

一、风行视点

1. 市场研判

上周五沪深两市早盘小幅高开,随后震荡下行,临近午盘沪指跳水再度逼近 2850 点后开始企稳,午后在亚太市场大涨带动下,股指再度上涨并翻红,沪指收复 2900 点关口。两市合计成交 4465 亿,成交量明显萎缩。盘面上,行业板块全面上涨,煤炭采选、航天航空、安防设备涨幅居前,仅船舶制造、民航机场收跌,市场人气明显回升。

2. 策略建议

目前市场处于震荡筑底期,沪指下方 2850 一带有望成为阶段性的箱体底部,而消化 3000 点上方的套牢盘还需要一定时间,短线转头向上的概率不大。总体来看市场再度大幅下探的概率减小,结构性机会开始显现,在把握住市场热点的前提下可适当参与,但总体仓位仍需控制,建议维持四成仓位不变,同时积极参与新股申购。

3. 题材及事件

手游概念

近日又一游戏巨头的回归,点燃了资金对手游板块的炒作热情。1月20日,完美环球拟以 19.53 元/股作价 120 亿元收购中概股完美世界。目前身披影视传媒、手游、中概股等多重概念的完美环球股价已连续三日无量涨停,股价继续大涨几乎没有悬念。参考巨人网络借壳世纪游轮后的市场反应,必将刺激相关板块走强。周五手游板块的走强正是对此的积极反应。

另外随着春节临近,部分生产型企业已经开始休假,娱乐性消费开始增加。而从圣诞到春节这一阶段由于节日密集,也是各手游推出各类活动的高峰期。这一方面提升了公司业绩,同时也使得媒体的曝光度提升,加之前期调整充分。给板块炒作制造了良好的氛围。

不过随着海外上市的游戏股回归投资者也从简单的看题材概念到关注公司的竞争力。手游的粘性相对较低,依靠一两款热门手游打天下的局面不可能再现,我们更看好平台类公司

和拥有充足 IP 储备型公司。标的：三七互娱、世纪游轮、游族网络。

次新股

由于新规下新股不再需要预缴款，周五上市的高澜股份超额认购倍数为 4,334.62 倍，网上定价发行的中签率为 0.023%。不过考虑到相当多的投资者可以满格申购，按人头算中签率依然有 1%，考虑到新股上市后的强势表现，这依然是一个诱惑力巨大的投资选择。本周开始，剩余的六只新股将连续发行，这是必也将带动次新股的表现。

值得注意的是由于近期市场的连续调整，12 月发行的次新股不仅大多数已经结束了连续涨停的走势，部分股价较高位还出现了幅度不小的调整。如凯龙股份股价回落近五成，美尚生态、邦宝益智等回落也超过四成。从历史上看次新股开板后的走势受市场环境的影响较大，近期的调整或许给了炒新投资者一个较低的介入位置，最为典型的就是在 7 月初上市的这批新股，在市场转暖后通常会有二次炒作，不少个股的股价较首次开板都有翻倍的涨幅。

同时投资次新股还需要关注公司的资本动向，由于新股发行累计的较高的资本公积次新股都具备高送转预期；第二个是近来次新股上市后推出定增预案的时间明显提前，如赛摩电器、众兴菌业都是上市仅三个月便提出定增预案，由于涉及行业内并购刺激了股价再度上涨；最后就是关注有无股东质押。

总结起来，次新股由于体量小、弹性大、概念多等特点容易成为短线资金的首选，板块重体变现明显强于市场。适合高风险投资者，但建议采取组合投资的模式，以规避个股风险。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、国务院会议：再压减粗钢产能 1~1.5 亿吨，原则上停止审批新建煤矿。

今日召开的国务院常务会议，确定了进一步化解钢铁煤炭行业过剩产能的措施，其中包括：再压减粗钢产能 1—1.5 亿吨；较大幅度压缩煤炭产能；原则上停止审批新建煤矿、新增产能的技改和产能核增项目。

点评：媒体吹风之后，压缩产能和人员分流工作在快速展开。这既能说明目前经济形势

仍然严峻，时不待我；也说明此次改革之决心。我们仍然建议规避该类品种的炒作机会。行业去库存周期一般来看 18 个月内可能完成绝大部分，但考虑到目前经济压力以及钢铁、煤炭的超高库存以及庞大的从业队伍，去库存初期绝大部分公司的盈利能力均会不同程度下滑。虽然目前此两类行业去库存是行政行为，但最后检验的结果却需要市场来判断。我们可以参照前几年服装行业的去库存（尤其是体育细分板块），去库存绝不是一朝一夕之事。

