



## 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	3,136.75	-0.79	-0.91
沪深300	3,334.50	-0.71	-0.99
深证成指	10,215.48	-0.88	-1.50
中小板指数	6,481.31	-0.76	-1.61
创业板指数	1,937.55	-0.72	-2.34
大盘指数	2,141.19	-1.05	-1.22
中盘指数	3,289.21	-0.77	-0.51
小盘指数	4,734.66	-0.90	-0.84
300周期	3,323.35	0.00	-0.26
300非周期	3,612.37	-0.95	-1.25

数据来源：万得资讯

### 行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
钢铁	2,715.47	0.39	2.63
国防军工	1,651.78	0.27	1.96
非银金融	1,681.04	-0.31	-1.05
银行	3,225.89	-0.38	-0.91
有色金属	3,675.69	-0.54	-0.34
建筑材料	5,647.29	-0.74	-1.65
公用事业	2,917.34	-0.84	-0.24
医药生物	7,771.75	-0.90	-1.49
机械设备	1,643.11	-0.91	-1.12
休闲服务	5,665.93	-0.91	-1.27
建筑装饰	3,219.59	-0.92	-1.71
房地产	4,870.47	-0.96	-1.24
农林牧渔	3,344.84	-0.97	-2.25
电气设备	5,893.70	-0.98	-1.55
计算机	4,669.76	-1.04	-2.68
电子	3,049.06	-1.06	-2.27
传媒	1,195.83	-1.07	-2.24
商业贸易	5,214.51	-1.15	-0.69
家用电器	5,093.56	-1.15	-1.97
汽车	5,288.76	-1.18	-1.19
采掘	3,499.31	-1.22	-0.54
食品饮料	7,584.80	-1.25	-1.38
轻工制造	3,411.48	-1.27	-2.06
综合	3,503.66	-1.28	-1.84
纺织服装	3,558.04	-1.32	-2.29
化工	3,346.83	-1.37	-1.89
交通运输	2,783.07	-1.68	-1.24
通信	2,871.19	-1.81	-3.39

数据来源：万得资讯

## 九州晨报资讯

### A股短评

昨日大盘低开低走，个股普跌，盘面缺乏热点，午后继续震荡走势，中字头股票带领拉升，创业板指数创新低。截至收盘，上证综指收报 3136.75 点，跌 0.79%，深成指收报 10215.48 点，跌 0.88%，创业板收报 1937.55 点，跌 0.72%。沪市成交 1892 亿元，深市成交 2154 亿元。行业板块方面，除钢铁和国防军工外全线下跌，通信、交通运输、化工和纺织服装跌幅居前。去年 12 月 PPI 同比涨幅创逾 5 年新高，说明企业盈利情况有所改善，但未来出现反复的可能性较高，股市震荡态势延续是大概率事件。建议投资者谨慎为上，可适当关注涨幅较小的蓝筹板块和政策面利好的改革相关机会。

### 精选头条

- ※ 国务院会议确定规范发展区域性股权市场的措施。
- ※ 发改委印发国家重大科技基础设施建设“十三五”规划。
- ※ 中储粮和中储棉今日重组，中储粮成国内最大农产品集团。
- ※ 乘联会：2016年12月新能源乘用车销量达到3.8万辆。
- ※ 全球乳价飙涨45%，澳牛奶产量逼近新低。

### 热点聚焦

- ※ 上海竞争类企业混改有望进一步提速
- ※ 深圳国资改革进程提速 三条主线可布局
- ※ 机构密集调研煤化工 行业面临双重利好
- ※ 第三批自贸区即将落地 陕西湖北启动挂牌工作

### 重点公告

- ※ 长航凤凰控股股东转让全部股权
- ※ 申达股份拟3亿美元并购海外资产
- ※ 龙薇传媒30.6亿入主万家文化 赵薇上位实控人
- ※ 中泰桥梁等获增持

### 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
300597	吉大通信	5.53元/股	22.99	24000股
732429	集友股份	15.00元/股	22.97	17000股
002839	张家港行	4.37元/股	14.64	54000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	-2.80
300498.SZ	温氏股份	养殖	8.50
600566.SH	济川药业	医药	-1.44

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



## 精选头条

【国务院会议确定规范发展区域性股权市场的措施。】证券时报

【发改委印发国家重大科技基础设施建设“十三五”规划。】证券时报

【中储粮和中储棉今日重组，中储粮成国内最大农产品集团。】证券时报

【乘联会：2016年12月新能源乘用车销量达到3.8万辆。】证券时报

【全球乳价飙涨45%，澳牛奶产量逼近新低。】证券时报

## 热点聚焦

【上海竞争类企业混改有望进一步提速】上海证券报

据了解，上海将于1月下旬召开一年一度的国资国企改革大会，落实中央工作会议相关指示精神，部署新一轮国资国企深化改革工作，着力推动国资管理创新，切实提高国有企业活力、国有资本效率和国有经济竞争力。

