

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日沪深两市早盘小幅低开后快速杀跌，半小时下跌4%，随后稍有回升，午后再度杀跌沪指最低下探至2638.96点，逼近前期低点，尾盘在权重带动下跌幅收窄。两市超过500只股票跌停，创业板指暴跌近7%，创出本轮调整的新低，市场二八分化明显。

### 2. 策略建议

昨日银行板块企稳反弹和港股通资金流进20亿元，是市场有望企稳的信号。央行降准释放流动性将改善投资者的悲观预期，但目前来看以创业板为代表的小市值品种调整压力依然较大，宏观数据的好坏也将左右着市场的短期走势，建议继续维持谨慎观望的思路，保持四成仓位不变。重点关注今日公布的PMI数据以及创业板的走势。

### 3. 题材及事件

#### 银行股

近期银行板块的表现明显强于市场平均水平，目前看银行板块的指数尚未跌破去年8月下旬形成的低位。而16年以来银行板块的跌幅仅为14%，而沪指同期下跌24%，创业板下跌超30%。昨日早盘银行板块的表现较为抗跌，而2点以后更是出现了一波快速拉升。从资金流向上看，主力资金更是从大幅流出变为净流入5100万，但同一时期市场整体资金流入情况并没有明显改善。显示昨日银行板块的上涨更多的是场内资金弃小抓大的结果。

场内资金在这一时刻集中追逐银行股主要有三点原因：第一、银行板块作为两市市盈率与市净率最低的板块有着明显的估值优势，目前有多达十只银行股破净，安全边际突出。第二、银行板块的权重最大，集中拉抬银行股有利于稳定指数，昨日沪指在前期低点前久盘不破银行板块功不可没。第三、近期人民币汇率稳中有升，而美元有走弱迹象，使得人民币贬值的压力大为降低，降准降息预期再度升温。而昨日晚间央行降准的举措也印证了市场的这

一判断。

总体来看，银行板块已经先于市场企稳，而昨日的降准银行板块获益最为明显。不过从多家已经公布年报预报的上市银行 15 年运营情况来看，不但业绩增速普遍降至个位数，不良贷款率还在攀升。银行业的高速增长期已经过去，而目前持续低迷的宏观基金也使得投资者对于银行坏账的警惕不会放松。银行板块估值修复的空间相对有限，但在寻底过程的初期，板块的相对强势有望延续。重点关注股性更为活跃的地方银行。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、央行决定下调存准 0.5 个百分点

中国人民银行决定，自 2016 年 3 月 1 日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，以保持金融体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

**点评：**我们预计此次降准给 A 股带来的正面影响有限。从历次降准与 A 股的走势关系来看，涨跌参半的情形并没有让市场出现一致性预期；其次，降准其根本目的并不是因为股市下跌，而是为保持金融体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长；最后，“救市”往往是因为市场已经出现大问题，再救其实意义不大了。

#### 2、能源互联网

2 月 29 日，发改委正式发布《关于推进“互联网+”智慧能源发展的指导意见》提出：2016 至 2018 年建成一批不同类型、不同规模的试点示范项目；2019-2025 年初步建成能源互联网产业体系。重点任务包括推动集中式与分布式储能协同发展、发展新能源+电动汽车运行新模式等。

**点评：**储能是构建能源互联网的关键支撑技术之一，也是能源传输的最后一公里，智能

电网、分布式能源、电动汽车等都与储能有关联。在能源互联网的大框架下，储能产业发展井喷在即。上市公司中，南都电源（300068）具备电池循环寿命超3000次、放电深度达80%等储能电池技术优势；科陆电子（002121）去年12月宣布携手LG，设立储能电池合资公司。

### 3、供给侧改革

广东省供给侧结构性改革总体方案印发，方案要求，推进“僵尸企业”分类处置，鼓励非国有资本依法参与国有“僵尸企业”改制重组；加快淘汰落后产能；积极化解严重过剩产能；推动珠三角地区产业梯度转移，出台粤东西北产业园区发展“十三五”规划，加强产业转移总体布局。方案强调，着力化解房地产库存，促进房地产业健康发展。

