



## 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	3,230.03	-0.52	-0.72
沪深300	3,435.10	-0.67	-1.12
深证成指	10,367.31	-0.49	-0.73
中小板指数	6,623.81	-0.25	-0.17
创业板指数	1,920.40	-0.60	-0.93
大盘指数	2,182.92	-0.90	-1.41
中盘指数	3,420.67	-0.81	-0.92
小盘指数	4,835.76	-0.50	-0.58
300周期	3,422.08	0.00	-0.62
300非周期	3,728.53	-0.73	-0.99

数据来源：万得资讯

### 行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
有色金属	3,874.50	0.02	0.70
电子	3,114.73	-0.17	-0.42
食品饮料	7,909.82	-0.20	-1.06
公用事业	2,960.68	-0.39	-0.19
休闲服务	5,759.04	-0.40	0.46
机械设备	1,666.42	-0.41	-0.13
电气设备	5,921.65	-0.41	-0.73
纺织服装	3,546.82	-0.42	-0.19
综合	3,563.06	-0.43	1.88
非银金融	1,703.56	-0.45	-1.43
化工	3,371.06	-0.46	-0.30
采掘	3,519.25	-0.52	-0.18
医药生物	7,805.55	-0.52	-1.26
汽车	5,438.88	-0.54	-0.34
钢铁	2,857.53	-0.58	-0.62
通信	2,877.57	-0.60	-0.65
银行	3,374.66	-0.60	-1.07
计算机	4,643.89	-0.69	-0.77
房地产	4,912.09	-0.71	-0.84
农林牧渔	3,302.18	-0.76	-1.11
轻工制造	3,462.25	-0.79	-0.48
国防军工	1,660.66	-0.83	-0.45
交通运输	2,849.30	-0.90	-1.88
家用电器	5,424.86	-0.90	-1.39
传媒	1,189.90	-0.92	-0.79
商业贸易	5,114.32	-1.01	-1.37
建筑装饰	3,345.82	-1.28	-1.02
建筑材料	5,985.84	-1.58	-1.10

数据来源：万得资讯

## 九州晨报资讯

### A股短评

昨日两市高开低走，盘中震荡，创业板走势较弱，除开盘短时间红盘外，全天翻绿，次新银行股表现突出。截至收盘，上证指数报3230.03点，跌0.52%；深证成指报10367.31点，跌0.49%；创业板指报1920.40点，跌0.60%。沪市成交2230.44亿元，深市成交2636.88亿元。行业板块方面，除有色金属外全线下跌，其中建筑、商贸、传媒等跌幅居前。目前处于市场风格切换阶段，但在两会窗口期，大幅杀跌概率不大。建议投资者谨慎操作，切勿追涨，适当关注高增长低估值的成长股。

### 精选头条

- ※ 发改委：以供给侧结构性改革为主线，推进六方面重点工作。
- ※ 外管局：将对外汇流动性和跨境资本流动进行精准调控。
- ※ 郑商所：尿素期货各项研发工作已完成。
- ※ 2016年分享经济企业融资规模达1710亿。
- ※ 我国重型火箭发动机技术攻关取得突破性进展。

### 热点聚焦

- ※ 基建投资拉动需求 重卡销售继续高增长
- ※ 火箭发动机技术获突破 中国航天进入事件密集期
- ※ 有机硅价格持续上涨行业景气超预期
- ※ 三峡集团混改迈出第一步相关公司受关注

### 重点公告

- ※ 宝光股份实控人方面持股达25%
- ※ 常山股份获万峰嘉晔举牌
- ※ 特尔佳大股东及一致行动人合计增持4.99%
- ※ 华鑫股份重组获证监会无条件通过

### 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
300621	维业股份	8.60元/股	22.99	13500股
732811	诚意药业	15.76元/股	20.67	8000股
300623	捷捷微电	27.63元/股	22.99	8500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	2.61
300498.SZ	温氏股份	养殖	4.28
002267.SZ	陕天然气	能源	4.53
002236.SZ	大华股份	制造	13.35

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



## 精选头条

【发改委：以供给侧结构性改革为主线，推进六方面重点工作。】证券时报

【外管局：将对外汇流动性和跨境资本流动进行精准调控。】证券时报

【郑商所：尿素期货各项研发工作已完成。】证券时报

【2016年分享经济企业融资规模达1710亿。】证券时报

【我国重型火箭发动机技术攻关取得突破性进展。】证券时报

## 热点聚焦

【基建投资拉动需求 重卡销售继续高增长】上海证券报

据第一商用车网报道，重卡市场今年2月份预计销售各类车辆8.8万辆，环比增长6%，同比大幅增长152%，净增长5.3万辆。另据了解，2月份以来，很多区域的基础建设固定资产投资已经开始启动，由此拉动了对自卸车等工程车以及与此相关的物流重卡的销售，并成为后市一个新的增长点。

