



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	3,101.30	-0.38	-0.37
沪深300	3,329.29	-0.30	0.28
深证成指	9,768.57	-0.37	-2.40
中小板指数	6,186.37	-0.32	-2.18
创业板指数	1,844.14	-0.09	-2.94
大盘指数	2,154.64	-0.69	0.62
中盘指数	3,284.46	-0.25	0.62
小盘指数	4,566.61	-0.42	-1.76
300周期	3,338.71	-0.27	0.55
300非周期	3,566.86	-0.33	0.01

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
建筑材料	5,425.79	0.01	-1.42
银行	3,298.17	-0.01	1.53
传媒	1,147.84	-0.06	-2.30
电子	2,925.00	-0.07	-2.51
计算机	4,361.52	-0.13	-3.61
汽车	5,152.79	-0.14	-0.95
公用事业	2,823.80	-0.18	-1.84
休闲服务	5,379.03	-0.24	-2.93
医药生物	7,440.98	-0.25	-2.46
非银金融	1,683.58	-0.30	-0.17
商业贸易	4,900.81	-0.34	-2.92
食品饮料	7,512.74	-0.42	0.48
机械设备	1,550.29	-0.43	-3.15
轻工制造	3,197.81	-0.44	-3.31
农林牧渔	3,181.35	-0.48	-2.50
交通运输	2,708.26	-0.50	-1.20
综合	3,287.32	-0.51	-3.94
房地产	4,734.29	-0.51	-2.12
建筑装饰	3,125.52	-0.53	-1.11
家用电器	4,997.99	-0.53	-0.10
纺织服装	3,335.75	-0.54	-3.93
采掘	3,371.53	-0.58	-1.65
化工	3,163.22	-0.59	-3.19
电气设备	5,589.54	-0.59	-3.21
有色金属	3,496.74	-0.60	-2.21
国防军工	1,570.95	-0.88	-2.05
通信	2,685.25	-1.05	-4.14
钢铁	2,660.03	-1.26	0.20

数据来源：万得资讯

请务必阅读最后的法律声明

九州晨报资讯

A股短评

昨日A股全天震荡为主，市场人气持续低迷，节前效应明显，盘面热点分散，次新股板块有所反弹，沪指一度突破3100点，后得到中字头、石油等概念股拉升，险守3100点。上证指数报3101.30点，跌0.38%；深证成指报9768.57点，跌0.37%；创业板指报1844.14点，跌0.09%。沪市成交1393亿元，深市成交1586亿元，量能创新低。行业板块除了建筑材料之外全线下跌，钢铁、通信和国防军工跌幅居前。预计春节前的缩量震荡格局还会延续，出现修复性行情的概率不大。建议投资者耐心等待，谨慎持仓，激进的投资者可适当关注超跌个股和新晋热点概念股。

精选头条

- ※ 国务院印发《国家教育事业发展规划“十三五”规划》。
- ※ 农业部印发农垦经济和社会发展规划。
- ※ 两部委发文促海洋经济发展示范区建设发展。
- ※ 广东移动开通NB-IoT站点超过80个：已展开应用探索。
- ※ 自贸试验区已推广114项经验，第三批方案即将发布。

热点聚焦

- ※ 支付宝QQ数亿元春节红包或再演全民热潮 关注相关概念股
- ※ 美股燃料电池龙头股价大涨 多重利好助推行业发展
- ※ 工信部定调2020年新能源车200万辆 关注产业链优质公司
- ※ 垦区集团化改革继续深化 农垦系公司将享红利

重点公告

- ※ 佳士科技股权被溢价转让
- ※ 万丰奥威实控人拟入主长春经开
- ※ 宏达矿业参股公司拟并购美国医疗投资公司
- ※ 中国电影拟投资《速度与激情8》

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
300601	康泰生物	3.29元/股	22.94	12500股
300605	恒锋信息	9.40元/股	22.97	8400股
732637	镇海股份	13.86元/股	22.99	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	-2.80
300498.SZ	温氏股份	养殖	6.45
600566.SH	济川药业	医药	-3.79
002267.SZ	陕天然气	能源	0.22



精选头条

【国务院印发《国家教育事业发展的“十三五”规划》。】证券时报

【农业部印发农垦经济和社会发展的十三五规划。】证券时报

【两部委发文促海洋经济发展示范区建设发展。】证券时报

【广东移动开通NB-IoT站点超过80个：已展开应用探索。】证券时报

【自贸试验区已推广114项经验，第三批方案即将发布。】证券时报

热点聚焦

【支付宝QQ数亿元春节红包或再演全民热潮 关注相关概念股】证券时报

从1月20日小年开始，腾讯QQ将开启天降红包，商家和明星的现金红包将在全国陆续发放，到时候会出现很多“红包放置点”。期间，用户随时都可在地图上的宝箱中抢到卡券红包，也可以个人方式在地图上向好友派发LBS+AR天降红包。支付宝AR红包也将开始第二波红包活动，用户开通蚂蚁森林或者给好友浇水，也可随机获得福卡。随着支付宝和QQ的AR红包相继推出，这场硝烟味十足的“红包大战”进入了第四个年头。

