



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	3,112.76	-0.21	-1.32
沪深300	3,319.91	0.07	-0.83
深证成指	10,008.30	-1.21	-2.73
中小板指数	6,324.51	-1.42	-3.00
创业板指数	1,899.94	-1.56	-3.31
大盘指数	2,141.37	0.35	-0.92
中盘指数	3,264.20	-0.11	-1.01
小盘指数	4,648.24	-0.92	-2.36
300周期	3,320.61	0.66	0.26
300非周期	3,566.41	-0.53	-1.93

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
国防军工	1,563.27	-0.34	0.95
建筑装饰	3,193.38	-0.50	1.08
银行	3,210.44	-0.51	-2.08
计算机	4,731.18	-0.70	-1.18
传媒	1,226.81	-0.81	-1.31
电子	3,057.35	-0.86	-0.57
交通运输	2,756.88	-0.86	1.63
钢铁	2,580.15	-0.86	-1.60
休闲服务	5,619.18	-0.89	-0.60
医药生物	7,774.50	-0.95	-0.52
化工	3,321.80	-1.00	0.05
非银金融	1,667.71	-1.01	-1.72
电气设备	5,866.53	-1.03	-0.01
农林牧渔	3,366.76	-1.08	-0.68
纺织服装	3,567.64	-1.08	-1.33
通信	2,900.58	-1.13	0.64
房地产	4,878.60	-1.14	-2.36
公用事业	2,876.76	-1.19	0.10
有色金属	3,605.52	-1.24	-1.43
商业贸易	5,132.73	-1.27	-1.14
汽车	5,241.36	-1.27	-0.07
机械设备	1,619.24	-1.34	-0.72
家用电器	5,057.60	-1.34	-1.66
轻工制造	3,400.60	-1.35	-0.98
建筑材料	5,612.16	-1.48	-1.47
食品饮料	7,375.14	-1.61	-2.02
综合	3,519.29	-1.69	-1.33
采掘	3,443.12	-1.80	-1.35

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

上周五沪指早盘一度杀跌，在保险等权重股的带动下翻红；午后随着权重股的回落，大盘也一路下跌，深证成指一度失守10000点；创业板指也一度创新低，跌破1900点。截至收盘，沪指收3112.76点，跌0.21%，成交1744.39亿；深证成指收10008.30点，跌1.21%，成交2093.1亿；创业板指收1899.94点，跌1.56%，成交574亿。盘面上看，保险、银行板块逆市上涨，其余板块普跌，高送转、国产软件等均大跌。上周沪指跌1.32%，创业板跌3.31%。近期热点莫过于“注册制不宣而战”，可能是时候转换A股的思维模式了。同时我们认为政策仍以“稳”字为重，对市场不必过于悲观。操作上，中长线尽量回避高市盈率的创业板、壳资源股、次新股、重组股等。短期可关注国企混改、涨价等概念的大盘股。

精选头条

- ※ 中国将推进医疗大数据应用建设
- ※ 全球首个城市级无人驾驶特区落户厦门湾漳州开发区
- ※ 北京冬奥会新建场馆今年全开工
- ※ 吉林将筛选10户以上国企开展混改试点

热点聚焦

- ※ 发改委鼓励开展市场化债转股 近期签约近4000亿
- ※ SUV销量持续高增长 自主品牌统治国内市场
- ※ 人工智能成果显著 政策关注提升
- ※ 上海将加快国企集团整体上市 概念股迎风口

重点公告

- ※ 中粮地产拟6.04亿元正德兴合49%股权
- ※ 赛象科技获华谊泰国1.24亿元设备采购订单
- ※ 新黄浦获领资投资举牌

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
732089	正裕工业	11.63元/股	20.11	9000股
300600	瑞特股份	13.73元/股	17.35	10000股
300578	会畅通讯	9.70元/股	22.97	18000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	-4.07
300498.SZ	温氏股份	养殖	6.67
600566.SH	济川药业	医药	3.24

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【中国将推进医疗大数据应用建设】证券时报

【全球首个城市级无人驾驶特区落户厦门湾漳州开发区】证券时报

【北京冬奥会新建场馆今年全开工】证券时报

【吉林将筛选10户以上国企开展混改试点】证券时报

热点聚焦

【发改委鼓励开展市场化债转股 近期签约近4000亿】中国证券报

国家发展改革委11日发表声明称，鼓励银行、实施机构和企业按照《国务院关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》及附件《关于市场化银行债权转股的指导意见》相关规定和精神，自主协商开展市场化债转股，并在实践中不断探索和完善业务模式。自《指导意见》下发以来，国内市场化债转股协议额整体已近4000亿元，债转股对象以央企和较有影响力的地方国企为主，多属于钢铁、能源领域，主导方则以国有大行、资产管理公司(AMC)为主。1月10日，国家发改委主任徐绍史在国新办举行的新闻发布会上表示，通过两个多月的运行，四大行及资产管理公司与23家企业签订了市场化债转股框架协议，整个协议额超过3000亿人民币。市场化债转股业务在对象企业的选择、实施模式的方案、预期效果方面，都符合市场化、法治化的原则，符合国务院文件的精神，今年还会加大力度推动。国务院发布的债转股指导意见中，明确地方AMC可以参与市场化债转股。随着配套措施、配套细则陆续出台，AMC参与市场债转股有望全面展开。

