

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日盘面中出现超跌后的普涨行情，但反弹主流热点开始逐步显现，“大数据”、“云计算”、“供给侧”改革等概念品种成为主流热点，预计未来盘面热点有逐步扩散态势，这其中房地产板块值得重点关注。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看，昨日市场量能虽未能放大，但短期五日均线已经逐步走平，或预示前阶段持续杀跌已告一段落，市场信心有所恢复，预计大盘短期将进入反弹阶段，仓位保持四成。

### 3. 题材及事件

全息技术概念昨日成为了两市涨幅第一板块，概念指数全天领涨 5.79%，其中高德红外、深天马 A、大恒科技等品种涨幅居前。全息技术虽然目前的相关产业链尚不完善，但仍吸引到资金的关注，实际上不仅仅是全息技术概念表现抢眼，昨日盘面中大数据、软件服务、云计算等信息技术概念都表现十分突出。其原因有以下两点：首先从行业情况看 2015 年我国规模以上电子信息产业收入总规模预计达到 15.5 万亿元，比 2010 年进入“十二五”前翻了一番。“十二五”期间，电子信息产业的转型升级逐步加快，在云计算、大数据、移动互联网、物联网等新型领域异常活跃，产生了华为、阿里、百度、腾讯等著名全球企业。其次从行业发展看，“十三五”期间，电子信息行业将迎来关键期，以“中国制造 2025”和“互联网+”行动等国家战略作为依托，加快信息技术的融合创新发展和集成式、颠覆式创新。总体而言中国电子信息产业发展到今天，庞大的市场已经创造出新的动力和对技术的新需求，而产业的重构、企业的重组，特别是产业和金融的结合都给“十三五”的布局和重大问题思考带来了新的机遇。平台化、生态化应该成为电子信息产业重要的发展内容。所以从操作的角度未来建议关注信息技术领域中成长性突出，技术优势明显的龙头品种超跌反弹

的机会！个股关注：华工科技、鹏博士、超图软件、绿盟科技等品种。

昨日盘面中中国铝业尾盘急拉涨停，成为盘中另一亮点，受中国铝业涨停影响，豫光金铅、云海金属等有色金属品种放量冲击涨停，中国铝业强势涨停如何解读？从消息面看，公司近期发布 2015 年业绩预盈公告，预计 2015 年归母净利润 2 亿元左右，较上年同期的 -162.17 亿元大幅扭亏，也较 2015 年前三季度的 -9.31 亿元有大幅逆转。分析其主要原因是公司四季度大张旗鼓甩包袱，先后公告三家子公司股份转让，并减持手中约三分之一的焦作万方股份，我们判断公司扭亏投资收益应起决定性作用。但从行业基本面看仍处于探底阶段。由于中国经济增速放缓，铝需求下行，显着影响全球铝供求，导致铝价大幅下跌。2015 年全年 LME（伦敦金属交易所）铝价录得 19.26% 的跌幅。我们判断供需的巨大不平衡将带来铝的寒冬期，基本面难言好转。总体而言以中国铝业为代表的周期类品种，虽基本面没有明显改观，但由于前期持续下跌，有超跌反弹的要求。其次市场对“供给侧”改革带来的行业整合预期不断加强，一方面产能过剩的行业面临产能出清、集中度提升变革，另一方面改革也将加快传统行业产业升级的步伐。所以从操作的角度建议关注受益“供给侧”改革政策预期的行业，在此特别建议关注房地产行业。因为房地产是现阶段“供给侧”改革的重点，行业龙头值得关注！

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、房地产再出刺激新政

央行、银监会 2 日发布通知，进一步支持合理住房消费，促进房地产市场平稳健康发展。在不实施限购的城市，居民家庭购买首套普通住房的商业性个人住房贷款，最低首付可在 25% 的基础上再下浮 5 个百分点；对拥有 1 套住房且房贷未结清的家庭，再次申请商业性个人住房贷款购买普通住房，最低首付款比例由此前的不低于 40% 调整为不低于 30%。

