



晨会纪要

2016年3月10日 星期四

指数名称	收盘(点)	涨跌(%)		
		1日	5日	1月
申万A指	3201.	-1.8	-1.1	0.40
上证指数	2862.	-1.3	0.45	3.58
深证综指	1713.	-2.1	-2.6	-2.13
沪深300	3071.	-1.1	0.67	3.65

风格指数	昨日表现(%)	1个月表现(%)	6个月表现(%)
大盘指数	-0.94	4.02	-7.46
中盘指数	-2.44	-1.40	-13.21
小盘指数	-2.45	-2.09	-7.73

行业涨幅前1名	昨日涨幅(%)	1个月涨幅(%)	6个月涨幅(%)
银行	0.47	7.35	2.02
航空运输	0.31	-5.36	-21.79
运输设备	0.28	0.37	-21.03
保险	0.15	6.18	3.36
其他轻工制	0.00		

行业跌幅前1名	昨日跌幅(%)	1个月跌幅(%)	6个月跌幅(%)
其他采掘	-7.32	12.24	7.40
稀有金属	-6.89	3.22	4.23
工业金属	-6.08	6.43	-6.42
黄金	-5.58	16.71	14.56
钢铁	-5.40	6.88	-27.22

今日重点推荐

- **TMT“主要公司”市盈率与科技股牛市前已可比！—第二次集体推荐TMT优质成长**
- 再次根据市盈率推荐TMT成长股。1月31日是态度的“空-多”分水岭，凭借动态市盈率1月31日起判断TMT进入低点区间并推荐成长股。
- TMT“主要公司”市盈率已与上轮股灾、2012年12月市盈率可比！TMT推荐主旋律是低估值优质成长。例如云计算大数据、流量经营、VR、蓝宝石，盈利模式分别由Amazon/Salesforce/Adobe证明、收入证明、产品证明、订单证明。
- 计算机成长最佳为“云计算大数据”（新商业模式中罕见有高利润预期的）。推荐：同有科技（20150820深度，PEG 0.5，高速成长+偏低PEG+外延期权）、太极股份（201601深度，16年37XPE，预计16年2亿以上云业务收入A股罕见）、新北洋（低估值+反转成长财务验证+云模式期权，预计15Q3\15Q4\16Q1\16Q2高增，2016保守PE 27倍）、美亚柏科（高毛利红利+合理估值）、新大陆（暂停牌）等。更多较可靠标的见计算机每周推荐。
- 传媒互联网推荐成长型优质公司！、宝通科技（成长+收入超预期+增持）、华策影视（低估值+成长+倒挂，35X16PE）、顺网科技（利润驱动+VR有盈利模式）、完美环球（成长+影游联动）。
- 通信成长最佳为流量经营和“云计算大数据”，推荐：网宿科技（预计3年CAGR>40%，16、17年高增）、信维通信（低估值+收入毛利率上浮成长）、兆日科技（预计16-18CAGR）100%）、中信国安（广电平台价值极高）等。电子推荐蓝宝石（成长）和低估值反转：奥瑞德（29X16PE）、长信科技（27X16PE）、合力泰（30X2016PE）。

(联系人：刘洋/周建华/顾海波/徐进/孙家旭)

政策暖风频吹，建筑产业现代化迎来快速发展期——建筑产业现代化系列报告之二

投资建议：15年以来建筑产业现代化有望迎来拐点，中央和地方政府极为重视，我们认为，随着装配式建筑的技术成熟，成本下降，在政策的支持下，有望迎来快速发展期。从推动钢结构装配式建筑发展角度，看好杭萧钢构、精工钢构、鸿路钢构、东南网架和中国中冶；从推动轻质墙体发展角度看好北新建材。

股价表现的催化剂：《建筑产业现代化发展纲要》发布，中央对于建筑产业现代化的推进政策，激励补贴细则等的落地。

建筑产业现代化发展的拐点已经临近。杭萧钢构：钢结构住宅研发领先，开展轻资产商业模式，输出钢结构住宅的技术和标准给加盟企业，共同开拓市场，已经签约15家，一次性加盟费用达4.75亿元，合作加盟有加速趋势。预计16-17年净利润为2.96亿/3.99亿，对应增速分别为127%/35%，PE为31X/23X。

精工钢构：预计16-17年净利润为3.08亿/3.55亿，对应增速分别为10%/15%，PE为24X/21X。

(联系人：陆玲玲/李杨/李峙屹)

证券分析师

丁智艳 A0230513100001
dingzy@swsresearch.com

今日重点推荐报告

TMT“主要公司”市盈率与科技股牛市前已可比！—第二次集体推荐 TMT 优质成长
政策暖风频吹，建筑产业现代化迎来快速发展期——建筑产业现代化系列报告之二

今日推荐报告

种业速评：粮食新政对种业近空远多，持续推荐隆平高科！

澳洋科技：业绩符合预期，粘胶业务景气周期向上、医疗业务将加速推进，维持买入评级

农业估值面面观：饲料、动保等子行业估值位于历史底部

畜禽养殖点评：价格持续超预期，逢低买入禽业、猪链！

国药控股（1099 HK）—— 国药控股点评

曙光股份：顺利过会，最大担忧解除，新能源路上迈出坚实一步

东阿阿胶（000423）2016 年报点评：聚焦阿胶主业，继续全产业链延伸

雪迪龙（002658）2015 年报点评-毛利率连续三年上升、积极并购完善公司产品线

海天味业（603288）2015 年报点评：受益结构升级 收入利润均符合预期

瑞德设计（831248）——综合型工业设计优质稀缺标的

今日重点推荐报告	2
今日推荐报告	3
证券发行及上市信息	9
近期非流通股解禁明细	12
昨日报告推荐	14

今日重点推荐报告

TMT “主要公司” 市盈率与科技股牛市前已可比！—第二次集体推荐 TMT 优质成长

- 再次根据市盈率推荐 TMT 成长股。1 月 31 日是态度的“空-多”分水岭，凭借动态市盈率 1 月 31 日起判断 TMT 进入低点区间并推荐成长股。
- TMT “主要公司” 市盈率已与上轮股灾、2012 年 12 月市盈率可比！截至 3 月 6 日，“主要公司”的 2016 年市盈率中位数、整体法、算术平均分别为 32、23、32 倍。上轮股灾（2015 年 9 月 2 日）为 30、31、32 倍，科技股牛市前（2012 年 12 月 3 日）为 29、28、28 倍但动态市盈率低。
- TMT 推荐主旋律是低估值优质成长。例如云计算大数据、流量经营、VR、蓝宝石，盈利模式分别由 Amazon/Salesforce/Adobe 证明、收入证明、产品证明、订单证明。
- 计算机成长最佳为“云计算大数据”（新商业模式中罕见有高利润预期的）。推荐：同有科技（20150820 深度，PEG 0.5，高速增长+偏低 PEG+外延期权）、太极股份（201601 深度，16 年 37XPE，预计 16 年 2 亿以上云业务收入 A 股罕见）、新北洋（低估值+反转成长财务验证+云模式期权，预计 15Q3\15Q4\16Q1\16Q2 高增，2016 保守 PE 27 倍）、美亚柏科（高毛利红利+合理估值）、新大陆（暂停牌）等。更多较可靠标的见计算机每周推荐。
- 传媒互联网推荐成长型优质公司！、宝通科技（成长+收入超预期+增持）、华策影视（低估值+成长+倒挂，35X16PE）、顺网科技（利润驱动+VR 有盈利模式）、完美环球（成长+影游联动）。
- 通信成长最佳为流量经营和“云计算大数据”，推荐：网宿科技（预计 3 年 CAGR>40%，16、17 年高增）、信维通信（低估值+收入毛利率上浮成长）、兆日科技（预计 16-18CAGR）100%）、中信国安（广电平台价值极高）等。
- 电子推荐蓝宝石（成长）和低估值反转：奥瑞德（29X16PE）、长信科技（27X16PE）、合力泰（30X2016PE）。（联系人：刘洋/周建华/顾海波/徐进/孙家旭）

