



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	3,239.96	1.18	0.68
沪深300	3,471.39	1.46	1.04
深证成指	10,329.00	1.29	0.62
中小板指数	6,546.25	1.25	0.63
创业板指数	1,894.96	0.64	-0.76
大盘指数	2,212.51	1.28	0.23
中盘指数	3,441.41	1.53	0.70
小盘指数	4,816.80	1.34	0.65
300周期	3,409.43	0.00	-0.19
300非周期	3,747.47	1.57	0.91

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
食品饮料	7,969.29	2.49	2.05
家用电器	5,519.59	2.29	4.12
银行	3,425.25	1.83	2.13
交通运输	2,884.79	1.76	1.72
建筑装饰	3,396.38	1.69	-0.79
钢铁	2,888.09	1.57	-0.19
建筑材料	6,008.56	1.45	-0.01
房地产	4,931.00	1.27	0.28
商业贸易	5,134.05	1.26	1.03
综合	3,462.79	1.18	0.86
轻工制造	3,426.90	1.15	0.39
公用事业	2,951.99	1.11	0.96
汽车	5,389.49	1.10	-0.32
采掘	3,549.53	1.07	-0.64
休闲服务	5,593.54	0.99	-0.16
非银金融	1,742.01	0.97	1.41
机械设备	1,641.21	0.88	-0.35
农林牧渔	3,290.56	0.88	-0.50
医药生物	7,732.00	0.83	-0.14
电子	3,073.28	0.80	0.13
有色金属	3,796.80	0.78	-0.59
计算机	4,550.31	0.74	-0.75
通信	2,816.21	0.72	-0.87
电气设备	5,860.23	0.70	-0.42
化工	3,343.68	0.69	-0.20
传媒	1,165.59	0.58	-1.33
国防军工	1,671.93	0.32	0.50
纺织服装	3,487.39	0.22	-0.85

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

周一大盘低开高走，沪指、深成指均涨逾1%，并双双创出反弹新高，银行股表现强势。截至收盘，沪指报3239.96点，涨1.18%，成交2503亿元，较上一交易日有所放大。深成指报10329点，涨1.29%，成交2486亿元；创业板指报1894.96点，涨0.64%，成交597亿元。盘面上看，食品饮料、家用电器、银行、交通运输等板块涨幅居前，其中银行股表现最为突出，保持了整天的强势运行。吴江银行、常熟银行、无锡银行涨停收盘，张家港行盘中一度涨停。沪指全天高位震荡运行主要还是得益于证监会再融资新规的影响，再融资从严对于保护市场起到了很大的作用。在新规之下预计市场的资金压力将会大大减小，市场将会迎来一个很好的喘息机会。操作上建议继续关注周期股机会。

精选头条

- ※ 环保部：构建天地一体化生态安全监测预警和评估体系
- ※ 中粮集团：到2018年争取18家专业化公司全部混改
- ※ 发改委：加快河南、湖北自由贸易试验区建设
- ※ 百度：将牵头筹建AI相关国家工程实验室

热点聚焦

- ※ 北京新能源车目录26日前推出 行业产销望明显改善
- ※ “共享汽车”时代来临 万亿级市场待分享
- ※ 1月份空调内销规模大增 行业景气有望持续向好
- ※ 首批养老基金入市在即 或首选蓝筹

重点公告

- ※ 欧浦智网获牛散吕小奇举牌
- ※ 万福生科大股东转让26.57%股权 联想系九折接盘
- ※ 佰利联钛白粉产品提价
- ※ 玉龙股份控股股东拟协议受让及要约收购33%股权

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
002850	科达利	37.70元/股	22.99	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	3.63
300498.SZ	温氏股份	养殖	4.46
600566.SH	济川药业	医药	-0.88
002267.SZ	陕天然气	能源	3.24
002236.SZ	大华股份	制造	11.57

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【环保部：构建天地一体化生态安全监测预警和评估体系】证券时报