**点评：**1、贷款超过收入可分配数额后，首付 2 成与 3 成没有意义。2、房地产去库存

用新政来刺激，一定程度能提高房企现金流速动比率，利好整个板块。3、真正去库存不是让需求者多贷款，而是挥泪大甩卖。

## 2、能源互联网集团成立

从全国市场主体信用信息系统获悉，由国家电网投资，注册资金 1 亿元的“全球能源互联网集团有限公司”于 2015 年 12 月 31 日获得北京工商局批准。此外，国家电网正在筹划成立“全球能源互联网发展合作组织”，拟联合合作伙伴，推进全球能源互联网规划研究、技术创新、项目开发、投融资活动。

**点评：**上述公司的设立，有望进一步助推能源互联网的发展。上市公司中，阳光电源（300274）与阿里合作开发能源大数据，布局能源互联网；积成电子（002339）拟以不低于每股 22.32 元定增，投向能源互联网等领域，方案已获股东大会通过，最新股价 15.82 元。

## 3、世界首例获国家监管机构批准的人类胚胎编辑研究

2 月 1 日，英国人类生育与胚胎学管理局召开新闻发布会，宣布正式批准伦敦弗朗西斯·克里克研究所研究员 Kathy Niakan 对人类胚胎进行编辑的请求，这是世界首例获国家监管机构批准的人类胚胎编辑研究。实际上，第三代基因编辑（CRISPR）取得了一系列令人瞩目的突破性进展，2016 年将是重要时间点，如基因编辑首次商业化临床试验、Editas 成为首家上市的纯粹 CRISPR 公司、中美英等国在精准医疗领域轮番政策加码。另外，基因测序企业安诺优达与阿里云达成战略合作，将搭建生物大数据分析云平台“安诺云”。

**点评：**第三代基因编辑技术趋于成熟标志着精准医疗、基因工程大规模平民化、商业化爆发的“拐点”已经到来。基因编辑市场发展潜力巨大，仅增强版 CAR-T 对应血液癌及地中海贫血国内潜在规模之和就将超千亿。A 股中，劲嘉股份（002191）近期公告与中山大学达成合作，共同建立基于 CRISPR/Cas9 技术的地中海贫血疾病基因编辑的技术体系。此外，还可关注安科生物（300009）、新开源（300109）等。



## 4、央行启动互联网金融专项整治

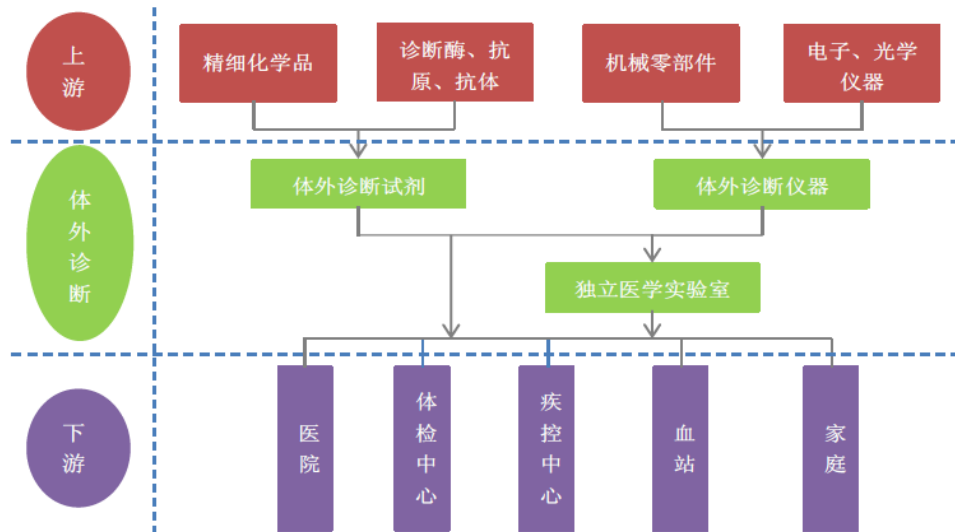
e租宝事件，使互联网金融行业的“暗面”被曝光，在此背景下，央行出手……2月2日，腾讯财经从两位接近央行的人士处获悉，由央行金融市场司牵头的互联网金融专项整治，已于上周启动。“由央行牵头、公安部门配合，整治范围涵盖整个互联网金融”，其中一位人士称。

