



## 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	3,113.01	0.14	-0.20
沪深300	3,339.37	0.39	0.66
深证成指	9,804.76	-0.22	-3.22
中小板指数	6,206.26	-0.14	-3.26
创业板指数	1,845.79	-1.18	-4.37
大盘指数	2,169.61	0.54	1.67
中盘指数	3,292.83	0.23	0.77
小盘指数	4,586.07	0.07	-2.24
300周期	3,347.90	0.45	1.49
300非周期	3,578.65	0.33	-0.19

数据来源：万得资讯

### 行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
钢铁	2,694.05	1.80	0.61
食品饮料	7,544.31	0.99	0.02
家用电器	5,024.83	0.79	-0.32
建筑装饰	3,142.12	0.74	-1.75
建筑材料	5,425.49	0.74	-2.75
银行	3,298.51	0.58	2.33
房地产	4,758.58	0.39	-1.79
交通运输	2,721.96	0.35	-1.44
汽车	5,160.05	0.26	-1.45
采掘	3,391.35	0.19	-2.03
非银金融	1,688.70	0.07	0.56
有色金属	3,518.02	-0.06	-3.24
综合	3,304.02	-0.08	-5.14
休闲服务	5,391.74	-0.12	-4.09
公用事业	2,828.82	-0.15	-2.21
轻工制造	3,212.10	-0.21	-4.59
商业贸易	4,917.55	-0.24	-4.55
医药生物	7,459.44	-0.31	-3.22
化工	3,181.88	-0.33	-4.00
电气设备	5,622.52	-0.35	-3.78
农林牧渔	3,196.61	-0.39	-3.91
纺织服装	3,353.92	-0.40	-4.93
机械设备	1,556.98	-0.49	-4.21
国防军工	1,584.93	-0.52	-2.59
通信	2,713.72	-0.62	-4.45
电子	2,927.09	-0.66	-3.73
传媒	1,148.55	-0.94	-3.24
计算机	4,367.11	-1.18	-5.67

数据来源：万得资讯

## 九州晨报资讯

### A股短评

昨日市场呈沪强深弱格局。两市再度双双低开，盘初权重股纷纷发力护盘，带动股指全线走高，沪指率先翻红并站稳 3100 点，随后维持窄幅震荡态势，临近尾盘，涨幅有所收窄；深成指盘面在红绿之间几经转换；创业板指继“反弹一日游”之后今日整体呈低位震荡态势，以盘绿报收。上证指数报 3113.05 点，涨 0.14%；深证成指报 9804.76 点，跌 0.22%，两市合计成交额 3166.94 亿，较上一个交易日萎缩；创业板指报 1845.76 点，跌 1.18%，成交额 462.83 亿。盘面上，钢铁、白酒、港口航运、农机等概念股涨幅居前；次新股、高送转、钛白粉等概念股跌幅居前。建议投资者短线关注超跌反弹机会，谨慎持仓，中线可布局年报行情和国企改革主题。

### 精选头条

- ※ 李克强主持召开国务院全体会议，讨论《政府工作报告(征求意见稿)》。
- ※ 我国新能源汽车产销量连续两年居世界第一。
- ※ 28省市召开地方两会，“去产能”仍是 2017 工作重点。
- ※ 全国政协主席俞正声在新疆调研时强调，推进新疆生产建设兵团深化改革。
- ※ 中机联：工程机械行业基本面好转。

### 热点聚焦

- ※ 天然气利用新规出台在即 全面改革助行业长期向好
- ※ 农村污水治理投资需 1.6 万亿 相关公司有望受益
- ※ 工程机械基本面好转 温和复苏势头有望延续
- ※ 工信部调研大飞机进展 整机集成商等将受益产业发展

### 重点公告

- ※ 英唐智控拟回购 新黄浦等公司将获增持
- ※ 陕鼓集团转让达刚路机股权获省国资委批复
- ※ 北大荒中南建设拟合资设立区块链农业电商公司
- ※ 国创高新 38 亿并购深圳云房 100% 股权

### 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
002846	英联股份	8.33 元/股	22.96	12000 股
002847	盐津铺子	9.14 元/股	22.99	12000 股
732177	德创环保	3.60 元/股	22.97	20000 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	-2.48
300498.SZ	温氏股份	养殖	6.73
600566.SH	济川药业	医药	-2.55

