



证券研究报告

分析师：林红垒

执业编号：S1350515070002

市场指数

指数名称	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	5日
上证综指	3,251.38	-0.30	1.54
沪深300	3,473.32	-0.47	1.52
深证成指	10,432.64	-0.11	2.30
中小板指数	6,627.87	-0.02	2.51
创业板指数	1,925.95	0.31	2.29
大盘指数	2,205.57	-0.60	0.96
中盘指数	3,452.39	-0.45	1.85
小盘指数	4,862.06	-0.17	2.29
300周期	3,465.73	0.00	1.65
300非周期	3,760.77	-0.41	1.93

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
有色金属	3,890.52	1.35	3.27
医药生物	7,889.64	1.15	2.89
计算机	4,653.04	0.40	3.01
轻工制造	3,473.09	0.33	2.52
休闲服务	5,699.10	0.31	2.90
电气设备	5,936.32	0.25	2.00
综合	3,490.86	0.16	2.00
纺织服装	3,536.30	0.12	1.62
电子	3,119.12	0.10	2.31
传媒	1,183.71	0.06	2.14
通信	2,846.88	0.05	1.82
机械设备	1,665.08	-0.08	2.35
银行	3,417.51	-0.10	1.60
汽车	5,454.67	-0.33	2.32
化工	3,379.00	-0.37	1.75
家用电器	5,525.64	-0.38	2.40
公用事业	2,959.12	-0.40	1.35
农林牧渔	3,318.17	-0.50	1.72
房地产	4,954.00	-0.51	1.74
食品饮料	7,999.57	-0.59	2.88
交通运输	2,876.83	-0.63	1.48
采掘	3,545.43	-0.84	0.95
商业贸易	5,179.81	-0.95	2.16
非银金融	1,725.20	-0.98	0.00
建筑装饰	3,376.08	-1.03	1.08
国防军工	1,646.74	-1.12	-1.19
钢铁	2,889.89	-1.56	1.64
建筑材料	6,126.83	-1.78	3.44

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

昨日两市低开后震荡走低，午后受水泥股影响，沪深指数跳水，创业板医药板块受17版医保目录发布影响拉升人气，表现抢眼，尾盘受5日线支撑，指数略有反弹。截至收盘，沪指报3251.38点，跌幅0.30%；深成指报10432.64点，跌幅0.11%；创业板报1925.95点，涨幅0.31%。沪市成交2368.23亿元，深市成交2813.02亿元。行业板块方面，有色金属和医药生物领涨，建筑材料、钢铁和国防军工跌幅居前。目前处于市场风格变换期间，波动难免，可继续关注量能 and 指数的关系。建议投资者耐心观望为主，逢高积极兑现获利，回避前期大涨高估的个股，适当关注中小市值个股的超跌反弹机会。

精选头条

- ※ 国务院常务会议要求加大网络提速降费的力度。
- ※ 财政部：设定地方政府举债规模天花板。
- ※ 发改委组织召开西部大开发重点项目前期工作座谈会。
- ※ 北京新能源汽车最新备案企业及产品信息公示，涉及7家车企14款新能源车型。
- ※ 上交所支持新疆优势产业公司借绿色通道上市。

热点聚焦

- ※ 新医保目录正式公布 万亿级医药市场望重构
- ※ 天然气系列新政将密集出炉 相关公司将受益体制改革
- ※ 诺如病毒感染进入高发期 概念股受关注
- ※ 工程机械市场有望持续回暖 龙头企业最为受益

重点公告

- ※ 睿康股份近亿美元控股美国影视公司A&T
- ※ 金亚科技拟4.5亿控股三板公司卓影科技
- ※ 汉邦高科拟5.9亿收购广电监测公司金石威视
- ※ 恒泰实达17.88亿元收购辽宁邮电

今日新股申购提示

申购代码	简称	申购价格	发行市盈率	申购上限
002853	皮阿诺	31.03元/股	22.99	15,500股
732991	至正股份	10.61元/股	22.99	18,000股

