

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

节前最后一个交易日, 虽然指数调整幅度有限, 但从盘面表现看, 避险情绪较为明显。预计短期盘面仍将保持谨慎, 热点方面或围绕着“防御性”展开。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看, 节前市场缩量调整, 短期缺乏量能配合。一方面市场在经历了1月份持续调整后, 短期做空力度较为有限。另一方面由于受外围消息面等因素的影响, 指数展开反弹节奏较为坎坷, 预计指数仍将保持震荡节奏, 仓位继续保持五成, 可适当关注“黄金”、“医药”等防御性品种。

### 3. 题材及事件

受国际金价大涨的影响, 春节前最后一个交易日黄金板块全线飘红表现耀眼, 其中山东黄金和豫光金铅强势涨停、中金黄金、西部黄金等个股均有不俗表现, 有以下几个原因:

首先, 美联储加息预期减弱。二月初美国公布了一系列重要的经济数据, 数据显示美国宏观经济压力较为明显, 在美国经济数据公布之后, 美元指数跌幅扩大, 这说明疲弱的经济数据加剧了投资者对经济放缓的担忧, 市场对于美联储加息预期有所减弱, 提振了以黄金为代表的贵金属价格。其次, 避险情绪的升温。进入2016年全球股市原油等风险资产下跌, 主要市场股指出现大头部迹象甚至部分已呈技术熊市, 黄金等避险资产获追捧, 与此同时美债收益率创新低, 日本10年期国债收益率历史首次跌至负值, 这说明全球资本已经开启避险模式, 由于避险情绪升温使黄金等避险资产获追捧! 最后, 中国春节假期使黄金饰品进入销售旺季, 有报道显示春节各地迎来“抢金潮”, 而国际金价一周大涨7%。

综上所述黄金板块在节后或有持续表现的空间, 在操作上可以对黄金板块的龙头品种重点关注, 个股关注: 山东黄金、中金黄金、老凤祥、豫园商城等品种可短线关注。

节前最后一个交易日券商板块瞬间变脸，给大家兜头一盆冷水，且成为两市跌幅最大的行业，其中国元证券、东北证券、光大证券等券商股纷纷下挫也成为主导市场空头力量的主力军。如何解读？

首先，业绩因素。刚刚结束的1月份，已有券商业绩表现不佳。最新公布的月报显示，龙头中信证券1月亏损6.08亿！这与2015年券商行业的超强赚钱能力形成鲜明对比，多事之秋中信证券公告称，受2016年1月证券市场波动影响，公司持有的金融工具公允价值本期变动产生损失，对该月财务数据影响较大。中信证券做为券商行业龙头品种，其业绩大变给行业盈利预期带来较为负面影响。其次，监管升级使资金谨慎。继证监会对券商两融、股权质押等创新业务的加强监管后，近期监管层对私募基金也连连发布整改措施，私募行业正式迎来全面整顿，而信托业也将迎来行业洗牌。虽然行业规范发展有利于长远，但短期却给市场带来一定冲击，受此影响券商板块节前表现偏弱。最后，券商板块的行业估值逼近历史低位。这说明市场一致悲观预期较为强烈。截止2016年2月4日，券商行业P/B估值为1.9倍，已逼近2009年以来历史低位1.5倍，因为券商行业估值走势与市场行情走势高度相关，我们观测到目前估值水平已显著步入“熊市区间”。

从操作的角度应注意以下两点：第一，券商作为行情风向标其表现将直接影响市场短中期走势，未来市场整体氛围或保持谨慎。第二，券商行业虽估值较低，但由于处于“熊市区间”建议不可盲目参与，多看少动为宜。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、国常会部署推动医药产业创新升级

2月14日，李克强总理主持召开的国务院常务会议，部署推动医药产业创新升级，更好服务惠民生稳增长；并确定进一步促进中医药发展措施。会议确定，要促进中西医结合，完善中医药标准体系；要放宽中医药服务准入，完善覆盖城乡的中医服务网络；要发展中医