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



## 精选头条

【李克强主持召开国务院全体会议，讨论《政府工作报告(征求意见稿)》。】证券时报

【我国新能源汽车产销量连续两年居世界第一。】证券时报

【28省市召开地方两会，“去产能”仍是2017工作重点。】证券时报

【全国政协主席俞正声在新疆调研时强调，推进新疆生产建设兵团深化改革。】证券时报

【中机联：工程机械行业基本面好转。】证券时报

## 热点聚焦

【天然气利用新规出台在即 全面改革助行业长期向好】证券时报

据报道，国家能源局去年12月初发布《关于加快推进天然气利用的意见》(征求意见稿)已结束意见征求，预计近期择机出台。17日印发的《能源发展“十三五”规划》提出，优化能源消费结构，天然气消费比重力争达到10%，并且要求推进油气体制改革。

从上游看，政策鼓励建立天然气交易中心，争夺国际定价权。1月12日，继上海之后，第二个国家级大宗能源商品交易中心重庆石油天然气交易中心挂牌成立，气源价格市场化程度进一步提升；中游方面，推动油气管道网运分开，管网公平向第三方开放；下游分销环节，引导民资充分竞争，寡头旗下销售板块通过混改提升效率。去年11月底，中石油宣布将天然气销售业务单独运营。元旦以后已相继成立南方、北方两大销售区域分公司，推动气价市场化。天然气领域进入全面改革期，助推行业中长期向好。A股中，中天能源(600856)拥有天然气全产业链布局，成长潜力较大；云南能投(002053)全资子公司云南省天然气有限公司发展目标为上中下游全产业链运营模式，受益云南天然气消费爆发式增长。

【农村污水处理投资需1.6万亿 相关公司有望受益】证券时报

在1月18日国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，住建部总经济师赵晖介绍了关于推进农村污水处理的进展情况。目前已开展100个县的示范，2016年全国农村生活污水处理率22%，比例依然很低。目标是到2020年，农村污水处理的第一阶段任务必须完成，即黑水的全面治理。

业内表示，农村污水处理的成本，比生活垃圾要高得多。据测算，目前全国大致有1.6亿户的污水没有得到处理，光建设投资就需要1.6万亿。随着政府对农村污水处理的重视，相关领域的投资有望进一步加速，为污水处理行业提供的巨大发展空间。可关注武汉控股(600168)、创业环保(600874)等区域污水处理龙头。

【工程机械基本面好转 温和复苏势头有望延续】上海证券报



资讯18日从中国机械工业联合会获悉,2016年8至11月份部分工程机械产品有了明显起色。以三一为例,挖掘机工作小时平均增长5%。徐工集团基本面的改善主要体现在财务费用的下降,去年前三季度徐工机械(000425)财务费用下降幅度达86%。此外,由于公司产品出口比例大约占20%左右,人民币贬值也带来了正面效益。

点评:光大证券(601788)认为,工程机械行业自2016年下半年逐渐进入底部复苏期。上半年是工程机械销售旺季,在销量回暖趋势下,各工程机械公司有望奠定全年业绩的良好基础。此外,由于基建投资增长持续,工程机械销售高峰期产品陆续进入更新换代期,行业温和复苏势头至少能在上半年得到延续,有品牌号召力的龙头公司或将受益。

### 【工信部调研大飞机进展 整机集成商等将受益产业发展】上海证券报

17日工信部副部长辛国斌到中国商飞公司调研,听取有关C919项目进展、试飞准备情况的汇报。辛国斌指出,工信部将大力支持中国商飞公司发展,支持C919大型客机项目研制。中国商飞董事长金壮龙表示,C919项目已进入首飞冲刺阶段,将确保实现C919飞机安全首飞、成功首飞。

点评:招商证券(600999)研报认为,可从三个方面挖掘大飞机产业链的机遇:处于金字塔尖的整机集成商将长期处于行业垄断地位,是大飞机产业发展的最大受益者;系统级的综合供应商,通过与整机集成商建立风险合作伙伴关系,在产业链中也将占据一席之地;原材料领域技术壁垒较高,竞争格局相对稳定,且军民通用,市场空间广阔。