根据中央经济工作会议的最新精神以及相关工作安排，2017年上海国资国企的改革重点主要有：一是进一步加速推进当地竞争类企业的混改。按照计划，到“十三五”末，整体上市企业将占竞争类企业总量50%以上；二是以国资管理创新带动国企改革发展，进一步提升国资流动平台运营服务功能；此外，混改中的员工持股也是拟议中的重点内容。

2016年上海通过加强战略和目标管控，在产业布局上聚焦价值链高端，提高国资在战略性新兴产业等重点领域的集中度，目前70%的国资已集中在战略性新兴产业等重点领域。以国际集团、国盛集团为主搭建国资流动平台，成为部分国有股权的持股主体、国资运营的执行主体、部分一般性竞争领域国资退出的主要通道。另外，通过实行“激励基金+个人购股”计划，企业用于激励股权总额可达实收资本的10%，上港集团(600018)、上汽集团(600104)、上海建工(600170)等先后实施各类股权激励。

【深圳国资改革进程提速 三条主线可布局】证券时报

一年一度的深圳市“两会”11日开始拉开序幕，国企改革政策文件进展备受关注。去年12月，深圳市国资委对外公布，深圳已经制定了“1+12”深化国有企业改革系列制度文件，深圳市委深改组审议原则通过，并按程序已上报市政府。该系列制度的落地将会进一步加速深圳国资改革进程。

业内人士表示，深圳是国内对国企管理放权幅度最大的城市之一，改革进程迅速。目前可以从三条投资主线来布局深圳国企改革深化。一是可能借壳、混改的企业，去年恒大地产筹划借壳深深房A(000029)、TCL筹划分拆华星光电借壳深纺织A(000045)，显示出深圳对壳资源处理的力度，可关注小市值的通产丽星(002243)等。二是具有隐形资产，有价值重估可能



的企业，可关注拥有大量土地资源的农产品(000061)等。三是整合主业做大做强的企业。

### 【机构密集调研煤化工 行业面临双重利好】证券时报

近一个月来，近30家机构对A股煤化工产业链公司进行调研，密切关注产业链复苏情况。从调研反馈看，产业链复苏面临双重利好：一是国际油价上行打开了煤化工盈利空间，如煤制乙二醇和烯烃的盈亏平衡线对应油价分别为40美元和50美元/桶，今年市场普遍预期油价将攀升至60美元以上；二是国内煤化工环评于去年重新开闸，部分项目审批权下放到地方，政策支持力度有所加大。

近期发布的《煤炭工业发展“十三五”规划》提出，按照“清洁、低碳、高效、集中”的原则，在水资源有保障、生态环境可承受的地方，开展煤制油、煤制天然气、低阶煤分质利用、煤制化学品等模式。习主席上月对神华宁煤煤制油示范项目建成投产作出重要指示也指出，要不断扩大我国在煤炭加工转化领域的技术和产业优势，加快推进能源生产和消费革命。总体看，“十三五”期间煤化工有望迎来新一轮发展期，中国化学(601117)、东华科技(002140)等工程设备商有望率先受益。

### 【第三批自贸区即将落地 陕西湖北启动挂牌工作】上海证券报

上证报资讯获悉，第三批自贸试验区落地在即，陕西、湖北等省市已开启挂牌准备工作。受访的陕西省商务厅厅长赵润民表示，陕西自贸区挂牌工作已启动。另据湖北当地媒体报道，中国（湖北）自由贸易试验区工作领导小组1月10日召开第一次全体会议，安排部署自贸区挂牌准备工作，全面动员推进自贸区建设。

点评：去年8月底，国家明确设立第三批自贸试验区。而根据此前两批自贸区的经验来看，从国务院批准设立自贸区到正式挂牌，一般相隔几个月时间。陕西自贸区将发展航空航天、商贸物流、文化旅游、能源金融等四大产业，当地公司西安旅游(000610)正在构建旅游全产业链。湖北自贸区定位于战略性新兴产业和高技术产业基地，东湖高新(600133)从事科技工业园区开发建设。

