



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	3,196.70	0.42	1.80
沪深300	3,413.49	0.51	1.46
深证成指	10,186.38	0.04	1.81
中小板指数	6,442.28	-0.05	1.68
创业板指数	1,904.68	-0.49	1.49
大盘指数	2,205.82	0.82	1.36
中盘指数	3,388.02	0.35	1.43
小盘指数	4,758.07	0.40	2.22
300周期	3,399.57	0.48	1.26
300非周期	3,683.03	0.53	1.66

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
钢铁	2,851.76	2.77	4.88
建筑材料	6,036.19	2.10	6.34
建筑装饰	3,374.72	2.00	5.68
采掘	3,535.11	1.52	2.65
交通运输	2,810.75	0.72	2.62
银行	3,339.36	0.56	0.64
有色金属	3,740.05	0.40	2.15
非银金融	1,712.91	0.39	1.86
家用电器	5,216.83	0.33	1.77
公用事业	2,919.60	0.32	2.28
机械设备	1,640.49	0.22	3.16
电气设备	5,845.84	0.03	2.08
食品饮料	7,678.48	0.02	1.76
农林牧渔	3,307.57	0.02	1.83
房地产	4,895.80	-0.10	1.95
商业贸易	5,056.07	-0.13	1.87
化工	3,321.53	-0.14	2.13
通信	2,825.41	-0.17	2.73
休闲服务	5,585.84	-0.32	1.20
纺织服装	3,498.12	-0.35	2.21
综合	3,409.26	-0.37	1.60
汽车	5,392.25	-0.39	2.29
医药生物	7,704.67	-0.39	0.92
电子	3,056.26	-0.42	2.15
轻工制造	3,387.75	-0.53	2.23
计算机	4,556.41	-0.76	1.34
传媒	1,173.26	-0.80	0.50
国防军工	1,668.93	-0.83	1.45

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

上周五两市开盘涨跌不一，随后走势分化，主板在水泥、钢铁等板块带领下震荡上行，创业板则一路走低弱势整理。截至收盘，沪指报3197.33点，涨0.42%，成交2458亿元；深成指报10186.38点，涨0.04%，成交2527.6亿元；创业板指报1904.68点，跌0.49%，成交609.3亿元。盘面上，钢铁、建筑、券商、银行、煤炭等板块涨幅居前；次新股、高送转、国产软件、军工等概念股跌幅居前。上周沪指涨1.80%。我们维持对近期的较乐观判断。建议关注国企改革、一带一路交通、基础建设等板块的投资机会。

精选头条

- ※ 证监会：构建资本市场服务实体经济长效机制
- ※ 证监会重拳治乱 资本市场稽查执法取得显著成效
- ※ 资本市场将精准扶贫 不支持利用政策“钻空子”套利
- ※ 期货公司柜台系统相关标准出台

热点聚焦

- ※ PPP证券化加速 关注地方龙头企业
- ※ 全国农村沼气发展“十三五”规划印发
- ※ 外盘期铜暴涨 国内铜价或继续上行
- ※ 新能源车政策需求齐推动 关注两类股

重点公告

- ※ 亨通光电中标国家电网2.25亿合同
- ※ 智云股份签3.27合同
- ※ 大连电瓷收购控股子公司股权

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
------	----	------	-------	------

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	-0.32
300498.SZ	温氏股份	养殖	7.34
600566.SH	济川药业	医药	0.36
002267.SZ	陕天然气	能源	3.13
002236.SZ	大华股份	制造	4.75

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【证监会：构建资本市场服务实体经济长效机制】上海证券报

【证监会重拳治乱 资本市场稽查执法取得显著成效】上海证券报

【资本市场将精准扶贫 不支持利用政策“钻空子”套利】上海证券报

【期货公司柜台系统相关标准出台】上海证券报

热点聚焦

【PPP证券化加速 关注地方龙头企业】中国证券报

春节过后，PPP 再次成为市场关注的热点。当前，PPP 在加速发展中出现分化的态势也已经显现。日前，有消息称，交易所将设立相应的 PPP 证券化工作小组，落实专项职责；而基金业协会也将落实专人专岗要求，明确并公开 PPP 证券化备案的详细信息。2月3日，首单 PPP 资产证券化落地，PPP 证券化加速。同时，根据每一年度全部 PPP 项目需要从预算中安排的支出责任，占一般公共预算支出比例应当不超过 10% 的规定，地方 PPP 项目在大发展的同时，项目择优、择要推进的态势明确。

在上述逻辑下，关注 PPP 项目需要进一步精准化，即关注重要项目（如地方市政、民生工程等）、关注重点企业（地方 PPP 龙头企业，标杆意义的公司）。建议关注：东方园林(002310)、安徽水利(600502)、海航基础(600515)、隧道股份(600820)、成都路桥(002628)等。

