

一、风行视点

1. 市场研判

昨日盘面中热点较少, 杀跌氛围仍十分浓厚, 防御性品种值得关注, 与此同时在外围市场出现反弹的背景下, 短期盘面或有短暂回暖的可能, 值得关注的是, 市场风格或发生改变, 二八现象或将出现。

2. 策略建议

从上证指数的角度看, 昨日市场缩量杀跌以最低点收盘, 技术方面, BIAS 及 WR 等短线技术指标均出现短期超卖, 预计今日或出现技术性反弹行情, 但仓位不可盲目增加, 仍保持在四成以内为宜!

3. 题材及事件

受到外围股市走弱的影响, 昨日四大指数全部冲高回落, 沪市下跌 3.23%, 失守 2900 点整数关口, 深市下跌 3.77%; 而中小板、创业板也双双下挫, 创业板更是暴挫 4.18%。外围市场对 A 股有何影响? 伴随着人民币国际化进程的推进, A 股节奏与外围市场的相关程度越来越高, 其原因有以下几点: 首先中国宏观经济虽出现增速放缓局面, 但经济绝对增速仍保持较高水平, 做为最大的新兴经济体, 其“中国因素”在全球经济中的地位越发明显。其次从国际上来看, 外围的风险同样需要重视, 包括美联储加息以及流动性回收的步伐是否超预期, 油价不断下跌是否会在部分新兴市场酝酿新的危机, 这些因素压制 A 股市场上涨空间。最后现阶段全球市场都处于一个调整的状态中, 同时国内 12 月份的一些经济数据都出现了一定程度的下滑, 从内部来讲, 2016 年改革一系列政策纷纷落地, 在政策落地的过程中, 市场容易出现向下的效应, 加上基本面的因素, 市场的调整被放大。所以无论经济环境改变还是预期收益降低, 市场都需要有适应过程, 只有调整到一定阶段, 市场才会重新企稳。综上所述, 外围市场与 A 股联系的越来越紧密, 全球经济局势的变化可能成为 A 股的不确定因素, 所以外围市场的表现值得密切关注, 从昨日隔夜情况看, 外围市场出现明显反

弹，或影响今日市场节奏。

昨日中信银行盘中一度暴力拉升大涨 6%，伴随着中信银行的上涨，甚至成功带领沪指一度翻红，中信银行盘中异动是何原因？中信银行近期发布了两则重要公告，首先中信银行披露业绩快报，公司 2015 年度实现营业收入同比增长 16.37%；归属于公司股东的净利润同比增长 1.15%；基本每股收益 0.88 元；期末每股净资产 6.49 元。2015 年市盈率不足 7 倍，股价低于净资产近 5%。超低估值使中信银行防御性特征十分明显，在市场偏弱的背景下中信银行成为资金的避风港。其次中信银行 21 日晚间公告称，公司完成非公开发行股票事项，以 5.55 元/股向中国烟草总公司非公开发行共计 21.47 亿股，募集资金总额为 119.18 亿元。发行完成后，中国烟草总公司以 4.39% 持股比例位列公司第三大股东，同时上述发行股票锁定期为三年。中信银行成功进行再融资为未来公司稳健经营打下基础，这也吸引了市场眼球！综上中信银行值得关注。从操作的角度，我们再次重申和强调近期防御性品种的阶段性机会，其原因有以下两点：1) 岁末效应使市场关注重心向业绩及估值转移，2) 在市场整体投资氛围偏弱的市道下，低估值蓝筹品种成为大资金的首选！短期建议重点关注以中信银行为代表的低估值蓝筹板块的阶段性投资机会。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、供给侧改革首先从煤炭、钢铁开始