业内认为，AR提供了一个新的连接用户与线下情景的入口，随着AR技术日渐成熟，人们通过手机摄像头与现实得以产生更多样的交互，其中商机自然也涌现出来。支付宝和腾讯也看中了AR红包的引流推广作用，两家公司也将红包转化为一种营销工具开放给商户，以增加影响半径与人群。过去支付宝和微信引领的红包大战在春节间席卷全国，预计今年也不会例外。腾讯去年春节红包的支付峰值创造了15.8万笔每秒的世界纪录，今年有望打破这项纪录。可关注苏大维格(300331)、中海达(300177)等相关概念股。

【美股燃料电池龙头股价大涨 多重利好助推行业发展】证券时报

近期，全球燃料电池系统龙头巴拉德动力股价大涨，月初至今涨幅近25%，投资者看好燃料电池商业化进程加快。据外媒报道，丰田、宝马、现代等汽车企业与壳牌石油、阿利斯通、英美资源等13家企业在达沃斯论坛期间宣布共同成立“氢能协会”，加快燃料电池技术应用推广。丰田近期还将在石油主产国阿联酋测试氢燃料电池汽车，这被视为向传统能源正式发起挑战。国内燃料电池汽车商用也在提速，客车商业化示范运营第三期工程即将启动，投放量、运行区域都远超前两期，其中北京上半年就将有100辆客车投入运营。

业内认为，燃料电池汽车拥有加氢快、续驶里程长等特点，在客车、卡车等商用领域优势明显，有望率先实现商业化运营。从新能源补贴政策看，在纯电动补贴逐步退坡情况下，燃料电池汽车补贴在2020年前均保持不变，其中大中型客车和货车达到50万/台。根据规划，2020年国内燃料电池汽车将超过5000辆，2025年超过5万辆。行业正迎来重大发展机遇。大洋电机(002249)、雪人股份(002639)等率先布局公司发展前景向好。

**【工信部定调 2020 年新能源车 200 万辆 关注产业链优质公司】证券时报**

近日，“2017电动汽车百人会论坛”在北京举行。论坛明确了国家支持鼓励新能源汽车发展的方向不变，并积极推动技术进步。工信部部长苗圩表示，工信部已经牵头编制《汽车产业中长期发展规划》，2020年国内新能源汽车产量要达到200万辆，2025年在新车销量中的份额要达到20%。

数据显示，2016年新能源汽车的产量为51.7万辆，要达到200万辆的目标每年需保持40%以上的高速增长。业内人士表示，实现这一目标仍然需要政府强有力的政策支持，未来政府支持力度总体保持稳定。机构认为，目前新能源汽车市场情绪及估值水平较低，随着新的补贴政策的落地，拥有技术壁垒及核心产业链企业将率先受益。可关注天赐材料(002709)、当升科技(300073)等业绩优秀、竞争力强的公司。

【垦区集团化改革继续深化 农垦系公司将享红利】上海证券报

农业部日前印发《全国农垦经济和社会发展的第十三个五年规划》，提出到2020年，农垦经济实力显著增强，管理体制和经营机制更加完善。以粮食、天然橡胶、乳业、种业等为重点，建设一批国家大型优质农产品生产基地。继续深化垦区集团化改革。已经建立省级农垦集团的垦区，要加快直属企业整合重组，推动国有农场公司化改造。

点评：机构研报认为，农垦改革将对农垦系公司带来两点实质性利好。一是由企业化、多元化主导的市场化改革将提升公司经营效率，从而带动业绩增长；二是集团化改革将引导垦区内土地资源注入和优势资源整合，增强整体实力、提升盈利能力。海南橡胶(601118)、亚盛集团(600108)分别为海南农垦、甘肃农垦旗下公司。

重点公告**【佳士科技股权被溢价转让】上海证券报**

佳士科技(300193)第一、二大股东徐爱平、潘磊拟分别将所持2496万股、1999万股协议转让给深圳市千鑫恒投资发展有限公司。合计转让4495万股，占公司总股本的8.85%；转让总价5.84亿元，转让价为13元每股，较公司最新股价9.46元每股溢价37%。本次股权变动前后，上市公司均无实际控制人。未来，千鑫恒投资将成第三大股东，其表示看好公司长期发展前景，不排除继续增持。