【全国农村沼气发展“十三五”规划印发】中国证券报

近日发改委、农业部印发《全国农村沼气发展“十三五”规划》提出，适应市场需求及建设农村清洁能源生产供应体系的需要，积极开拓沼气在城乡居民集中供气、并网发电、车用燃气、工业原料等领域的应用。突出农村沼气供肥功能，以沼气工程为纽带，以沼肥高效利用为抓手，将农作物种植与畜牧养殖有机联结起来，推进种养循环发展。此外，日前下发的《关于推进农业领域政府和社会资本合作的指导意见》还指出，要通过 PPP 方式运作，引导社会资本参与农业废弃物资源化利用、农业面源污染治理、规模化大型沼气、农业资源环境保护与可持续发展等项目。

生物质能发电主要利用农业、林业和工业废弃物、甚至城市垃圾为原料，采取直接燃烧或气化等方式发电，具有资源丰富、含碳量低的特点，是新能源产业中的重要组成部分。沼气作为其中一种优质的清洁燃料，在政策支持下，行业有望迎来新一轮增长，相关上市公司如中粮生化(000930)、维尔利(300190)、凯迪生态(000939)等有望受益。

【外盘期铜暴涨 国内铜价或继续上行】中国证券报

全球最大铜矿必和必拓(BHP Billiton)旗下位于智利的 Escondida 铜矿工人罢工事件引发全球铜供应担忧，扰动国际铜价。周五 LME 铜暴涨逾 4% 报 6087.5 美元/吨，刷新 2015 年 6 月以来新高；COMEX 铜亦大涨逾 4.6%，同样刷新 2015 年 6 月以来新高。消息面上，必和必拓已就智利 Escondida 铜矿罢工干扰供应发布正式警告。国内市场方面，受外盘带动，上期所夜盘 SHFE 铜大涨超 4% 报 49500 元/吨。



中国1月外贸数据提振市场信心。据海关总署发布的数据,1月份我国进出口总值2.18万亿元人民币,比去年同期增长19.6%,超出预期实现开门红。其中,出口1.27万亿元,增长15.9%;进口9111.7亿元,增长25.2%。1月主要大宗商品进口量价齐升。未锻轧铜及铜材进口均价为每吨4.26万元,上涨30.5%。中国外贸数据超预期,再加上美国可能推行的宏大基建计划,预计全球铜需求仍可乐观。国内方面,元宵节后制造业开工增多,有色金属下游需求将开始恢复。投资标的建议关注五矿发展(600058)、江西铜业(600362)等。

【新能源车政策需求齐推动 关注两类股】中国证券报

近日,工信部、财政部、科技部、发改委四部委近日发布新能源车补贴政策调整通知,根据新政,新能源车补贴额度比2016年降低20%,单车补贴额地方不得超过中央的50%。个人购纯电动车补贴至2020年完全取消。补贴政策此前是拉动新能源车消费的重要动力之一,但是也存在车企骗补等危害行业良性发展的现象,因此从鼓励技术创新的角度看,补贴退坡有利于整个新能源车行业发展,龙头企业优势将更加突出,依赖补贴的车企将被淘汰。从消费者角度,由于补贴将逐年退坡并最终取消,这将刺激未来几年的潜在消费者提前购买,消费提前将提振新能源车企近期业绩,对股价构成利好。市场表现来看,尽管补贴退坡可能使得购车成本提高,但对于严格控制汽车牌照的一线城市而言,新能源车市场需求仍然较强,据媒体报道,今年北京新能源小客车指标申请持续火爆,截至2月8日,北京市个人新能源小客车配置指标申请和确认延期的约为42384个。若全部通过,将占用今年新能源个人指标的83.1%。

投资标的建议从两方面选取,一是新能源车核心零部件及上游材料生产上市公司,如科泰电源(300153)、当升科技(300073)、猛狮科技(002684);二是与新能源车相关的充电设备相关上市公司如许继电气(000400)。

