

一、风行视点

1. 市场研判

在昨日盘面中虽然盘面仍比较脆弱，但以银行、保险为代表的权重股已经表现出明显的抗跌效应，与此同时创业板估值水平的回归理性也有利于长线资金介入，预计短期盘面金融板块仍将保持较为强烈的护盘效应。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，昨日市场在 3000 反复争夺，由于短期严重超跌，加之多头盘中有发力迹象，预计短期大盘会酝酿反弹，所以仓位进一步提高，由四成增至五成！

3. 题材及事件

(1) “神创板”昨日再次成为资金杀跌的主要区域，不到三个月的时间创业板从最高点 4037 跌至昨日 1890 点。需要注意的是，在最近五个交易日创业板跌幅高达 26.48%，似乎有加速赶底的态势。但是，创业板中报业绩增速也较为明显，表明创业板股指风险大幅下降。历史创业板市盈率的历史估值最低为 33 倍，而 2015 年动态市盈率约为 47 倍，所以可以判断目前创业板已处于历史估值区域的合理范围。综上所述我们认为在经历了前期的调整后创业板估值风险大幅降低，虽然短期受市场整体环境的影响短期或仍有调整的空间，但从中期的角度看创业板业绩增速较快的成长性个股或已经进入长线布局的时点，从操作的角度，创业板的龙头个股值得重点关注！

(2) 在“双降”消息的刺激下银行板块昨日表现出众，有如下几方面建议投资者关注：第一，本周银行股进入中报密集发布期，资产质量继续恶化仍是普遍现象，板块的相对收益仍不明显，但考虑目前基金仓位已经较低及银行股动态估值回归 1 倍市净率附近，板块配置价值已然提升。第二，全国人大常委会审议商业银行法修正案(草案)的议案松绑存贷比，赋予银行资产负债灵活配置的自由，改善银行贷款投放能力的边际。第三，从银行板块短期走势看，前期银行板块表现持续弱于大势，但伴随着消息面的改善和中报业绩的明朗其补涨效应开始显现，从操作的角度建议关注盈利稳定、估值较低、有安全边际和主题催化的银行股，重点关注平安银行、兴业银行、招商银行、浦发银行、

南京银行等。

二、操盘必读

【 要闻动态 】

- 1、国务院加快发展融资租赁
- 2、华仁药业股票质押触及警戒线
- 3、辽宁省出台发展民营经济实施方案
- 4、中泰铁路框架协议有望于 9 月上旬签署

【 热点聚焦 】

1、国务院加快发展融资租赁

26 日，国务院召开常务会议，确定加快融资租赁和金融租赁行业发展的措施，更好服务实体经济。会议指出，加快发展融资租赁和金融租赁，是深化金融改革的重要举措，有利于缓解融资难融资贵，拉动企业设备投资，带动产业升级。

点评：继昨日降准对融资租赁金融类企业有特殊照顾外，国务院再次强调加快这一行业的发展。我国融资租赁行业近年来发展较快，但未来仍有较大空间。可关注：东莞控股（000828）、渤海租赁（000415）。

2、华仁药业股票质押触及警戒线

华仁药业公告，控股股东华仁世纪集团共计持有 28003 万股，已质押 25923 万股，质押比例 92.57%，其中质押给齐鲁证券的 7240 万股已触及融资警戒线。公司筹划资产收购重大事项，27 日起停牌。

点评：产业资本系统性风险开始接近。如此风险得不到解决，市场仍不乐观。

3、辽宁省出台发展民营经济实施方案

《辽宁省发展民营经济实施方案》已于近日下发。方案提出，力争到 2020 年，全省民营经济增加值年均增长 11.8%，总体规模达到 3.5 万亿元，占地区生产总值比重达到 70%。支持民营企业在推进国企改组改制、主辅分离、服务外包 过程中，通过并购、控股、参股等形式参与国企股份制改造。

点评：如果没有后续政策支持以及红利发放，在 GDP 增速排名靠后的时候发展民营经济，最终效果很可能打折扣。资本的逐利性将使资本选择更好的环境生长，辽宁省目前更需要通过政策以及国企带头来创造较好的经济环境来吸引资本落地。

【上市公司】

1、富春环保 2.4 亿控股清园生态

富春环保（002479）拟以 2.4 亿元收购浙江清园生态热电有限公司 60%股权。清园生态是一家专业从事各类污泥、废渣无害化焚烧处置的环保科技型企业。收购完成后，富春环保日处理污泥可达 6000 吨，将成为国内污泥焚烧处置行业的龙头企业。

2、威尔泰天宸股份被连续举牌

威尔泰（002058）披露，盛稷股权在 8 月 18 日-26 日增持公司 717 万股，占股比 4.98%。此次增持后，盛稷股权持有威尔泰 1435 万股，持股比例超 10%，实现 7 月 15 日以来第二次举牌。

天宸股份（600620）公告，国华人寿 8 月 19 日-8 月 26 日增持公司 2289 万股，占股比 5%。增持后，国华人寿持有天宸股份 6867 万股，持股比例达 15%。7 月 15 日以来，国华人寿已连续三次举牌天宸。