养生保健服务,促进中医药与健康养老、旅游文化等融合发展;将在国家基本药物目录中增加中成药品种数量。

**点评:**会议中确定是瞄准群众急需,加强原研药、首仿药、中药、新型制剂、高端医疗器械等研发创新,加快肿瘤、糖尿病、心脑血管疾病等多发病和罕见病重大药物产业化。支持已获得专利的国产原研药和品牌仿制药开展国际注册认证。建议关注:信邦制药(002390)、益佰制药(600594)、福瑞股份(300049)。

## 2、春节消费规模再度升级 确定性行业值得关注

商务部发布信息显示,2016年春节黄金周期间,文化消费受追捧。2月8日至13日(即大年初一至初六),全国电影总票房达30亿元,同比增长67%,成为“史上最强春节档”。猴年春节,电影市场持续火爆,《美人鱼》《西游记之孙悟空三打白骨精》《澳门风云3》等春节新上映影片,点燃了观众的观影热情。其中,由周星驰执导的《美人鱼》票房达14.6亿元;由周润发、刘德华等主演的《澳门风云3》票房达6.8亿元;郭富城、巩俐、冯绍峰、小沈阳、罗仲谦领衔主演的《西游记之孙悟空三打白骨精》票房达6.5亿元。这3部国产影片联手贡献了春节档总票房的93.5%。

**点评:**万达院线(002739)、当代东方(000673)(拟收购中广院线30%股权)、光线传媒(300251)、华谊兄弟(300027)等。

国家旅游局今日发布《2016年春节假日旅游统计报告》,数据显示,今年春节假日期间,全国共接待游客3.02亿人次,比上年同期增长15.6%,实现旅游收入3651亿元。

**点评:**旅游、传媒是目前消费市场比较火的点,考虑到未来国内在知识产权这方面监管加强,未来除了传媒(电影)、旅游外,IP类资源上市公司仍将会有较大竞争能力。

## 3、全球市场动荡 黄金避险情绪升温

美联储主席11日表示不排除实施负利率的可能性,过去一周,纽约黄金期货价格最高涨至1263美元/盎司,周涨幅近7%,创出7年来最大单周涨幅,今年以来涨幅近17%,

而道指同期跌幅 8%。受此利好刺激，全球主要黄金生产商巴里克（Barrick Gold）股价今年涨幅已超过 65%，A 股休市期间港股招金矿业、紫金矿业涨幅均超过 15%。国际投行美银美林预计，金价在突破 2013 年以来的 1200 美元下降通道后，未来有很大的“跳涨”空间。彭博最新调查显示，21 位黄金交易员和分析师中有 16 位看涨下周金价，这是连续六周看多。

**点评：**短期看，全球股市大跌令投资者买入黄金避险，推升金价。美联储加息预期降温使美元走低也有利于金价反弹；中长期看，黄金供给开始收缩，世界黄金协会报告称，全球金矿业者自 2013 年开始缩减规模，金矿产量在 15 年第四季度出现 08 年以来首次季度下降。中国作为全球最大产金国，2015 年黄金产量也首次出现负增长，消费量则增长 3.6%。上述多重利好叠加，金价有望延续涨势，利好山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、西部黄金（601069）等黄金股。

## 4、引力波

美国科学家宣布首次直接探测到引力波的存在，有望为揭开宇宙诞生之谜提供极大帮助。中国本土重大引力波探测工程“天琴计划”已经于 2015 年 7 月份正式启动，部分关键技术研究已有具体进展，目前正在立项中。天琴计划要完成全部四个子计划，大约需要二十年的时间，投资大约 150 亿元人民币。

