价的下跌就会影响很大，目前来说，未来 3-5 年下降的趋势不可能。

第三，**16 年人民币贬值将难以成为航空行业利润的减项**。15 年人民币兑美元的中间价贬了 6%，如果 16 年贬值导致财务费用的增加，使航空公司业绩出现同比下滑，那么今年的贬值程度就要超过 6%，才会有同比边际受损幅度的增加。另外，今年贬值幅度达到 6% 的话，对应人民币应该贬值到 1 美元兑 6.9-7 左右，人民币的贬值是要贬的，但是值超预期、大幅度的贬值是不牢固的。此外，三大航在主动减少美元负债的规模，去年 7-8 月南航美元负债 1 千亿，国航、东航在 700-800 亿美元之间，现在航空公司都在减且规模不小。在考虑美元负债规模的减少情况下，贬值程度会要求更高。所以，**市场无需对人民币贬值过分担心**。

通过以上分析，**中国的航空业利润在 16 年继续同比提升概率会非常大，提升幅度也会不小，考虑几大航空公司的估值水平，目前时点可以买入。**

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。周四建议关注后股价强势涨停，周五继续高位震荡，若股价回撤 5 日线，可继续逢低关注。）

2. 荐股跟踪建议

中通客车 000957（高位震荡，关注 24 元支撑。）

多氟多 002407（逆势上涨，跌破 20 日线止盈。）

五、风行榜单

交易龙虎榜（追寻主力身影，洞悉机构方向）

1月15日龙虎榜总评：上周五沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示，当天 22 只个股出现机构的身影，机构净卖出-0.58 亿元。其中光环新网、耐威科技、邦宝益智等 9 只股票呈现机构净买入，中航动控、荣科科技、成发科技等 13 只股票现机构净卖出。周五市场再度大幅杀跌，机构参与热情明显退却，净买入总额下降比例较大，近期也是首次出现了净卖出个股数量超过净买入个股数量的情况，说明目前机构资金观望情绪较为浓厚，以控制风险为主；因此，建议投资者近期多看少动，切忌盲目地追涨杀跌，等待趋势性企稳。

益生股份(002458) 涨幅-8.50% 成交金额 10515.01 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	545.78	5.19%	0.00	0.00%	545.78
2	机构专用	323.94	3.08%	0.00	0.00%	323.94
3	中国银河证券股份有限公司北京望京证券营业部	313.84	2.98%	0.00	0.00%	313.84
4	机构专用	295.02	2.81%	0.00	0.00%	295.02
5	机构专用	189.37	1.80%	0.00	0.00%	189.37

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	机构专用	0.00	0.00%	1307.33	12.43%	-1307.33
2	机构专用	0.00	0.00%	667.44	6.35%	-667.44
3	机构专用	0.00	0.00%	659.53	6.27%	-659.53
4	机构专用	0.00	0.00%	552.76	5.26%	-552.76
5	中银国际证券有限责任公司北京宣外大街证券营业部	0.00	0.00%	329.72	3.14%	-329.72

点评: 公司近期公告称已完成员工持股计划的购买和部分董监高人员的增持股份计划完成情况。15日的龙虎榜数据显示,当日共有四家机构席位净买入和四级机构净卖出,卖盘强度略大于买盘力量,当前股价走势有游资接力迹象,鉴于公司目前市值较小、尚未完全流通等特点,可能会产生较大的股价波动,投资者应注意风险,密切关注资金流向情况。

大宗交易榜 (解读资金意愿, 另眼细看市场)

1月15日两市大宗交易总成交额为97730.17元,较前一交易日相比回落较大,主要还是受市场再度下挫影响。从近期的数据来看,上周两市共发生132笔大宗交易,合计40.1亿元;而去年同期,大宗交易笔数为219起,合计100.3亿元。同比来看,上周大宗交易金额降幅近六成。一方面是大宗交易成交规模同比大幅下降明显,而另一方面医药行业则成



为了折价成交的集中区,近期屡有医药股以相对较高的折价率成交,鉴于医药品种的特殊性,后市表现值得重点关注。从 15 日具体成交明细方面来看,中弘股份、万达信息、大立科技、海亮股份四只股票现溢价成交,分别以 13.98%、11.09%、9.08%、2.86%的溢价率成交。而其中,海亮股份的成交金额最大,共计 5903.23 万元,占总盘比 0.47%;而折价成交方面,东土科技、武汉中商、海翔药业则分别以 18.22%、13.90%、13.70%的折价率居前,其中海翔药业成交额为 4627.80 万元,占总盘比为 0.36%。

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。