九州研究精选模拟投资组合

代码	简称	所属行业	买入后累计回报率%
000625.SZ	长安汽车	汽车	3.24
300498.SZ	温氏股份	养殖	4.71
600566.SH	济川药业	医药	4.09
002267.SZ	陕天然气	能源	5.18
002236.SZ	大华股份	制造	11.05

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【国务院常务会议要求加大网络提速降费的力度。】证券时报

【财政部：设定地方政府举债规模天花板。】证券时报

【发改委组织召开西部大开发重点项目前期工作座谈会。】证券时报

【北京新能源汽车最新备案企业及产品信息公示，涉及7家车企14款新能源车型。】证券时报

【上交所支持新疆优势产业公司借绿色通道上市。】证券时报

热点聚焦

【新医保目录正式公布 万亿级医药市场望重构】证券时报

23日，人社部网站公布了新版《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2017年版）》，和2009年版医保目录相比，最新版的医保目录共增加363个品种，其中，甲类药品西药增加了53个品种，中成药增加38个品种，民族药增加了43个品种。

业内人士表示，新版医保目录是时隔8年后的医保目录再度调整，新增幅度达到15%。2009年的医保目录调整曾经催生了数十个销售破十亿的品种，因此对于医药行业而言，这是今年最值得期待的政策之一，1.5万亿的医药市场也有望借此迎来重构。新入围品种迎来爆发式增长的重大机遇，相关公司值得关注。太安堂(002433)旗下心灵丸、宝儿康散及解毒烧伤软膏等3个产品均为独家品种，属医保乙类品种，为首次纳入医保目录。众生药业(002317)生产的盐酸氮卓斯汀滴眼液入选新医保目录。

【天然气系列新政将密集出炉 相关公司将受益体制改革】证券时报

据媒体报道，《关于加快推进天然气利用的意见》已结束意见征求，有望于近期出台。而河北、河南、山东等地政府也纷纷酝酿或已出台包含天然气在内的价格改革指导意见或者专门的天然气利用发展规划。国资委主任肖亚庆23日表示，混改要在包括石油、天然气等7大领域迈出实质性步伐。

在大气污染防治趋严、能源体制改革落地在即的大环境下，今年天然气新政将密集出炉。业内认为，制约天然气发展的主要还是价格问题，行业市场化程度还不足。按照“管住中间、放开两头”的原则，天然气价格改革先行推进。上述《意见》有望近期出台，意味着天然气体制改革有望破局，将进一步明确在油气体制改革总体方案框架内，有序支持重庆、江苏、上海、河北等省市开展天然气体制试点。天然气领域进入全面改革期，助推行业中长期向好。A股中，重庆燃气(600917)等有望在天然气体制改革中受益。

【诺如病毒感染进入高发期 概念股受关注】证券时报

据媒体报道，近日国内诺如病毒感染疫情已进入多发期。20日，广东江门共有243名学生感染诺如病毒，其中江门一中出现病例最多，达150例，是2014年底至今暴发感染人数最多的一次。22日江苏省无锡市一小学55名学生染诺如病毒，因诺如病毒传染源无法有效全面隔离，传播途径未有效切断，导致无锡市南长街小学疫情蔓延，该学校停课7天。此外上海、



广西、福建等多地区均出现感染疫情。

业内人士认为，诺如病毒感染聚集性疫情高发于每年的11月至次年3月。今年疫情出现较去年早，疫情规模较大，而且均发生在人群集中的学校，疫情数量和影响人数较去年有所增加。诺如病毒感染疫情的出现或增加相关疫苗及检测设备的需求，可关注相关医药公司，如智飞生物(300122)、沃森生物(300142)。

【工程机械市场有望持续回暖 龙头企业最为受益】证券时报

中国工程机械商贸网数据显示，25家纳入统计的挖掘机企业1月份累计销售挖掘机4500多台，同比大增54%，在连续四个月保持同比70%的高速增长之后，上升势头依然强劲。此外，25家主要装载机生产企业合计销售各类装载机4495台，同比增长16.33%；10家主要推土机生产企业共销售各类推土机322台，同比增长19.26%。

