



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	3,103.43	-0.30	-1.84
沪深300	3,319.45	-0.01	-1.16
深证成指	9,712.80	-2.95	-5.76
中小板指数	6,146.85	-2.81	-5.88
创业板指数	1,830.85	-3.64	-6.19
大盘指数	2,161.51	0.94	-0.11
中盘指数	3,285.55	0.65	-0.88
小盘指数	4,556.38	-1.98	-4.63
300周期	3,320.61	0.00	-0.08
300非周期	3,539.47	-0.76	-2.95

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
银行	3,292.75	1.36	1.69
非银金融	1,694.29	0.46	0.48
钢铁	2,634.05	-0.78	-2.62
食品饮料	7,379.36	-1.30	-3.93
采掘	3,381.57	-1.35	-4.54
建筑装饰	3,116.86	-1.39	-4.08
交通运输	2,700.45	-1.48	-4.60
家用电器	4,925.71	-1.55	-4.41
公用事业	2,828.57	-1.67	-3.86
汽车	5,105.95	-1.85	-4.60
房地产	4,736.27	-2.07	-3.69
有色金属	3,500.74	-2.10	-5.27
农林牧渔	3,187.33	-2.32	-5.64
国防军工	1,564.25	-2.47	-5.05
医药生物	7,439.23	-2.49	-5.14
电气设备	5,593.59	-3.14	-6.02
化工	3,163.01	-3.19	-6.79
建筑材料	5,328.37	-3.19	-6.35
休闲服务	5,363.07	-3.21	-6.20
传媒	1,136.28	-3.28	-6.00
商业贸易	4,879.97	-3.33	-7.49
机械设备	1,546.58	-3.38	-6.73
纺织服装	3,354.95	-3.38	-6.95
电子	2,898.08	-3.41	-5.96
通信	2,697.89	-3.69	-7.74
综合	3,291.32	-3.82	-7.26
轻工制造	3,168.82	-4.19	-8.29
计算机	4,334.18	-4.22	-8.15

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

周一A股出现暴跌行情，盘中经历数次跳水，上证指数一度跌超2%，创业板指更是暴跌逾6%。尾盘权重股集体护盘，上证指数上演逆转，创业板跌幅缩窄。截至收盘，上证综指收报3103.43点，跌0.30%，深成指收报9712.80点，跌2.95%，创业板收报1830.85点，跌3.64%。盘面上看，仅银行和非银金融板块上涨，其他各大板块全线飘绿，计算机、轻工制造、综合等板块跌幅居前。目前市场整体调整是有序而缓慢的，并不会出现大幅的剧烈波动，这与目前市场的低迷的行情、低迷的成交量、低迷的市场情绪有着密切的联系。操作上，当市场整体风险大于收益的前提下，建议投资者还是要通过少操作、轻仓操作等方式，最大限度的规避风险。

精选头条

- ※ 新能源汽车生产企业及产品准入管理规定公布
- ※ 国家电投今年抓紧启动粤、桂、蒙等资产上市
- ※ 上海交通委16日表示，公共租赁自行车系统（共享单车）发展的指导意见正在制定中
- ※ 中国石化集团16日召开年度工作会议，提出要积极稳妥推进混合所有制改革

热点聚焦

- ※ 中石油工作会议部署混改 相关公司有望受关注
- ※ 动力电池产能门槛将适度调低 性能要求趋严
- ※ 创业板走出八连跌 保险银行等蓝筹走强
- ※ 新医保目录进入最后冲刺期 中成药儿童药成亮点

重点公告

- ※ 曙光股份拟高溢价易主
- ※ 美达股份拟溢价97%易主
- ※ 三元达科迪乳业南方汇通将获增持
- ※ 克明面业推员工持股计划

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
732881	数据港	7.80元/股	22.99	21000股
300603	立昂技术	4.55元/股	22.99	10000股
300602	飞荣达	14.82元/股	15.10	10000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	-4.26%
300498.SZ	温氏股份	养殖	6.97%
600566.SH	济川药业	医药	0.07%