政策暖风频吹，建筑产业现代化迎来快速发展期——建筑产业现代化系列报告之二

投资建议：15 年以来建筑产业现代化有望迎来拐点，中央和地方政府极为重视，我们认为，随着装配式建筑的技术成熟，成本下降，在政策的支持下，有望迎来快速发展期。从推动钢结构装配式建筑发展角度，看好杭萧钢构、精工钢构、鸿路钢构、东南网架和中国中冶；从推动轻质墙体发展角度看好北新建材。

股价表现的催化剂：《建筑产业现代化发展纲要》发布，中央对于建筑产业现代化的推进政策，激励补贴细则等的落地。

建筑产业现代化是以标准化设计、工厂化生产、装配化施工、一体化装修、信息化管理为核心的新型建造方式，对推动建筑产业转型升级、实现节能减排、促进新型城镇化发展都具有重要意义。

建筑产业现代化发展的拐点已经临近：1) 政策频出：16 年政府工作报告首次提出大力发展钢结构和装配式建筑。《中共中央国务院关于进一步加强城市规划建设管理工作的若干意见》又明确提出，力争用 10 年左右时间，使装配式建筑占新建建筑的比例达到 30%。

2) 技术拐点：装配式建筑的技术已经趋于成熟，目前在抗震、建筑使用寿命等方面已经超越传统现浇混凝土建筑。

3) 成本拐点：考虑到钢结构住宅得房率高、建筑工期短等因素，其综合成本已经和现浇混凝土住宅基本持平。

4) 钢铁产能过剩，也有利于钢结构装配式建筑发展，国务院在《国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》中提出，推广应用钢结构建筑，大幅提高钢结构应用比例。

杭萧钢构：钢结构住宅研发领先，开展轻资产商业模式，输出钢结构住宅的技术和标准给加盟企业，共同开拓市场，已经签约 15 家，一次性加盟费用达 4.75 亿元，合作加盟有加速趋势。预计 16-17 年净利润为 2.96 亿/3.99 亿，对应增速分别为 127%/35%，PE 为 31X/23X。

精工钢构：预计 16-17 年净利润为 3.08 亿/3.55 亿，对应增速分别为 10%/15%，PE 为 24X/21X。

（联系人：陆玲玲/李杨/李峙屹）

今日推荐报告

种业速评：粮食新政对种业近空远多，持续推荐隆平高科！

- **农业部调减玉米种植面积，并可能取消临储制度：**两会期间，农业部部长韩长赋提出：农业的供给侧也要进行结构性的调整和改革，第一件事，调减玉米种植面积，并称两会将有相关政策推出。根据国家粮食局最新统计数据，截至2月29日，东北玉米临储收购量达8818万吨。虽然距4月30日玉米临储收购结束还有近两个月时间，但目前收购量已超过上一年度的收购总量，玉米临储收购量再创新高。这与玉米需求大环境不好有关，饲料消费持续低迷，尤其是深加工企业停产、开工率普遍不高以及低价进口玉米冲击国内市场有关。玉米供大于求的事实已非常显著。近期有市场传言声称2016年玉米临储收购价格可能在2015年的基础上大幅下挫，由2000元/吨直线下挫至1400元/吨，并可能取消临储收购。
- **粮食安全不是核心，但仍是底线：**中国两会正在审议的《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要(草案)》提出，要增强农产品安全保障能力，确保谷物基本自给、口粮绝对安全。草案还明确指出，调整优化农业结构，提高农产品综合生产能力和质量安全水平，形成结构更加合理、保障更加有力的农产品有效供给。中国已经明确表示未来五年不再追求粮食连续增产，而是巩固和提高产能。
- **从藏粮于地，藏粮于仓，到藏粮于技：**在维持谷物自给、口粮安全的背景下调减种植面积，侧面强化了农业技术，尤其是种业科技进步对提升粮食单产的重要性。其中，包括转基因技术的生物育种创新成为重要突破点。从上世纪80年代中期开始，在国家的支持下，我国科学家经过近30年的不断努力，在植物基因组和功能基因发掘、植物分子生物学的研究和转基因作物研发方面已奠定了很好的基础。目前，国家相关法律支持对于转基因基础育种研究，但商业化运作还比较谨慎，我们认为，随着国内种业相关技术的成熟，商业运作开放指日可待。
- **隆平高科承载中国种业创新发展使命，发展空间广阔：**隆平高科的优势在于：1) 良好的产业布局：产品以水稻种子为主，在该领域具有全球范围内的技术优势，在玉米种子和蔬菜种子领域也属于国内第一梯队；2) 殷实的育种体系。新技术转化为新品种的速度更快；3) 工业资本(隆平团队)+金融资本(中信团队)的契合，在企业发展上能做到短期盈利和长远发展的平衡；4) 国家队，享受政策扶持。在中种与孟山都(全球第一)、中化与先正达(全球第三)的背后，都能看到政府运作的影子，隆平高科或许就是下一个。种业作为8大战略新兴产业之一，承载着国家粮食安全的重任，种业千亿市场有待通过新技术走向整合，隆平高科毫无疑问将成为最大受益者之一，建议持续增持！

(联系人：宫衍海/赵金厚/龚毓幸)

澳洋科技：业绩符合预期，粘胶业务景气周期向上、医疗业务将加速推进，维持买入评级

澳洋科技 2015 年年度报告

- **净利润大幅增长，符合预期。**2015年公司实现营业收入38.09亿元，同比减少18.55%，收入下降的主要原因是新疆子公司玛纳斯澳洋前三季度停产进行环保改造；归属于上市公司股东的净利润1.36亿元，同比增长288.90%，符合预期(预测值1.39亿元)，归属于上市公司股东的扣非后净利润0.97亿元，同比增长215.49%。业绩大幅增长的原因一方面是粘胶短纤业务盈利反转，另一方面是2015年收购澳洋健投下半年并表。
- **收购大股东医疗资产澳洋健投实现转型，澳洋健投业绩符合预期。**2015年7月，公司发行股份以6.5亿收购澳洋集团的医疗资产澳洋健投100%股权。澳洋健投旗下拥有澳洋医院及杨舍分院、三兴分院、顺康医院四家医院，澳洋医药、中丹医药两家分销公司、加隆大药房零售药店和澳宇医疗器械销售公司，成功实现医疗服务和医药流通领域的全面布局。2015年澳洋健投收入15.1亿元，净利润5297万元，符合预期。
- **定增募资加码医疗业务，康复医疗连锁项目首子成功落下，内生、外延并举，预计医疗业务推进节奏将加快。**2015年11月，公司发布定增预案，计划募集9.6亿元投入医疗业务及补充流动资金。2015年12月23日，公司与徐州市国有资产投资经营集团有限公司达成合作协议合资设立徐州澳洋华安医院有限公司，公司出资占比51%。2016年2月16日，公司与张家港市凤凰镇人民政府达成合作协议，约定由公司与张家港市凤凰镇人民政府

府制定的下属全资企业共同出资成立张家港新凤凰医院。2015年12月，公司与澳洋集团有限公司、兴业创新资本管理有限公司及其他合伙人共同设立上海兴证澳洋股权投资合伙企业（有限合伙）（暂定名），以并购助力转型。预计公司医疗业务推进节奏将加快。

