



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	3,253.43	0.06	1.60
沪深300	3,473.85	0.02	1.53
深证成指	10,443.73	0.11	2.41
中小板指数	6,635.27	0.11	2.63
创业板指数	1,938.44	0.65	2.95
大盘指数	2,214.25	0.39	1.36
中盘指数	3,452.37	0.00	1.85
小盘指数	4,863.78	0.04	2.33
300周期	3,443.60	-0.10	1.00
300非周期	3,765.83	0.13	2.07

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
通信	2,896.46	1.74	3.59
传媒	1,199.33	1.32	3.49
国防军工	1,668.23	1.30	0.10
交通运输	2,903.85	0.94	2.44
农林牧渔	3,339.30	0.64	2.37
休闲服务	5,732.76	0.59	3.51
计算机	4,679.85	0.58	3.60
电气设备	5,965.48	0.49	2.50
纺织服装	3,553.71	0.49	2.12
电子	3,127.82	0.28	2.59
公用事业	2,966.38	0.25	1.60
机械设备	1,668.53	0.20	2.56
医药生物	7,904.98	0.19	3.09
综合	3,497.30	0.19	2.18
非银金融	1,728.33	0.18	0.18
轻工制造	3,478.95	0.17	2.69
建筑装饰	3,380.40	0.13	1.21
商业贸易	5,185.50	0.13	2.28
化工	3,381.28	0.07	1.82
汽车	5,457.27	0.05	2.37
房地产	4,953.95	0.00	1.74
食品饮料	7,994.35	-0.06	2.82
银行	3,411.15	-0.20	1.41
家用电器	5,501.35	-0.44	1.95
钢铁	2,875.37	-0.50	1.13
采掘	3,525.56	-0.56	0.39
有色金属	3,847.51	-1.11	2.13
建筑材料	6,052.40	-1.21	2.19

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

上周五沪深两市双双低开，资源股大幅杀跌，沪指展开低位震荡；临近尾盘，受航空股走强提振，沪指盘红报收。创业板指受益逾超跌次新股反弹，盘初迅速上攻翻红后呈高位震荡态势，并创阶段新高。截至收盘，沪指报3253.43点，涨2.05点，涨幅0.06%，成交2138亿元；深成指报10443.73点，涨11.09点，涨幅0.11%，成交2626亿元；创业板报1938.44点，涨12.49点，涨幅0.65%，成交726亿元。盘面上，机场航运、军工、养殖业、传媒、物流、园区开发等板块涨幅居前，手游、天津自贸区、次新股、4G等概念股活跃；有色、石油、钢铁、建筑材料、煤炭、造纸等板块及福建自贸区、宁夏、稀土永磁、钛白粉等概念股跌幅居前。近期市场仍以稳为主基调，可关注混改、农业、环保、军民融合等题材的投资机会。

精选头条

- ※ 证监会：资本市场运行稳定 波动保持在合理范围
- ※ 刘士余：有信心解决所谓的堰塞湖问题 加大IPO公司质量关
- ※ 央行：将为境外投资者提供更加友好、便利的投资环境
- ※ 我国今年将在100个县开展农村集体产权制度改革试点

热点聚焦

- ※ 5G或成世界移动通信大会焦点
- ※ 期指持续获资金流入 关注金融衍生品活跃度提升
- ※ 投资继续强力支撑集成电路产业
- ※ 基因检测迎巨额收购 潜在市场将超百亿元

重点公告

- ※ 乐凯新材启动热敏磁票生产扩建项目
- ※ 健康元药品进入国家医保目录
- ※ 广生堂与国药控股股份有限公司签订战略合作协议

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
------	----	------	-------	------

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	2.86
300498.SZ	温氏股份	养殖	5.64
600566.SH	济川药业	医药	5.14
002267.SZ	陕天然气	能源	4.85
002236.SZ	大华股份	制造	10.09

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【证监会：资本市场运行稳定 波动保持在合理范围】中国证券报

【刘士余：有信心解决所谓的堰塞湖问题 加大 IPO 公司质量关】证时券报

【央行：将为境外投资者提供更加友好、便利的投资环境】证时券报

【我国今年将在 100 个县开展农村集体产权制度改革试点】证时券报

热点聚焦

【5G或成世界移动通信大会焦点】上海证券报

MWC 2017(世界移动通信大会)将于 27 日在巴塞罗那开幕，继去年的物联网、NB-IoT 后，5G 有望成为今年最大热点。高通、Intel、爱立信、华为、中兴、展讯等通信领域公司均将在 MWC 2017 上进行相关展示。虽然 5G 标准尚未最终确定，但我国三大运营商将商用时间定在 2018 年，美国运营商则表示今年四季度就开启试商用。从解决人与人之间的通讯，到转向人与物、物与物之间的通讯，5G 将开启新一轮商业模式和投资机会。5G 网络建设将给设备、芯片、光通信等行业带来巨大的新市场。

