

一、风行视点

1. 市场研判

外围市场的下跌以及新股申购使市场再次承压,但我们认为上述两点不能成为持续做空的理由,昨日回踩 5 日均线有市场利空因素,但更多的是基于前期反弹后的技术性休整。

2. 策略建议

虽然短期资金仍保持谨慎,但短期市场不具备大幅调整空间,在操作上可关注防御性品种的低吸时机,如:电力、消费、医药等。仓位保持四成!

3. 题材及事件

昨日指数盘中一度跳水,但在五日均线 2960 点附近得到支撑,虽然随后跌幅收窄,但个股杀跌仍较为明显,五日均线的支撑是否有效?昨日市场再现调整主要有以下两个原因:首先、近期香港市场出现“股汇双杀”,港股暴跌拖累 A 股走弱。其次证监会批准 7 只新股申购。市场下跌受新股申购的影响较大。但我们认为上述两个原因不能成为持续做空的理由,从港股看,香港目前的局势并不算“危急”,并且此前政府已有了应对的成功经验。另一方面,内地与香港利益相连,目前内地正处在稳定人民币汇率的过程之中,港币的波动加剧显然不利于金融市场的稳定,因此预计内地外管局将会助力香港金管局稳定香港汇市。从新股发行的角度看,新股申购引发的紧张情绪有过度的嫌疑。市场的担心是出于对新股申购引发市场资金“抽血”的担心,但是从本次开始,新股申购将会按照新的规则实施不再提前冻结资金,因此新规之下的新股申购对市场资金面的影响是比较小的。另一方面市场也担心一旦注册制开始实施,就会有大批新股排队等待申购,不过之前管理层已经明确表态说注册制是循序渐进地实施,对于新股批量发行的担心是没有必要的。从技术的角度看,昨日回踩 5 日均线有市场利空因素,但更多的是基于前期反弹后技术性休整。预计短期市场不具备大幅调整空间,3000 点整数关口仍将被反复争夺,仓位保持四成!

昨日盘面中电力板块表现抗跌,特别是吉电股份、上海电力、文山电力等品种在昨日午

盘后急速上攻涨幅居前,电力板块拉升护盘有以下几点值得关注:首先,消息面看近日 2016 中国能源发展与创新论坛在昆明举行,会议指出要促进市场在能源资源优化配置中发挥决定性作用,更好发挥政府指导作用。此外,新电改加速推进,售电侧放开开启巨大市场,限制地方电网外延式发展的政策空间被打开,直购电政策也将降低地方电网企业采购成本,具备多年售电经验并且具备外延式扩张潜力的地方电网公司将获最大收益。其次,从基本面看电力板块估值整体偏低,股价不高,同时也有国企改革预期。加之前期持续调整,在经过下跌之后,电力行业有超跌反弹需求。综上所述电力板块或是短期防御性较为突出的行业。从操作的角度看,建议关注“超跌+电改+国改”电力品种,个股关注:桂东电力、广安爱众、郴电国际、川投能源、黔源电力等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、中国锡冶炼企业联合减产 概念股有望爆发

在有色行业相继宣布联合减产之后,近日,国内锡行业骨干企业也发布联合减产声明,计划 2016 年减少精锡产量 1.7 万吨。据国际锡研究协会,去年中国大型锡冶炼商产量为 13.8 万吨。

点评:锡行业骨干企业联合减产,短期相关锡业概念股迎来交易性机会。可关注:锡业股份(000960)、盛屯矿业(600711)。

2、储能纳入国家级规划

储能十三五规划将纳入国家《可再生能源发展“十三五”规划》,目前正在征求意见,该规划预计 3 月出台。这将是储能首次以专项规划形式纳入国家级规划,被储能界视为重大利好。

点评:上市公司中,圣阳股份(002580)、南都电源(300068)均拥有储能业务。

3、央行有意推进数字货币发展

20日,中国人民银行数字货币研讨会在京召开,会议指出,人民银行自2014年起成立了专门研究团队,对数字货币发行和业务运行框架、关键技术、流通环境等进行了深入研究,已取得阶段性成果。会议要求,研究团队要在前期工作基础上继续推进,争取早日推出央行发行的数字货币。

