

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日盘面中市场仍出现较为明显的热点，这其中石油、白酒、医药等防御性突出的行业表现抢眼，预计短期盘面仍将保持热点轮动节奏。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看，均线系统在近期得以修复，五日均线继续保持上攻态势，预计短期指数仍将向上拓展空间，仓位仍保持六成。

### 3. 题材及事件

#### 石油行业

昨日石油板块集体走强，其走势夺人眼球，行业指数全天逆势上涨 1.09%。上海石化大涨 7.95%，此外中国石化、中国石油均逆势上涨，石油行业昨日盘面异动有以下原因：首先，国际油价有反弹预期。国际油价本周出现止跌迹象，国际原油价格 2016 年 1 月见底后持续反弹，但三月下旬开始进入调整期，伴随着近期空头回补技术性买盘扭转了原油近几日的跌势。其次，石油行业存超跌反弹空间。石油行业与同期大盘相比明显偏弱，伴随着石油企稳反弹，技术性超跌反弹的空间被打开。值得注意的是，今年以来股神巴菲特也在持续增持石油行业类资产。实际上，并非只有巴菲特开始投资石油领域，像国际大型投资公司黑石集团及凯雷投资也开始看好石油资产。这些投资大鳄的投资行为都验证了巴菲特的一句老话：“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。”或许现在他们认为“贪婪”的时刻已经到了。从操作的角度我们建议对石油行业持中长期关注，主要关注以下几方面：第一，关注受益于油价及化工产品价格上涨等因素影响，炼油、化工行业的龙头品种值得关注。如：中国石化、上海石化、三友化工、卫星石化等。第二，关注油气设备类行业龙头超跌反弹的机会。个股关注：杰瑞股份、金洲管道、石化机械等。

#### 海德股份

昨日海德股份强势涨停，其主要原因是由于“债转股”概念，与此同时，长航凤凰也因此概念一字涨停，“债转股”是近期比较热门的话题，A股相关品种也受到了大家的关注，海德股份、长航凤凰等均是此类品种，所谓债转股，是指在企业经营状况不佳时，把原来银行与企业间的债权债务关系转变为股权关系，在企业经济状况好转以后，通过上市、转让或企业回购形式回收这笔资金。

我们认为银行做债转股主要有三个看点：首先，是看企业是否有潜在价值，外部是否有资产注入或未来资产能否存活；其次，是看债转股兑价是否合理，如若兑价过高会损害原有股价权益；最后，看退出渠道，作为上市公司而言，其股权流通性好，退出渠道相对有优势。债转股将有效降低企业的负债率，缓解企业偿付危机，为国家提振经济之举。对于银行来讲，短期内有助于银行改善资产负债表和利润表，但长期看未实现风险的真正转移，同时会占用银行资本，故债转股对银行影响偏中性。而对于上市公司而言“债转股”无疑是利好，特别是有央企背景的传统支柱型产业，一方面要保持国有资本在其行业主导地位，另一方面要借助“债转股”改善经营，现实转型。如：钢铁、煤炭、机械制造等大型央企或将受益。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、美军建超百支网络部队 网络安全主题硝烟再起

据新华社报道，美军网络司令部司令迈克尔·罗杰斯5日说，美军现已建成超过100支网络部队，其中27支拥有全面作战能力，68支拥有初步作战能力，这些网络部队正在为美国网络空间的安全作出贡献。

**点评：**随着政府信息安全投入加大、企业安全意识增强以及工控、云计算、智能终端等新市场打开，网络安全行业有望迎来加速拐点。机构预计，网络安全行业在2016年相关利好政策落地是大概率事件。可关注：北信源（300352）、华胜天成（600410）、烽火通信（600498）等。

## 2、锂电池性能日益提升 打开铝塑膜市场空间

新纶科技(002341)日前公告,拟出资5.5亿元,收购T&T持有的锂电池铝塑膜软包产品相关资产。T&T是从事制售各种锂离子电池外包装材料的日本知名企业。铝塑膜相比传统铝壳等电池外部材料,能更有效降低电池重量,并提升锂电池的安全性,降低电池爆炸的概率。

**点评:**新能源汽车对锂电池安全性、电池容量等指标的要求日益提升,为铝塑膜材料带来大量需求。目前主流电动车厂商都大量采用铝塑膜包装,潜在市场空间达百亿级别。上市公司中,紫江企业(600210)为国内铝塑膜龙头,已成为ATL、力神等锂电池企业供应商;道明光学(002632)的铝塑膜产品预计2016年中期投入量产;佛塑科技(000973)也在研发铝塑膜相关产品。