国务院总理李克强在主持召开国务院专题会时强调，抓住化解过剩产能、消化不合理库存、促进企业降本增效等方面的难点问题，综合施策，率先从钢铁、煤炭行业入手取得突破。另外据中国煤炭报，在中国煤炭工业协会与神华、中煤、同煤、伊泰的“4+1”会议，决定 2 月四大家 5500 大卡平仓价较 1 月上涨 10 元/吨，至 382 元/吨。另外，国务院将召开淘汰过剩产能会议，每年出资 1000 亿元，持续 4~5 年，补贴煤炭、钢铁等行业退出产能的过剩劳动力。据齐鲁网，十三五山东省管企业将削减近 1/4 煤炭产能。

点评：自从新年伊始总理在山西考查钢厂、煤矿以来，钢铁、煤炭这两个产能过剩的标



杆性行业动作频频: 财政部日前召集国内各大煤炭企业负责人在沈阳开会, 主要议题是研究落实去产能部署; 晋煤集团和兖矿集团相继宣布减员分流; 钢铁行业的高炉检修也明显增加。尽管目前太多机构与媒体表示改革过程中的重组以及因部分关停将使既存企业业绩得到提升等逻辑值得投资者去参与, 我们认为这一切不仅需要时间, 而且因煤炭、钢铁产能巨大又属于重资产领域, 即便未来对改革公司资产重估也难以获得过高估值, 因此仍建议投资者保持观望。

2、上海科创中心获国税总局支持

上海市 21 日召开新闻发布会, 表示国税总局已出台十大举措支持上海科创中心建设。

点评: 从支持者角色来看, 想必是税收优惠方面。这能吸引更多高新企业加入科创中心。

A 股相关上市公司: 张江高科 (600895)、市北高新 (600604)、紫江企业 (600210) 等。

3、电子车牌

20 日, 全国首批汽车电子标识安装启动仪式在江苏无锡举行, 第一批安装电子标识的车辆通过路面读写设备, 将相关信息实时传回交管部门。

点评: 据测算, 国内机动车保有量超过 2.7 亿辆, 电子车牌和相关数据采集、处理系统以及衍生的大数据产业市场规模将超千亿元, 易华录 (300212) 等率先涉足电子车牌业务的公司将分享这一巨大市场。

4、人脑工程

美国国防部高级研究计划局(DARPA)启动了一个新项目, 计划开发人脑和计算机之间的界面, 使人脑可以直接控制计算机, 无需动手操作。

点评: 人脑工程是 21 世纪最为前沿的技术之一, 其发展将极大地提升和扩展人类的能力边界, 对促进技术创新、提升国家竞争优势乃至推动人类社会发展产生深远影响。上市公司方面, 复旦复华 (600624)、汉王科技 (002362)、阳普医疗 (300030) 值得关注。

三、风行研究

风起云涌，有色金属首选铝

上半年对整个金属的看法是 1 到 3 个月基本上维持看涨，其中最为确定的是铝，其次是铜，然后是镍跟锌。从去利润、去库存或者是去产能上看，整个周期性的行业还没有结束，而铝走在周期前面，就是已经走完了去利润环节。

从整个成本看，在 2015 年年底下跌中，整个行业陷入亏损境地，中间成本的差异从五千到六千左右缩减到一千到两千之间。国内 1600 的氧化铝在整个行业处在现金成本略低的位置。国际上最低的现金成本大概是 170 美金，现在整个的 FOB 价格大概是 200 美元左右，离它的最低成本已经非常接近，整个行业的现金成本区域的大概是 200 到 210 美元之间。因此，氧化铝的价格继续下探，空间比较有限。

另外，在供给侧改革政策的主导下，铝最终会走向去产能，目前去库存和去产能在同步进行当中。**短期对铝比较看好的主要逻辑是收储导致了反弹，但实际还是来自于比较有效的减产，可以说收储是反弹的表象，核心还是来自于减产和供应的收缩，另外是它出口的提振。**从库存的角度看，在 15 年 11 月初到 12 月底，整个市场减产将近 130 到 150 万吨。单月库量减少量大概有将近 12 到 13 万吨。同时，出口在 11 月份增加 13 万吨左右，所以导致整个 12 月份的库存单月下降将近 30 万吨，这表示减产还是有效的。从目前到库量来看，到货量还是持续减少的一个过程。未来库存大幅攀升，或者存在资金受尽和库存双重压力导致抛盘的可能性比较少，所以铝短期会有一个相对的看涨。