点评:业内认为,数字货币的发行与移动支付发展程度有着紧密联系。随着数字货币的发行,移动支付的普及率又将迎来跨越式提升,率先布局的企业发展前景广阔,其中A股公司有新开普(300248)、新国都(300130)、恒宝股份(002104)等。

4、江西国企改革

江西今年将推动江钨集团、省军工控股集团等七大国有企业集团重组。另外,江西20日成立军工控股集团,计划在今后三年内打造“江西国泰”、“新余国科”、“江西国科”三家上市公司。集团组建是对江西省地方军工的一次重要整合,集团资产总额约25亿元,计划将逐步通过市场化的方式并购重组国内的军工企业,预计2020年资产规模达到80亿元。

点评:江西省属国企上市公司存在数量较少、质地成色不足的劣势。预计随着三年大改造,国资委旗下壳资源有望迎来重组机会。关注,*ST光学(600071)。

5、市场需求提升 维生素A 提价预期强烈

上证报资讯获悉,近期我国维生素A龙头企业新和成(002001)开始恢复维生素A的对外报价,每公斤为180元,上涨幅度80%。其他同行企业如金达威(002626)、浙江医药(600216)等表示,在市场需求提高的背景下,提价已成为行业发展关键词。

点评:据了解,新和成近期刚刚开始恢复对外报价,除了下游厂商加大囤货力度外,海外市场需求回暖也是重要因素。此前受产能过剩影响,维生素A的价格持续走低,国际巨头帝斯曼在去年12月停产检修,改变了市场供应格局,促使价格上涨。

6、国字头发动机公司将成立 高温合金产业需求将提升



据媒体综合报道,中国最快将在本月宣布成立国家航空发动机集团公司,将分散在相关公司的航空发动机业务整合注入该集团,资产规模超过一万亿元。2015年10月中航工业旗下相关公司先后公告因重大资产重组,实际控制人可能发生变化。

点评: 据预测,未来20年我国航空发动机及燃气轮机需求超2万亿元,高温合金等关键核心材料的潜在市场达千亿规模。上市公司中,抚顺特钢(600399)的变形高温合金系列产品,在航空航天领域市场拥有80%以上的份额;钢研高纳(300034)高温合金材料年产能近2500吨,60%以上产品面向航空航天领域客户;应流股份(603308)也在积极布局航空发动机叶片项目建设。

【上市公司】

1、道指暴跌500余点 三大股指均跌超3%

美股跌幅进一步扩大,道指下跌534点,跌幅为3.34%报15480点,纳指下跌3.50%报4319点;标普500指数下跌3.57%报1814点。

欧股收盘大跌

欧洲斯托克50指数收跌3.22%,报2883.00点;德国DAX指数收跌2.84%,报9389.80点;英国富时100指数收跌3.39%,报5677.80点;法国CAC40指数收跌3.47%,报4123.80点。

点评: 谨防今日A股进入全球跟跌局面。

2、昆仑万维拟投资美国人工智能机器人公司

昆仑万维拟以80万美元认购Woobo Inc.2,428,571股优先股,共计占其总股本的20%。交易完成后,昆仑万维将在Woobo Inc.的三人董事会中占有一席,昆仑万维董事长周亚辉将亲自担任Woobo Inc.董事一职。

3、信维通信预增

信维通信 (300136) 年报业绩预增 246%-274%，主因是收购的亚力盛并表。向日葵 (300111) 年报业绩预增 140%-167%，主因是光伏行业逐步回升

三、风行研究

医药行业增速有望回升，聚焦新技术

行业数据：15年1-11月医药制造业主营业务收入累计同比增速约为9.0%，利润增速为13.6%。11月份收入增速约为9.3%，利润增速是在13.9%。15年全年收入在10%以内，二季度行业收入增速在8%，现在回升到9%以上。所以，**二季度应该是一个绝对底部，从第三季度开始，医药工业收入出现了一个相对比较快速的回升。**后期16年的数据相对于15年可能会好一点。主要原因有两点：第一点是招标。15年7月份7号文出来，而招标的推进还需要一个实际的推动作用，所以估计有近十个省在今年开始执行招标。第二点是招标降价。招标降价16年的边际效应相对于15年来说是逐渐减弱的，所以说**16年医药工业收入增速将会回升到10%以上这样一个水平。**