**点评：**作为首个出台的地方供给侧改革方案，建议投资者提高对广东板块关注度，目前维持关注。

### 4、融合4G 开发5G

全球知名电信巨头巴帝电信、沃达丰、中国移动、韩国电信和软银日前宣布，将联手研发、融合4G高速宽带技术，同时致力于开发5G生态系统的工作。

**点评：**可关注5G制造商大唐电信（600198）、中兴通讯（000063）。

## 【上市公司】

#### 1、金徽酒（603919）今日申购

周二（3月1日），金徽酒（603919）将进行申购。公司本次发行价格为10.94元/股，申购数量上限28000股，顶格申购所需市值280000元。

#### 2、智飞生物年报拟推10转10

智飞生物（300122）2015年年度分配预案拟10转10派1；航民股份（600987）拟10派2.3；杭电股份（603618）拟10转20派1.5。

### 3、中国人寿 233 亿增持广发银行 成单一最大股东

中国人寿（601628）29 日晚间公告称，拟以 6.39 元/股的价格，向花旗集团及 IBM Credit 收购其持有的广发银行合计约 36.48 亿股，总对价约为 233.12 亿元。交易后公司将持有广发银行约 67.29 亿股，持股比例将由 20%增至 43.686%，成为其单一最大股东。

## 三、风行研究

### “鸡飞猪跳”猴赛雷

#### 行业热点

#### 【农林牧渔】：毛鸡暴涨全产业链进入景气，领涨股或将切换

**终端产品提价兑现，全产业链进入景气。**（1）上周开始，监测到毛鸡价格突破近 4 个月的平台期，开始迅速上涨，2 月 28 日已达 4.05 元/500g，**单周上涨 15%**；（2）毛鸡涨势可持续。理论上，本轮周期供给出清走出，鸡苗先涨毛鸡后涨，最终实现全产业链景气。过去两年的畜禽牛市均是遵循此规律，且终端产品提价兑现后，涨势持续至少半年；（3）复盘 14 年白鸡反弹，鸡苗先涨，毛鸡开涨后持续超半年；（4）15 年猪周期反转，仔猪先反应，生猪后涨，开涨后持续近 6 个月；（5）从中长期看，由于引种受限导致未来供需缺口不断拉大，毛鸡价格持续上涨获得有力支撑。

产业链下游股票有补涨需求，龙头可能切换。（1）此前鸡苗先涨，鸡苗环节上市公司股价领涨，而肉鸡环节的上市公司如圣农发展、仙坛股份则明显滞涨；（2）**现阶段毛鸡价格开始上涨，判断涨势将持续，对应肉鸡公司补涨需求强烈**；（3）14 年，白鸡全产业链大票圣农发展的涨幅并不弱于销售鸡苗的小票益生股份等；（4）15 年生猪行情中仔猪先涨，天邦股份等仔猪出栏占比较高的上市公司领涨；此后生猪开涨，龙头切换为全产业链的牧原股份，最终涨幅板块居首，高点收益接近 250%。

近期的明显变化是毛鸡突破平台价格：持续上涨，当前已越过行业盈亏平衡线，后续全产业链各环节持续景气。中长期看，引种带来的供给缺乏将支撑行业景气至少持续到 2018

年，支撑全板块股票继续上涨。而当前时点，滞涨大票机会更加明显，肉鸡价格的启动将给予相关标的额外的驱动力。**重点标的为：圣农发展（肉鸡标的，全行业龙头，当前价格最便宜，长期空间大）；益生股份（鸡苗龙头，弹性极大）；民和股份（鸡苗标的，市值小，弹性大）；仙坛股份（肉鸡标的，次新股，报表无亏损）。**（兴业证券，陈娇;蒋卫华;毛一凡;王玮）

## 【量子通信】：抓住多因素催化下的量子通信投资机会

中科大牵头承担的我国两大量子通信项目进展顺利，将于今年完成。全球首颗量子科学实验卫星已完成载荷、平台产品研制，正在开展发射星集成测试等工作；量子通信“京沪干线”项目已完成 1554 公里主干线光缆勘查和改造，将进行二期现场实施建设。