## 重点公告

### 【长航凤凰控股股东转让全部股权】上海证券报

长航凤凰(000520)控股股东天津海运拟向广东文华转让其持有的上市公司全部1.81亿股股份，占总股本17.89%，转让价格暂定为19亿元，合每股价格约为10.50元，较停牌时股价溢价逾30%。交易完成后，公司实际控制人变更为陈文杰。广东文华注册资本3000万元，由陈文杰持股95%，经营范围包括投资及管理、汽车配件、汽车装饰品，机电产品，金属材料，化工产品等。

### 【申达股份拟3亿美元并购海外资产】上海证券报

申达股份(600626)拟现金收购IACG SA公司ST&A(汽车软饰件及声学元件)业务的相关标的公司70%股权，预估对价为3.108亿美元。交易完成后，申达股份将获得庞大的全球客户基础，进一步扩大汽车内饰业务的市场份额，发展成为全球型的ST&A供应商。



**【龙薇传媒30.6亿入主万家文化 赵薇上位实控人】上海证券报**

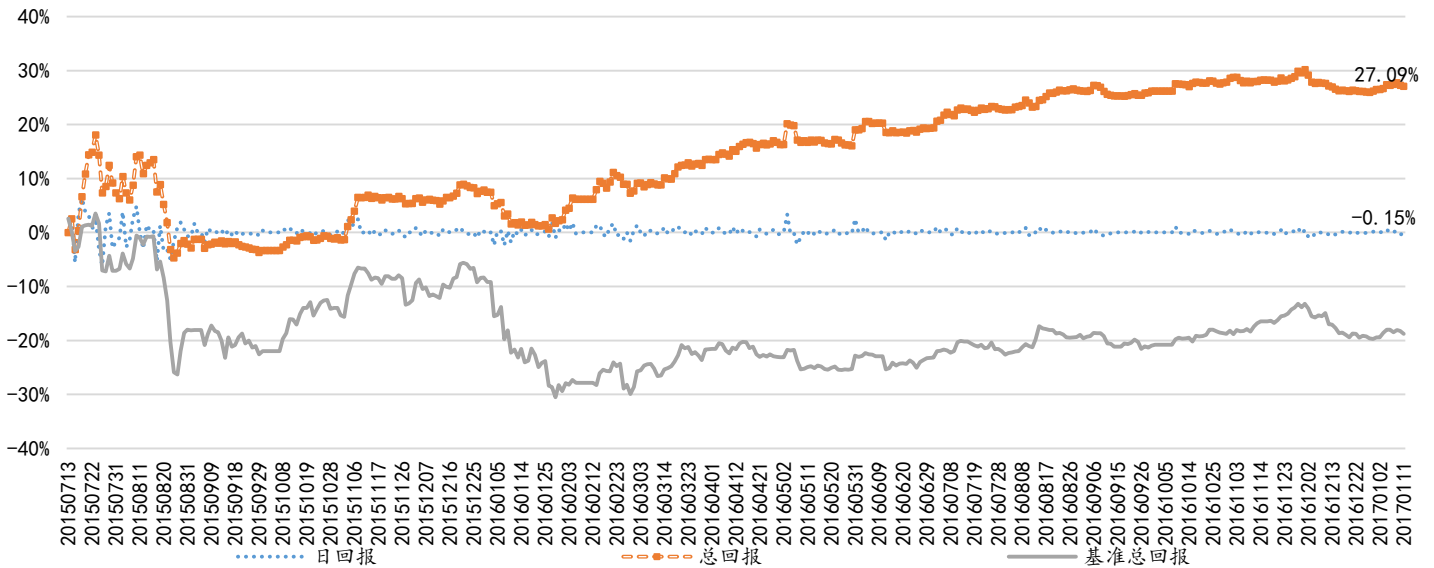
万家文化（600576）第一大股东万家集团与龙薇传媒签署股权转让协议，后者拟自筹资金30.6亿元受让上市公司29.135%股权。交易完成后，龙薇传媒将成为公司新的第一大股东，演员赵薇因持有龙薇传媒95%股权，故将成为公司新的实际控制人。公司表示，赵薇作为当红影星，其自身又具备多家文化产业公司的运营经验，无论在市场影响力还是产业资源等方面，均将为上市公司带来益处。

**【中泰桥梁等获增持】上海证券报**

中泰桥梁（002659）控股股东于1月10日-11日期间，共增持公司498万股。西王食品（000639）控股股东于1月6日-11日期间共增持公司141万股。禾盛新材（002290）控股股东于2016年12月26日-2017年1月11日期间共增持公司140万股。苏州高新（600736）控股股东方面于2016年12月26日-2017年1月11日期间共增持公司492万股。



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	97.20	-2.80	0.59
温氏股份	维持	32.70	108.50	8.50	-2.45
济川药业	维持	30.59	98.56	-1.44	-1.44

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