



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	3,119.29	-0.56	-1.11
沪深300	3,317.62	-0.51	-0.90
深证成指	10,131.23	-0.82	-1.54
中小板指数	6,415.37	-1.02	-1.61
创业板指数	1,930.14	-0.38	-1.78
大盘指数	2,133.97	-0.34	-1.26
中盘指数	3,267.63	-0.66	-0.90
小盘指数	4,691.32	-0.92	-1.45
300周期	3,307.75	0.00	-0.13
300非周期	3,585.39	-0.75	-1.40

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
银行	3,223.50	-0.10	-0.34
非银金融	1,679.25	-0.11	-0.20
电子	3,040.40	-0.28	-1.35
房地产	4,845.10	-0.52	-1.39
农林牧渔	3,326.66	-0.55	-2.46
食品饮料	7,542.79	-0.55	-1.57
综合	3,482.87	-0.59	-1.56
建筑装饰	3,197.98	-0.67	-1.82
传媒	1,186.96	-0.74	-1.87
休闲服务	5,621.62	-0.76	-1.75
交通运输	2,761.71	-0.77	-1.81
医药生物	7,707.97	-0.82	-1.43
公用事业	2,892.67	-0.84	-1.41
电气设备	5,843.31	-0.85	-1.58
纺织服装	3,527.66	-0.86	-2.11
计算机	4,629.81	-0.86	-2.12
化工	3,314.42	-0.96	-2.35
汽车	5,235.73	-1.00	-1.88
家用电器	5,040.93	-1.03	-2.12
机械设备	1,625.44	-1.07	-1.63
采掘	3,461.46	-1.08	-1.71
有色金属	3,635.67	-1.08	-0.82
通信	2,839.99	-1.09	-3.47
商业贸易	5,152.04	-1.19	-0.92
建筑材料	5,579.16	-1.21	-1.98
轻工制造	3,366.52	-1.31	-2.56
钢铁	2,677.67	-1.39	0.79
国防军工	1,627.12	-1.49	0.60

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，全天弱势震荡，午后大盘继续回落创新低，短期翻红后随即缩量调整。创业板则持续下跌调整，连续六个交易日下跌，走势极其羸弱。截至收盘，沪指报3119.63点，跌0.56%，深成指报10131.23点，跌0.82%，创业板报1930.14点，跌0.38%。A股成交量295.33亿股，成交金额3634.44亿元，比上一个交易日减10.09%。盘面上，钛白粉、高送转涨幅居前，早盘护盘的石油、券商、上海国企改革、网络安全等板块相对抗跌，尾盘，恒大概念和次新股反弹，大盘跌幅收窄。海工装备、国防军工、股权转让、大飞机、特钢、车联网、特高压跌幅居前。建议投资者短线可关注超跌反弹机会，中线可布局年报行情和国企改革主题。

精选头条

- ※ 国资委：深入推进公司制股份制和混合所有制改革。
- ※ 新华社时评：2017年国企改革要见真章。
- ※ 四大方向组合招标启动，基本养老金最快春节前后入市。
- ※ 国内油价开年首涨，汽油、柴油每吨均将上调70元。
- ※ 太平鸟仅收获3个涨停，创一年来非银新股最快开板纪录。

热点聚焦

- ※ DRAM价格淡季逆势大涨 相关公司有望受益
- ※ 船舶业转型升级计划印发 支持军民技术双向转移转化
- ※ 信息基础设施建设迎万亿投资 光通信市场将保持高景气
- ※ 国投集团召开工作会议 全面推进改革试点

重点公告

- ※ 凌云股份12.89亿收购军工资产
- ※ 亿晶光电实控人大幅溢价转让7.59%股权
- ※ 深圳地铁集团溢价接手华润所持万科股权
- ※ 昌九生化控股股东控股权公开转让

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
732966	法兰泰克	7.32元/股	22.88	16000股
732358	华达科技	31.18元/股	19.83	16000股
002845	同兴达	15.99元/股	22.99	9500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	9.79
600566.SH	济川药业	医药	-0.03