**政策支持力度有望持续加码：2015 年底国家十三五规划建议中提出将量子通信列为重大科技专项之一。**国家对于量子通信的专项投入和政策扶持，将为其快速发展注入强劲的动力。在未来的十三五规划中，预期量子通信将成为其中重要科技专项之一。

重大项目将于年内陆续落地：“京沪干线”是连接北京、上海的高可信、可扩展、军民融合的广域光纤量子通信网络，中间还有合肥、济南等重要节点。量子科学实验卫星将在国际上首次实现高速星地量子通信，并连接地面的城域量子通信网络，初步构建中国的广域量子通信体系，为 2030 年建成全球化的量子通信卫星网络奠定基础。

除了京沪干线，浙江、上海、安徽等省内以及若干省际的量子通信网络也有望于 16 年陆续启动建设，金融、国防等行业应用预计将逐一展开，五年内市场规模在百亿级别，未来市场空间预期将超千亿。量子通信将成为网络信息安全领域的战略制高点。

**投资建议：量子通信产业链相关企业预计将会受益。上市公司建议重点关注三力士、神州信息、华工科技、新海宜（停牌）、蓝盾股份，关注福晶科技、皖能电力、华夏幸福、中信国安、浙江东方（停牌）等公司，非上市公司关注科大国盾量子、安徽问天量子。**（方正证券，段迎晟）

## 重点个股

## 上海梅林 (600073): 1Q 业绩拐点+牛肉龙头+国企改革

业绩拐点显现, 带来明确投资机会: **1) 收购+渠道资源整合打造国内第一牛肉产业, 预计明年牛肉业绩超预期: 公司收购 SFF 后将成为中国最大的牛羊肉综合加工企业。**此次收购在为公司获得两国牛羊肉价差红利的同时, 发挥多方面的协同效应, 逐渐打造形成从肉源供应到渠道零售的牛肉全产业链, 并有望成长为国内牛羊肉龙头企业。**SFF 预计 16 年净利润约为 2.1 亿元, 50% 股权对应净利润约为 1.05 亿元左右。**看好公司对牛肉资源的布局和掌控, 牛肉供需缺口将长期存在, 同时, 收购后与联豪食品等深加工业务协同联动, 利用公司丰富的终端渠道资源铺展提升销量, 实现牛肉业务超预期高增长。(2) 生猪养殖业务高景气, 公司业绩释放有望超预期: 预计 16 年猪肉价格高位整荡, 同时光明生猪养殖资产注入, 全产业链优势继续加强: **Q4 生猪资产注入将会并表, 预计 2016 年头均盈利 500 元左右, 出栏量由于新增资产注入增加 70-80 万头左右, 合计 100 万头, 对应 51% 的控股权, 公司将由此块业务增厚净利润 2.55 亿元左右。**(3) 公司配股募资偿还贷款和补充流动资金, 财务费用将大幅减少进一步保障净利润。【买入评级】(东吴证券, 马浩博)

## 华兰生物 (002007): 业绩基本符合预期, 四季度业绩增长明显

2016 年 2 月 29 日, 公司发表 2015 年度业绩快报。报告期内, 公司经营稳定, 销售收入稳步增长。2015 年度公司实现营业收入 1, 471, 779, 977.20 元, 较上年同期增长 18.36%, 主要原因是血液制品收入增加; 归属于上市公司股东的净利润 590, 174, 764.17 元, 较上年同期增长 9.61%。

**业绩基本符合预期, 四季度业绩增长明显:** 公司业绩基本符合预期, 继续强烈看好公司未来的发展。全年数据比三季报收入端和利润端均有增加。拆分来看, 公司四季度单季度收入 36114 万元, 同比增长 31%; 归于母公司利润 13070 万元, 同比增长 13%。公司投浆量的提升在四季度业绩上有较明显体现。截止目前公司已有浆站 17 个, 分浆站 6 个, 重庆六个分浆站全部获批采浆。**预计 2016 年采浆量有望增加到 850 吨, 2017 年有望达到 950 吨, 未来几年仍有望每年获批 1-2 个新浆站, 保持公司业绩高速增长。**