## 3、互联网+流通

国常会:部署推进“互联网+流通”行动,促进降成本扩内需增就业。要求促进线上线下融合发展,加快分享经济成长。推动传统商业网络化、智能化、信息化改造,支持企业依托互联网优化资源配置、开拓市场,引导降低实体店铺租金。

**点评:**A股中,南威软件创立以创客、车辆、家居为三大入口,以大数据为支撑的互联网产业平台,打造分享经济平台运营商。华斯股份布局分享经济+社交电商领域。

## 4、钨业收储

据市场消息,4月7日,国家储备局拟公布钨精矿新一期的收储价格及数量。这是继2015年11月和2016年2月之后的第三次收储计划。前两次收储计划皆因价格问题而遭流标。考虑到此前赣州钨协将4月黑钨精矿预测均价继续稳定在7.5万元/吨,远高于市场价6.7万元/吨,本次收储计划或可能成真。

**点评:**随着收储计划逐步落实,钨市供求关系有望进一步改善,并对钨价形成支撑。公司方面,章源钨业、中钨高新、厦门钨业。



## 【上市公司】

### 1、永清环保 2015 年净利增一倍以上 拟 10 派 0.3 转 20

永清环保 (300187) 发布 2015 年年报, 营业收入 7.73 亿元, 同比减少 14.18%, 归属于上市公司股东的净利润 1.13 亿元, 同比增 106.72%, 每股收益 0.55 元, 加权平均净资产收益率 10.39%。公司拟每 10 股派 0.3 元 (含税) 转增 20 股。公司 2016 年第一季度业绩预增 0%-20%。

### 2、世纪游轮与巨人网络百亿重大资产重组获证监会核准批文

世纪游轮 (002558) 于 2016 年 4 月 5 日接到中国证券监督管理委员会《关于核准重庆新世纪游轮股份有限公司重大资产重组及向上海兰麟投资管理有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》的文件, 批复自下发之日起 12 个月内有效。

### 3、东北证券持股股东可参与配股

东北证券(000686)本次配股以股权登记日 2016 年 4 月 6 日收市后的总股本为基数, 向全体股东每 10 股配售 2 股, 共计可配股份数量 391, 433, 206 股, 配股价格: 9.08 元/股。本次配股预计募集资金总额不超过人民币 50 亿元。

### 4、回天新材 2015 年净利降 23% 拟 10 派 1.5 转 10

回天新材 (300041) 发布 2015 年年报, 营业收入 9.75 亿元, 同比增 15.58%, 归属于上市公司股东的净利润 8385.21 万元, 同比减少 23.46%, 每股收益 0.4742 元。公司拟每 10 股派 1.5 元 (含税) 转增 10 股。公司预计 2016 年一季度盈利 3, 458.82 万元 -4, 087.69 万元, 同比增 10%-30%。

### 5、武汉控股拟收购控股股东资产 股票复牌

武汉控股 (600168) 拟以 8.85 元/股非公开发行 4.82 亿股, 并支付现金 1.365 亿元, 合计作价 44.04 亿元收购公司控股股东水务集团等持有的自来水公司 100% 股权、工程公



司 100%股权、汉水科技 100%股权、阳逻公司 100%股权、长供公司 71.91%股权、建发公司所属供水管网相关资产、军山自来水公司 100%股权；并非公开发行募资不超 23.64 亿元。公司股票 4 月 7 日复牌。

## 三、风行研究

### 足球赛事火热！背后的投资逻辑（二）

过去一年，在国务院《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》政策利好刺激下，从万达大手笔并购瑞士盈方、世界铁人公司等海外体育资产，到体奥动力 80 亿“天价”拿下中超联赛媒体版权，再到万达、乐视、腾讯的大面积布局，都反映了资本对于体育市场前景的肯定。如果说 2015 年是中国体育产业的资本元年，那么 2016 年可以说是全球体育赛事大年。不管是 3 月初开始的 2016 赛季中超联赛，还是 3 月底 2018 世界杯预选赛亚洲区，国足 2:0 战胜卡塔尔，时隔 3 届再度晋级世界杯亚洲区预选赛 12 强，都引爆了球迷们的高度关注和对体育产业的高度热情。