- **粘胶短纤业务受益于供给收缩业绩好转，预计2016年该业务利润继续增长。**2015年粘胶短纤业务贡献净利润约0.76万元，符合预期。该业务2014年亏损约1.22亿元，业绩好转的主要原因是环保限产致供给收缩。未来行业供给侧改革持续推进，2016年仅有的中泰化学8万吨扩产，考虑落后小产能退出，供需格局持续好转。2016年春节后开工率持续提升至90%，价格上涨至13300-13500万元/吨，企业低库存叠加需求旺季，后续还有上涨空间。预计公司该业务盈利水平将进一步提升。
- **维持“买入”评级。**维持16-17年盈利预测，我们预计公司16-18年EPS为0.33/0.34/0.36元，对应16-18年PE分别为37.7/36.5/35.0，考虑增发成功的备考EPS为0.33/0.36/0.40元。公司“综合医院+康复医疗旗舰店+连锁店”布局完善，商业模式具备复制能力，转型前景看好，维持“买入”评级。
- **风险提示：**政府医疗服务改革低于预期；公司康复医院项目进展不达预期。

(联系人：何俊锋/孟焱勇/杜舟/李凡)

农业估值面面观：饲料、动保等子行业估值位于历史底部

- 用wind测算的申万农业重点公司所在子行业的估值水平，其中种业、饲料、动保子行业估值水平正处于历史低位，目前子行业估值分别为29/24/33X，历史平均估值146/40/43。重点公司海大集团、生物股份、隆平高科、登海种业、大北农、新希望、金新农等目前估值水平分别为19X /23X /22X /36X /30X /10X /23X，均已位于都在历史底部。
- **母猪存栏量修复或渐行渐近，饲料、动保行业迎来转机。**15年4月至今，生猪价格累计涨幅达到52%。根据申万农业草根观察，15年四季度，规模户自愿淘汰能繁母猪的情况基本结束，符合环保要求、有条件的农户补栏意愿逐月缓步增强。根据生猪生长周期，去年下半年猪价上涨带动的后备母猪补栏，将逐渐进入成熟期转化为能繁母猪产能，导致能繁母猪存栏继续下行空间有限，预计后期能繁母猪存栏量有望逐渐止跌回升，仔猪存栏也将提升，带动饲料、疫苗需求量增长，建议逐步配置饲料、动保板块。
- **饲料行业整体显著修复的行情仍未出现，但优秀上市企业销量增速已开始显著改善，且利润率持续提升！**考虑到后备母猪向能繁母猪转化的进展以及各阶段摄食的增加情况，预计行业整体拐点在年中前后出现。然而，部分优质企业通过结构调整，转型升级，服务营销，销量增速提前进入拐点。另外，玉米、豆粕价格同比回落15-20%，且玉米价格存在加速下跌的情况，饲料成本显著下降，部分优秀饲料企业盈利能力也开始改善。
- **生物股份：疫苗方面**，政府招采目前已完成了大部分，在山东、河南、广东等体量较大的地区，公司维持5-10%的稳健增长。在四川等基数较低的地区实现了200%的增长（1000多万扩增至300多万），整体招采苗销售额增长约12-15%。市场苗方面，15/16年冬季多变的异常天气导致华南等地A型口蹄疫散发数量增加，加上养殖盈利提升、营销模式升级后，公司高端市场苗不断渗透，预计1-2月市场苗销量增长在35-40%，整体收入规模增长在20%左右，利润率持续提升，净利率增长超过收入增速。**猪价高位运行，养殖利润创新高有利于提升金宇口蹄疫产品渗透率。**目前公司主要客户群体是万头以上猪场，在全国3500家万头猪场中渗透率超过42%，在规模最大的500家养殖企业中，有80%是公司的客户。未来公司将把发展新客户的重点向5000-1万头规模的猪场转移，我们认为未来销售的增长将更多来自于开拓规模相对较小猪场的母猪群体，而不是原有的客户猪场的生猪群体。预计16年公司实现净利润增速30%，用现行股本计算暂不考虑增发摊薄，每股收益1.22元，16年PE 22X，目标价36.6元。
- **海大集团：**1-2月饲料销量增速20%（猪料20%，禽料30%+，水产15%），利润率提升0.8个点，生猪新增出栏20万头。预计一季度净利润增速35%-40%以上。预计16年实现净利润11.1亿元，60%增长，每股收益0.73元，估值19X。目标价格18.3元。
- **大北农：**大北农先于行业复苏，预计2月销量同比增速大幅改善（已经转正，1月则是环比增长约20%），预计一季度销量增速在20%以上水平。预计2016年公司净利润9.75亿元，每股收益0.36元，估值31X。维持“增

持”评级！

- **金新农**：1-2月销量同比增长22%，预计一季度净利润同比增长80-100%以上，预计16年实现净利润2.04亿元，估值22X，目前46亿市值。建议择机增持。

(联系人：宫衍海/赵金厚/龚毓幸)

畜禽养殖点评：价格持续超预期，逢低买入禽业、猪链！

- **畜禽产品价格均超预期，建议持续布局禽业和猪链各股**。3月9日，全国商品代鸡苗均价5.6元/只，其中山东烟台等局地价格超过5.8元/羽，突破6元/羽指日可待，较两周前上涨14%。毛鸡价格突破4.87元/斤，较两周前上涨4%。父母代鸡苗部分商家报价达到25元/套；生猪方面，全国平均肥猪出栏价格9.3元/斤，仔猪价格21.9元/斤，淡季价格仍维持高位。
- **禽业：涨价趋势不可逆，换羽只影响节奏，涨价空间仍很大**。美、法禽流感导致祖代种鸡引种量下降，是史上首次肉鸡全产业链自上而下去产能。持续时间14个月，和11年的周期有根本不同。预计16年引种50万套，较13年高点下降70%，较15年下降近30%。根据申万农业前期报告中的测算，假设全部换羽，对下游产能影响只有20%的提升幅度，假设50%换羽只有10%的提升幅度，与上游引种下降幅度相比，根本无法改变供给大幅下行的趋势。根据我们测算，在产父母代种鸡存栏量、商品代鸡苗产量有望去化17%-32%（具体看换羽比例），价格创历史新高，均价创历史新高只是时间问题。考虑到供给下行的持续性，存栏量因换羽季节性上升只会导致价格回调，不会带来价格11年那样的暴跌。
- **生猪：价格高点、高位持续性均超预期，较好的避险品种**。考虑到15年上半年母猪存栏量大幅下降，16年9月前肥猪供应紧缺，原本市场认为春节后猪价的季节性下跌可能不会出现，或下跌幅度小于预期。受益于消费需求季节性波动，猪价4月底到9月份都有30%的空间，若现在不经历回调，则猪价或将得益于季节性消费旺季而持续上涨，导致价格高点超预期，或达到12元/斤。同时华南部分地区散户腹泻病很严重，当地饲料经销商反映，年初一、年初十出生的仔猪死亡率达到80%。腹泻病致仔猪死亡在多地区均有不同程度发生，可能导致7月下旬生猪出栏量的短缺，导致的短期价格暴涨。从持续期角度来讲，由于环保执行力度增强，目前还有被动淘汰的情况出现，导致猪价高位运行持续性可能超过市场预期。
- **大企业补栏持续，饲料企业进军养殖，饲料、动保等后养殖行业开始走出底部**。随着市场回暖，母猪补栏积极性缓慢回升。规模化企业持续扩产，海大集团等饲料企业陆续进军生猪养殖行业，大北农积极寻找合作方布局养猪，母猪存栏转正是时间问题。饲料业逐步走出低谷，动保业的生物股份则有机会向规模在万头以下猪场的种猪防疫市场扩张，提高渗透率。
- **持续建议布局肉鸡板块，逢低增持生猪养殖以及后养殖品种**。禽业推荐民和股份（弹性龙头，16年8X估值）、益生股份（弹性龙头，16年12X估值）、圣农发展（适合大资金配置）和华英农业（阶段性跟涨，后期有望爆发的黑马）。猪链看好：牧原股份、生物股份、大北农、海大集团、温氏股份等。