3、多家公司再次大笔增持

雪迪龙（002658）大股东及董监高已增持 493 万股，占比 0.82%，金额 1.06 亿元，增持计划已完成；

宝钛股份（600456）大股东截至 25 日已增持 860 万股，占总股本 2%，增持计划实施完毕。

外运发展 (600270) 大股东 25 日增持 609 万股, 占股比 0.67%;

苏常柴 A (000570) 大股东 7 月 16 日-8 月 26 日增持 235 万股;

哈尔斯 (002615) 实控人方面于 24 日和 26 日共增持 185 万股, 占总股本 1.01%。

4、威孚高科首次回购逾 200 万股

威孚高科 (000581) 26 日首次实施了回购, 回购数量为 217.18 万股, 占总股本的 0.21%, 购买最高价 21.85 元, 最低价 20.42 元, 支付总金额 4572 万元。根据 7 月份的回购预案, 公司回购价格拟不超 25 元每股, 回购总金额 2-2.5 亿元, 若全额回购, 预计可回购约 1000 万股。

5、老板电器推管理层与代理商持股计划

老板电器 (002508) 拟推首期核心管理团队持股计划及代理商持股计划, 涉及金额上限分别为 4800 万元和 2.97 亿元。

6、海能达拟高送转, 半年报拟 10 转 12。

三、风行研究

风雨中, 防御为王——中药板块

截止 8 月 20 日, 有 30 家上市公司通过公告或在互动平台上披露了证金公司及中央汇金公司持有公司股票情况。值得注意的是其中持有医药股高达 9 家, 而中医药板块就占了 4 家, 分别是康美药业、桂林三金、康恩贝、白云山。目前医药板块估值为 49 倍, 位于申万 28 个行业中游水平, 整体估值较为合理, 其二级板块估值分别为: 医疗服务 104 倍, 医疗器械 71 倍, 生物制品 64 倍, 化学药品 54 倍, 医药商业 38 倍, 中药 37 倍。伴随着大盘调整, 医疗板块在近期也是大幅下跌, 但随着 2015 年中报披露的逐渐结束, 医疗板块上市公司业绩兑现较为理想, 其防御特性也将逐步体现, 其中中药板块具有相对估值优势。

业绩上看, 近几年中药材以及中药饮片的药店销售额有增幅明显, 此外, 很多国家制药原材料

来自我国的中药材及饮片，每年出口量能达到 20 万吨，出口金额超过 10 亿美元，总体来看，市场需求仍在增长。中药行业的发展目前面临新的机遇，前期中药材及饮片交易由于受到物流、安全库存以及批量采购等因素的影响，导致中成药市场受到地域边界限制，但未来医药电商的快速发展，将有效解决该问题。目前中国医药电商发展渗透率低、市场规模小，预计后期中国药品网购市场理论空间将扩大到 2600 亿元，产业升级改革值得期待。

在当前弱市的情况下，投资标的建议关注以下三点：持续高成长确定性强品种；估值合理且具备业绩支撑的新领域和主题投资品种；业绩稳定且估值不高的行业龙头。

其中人参品种可重点关注，其在国内中药材市场的销售量约 1800 吨，药材市场平均价格 774.3 元/公斤，同比上涨 15.4%。近年来吉林等主产区的林地审批趋严，一定程度上限制了人参产量无序扩增，因此人参价格目前相对稳定，未来仍有望小幅上涨。可关注**太安堂**、**益盛药业**。益盛药业半年公司实现营业收入 4.56 亿元，同比增长 33.69%；实现净利润 5522.06 万元，同比增长 13.34%。公司积极布局“人参全产业链”，全面促进人参种植、人参加工、人参保健品和食品、化妆品等板块协同发展。目前吉林省大力发展人参产业，公司未来有望借助人参产业链实现业绩快速增长。太安堂二季度增长加速，收入翻倍，净利润增长超 35%，其中，人参、药材饮片类收入 3.0 亿，增幅 85.3%。公司募投的吉林抚松人参产业园以及安徽亳州中药饮片与药材基地项目进展顺利，规模经济效应中期看好，有望带动主营业务收入增加。同时，公司拓展网络市场，建立的康爱多电子商务项目进展顺利，几乎坐稳天猫医药馆第一，未来有望推动公司自有品种线上销售以及向“互联网+医药+医疗”多功能平台转型。

康恩贝在泌尿系统、心血管系统领域已经成为国内中药领域的第一品牌；其参股公司佐力药业的主要产品乌灵菌粉和乌灵胶囊均为国家中药一类新药，且乌灵胶囊是中药保护品种。从战略布局看，公司以 23265 万元现金受让浙江珍诚医药在线股份有限公司 4230 万股股份，布局医药电商领域，发力 O2O，打开发展新空间，值得关注。