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【国资委：深入推进公司制股份制和混合所有制改革。】证券时报

【新华社时评：2017年国企改革要见真章。】证券时报

【四大方向组合招标启动，基本养老金最快春节前后入市。】证券时报

【国内油价开年首涨，汽油、柴油每吨均将上调70元。】证券时报

【太平鸟仅收获3个涨停，创一年来非银新股最快开板纪录。】证券时报

热点聚焦

【DRAM价格淡季逆势大涨 相关公司有望受益】证券时报

集邦咨询半导体研究中心最新调查显示，2017年第一季服务器内存模组价格持续攀高，据目前已成交的合约来看，平均涨幅已逾25%，在高容量模组的涨幅更直逼30%以上，创下历年淡季最大涨势。

市场人士表示，近期DRAM涨势主要由三星主导，且涨势仍未停歇。据悉，因DRAM价格因供给短缺而以高角度上扬，韩国两大存储器厂三星与SK海力士，今年半导体营业利润可能年增五成。集邦预计，今年整体DRAM产能扩增19%，远低于之前20%甚至30%的增幅，而需求会超过22%，势必加大供需不平的局面，未来涨价趋势恐怕还会持续。相关产业链有望直接受益。太极实业(600667)控股子公司海太公司半导体业务目前主要是为SK海力士的DRAM产品提供后工序服务。

【船舶业转型升级计划印发 支持军民技术双向转移转化】上海证券报

工信部、发改委等部门日前印发《船舶工业深化结构调整加快转型升级行动计划(2016-2020年)》，提出到2020年，高技术船舶和海洋工程装备概念/基础设计达到世界先进水平，全面掌握船舶动力、甲板机械、舱室设备、通导与智能系统及设备的核心技术。进一步加强船舶军转民、军民两用技术科研工作，支持军民技术双向转移转化。

点评：工信部副部长辛国斌曾表示，成熟稳定的军用技术转入民用，可以为经济社会发展提供强大的推动力，培育出新的业态，形成新的经济增长点。掌握相关军用船舶技术的企业，有望通过“军转民”打开更广阔市场。湘电股份(600416)拟打造完善的海军舰船动力驱动系统科研体系和生产基地；中船防务(600685)通过收购黄埔文冲切入军船领域。

【信息基础建设迎万亿投资 光通信市场将保持高景气】上海证券报

发改委、工信部日前制定并印发了《信息基础设施重大工程建设三年行动方案》，提出到2018年，新增干线光缆9万公里，



新增光纤到户端口2亿个；新增4G基站200万个，实现乡镇及人口密集的行政村4G网络全面深度覆盖，移动宽带用户普及率超过75%。为保障任务和目标的实现，2016至2018年信息基础设施建设共需投资1.2万亿元。

点评：机构认为，在固网宽带建设、升级及数据中心需求的拉动下，2017年光通信市场仍将保持高景气度。亨通光电(600487)拥有光棒-光纤-光缆-ODN的纵向一体化生产能力；光迅科技(002281)从事光通信领域内光电子器件的开发及制造。

【国投集团召开工作会议 全面推进改革试点】中国证券报

国家开发投资公司官网最新披露，日前国投集团2017年度工作会议在京召开。国投集团董事长王会生指出，要创新发展，推动公司业务发展取得新突破，同时要深化改革，把活力和动力激发出来。另外，全面推进改革试点，对国投电力(600886)、国投高新等11家子公司分类授权，并选择国投电力(600886)进行职业经理人改革试点。

据介绍，2016年国投集团完成经营收入984亿元，实现利润180亿元，同比增长9%，实现经济增加值61亿元，同比增长20%。其中金融业务稳健发展，管理资产规模突破万亿大关，并将全力打造上市金控平台。A股相关上市公司可关注国投电力(600886)、国投中鲁(600962)、中成股份(000151)。