重点公告

【亨通光电中标国家电网2.25亿合同】证券时报

亨通光电(600487)旗下子公司中标国家电网2.25亿合同。本次中标项目执行将对亨通光电2017年经营业绩产生积极影响,并有利于提升公司整体盈利能力。

【智云股份签3.27合同】证券时报

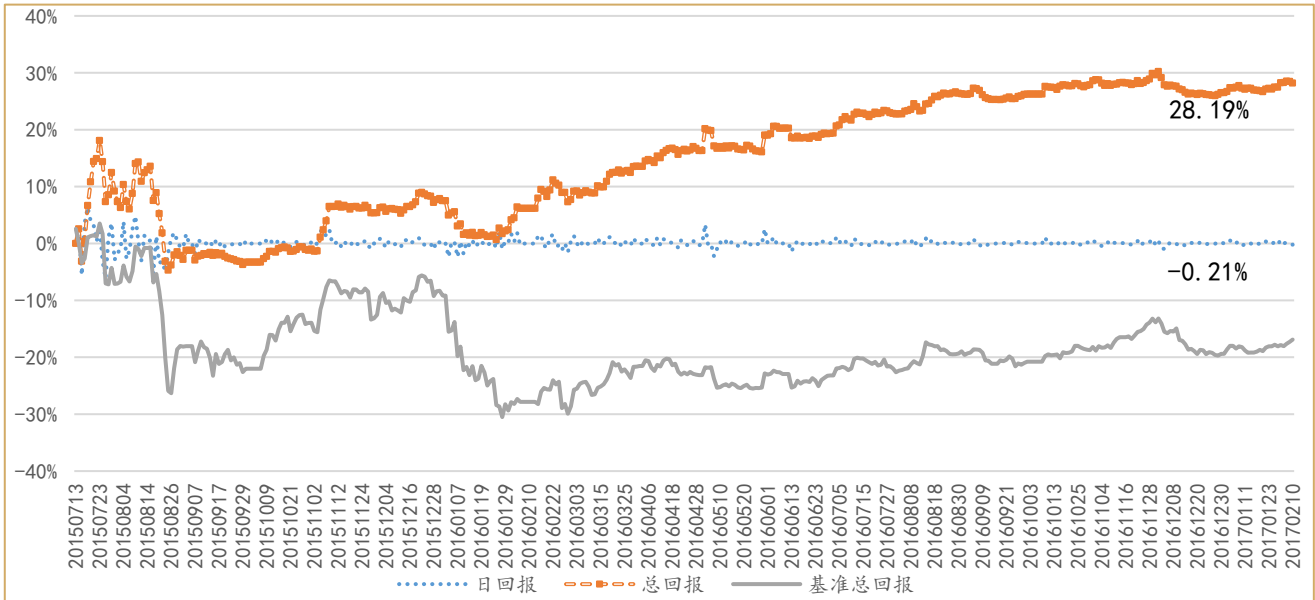
智云股份(300097)全资子公司与宸美(厦门)光电有限公司签3.27亿合同。本合同的签订及履行有利于公司及子公司进一步增强市场竞争力、提高市场占有率、创造利润增长点。本合同总金额占公司2015年度经审计营业收入的77.74%,根据合同约定进度以及营业收入的确认原则,预计本合同将对公司2017年度的经营业绩产生积极影响(最终以公司经会计师审计的定期报告为准)。本合同的履行对公司业务的独立性无重大影响,公司主要业务不会因履行合同对上述合同当事人产生依赖性。

【大连电瓷收购控股子公司股权】证券时报

大连电瓷(002606)收购控股子公司股权。公司持有控股子公司大连电瓷(福建)有限公司61%股权,经与福建子公司七名自然人股东协商一致,公司将收购七名自然人股东持有的福建子公司39%股权。收购完成后,公司将持有福建子公司100%的股权,福建子公司将成为公司全资子公司。本次收购福建子公司自然人股东持有的39%的股权后,福建子公司将成为公司全资子公司,收购完成后,将有利于增强公司对子公司的管理和控制能力,有利于提高经营决策效率。本次交易不会对公司财务及经营状况产生不利影响,不存在损害公司及全体股东利益的情形。



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	99.68	-0.32	0.90
温氏股份	维持	32.70	107.34	7.34	-0.14
济川药业	维持	30.59	100.36	0.36	2.64
陕天然气	维持	9.27	103.13	3.13	2.25
大华股份	维持	13.48	104.75	4.75	1.58

仓位情况：模拟池资金总量 1000 万，股票总仓位 50%，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>
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 年陕天然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>
002236.SZ	大华股份	<p>主营业务: 安防视频监控产品的研发、生产和销售。</p> <p>行业成长性: 2016 年上半年,视频监控行业持续景气态势。伴随着国内安防市场解决方案需求拉动,大大促进了各行业领域的规模化应用,特别是在各地方政府基础项目建设中,城市级平安城市、智慧城市等大项目正在加速落地。放眼海外市场,行业空间巨大,设备市场的加速渗透以及后续转向解决方案的需求升级,都将孕育着广阔的发展前景。</p> <p>公司成长性: 基于对未来行业发展趋势的判断,公司围绕视频监控领域,加强了对算法、芯片、云、大数据等基础科学领域的精研,完善技术平台搭建,先后成立了大数据、先进技术研究院,在 VR/AR、智能机器人、人工智能、机器视觉、深度学习等前沿应用科学领域进行全面的技术研究。在努力向客户提供 VaaS 音视频产品、解决方案及运营服务的基础上,向创新领域精细化延伸,积极尝试对视频新业务、新服务模式的探索和布局,培育新的利润增长点(VR/AR、机器视觉、无人机、智能机器人、远程会议系统等)。通过核心骨干股权分享、上市公司与大股东共同投资等形式,不断激发核心团队创造力,立足公司未来长远发展,持续激活发展动能。公司在 2016 年上半年实现营业收入 49.50 亿元,同比增长 42.69%;</p>



营业成本 30.47 亿元，同比增长 42.02%；研发投入 5.26 亿元，同比增长 36.58%；实现净利润 7.10 亿元，同比上升 53.03%。

竞争格局：根据新华信发布的《安防视频监控现状及趋势》，本公司是引领我国安防视频监控行业发展的龙头企业，销售规模居于行业前二位。

治理结构：第一大股东为傅立泉，持有 41.26%的股份。实际控制人为傅利泉及其配偶陈爱玲。前十名股东占总股本比例为 59.17%。

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