**部分血制品仍有提价空间:** 我国血制品提价需要考虑供需关系和政府态度。考虑到我国血制品严重供不应求的现状以及血制品并不占用太多医保, 部分血制品仍有涨价空间。比如静丙和一些小品种, 如人纤维蛋白原、破免和狂免等。疫苗业务已处于低谷, 单抗研发进展顺利: 公司疫苗业务已处于低谷, 预计 2015 年疫苗业务收入在 1.45 亿左右, 亏损约 1000 万。主要原因是今年流感疫苗在三季度传统旺季使用量下降。在研狂犬疫苗 (Vero 细胞)、AC 群流脑多糖疫苗、乙型肝炎疫苗 (小儿剂型) 有望 1-2 年内获批上市, 随着疫苗品种增加, 有利于公司疫苗的销售。此外, 公司单抗研发进展顺利, 虽然短期无法贡献业绩, 但是打开未来发展空间, 值得期待。【强烈推荐】(民生证券, 马科; 毕海委)

## 四、个股掘金

### 1. 风行量化优选股票池

**浙江金科 300459** (探底回升, 适当关注。)

**宁波海运 600798** (横盘蓄势, 短线有望挑战半年线。)

说明: 风行量化优选股票池通过多项技术指标对短期强势股进行量化筛选, 模型风格适合短线操作, 风险属性较高。2013 年至 2015 年 A 股市场历史回测数据显示该策略所选个股以前日收盘价为基准, 未来 5 个交易日取得 3% 以上收益的概率超过 70%。

重要提示: 上述个股及历史数据仅供参考, 不构成投资及操作建议, 个股走势受市场环境影响, 存在阶段性表现大幅低于历史数据的可能, 投资者需注意相关风险。

### 2. 荐股跟踪建议

**银座股份 600858** (宽幅震荡, 若跌破 5 日线止损。)

**光力科技 300480** (破位走势, 择机止损。)

## 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29日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示，当天29只个股出现了机构的身影，其中17只股票呈现机构净买入，12只股票呈现机构净卖出，机构净买入5.53亿元。当天机构净买入前三分别是新和成、温氏股份、冀中能源，机构资金流入净额分别是1.89亿元、1.73亿元、0.85亿元。此外，机构净卖出居前个股分别有双林股份、明星电力、世联行等。机构资金渐显做多迹象，但做多强度有待提升，投资者应继续以观望为主，抢反弹或是博短线要坚守操作纪律。

### 2、聚焦品种：

#### 泰禾集团（000732）

**简评：**该股票周一以高换手率，放巨量收复上周四以来所有跌幅，并成功收复了多条均线，短期强势特征较为明显。龙虎榜上，三家机构席位现身，买方三家机构合计净流入2826.83万元，而买一席位中国中投证券无锡清扬路证券营业部净流入2829.11万元，该游资为今日多头主力。总体而言，多头主力占据较大优势，整体资金面净流入3574.56万元。

## 六、新股申购

金徽酒今日申购。申购代码732919，发行价10.94元，申购上限28000股，申购数量1000股整数倍，发行市盈率18.47倍。中签结果公布及缴款日3月3日。

### 新股申购一览表：



<b>股票代码</b>	603919.SH	002789.SZ	601020.SH	300505.SZ
<b>股票简称</b>	金徽酒	建艺集团	华钰矿业	川金诺
<b>申购代码</b>	732919	002789	780020	300505
<b>发行价格</b>	10.94	22.53	—	—
<b>申购日期</b>	03-01	03-02	03-03	03-04
<b>中签结果公告及缴款日</b>	03-03	03-04	03-07	03-08
<b>网上发行(万股)</b>	2800	812	1560	925
<b>申购上限(万股)</b>	2.80	0.80	1.50	0.90
<b>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。</b>				