(联系人：宫衍海/赵金厚/龚毓幸)

国药控股（1099 HK）—— 国药控股点评

- **资产重组更多细节出台，重组实施有助于提高运营效率**。中国医药集团旗下资产正在进行一系列的资产重组。我们认为重组完成后，国药控股将会成为中国医药集团旗下唯一专注于药物分销及零售业务的上市平台。此外，此次重组也将着力解决国药控股与国药一致（000028:CH）和国药股份（600511:CH）的同业竞争问题。
- **资产重组对公司财务影响有限，但预示国企改革加速**。目前重组细节仍待确定，我们粗略估计其对国药控股净利润的总体影响约为5%。中国医药集团是央企国企改革的试点单位，我们认为启动重组或许预示着改革进程的加速。我们预期国药控股的改革核心将是实施管理层股权激励以及员工持股计划，将促进公司运营效率的提升。
- **医药行业增速下行，给公司收入增长带来压力**。国家统计局数据显示，中国医药制造行业总体收入于2015年增长9.1%，相较于2014年13.9%的增速有所放缓。考虑到16年各地招标将导致药价进一步下降，我们预计医药行业的增速将于未来两年继续放缓。我们预计国药控股于15、16、17年的收入增速分别为14.5%、11%和9%。

- **财务成本降低将支撑利润的稳健增长。**我们宏观团队预期宽松的货币政策将在 2016 年持续，这将有利于缓解国药控股的财务负担。2016 年 3 月，国药控股计划发行 20-40 亿元公司债，该项债券的票面利率仅为 2.92%，远低于公司目前约 4.85% 的平均借贷成本。我们预计平均借贷成本将继续降低。
- **维持增持评级。**我们维持 15 年盈利预测不变，预计 15 年净利润为 37.8 亿，同比增长 32%。考虑到未来招标降价将拖累行业增长，我们小幅下调 16 年的盈利预测至 44.1 亿，同比增长 17%，下调 17 年的盈利预测至 50.3 亿，同比增长 14%。由于香港市场的估值回落，我们将目标价由 37.5 港币下调至 34.2 港币，对应 18 倍 16 年市盈率，以及 12% 的上涨空间。

(联系人：武煜)

曙光股份：顺利过会，最大担忧解除，新能源路上迈出坚实一步

- **事件：**公司发布“非公开发行股票获得中国证监会发审委审核通过”的公告。
- **此次非公开定向增发的顺利过会，打消了市场的担忧，侧面反映了公司极强的执行力。**我们认为，此次过会对公司来讲，属于重大利好！我们重申，这不仅为亿能资金短板做好补充，更因为亿能并表为公司带来丰厚业绩。2016 年公司将为亿能增资 1 亿，提升其产能情况，解决因融资渠道单一资金匮乏带来的发展瓶颈。且未来亿能将在行业御风+市场认可+订单充足+规模效应的情况下，继续超预期。总之，我们预计 2016 年亿能可实现 2.5 亿净利润，其中预计 BMS 可实现 8-10 亿元的收入，带来 1.6 亿左右的利润；预计 pack 可实现约 10 亿收入，带来约 8000 万利润。预计亿能将为曙光贡献 2 亿左右的净利润。
- **2015 年度本部业绩反转的逻辑已被验证，2016 年本部 3.3 亿净利润的预估大概率实现。**我们认为 2016 年度本部大概率实现 7000 台新能源车的销售（其中客车 2000 台，物流车 5000 台），按照客车单车净利 5 万元、物流车单车净利 1 万元计算，新能源将为公司贡献经营性净利润 1.5 亿元，加上曙光车桥每年为公司贡献约 7000 万元左右的净利润，减去可能存在的传统车型 4000 万的亏损，保守情况下，曙光本部可获得约 1.8 亿的经营净利润。同时，认为本年公司 2015 年 12 月售卖的常州黄海大概率将在 2016 年度一次性确认税后非经常损益 1.5 亿元。
- **我们认为，未来公司将继续寻求新能源产业链的合作与发展，强烈看好公司未来的发展前景。强烈推荐买入。**预计 2015-2017 年营收分别为 54.04、77.97 及 97.92 亿元，对应净利润分别为 1.14、5.30 及 5.94 亿元，考虑增发后，对应 EPS 分别为 0.18、0.75 及 0.84 元，对应 PE 为 59 倍、14 倍、13 倍。按照分部估值，参考可比公司估值，给予曙光本部 20 倍、亿能 40 倍，目标市值为 150 亿，对应目标价 21.4 元。

(联系人：蔡麟琳/宋亭亭)

东阿阿胶（000423）2016 年报点评：聚焦阿胶主业，继续全产业链延伸

- **全年实现每股收益 2.48 元，同比增长 19%，符合我们全年 EPS 为 2.50 元的预期。**公司发布 2015 年年报，全年实现收入 54.5 亿元，同比增长 35.94%，扣非净利润 14.97 亿，同比增长 18.40%，拟向全体股东每 10 股派发现金 8 元（含税）。其中 Q4 实现收入 16.65 亿元，同比增长 18.50%，归母净利润 4.95 亿元，同比增长 11.94%。四季度与前三季度相比，收入和利润增速同比降幅较大，主要与 2014 年四季度阿胶提价导致的高基数有关。环比来看，四季度收入增长了 34.52%，归母净利润增长了 38.47% 主要受春节消费拉动及提价因素影响较大。
- **受药用辅料业务毛利率下降影响，整体毛利率同比下降 0.93 个百分点，经营性现金流逐季改善。**报告期内，阿胶系列产品实现收入 45.26 亿元，同比增长 26.19%。毛利率为 72.64%，同比增加 1.58 个百分点。医药贸易和其他业务毛利率同比 9.2 个百分点和 6.9 个百分点，但辅料业务毛利率同比 25.53 个百分点，拉低整体毛利率同比下降 0.93 个百分点。公司经营性现金流净额逐季改善，四季度环比增加 1.6 倍，达到了 8.14 亿，全年为 9.78 亿元。
- **阿胶系列产品提价与强化营销并重，带动业绩保持高增长，预计 2016 年仍会保持稳定增长。**2014 年以来，公司对阿胶块、复方阿胶浆及桃花姬阿胶糕进行了提价，其中阿胶块 2014 年 4 月和 9 月分别提价 19% 和 53%。复

方阿胶浆 2014 年 8 月份提价 53%，2015 年 4 月桃花姬阿胶糕提价 25%。在提价的同时，公司加大了广告等销售宣传力度，产品销量并没有受到实质影响，基本保持稳定。从网店销售记录来看，桃花姬阿胶糕关注度最高，其次是阿胶块系列产品。尽管 15 年前三季度收提价因素销售收入大幅增加，基数较高，但考虑到 15 年 11 月公司再次将核心产品东阿阿胶、复方阿胶浆、桃花姬阿胶糕的出厂价提高了 15%，此外，上游驴皮资源的紧缺性有可能导致下游企业继续涨价，综合来看，我们预计 16 年度公司业绩有望实现稳步增长。