体育赛事是“核心”——体育竞赛表演业的快速发展需要将上游的体育资源进行产品化，再通过中介机构，体育经纪等专业化的营销、包装和市场化的运营，来提升赛事的关注度和关注度，提升体育赛事的价值，从而带动赛事转播、体育营销、体育经纪业务、健身休闲、培训、博彩等方面的发展。所以我们认为体育赛事是整个体育产业的繁荣发展的核心。

**因此我们梳理了体育赛事背后的三条投资逻辑：**

**第一：赛事转播权的重估。**大型竞技体育职业联赛，例如中超、CBA 这种群众基础好，观赏性强的，商业潜在价值巨大的赛事。15 年体奥动力以“5 年 80 亿”抢得中超联赛版权，引来业内一片惊叹和疑虑。较之目前每年 8 千万元的版权费，平均每年 16 亿翻了 20 倍堪称“天价”。除此之外，腾讯砸下 5 亿美元获得 NBA 今后 5 年的国内网络独家直播权，价格是之前新浪签约时的 5 倍；苏宁旗下的 PPTV 则以 2.5 亿欧元拿下西甲未来 5 年的媒体版权。从中超公司成立之后，每家俱乐部的分红就一直少得可怜：2005 年中超裸奔时，

每家俱乐部仅分得 50 万元，2008 年仅为 150 万元，而这次“80 亿”天价的拍出，将给俱乐部带来翻天覆地的变化，各俱乐部在这 3 年的平均分红就会突破 1 亿元，这些钱也足够一些中小俱乐部在国际转会市场上找到物美价廉的外援。由此可见，联赛的视频版权生态正在发生巨变,尤其是在**放宽赛事转播权限制以后，更多资本涌入联赛新媒体视频版权的争夺，大幅提升了赛事转播权的估值，体育 IP 的价值将得到重估，俱乐部的收入也将得到大幅改善**，除了积极抢占体育 IP 的四大巨头万达、腾讯、阿里、乐视以外，拥有俱乐部资源的上市公司也有望受益。



(图片来自网络)

**提醒投资者需要注意的是,CBA 转播权 2017 年面临续约，CBA 有望成为中超之后国内顶级体育 IP。**2011 年，盈方以每年 3.36 亿元的价格，将 CBA 运营权续约至 2017 年。相比腾讯 31 亿元获得 NBA5 年网络直播权和中超 5 年 80 亿版权的价格，CBA 落差巨大，因此我们看好 CBA 转播权价值重估，相关标的为**浔兴股份 (CBA 球队运营公司，福建男篮)**。

**第二：体育赛事的商业化运营。**具体包括冠名权销售、赞助商的引进等。2012/2013年赛季营收中，英超的比赛日收入、商业赞助、转播权收入占比分别为 2.4：3：4.6，相比之下中超联赛对应的三块收入比是 2:8:0。因此商业赞助一直是我国赛事运营的一个很重要的收入来源。随着中国体育实力和关注度的提升，赛事的商业赞助收入和冠名权收入也会得到大幅提升。站在赞助商和冠名商的角度来说，赞助体育赛事的所带来的广告效益也会大幅提升，因此也利好已经签约买断了的广告商，**相关标的有雷曼股份（公司自 2011 年起开始与中超公司合作）、奥拓电子（与中国足协中国之队签订 LED 服务商合作协议）等，华录百纳（2015 年买断中国之队，中超，足协杯相关赞助商权益）。**

**第三：中国体育经纪业务有待挖掘。**美国的体育经纪市场十分发达，世界上最大的体育经纪公司 CAA 和全球体育营销巨头 IMG 均在美国，他们通过专业化的包装、开发、谈判，帮助职业体育赛事、俱乐部、运动员实现商业价值最大化，最终拉动体育经济增长，繁荣体育市场，是体育产业发展的助推器。而在中国，大部分运动员的商业开发、广告代言都是由国家体育总局和地方体育部门所管理，再加上知名度高、商业价值大的体育明星本身就少，**因此中国体育经纪业务起步晚，还没有形成专业化的体育经纪市场。目前国内的一些体育公司和上市公司已经嗅到了体育经纪业务发展的机会，纷纷和欧美知名经纪公司合作，意图挖掘国内体育经纪市场,相关标的有中体产业、道博股份等。**

### 重点推荐关注以下上市公司：

**中体产业：**公司是国家体育总局控股的惟一一家上市公司，是国内体育产业链布局最完整的上市平台，主营业务包括体育地产、赛事管理及运营、休闲健身俱乐部、体育经纪、体育彩票、场馆建设及运营等业务，目前经营中国国际公路自行车赛、北京马拉松赛等核心品牌赛事，也是国内少数能提供体育场馆全产业链服务的服务商。