点评：AMC相关公司如海德股份(000567)、秦川机床(000837)、信达地产(600657)将再受关注。

【SUV销量持续高增长 自主品牌统治国内市场】中国证券报

据乘联会公布的最新销量数据显示：12月，国内乘用车市场销量再创历史新高，乘用车共销售267.23万辆，同比增长9.09%。其中SUV销售108.21万辆，同比增长35.61%。2016年全年乘用车共销售2437.69万辆，同比增长14.93%，其中SUV销售904.70万辆，同比增长44.59%。从SUV占全部汽车销量的比重来看，2016年为40%，而2015年占比为29%，2014年为21%，显示出SUV已经成为乘用车市场主力车型。12月数据显示，自主品牌SUV多个车型销量创下新高，已经形成对合资品牌的压倒性优势，12月SUV销量前10名中，自主品牌占了7个，榜首的长城哈弗H6销量超过8万辆，哈弗H2和上汽通用五菱的宝骏560分居二三名。合资品牌在SUV市场的份额已经连续第24个月下降。展望后市，由于今年起1.6升及以下小排量车型购置税税率从5%上浮至7.5%，这在一定程度上导致2017年部分购车需求在去年年底被提前集中释放，车企普遍预期2017年车市增速将弱于2016年，但在细分领域，SUV仍有望维持高增长。随着宏观经济复苏带动的消费需求提升，SUV在中小城市尤其是位于中西部地区的三四线城市新增市场空间仍大，由于低价SUV一直广受国内市场青睐，而这一细分市场自主品牌相较合资车有着明显的性价比优势。SUV销量的持续高增长对车企业绩贡献显著，增强了车企资金实力和投入新车型研发的动力，看好未来几年自主SUV销量在新车型投放的刺激下保持高增长。

点评：投资标的可关注销量前列车型所属上市公司如长城汽车(601633)、上汽集团(600104)、江淮汽车(600418)。

【人工智能成果显著 政策关注提升】中国证券报



在上周全国科技工作会议中，科技部部长透露科技部正在编制人工智能专项规划，同时还在论证人工智能重大项目的立项工作。此专项规划已经筹备了一年多，内容将覆盖人工智能包括大数据、计算平台、算法以及产业应用在内的四大维度。2016年下半年，美国、英国等多个国家以政府工作报告的形式密集规划本国未来的人工智能国家发展战略。目前人工智能的热度高涨主要得益于全球产业界持续几年的高强度投入在2016年产生了一大批人工智能标志性成果，如谷歌的AlphaGo和Master，吸引到政策方的关注。据悉，人工智能在我国国家政策中的级别已出现了明显的提升，在国务院于2016年7月印发的《“十三五”国家科技创新规划》中，人工智能作为新一代信息技术中的一项列入规划。全球范围内科技巨头从2016年开始大范围布局人工智能：谷歌竞技类AI（人工智能）从AlphaGo演进到Master；微软本周收购AI初创公司Maluuba，该公司关注于机器学习中的对话和机器阅读理解两个细分领域；百度近日发布NMT机器翻译技术，且其AI挑战“最强大脑”获胜。

点评：随着全球产业界的持续投入以及技术的不断演进，人工智能有望在各领域逐渐进入应用落地阶段，建议从人工智能应用领先的几个领域筛选投资标的：1. 智能驾驶有可能成为人工智能首先突破的重要领域，关注智能交通运营商和大数据服务商千方科技(002373)；2. 以金融、医疗等为代表的大数据行业，同花顺(300033)不断推出人工智能创新金融服务。

【上海将加快国企集团整体上市 概念股迎风口】证券时报

上海市市长杨雄15日在上海市第十四届人民代表大会第五次会议上作政府工作报告时表示，2017年，上海将深化国资国有企业改革，加快推进企业集团整体上市或核心业务资产上市，改善非公有制经济发展环境，鼓励非公有资本参与国有企业混合所有制改制。上海作为国企重镇又是地方国企改革的“领头羊”，上海国资整体具有“小公司、大集团”特点。推进国企整体上市或核心资产上市，打造公众公司，也是上海多次强调的一项改革事项，也是上海混合所有制改革的主要实现形式之一。