- **聚焦阿胶主业，推进“阿胶+”战略，维持买入评级。**预计公司 16-18 年的净利润分别为 18.85、21.85 和 25.21 亿元，同比增速分别为 15.1%、15.9%和 15.4%，对应的 EPS 为 2.86、3.32 和 3.82 元，相应的 PE 为 17、15 和 13 倍。公司作为品牌中药龙头企业，已经构建了完整的阿胶产业链，通过产品提价及渠道梳理，核心产品阿胶块实现了高速增长，复方阿胶浆保持了稳定增长，桃花姬也保持了较快增长。公司在构建阿胶全产业链的基础上，将继续驴资源的深度挖掘，推进“阿胶+”战略，不断丰富阿胶系列产品。我们看好公司在阿胶领域的领导优势，维持买入评级。

(联系人：王晓锋)

雪迪龙（002658）2015 年报点评-毛利率连续三年上升、积极并购完善公司产品线

- **事件：（1）公司 2015 全年实现营业收入 10.02 亿元，归母净利润 2.63 亿元，分别同比增长 35.19%和 32.23%。（2）公司通过第二期员工持股计划，参与计划 230 人，总额约 3690 万元。**
- **2015 年业绩基本符合预期，毛利率连续三年上升。**公司 15 年 EPS 为 0.43 元，基本符合申万宏源预期。报告期内系统产品实现收入 7.37 亿元，同比上升 34.1%；气体分析仪及备件实现收入 1.16 亿元，同比上升 10.8%；系统改造及运营维护服务实现收入 1.49 亿元，同比上升 71.5%。公司 13-15 年毛利率分别为 46%、49%、50%，连续三年呈上升态势。
- **第二期（共五期）员工持股计划推出，总额较第一期增加近 50%。**公司通过第二期员工持股议案，公司高管及骨干共参与 230 人，人数较一期上升 23.6%。员工持股计划资金来源由等额的从净利润提取的奖励基金、员工自筹资金和公司实际控制人提供的无息借款 1:1:1 组成。第二期资金总额约为 3690 万元。第一期资金总额为 2512 万，股票购买均价为 27.43 元/股，解锁时间为 2016 年 4 月 22 号，当前股价 16.85 元。
- **智慧环保带领公司步入新时代。**雪迪龙通过参股思路创新及长能大数据公司，逐步确立智慧环保领域龙头地位。智慧环保业务目前推广软件平台为主，再以软件的应用促进监测设备的销售与推广，未来将会逐渐考虑 PPP 模式。14 年 9 月，公司中标大同市智慧环保信息化平台一期项目，投资额约 2000 万。15 年 9 月，公司与清新环境、中电远达等共同出资设立重庆智慧斯特环保大数据有限公司，总投资 5000 万，其中公司出资 750 万，将开展环保数据咨询、环境信息服务等业务，有助于公司继续向“互联网+”快速拓展。
- **公司积极研发+并购，横向扩展与纵向延伸相结合拓宽公司产品线。**15 年 7 月，公司收购并增资 KORE 51%股权，获得先进 TOF 质谱技术，为未来将产品线爆发式扩展至医疗、生科等领域打下基础；同月，收购吉美来 44%股权，借此将借力国家生态网络建设的推进；8 月，对科迪威实现完全控股，加速公司水质监测业务布局。16 年 2 月收购英国 ORTHODYNE 公司，获得工业气体检测器及先进色谱技术。公司承接的国家重大专项“VOCs 在线/便携监测设备开发和应用”项目，已进入样机阶段，未来完全国产化的监测系统将大规模推向市场。未来公司或将依托高校产学研一体化，扩大公司技术领先优势。
- **投资评级与估值：**在不考虑并购外延的情况下，我们下调公司 16 和 17 年，给出 18 年净利润为 3.50、4.43、5.55 亿元（原为 16 年 3.60、17 年 4.61 亿元），对应 16-18 年 EPS 为 0.58、0.73、0.92 元，对应 2016 年 PE 为 29 倍，公司为智慧环保龙头，目前积极并购拓宽产品线，未来随着生态监测网络建设及 VOCs 市场逐步打开，公司业绩有望得到进一步释放，维持“增持”评级。

(联系人：刘晓宁/董宜安/王璐)

海天味业（603288）2015 年报点评：受益结构升级 收入利润均符合预期

- **事件：**公司公布 2015 年报，全年实现收入 112.9 亿，同比增长 15%，归属于上市公司股东的净利润 25.1 亿，同比增长 20%，EPS 为 0.93 元，符合市场预期和股权激励目标；单四季度收入 31.7 亿，同比增长 25%，净利润 6.68 亿，同比增长 20%，EPS 为 0.25 元。利润分配方案为 10 派 6 元。
- **投资评级与估值：**预测 16-18 年 EPS 为 1.11、1.3 和 1.49 元，同比增长 19%、18%和 15%，当前股价对应 16-18 年 PE 为 25/21/18 倍。公司作为调味品龙头，在酱油领域销量市占率已达 15-20%，市场地位稳固。调味品行业品类众多，集中度低，未来消费升级和集中度提升是大趋势。公司近年来通过品类扩张，成功推出了调味酱、蚝油、醋等其他新品，不断打造新增长点，未来收入稳定增长可期。通过产品结构调整，成本管控和精细化运作，净利润率稳步提升。维持“增持”评级。
- **收入维持中速增长 酱油外品类全面开花。**从品类看，除了酱油增速个位数外，其他产品均实现两位数增长。酱油全年收入 67 亿，同比增长 6.6%，没有达到公司预期，其中销量增长 4%，产品均价增长 3%，主要是部分地区在推中高端产品的过程中，失掉了部分中低端产品的份额，影响整体销量，2016 年会强化中低端市场的运作；调味酱收入 18 亿，增长 18%，其中销量增长 13%，均价增长 5%，结构升级趋势明显，主要通过新品实现。大单品黄豆酱体量过 10 亿估计仍维持 15%左右增长，三季度推出新品私房豆豉酱效果良好；蚝油收入 17.8 亿，同比增长 33%，其中销量增长 30%，均价增长 2%，主要受益蚝油这个品类的渗透率提升。其他品类收入 9.9 亿，主要包括食醋和料酒等。
- **毛利率和净利率均稳步提升。**综合毛利率 42%，同比提高 1.5pct，单四季度毛利率 38.8%，同比略降 1pct。受益各产品线结构升级，产品均价提升，酱油、调味酱和蚝油的毛利率分别提高 2.4pct，3.3pct 和 1.67pct。公司期间费用率稳定，销售费用 12.3 亿同比增长 17%，广告费用 1.85 亿同比减少 0.4 亿，而促销费达 1.95 亿增加 1.5 亿，说明公司在品类拓展和提升市占率过程中有较大投入。15 年净利率 22.2%再创新高，同比提升 1pct，主要是毛利率拉动。
- **2016 年仍有望维持中速增长。**公司 2016 年经营计划目标为收入 129.9 亿，增长 15%，净利润 30.12 亿，增长 20%。与 15 年同比增速基本一致，在高基数和经济整体增速放缓的背景下，这样的经营目标显示了公司对自身发展的信心。同时这也符合 2014 年推出的股权激励目标，即 14-17 年收入复合增速 14.7%，利润复合增速 20%。
- **股价表现的催化剂：**新品推广超预期
- **核心假设风险：**收入增速放缓，食品安全事件

(联系人：吕昌)