点评：券商研报认为，中重卡与宏观经济相关性较高，稳增长对中重卡或有正面影响，超限新规有望刺激中重卡销量提升。根据草根调研，主流重卡企业订单充足、产能温和释放，中重卡复苏行情有望延长。威孚高科（000581）为柴油机核心零部件燃喷系统供应商；潍柴动力（000338）业务涵盖重卡动力总成等；中国重汽（000951）为国内重卡龙头。

【火箭发动机技术获突破 中国航天进入事件密集期】上海证券报

据新华社2日报道，我国重型运载火箭发动机已完成首次发生器—涡轮泵联试，标志着关键技术攻关取得突破性进展，未来拟命名为长征九号，有望成为全世界运载能力最大的火箭，可满足火星探测和更远的深空探测需求。受访的中国航天科技集团专家还表示，长征系列运载火箭今年将实施28次宇航发射任务，创出历史新高，建议扩建更多发射塔架，满足不断增长的宇航发射需求。

点评：随着载人航天工程、探月工程的持续推进，以及火星探测任务立项，中国航天正在进入重大事件密集期。机构看好航天产业发展，以及中国航天、航天科工这两大集团旗下科研院所改制带来的资产整合前景。A股公司中，航天动力（600343）大股东生产火箭用液体发动机，中航光电（002179）研制的连接器成功应用于长征五号。

**【有机硅价格持续上涨行业高景气超预期】证券时报**

进入3月，国内有机硅中间体DMC报价已普遍站上20000元/吨，年初至今上涨近10%，较去年低点上涨近60%。目前，有机硅单体企业库存维持低位，以完成前期订单为主，对小客户暂停接单。下游普遍看好后市，囤货意向明显，市场货源偏紧已持续近半年时间。

目前，有机硅单体企业对未来两月涨价趋势已经确定。主要原因一是道康宁和江西星火两大有机硅巨头装置分别出现减产和停产，供给收缩超出预期；二是上游金属硅、甲醇价格上涨明显，推升成本；三是下游硅油、硅橡胶近期陆续调涨，涨价传导顺畅。有机硅行业高景气超预期，相关企业受益明显。A股中，新安股份（600596）是国内唯一自产单体完全转化为下游产品的有机硅企业，年产能30万吨；兴发集团（600141）拥有18万吨有机硅单体产能。

**【三峡集团混改迈出第一步相关公司受关注】证券时报**

日前，中国长江三峡集团公司召开第二届董事会第二十三次会议，会议原则同意三峡资本公司市场化改革试点方案。三峡资本公司于2016年初启动增资扩股引进战略投资者工作。经集团公司批准，2017年3月1日，三峡资本公司在北京产权交易所挂牌，面向社会公开征集2家集团外部战略投资者，募集资金不低于50亿元。

业内人士表示，三峡集团是世界最大的水电开发企业和我国最大的清洁能源集团之一，截至2015年底，三峡集团资产规模5620亿元。三峡资本混改正式启动，标志着三峡集团混改拉开序幕，数千亿资产有望在混改后焕发新的活力，三峡相关公司有望受益混改持续推进。三峡系受让中节能所持股权后持有三峡水利（600116）15.4%的股权，机构认为将打造成三峡集团配电电整合平台。长江电力（600900）是三峡集团的核心电力平台，控股权高达61.92%，具有改革空间。

**重点公告****【宝光股份实控人方面持股达25%】上海证券报**

宝光股份（600379）控股股东宝光集团自去年11月18日起，增持587.52万股，增持金额约1.35亿元，成交均价为22.99元/股。目前，宝光集团与一致行动人合计持股比例已达25.05%。宝光集团称，拟自今年11月23日起12个月内再行增持，增持金额不低于3000万元。

据此前公告，公司第二大股东西藏锋泓及其一致行动人已持有公司20.92%的股份，且也计划继续增持。

**【常山股份获万峰嘉晔举牌】上海证券报**

常山股份（000158）收到北京万峰嘉晔投资管理中心通知，后者于3月2日增持公司312.66万股，截至3月2日收市已累计持有6357.26万股公司股份，占总股本5%。据查，万峰嘉晔成立于2011年，法定代表人为张涛，此前通过定增持有上市公司4.75%的限售股。