**点评：**整个互联网金融乱象丛生，也到了必须监管的地步。当然这是管理层的事，我们要说的就是：风险和收益是成正比的，高收益+低风险的好事情不会哪里都有（不是没有）。另外，P2P行业出现大量诸如跑路、诈骗的行为也因为单一项目没能做到风险和环节上处于闭环的情况。因此，央妈整治，其实是能够利好部分网络支付概念的品种的。

## 三、风行研究

### 体外诊断（IVD）行业 崛起的朝阳产业（一）

**体外诊断（IVD）是指从人体采集、制备及检测样本（如血液、尿液、体液及组织等）时使用的试剂、仪器及系统，以查明及诊断疾病和其他情况。**体外诊断在疾病预防、诊断和愈后的判断、治疗药物的筛选检测、健康状况的评价以及遗传性预测等领域发挥着重要的作用。目前医疗决策中约有70%是基于诊断信息作出的，但在诊断方面的支出只占医疗总支出的约1%。因而，进一步提升诊断技术和手段，加大诊断投入，精准诊断，及时预防，减少治疗成本是未来发展的重要方向。



（来源：美康生物招股说明书）

体外诊断产业链包括上游原材料供应行业 and 下游的需求行业。其上游原料主要包括生物（诊断酶、抗原、抗体等）与化学原材料以及各种机械零配件；下游需求主要来自医院、第三方独立医学实验室、体检中心、血站及家庭健康监测。

**诊断试剂一般可分为体内诊断试剂和体外诊断试剂两大类。**除用于体内诊断的如旧结核菌素、布氏菌素、锡克氏毒素等皮内用的诊断试剂等外，大部分为体外诊断试剂。

**体外诊断按检测原理或检测方法分类，主要分为生化诊断、免疫诊断、分子诊断、微生物诊断、尿液诊断、凝血类诊断、血液和流式细胞诊断等诊断方法，其中生化、免疫、分子诊断和血液学诊断是目前我国体外诊断的主要方法。**血液诊断主要是诊断血常规指标，行业增速较慢。分子诊断、免疫诊断和生化诊断分别对应了 DNA 和 RNA、蛋白质、代谢物三个层面，各种不同的诊断方法通过不同层次、不同维度的多个指标为医生提供决策支持信息。

### 国际巨头占领高端市场 国内企业自下而上进口替代

全球市场步入成熟期，行业集中度高。全球体外诊断市场发展于 20 世纪 70 年代，目前行业的收入规模已经超过 500 亿美元，复合增速在 5%左右，市场集中度较高。聚集了

一批著名跨国企业，包括罗氏、西门子、雅培、贝克曼、强生、生物梅里埃、伯乐等，行业呈现出寡头垄断的竞争格局，巨头均同时生产试剂和仪器，我国的三级医院等高端市场基本被外企占据。

就国内现状来说，我国的诊断试剂产业仍处于成长期，国内行业集中度低，厂家数量多达 300-400 家，年销售企业过亿元的企业约 20 家，主要为试剂厂商，辅以代理国外仪器。市场割据竞争的格局较为明显，实力较强的综合性企业还较少，行业排名靠前的企业主要是在某一领域具备竞争优势。2001 年至今，国内诊断试剂行业集中度有所提高，国产产品逐渐得到认可。由于国产商品具有价格低，售后服务好的优势，用户多集中在二级医院和基层医院等中低端市场。**国内企业在生化试剂及酶联免疫试剂已经不断替代国外产品，成为主流；但在化学发光免疫、基因测序和微生物学检测外企仍是主流。**从技术上看，临床生化中的酶类、脂类、肝功、血糖、尿检等系列，国内主要生产厂家的技术水平已基本达到国际同期水平，基因检测中的 PCR 系列试剂基本达到国际先进水平，基因芯片、癌症系列正在迅速追赶国际水平。