【万丰奥威实控人拟入主长春经开】上海证券报

长春经开(600215)控股股东长春经开(600215)创投控股公司拟通过公开征集受让方，协议转让其所持有的上市公司1.02亿股，占公司总股本21.88%。目前，确定万丰锦源控股集团有限公司为本次股份转让的拟受让方。万丰锦源成立于2008年，主营投资与资产管理，截至2015年末，其总资产27.43亿元，2015年盈利1.32亿。该公司董事长陈爱莲，也是上市公司万丰奥威(002085)的实控人。

【宏达矿业参股公司拟并购美国医疗投资公司】证券时报

宏达矿业(600532)参股公司拟3亿美元并购美国医疗投资公司，预计公司2017将获得投资收益约2400万元，并将保持持续增长。

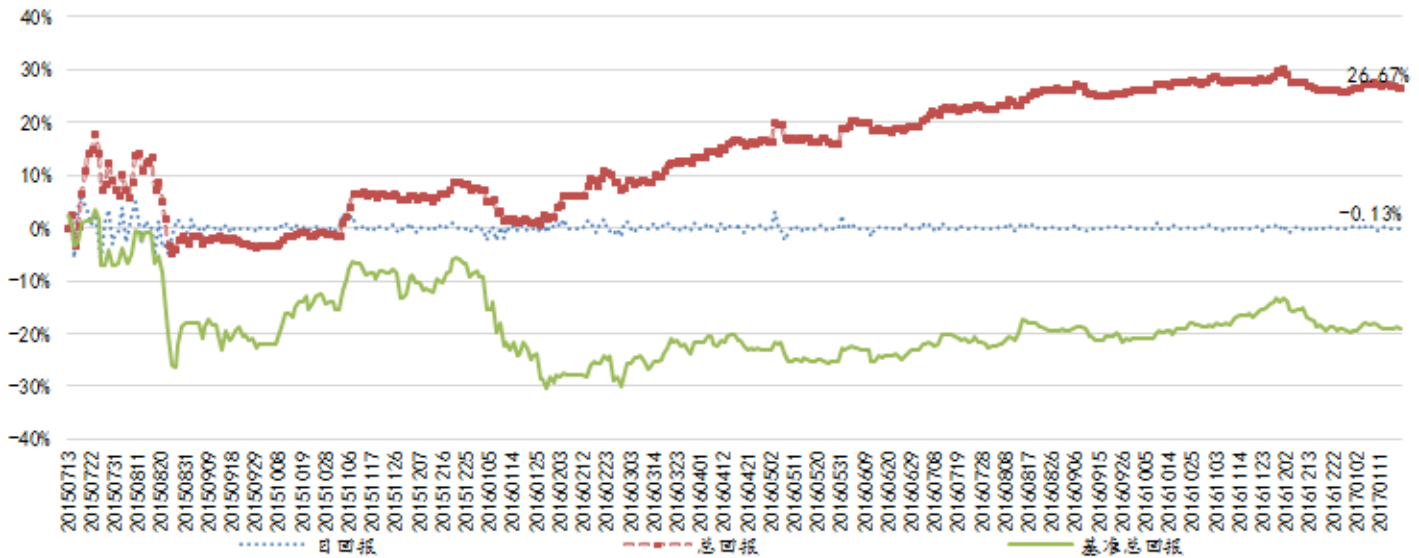


【中国电影拟投资《速度与激情8》】证券时报

中国电影(600977)拟1500万美元投资《速度与激情8》。另外，公司子公司拟不超过1亿元收购法国YMAGIS公司15%股权，以开拓欧洲市场，提升国际竞争力。



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	97.20	-2.80	1.33
温氏股份	维持	32.70	106.45	6.45	-0.20
济川药业	维持	30.59	96.21	-3.79	-6.81
陕天然气	买入	9.27	100.22	0.22	-1.90

仓位情况：模拟池资金总量 1000 万，股票总仓位 40%，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>
002267.SZ	陕天然气	<p>主营业务: 天然气的运输及销售</p> <p>行业成长性: 到 2020 年我国天然气占一次能源比重由目前的 6%提高到 10%,2025 年将有望进一步提升到 15%左右。2015-2020 年我国天然气销量有望翻番。</p> <p>公司成长性: 根据“气化陕西”及陕西燃气集团十三五规划,2017-2020 年陕天燃气销量保持快速增长。未来国际能源价格保持低位,燃气公司气源多元化,也为燃气需求增长提供经济条件。同时,环保压力增加,煤改气使得燃气公司用气量快速增长,燃气公司销售结构持续优化,且气量上升的同时燃气公司固定成本也将逐步摊薄,盈利能力快速提升。</p> <p>竞争格局: 在陕西省居主导地位。</p> <p>治理结构: 公司大股东为陕西燃气集团,实际控制人为陕西国资委。</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