点评：这意味着去年下半年以来高涨的基建投资正带动工程机械市场回暖。业内人士认为，随着2017年全国各地新一轮重大项目相继开工，市场回暖将持续。券商研报指出，工程机械主流的三个品种挖掘机、汽车起重机、装载机的市场集中度一直在提升，此轮复苏中龙头企业将最为受益。

重点公告

【睿康股份近亿美元控股美国影视公司A&T】上海证券报

睿康股份(002692)以交易总价9716万美元，购买美国影视公司A&T Media, INC.股权及对其增资，交易完成后公司持有A&T总股本的51.013%。交易方承诺，标的公司2017财年毛利润不少于2300万美元。

点评：睿康股份此前名为远程电缆，资本大佬夏建统入主后迅速推动了公司此番并购重组，本次并购标的A&T已制作超过25部电影，累计获得超过12亿美元全球票房收入，100%拥有院线电影品牌“千禧年影业”的商标和230余部电影片库；其2015年、2016年1-9月的营业收入分别为2.44亿元、6.44亿元，净利润分别为1388万元、2961万元。

【金亚科技拟4.5亿控股三板公司卓影科技】上海证券报

金亚科技(300028)拟斥资4.5亿现金收购新三板公司卓影科技75.03%股权。卓影科技是国内领先的Android IPTV终端软件、Android IPTV行业应用软件和智能机顶盒整体解决方案提供商。交易方承诺，标的公司2017-2019年扣非净利润为4000万、5200万和6760万元。

【汉邦高科拟5.9亿收购广电监测公司金石威视】上海证券报

汉邦高科(300449)拟以发行股份结合支付现金的方式，作价5.9亿元收购广电监测公司金石威视100%股权，发行价格40.04元/股，并同时募集不超3.53亿元配套资金用于标的公司建设项目及交易费用。交易方承诺，2016-2019年标的公司扣非净利润将不低于4100万、5330万、6929万和8315万元。