2016 年，双轨制面临着一个拐点性的改变，在供给侧改革强力推进下，对于电解铝产能相较于其他子行业有可能会较早的实现出清，这个实现周期的时间点有可能就在 2017 年左右。当然前提是供给侧改革一定要强劲推出，并且整个经济不会出现崩盘式下滑。

供给侧改革分为上下半年两个窗口期，第一个上半年的窗口期主要是一个政策推动的窗口期，就是吹风。第二个窗口期的话就是今年下半年，要有一些政策的落地，是一个见

效期。所以从股票投资的角度，今年上半年有可能是一个投资的蜜月期。第一中央开完经济工作会议以后，各个省部委也会开会，落实一个经济发展指标或者目标，这个政策推动在电解铝领域会比较快。其次，供需基本面上，15年停产的产能在400万吨，16年新增的产能会被锁定在一定的位罝，不会有大批量的上涨。那么对于需求来说，一季度有可能经济触底，所以对于这个需求的快速下滑，有可能在今年上半年可能也看不到。2月份收储能够顺利推出的话，整体上供需是一个偏紧状态。所以无论从政策角度还是从供需角度，或者价格下跌空间的角度来看，投资电解铝股票应该都是一个比较好的时间点。

看市值的话，无论基本金属还是小金属，它基本按照一种通行的方式，就是盈利逐渐上行的时候达到一个估值水平，用这个平均的估值水平去匡算合理的市值体系。那么小金属可能高一点，比如说北方稀土当年业绩高时大概是30到35倍的市值。那么按照预期，如果周期走出来，比如云铝股份它一吨假设盈利一千块钱左右，基本上它的市值应该在300亿，也就是13到15元左右。今年上半年，按照这个政策吹风的角度，以及没有太大下行风向的角度，还有基金配置的角度，这一波行情应该会超预期。

此外，从固定产能的企业价值的角度，云铝股份估值比较低；从业绩弹性的角度，在电解铝企业里面，云铝股份的业绩弹性是最好的一个标的；再叠加上公司还有成本下降的预期，还有定增的预期，可以关注。

四、个股掘金

1. 关注个股

蓝黛传动 002765(公司的主营业务为乘用车变速器齿轮及壳体等零部件、变速器总成、摩托车主副轴组件的研发、生产与销售，是国家认证的高新技术企业和国家科技重大专项项目牵头单位。周四股价逆势涨停，成交量大幅放大，短线有望挑战20日线。)

中国太保 601601(公司是中国领先的综合性保险集团公司之一，主要通过下属的太保寿险，太保产险为客户提供全面的人寿及财产保险产品和服务，并通过下属的太保资产管理



公司管理和运用保险资金。。目前动态估值仅 10 倍，短线严重超跌，但周四出现企稳迹象，短线有望出现反弹。)

2. 荐股跟踪建议

大亚科技 000910 (逆势上涨，破 10 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21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 19 只个股出现机构的身影，机构净买入 1.39 亿元。其中亿帆鑫富、博雅生物、金达威等 9 只股票呈现机构净买入，交大昂立、天齐锂业、花园生物等 10 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，机构资金继续保持谨慎；趋势来看，大盘杀跌破五日均线是不利因素，龙虎榜短期强势股面临持续性难题，投资者对龙虎榜个股须多看少动，谨慎为主。