A 股公司中，中兴通讯(000063)参与 5G 标准制定，拥有“设备、芯片、端”全产业链优势；光迅科技(002281)主要从事光通信领域内光电子器件的开发及制造，是国内该领域的龙头企业；大唐电信(600198)已推出了多款物联网芯片。

【期指持续获资金流入 关注金融衍生品活跃度提升】中国证券报

自从股指期货松绑政策落地以来，三大期指活跃度均稳步提升。2月24日，三大期指均获得资金流入。其中，IF 资金净流入 6737 万元，IH 资金净流入 1.4 亿元，IC 资金净流入 8635 万元。从持仓角度来看，截至 2 月 24 日的一周内，IF 和 IC 的总持仓量连续五日增长，五个交易日内 IF 总持仓量由 36615 手激增至 45969 手；IC 总持仓量由 30204 手增至 34991 手。IH 总持仓量在五个交易日中也有四天增长，从 27730 手增至 32158 手。

金融衍生品方面，除了股指期货开始松绑，白糖和豆粕商品期货期权也有望在近期正式上市。分析人士指出，股指期货、商品期权等金融衍生品活跃度提升，利好概念板块，包括券商股和参股期货类个股等，如中国中期(000996)、弘业股份(600128)、厦门国贸(600755)等。

【投资继续强力支撑集成电路产业】中国证券报

统计资料显示，全国各地成立基金支持集成电路等产业发展风起云涌，目前除了北、上、深一线城市，各省市均有规模不等的集成电路投资基金，总计规模超过 3000 亿元，如果加上民间资金很可能已经超过 3500 亿元规模。这样的强势资金投入，将有望在全国两会等关键时刻继续加码，特别是集成电路产业关系到核心设备、器件“国产化”的大趋势。具体到产业链条上，日前，长江存储和中科院微电子研究所联合承担的 3D NAND Flash 存储器研发项目取得新进展，向产业化道路迈出关键一步。政策支持之下，随着技术等逐渐成熟，行业发展将迎来拐点。在此背景下，各家公司纷纷发力拓展存储芯片业务。

投资强力支撑集成电路产业以及产业链环节技术和工艺获得突破的背景下，推荐：1)基础材料领域：有研新材(600206)、



上海贝岭(600171)等; 2) 产业链技术和工艺突破: 长电科技(600584)、三安光电(600703)等。

【基因检测迎巨额收购 潜在市场将超百亿元】中国证券报

综合媒体消息, 2月23日中国民营企业三胞集团以6.8亿元的医疗并购基金收购上海凡迪生物科技有限公司控股权, 后者经营无创产前基因检测等检测业务, 具备第三方独立医学检验资质。业内人士表示这是国内基因检测行业迄今为止金额最高的一笔收购案。如照此发展势头下去, 国内基因检测未来潜在市场规模将超过百亿元。

现代医学研究证明, 除外伤外, 大多数疾病都和基因有关系。基因检测则是指通过对血液、其他体液或细胞进行DNA检测, 从而预知身体患疾病的风险, 分析它所含有各种基因情况, 使人们能了解自己的基因信息, 从而通过改善自己的生活习惯和生活习惯, 避免或延缓疾病的发生。三胞集团提供的数据显示, 我国是出生缺陷高发国家之一, 出生缺陷总发生率约为5.6%, 自从“全面二胎”政策实施后, 每年将比之前新增400万新生儿, 高龄高危孕产妇比例明显增高。优生优育的观念让产前检测迅速火爆, 无创产前基因检测(NIPT)成为资本掘金的新蓝海, 相关基因检测概念股如安科生物(300009)、达安基因(002030)、荣之联(002642)等有望受益。

重点公告

【乐凯新材启动热敏磁票生产扩建项目】证券时报

乐凯新材(300446)启动“热敏磁票生产线扩建项目”是根据项目实际情况做出的决定, 未调整项目的投资总额和建设规模, 不存在改变或变相改变募集资金投向和其他损害股东利益的情形。募集资金投资项目的启动有利于增加公司产能, 满足不断增长的市场需求, 有利于公司整体发展和经营业绩的提升, 不会损害全体股东的利益。

