



## 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	3,161.67	-0.30	0.09
沪深300	3,358.27	-0.17	-0.30
深证成指	10,306.34	-0.25	-0.76
中小板指数	6,531.10	-0.24	-1.05
创业板指数	1,951.68	-0.51	-2.00
大盘指数	2,163.90	-0.60	0.29
中盘指数	3,314.81	-0.18	0.36
小盘指数	4,777.44	-0.41	0.26
300周期	3,322.33	0.00	-0.20
300非周期	3,646.95	-0.37	-0.42

数据来源：万得资讯

### 行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
钢铁	2704.98	0.91	2.38
商业贸易	5274.91	0.65	0.59
有色金属	3695.50	0.50	0.67
采掘	3542.42	0.35	1.49
食品饮料	7681.12	0.05	-0.53
交通运输	2830.55	0.02	1.28
家用电器	5153.01	0.01	-0.95
银行	3238.04	-0.13	-0.61
建筑材料	5689.53	-0.13	-0.91
非银金融	1686.23	-0.18	-0.98
医药生物	7842.41	-0.20	-0.71
房地产	4917.71	-0.21	-0.44
传媒	1208.75	-0.22	-1.61
轻工制造	3455.41	-0.23	-0.89
纺织服装	3605.45	-0.25	-1.09
电气设备	5952.08	-0.30	-0.70
电子	3081.76	-0.36	-1.40
休闲服务	5717.73	-0.38	-0.26
汽车	5351.91	-0.42	-0.03
综合	3548.86	-0.45	-0.96
计算机	4718.78	-0.45	-1.63
化工	3393.42	-0.51	-0.37
机械设备	1658.13	-0.59	0.06
公用事业	2942.13	-0.61	0.63
农林牧渔	3377.76	-0.64	-1.35
通信	2924.22	-0.75	-1.25
建筑装饰	3249.36	-0.96	-1.04
国防军工	1647.37	-1.71	2.87

数据来源：万得资讯

请务必阅读最后的法律声明

## 九州晨报资讯

### A股短评

今日大盘低位震荡调整，大部分时间在水面下运行，午盘后在煤炭、有色、钢铁等板块拉动下一度翻红，不过尾盘小幅跳水，最终收跌 0.3%，收于 3161.67 点，回踩 60 线。创业板依旧弱势，低开后午盘前一度翻红，不过尾盘跳水幅度较大，最终收跌 0.51%。截至收盘，上证综指收报 3161.67 点，跌 0.30%，深成指收报 10306.34 点，跌 0.17%，创业板收报 1951.68 点，跌 0.51%。盘面上看，钢铁、商业贸易、有色金属等涨幅居前，通信、建筑装饰、国防军工跌幅居前。各大热点板块轮动过于频繁，连日大涨的军工股回调领跌。两市成交量较上一交易日略有放量。市场热点有略微扩散的迹象，后期重点关注指数能否守住关键支撑位以及热点能否持续扩散，次新股能否有起色。国企改革和混改等主线依旧值得重点关注。

### 精选头条

- ※ 上市险企新年首周核心保费指标实现“开门红”，且产品成本也有明显下降
- ※ 工元旦后首周保证金净流出 187 亿元，此前两年的同期均为净流入上千亿元
- ※ 发改委：预计 2016 年我国经济总量突破 70 万亿
- ※ 证监会：深入开展一次交易场所清理整顿“回头看”活动
- ※ 北斗系统将于 2018 年覆盖“一带一路”国家

### 热点聚焦

- ※ 银监会部署市场化债转股 高负债国企频频参与
- ※ 社会办医获政策力挺 民营医院市场或加速扩张
- ※ 钴产品价格全线大涨，行业迎来“开门红”
- ※ 阿里高溢价私有化银泰商业，新零售迎长期发展机遇

### 重点公告

- ※ 英特集团实控人或变更为浙江省国资委。
- ※ 中植系溢价受让 7.8% 达华智能股份
- ※ 盛屯矿业上调定增价格
- ※ 重庆燃气转股渝康公司

### 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
780881	中国银河	6.81 元/股	7.02	180000 股
300599	雄塑科技	7.04 元/股	22.98	30000 股
300598	诚迈科技	8.73 元/股	22.99	20000 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	-1.91%
300498.SZ	温氏股份	养殖	8.69%
600566.SH	济川药业	医药	-0.62%



