



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	3,108.77	0.17	-0.89
沪深300	3,326.36	0.21	-0.24
深证成指	9,826.79	1.17	-3.80
中小板指数	6,215.17	1.11	-4.11
创业板指数	1,867.87	2.02	-3.60
大盘指数	2,157.96	-0.16	0.78
中盘指数	3,285.36	-0.01	-0.12
小盘指数	4,583.06	0.59	-3.20
300周期	3,332.91	-0.33	0.76
300非周期	3,566.87	0.77	-1.26

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
传媒	1159.41	2.00	-3.04
计算机	4419.43	1.95	-5.37
国防军工	1593.30	1.84	-3.54
电子	2946.45	1.65	-3.36
轻工制造	3218.88	1.60	-5.64
食品饮料	7470.20	1.23	-1.51
通信	2730.74	1.23	-4.89
家用电器	4985.88	1.22	-2.11
机械设备	1564.60	1.16	-4.77
建筑材料	5385.87	1.03	-4.63
商业贸易	4929.73	1.02	-5.45
化工	3192.67	0.94	-4.60
电气设备	5642.12	0.87	-4.27
汽车	5146.48	0.79	-2.69
休闲服务	5398.20	0.71	-4.71
农林牧渔	3208.95	0.67	-4.06
医药生物	7482.77	0.59	-3.72
有色金属	3520.20	0.57	-4.22
钢铁	2646.36	0.48	-2.54
交通运输	2712.22	0.43	-2.55
综合	3306.73	0.43	-5.62
纺织服装	3367.59	0.36	-5.36
公用事业	2832.88	0.15	-2.89
采掘	3384.79	0.12	-3.27
建筑装饰	3119.38	0.09	-3.11
房地产	4740.11	0.08	-2.67
非银金融	1687.42	-0.41	0.38
银行	3279.12	-0.46	1.62

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

今日两市双双低开，临近午盘指数再度跳水。午后乐视网快速拉升至涨停，受此刺激，创业板出现一波强势反弹，最高触及1875点，涨逾2%。与此同时，沪指也逐渐回稳，直至翻红。市场人气渐活跃。截至收盘，上证综指收报3108.77点，涨0.17%，深成指收报9826.79点，涨1.17%，创业板收报1867.87点，涨2.02%。盘面上看，传媒、计算机和国防军工金融板块涨幅居前，仅银行和非银行金融板块下跌。今日两市成交量均出现大幅萎缩的迹象，个股层面也是如此，成交量的大幅萎缩为后市带来不确定因素。从技术形态和成交量上看，短期内继续上涨的空间有限，低位震荡行情仍将持续。

精选头条

- ※ 习近平：中国经济长期向好的基本面并未改变
- ※ 发改委振兴司召开金融支持新一轮东北振兴座谈会
- ※ 国务院近日发布通知部署扩大对外开放，服务业要重点放宽银证保等金融机构的外资准入限制
- ※ 上周证券保证金净流出369亿元，为连续第三周净流出

热点聚焦

- ※ 国家电网积极发展混合所有制 旗下上市平台有望受益
- ※ 能源规划提及多领域改革 油改方案或今年出台
- ※ 供给侧改革效果渐显现 涤纶行业供需持续改善
- ※ 重大科技专项支持加码 数控机床加速国产化

重点公告

- ※ 哈空调股权将被转让 附业绩对赌
- ※ 刚泰控股拟15亿并购意大利顶级珠宝商
- ※ 阳光股份被地产商旭辉集团举牌
- ※ 欧浦智网等获增持

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
732677	奇精机械	21.13元/股	22.99	20000股
732360	百傲化学	9.24元/股	22.92	13000股
300606	金太阳	8.36元/股	22.97	8000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	-3.37
300498.SZ	温氏股份	养殖	7.34
600566.SH	济川药业	医药	-1.34