2、楼继伟：提高新能源汽车补贴门槛，突出对优势企业支持。

财政部长楼继伟表示，汽车企业对消费补贴过度依赖。2020 年针对新能源汽车的补贴将退出，到 2017-2018 年的补贴标准比 2016 年水平下调 20%。未来将建立新能源汽车积分交易机制，对新能源汽车扶植力度不会断档。

工信部装备产业司司长张相木今日表示，我国在三元锂电池领域起步晚，产品用于客车的安全性开发和验证还不够。工信部正在考虑进一步提高新能源汽车产品安全技术门槛，组织开展对三元锂电池客车等车型的风险评估。在评估完成前，暂停三元锂电池客车列入新能源汽车推广应用推荐车型目录。

点评：大力发展新能源汽车已成为不争事实，从上两条信息来看，管理层采取的是大力发展加行业内微调的协同模式。预计未来新能源汽车将由目前的战国时代迈向军团时代。乱象的局面将开始退却，迎来规模化、标准化，形成真正可以参与竞争的产业链。建议继续关注新能源汽车行业龙头品种。

3、新华社评论：肆意投机和恶意做空将面临巨大损失，甚至法律严惩

针对全球投资者对当前中国资本市场前景产生分歧，新华社发表英文社评称，随着央行采取措施来稳定人民币汇率，那些试图做空的“激进”投机者将遭遇巨大损失。中国一直在改善市场监管和法律体系，肆意投机和恶意做空将面临更高的交易成本，甚至严重的法律后果。

点评：预计人民币汇率问题短期告一段落。

4、山东欲申建自由贸易试验区 促经济资源全球化配置

山东省长郭树清 24 日在向山东省十二届人民代表大会第五次会议作《政府工作报告》时提出，山东将申建中国（山东）自由贸易试验区，统筹国际国内两个市场，促进经济资源全球优化配置，争取目标地区 2016 年预期生产总值增长 7.5%-8%。

郭树清在山东省政府工作报告中提出，推动对外经贸投资双向优化，抓住中韩、中澳自贸协定正式实施机遇，在贸易、投资、金融等领域争取先行先试，加快推动威海中韩自贸区地方经济合作示范区和烟台中韩产业园建设，积极申建中国（山东）自由贸易试验区。

点评：从政府工作报告中可以看出，山东经济打造的是贸易牌，希望借特殊的地理位置来开展进出口贸易。可以关注诸如日照港（600017）等贸易相关上市公司。

【上市公司】

1、农行承认票据业务发生重大风险事故，涉及金额 39 亿元。

农业银行（601288）称，北京分行票据业务发生重大风险事故，涉及风险金额为 39.15 亿元。周五稍早财新报道称，农行北分两名员工涉嫌非法套取 38 亿元票据被立案调查。随后彭博援引知情人士称，部分银行对票据业务进行风险管控，防止出现和扩大融资风险。

2、中钢国际与伊朗钢铁公司签署 31 亿元总承包合同

中钢国际（000928）全资子公司中钢设备有限公司与伊朗 BAFGH KASRA 钢铁公司签署了 100 万吨综合钢厂项目总承包合同，合同总金额 31.08 亿元人民币，为公司 2014 年营业总收入 110.61 亿元的 28.10%。

3、劲胜精密年报拟推 10 转 30

劲胜精密（300083）控股股东劲辉国际提议 2015 年度资本公积金转增股本预案：每 10 股转增 30 股。

4、新规首只新股高澜股份中签率万分之二

高澜股份(300499)本次网上定价发行有效申购户数为7,520,587户,有效申购股数为72,258,149,500股,配号总数为144,516,299个。本次网上定价发行的中签率为0.0230700622%,超额认购倍数为4,334.62倍。

三、风行研究

迪士尼——奇幻游乐园降临



1月13日,沪迪园官方公布,上海迪士尼度假区将于今年6月16日正式开门迎客,并举办为期数日的开幕庆典。作为中国迄今规模最大的现代服务业中外合作项目之一,上海迪士尼度假区一直被中美双方寄予厚望,被视为里程碑式的合作。届时,来自内地甚至全球的游客都将有机会体验首个充满中国风情的迪士尼乐园。

度假区将包括上海迪士尼乐园(包括“探险岛”、“奇想花园”、“米奇大街”、“明日世界”、“宝藏湾”及拥有奇幻童话城堡的“梦幻世界”)、两座精彩纷呈的主题酒店、迪士尼小镇(星愿公园)。作为全球第六个迪士尼度假区,其中将包括许多从未见过的“全球首发项目”,包括探险岛、奇幻童话城堡等。同时将融入“中国风”。