瑞德设计(831248) ——综合型工业设计优质稀缺标的

- **工业 4.0 和消费升级时代背景下，设计环节作为实现产品高附加值和消费者体验的重要一环，价值凸显：**工业设计是产业价值链的源头，并横跨上下产业链，是产业价值链中最具增值潜力的环节。近年来随着工业 4.0、中国制造 2025、消费升级等政策和需求刺激，工业设计有望进入规模化高速增长阶段，我们预测 2018 年工业设计市场规模将达到 1556 亿，15-18 年三年 CAGR 达 29.8%。
- **新三板优质稀缺标的，跨行业原创设计能力、多领域融合能力构建公司独特竞争优势：**目前资本市场工业设计企业相对稀缺，纯正工业设计企业只有瑞德设计、嘉兰图和龙创设计三家新三板企业。公司具有国家级工业设计中心称号，并获得多项世界顶级设计大奖，拥有 130 多名跨领域设计人员，在厨卫产品设计、智能穿戴产品设计和能源零售空间设计、高速公路服务区、品牌连锁终端空间设计方面具备领先的原创设计能力。多年来服务于方太厨具、中石化、李宁、联想、H&M、中国一汽等商业实体。公司具有开展跨行业综合设计服务的经验和实力。
- **创新性探索工业设计领域内联合开发模式，有望为公司增强持续盈利能力并做大产值：**工业设计项目具有产值小、一次性的特点，因此设计公司较多存在规模小、订单分散、盈利能力不强的特点。公司创新性提出联合开

发模式，采取基本设计费+销售额分成的模式，此种模式将有利于设计价值最大化，大大增强企业的持续盈利模式。目前已签订8个联合开发合同，并于15年取得收入。

- 预计未来三年收入复合增速为20.0%，净利润复合增速为36.4%：公司未来两年收入结构进一步优化，高毛利率的工业设计收入占比持续提高，同时由于商业展具设计植入能力增强和规模化生产效应，进一步提高附加值和降低成本，因此利润增速高于收入。公司15-17年EPS0.30/0.39/0.55元，对应PE45X/34X/24X。结合公司具体业务情况，采取分步估值法，给出工业设计PE区间42-44X，商业展具28-30XPE，对应16年市值6.45-6.80亿。不考虑增发，对应股价14.18-14.95元。

(联系人：李筱璇/刘建伟)

证券发行及上市信息

新股发行

股票简称	申购代码	发行数量(万股)	网上发行(万股)	申购上限(万股)	发行价格	申购日期	中签公布日期
名家汇	300506	3000	1200	1.2	8.58	03-15(周)	3月17日
白云电器	603861	4910	1473	1.4	8.50	03-09(周)	3月11日

新股上市

代码	公司简称	首募A股(万股)	总股本(万股)	本次上市(万股)	发行价(元)	上市日期
300503	昊志机电	2500	10000	2500	7.72	3月9日

增发

代码	公司简称	发行数量(万股)	发行价(元)	申购日
----	------	----------	--------	-----

配股

代码	公司简称	配股比例	配股价(元)	配股申购日
----	------	------	--------	-------

可转债发行

代码	名称	发行量(亿)	发行价(元)	期限(年)	认购时间
----	----	--------	--------	-------	------

债券发行

名称	期限(年)	年利率%	发行量(亿)	认购时间
----	-------	------	--------	------

基金发行

基金名称	认购时间
中信建投医改灵活配置混合型证券投资基金	2月1日至3月11日
新华科技创新主题灵活配置混合型证券投资基金	2月3日至3月8日
景顺长城低碳科技主题灵活配置混合型证券投资基金	2月18日至3月9日
招商量化精选股票型发起式证券投资基金	2月18日至3月11日
南方亚洲美元收益债券型证券投资基金	2月15日至3月4日

国联安安稳保本混合型证券投资基金	2月18日至3月11日
国投瑞银瑞祥保本混合型证券投资基金	2月23日至3月14日
汇添富盈鑫保本混合型证券投资基金	2月26日至3月17日
泰康安泰回报混合型证券投资基金	2月29日至3月18日
长城新优选混合型证券投资基金	2月22日至3月18日
东海祥瑞债券型证券投资基金	2月22日至3月21日
华安全球美元收益债券型证券投资基金	2月22日至3月18日
融通通盈保本混合型证券投资基金	2月22日至3月11日
中银珍利灵活配置混合型证券投资基金	2月23日至3月8日
华富安福保本混合型证券投资基金	2月29日至3月18日
中加心安保本混合型证券投资基金	2月29日至3月18日
国寿安保保本混合型证券投资基金	3月1日至3月25日
东方互联网嘉混合型证券投资基金	3月3日至3月30日
国投瑞银岁赢利一年期定期开放债券型证券投资基金	3月1日至3月25日
国泰民福保本混合型证券投资基金	2月29日至3月25日
兴业聚盈灵活配置混合型证券投资基金	3月1日至4月5日
富国价值优势混合型证券投资基金	3月9日至4月6日
德邦纯债9个月定期开放债券型证券投资基金	3月10日至3月24日
上银慧添利债券型证券投资基金	3月7日至4月7日
银华添益定期开放债券型证券投资基金	3月11日至3月18日
农银汇理新能源主题灵活配置混合型证券投资基金	3月14日至3月25日
中海沪港深价值优选灵活配置混合型证券投资基金	3月14日至4月8日

基金上市

代码	基金简称	本次上市份数(万份)	上市日期
----	------	------------	------

【重大财经新闻】

- 全国人大常委会今年将修改证券法(中证报、上证报)
- 央行等正商议一线城市房地产金融治理新策(上证报、)
- 创新驱动产业转型升级方案发布 长江经济带有望带动近万亿投资(中证报)
- 马建堂:经济增长6.5%至7%有坚实基础(中证报)
- 发改委9日发文指出,2016年继续支持有条件的文化企业上市融资或发行债券,支持重点文化企业的海外投资项目,加强对文化领域境外投资的风险防范。进一步开展传媒企业特殊管理股等政策研究工作,积极推进文化体制改革。(中证报)
- 尹蔚民:养老金投资运营今年启动(中证报)
- 重庆深化国有企业改革实施方案将出台(中证报)

- 2月境内外债券投融资比较指数创新低（中证报）
- 姚景源：3%财政赤字有助于结构调整（中证报）
- 针对有媒体报道中国“限制商业汇兑行为”，国家外汇局9日称，该报道不准确。（中证报）
- 持续89日净流入 港股通月度流入规模呈上升趋势（中证报）
- 日本首相经济顾问本田悦朗9日表示，建议日本央行下一步采取扩大资产购买计划，甚至进一步降低利率。（中证报）
- IMF：油价重挫将提振印度经济（中证报）

【行业要闻】

- 陈政高：今年棚改项目补助标准高于往年（中证报）
- 潘功胜：拟对房企及中介跨界经营金融业务进行治理（中证报）
- 内蒙古开展小微企业贷款助贷和风险补偿试点（上证报）
- 天津融资租赁公示平台上线（上证报）
- 基本面未现利好 铁矿石疯涨或昙花一现（中证报）
- 国药系资产整合大幕开启 现代制药国药一致将分别成为化药和商业平台（中证报）
- 控制风险 多地排查楼市场外配资（中证报）
- 围棋“人机大战” 人工智能站在风口（中证报）
- “互联网+”全方位立体融合 智能家居产业链将逐步兑现利润（中证报）

【申万300公司动态】

- 百合网转让天津百合时代
- 平安银行去年净利增逾一成
- 软控股份子公司获国开基金增资
- 国际医学拟发起设立寿险公司
- 保变电气拟增资秦变公司
- 恒力集团接棒控股大橡塑促重组提速
- 近12亿元投向上海旧改新湖中宝拿到黄浦核心地块
- 高效煤粉锅炉优势突出 天地科技迎来密集调研
- 中国嘉陵停牌重组事涉控制权变更
- 达华智能拟购境外金融企业股权
- 中南传媒龚曙光：建议试点国有文化资本投资公司
- 黑化股份因主营停产被ST 重组方案已获受理
- 80亿元海外并购 均胜电子加码智能汽车
- 九州证券情系青海教育事业