【中粮集团：到2018年争取18家专业化公司全部混改】证券时报

【发改委：加快河南、湖北自由贸易试验区建设】证券时报

【百度：将牵头筹建AI相关国家工程实验室】证券时报

热点聚焦

【北京新能源车目录26日前推出 行业产销望明显改善】证券时报

据媒体报道，近日北京市经信委表示，北京新能源汽车备案工作正在加快推进，重点在产品安全、质量及售后服务等方面严格要求。市经信委当前正在加紧组织收集企业申报材料，争取本月26日前推出2017年第一批北京市新能源小客车生产企业和产品名单。按照国家最新要求，北京市新能源小客车财政补贴标准将按照中央财政补贴标准的50%执行，且两级财政补贴不超过车辆售价的60%。

机构认为，受补贴退坡、上游材料涨价及地补尚未出台等多方面原因影响，1月份新能源汽车产销数据大幅下降。但从中期来看，随着地方补贴新政的陆续落地及春节影响的逐步弱化，新能源汽车需求将逐步回归常态。新能源汽车行业增长逻辑将从政策驱动换挡内生需求推动，产销有望得到明显改善。受益于政策红利及市场红利的产业链龙头公司优势将更加突出，相关标的可以关注天赐材料(002709)、亿纬锂能(300014)等。

【共享汽车”时代来临 万亿级市场待分享】证券时报

近期，一种新兴的出行方式——“共享汽车”，亮相北京、上海、广州、重庆、成都、武汉、杭州等十余个大中城市，受到越来越多消费者的青睐。目前进入国内“共享汽车”市场的有戴姆勒、北汽、吉利、力帆等汽车制造企业，也有首汽集团旗下“Gofun出行”、上汽集团(600104)旗下环球车享EVCARD等运营商；还有滴滴、途歌TOGO等互联网企业。

我国小汽车保有量达1.5亿辆，目前市场中有极大的资源被闲置和浪费，市场潜力巨大。机构报告预计，中国汽车共享出行用户直接需求将由2015年的816万次/天，快速增长至2018年的3700万次/天，市场容量也将有望由660亿元/年增长至3800亿元/年，潜在市场容量更有望达到1.8万亿元。提前布局共享汽车的相关公司有望占得先机，力帆股份(601777)是力帆控股旗下分时租赁公司“盼达用车”的独家车辆供应商。“盼达用车”计划使电动车保有量达到30万辆。海马汽车(000572)与易鑫金融共享车合作，签订福美来系列2万辆订单，是汽车分时租赁领域最大采购。

【1月份空调内销规模大增 行业景气有望持续向好】上海证券报

产业在线最新披露的1月空调产销数据显示，空调产量同比增长17%，销量同比增长16.79%，其中内销同比增长61.51%。从零售端销售数据来看，空调终端延续自去年下半年以来的逐步好转势头，继续保持增长趋势。

机构认为，受1月终端需求提振及空调产品提价预期推动，经销商备货积极性较高，今年空调行业销售景气度将处于上行态势，未来几个月有望持续向好。空调销售量的快速增长将带动上游核心配件旋转压缩机的采购需求。从后续排产情况来看



看，2月压缩机和空调企业排产均将维持高增长。

【首批养老基金入市在即 或首选蓝筹】上海证券报

上证报资讯从相关机构处了解到，首批养老基金权益类组合已先后启动开立账户程序，涉及优选价值和指数增长两大类型近10只组合，受托投资资金约100亿元。待受托资金划转到账，相关账户大概率本月底即将进入实质性运作阶段。

业内人士表示，养老基金进入股票市场将增强机构投资者的绝对收益性质和低风险偏好属性。参考社保基金运作，养老基金权益投资组合或以稳健为基础，低估值、高分红、业绩持续稳定、有良好现金流的蓝筹股将会是首选投资标的。

重点公告

【欧浦智网获牛散吕小奇举牌】上海证券报

欧浦智网(002711)公告，公司股东吕小奇于20日增持公司3300.22万股，占总股本的4.999%。吕小奇表示，增持系基于认可公司投资价值和对公司未来发展信心，希望通过长期持股获取股份增值带来的收益，不排除未来12个月内进一步增持可能性。公司同日公告，公司实际控制人陈礼豪与其父、其女签署一致行动人协议，陈礼豪家族合计持有公司股份59.88%。