【健康元药品进入国家医保目录】证券时报

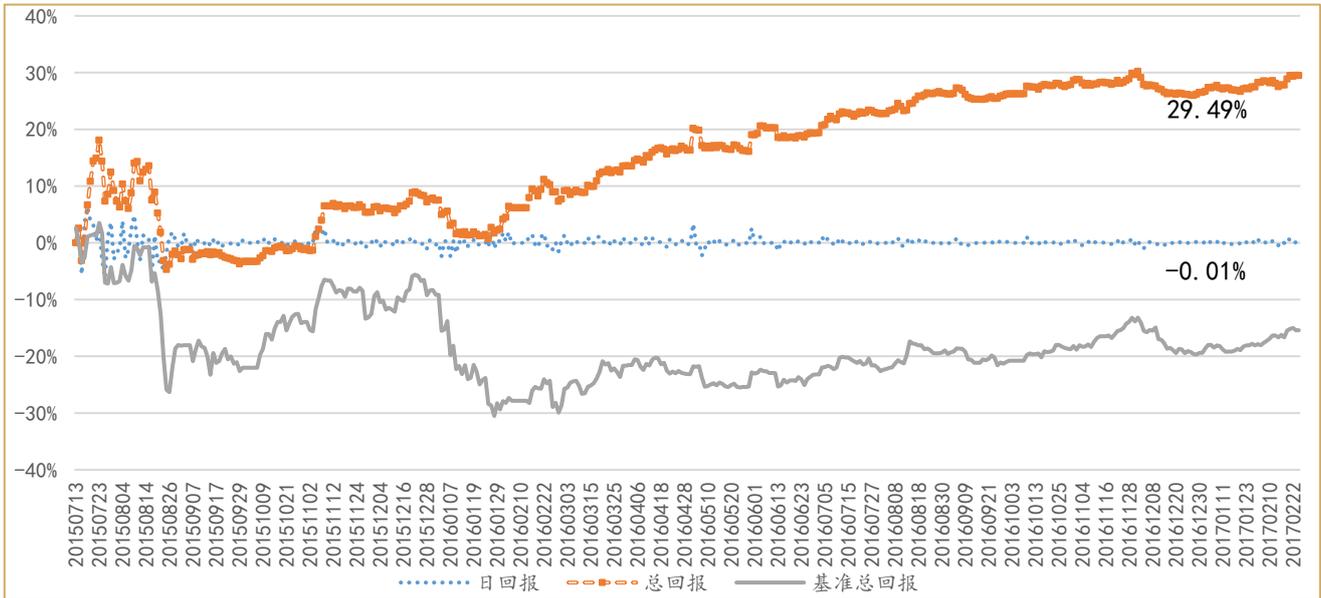
2017年2月23日, 人力资源社会保障部下发了《关于印发〈国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2017年版)〉的通知》。经统计, 健康元药业集团股份有限公司旗下子公司丽珠医药集团股份有限公司及其子公司, 以及深圳市海滨制药有限公司共有209个产品纳入国家医保目录, 包含甲类98个, 乙类111个, 其中新进入国家医保目录的品种共计7个, 退出国家医保目录的品种共计7个, 医保类别及备注信息调整的品种共计66个。

【广生堂与国药控股股份有限公司签订战略合作协议】证券时报

2017年2月22日, 广生堂与国药控股股份有限公司签订了《国药控股股份有限公司与福建广生堂药业股份有限公司战略合作协议》, 双方建立面向未来、长期稳定的战略合作伙伴关系。这是广生堂积极应对药品流通环节“两票制”政策趋势, 推动企业销售模式转型升级, 力图在新的竞争格局中占据领先优势的重要举措。本协议的签订是广生堂积极应对药品流通环节“两票制”、推动销售模式转型升级的重要一步, 是双方进一步共享优势资源, 降低成本、提高效率, 提高企业抗风险能力的双赢之举。本协议的签订将理顺公司的药品配送体系, 扩大公司产品的终端覆盖, 预计将对公司2017年度经营业绩有正向影响。



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	102.86	2.86	2.93
温氏股份	维持	32.70	105.14	5.14	1.51
济川药业	维持	30.59	105.26	5.26	7.76
陕天然气	维持	9.27	104.85	4.85	1.78
大华股份	维持	13.48	110.09	10.09	2.27

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。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>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%;</p>



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