近期非流通股解禁明细

代码	简称	上市日期	本次上市大小非市值 (万元)	大小非占总股本比	大小非占流通股比	是否公告
000908	景峰医药	2016-03-10	75258.09	7.66%	14.17%	否
002076	雪莱特	2016-03-10	20525.18	5.21%	9.25%	是
002249	大洋电机	2016-03-10	5382.94	0.26%	0.68%	是
300007	汉威电子	2016-03-10	22686.21	4.35%	5.95%	是
300128	锦富新材	2016-03-10	25865.38	3.85%	6.34%	是
300153	科泰电源	2016-03-10	312428.30	51.55%	51.59%	否
300168	万达信息	2016-03-10	5902.24	0.24%	0.25%	是
300293	蓝英装备	2016-03-10	239107.34	55.84%	56.23%	是
000552	靖远煤电	2016-03-11	278537.02	31.76%	31.80%	
000601	韶能股份	2016-03-11	62831.57	7.94%	7.95%	
002192	融捷股份	2016-03-11	10516.80	1.62%	2.39%	
000536	华映科技	2016-03-14	610460.76	67.49%	67.70%	
000767	漳泽电力	2016-03-14	297165.59	30.17%	30.17%	
000836	鑫茂科技	2016-03-14	234974.57	25.25%	25.80%	
002643	万润股份	2016-03-14	133559.25	12.28%	13.47%	
600512	腾达建设	2016-03-14	97053.89	22.97%	24.09%	
300038	梅泰诺	2016-03-15	30981.59	2.87%	4.61%	
002502	骅威股份	2016-03-17	104561.89	9.76%	18.59%	
300159	新研股份	2016-03-17	40307.61	2.22%	5.42%	
000060	中金岭南	2016-03-18	168847.00	6.77%	6.77%	
300083	劲胜精密	2016-03-18	71969.37	7.17%	11.22%	
300166	东方国信	2016-03-18	20966.99	1.67%	2.68%	
600166	福田汽车	2016-03-18	277933.45	15.75%	15.75%	
600222	太龙药业	2016-03-18	16357.37	3.83%	4.23%	
600333	长春燃气	2016-03-18	23385.60	6.34%	6.34%	
603268	松发股份	2016-03-18	73095.66	21.75%	46.52%	
000030	富奥股份	2016-03-21	458628.83	54.45%	55.00%	
000153	丰原药业	2016-03-21	16006.64	4.91%	4.91%	
000543	皖能电力	2016-03-21	30005.70	2.66%	2.66%	
000793	华闻传媒	2016-03-21	63002.44	3.64%	4.09%	
000925	众合科技	2016-03-21	8004.76	1.34%	1.42%	
002106	莱宝高科	2016-03-21	9979.60	1.73%	1.73%	
002549	凯美特气	2016-03-21	293055.84	65.26%	65.27%	
002619	巨龙管业	2016-03-21	218392.77	21.48%	40.96%	
002666	德联集团	2016-03-21	92263.72	15.16%	33.48%	
002721	金一文化	2016-03-21	202721.38	16.00%	29.55%	
002748	世龙实业	2016-03-21	77124.15	23.12%	48.05%	
002749	国光股份	2016-03-21	27187.50	5.00%	20.00%	
300374	恒通科技	2016-03-21	116508.29	31.65%	55.86%	
300428	四通新材	2016-03-21	2812.20	0.74%	2.88%	
300430	诚益通	2016-03-21	78224.36	17.48%	41.14%	

300432	富临精工	2016-03-21	105053.24	15.20%	37.81%
300433	蓝思科技	2016-03-21	28017.92	0.67%	6.24%
600509	天富能源	2016-03-21	48240.00	7.40%	7.40%
600738	兰州民百	2016-03-21	81053.81	28.76%	28.81%
601689	拓普集团	2016-03-21	98176.00	6.41%	24.37%
603012	创力集团	2016-03-21	234465.78	41.57%	62.44%
603030	全筑股份	2016-03-21	60985.72	15.22%	37.85%
603158	腾龙股份	2016-03-21	82344.00	22.50%	47.37%
603519	立霸股份	2016-03-21	72136.50	23.05%	47.97%
002580	圣阳股份	2016-03-23	26794.20	9.01%	11.90%
300271	华宇软件	2016-03-23	12185.88	1.12%	1.59%
600061	国投安信	2016-03-23	511811.37	8.86%	16.69%
600958	东方证券	2016-03-23	4181331.21	40.87%	68.34%
002750	龙津药业	2016-03-24	176229.75	31.09%	55.33%
300429	强力新材	2016-03-24	79193.14	12.74%	33.70%
300431	暴风科技	2016-03-24	1220941.86	46.36%	65.88%
600201	生物股份	2016-03-24	1606.64	0.10%	0.10%
603020	爱普股份	2016-03-24	221303.73	35.46%	58.65%
603729	龙韵股份	2016-03-24	122486.72	29.14%	53.82%
002673	西部证券	2016-03-25	814873.42	14.15%	14.15%
300251	光线传媒	2016-03-25	292612.72	10.25%	10.93%
300435	中泰股份	2016-03-25	43300.39	9.90%	28.77%
600201	生物股份	2016-03-25	9543.44	0.58%	0.58%
600381	青海春天	2016-03-25	37445.00	3.59%	11.04%
000045	深纺织 A	2016-03-28	66689.54	11.26%	11.26%
002078	太阳纸业	2016-03-28	108809.52	9.39%	10.69%
002359	齐星铁塔	2016-03-28	33638.40	3.07%	3.34%
002666	德联集团	2016-03-28	331473.45	54.45%	54.61%
300020	银江股份	2016-03-28	1066.51	0.11%	0.13%
300026	红日药业	2016-03-28	66311.88	5.01%	7.14%
300201	海伦哲	2016-03-28	5727.27	1.00%	1.03%
300369	绿盟科技	2016-03-28	51136.09	4.17%	11.42%
600273	嘉化能源	2016-03-28	147475.39	15.77%	35.53%
600343	航天动力	2016-03-28	113740.40	9.85%	9.85%
600856	中天能源	2016-03-28	258555.86	21.00%	33.65%
603199	九华旅游	2016-03-28	148738.49	40.90%	62.05%
603338	浙江鼎力	2016-03-28	19723.20	3.45%	12.11%
603869	北部湾旅	2016-03-28	51171.03	8.70%	25.82%
300229	拓尔思	2016-03-30	10022.82	1.07%	1.18%
300269	联建光电	2016-03-30	18296.99	1.64%	3.94%
600466	蓝光发展	2016-03-30	172569.06	9.22%	30.97%
000555	神州信息	2016-03-31	8565.79	0.35%	1.24%
600330	天通股份	2016-03-31	171666.50	20.61%	22.52%