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【习近平：中国经济长期向好的基本面并未改变】证券时报

【发改委振兴司召开金融支持新一轮东北振兴座谈会】证券时报

【国务院近日发布通知部署扩大对外开放，服务业要重点放宽银证保等金融机构的外资准入限制】上海证券报

【上周证券保证金净流出 369 亿元，为连续第三周净流出】上海证券报

热点聚焦

【国家电网积极发展混合所有制 旗下上市平台望受益】证券时报

国家电网公司近日召开 2017 年工作会议，发布了 1 号文件《国家电网关于全面深化改革的意见》，意见提出，全面深化改革取得重要突破，深化公司所属企业分类改革，稳步推进增量配电业务有序放开，探索以混合所有制发展配电业务的有效方式和途径，放大国有资本功能。意见还提出，积极发展混合所有制。国家电网公司董事长舒印彪表示，要推动改革措施尽快落地，推动电力体制改革、混合所有制改革、市场化机制改革实现新突破，有效释放改革红利。

点评：中央经济工作会议将电力领域改革放在 7 大领域混改的首位，显示了电改的迫切性和重要性。近期国家电网通过放开增量配网，将社会资本引入参与配网的建设和运营中，被认为是国家电网在混合所有制改革领域迈出的第一步。国家电网作为电改的关键一环，预计未来将会陆续出台更多举措，改革提速可期。平高电气（600312）、许继电气（000400）等作为国网旗下重要的上市平台，有望受益于国网混改提速。

【能源规划提及多领域改革 油改方案或今年出台】上海证券报

《能源发展“十三五”规划》17 日正式印发，提出优化能源消费结构，要求非化石能源消费比重提高到 15% 以上，天然气消费比重力争达到 10%，煤炭消费比重降低到 58% 以下。《规划》还提及能源价格、电力、油气等多领域的体制改革。其中，要求推进油气体制改革。出台油气体制改革方案，逐步扩大改革试点范围。

点评：国家信息中心宏观经济研究室主任牛犁表示，预计油气体制改革具体方案今年有望出台。机构研报指出，油气改革方案的核心议题是打破垄断，通过放宽全产业链准入，充分发挥市场作用。具体来讲，上游有序放开勘探开发和原油进口使用权和进口权，规范矿权退出和流转制度；中游推动油气管道网运分开，管网公平向第三方无歧视开放；下游油气分销环节引导民资充分竞争，寡头旗下销售板块通过混改提升效率。

【供给侧改革效果渐显现 涤纶行业供需持续改善】上海证券报

桐昆股份（601233）17 日晚公告，全年预增 85% 至 90%。以此计算，第四季度净利约 5.4 亿元，环比大增 157%。公司称，业绩预增主要因为涤纶长丝行业受国家供给侧改革影响，去产能、去库存成效明显；国内纺织品需求平稳增长，拉动涤纶长



丝需求持续增长等。

点评：去年12月涤纶长丝价格曾迎来一波显著上涨。中金公司此前发布研报指出，油价上涨是本轮涤纶涨价的主要驱动力。预计涤纶行业近两年新增产能增速不到3%，需求增速大于5%，行业供需改善有望超预期。涤纶产能高、业绩弹性大的产业链龙头企业有望率先受益。恒逸石化(000703)、荣盛石化(002493)分别拥有165万吨、100万吨涤纶长丝产能。

【重大科技专项支持加码 数控机床加速国产化】上海证券报

有关部门近日批复同意，作为国家重大科技 04 专项的高档数控机床与基础制造装备专项，“十三五”期间将增加国拨资金。大部分资金将于 2017 至 2018 年实施，以便在 2020 年取得效果。该专项今年还列入新的重大项目“换脑工程”，即率先在国防军工领域采用国产数控系统批量置换进口数控系统。工信部将于 18 日召开相关推广会。

点评：国防军工对数控机床等设备的性能要求苛刻，根据“换脑工程”调研报告，6000 套数控机床需要更换国产数控系统。机床行业人士认为，“04 专项”可能在 2018 年出现集中应用、大上项目的高潮。A 股公司中，华中数控(300161)是“04 专项”重点支持的 5 家企业之一，沈阳机床(000410)采用自主数控系统的 i5 机床上市后销量大增。