**点评：**专业研究报告指出，目前引力波的测量方法以激光干涉为主，高功率激光器以及功率放大设备是其中的核心。A 股上市公司中，华工科技（000988）激光装备产品应用于航空航天、精密仪器、军工电子等领域。另外，国内引力波探测计划“天琴计划”的起草团队大部分科研工作者均来自于华中科技大学引力实验中心，这一中心在引力研究方面为国内领先。大族激光（002008）通过收购以色列 Nextec 公司从而在工业级激光测量方面取得领先成绩，其激光量测产品除了在消费电子加工中大规模应用外，还在汽车、航空等精密加工中取得应用。

【上市公司】



## 1、银之杰联合筹建易安保险获保监会批准

银之杰(300085)2月14日晚间公告称,2015年6月24日,公司收到中国保险监督管理委员会(以下简称“中国保监会”)《关于筹建易安财产保险股份有限公司的批复》(保监许可[2015]626号),同意公司、深圳光汇石油集团股份有限公司等7家公司共同发起筹建易安财产保险股份有限公司(以下简称“易安保险”),注册资本人民币10亿元。

易安保险获批开业,是公司推进发展互联网金融业务的重要里程碑。公司将充分利用现有的产业布局资源,从个人征信、大数据应用、金融IT等技术资源以及客户渠道等业务资源,支持推动易安保险的业务发展,并努力创造易安保险和公司其他产业布局协同发展的局面,继续推进落实公司互联网金融服务战略发展规划。

## 2、八菱科技完成员工持股计划累计买入近千万股

八菱科技(002592)2月14日晚间发布公告,截止2016年2月5日,公司员工持股计划已实施完成,本次员工持股计划通过二级市场累计买入公司股票9,933,789股,占公司总股本的比例为3.51%,成交金额合计293,690,525.76元(最终以中国登记结算公司深圳分公司结算结果为准),该计划所购买的股票锁定期自本公告日起12个月。

## 3、员工持股计划平仓风险解除金叶珠宝 今起复牌

金叶珠宝(000587)2月14日晚间发布公告,因员工持股计划购买的股票接近平仓线,公司股票于2016年2月1日开市起停牌。停牌期间,公司员工持股计划持有人已通过筹措资金、追加保证金等措施及时进行补仓,有效降低了平仓风险。经申请,公司股票2月15日开市起复牌。

## 4、棕榈园林(002431)携手大股东投资VR产业基金

棕榈园林2月14日晚间发布对外投资公告,拟与深圳和君正德资产管理有限公司、盐城满天星投资合伙企业(有限合伙)签署战略合作协议,公司及公司大股东赖国传分别出资2000万元与3000万元,作为有限合伙人签署《盐城满天星投资合伙企业(有限合伙)

有限合伙协议》，该产业投资基金投资方向将重点聚焦 VR、AR 等相关技术及产业化方向，主要投资阶段为种子期、起步期与扩张期。

## 5、昆仑万维拟联合 360 等斥资 12 亿美金收购 Opera

昆仑万维(300418)2月14日晚间发布公告，为拓展公司业务，推进国际化发展战略，公司拟和奇虎三六零软件（北京）有限公司、金砖丝路基金管理（深圳）合伙企业（有限合伙）成立买方团，对 Opera Software ASA 进行 100% 股权公开要约收购。买方团拟通过金砖丝路二期（深圳）股权投资基金合伙企业（有限合伙）（“专项基金”）在中国设立一家特殊目的公司（以下简称“中国 SPV”），并由中国 SPV 在中国之外的司法辖区设立一家或多家全资控股的特殊目的公司（以下简称“境外 SPV”），通过境外 SPV 实施交易。

公司表示，买方团三方已于 2016 年 2 月 9 日签署了《买方团协议》，且专项基金已于 2016 年 2 月 9 日和 Opera 签署了《交易协议》。根据交易协议，专项基金将以约 105 亿挪威克朗（约 12 亿美金）的交易对价，购买 Opera 100% 的股份。