昨日报告推荐

中国经济前景面临新的变数——2016年2月进出口数据分析	李慧勇, 李一民, 分机 7327
快速发展中的智能物流系统——智能物流投资论坛纪要	曲伟, 分机 010-66500567
混动汽车引爆两会关注, 能源互联网多项政策陆续落地——电力设备新能源行业周报 20160307	武夏, 分机 7411
TMT“主要公司”市盈率与科技股牛市前已可比! ——第二次集体推荐 TMT 优质成长	刘洋, 顾海波, 分机 7428
华工科技(000988)深度: 激光行业龙头, 多点开花, 打造智能制造和物联网科技新平台, 首次覆盖, 给予“买入”评级	孔凌飞, 分机 7366
洽洽食品(002557)点评: 2015年报点评: 受益毛利率提升业绩高增长, 16年继续大力发展电商	吕昌
金禾实业(002597)点评: 安赛蜜龙头业绩稳定增长, 三氯蔗糖突破提供新的业绩亮点	麦土荣, 分机 010-66500575
新国都(300130)点评: 战略投资嘉石大岩 收单平台金融布局再进一步	刘洋, 分机 7428
宝通科技(300031)点评: 拟推出员工持股计划绑定公司、个人利益, 看好公司转型发展	施妍, 分机 7340
节奏略显拖沓, 首现减持新股——新股申购快报 20160309	林瑾, 分机 7728
瑞德设计(831248)——综合型工业设计优质稀缺标的	李筱璇, 分机 7280
动态组合双融版 160310	刘靖, 分机 7461
动态组合基金版 160310	王晓亮, 分机 7314
动态组合配置版 160310	李念, 分机 7562
钻石版 160309	王晓亮, 分机 7314
白金版 160309	王晓亮, 分机 7314
黄金版 160309	王晓亮, 分机 7314
经典版 160309	王晓亮, 分机 7314
精华版 160309	王晓亮, 分机 7314
至尊版 160309	王晓亮, 分机 7314
早间提示版 20160309	刘靖, 分机 7461
晨会推荐版 160309	周睿, 分机 7308
综合版 160310—每日市况	严晓鸥, 分机 7559
融资融券版 160310	刘靖, 分机 7461
港股银行业前瞻 - 债券兑付压力上升, 信用风险加速爆发	薛慧如, 分机 7273
20160309_华能新能源(958 HK) — 强者归来	余文俊, 分机 7301
海外研究部晨会纪要 - 2016年3月9日	李虹, 分机 7223
【申万宏源晨会纪要】首推2月进出口数据分析: 中国经济前景面临新的变数	丁智艳, 分机 7580
晨会信息速递 20160309	刘靖, 分机 7461

有关报告或销售服务请联系机构销售部。网址：www.swsresearch.com；电话总机：（8621）23297818

机构客户中心联系名单

姓名	分工	直线	分机	E-mail
王征	中心负责人	23297518	7518	wangzheng@swsresearch.com
白颖	中心负责人(副)	23297232	7232	baiying@swsresearch.com
王莉娟	中心负责人(副)	23297248	7248	wanglj@swsresearch.com
李庆	中心负责人(副)	23297236	7236	liqing@swsresearch.com
华东机构部				
李庆	华东机构部负责人	23297236	7236	liqing@swsresearch.com
郑敏	华东机构部负责人(副)	23297240	7240	zhengmin@swsresearch.com
李晨	华东机构部负责人(副)	23297589	7589	lichen@swsresearch.com
郭颖	销售经理	23297209	7209	guoying@swsresearch.com
周为为	销售经理	23297348	7348	zhouww@swsresearch.com
茅炯	销售经理	23297219	7219	maojiong@swsresearch.com
金芙蓉	销售经理	23297531	7531	jinfr@swsresearch.com
赵琰	销售经理	23297752	7752	zhaoyan@swsresearch.com
吴肖寅	销售经理	23297239	7239	wuxy2@swsresearch.com
彭茜	销售经理	23297535	7535	Pengxi@swsresearch.com
闫冬	销售经理	23297536	7536	yandong@swsresearch.com
姚洋	销售经理	23297530	7530	yaoyang@swsresearch.com
浦洁	销售经理	23297526	7526	pujie@swsresearch.com
李可	销售经理	23297529	7529	like@swsresearch.com
赵然	销售经理	23297524	7524	zhaoran@swsresearch.com
吴蓓	销售经理	23297322	7322	wubei@swsresearch.com
薛姣	销售经理			xuejiao@swsresearch.com
张林甫	销售经理	23297319		zhanglf@swsresearch.com
程新星	销售经理			chengxx@swsresearch.com
陈陶	销售助理	23297221	7221	chentao@swsresearch.com
华北机构部				
李梦杰	华北机构部负责人			limj@swsresearch.com
李倩	华北机构部负责人			liqian@swsresearch.com
徐琥	销售经理			xuhu@swsresearch.com
张笑荣	销售经理			zhangxr@swsresearch.com
姚明昊	销售经理			yaomh@swsresearch.com
刘蒙	销售经理			liumeng@swsresearch.com
杨然	销售经理			yangran@swsresearch.com
张玫妮	销售经理			zhangmn@swsresearch.com
权金英	销售经理			quanyx@swsresearch.com
滕宇杰	销售经理			tengyj@swsresearch.com
孙利群	机构销售			sunlq@swsresearch.com
王燕妮	机构销售			wangyn2@swsresearch.com

李丹	销售助理		7818	lidan@swsresearch.com
华南机构部				
谢文霓	华南机构部负责人	23297211	7211	xiewn@swsresearch.com
夏苏云	华南机构部负责人			xiasy@swsresearch.com
李境晗	销售经理			lijh@swsresearch.com
何颖仪	销售经理			hey@swsresearch.com
陈左茜	销售经理			chenzx@swsresearch.com
周虹	销售经理			zhouhong@swsresearch.com
赵枫	销售经理			zhaofeng@swsresearch.com
孙婉莹	销售经理			sunwy@swsresearch.com
胡洁云	销售助理			hujy@swsresearch.com
海外业务部				
顾丹夏	销售经理	23297573	7573	gudx@swsresearch.com
毛天娇	销售经理	23297575	7575	maotj@swsresearch.com
韩宜庭	销售经理			hanyt@swsresearch.com
张思然	销售助理	23297272	7272	zhangsr@swsresearch.com
渠道产品部				
胡敏	销售经理	23297522	7522	hum@swsresearch.com
薛涵	销售经理	23297288	7288	xuehan@swsresearch.com
张友城	销售经理	23297790	7790	zhangyc@swsresearch.com
程浩	销售经理	23297278	7278	chenghao@swsresearch.com
左孝鹏	销售经理	23297528	7528	zuoxp@swsresearch.com
孙琛	销售经理	23297252	7252	sunchen@swsresearch.com
王京	销售经理	23297315	7315	wangjing@swsresearch.com
叶斯然	销售经理	23297245	7245	yesr@swsresearch.com
于文婷	销售经理			yuwt@swsresearch.com
陈梦妮	销售助理	23297483	7483	chenmn@swsresearch.com
营销管理部				
王莉娟	中心负责人(副)、营销管理部负责人	23297248	7248	wanglj@swsresearch.com
武颖川	业务发展经理	23297271	7271	wuyc@swsresearch.com
鲍丽萍	业务发展经理	23297258	7258	baolp@swsresearch.com
刘莉	业务发展经理	23297218	7218	liuli@swsresearch.com
周杨	业务发展经理			zhouyang@swsresearch.com
客户服务部				
白颖	中心负责人(副)、客户服务部负责人	23297232	7232	baiying@swsresearch.com
朱芳	业务支持小组	23297233	7233	zhufang@swsresearch.com
管莉莉	业务支持小组	23297235	7235	guanll@swsresearch.com
丁芳艳	客户关系小组	23297466	7466	dingfy@swsresearch.com
程晓昀	客户关系小组	23297406	7406	chengxy@swsresearch.com
廖筱婕	客户关系小组	23297208	7208	liaoxj@swsresearch.com

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

上海	陈陶	021-23297221	18930809221	chentao@swsresearch.com
北京	李丹	010-66500610	18930809610	lidan@swsresearch.com
深圳	谢文霓	021-23297211	18930809211	xiewn@swsresearch.com
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	zhufang@swsresearch.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	： 相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	： 相对强于市场表现 5%~20%；
中性 (Neutral)	： 相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
减持 (Underperform)	： 相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	： 行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	： 行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	： 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“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客户。客户应当认识到本晨会报告为相关研究报告的节选摘要，有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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。