



## 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	3,171.24	0.54	1.13
沪深300	3,363.90	0.48	0.65
深证成指	10,331.79	0.41	0.67
中小板指数	6,546.61	0.41	0.55
创业板指数	1,961.62	-0.17	-0.08
大盘指数	2,177.01	0.73	1.82
中盘指数	3,320.90	0.71	1.22
小盘指数	4,796.90	0.77	1.71
300周期	3,311.95	0.00	-0.11
300非周期	3,660.35	0.66	1.10

数据来源：万得资讯

### 行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
国防军工	1,676.05	3.62	5.58
机械设备	1,667.89	0.94	1.69
钢铁	2,680.46	0.89	2.67
公用事业	2,960.31	0.89	1.86
商业贸易	5,241.28	0.80	0.91
综合	3,564.83	0.76	0.22
建筑装饰	3,281.04	0.73	1.12
汽车	5,374.26	0.72	1.94
交通运输	2,830.55	0.64	2.43
电气设备	5,970.19	0.55	0.88
化工	3,410.79	0.49	1.81
医药生物	7,857.97	0.48	0.11
非银金融	1,689.67	0.42	-0.51
电子	3,092.85	0.36	0.23
有色金属	3,677.09	0.31	1.47
房地产	4,928.39	0.30	0.39
纺织服装	3,614.46	0.30	0.00
休闲服务	5,738.31	0.29	1.01
银行	3,242.37	0.25	-0.27
采掘	3,530.09	0.24	1.98
轻工制造	3,463.18	0.24	0.50
计算机	4,740.42	0.22	-0.08
食品饮料	7,676.88	0.18	1.86
传媒	1,211.54	0.16	-0.24
通信	2,946.43	0.15	0.81
建筑材料	5,696.99	0.09	-0.14
家用电器	5,152.44	0.04	0.18
农林牧渔	3,399.44	-0.33	0.32

数据来源：万得资讯

## 九州晨报资讯

### A股短评

周一沪深两市股指双双小幅低开，整体上全天维持震荡走势。盘中军工混改，电力改革，卫星导航等板块轮番发力，沪指一度站上30日线，但其他权重板块接力较弱，量能不足，午盘后震荡回落。截至收盘，上证综指收报3171.24点，涨0.54%，深成指收报10331.79点，涨0.41%，创业板收报1961.62点，跌0.17%。盘面上看，国防军工、机械装备、钢铁等涨幅居前，农林牧渔跌幅居前。短期流动性环境改善和宏观经济稳定运行，为当前A股运行提供了良好的基本面支撑。但成交量跟进有限，也显示出市场情绪还未能完全恢复。在市场环境出现更多积极因素之前，区间震荡将是短期内市场的主要表现形式。操作上，建议投资者短线可关注超跌反弹机会，中线可布局年报行情和国企改革主题。

### 精选头条

- ※ 李克强：加大收益分配、股权激励等政策落实力度
- ※ 上海石油天然气交易中心酝酿推出原油现货交易
- ※ 央行9日在公开市场净投放700亿元扶助春节前资金面，结束了此前连续4个交易日的净回笼态势
- ※ 工信部、住建部公布《建筑垃圾资源化利用行业规范条件》(暂行)，鼓励骨干企业整合产业链

### 热点聚焦

- ※ 广电系混改破冰 政策红利值得期待
- ※ 政策力挺奶业供给侧改革 奶粉注册制改善供需
- ※ 晨鸣纸业预计业绩翻倍 纸品市场呈现供不应求
- ※ 国务院印发“十三五”深化医药卫生体制改革规划

### 重点公告

- ※ 茂业通信控股股东转让股权
- ※ 浪莎股份获西藏巨浪二次举牌
- ※ 同济堂回购股份实施员工持股计划
- ※ 东睦股份大股东定向减持激励上市公司管理团队

### 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
732638	艾迪精密	6.58元/股	22.98	17000股
732037	凯众股份	16.01元/股	22.98	20000股
002843	泰嘉股份	6.08元/股	22.96	14000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	-0.32%
300498.SZ	温氏股份	养殖	9.57%
600566.SH	济川药业	医药	1.47%