## 精选头条

【上市险企新年首周核心保费指标实现“开门红”，且产品成本也有明显下降】上海证券报

【元旦后首周保证金净流出 187 亿元，此前两年的同期均为净流入上千亿元】上海证券报

【发改委：预计 2016 年我国经济总量突破 70 万亿】证券时报

【证监会：深入开展一次交易场所清理整顿“回头看”活动】证券时报

【北斗系统将于 2018 年覆盖“一带一路”国家】证券时报

## 热点聚焦

【银监会部署市场化债转股 高负债国企频频参与】上海证券报

银监会 10 日召开 2017 年全国银行业监督管理工作(电视电话)会议,安排部署今年重点工作任务。提出要稳妥开展市场化债转股,支持去杠杆。坚持自主协商确定转股对象、转股债权以及转股价格和条件,鼓励面向发展前景良好但遇到暂时困难的优质企业开展市场化债转股。另据发改委主任徐绍史同日介绍,截至目前中国市场化债转股协议额整体超过 3000 亿元。

点评:近日国有银行债转股项目密集落地,如工行与太钢、同煤、阳煤等山西国企,建行与陕煤、陕西有色、陕能等陕西国企,签约规模均达数百亿元。机构看好这种作法在各地铺开,煤炭、钢铁、有色等周期性行业的高负债龙头国企将受益于融资结构优化。AMC 公司作为最专业的不良资产处置机构,其盈利空间也受到机构看好。

【社会办医获政策力挺 民营医院市场或加速扩张】上海证券报

国务院日前印发《“十三五”卫生与健康规划》,提出多项发展指标。到 2020 年,社会办医院床位占医院床位总数的比重将由 2015 年的 19.4%提升至 30%以上,在各项指标中提升较为显著。规划提出大力发展社会办医,鼓励社会力量兴办健康服务业。

点评:机构研报指出,在政策环境利好而医疗服务供需又极不平衡的情况下,社会资本投资医院的热度仍将持续。民营医院有望实现医生资源的整合,提升医疗质量和服务内容,加速市场扩张。三星医疗(601567)收购了浙江最大的民营三级医院宁波明州医院,全面转型医疗服务;益佰制药(600594)已拥有三家医院、多家治疗中心,积极转型肿瘤精准治疗。

【钴产品价格全线大涨 行业迎来“开门红”】证券时报

据监测,周二,国内钴产品价格全线上涨。钴盐产品中,四氧化三钴主流报价上调 2 万元/吨至 21 万元/吨,涨幅超过 10%。氯化钴涨幅约 12%。金属钴中,钴粉报价上调 2.5 万元/吨至 31.5 万元/吨,涨幅 8.6%。电解钴涨幅近 3%。本轮钴价上



涨自去年11月初启动，已连涨三月，三氧化二钴和钴粉等主要产品价格累计涨幅均达到40%。

点评：供给方面，海外大型钴矿商减产、主产国刚果金政局不稳影响钴矿出口等因素令供给偏紧。需求方面，新能源汽车政策落地使得三元动力电池放量、高温合金等行业均拉动钴需求。据工信部预计，十三五期间钴的年均消费增速将达到12.5%。总体看，行业供需持续改善，钴价又处于周期低点，未来两年将迎来钴行业黄金投资期，或复制2015年碳酸锂行情，华友钴业(603799)、洛阳钼业(603993)等拥有钴资源公司有望受益。

### 【阿里高溢价私有化银泰商业 新零售迎长期发展机遇】证券时报

1月10日，银泰商业公布，获阿里巴巴及沈国军旗下公司(联席要约方)提出私有化，每股计划股份注销价10港元，较停牌前收市价溢价约42.25%，完成私有化所需的最大现金金额约为198亿港元(约合177亿元人民币)。受此影响，银泰商业当日大涨逾35%。

点评：阿里入股三江购物(601116)、易果生鲜入股联华超市凸显了区域超市高密度网点的投资价值，此次阿里溢价私有化银泰商业，实体零售价值持续催化，零售行业将发生巨大变化。阿里、亚马逊等线上巨头纷纷布局线下，引发市场对线下门店价值的重新审视，有望再次催化行业价值重估。