四、个股掘金

1. 公司利好

老板电器 (8月26日晚间披露首期核心管理团队持股计划及代理商持股计划, 涉及金额上限分别为4800万元和29760万元。方案显示, 该核心管理团队持股计划参加人员范围为公司董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员共12人, 拟筹集资金总额上限为1600万元, 并通过1:2比例募资后以合计不超过4800万元用于购买公司股票。该计划存续期为自股东大会审议通过之日起三年, 股票锁定期为不少于12个月。中报显示公司业绩稳定增长, 近期走势相对抗跌, 作为消费类防御品种, 可阶段性关注。)

威孚高科 (8月26日晚间发布公告, 公司今日首次实施了回购, 共回购217.18万股, 占公司总股本的比例为0.21%, 购买最高价为21.85元/股, 最低价为20.42元/股, 支付的总金额为4571.79万元。证金公司持有威孚高科3337.77万股, 持股比例为3.27%, 是公司第三大股东。目前动态估值仅10倍, 具备一定安全边际, 短线可以关注。)

桑德环境 (公司8月26日晚间发布了半年度报告。公司实现营业收入24.5亿元, 较上年同期增长43.10%; 实现净利润3.77亿元, 归属于母公司所有者的净利润3.79亿元, 分别较上年同期增长21.45%、21.32%。公司业务发展稳健, 目前估值处于历史低位, 可适当关注。)

2. 荐股跟踪建议

金叶珠宝 (尾盘再度强势拉升, 建议择机止盈。)

上海绿新 (跌停价开盘, 盘中多次打开跌停, 但抛压沉重, 择机离场。)

东方财富 (随大盘冲高回落, 逢低仍可关注。)

五、风行者说

为什么高送转概念可以适当关注?

本周一(8月24日), 沪深两市仅15只股票飘红, 其中徐工机械涨停, 位居榜首。其逆势涨停的原因之一就是当日发布了2015年半年度利润分配及资本公积金转增股本预案(拟每10股转增



20股)。

高送转是指送红股或者转增股票的比例很大。与往年相比,今年的高送转概念来的尤为猛烈。7月以来,市场进入中报密集披露期,上市公司推出高送转方案明显增多,涨幅榜上高送转个股也扎堆出现。从数据统计看,截至8月24日,A股总计有151家上市公司披露了中报分红预案,进行现金分红的上市公司总计有46家。超过20家公司每10股送转20股或以上,另外超过30家上市公司表示将现金分红。7月新三板出现了史上最壕高送转10转90。

高送转概念的实质是什么?

高送转的实质是股东权益的内部结构调整,对净资产收益率没有影响,对公司的盈利能力也并没有任何实质性影响。“高送转”后,公司股本总数虽然扩大了,但公司的股东权益并不会因此而增加。而且,在净利润不变的情况下,由于股本扩大,以资本公积金转增股本形式的分红还将摊薄每股收益。在公司“高送转”方案的实施日,公司股价将做除权处理,也就是说,尽管“高送转”方案使得投资者手中的股票数量增加了,但股价也将进行相应的调整,投资者持股比例不变,持有股票的总价值也未发生变化。

为何高送转概念会被热炒疯涨?

送红股与资本公积金转增股本方式对公司的股东权益和盈利能力并没有实质性影响,也不能直接给投资者带来现金回报,但为什么高送转总能吸引众多投资者的目光?上市公司为何还要“高送转”,目的何在?

上市公司高送转的理由总结起来有以下几点:第一,表明公司对业绩的持续增长充满信心,公司正处于快速成长期,有助于保持良好的市场形象;第二,公司再融资需求,证监会对上市公司最近三年的现金分配利润有规定,要求累计不少于可分配利润的30%,达到标准才能再融资。第三,资本注入的需要,如果原来的“壳”成本太小,日后注入资本时很容易影响到股权结构,这就需要扩大股本。第四,若公司具有很好的成长性,高送转能够帮助中小企业迅速扩大股本,这也是很多上市公司做大做强的一种方式。第五,一些股价高、股票流动性较差的公司,也可以通过“高送转”



降低股价，增强公司股票的流动性。

高送转概念吸引投资者的原因在于：第一，投资者通常认为“高送转”向市场传递了公司未来业绩将保持高增长的积极信号；第二，市场对“高送转”概念的追捧，对股价起到推波助澜的作用；第三，投资者有望通过填权行情，从二级市场的股票增值中获利。因此，大多数投资者都将“高送转”看作重大利好消息，“高送转”也成为半年度报告和年度报告出台前的炒作概念。

高送转概念一定就能获利吗？

高送转概念在方案前后获利程度来看有三个阶段：第一，方案公布前抢权行情获利最丰，但预判难度较高；第二，方案公布后到股权登记日，结合基本面、成长性，若兼具热门题材，股价往往有可观表现，且越早公布越强势；第三，除权后，填权行情不确定性较大，成长性好或契合市场主题的标的有望大幅上涨。但是高送转背后也是有陷阱存在的：利用人的趋利性，一些上市公司会通过高送转方案拉升股价，掩护部分大股东高位套现，最终买单的还是散户。

总的来说，作为投资者，只有树立价值投资理念，重点关注公司的盈利能力和成长性，参与高送转概念个股时择优参与，才能有效避免跌入“高送转”种种陷阱中。



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。