重点公告

【凌云股份12.89亿收购军工资产】上海证券报

凌云股份(600480)拟以11.63元每股的价格发行股份1.1亿股，向凌云集团购买其所持有的太行机械100%股权，以及向电子院、兵科院、信息集团、中兵投资、兵器三院及八名自然人购买其所持有的东方联星100%股权，交易总价12.89亿元，评估增值率266.42%。同时，公司拟以13.05元每股的价格向凌云集团、中兵投资定增1805.59万股，募集配套资金不超2.36亿元。通过此番收购，公司新增业务将涵盖轻型火箭(导弹)发射装置和轨道交通车辆零部件、北斗卫星导航芯片及其军民应用产品等。

【亿晶光电实控人大幅溢价转让7.59%股权】上海证券报

亿晶光电(600537)实控人荀建华拟将其所持8928万股股份(占比7.59%)转让给勤诚达投资，转让款总额为15亿元，其中包括补偿专款6.95亿元，用于荀建华对公司的利润补偿。股权转让完成后，荀建华持股比例将降至22.77%。

若以15亿元计算，勤诚达投资此番入股的成本约合16.8元每股，较停牌前股价7.43元溢价126%。勤诚达投资表示，入股是因为看好我国光伏行业的发展前景，由此进入新能源领域。

【深圳地铁集团溢价接手华润所持万科股权】上海证券报

华润拟将所持万科(000002)15.31%股权转让给深圳地铁集团，交易价格为22元每股，高于万科20.4元的停牌前股价。本次交易后，深圳国资及其“盟友”(万科管理层、恒大等)的合计持股比例已超过宝能系。

【昌九生化控股股东控股权公开转让】上海证券报

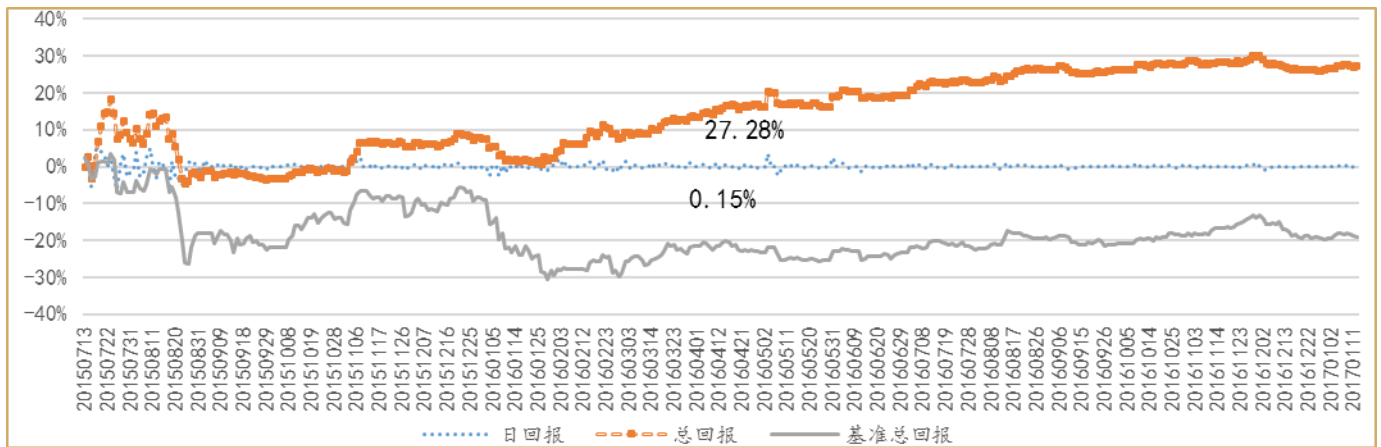
昌九生化(600228)控股股东昌九集团约99.58%股权将在江西产权交易所挂牌转让。昌九生化(600228)表示，目前



昌九集团改制工作尚未全部完成。



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	96.37	-3.63	1.67
温氏股份	维持	32.70	109.79	9.79	3.27
济川药业	维持	30.59	99.97	-0.03	-2.14

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>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。</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>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>

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