政策消息：第一个是**中药配方颗粒**。现在征求意见稿已经出来，估计一季度这个政策很可能逐渐兑现出来，而具备重要配方颗粒的相关的生产能力企业将会明显受益。目前该市场规模近百亿，每年获得增长率都在50%以上，同时相对于处方药，它的受招标降价的影响还比较小，相对来说不错。在这个背景下，可以关注**佛慈制药**，无论是生产和技术，都已经做好准备，等待政策随时出来，主要是等针对单方的配方颗粒这一块。另外是复方配方颗粒，这块就是不排除甘肃省进行一个试点，试点的话它很可能进行一个最低价，收购价。**另外是药品的审查制度。**目前各个创新型企业基本上都出现了药品的撤回现象，新药政策的撤回，所以说这是一个行业事件。但是这个时间目的就是去库存，去完库存以后会对一些龙头性的公司会有一些明确的机会。政策还会持续，短期企业会受到一定影响，带来短期的阵痛，中长期来说，会形成一个实质性的利好。

关注标的：目前由于行业增速的下滑导致行业的成长股相对来说较少，挣EPS的钱相对比较难，因此在这样一个背景下，医药行业的投资机会还是从去库存的角度来看。

第一个方面是推荐新技术，精准医疗，包括免疫治疗，包括基因编辑这两个方向。在这个思路下可关注典型标的**安科生物**和**劲嘉股份**。劲嘉股份前期针对于抗衰老、与肿瘤的检测和预防这些跟中山大学合作，包括基因编辑也做了一个深度的合作，所以后期该标的也会有非常不错的机会。所以在基因编辑这方面，两家公司做的非常不错的。

第二是在体外诊断领域。它具有明显的政策优势，重点关注两家公司，**迈克生物**和**润达医疗**。润达医疗是非常有特色的一家公司，它的销售模式非常好。目前这种盈利模式是围绕这个医院的实验室的一个外包，非常符合医改方向，同时也非常符合医疗机构的利益诉求。所以从产业的角度来说，是非常好的方向。此外，公司近期也做了定增，主要是向实际控制人和高管进行定增，目前锁的价格比较高，因此相对的安全边际也是比较高的一家公司。同时市值相对较小，在1月份可能会有比较不错的超额收益。

第三个是市值被低估公司。这些公司会迎来明显的估值修复。重点关注两家公司，**ST生化**和**莱美药业**。ST生化的合理估值在120亿市值以上，再加上它向大股东定增，也就是大股东的控制权得到进一步的加强，同时最关键是他可能将会有30家浆站，也就是贡献采浆量很可能会突破1000到1200吨左右。莱美药业。莱美药业的定增在1月份很可能会完成，完成以后公司能够做一些外延式的并购。同时它在15年基本上是一个被滞涨的标的，16年会有一个短期的鱼跃。另外，公司后期会围绕精准医疗这个领域布局，值得去高度重视。

第四个是远程医疗。包括分级诊疗，建议关注**达实智能**。目前这家公司战略转型非常明确，重点培养双职业发展。另外它通过收购去布局整个医疗信息化，在布局这个远程医疗这一块做的非常不错的。同时后期也会有很多外延式的动作。

四、个股掘金

1.关注个股



大亚科技 000910 (公司是我国最大的综合性材料生产基地, 公司的双零铝箔、铝箔复合制品等主导产品的市场占有率长期保持国内第一。控股股东于 15 年 12 月 25 日完成对公司的增持, 增持价 16.61 元。目前公司股价仅 12.05 元, 估值合理。目前股价企稳信号明确建议关注。)

2. 荐股跟踪建议

桃李面包 603866 (缩量下跌, 关注 5 日线压力。)

多氟多 002407 (冲高回落, 跌破 20 日线止盈。)

青松建化 600425 (补跌, 破半年线止损。)

五、风行榜单

交易龙虎榜 (追寻主力身影, 洞悉机构方向)