上海迪斯尼乐园对中国大部分消费者而言还是全新的东西,从2010年上海世博会的经验来看,上海迪斯尼火爆的概率比较大。根据当时的报道,在上海世博会开园的半年时间内,共有超过7000万人次的游客入园参观,日均在40万人次左右。而世博会的火爆,带来了800亿元的直接旅游收入,旅游行业直接受益。世博会是一个短期的主题,而迪斯尼是长期的乐园,带来的效益远远不止半年时间。

上海迪士尼开园消息的公布,对中国旅游业乃至上海经济发展都是一个利好。6月开园恰逢暑期旅游旺季,内地旅游业者料届时亲子游等市场会出现井喷。届时,预计将有效带动上海游客数量的增加,沪迪园周边度假酒店价格、长三角旅游市场以及航空旅游市场都有望被提升。相关的交通运输、商贸零售、酒店旅游等行业将显著受益,与迪斯尼有合作业务往来的公司也将直接受益。

从资本市场的角度看,我们认为迪斯尼概念是2016年主题投资的一个确定性比较大的方向。但是,到底什么是真正的迪斯尼概念股呢?投资逻辑可以从这几个方面发掘:

1、存在股权关联关系的公司。上海迪士尼是由中国上海申迪集团与美国迪士尼公司双方共同投资三家合资公司来进行项目实施。存在股权关联关系的公司主要为中方股东上海申迪集团四大出资方上海陆家嘴集团(股权占比45%)、上海锦江国际集团(25%)、上海文广集团(20%)以及上海百联集团(10%)旗下所属的上市公司。

存股权关联关系	集团旗下上市公司	主营业务
上海陆家嘴集团	陆家嘴(600663)	主营商业地产
上海锦江国际集团	锦江股份(600754)	宾馆、餐饮等经营
	锦江投资(600650)	客运、物流产业
上海文广集团	东方明珠(600637)	文化传媒生态系统
上海百联集团	百联股份(600827)	综合百货

2、**受益于迪斯尼乐园带来的经济效益的公司。**迪斯尼在上海的开园必然带来大规模的游客人数,包括受益投资驱动的房地产、建筑建材、交通运输等行业公司(上海机场,东方航空、春秋航空),以及受益消费拉动的旅游、商贸零售等行业公司(锦江酒店,豫园商城等)。

3、**与迪士尼公司拥有战略合作或特许经营权的公司。**这些公司将借助迪士尼的品牌效应来提升公司的企业形象,间接受益于上海迪士尼项目。

龙头股份(600630): 该公司旗下三枪和迪士尼达成合作协议,取得在中国独家生产、销售迪士尼品牌4到14岁少儿内衣的经营权,三枪目前已经开出180家迪士尼门店。

哈尔斯(002615): 公司6月9日公告,与迪士尼签署《许可协议》,迪士尼许可公司在特定期限内在特定家居用品类产品上使用相关迪士尼原型和商标,并授权公司在特定的渠道销售许可产品。

小天鹅A(000418): 公司9月7日晚间公告,公司与华特迪士尼(中国)有限公司于近日签署了《许可协议》,迪士尼许可公司未来3年在洗衣机产品上使用相关迪士尼原型、商标以及漫威原型,并授权公司通过指定的经销渠道销售许可产品。

四、个股掘金

1.关注个股

三七互娱 002555 (公司是国内领先的网络游戏开发商、发行商及平台运营商,目前旗下拥有37.com、6711.com等国内知名游戏运营平台。15年业绩预增12倍,同时推出10转10预案,近期股价调整充分,上周在年线处企稳,建议关注。)

2.荐股跟踪建议

中国太保 601601 (探底回升,今日不站上5日线止盈。)

蓝黛传动 002765 (高位震荡,关注20日线压力。)

五、风行榜单

交易龙虎榜（追寻主力身影，洞悉机构方向）

龙虎榜总评：1月22日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示，当天28只个股出现机构的身影，机构净卖出-3.14亿元。其中易尚展示、康达尔、太原刚玉等11只股票呈现机构净买入，亚太股份、中工国际、凯利泰等17只股票现机构净卖出。出现较大额度的机构净卖出在近期龙虎榜数据中尚属首次，机构资金趁反弹暂时离场观望，而不是盲目的博反弹抄底来抢筹强势股的谨慎态度也一定程度上说明了底部区域的形成需要足够的时间，另外年前一定的套现压力也可能是机构资金出现离场的原因之一，这也从侧面说明了指数在这里很难形成一撮而就的大反转，投资者需要保持足够的耐心，忌焦忌躁。

凯利泰(300326) 涨幅-5.83% 成交金额 43375.69 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	国信证券股份有限公司厦门湖滨北路营业部	1717.56	3.96%	0.00	0.00%	1717.56
2	机构专用	1309.54	3.02%	0.00	0.00%	1309.54
3	中信证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	874.92	2.02%	2.51	0.01%	872.41
4	机构专用	804.23	1.85%	0.00	0.00%	804.23
5	中信证券股份有限公司上海恒丰路证券营业部	550.25	1.27%	4.39	0.01%	545.86