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【新能源汽车生产企业及产品准入管理规定公布】证券时报

【国家电投今年抓紧启动粤、桂、蒙等资产上市】证券时报

【上海交通委 16 日表示，公共租赁自行车系统（共享单车）发展的指导意见正在制定中】上海证券报

【中国石化集团 16 日召开年度工作会议，提出要积极稳妥推进混合所有制改革】上海证券报

热点聚焦

【中石油工作会议部署混改 相关公司有望受关注】证券时报

中国石油(601857)集团公司 2017 年工作会议 1 月 15 日召开，集团公司党组书记、董事长王宜林强调，要抓好各项改革举措落地见效，持续推进业务整合重组和混合所有制改革，加快推进市场化机制改革。去年 12 月，中石油召开全面深化改革领导小组第十五次会议，会议审议并原则通过《集团公司市场化改革指导意见》、《集团公司混合所有制改革指导意见》。

点评：石油、天然气领域改革是今年 7 大重点改革方向，中央经济工作会议明确要求今年要迈出实质性步伐。此外，有关消息显示，筹划近三年的油气体制改革方案明年有望出台，将进一步打破行政垄断、管住自然垄断、放开竞争环节，为行业实质性改革提供了政策指导。中石油集团资产整合已在提速，金融资产、工程建设资产相继注入上市公司。目前中石油集团还未上市的资产有上游勘探油服、石油装备制造等，大庆华科(000985)目前是中石油仅剩的 A 股资本运作平台。此外，还可关注有望受益油气改革推进的洲际油气(600759)等民营油气公司。

【动力电池产能门槛将适度调低 性能要求趋严】上海证券报

《汽车动力电池行业规范条件》现已完成多轮征求意见，不久将对外正式公布。与 1 个多月前工信部发布的征求意见稿相比，修改版的规范条件将有两大变化：一是调低年产能门槛，由征求意见稿中的“不低于 80 亿瓦时”降为 30 亿至 50 亿瓦时，二是提高对研发和动力电池性能的要求。

点评：若按照 80 亿瓦时的门槛，仅有比亚迪(002594)等极少数企业能够达标。目前中航锂电、沃特玛、亿纬锂能(300014)的产能都介于 30 亿至 80 亿瓦时之间，门槛适度降低将使更多优秀企业入列其中。另外，提升对动力电池性能的要求，已成为产业扶持政策的重要方向，不久前出台的新能源汽车补贴新政首次将能量密度作为补贴的重要参考指标，三元材料、湿法薄膜等细分行业受到机构关注。

【创业板走出八连跌 保险银行等蓝筹走强】上海证券报

16 日，创业板指收跌 3.64%，为连续第 8 个交易日走低，逼近 2015 年下半年极端行情时的最低点。但在保险、银行等蓝筹股的带动下，上证 50 指数连续第 2 个交易日上涨。



点评：创业板近期的调整背景是存量资金博弈之下的估值修复过程，市场存在对物价上行和资金面边际收紧的担忧。当前散户加仓意愿不强，增量资金主要来自于银行、保险等低风险偏好的机构，它们更倾向于具有业绩支撑的价值股，以及供给出清充分、行业集中度提升的周期股。

【新医保目录进入最后冲刺期 中成药儿童药成亮点】上海证券报

上证报资讯获悉，关于印发2017年版国家医保药品目录的通知已经下发各省，要求各省在1月16日前上报反馈意见。有专业人士指出，这应该是新版医保目录的最后一轮征求意见，新版医保目录出台时间日益临近。

点评：除临床效果较好的创新品种外，中成药和儿童药系本次医保目录调整亮点。部分药企有望受益相关品种调入新版目录。上市公司中，天力士(600535)、红日药业(300026)等拥有中药独家品种。亚宝药业(600351)、康芝药业(300086)、葵花药业(002737)及济川药业(600566)专注儿童药研发，旗下的儿童药拳头产品调入概率也较大。

重点公告

【曙光股份拟高溢价易主】上海证券报

曙光股份(600303)控股股东曙光集团拟以23.21元每股将9789.5万股上市公司股份(占股比14.49%)转让给华泰汽车，另将4581.83万股(占股比6.78%)的投票权委托给华泰汽车。本次转让完成后，曙光股份控股股东变更为华泰汽车，实际控制人将变更为张秀根、张宏亮。曙光股份停牌前股价为9.02元，转让价较之溢价157%。