1月20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 22 只个股出现机构的身影, 机构净买入 1.86 亿元。其中中国国航、三夫户外、康达尔等 11 只股票呈现机构净买入, 超图软件、艾迪西、浙江世宝等 11 只股票现机构净卖出。昨日的龙虎榜活跃度受大盘调整影响略显低迷, 机构资金有所蛰伏, 不过投资者也不必担忧, 目前市场做空能量有限, 回踩五日线是正常的技术休整。

兴民钢圈(002355) 区间成交金额 168056.24 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	6242.37	3.71%	0.00	0.00%	6242.37
2	中信建投证券股份有限公司上海华灵路证券营业部	2758.39	1.64%	1047.25	0.62%	1711.15
3	机构专用	2508.61	1.49%	0.00	0.00%	2508.61
4	国信证券股份有限公司北京三里河证券营业部	2389.39	1.42%	2252.61	1.34%	136.79
5	机构专用	2290.03	1.36%	0.00	0.00%	2290.03
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	中国银河证券股份有限公司北京广渠门大街证券营业部	47.29	0.03%	3724.41	2.22%	-3677.12
2	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部	33.79	0.02%	3529.99	2.10%	-3496.20
3	机构专用	0.00	0.00%	3290.44	1.96%	-3290.44
4	机构专用	0.00	0.00%	2407.60	1.43%	-2407.60
5	国信证券股份有限公司北京三里河证券营业部	2389.39	1.42%	2252.61	1.34%	136.79

点评:从技术走势来看,该股已反弹多日,目前沿五日线上呈上升态势,量价配合情况较好,昨日放量创股价新高。另外3名机构席位合计买入资金合计超1.1亿元,另外,中信建投证券股份有限公司上海华灵路证券营业部是一家较为活跃的席位,参与成功率超60%。机构扎堆买入或助推股价,目前强势特征较为明显。

大宗交易榜 (解读资金意愿,另眼细看市场)

1月20日两市大宗交易总成交额为127937.72万元,成交量较前一交易日相比明显回落。从具体成交明细方面来看,利欧股份、艾迪西、海亮股份四只股票呈溢价成交,分别以13.59%、1.74%、1.58%的溢价率成交,其中艾迪西成交量最大,总成交额为1.84亿

元, 占总盘比 1.51%, 系公司股东杜佳林减持所为, 杜佳林非公司控股股东和实际控制人, 本次减持后仍为持有公司 5%以上股份的股东。而折价成交方面, 中恒电气、键桥通讯、中茵股份则分别以-5.44%、-3.69%、-3.49%的折价率居前, 其中中茵股份为三家机构席位卖出, 而接盘方均为东方证券股份有限公司上海黄浦区中华路证券营业部, 目前该股底部有放量迹象, 可跟踪关注。

六、新股申购

1月19日证监会按法定程序核准了7家企业的首发申请, 其中, **上交所3家**: 东方时尚驾驶学校股份有限公司、南方出版传媒股份有限公司、广州天创时尚鞋业股份有限公司; **深交所中小板1家**: 鹭燕(福建)药业股份有限公司; **创业板3家**: 广州高澜节能技术股份有限公司、苏州设计研究院股份有限公司、上海海顺新型药用包装材料股份有限公司。

上述7家企业为今年1月1日新股发行制度改革新规施行后, 首批适用新规发行的公司, 发行流程以及申购、缴款等环节较之前进行了调整, 投资者应仔细阅读各公司的发行公告并关注以下主要变化:

- 一、投资者申购时(T日)无需缴纳申购款, T+2日根据网上中签结果公告或网下初步配售结果公告确认获得配售后须足额缴纳认购款;
- 二、投资者须自主表达申购意向, 不得全权委托证券公司代其进行新股申购;
- 三、网上投资者连续12个月内累计出现3次中签后未足额缴款的情形时, 6个月内不得参与新股申购;

四、公开发行股票数量在 2000 万股（含）以下且无老股转让计划的，直接定价并全部向网上投资者发行。本次将有广州高澜节能技术股份有限公司、苏州设计研究院股份有限公司、上海海顺新型药用包装材料股份有限公司等 3 家公司直接定价发行。