重点公告

【哈空调股权将被转让 附业绩对赌】上海证券报

哈空调(600202)控股股东哈尔滨工投集团拟以不低于11.74元每股的价格公开转让所持上市公司25%股份，使持股比例降至9.03%。拟受让方需与工投集团签署业绩对赌协议，确保哈空调(600202)的空调主业在2017至2019年实现营业收入累计不少于20亿元，净利润累计不少于0.6亿元；否则，净利润差额部分由拟受让方补偿给工投集团。哈空调(600202)2015年净利润约1400万元，2016年前三季度亏损8200余万元。公司停牌前股价12.10元。

【刚泰控股拟 15 亿并购意大利顶级珠宝商】上海证券报

刚泰控股(600687)拟以15.42元每股向大股东刚泰集团定增购买其持有的悦隆实业100%股权，整体交易价格暂定14.64亿元；同时，拟以相同的价格向刚泰集团和杭州甄源募集配套资金不超13.6亿元，用于营销网络建设项目。交易完成后，上市公司将通过悦隆实业持有BHI公司85%股份，其主要经营管理Buccellati(布契拉提)品牌。BHI是拥有百年历史的意大利顶级珠宝商。

【阳光股份被地产商旭辉集团举牌】上海证券报

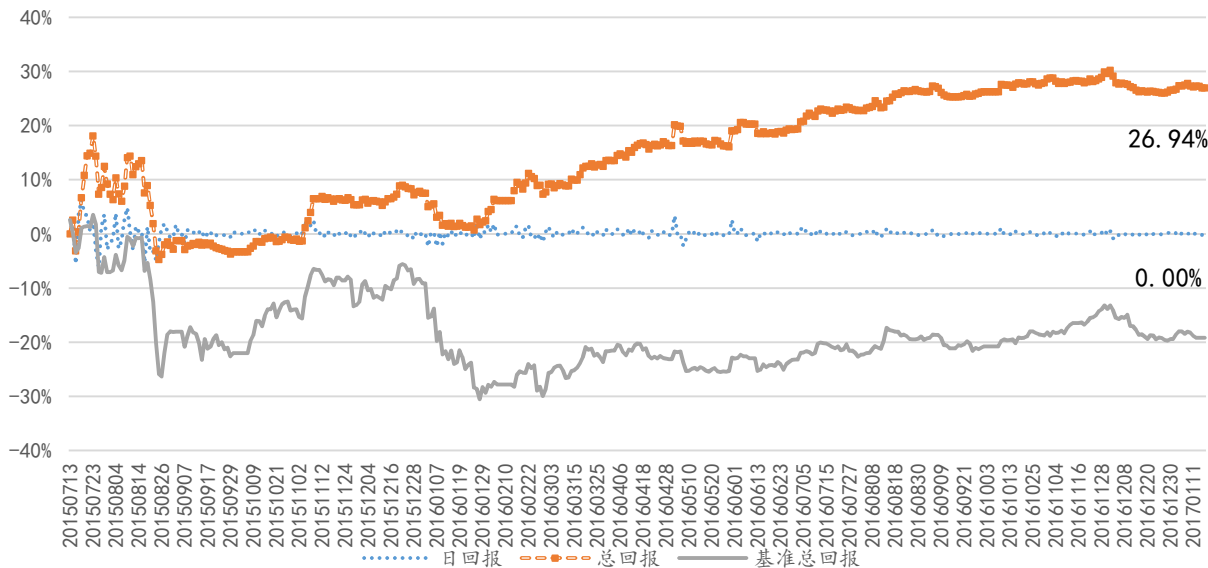
阳光股份(000608)公告，2016年11月2日至2017年1月17日，上海永磐增持公司3749.56万股，占公司总股本的5%，构成首次举牌。据查，上海永磐实业成立于2014年，是知名地产商旭辉集团全资子公司。

【欧浦智网等获增持】上海证券报

欧浦智网(002711)实控人方面拟在未来四个月内增持公司不超5亿元。汉得信息(300170)控股股东及实控人拟在未来6个月内，增持公司不超过7000万元。



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	96.63	-3.37	0.73
温氏股份	维持	32.70	107.34	7.34	0.63
济川药业	维持	30.59	98.66	-1.34	-4.43

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