大亚科技(000910) 涨幅 4.23% 成交金额 17620.35 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	2555.87	14.51%	0.00	0.00%	2555.87
2	机构专用	1276.56	7.24%	0.00	0.00%	1276.56
3	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部	947.69	5.38%	0.13	0.00%	947.57
4	机构专用	635.12	3.60%	0.00	0.00%	635.12
5	国盛证券有限责任公司南昌朝阳中路证券营业部	487.25	2.77%	0.00	0.00%	487.25

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%	357.46	2.03%	-357.46
2	机构专用	0.00	0.00%	334.28	1.90%	-334.28
3	海通证券股份有限公司上虞市民大道证券营业部	0.00	0.00%	306.95	1.74%	-306.95
4	广发证券股份有限公司佛山顺德建设南路证券营业部	0.00	0.00%	276.61	1.57%	-276.61
5	机构专用	0.00	0.00%	274.55	1.56%	-274.55

点评:公开信息显示,前5名营业部买入资金合计5902.49万元,占总成交比例33.50%,占总成交比例8.80%。大亚科技是地板业绝对龙头,目前业绩拐点已来到,年报预计15年净利润增速超50%,今天冲高回落系受大盘影响,目前股价依然站在五日均线 and 十日均线上方,较市场上大部分个股相比依然保持强势,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21日两市大宗交易总成交额为90968.72万元,较前一交易日相比回落明显。从具体成交明细方面来看,利雷科防务、汇源通讯、海亮股份三只股票呈溢价成交,分别以6.59%、5.53%、2.62%的溢价率成交,其中汇源通讯成交量最大,总成交额为3739.91

万元，占总盘比 0.89%，目前海亮股份已连续两日现大宗溢价成交，且 1 月 15 日和昨日的买放营业部均为广发证券股份有限公司绍兴中兴中路证券营业部，后市可适当关注。而折价成交方面，完美环球、新海股份、葵花药业则分别以-18.16%、-8.74%、-7.13%的折价率居前，其中完美环球成交量达 19987.2 万元，占总盘比 1.97%，而买卖双方中国银河证券股份有限公司德清证券营业部。

六、新股申购

高澜股份今日申购。申购代码 300499，申购价格 15.52 元，申购上限 16500 股，申购数量 500 股整数倍，发行市盈率 22.97 倍。中签结果公布日 1 月 26 日 (T+2 日)。

新股申购日历：

股票简称	高澜股份	苏州设计	东方时尚	南方传媒	鹭燕医药
申购代码	300499	300500	732377	780900	002788
申购日期	1-22 周五	1-25 周一	1-27 周三	1-28 周四	1-29 周五
发行价 (元)	15.52	20.91	/	/	/
申购上限 (股)	16500	15000	15000	50000	12500
顶格申购需市值 (万元)	16.50	15.00	15.00	50.00	12.50
中签率公布日 (T+1)	1-25	1-26	1-28	1-29	2-1

中签结果公布日 和缴款日 (T+2)	1-26	1-27	1-29	1-30	2-2
-----------------------	------	------	------	------	-----

注: 数据来源自 wind

新股网上申购的具体流程:

- 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 日日终前有足额资金。(注意: 投资者最快在 T+1 日晚间即可查询中签结果, 在 T+2 日因银证间系统 16:00 就会关闭, 所以在此之前资金就需要到位)

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。



苏州设计:

公司自成立以来一直致力于建筑工程设计咨询服务。公司市场占有率在江苏地区处于领先地位,在全国民营建筑设计单位中,公司位于行业前列。公司于2011年成为江苏省首家建筑设计行业内的高新技术企业。公司共组织技术研究创新专项课题多项。技术创新能力已成为公司核心竞争力之一。

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。

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。

鹭燕医药

公司主营业务为药品、中药饮片、医疗器械、疫苗等分销及医药零售连锁,公司连续多年进入商务部全国医药批发企业百强企业排名(2012年位列20位),并在福建省医药零售领域处于领先地位,是目前福建省经营规模最大的医药流通集团企业。

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。

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。