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



## 精选头条

【李克强：加大收益分配、股权激励等政策落实力度】证券时报

【上海石油天然气交易中心酝酿推出原油现货交易】证券时报

【央行9日在公开市场净投放700亿元扶助春节前资金面，结束了此前连续4个交易日的净回笼态势】上海证券报

【工信部、住建部公布《建筑垃圾资源化利用行业规范条件》(暂行)，鼓励骨干企业整合产业链】上海证券报

## 热点聚焦

【广电系混改破冰 政策红利值得期待】证券时报

由新疆广电入股的北京未来媒体科技股份有限公司于1月5日揭牌成立，未来媒体科技是依照《中共中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见》、《关于国有控股混合所有制企业开展员工持股试点的意见》等相关精神要求，经新疆新闻出版广电局、新疆国资委批准成立的混合所有制试点企业，也是新疆广电网络(600831)“一网三化”战略的落地。

点评：未来媒体科技按照发展混合所有制经济中引入非国有资本参与国有企业改革、探索实行混合所有制企业员工持股等要求，形成了广电国有资本、非公有制资本和员工持股构成的国有资本处于控股地位的混合所有制结构。此次新疆广电不仅将直接拉动新疆当地的广电业务发展，对整个行业更具有积极的示范意义。

【政策力挺奶业供给侧改革 奶粉注册制改善供需】上海证券报

农业部、发改委等部门近日印发《全国奶业发展规划(2016-2020年)》，提出到2020年，奶业现代化建设取得明显进展，奶业供给侧结构性改革取得实质性成效。规划还提出，将实施婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理制度；推动婴幼儿配方乳粉企业兼并重组；培育具有国际影响力和竞争力的国产婴幼儿配方乳粉品牌。

点评：机构研报曾指出，乐观预计奶粉注册制第一批名单于今年二季度出台，并预示着行业供需拐点来临。预计之前贴牌的杂牌奶粉将退出，并空出15%至20%的市场份额。此外，目前渠道库存水平较低，随着第一批名单公布，渠道会迎来一波补库存需求。

【晨鸣纸业预计业绩翻倍 纸品市场呈现供不应求】上海证券报

晨鸣纸业(000488)9日晚间发布公告，预计2016年净利润同比增长90%至110%。公司表示受供给侧改革等有利影响，主要产品铜版纸、白卡纸等纸种价格持续提高。投资者关系活动记录还显示，近日多家机构调研太阳纸业(002078)、景兴纸业(002067)等纸业公司，两公司表示目前产品供不应求，库存很低，产品价格持续提升，且涨幅高于成本涨幅。

点评：在经过多年的产能淘汰后，各纸种已形成具有绝对话语权的龙头公司。近两年纸业新产能释放有限，环保限产等



因素也减少了市场供给。龙头公司有望借规模效应和行业定价权，充分享受上升周期带来的盈利提升。

### 【国务院印发“十三五”深化医药卫生体制改革规划】中国证券报

国务院印发“十三五”深化医药卫生体制改革规划。规划指出，到2017年，基本形成较为系统的基本医疗卫生制度政策框架。分级诊疗政策体系逐步完善，现代医院管理制度和综合监管制度建设加快推进，全民医疗保障制度更加高效，药品生产流通使用政策进一步健全。到2020年，普遍建立比较完善的公共卫生服务体系和医疗服务体系、比较健全的医疗保障体系、比较规范的药品供应保障体系和综合监管体系、比较科学的医疗卫生机构管理体制和运行机制。

点评：系列改革方案目的在于破除以药养医，解决看病难和看病贵，实施医疗、医保和医药三者联动。实行分级诊疗，社区医疗将成医疗服务主要提供者，同时现代化的医疗信息系统也将全面铺开。

## 重点公告

### 【茂业通信控股股东转让股权】上海证券报

茂业通信(000889)控股股东中兆投资9日与通泰达签署股份转让协议，前者将所持茂业通信(000889)7000万股(11.26%股权)作价14亿元转让给后者，单价每股20元。公司最新收盘价15.59元。转让完成后，中兆投资及其一致行动人茂业百货持股比例降至24.20%，低于鹰溪谷与其一致行动人28.35%的持股比例，中兆投资不再是茂业通信(000889)控股股东。鹰溪谷也将以23.86%的持股比例成为上市公司第一大股东。