注: 数据来源自 wind、东方财富

### 司太立网上申购中签号:

末位尾数	中签号码
末“4”位数	7615、5115、2615、0115
末“5”位数	14848、27348、39848、52348、64848、77348、89848、02348
末“6”位数	605730、805730、405730、205730、005730、355085
末“7”位数	4523965、6523965、8523965、2523965、0523965
末“8”位数	24408001、35012970、04821139、12223816

### 新股网上申购流程:

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

### 金徽酒 (603919.SH) 申购代码: 732919

公司前身系康庆坊、永盛源等多个徽酒老作坊基础上组建的省属国营大型白酒企业, 是国内建厂最早的中华老字号白酒酿造企业和中国白酒百强企业。金徽商标是与茅台等名酒一起在国内首批注册的中国驰名商标。多年来, 公司不断发展壮大, 市场占有率一直居全省之首, 并进入宁夏、陕西、青海等省外市场, 逐步成为西北地区强势白酒品牌。是江南大学、复旦大学、上海交大、中国地质大学、兰州大学等国内多所高等院校的教科研实习基地, 也是国内为数不多的国家命名的“纯粮固态发酵白酒”和“地理标志保护产品”双项认证的白酒企业。未来, 公司将发展成为以优质白酒酿造为主, 集科技研发、物流配送、网络营销、观光旅游为一体的现代化大型白酒企业。

### 建艺集团 (002789.SZ) 申购代码: 002789

公司主营: 建筑装饰设计与施工。是国家一级资质施工企业, 甲级资质设计单位。资质包括: 室内装饰、幕墙、钢结构、机电智能化、城市园林绿化、防腐保温等。是集设计施工、

资源矿产、科技工业园、高新技术建材产业、投融资为一体的规模化实体企业集团。连续五年进入中国建筑装饰行业综合实力百强前八名。

### **华钰矿业 (601020.SH) 申购代码: 780020**

公司主要从事有色金属采矿、选矿、地质勘查及贸易业务, 主要产品包括锌精矿、铅锑精矿(含银)、铜精矿等。公司是西藏自治区内的大型矿业企业, 拥有的矿权包括: 扎西康采矿权、拉屋采矿权、拉屋探矿权、柯月探矿权、查个勒探矿权和桑日则探矿权。公司具有固体矿产勘查乙级资质。现有采矿权和探矿权多项, 其中已探明储量具有大型以上规模的矿山两座, 中型以上规模的矿山一座。公司采选矿能力及公司的盈利能力均居区内矿业企业前列, 连年被西藏自治区评为纳税、安全生产先进企业。公司现已形成集资源开发、地质勘查、矿山采矿与选矿一条龙的完整矿业开发体系, 自身经营已走上良性循环、滚动发展的道路。

### **川金诺 (300505.SZ) 申购代码: 300505**

公司的主营业务为湿法磷酸的研究、生产及分级利用, 主要产品为湿法磷酸和磷酸盐系列产品。公司已具备年产 15 万吨饲料级磷酸氢钙、5 万吨饲料级磷酸二氢钙、10 万吨肥料级磷酸氢钙生产能力, 其中饲料级磷酸氢钙、饲料级磷酸二氢钙为补充钙和磷两类矿物质营养元素的饲料添加剂, 肥料级磷酸氢钙直接施用于农田中或配制在经济作物专用复合肥、复混肥中。公司立足于利用本地硫、磷、钙、铁储量较大的优势, 通过对中低品位磷矿浮选、硫铁矿制酸、能量梯级利用、湿法磷酸的分级利用等关键技术不断创新、改进, 完善从硫铁矿制酸、磷矿石的浮选至磷酸盐、磷肥产品生产、销售的一体化产业链, 实现了低成本高品质的湿法磷酸生产, 形成了适合自身发展的“酸+肥+盐”相结合的独特产品线模式, 实现了企业的持续发展。公司将以技术进步、科学管理和规范运作为保障, 不断壮大企业规模,



提高企业效益，将公司发展成为经营稳健、成长良好、技术先进、行业内最具价值和最具竞争力的磷化工企业。

注：数据来源自 wind、东方财富

## 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。