**无论是从市场整体规模还是人均使用量及检查费用占比来看，体外诊断行业在国内都有很大的发展空间。我国人口占世界人口超过 20%，体外诊断行业市场规模占全球占比不到 10%，从费用来看，体外诊断产品年使用量人均 3.3 美元，远低于发达国家 25-30 美元人均使用量；检验费用占医院收入占比偏低；国外临床实践来看，检查费用一般占医院收入 20-30%；目前我国检查费用占总收入的 10%左右，占比偏低。在目前国家控制药品价格、取消药品加成的行业背景下，毛利率可达 50%左右的检验服务有可能更为医院重视。**

另外，从政策、技术和需求三个方面来看，也将助推行业快速增长：

### 政策：医改利好体外诊断行业

在医保控费、降低药品收入占比及医、药分家的大背景下，诊断检测服务将愈来愈收到医院的重视，成为医院的重要利润来源。一方面，在药品收入总量和比例都受限的情况下，提升检查、医疗等服务性收入是医院的必然选择。15 年 9 月份国务院《公立医院改革试点》

明确提出试点城市公立医院收入中药品占比要从目前的 40%左右下降到 30%以下。另一方面,医院更倾向于性价比优势的诊断产品,给国产龙头企业带来机会。不同于药品原先 15%加成的收费方式,我国对临床检验的收费模式为按检验项目打包收费(即不单独针对检测试剂等单独收费)。这种模式下,检验产品即成为医院的成本,在同等或相近产品质量下,医院将更为偏好价格更低的产品。

### 新技术: 基因测序催生新的市场需求

传统医学用药无效率催生基因测序为先导的精准医疗需求。传统治疗方案显示,肿瘤的低效率高达 75%,糖尿病无效率 43%,抑郁症无效率也有 38%,而以基因测序为先导的精准医疗借助可监测的遗传信息和环境信息,针对个体提供定制化的优化治疗方案,有效解决用药无效问题,并有可能在发病前就有望实现预防。2015 年 1 月 20 日,奥巴马在国情咨文演讲中提出“精准医学”计划,我国也于 2015 年 3 月提出中国精准医疗计划。基因测序属于分子诊断的一个分支,随着二代测序技术进一步完善和测序成本下降,市场即将迎来爆发性增长。上游设备以外资为主,国内企业以提供测序服务为主,包括产前、癌症筛查、遗传病诊断、药物研发等。2015 年 11 月,“二孩政策”全面放开,贵州等省市拟将无创产检等基因检测纳入医保范围,推动行业需求快速增长,预计复合增长率超过 25%。单产前无创筛查的市场空间就有望超过 100 亿元。

### 需求: 老龄化、患病率提升及健康意识提升带来更多的检测需求

人口老龄化、疾病患病率提高、健康意识提升都促进了民众积极寻求更多检测服务(含 IVD),以实现早发现、早治疗的目标,提高自身健康水平。人口老龄化、环境和工作压力因素也带来患病率的提升。2014 年我国确诊的糖尿病、心脏病、高血压等慢性病患者已超 3 亿人,慢性病导致的死亡已占我国总死亡的 85%,导致的疾病支出总负担占 70%,成为我国居民头号杀手。近年来,糖尿病、心脏病、高血压等常见慢性病患者患病率都持续升高;同时我国慢性病控制率低,如高血压的平均控制率不足 5%,糖尿病的控制率仅 6%;我们预计伴随人均医疗支出的增加和健康意识的加强,慢性病诊断率和控制率会逐渐提升,带来