**【特尔佳大股东及一致行动人合计增持4.99%】上海证券报**

特尔佳（002213）第一大股东创通嘉里及其一致行动人创通投资近半年来合计增持公司1028.6万股，比例为4.99%。其中，创通嘉里以27元/股增持了2.29%股份，耗资约1.27亿元；创通投资通过智盈9号增持了2.7%股份，增持价格区间



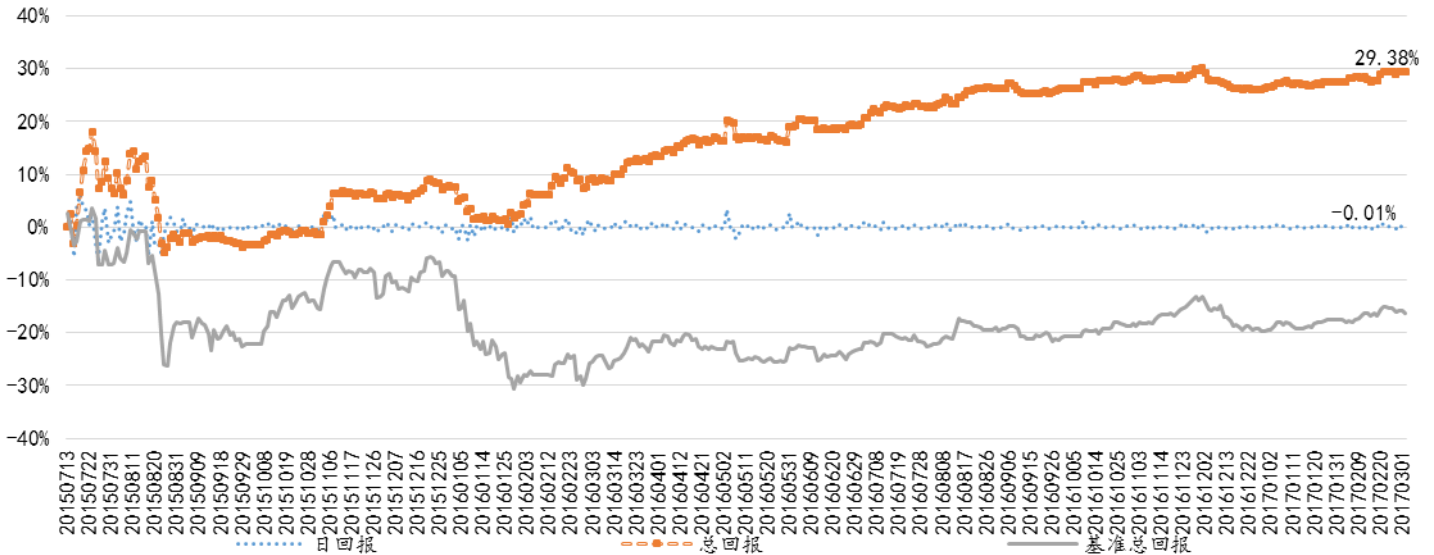
在每股24.17元至27.13元之间，耗资约1.43亿元。创通嘉里方面称增持是基于看好公司发展前景，不排除未来12个月内进一步增持的可能。

**【华鑫股份重组获证监会无条件通过】上海证券报**

华鑫股份（600621）重组获证监会无条件通过，海格通信（002465）获有条件通过。



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	102.61	2.61	-0.25
温氏股份	维持	32.70	104.28	4.28	-0.81
陕天然气	维持	9.27	104.53	4.53	-0.31
大华股份	维持	13.48	113.35	13.35	2.96

仓位情况：模拟池资金总量 1000 万，股票总仓位 40%，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。</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><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>
002267.SZ	陕天然气	<p><b>主营业务:</b> 天然气的运输及销售。</p> <p><b>行业成长性:</b> 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><b>公司成长性:</b> 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><b>竞争格局:</b> 在陕西省居主导地位。</p> <p><b>治理结构:</b> 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><b>主营业务:</b> 安防视频监控产品的研发、生产和销售</p> <p><b>行业成长性:</b> 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><b>公司成长性:</b> 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)。通过核心骨干股权激励、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%;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%。</p> <p><b>竞争格局:</b> 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。</p> <p><b>治理结构:</b> 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%。</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