**道博股份：**并购双刃剑后完成“体育+影视”的产业布局，双刃剑主营体育营销、体育版权贸易、体育赛事运营，目前是国内拥有众多国际性体育资源的一线体育营销公司。双刃

剑近期与欧洲顶级体育经纪公司 MBS 及意大利足球巨头波佐家族共同成立“世界足球产业联盟”，对外拓展体育经纪业务，进入欧洲顶级足球联赛商业圈。

**华录百纳：**设立子公司华录蓝火体育，未来将围绕体育赛事营销、体育 IP 开发和运营、体育媒体及衍生三大方面进行运作。华录百纳已获取中超、足协杯商务合作资源，并获得欧洲篮球冠军联赛未来 15 年独家运营权和河北冰雪赛事运营权，作为综合性娱乐传媒集团，公司的体育业务有望不断壮大。

**莱茵体育：**公司原主营房地产，目前已全面转型体育产业，打造体育金融、体育赛事、体育传媒、体育地产、体育网络、体育教育六大平台。公司先后收购了斯杯和亚洲职业篮球联赛（ABA），和余杭区体育局合作举办了 WBC 世界拳王争霸赛，介入浙江女足俱乐部运营，还投资体育场馆预订平台和彩票门户网站。

## 四、个股掘金

### 1. 风行量化优选股票池

**新都化工 002539**（放量大涨，建议关注。）

**富邦股份 300387**（缩量整理，建议关注。）

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. 关注个股跟踪建议

**露笑科技 002617**（冲高回落，不上 24 元止盈。）

**旗滨集团 601636**（缩量整理，建议持有。）

**东软集团 600718** (放量上涨, 关注年线压力。)

### 3.交易龙虎榜

#### 追寻主力身影, 洞悉机构方向

##### 1、龙虎榜总评:

4月6日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示, 当天沪深两市共43家公司荣登龙虎榜, 25家涨停, 18家未涨停。机构今日现身27股, 机构专用席位今天净买入9.15亿元。暴风科技、旋极信息、棒杰股份等13股呈现机构净买入, 买入额达14.56亿元; 而中安消、盈方微、机器人等14股呈现机构净卖出, 卖出额为5.41亿元。周三龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比有所增加, 机构席位净买入额同比上升明显。龙虎榜的热闹程度远超大盘, 机构专用席位的净买入创近期新高, 沪指突破3000点后的震荡走势如期展开, 龙虎榜上分化走势明显, 前期热点盈方微等涨幅较大的品种都遭到了大额抛单的狙击, 获利了得的需求较为明显, 短期指数预计将维持良性震荡走势。

##### 2、聚焦品种:

##### **厦门国贸 (600755)**

简评: 龙虎榜数据显示, 买入席位合计扫货超1.9亿元, 一家机构席位净买入额近1.1亿元, 为昨日主力多头, 而活跃游资席位华泰证券厦门厦禾路证券营业部也再度上榜助涨。昨日股价放量突破近50个交易日的持续震荡区间, 有产生趋势性上涨的可能性, 可以跟踪关注。

## 五、期货期权

### 【金融期货】

#### 1、经济政策

国务院常务会议: 实施《装备制造业标准化和质量提升规划》; 部署推进“互联网+流通”行动; 确定2016年深化医药卫生体制改革重点。财政部: 对商品储备管理公司及其直

属库资金账簿免征印花税；对其承担商品储备业务过程中书立的购销合同免征印花税。3月财新中国制造业和服务业采购经理人指数（PMI）双双反弹。瑞信将今年的中国GDP增长预测由6.5%上调至6.6%。惠誉：中国经济杠杆较高且不断上升是未上调其主权评级至“AA”级的原因。中国经济不太可能硬着陆。

**点评：**3月财新PMI数据显示经济活动再度回到扩张区间。国际机构预计中国一季度GDP增速将放缓至6.7%。

## 2、货币政策

美元指数跌0.26%，最新报94.3598，美联储纪要暗示4月加息可能性低。人民币兑美元即期继续收跌近百点。交易员称，近期市场对美元盘中表现反应较为积极，盘中并未见明显大行维稳，市场化表现较之前更为明显，短期美元走向料仍是影响汇价的因素。