更多的 IVD 诊断需求。

下期将给大家介绍一下体外诊断的细分行业，以及相关标的，敬请关注。

## 四、个股掘金

### 1. 关注个股

**世纪游轮 002558** (公司拟向巨人网络全体股东发行股份，收购巨人网络全部股权，交易对价暂定为 130.9 亿元。交易完成后，史玉柱将成为公司的实际控制人。受此利好消息刺激股价一度突破 230 元。近期股价随市场回落，在 60 线处企稳回升，昨日强势涨停，短线可适当关注。)

### 2. 荐股跟踪建议

**上海普天 600680** (小幅上涨，不站上 35 元止盈。)

**思美传媒 002712** (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)

**龙虎榜总评:** 2月2日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示，当天 18 只个股出现机构的身影，机构净卖出 2.02 亿元。其中，保千里、盛天网络、石岷纸业等 12 只股票呈现机构净买入；合兴包装、拓维信息、汇金股份等 6 只股票现机构净卖出。龙虎榜上机构资金依旧以出逃为主，机构净卖出额明显大于净买入额，但可以看到市场上好的因子正在慢慢累积，沪指五日均线区域平滑，盘面上个股普涨后有助于人气聚集和投资者信心的恢复，加之 A 股市场上惯有的“节前效应”，预期明日个股走势将呈分化走势，普通投资者可以持股为主，不必过于折腾；另外，龙虎榜上强势个股（机构资金抢筹的年报预增个股）可重点关注。



## 保千里(600074) 涨幅 10.03% 成交金额 52338.16 万元

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	4035.20	7.71%	-	-	-
2	机构专用	3909.10	7.47%	-	-	-
3	华泰证券股份有限公司上海澳门路证券营业部	2525.18	4.82%	-	-	-
4	华泰证券股份有限公司南京分公司	2354.27	4.50%	-	-	-
5	广发证券股份有限公司济南泺源大街证券营业部	1998.12	3.82%	-	-	-

### 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	安信证券股份有限公司汕头金砂路第一证券营业部	-	-	1001.33	1.91%	-
2	国信证券股份有限公司深圳泰然九路证券营业部	-	-	938.20	1.79%	-
3	光大证券股份有限公司武汉紫阳路证券营业部	-	-	583.65	1.12%	-
4	中信建投证券股份有限公司苏州工业园区星海街证券营业部	-	-	571.16	1.09%	-
5	东北证券股份有限公司上海永嘉路证券营业部	-	-	556.02	1.06%	-

**点评:** 公开信息显示, 买入前五名的席位合计扫货近 1.5 亿元, 其中两家机构席位和一家知名游资席位上榜。技术走势上, 2 日该股一根大阳线成功收复四条均线, 且量能配合较好, 典型的上攻形态, 今天若能继续放量突破 13.56 元的前期反弹高点则有望继续走强; 另外, 从筹码分布图来看, 一旦突破这一压力位, 上方阻力将大幅降低, 可持续关注。

## 大宗交易榜 (解读资金意愿, 另眼细看市场)

2 月 2 日两市共达成 40 笔大宗交易, 总成交额为 104041.4 万元, 较前一交易日相比, 成交活跃度有所上升。从具体成交明细方面来看, 徐工机械、东方电子、仁智油服三只股票呈溢价成交, 分别以 7.33%、7.13%、0.51% 的溢价率成交。华东科技现 12 笔大宗成交, 平均折价率为 -4.22%, 总成交额达 56610.07 万元, 均为机构席位卖出所为, 成交量突然



的放大或因限售股解禁所为，持股投资者应密切关注。而折价成交方面，天喻信息、利民股份、中文在线则分别以-17.99%、-16.32%、-16.09%的折价率居前，其中中文在线的成交量达 1938.3 万元，占总盘比 0.18%。

## 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。