点评：市场人士认为，上海国企改革整体进程一直走在全国前沿，突破创新的方案也为各地国企改革带来明显示范效应。无论是集团优质资产注入或上市平台转让均将使相关公司基本面实现脱胎换骨，因此，改革预期也推动相关概念股表现强势。一是关注集团或核心资产整体上市预期，比如兰生股份(600826)等；二是关注具备壳资源价值的公司，比如氯碱化工(600618)、上柴股份(600841)等。

重点公告

【中粮地产拟6.04亿元正德兴合49%股权】证券时报

中粮地产(000031)拟6.04亿元正德兴合49%股权。北京正德兴合房地产开发有限公司评估基准日总资产账面价值为351,311.78万元，评估价值为398,833.40万元，评估增值47,521.62，增值率为13.53%；总负债账面价值为275,604.08万元，评估价值为275,604.08万元，无评估增减值；净资产账面价值为75,707.70万元，净资产评估价值为123,229.32万元，评估增值47,521.62万元，增值率为62.77%。此次收购实现对其全资控股，以进一步提升公司在北京区域的经营实力。

【赛象科技获华谊泰国1.24亿元设备采购订单】证券时报

赛象科技(002337)获华谊泰国1.24亿元设备采购订单，本合同金额超过公司最近一个会计年度(2015年)营业总收入的30%。本合同采用分批交货的方式，交货期集中在2017年，将对本公司2017年利润产生积极影响。合同不影响本公司的业务独立性，公司主要业务不会因履行合同而对买方形形成依赖。

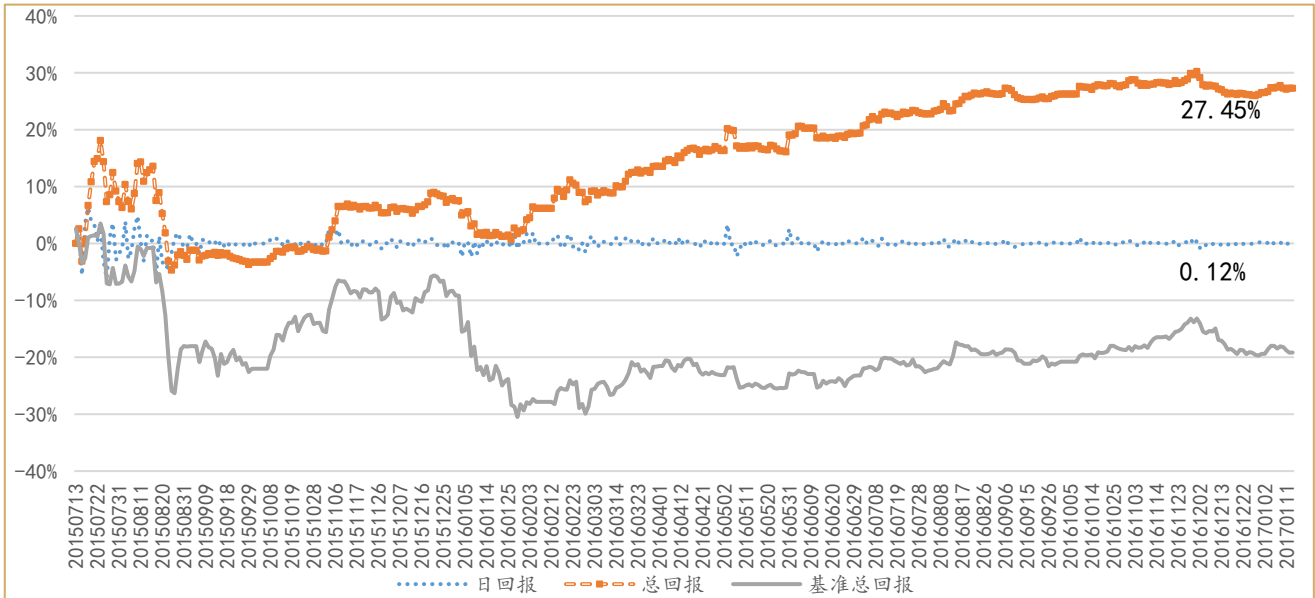


【新黄浦获领资投资举牌】 证券时报

新黄浦(600638)获领资投资举牌,4天增持2806万股,达到总股本的5%。公司于2017年1月13日接到上海领资股权投资基金合伙企业(有限合伙)告知函:于2017年1月10日至2017年1月13日期间,通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持新黄浦股份28,058,166股,首次达到公司总股本的5%。



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	95.93	-4.07	-0.72
温氏股份	维持	32.70	106.67	6.67	-4.10
济川药业	维持	30.59	103.24	3.24	3.24

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。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>

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