### 【浪莎股份获西藏巨浪二次举牌】上海证券报

浪莎股份(600137)再获西藏巨浪举牌，这是后者一个月内的第二次举牌。据披露，自2016年12月19日至2017年1月9日，西藏巨浪买入公司5%股份。此前的2016年11月3日至12月13日，西藏巨浪已买入486.19万股公司股份。截至目前西藏巨浪累计持有公司972.18万股，占总股本的10%。西藏巨浪表示，此举属于财务投资，无意于公司的实际控制权。

### 【同济堂回购股份实施员工持股计划】上海证券报

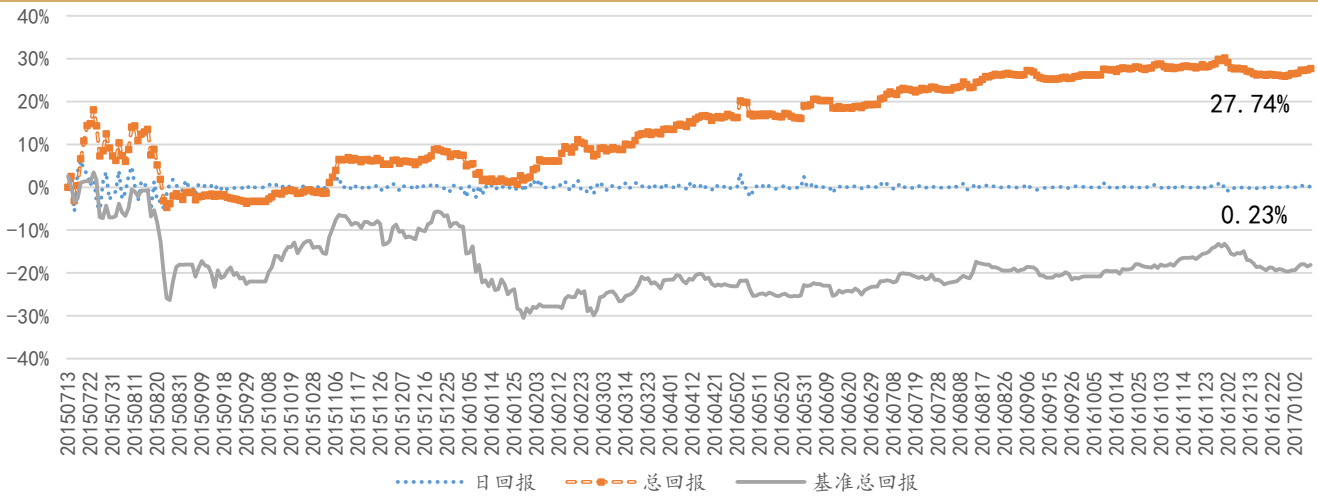
同济堂(600090)拟以不超过1亿元总额，按不高于15元每股的价格，预计回购公司股份约666.67万股(占总股本约0.46%)，作为公司员工持股计划标的股份。上述回购价格较公司停牌前股价溢价近27.7%，回购期限自股东大会审议通过至6月30日。

### 【东睦股份大股东定向减持激励上市公司管理团队】上海证券报

东睦股份(600114)大股东睦金属拟将其持有的2230万股股权(占总股本的5.24%)协议转让给上市公司的高管持股平台，以此激励管理团队。本次股权转让价格为15.42元每股，是公司停牌前股价的90%。本次交易后，睦金属持股比例将降至14.21%，上市公司仍无单一实际控制人。



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 (%)	本周累计涨跌幅 (%)
长安汽车	维持	15.72	99.68	-0.32%	-0.60
温氏股份	维持	32.70	109.57	9.57%	4.02
济川药业	维持	30.59	101.47	1.47%	1.47

仓位情况：模拟池资金总量 1000 万，股票总仓位 30%，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><b>主营业务：</b>制造和销售汽车（含轿车）、制造汽车发动机系列产品</p> <p><b>行业成长性：</b>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><b>公司成长性：</b>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><b>竞争格局：</b>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><b>治理结构：</b>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><b>主营业务：</b>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><b>行业成长性：</b>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><b>公司成长性：</b>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><b>竞争格局：</b>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。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”</p>



		<p>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><b>治理结构:</b> 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><b>主营业务:</b> 中药儿科用药</p> <p><b>行业成长性:</b> 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><b>公司成长性:</b> 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><b>竞争格局:</b> 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><b>治理结构:</b> 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>

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