## 重点公告

### 【英特集团实控人或变更为浙江省国资委】上海证券报

英特集团(000411)实控人中国中化集团公司正与浙江省国资委洽谈重大事项。若相关事项进展顺利，公司控股股东将变更为浙江省国际贸易集团有限公司，实控人将变更为浙江省国资委。目前公司控股股东浙江华龙实业与其关联方合计持有28.08%股份，中化集团为公司最终控制方。

### 【中植系溢价受让7.8%达华智能股份】上海证券报

达华智能(002512)实控人蔡小如拟将其持有的8541.23万股(占比7.8%)转让给珠海植诚，每股转让价18.56元每股，较公司最新收盘价16.50元溢价12%，交易对价15.85亿元。转让完成后，蔡小如的持股比例将降至23.39%，但仍为公司实控人。

蔡小如去年11月已将其持有的10.07%的公司股份转让给了珠海植远。而珠海植诚与珠海植远为一致行动人，实控人均解直锟。由此，中植系对公司的持股比例将达17.87%，为第二大股东。中植系表示，此举是希望获得股票增值收益。未来12个月，不排除增持的可能。

### 【盛屯矿业上调定增价格】上海证券报

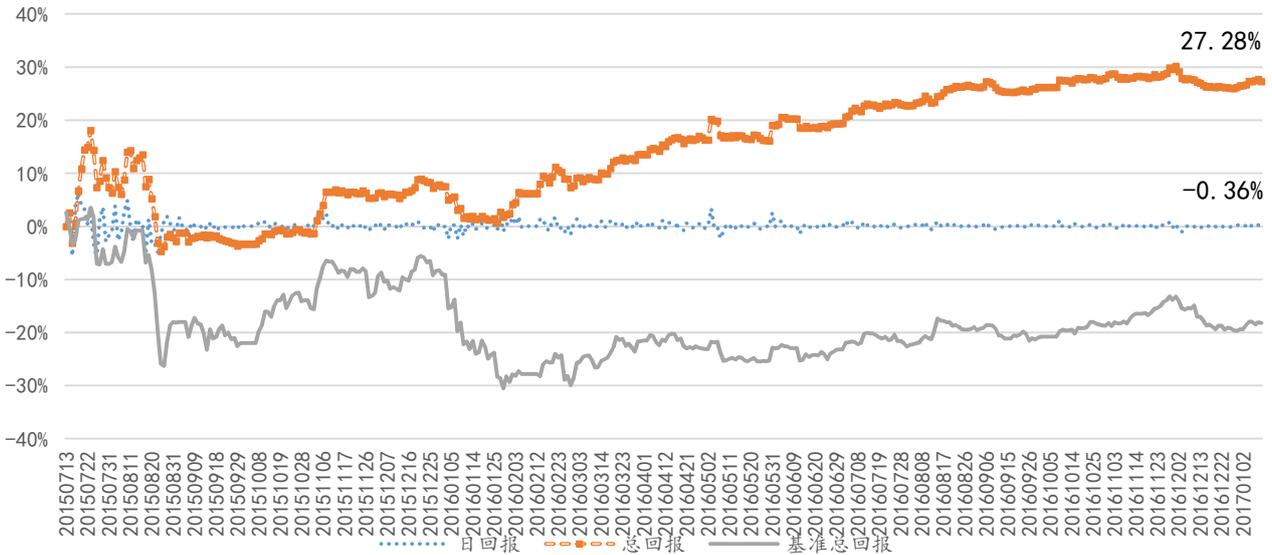
盛屯矿业(600711)新的定增方案将定增价格调高至6.9元每股，定增不超过3.62亿股，缩减募资规模至不超25亿元。特定发行对象有建发股份(600153)、厦门国贸(600755)资管设立的资管计划以及鹏博士(600804)的实际控制人杨学平等。募投项目包括补充流动资金、投资恒源鑫茂项目和信息化平台项目。

**【重庆燃气转股渝康公司】** 中国证券报

重庆燃气(600917)公告,控股股东重庆能源与渝康公司签订了股权转让协议,拟将公司15%股权通过协议转让方式转让给渝康公司。1月10日,公司收到国资委批复,同意上述股权转让。



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	98.09	-1.91%	1.51
温氏股份	维持	32.70	108.68	8.69%	-2.28
济川药业	维持	30.59	99.38	-0.62%	-0.62

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