## 重点公告

### 【英唐智控拟回购 新黄浦等公司将获增持】上海证券报

英唐智控(300131)年报预增4倍,拟回购公司股份不超4亿元,回购的股份将注销或用于员工激励。新黄浦(600638)举牌方领资投资拟在未来6个月内增持超2000万股。旋极信息(300324)实控人拟在未来12个月内增持不低于2亿元。另外,沙河股份(000014)控股股东自2016年8月12日至今,共计增持253万股。浙大网新(600797)两高管17日-18日共增持80万股。

### 【陕鼓集团转让达刚路机股权获省国资委批复】上海证券报

达刚路机(300103)国有股东陕鼓集团拟通过公开征集方式转让持股已获陕西省国资委批复,陕鼓集团拟一次性协议转让20%至29.95%达刚路机股份,最终转让价格将综合考虑各种因素确定。根据受让条件,意向受让方及其重要关联方应与达刚路机现有主营业务没有竞争关系和利益冲突,不是公司的主要竞争对手。

### 【北大荒中南建设拟合资设立区块链农业电商公司】上海证券报

北大荒(600598)拟与中南建设(000961)设立合资电商公司,在北大荒农业物联网基础上引入区块链技术,建立封闭的农产品供应及农产品区块链认证追溯体系,打造农业电商平台。合资公司注册资金3亿元,北大荒货币出资1元,持股20%;其余由中南建设为主要出资人的合伙企业——中南建设区块链农业发展(深圳)出资,持股80%。

对此,中南建设表示,本次合作符合公司区块链战略转型方向。去年11月、12月,中南建设已先后公告拟投资两家区块链公司,主要涉及金融领域。

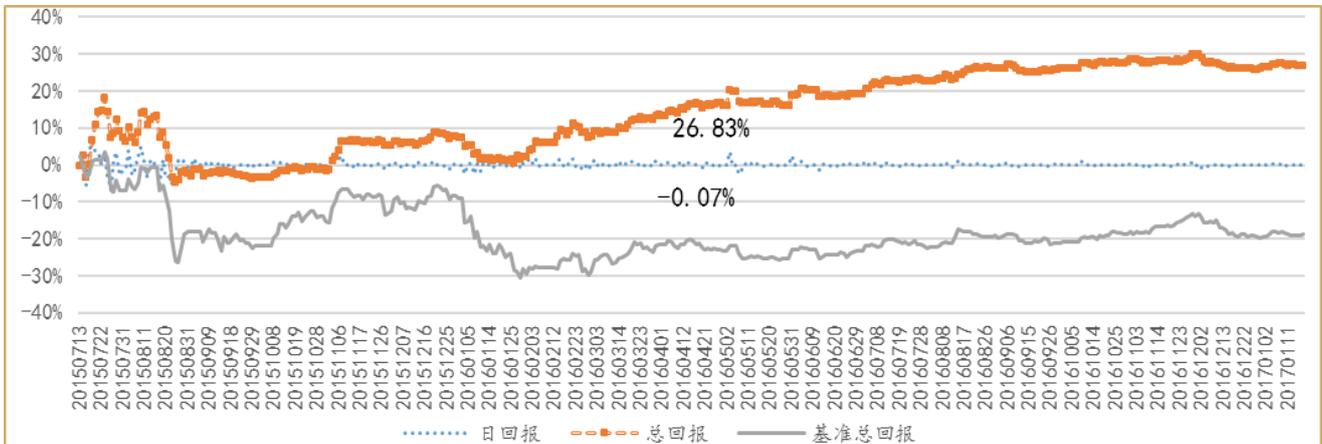


【国创高新38亿并购深圳云房100%股权】上海证券报

国创高新（002377）拟以8.53元每股定增2.57亿股，并付现16.07亿元，合计作价38亿元购买深圳云房100%股权；同时公司还拟定增配套募资不超20.97亿元。交易对方承诺，标的公司2016年-2019年扣非净利分别不低于2.43亿元、2.58亿元、3.23亿元和3.65亿元。交易完成后，公司将构建传统改性沥青产业与房地产中介服务双主业。



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	97.52	-2.48	1.66
温氏股份	维持	32.70	106.73	6.73	0.06
济川药业	维持	30.59	97.45	-2.55	-5.60

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。</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><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