申购预告：

股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	发行价	申购上限	顶格申购需市值（万元）	中签率公布日（T+1日）	中一签需缴款（万元）	中签者缴款日（T+2日）
300499.SZ	高澜股份	2016-1-22	300499	15.52	16,500.00	16.50	2016-1-25	0.780	2016-1-26
300500.SZ	苏州设计	2016-1-25	300500	20.91	15,000.00	15.00	2016-1-26	1.046	2016-1-27
603377.SH	东方时尚	2016-1-27	732377	--	15,000.00	15.00	2016-1-28	--	2016-1-29
601900.SH	南方传媒	2016-1-28	780900	--	50,000.00	50.00	2016-1-29	--	2016-2-1
002788.SZ	鹭燕医药	2016-1-29	002788	--	12,500.00	12.50	2016-2-1	--	2016-2-2

注：数据来自 wind

新股网上发行的具体流程：

- 1) T-2 日，计算配售市值。
- 2) T-1 日，刊登网上发行公告。
- 3) T 日，投资者根据可申购额度进行新股申购；当日配号，并发送配号结果数据。
- 4) T+1 日，公布中签率，摇号抽签，形成中签结果，上交所于当日盘后向证券公司发送中签结果。
- 5) T+2 日，公布中签结果，投资者确保其资金账户在 T+2 日日终有足额资金。
- 6) T+3 日 15:00 前，结算参与人向中国结算申报其投资者放弃认购数据；16:00，中国结算对认购资金进行交收处理，将认购资金划入主承销商资金交收账户。
- 7) T+4 日，主承销商将认购资金扣除承销费用后划给发行人，公布网上发行结果。

新股基本情况

高澜股份：

国内领先的电力电子装置用纯水冷却设备专业供应商,为客户提供专业的节能产品和整体解决方案,是新能源和节能技术应用的先行者。公司在电力电子装置用纯水冷却设备领域已形成了集研究开发、设计、制造、营销、售后服务的完整业务体系,综合竞争力在业内处于领先地位。

可比公司: 正泰电器, 中天科技

东方时尚:

公司主营业务是驾驶员培训,拥有世界一流的训练场及配套设施,也是全国第一个“残疾人驾驶汽车训练示范基地”,拥有外籍学员培训资质,年培训学员数量和考试合格率均居驾校行业之首。

可比公司: 交运股份、江西长运

南方传媒:

公司拥有出版、印刷、发行、零售、印刷物资销售、跨媒体经营等出版传媒行业一体化完整产业链,是广东省第一家彻底实现整体股份制改造的文化企业,第一大股东是广东省出版集团有限公司,致力于打造中国最具活力和成长性的出版传媒企业。

可比公司: 中文传媒, 中南传媒

新规则下打新注意事项:

申购规则	上交所	深交所
市值起点	1 万元	1 万元
市值计算	T-2 日前 20 个交易日(含 T-2 日)的日均持有市值	T-2 日前 20 个交易日(含 T-2 日)的日均持有市值

额度计算	10000 元市值/1000 股额度	5000 元市值/500 股额度
申购单位	1000 股或其整数倍	500 股或其整数倍
申购上限	网上发行股数的千分之一, 且不得超过 9999.9 万股	网上发行股数的千分之一, 且不得超过 999,999,500 股
申购时间	T 日 9:30—11:30	T 日 9:15—11:30
	T 日 13:00—15:00	T 日 13:00—15:00
1、市值是指股票市值		
2、投资者名下所有证券账户中的股票市值合并计算; 沪市市值仅用于申购沪市新股; 深市市值仅用于申购深市新股		
3、同一天有多个新股发行的, 申购额度适用于每个新股		
4、一个投资者只能用一个证券账户(深市需使用有新股额度的账户)进行一次申购, 第二次及以后所有申购均为无效申购		
5、融资融券账户也可申购新股		
6、投资者打新不再需要提前备足申购资金, 资金也不会提前被冻结; 确认中前后(公布中签结果当日 16:00 前)缴纳中签申购款即可。		
7、投资者连续 12 个月内累计出现 3 次中签但未足额缴款的情形时, 自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起 6 个月(按 180 个自然日计算, 含次日)内不得参与网上新股申购		
8、对于公开发行 2000 万股(含)以下且无老股转让计划的, 应通过发行人与主承销商直接定价方式确定发行价格, 拟公开发行的股票全部向网上投资者		



直接定价发行。

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，并非作为或被视作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。