【美达股份拟溢价97%易主】上海证券报

美达股份(000782)第三大股东天昌投资和第四大股东天健集团拟将各自持有的9.81%和5.68%股权全部转让给青岛昌盛日电新能源控股有限公司，转让价为19.93元每股，比停牌前股价10.14元溢价97%；同时，第一大股东君合投资拟将所持13%股权的投票权也委托给昌盛日电。三个转让和委托方均所属现实控人梁伟东，交易完成后，昌盛日电将持有公司15.49%股权，以及28.49%投票权，公司实控人将变为李坚之。昌盛日电主营太阳能光电产品，净资产8.48亿元，2016年亏损458万元。

【三元达科迪乳业南方汇通将获增持】上海证券报

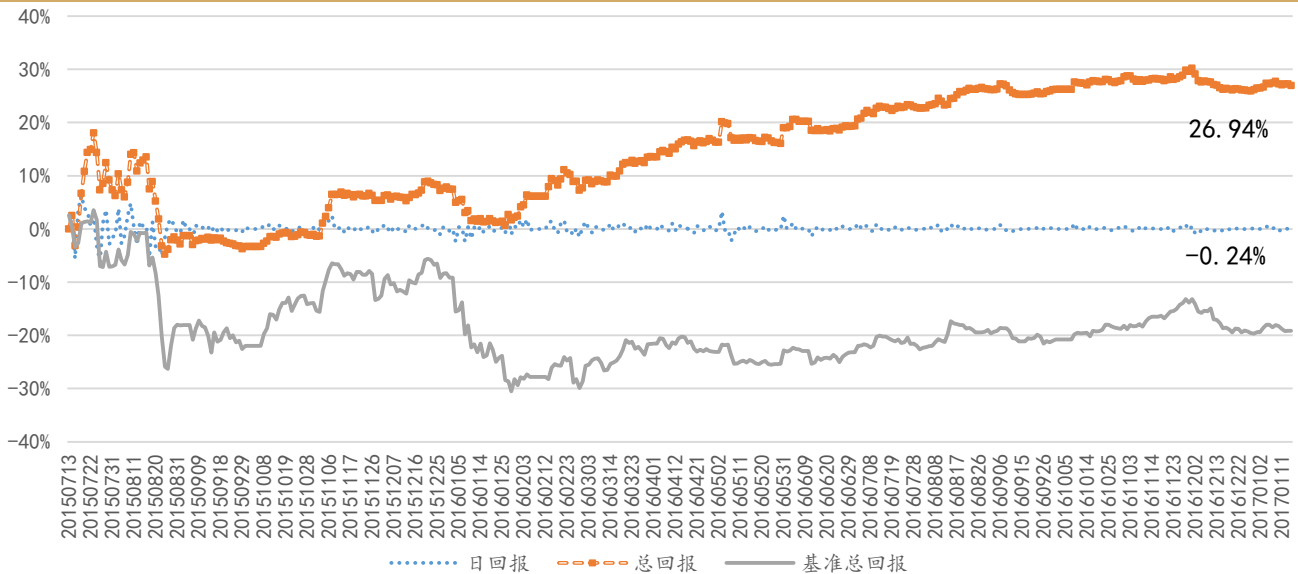
三元达(002417)实控人周世平计划在未来十二个月内，增持公司股票，合计增持额不高于2亿元，增持价格不高于18元每股。科迪乳业(002770)控股股东16日增持公司413万股，计划未来一年内增持不低于公司总股本1%，不高于2%。南方汇通(000920)控股股东一致行动人中车贵阳13日、16日合计买入公司203万股，未来一年内，将增持不超过总股本的2%，拟增持价不超过18元每股。

【克明面业推员工持股计划】上海证券报

克明面业(002661)拟设立资金总额上限为3.5亿元的员工持股信托计划，信托计划按照不超过2:1的比例设立优先级份额和劣后级份额。包括董监高等在内合计不超过285人认购全部的劣后份额1.17亿元，其中董事长陈克明和副董事长陈克忠各认购15.88%；该信托计划同时在市场上募集2.33亿元的优先资金。



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	95.74	-4.26%	-0.20
温氏股份	维持	32.70	106.97	6.97%	0.29
济川药业	维持	30.59	100.07	0.07%	-3.07

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