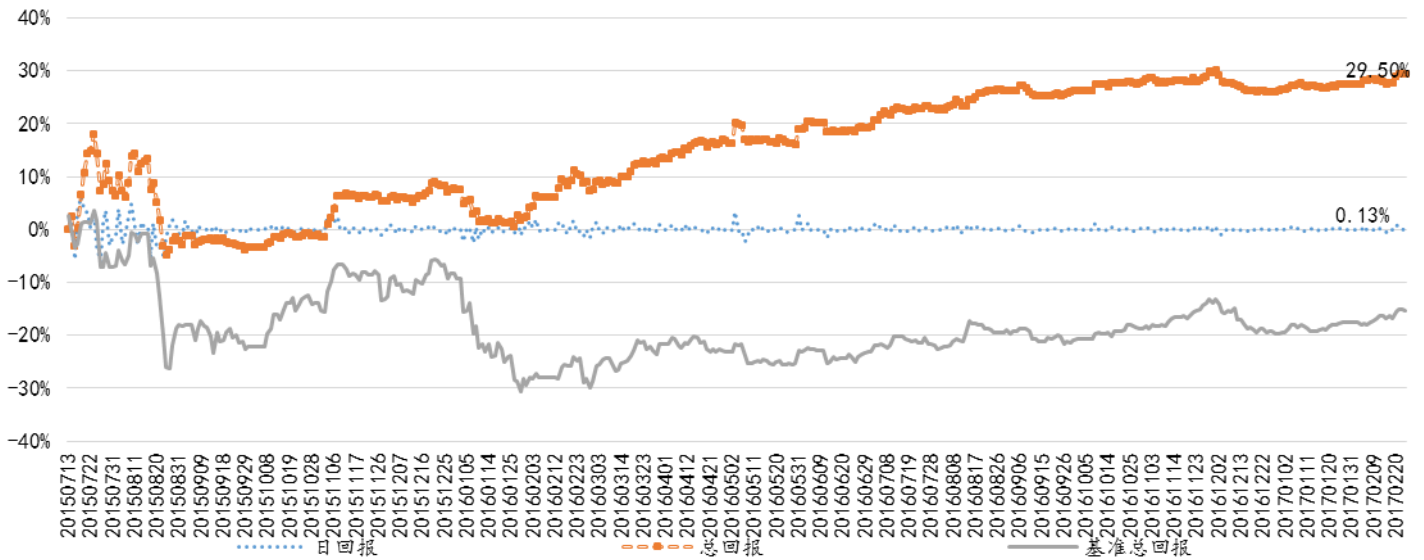


【恒泰实达17.88亿元收购辽宁邮电】上海证券报

恒泰实达(300513)拟以发行股份结合支付现金的方式, 作价17.88亿元收购辽宁邮电99.854%股权, 发行价格84.45元/股, 并以同样价格募集配套资金不超5.74亿元。交易方承诺, 辽宁邮电2016-2018年度扣非净利润为1.05亿、1.2亿和1.37亿元。



模拟投资组合



证券简称	上一日操作	成本价 (元/股)	期末市值 (万元)	买入后累计回报率 (%)	上周累计涨跌幅 (%)
长安汽车	维持	15.72	103.24	3.24	3.31
温氏股份	维持	32.70	104.71	4.71	1.09
济川药业	维持	30.59	104.08	4.09	6.56
陕天然气	维持	9.27	105.18	5.18	2.09
大华股份	维持	13.48	111.05	11.05	3.67

仓位情况：模拟池资金总量 1000 万，股票总仓位 50%，每只股票的成本均为 100 万元。

模拟投资组合操作说明

- 一、模拟组合初始资金：1000 万元；
- 二、参考基准：沪深 300 指数；
- 三、运作方式：投资组合不做归零处理，持续操作；
- 四、不考虑交易佣金以及其他交易费用；
- 五、组合调整

备选池：以市场上有证券研究报告的上市公司作为股票的备选池，形成基本面与技术面相结合的股票组合，并根据市场时点变化与热点变动进行及时调整。

(一) 调出

- 1、股价达到预计的目标价格，或累计涨幅超过 100%。
- 2、股票评级被两家以上（含两家）的机构下调或给予“中性/减持”评级。
- 3、股价跌幅超过 10%。

(二) 调入

- 1、股价基本面或者消息面发生重大向好变化的。
- 2、股票评级被两家以上（含两家）的机构上调评级或给予“买入/强烈推荐”评级。
- 3、市场热点板块的个股短期调整充分，并在底部出现异动，可择机买入。