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%	5295.19	12.21%	-5295.19
2	机构专用	0.00	0.00%	4193.69	9.67%	-4193.69
3	机构专用	0.00	0.00%	4185.54	9.65%	-4185.54
4	机构专用	0.00	0.00%	2158.03	4.98%	-2158.03
5	机构专用	0.00	0.00%	1848.30	4.26%	-1848.30

点评: 公开信息显示, 卖出前 5 名机构席位合计净卖出 17687.65 万元, 占总成交比例 40.78%。技术走势上放量收大阴线伴随大额资金流出, 下方十日线支撑力度或较为有限。建议持股投资者注意风险。

大宗交易榜 (解读资金意愿, 另眼细看市场)

1 月 22 日两市大宗交易总成交额为 185335.32 万元, 较前一交易日相比上升明显。从具体成交明细方面来看, 仅广济药业一只股票呈溢价成交, 以 0.29% 的溢价率成交, 系机构席位接盘买入行为, 广济药业近日发布了 2015 年业绩预告, 预计去年业绩扭亏为盈, 实现归属于上市公司股东的净利润为 1500 万元至 3000 万元, 而 2014 年为亏损 21873 万元。其业绩发生变化的原因之一便是“公司主导产品核黄素及维生素 B6 产品销价上涨”, 未来公司股价或持续受益于维生素涨价。另外, **中珠控股** 现三家机构席位合计卖出 11739.9 万元, 公司 22 日晚间公告称中珠控股大股东激励员工增持自家股, 并承诺账面亏损部分由中珠集团兜底进行补足, 从技术走势来看, 股价连续地量后有底部放量拉升的可能性, 一旦能够放量突破五日线压制, 后期走势值得关注。而折价成交方面, 金刚玻璃、云意电气、柳州医药则分别以 -18.18%、-14.19%、-13.10% 的折价率居前, 其中金刚玻璃成交量达 6661.44 万元, 占总盘比 1.33%。

六、新股申购

苏州设计今日申购。申购代码 300500, 申购价格 20.91 元, 申购上限 15000 股, 申购数量 500 股整数倍, 发行市盈率 22.98 倍。中签结果公布日 1 月 27 日 (T+2 日)。

新股申购日历:

股票代码	300500.SZ	300501.SZ	603377.SH	601900.SH	002788.SZ	603608.SH
股票简称	苏州设计	海顺新材	东方时尚	南方传媒	鹭燕医药	天创时尚
申购代码	300500	300501	732377	780900	002788	732608
申购价格	20.91	22.02	—	—	—	—
申购日期	01-25	01-26	01-27	01-28	01-29	02-01
中签结果公告及缴款日	01-27	01-28	01-29	02-01	02-02	02-03
网上发行(万股)	1500	1338	1500	5070	1255	2800
申购上限(万股)	1.50	1.30	1.50	5.00	1.25	2.80
<p>注: 投资者在T+1日(网上申购日为T日)晚间即可查询自己是否中签, T+2日进行中签缴款(如遇周末顺延)。</p>						

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

苏州设计 (300500.SZ) 申购代码: 300500

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。

海顺新材 (300501.SZ) 申购代码: 300501

公司是专业从事直接接触药品的高阻隔包装材料研发、生产和销售的国家级高新技术企业, 自设立以来, 一直致力于为制药企业客户提供防潮、防氧、避光、儿童保护的整体药品包装解决方案, 持续开展药用包装材料的研发、转化和专业市场服务。通过自主研发等手段, 公司已在冷冲压成型铝这类新型医药包装材料方面成功实现高阻隔性、高延展性及强耐候性, 并在规模化生产后成为该细分市场上的知名企业。

东方时尚 (603377.SH) 申购代码: 732377

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 (601900.SH) 申购代码: 780900:

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 (002788.SZ) 申购代码: 002788

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。

天创时尚 (603608.SH) 申购代码: 732608

公司是时尚女鞋行业领先的多品牌运营商之一，自创立以来专注于为女性消费者提供时尚、舒适的鞋履产品和服务。公司采用多品牌全产业链纵向一体化的运营模式，业务包括需求研究、品牌规划、商品企划、设计研发、生产供应、营销推广、分销零售、顾客服务等内容。公司自主创立了 KISSCAT、ZSAZSAZSU、tigrisso、KissKitty 等品牌，并代理西班牙品牌 Patricia，通过构建不同消费细分、不同风格的多品牌组合，满足女性不同生活阅历和价值取向的妆扮需求。

注：数据来源自 wind

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。