**点评：**美联储纪要态度温和，人民币兑美元长期走势依然趋于下跌。

## 3、金融期货市场

受油价大涨逾5%创3周来最大涨幅提振。美股收高，欧洲股市在上日深跌后上涨。上周，沪深两市新增投资者46.68万，环比减少12.7%，结束6周连增。沪指震荡跌0.08%，创业板指盘中突破2300点，创本轮反弹新高。当天，沪股通净流出1.17亿元，结束连续19个交易日净流入。。上周，证券保证金净流出额创2月5日当周以来新高，达726亿元，结束连续两周净流入。截至周二（4月5日），A股融资融券余额为8866.25亿元，较前一交易日的8741.58亿元增加124.67亿元。

**点评：**隔夜欧美股市普涨，A股上周保证金净流出，新增投资者环比减少，市场交易活跃度也有所回落。A股或延续震荡反弹趋势，3000点附近为前期密集成交区，上行压力或带来震荡，多单持有设置止盈止损。

## 【金属期货】

### 1、贵金属

周三美黄金下跌5.8美元或0.5%，报收于1223.8美元每盎司。白银上涨0.04美元或0.2%，报收于15.116美元每盎司。

美联储 3 月 FOMC 会议纪要略偏鹰派，绝大多数委员支持不加息，两位委员认为应加息。纪要中既谈到了美国经济前景向好，同时也谈到了通胀低迷以及海外放缓对美国的影响。自 3 月的会议后，美联储对经济的预测较为悲观，并预计年内加息的次数可能会减少。此次会议纪要的发布可以让市场更多地了解美联储对于全球增长和金融市场动荡的看法以及未来加息路径的可能走向。

**点评：**美联储公告意外偏鹰派刺激美元反弹，对贵金属偏空，因此延续调整节奏，操作上建议观察或者日内短线操作，有盈利可以考虑隔夜留仓。

## 2、基本金属

伦铜收盘上涨 6.5 美元或 0.14%，报收于 4775 美元每吨。

截至 4 月初，上期所、COMEX、LME、保税区四地总库存徘徊在 110 万吨。在全球经济没有出现明显转好迹象的情况下，铜库存将继续处于较高位置。另外，从周期上来看，本轮铜价反弹启动时间相对较早，截至 4 月 1 日，已经反弹 56 个交易日，逼近 5 年反弹平均交易日数。

**点评：**在供需没有好转的情况下，基本金属的库存仍处于高位，短期内因原油的反弹可能刺激基本金属，但陷入弱势震荡的基本金属难以再次突破反弹，因此多单出场后短线交易或者保持观望。

## 【化工品期货】

### 美国原油库存意外减少，原油期货跳涨 5%

美国政府公布上周原油库存意外减少，原油期货周三大涨 5%，为三周内量大单日升幅，此前市场原本预计库存将创纪录新高。另，美联储（FED）3 月会议暗示不会在 4 月加息，这也拉低美元，使美元计价的原油对持有欧元和其他货币的投资者来说更具吸引力。市场继续关注本月稍晚在卡塔尔举行的产油国会议。

**点评：**受此影响，国盘工业品夜盘多数品种出现反弹，但市场相对仍谨慎，反弹力度有限，天胶、TA、包括日间将开盘的塑料等主力品种均在大震荡区间内运行，暂只建议盘中短线参与，以短线博中线；黑色品窄幅震荡者多，多数品种震荡已收窄，新单等待的选择出



现方可入场。

## 【ETF 期权】

### 1、 大盘高位调整，期权合约持仓量继续增加

周三 50ETF 期权总成交量是 144,241 手，较前一交易日减少 58,316 手，减少了 28.79%；其中认购期权为 79,844 手，认沽期权为 64,397 手，认沽/认购合约成交量的比值增加至 80.65%。未平仓的期权合约总数增加 24,514 手至 591,037 手，其中认购期权增加 13,214 手至 305,427 手，而认沽期权增加 11,300 手至 285,610 手，认沽/认购期权未平仓合约的比值为 93.51%。

**点评：**周三沪指低开，全天震荡，报收于 3050.72 点，仅微跌 2.34 点，大盘上涨空间有限，宽幅震荡是未来的主旋律。今日期权未平仓合约继续增加，认沽/认购期权持仓比依旧超过 90%，历史统计表明，大盘上行的压力较大。

### 2、 上交所 iVIX 指数持续微降，可以考虑买入波动率策略

上证所公布的 iVIX 指数为 29.96%，继续微微下降，处于历史统计的均值附近，可以考虑买入波动率的策略。

## 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。