精选模拟组合投资要点

代码	简称	投资要点
000625.SZ	长安汽车	<p>主营业务: 制造和销售汽车（含轿车）、制造汽车发动机系列产品</p> <p>行业成长性: 中国汽车销量在经历十年的高速增长后增速放缓，进入平稳增长期。2000年至2010年的十年间，汽车销量从209万辆上升到1,806万辆，年均复合增长率高达24.1%。而后的11、12年则相对低迷，同比增速均在5%以下（分别为2.45%和4.33%）。2010年~2014年的年均复合增长率仅为6.8%，汽车销量增速从高速增长区间换挡到中低速区间。但预计未来几年汽车市场仍将保持个位数的增长。</p> <p>公司成长性: 2015年公司完成产销278.1万辆和277.7万辆，同比分别增长5.86%和9.14%，市场占有率11.30%，同比提高了0.46个百分点。2016年上半年实现营业总收入358.02亿元，同比增长8.32%；归属于上市公司股东净利润54.91亿元，同比增长7.98%。</p> <p>竞争格局: 公司是中国汽车行业第一阵营、第一自主品牌、第一研发实力企业。多年来，公司位居全国工业企业500强、中国制造企业100强、中国上市公司20强，重庆市工业企业50强榜首。经过多年发展，现已形成轿车、微车、客车、卡车、SUV、MPV等低中高档、宽系列、多品种的产品谱系，拥有排量从0.8L到2.5L的发动机平台。2015年长安自主品牌狭义乘用车业务实现销售100.7万辆，同比增长30.9%，排名中国品牌乘用车第一，成为中国品牌乘用车中第一个突破100万辆的品牌，也是中国市场突破百万辆用时最短的企业，“中国汽车品牌领导者”地位更加巩固。</p> <p>治理结构: 第一大股东为中国长安汽车集团股份有限公司，持有39.11%的股份，实际控制人为国资委。前十名股东占总股本比例为49.07%。</p>
300498.SZ	温氏股份	<p>主营业务: 公司以肉鸡、肉猪的养殖和销售为主要业务，以奶牛、肉鸭养殖等其他养殖业务为辅，以食品加工、现代农牧装备、兽药生产为配套业务。</p> <p>行业成长性: 我国养殖业的规模化水平总体较低。散养户由于对周期性市场风险的承受能力较低以及严苛的环保政策催生的增量资金投入，已呈加速退出行业趋势，规模化养殖企业的规模经济优势越发明显，未来养殖业的规模化、集约化的趋势将会加快。随着行业部分散养户的陆续退出，留下的市场空间将由具有规模化优势的企业来填补。同时，国内肉类消费虽然已经过了快速增长期，但仍将仍然维持在高位并呈缓慢增长态势，因此消费端的需求有望保持稳中趋升态势。根据农业部制定的《全国生猪生产发展规划》，到2020年，我国年出栏500头以上的规模养殖比重将提升到52%。公司2015年实现营业收入482.37亿元，同比增长24.57%，归母净利润62.05亿元，同比增长130.77%。2016年前三季度实现营业收入436.4亿元，同比增长27.6%；归母净利润108.4亿元，同比增长124.9%。</p> <p>公司成长性: 公司虽然作为我国最大的畜禽养殖企业，2016年上半年肉猪市场份额仅为2.5%，尚有较大的提升空间。公司的黄羽肉鸡出栏量占商品肉鸡出栏量的份额10%左右，肉鸡养殖行业相对较小，但与其他行业比，空间也很大。公司还从事其他养殖业，如奶牛饲养、养羊、养鸭等，养殖规模亦不容小觑。单就养殖业来说，国内至少有一万亿的市场空间。在国内畜禽养殖规模化的大趋势下，温氏集团作为行业龙头企业，兼具行业领先的扩张能力和产品安全控制能力，整体经营规模仍有很大提升空间。</p> <p>竞争格局: 公司是国内最大的养猪企业，公司生猪龙头地位牢固，下游拓展发展全产业链。</p>