## 三、风行研究

### 圣农发展那些“鲜美味”冰鲜小铺（一）

公司鲜美味项目自 8 月底启动后，目前经营情况较好。公司在江西南边 130 万人口的小县城，发展出了 11 家店，一家是总代理，剩下十家是分店。整个专卖店的模式是特许加盟的模式，总代理是一级经销商，下线是直接面对消费者。店的采购是找圣农发展现款采购，公司集中进行一个冷链配送，大概每两天配送一次，运费是总店老板出。冷链配送的初始投资，包括冷链车是圣农发展用总代理付的加盟费或者押金来买这个车的，圣农没有进行额外支出。店的选址跟客流导入是在菜场旁边，利用菜市场现成的客流，不需要费劲做一些广告宣传。

整个店的价格体系是：圣农比原先的大宗渠道提价了 30% 左右卖到总代理，总代理再



发货给分店，收取 5%到 10%的流水，到终端再提 30%到 50%的价格，最终的价格情况，胸肉大概是 8 块多一斤，翅根十五六块钱，翅中比较贵一点，20 块钱左右，鸡腿大概也十五六块钱，整个来说，这个价格在菜市场的肉类里面还是比较低的。

总的来看，对于圣农发展来说直接就是提价 30%，成本没有太大变化，按照现在的行业价格情况，一只鸡能够多赚 6 块钱每个月能赚一万多块钱，一年下来十来万的收入，总店因为还抽分店的流水，一年下来最多能有三十几万的利润，所以不管是圣农还是店老板，利润都是非常多的。

其次对圣农来讲，以前大家觉得它是一个周期性比较强的股票，当作周期股来炒，以后它就变成消费股了，在这个过程中，对公司、对股票来说意义都非常大。

目前看公司成功的可能性挺大，主要有三点：第一点，现在时机是比较好的，菜市场肉铺的竞争格局可能会发生一些变化，最近两年的禽流感导致活禽交易市场被逐渐关闭，以前卖鸡肉的一般是两部分，最大一部分是走活禽这条销售渠道的，还有一部分的冻品，活禽从 2013 年开始，禽流感陆续死了很多人，所以从政府包括舆论方面都要求去关闭活禽交易市场的，居民还想吃鸡肉的话，大家会选择吃冰鲜鸡，圣农在这个时间点去进入这个市场时机是比较好的。

## 四、个股掘金

### 1.关注个股

**合兴包装 002228** (公司下游客户分别隶属家电、食品饮料、日化等细分行业。公司后续拟通过参与设立产业投资并购基金方式,推进产业链延伸、业务区域扩张、模式转型升级。目前股价较前期高位跌幅超六成,节前股价于年线处企稳,短线反弹行情有望延续,可适当关注。)

### 2.荐股跟踪建议

**锦江股份 600754** (突破走势,跌破 20 线止盈。)



**华东科技 000727** (强势涨停, 不突破 7.5 元止盈。)

## 五、风行榜单

### 交易龙虎榜 (追寻主力身影, 洞悉机构方向)

**1、龙虎榜总评:** 2月5日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示, 当天 21 只个股出现机构的身影, 机构净卖出 2.19 亿元。其中\*ST星美、久远银海、华泽钴镍等 9 只股票呈现机构净买入; 奥飞动漫、天齐锂业、宜通世纪等 12 只股票现机构净卖出。节前最后一个交易日, 盘面资金有一定的避险迹象, 加之春节休市期间外围市场跌跌不休, 预计会传导部分的谨慎情绪至 A 股市场, 龙虎榜上资金恐将以观望为主, 在量能未能有效放大之前, 市场仍将是震荡为主旋律。

#### 2、聚焦品种:

##### **天齐锂业 (002466)**

**简评:** 注意风险。之所以把这四个字写在开头主要还是对于新能源汽车行业骗保现象的担忧, 节前已有多部委发文表示将追责调查此类事项, 虽然目前尚未有实质性消息公布, 但天齐锂业节前领跌该板块, 主力资金大单出逃, 不免让人警惕。加之目前的股价区间处于前期高位附近, 上行压力重重, 技术上有一定的调整需求, 建议投资者谨慎为主。



## 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。