【万福生科大股东转让26.57%股权 联想系九折接盘】上海证券报

万福生科(300268)大股东湘晖农业拟将所持26.57%股权全部转让给联想控股旗下佳沃集团。转让单价31.84元/股，与停牌前2月13日收盘价35.37元相比，约为九折。由于2016年底，佳沃集团已通过表决权委托控制该26.57%股权对应的表决权，令联想控股成为万福生科实控人，故本次股权转让不涉及控制权变化。

佳沃集团主业涉及水果全产业链及大规模海外水果投资布局，本次交易后，其将推动上市公司对主营业务进行适当调整，包括但不限于向无关联第三方购买资产注入上市公司，保证注入的资产属于大农业领域范畴，保证不构成借壳上市。且佳沃集团不排除未来12个月内继续增持的可能。

【佰利联钛白粉产品提价】上海证券报

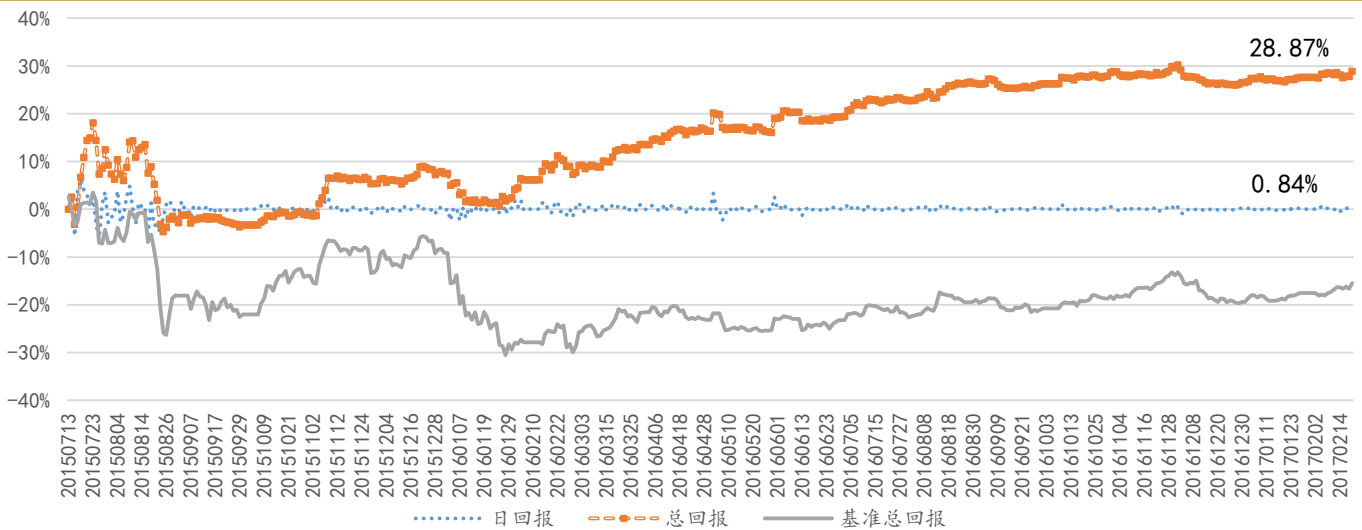
佰利联(002601)各型号钛白粉售价，自即日起，在原价基础上对国内各类客户上调700元/吨，对国际各类客户上调100美元/吨。

【玉龙股份控股股东拟协议受让及要约收购33%股权】上海证券报

玉龙股份(601028)股东唐志毅、唐永清、唐柯君及吕燕青拟将所持有的公司13.05%股权，以9.44元/股协议转让给控股股东知合科技。另外，知合科技拟继续采取要约方式增持，合计收购1.569亿股，占公司总股本20%，要约收购价格为10.39元/股。而目前唐志毅、唐永清、唐柯君签署预先接受要约收购协议，将持有的1.531亿股不可撤销地用于预受要约。



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	103.63	3.63	0.77
温氏股份	维持	32.70	104.46	4.46	0.20
济川药业	维持	30.59	99.12	-0.88	1.14
陕天然气	维持	9.27	103.24	3.24	0.94
大华股份	维持	13.48	111.57	11.57	0.78

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