		<p>公司近几年凭借紧密型“公司+农户”的轻资产模式、以“南稳、西进、中扩、东增、北拓”为区域发展定位在全国进行了全面生猪产能扩张。此外,公司积极延伸产业链至屠宰业务端,下游生鲜门店目前运营良好,有望打造农牧业全产业链龙头。</p> <p>治理结构: 第一大股东为温鹏程,持有股份 4.15%,公司股权结构比较分散。温鹏程、温均生、梁焕珍、温小琼、温志芬为公司实际控制人温氏家族成员,温氏家族成员共持股 14.45%。</p>
600566.SH	济川药业	<p>主营业务: 中药儿科用药</p> <p>行业成长性: 2014 年我国中药行业的规模为 2843.2 亿元,2018 年将达 5931.7 亿元,CAGR15.8%。中药饮片 2007-2013 年行业销售规模几乎保持着 25%以上的增速。2015 年 12 月,国务院常务会议通过《中华人民共和国中医药法(草案)》,政策上促进和发展我国传统中医药意图明确,将为中药企业的发展带来更大的机遇。</p> <p>公司成长性: 2015 实现营业收入 37.68 亿元,同比增长 26.17%,净利润 6.4 亿元,同比增长 33.94%。收购公司东科制药已经迈入成长快车道,预计公司 2016 年收入、利润增速仍有望持续保持高增长。</p> <p>竞争格局: 公司在医药行业中具有较高的行业地位,在 2014 年度工信部中国医药工业百强榜排名第 42 位。公司核心产品蒲地蓝消炎口服液、雷贝拉唑钠肠溶胶囊、小儿豉翘清热颗粒等产品在各自的细分领域市场占有率位居行业前列。</p> <p>治理结构: 实际控制人为曹龙祥,通过济川控股持有公司股份持有公司 50.5%的股份,前十名股东占总股本比例为 79.70%。</p>
002267.SZ	陕天然气	<p>主营业务: 天然气的运输及销售</p> <p>行业成长性: 到 2020 年我国天然气占一次能源比重由目前的 6%提高到 10%,2025 年将有望进一步提升到 15%左右。2015-2020 年我国天然气销量有望翻番。</p> <p>公司成长性: 根据“气化陕西”及陕西燃气集团十三五规划,2017-2020 年陕天然气销量保持快速增长。未来国际能源价格保持低位,燃气公司气源多元化,也为燃气需求增长提供经济条件。同时,环保压力增加,煤改气使得燃气公司用气量快速增长,燃气公司销售结构持续优化,且气量上升的同时燃气公司固定成本也将逐步摊薄,盈利能力快速提升。</p> <p>竞争格局: 在陕西省居主导地位。</p> <p>治理结构: 公司大股东为陕西燃气集团,实际控制人为陕西国资委。</p>
002236.SZ	大华股份	<p>主营业务: 安防视频监控产品的研发、生产和销售。</p> <p>行业成长性: 2016 年上半年,视频监控行业持续景气态势。伴随着国内安防市场解决方案需求拉动,大大促进了各行业领域的规模化应用,特别是在各地方政府基础项目建设中,城市级平安城市、智慧城市等大项目正在加速落地。放眼海外市场,行业空间巨大,设备市场的加速渗透以及后续转向解决方案的需求升级,都将孕育着广阔的发展前景。</p> <p>公司成长性: 基于对未来行业发展趋势的判断,公司围绕视频监控领域,加强了对算法、芯片、云、大数据等基础科学领域的精研,完善技术平台搭建,先后成立了大数据、先进技术研究院,在 VR/AR、智能机器人、人工智能、机器视觉、深度学习等前沿应用科学领域进行全面的技术研究。在努力向客户提供 VaaS 音视频产品、解决方案及运营服务的基础上,向创新领域精细化延伸,积极尝试对视频新业务、新服务模式的探索和布局,培育新的利润增长点(VR/AR、机器视觉、无人机、智能机器人、远程会议系统等)。通过核心骨干股权分享、上市公司与大股东共同投资等形式,不断激发核心团队创造力,立足公司未来长远发展,持续</p>



激活发展动能。公司在 2016 年上半年实现营业收入 49.50 亿元，同比增长 42.69%；营业成本 30.47 亿元，同比增长 42.02%；研发投入 5.26 亿元，同比增长 36.58%；实现净利润 7.10 亿元，同比上升 53.03%。

竞争格局：根据新华信发布的《安防视频监控现状及趋势》，本公司是引领我国安防视频监控行业发展的龙头企业，销售规模居于行业前二位。

治理结构：第一大股东为傅立泉，持有 41.26% 的股份。实际控制人为傅利泉及其配偶陈爱玲。前十名股东占总股本比例为 59.17%。

数据来源：公司资料 互联网

模拟组合投资逻辑

我们的投资组合选股标准是以价值投资为核心理念，以行业研究为重要支撑，聚焦有较好成长前景的行业，并从中挑选独具竞争力的优秀标的。目标在于在风险可控的前提下，为投资者提供中长期的投资方向，以达到相对稳定、可持续的回报。



法律声明

本报告由九州证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载内容，均基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性和完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测，仅供客户作参考之用，不构成对所述证券买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所刊载信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司或关联机构将来可能会寻求持有本报告中所提及的公司所发行的证券头寸并进行交易的机会，还可能在将来寻求为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务的机会。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

九州证券股份有限公司 JiuZhou Securities Co., Ltd.

北京总部地址：北京市朝阳区安立路30号仰山公园东一门2号楼

客服热线：95305 服务邮箱：jiuzhou@jzsec.com