



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	3,216.84	0.63	2.02
沪深300	3,436.28	0.67	2.10
深证成指	10,270.83	0.83	2.14
中小板指数	6,499.69	0.89	2.16
创业板指数	1,913.68	0.47	1.30
大盘指数	2,211.85	0.27	1.99
中盘指数	3,403.99	0.47	1.72
小盘指数	4,785.66	0.58	2.05
300周期	3,399.57	0.00	1.32
300非周期	3,710.59	0.75	2.28

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
家用电器	5,316.93	1.92	3.74
食品饮料	7,817.29	1.81	3.20
有色金属	3,785.67	1.22	2.44
化工	3,355.63	1.03	2.26
休闲服务	5,638.55	0.94	1.40
银行	3,366.55	0.81	1.71
计算机	4,592.05	0.78	1.64
采掘	3,562.70	0.78	3.29
电气设备	5,888.85	0.74	1.93
商业贸易	5,093.02	0.73	1.10
轻工制造	3,412.02	0.72	1.87
医药生物	7,759.60	0.71	1.11
纺织服装	3,520.22	0.63	1.73
传媒	1,180.56	0.62	0.87
交通运输	2,828.20	0.62	2.56
通信	2,841.41	0.57	2.12
非银金融	1,722.34	0.55	2.19
综合	3,427.92	0.55	0.82
汽车	5,418.60	0.49	1.06
机械设备	1,648.21	0.47	2.35
建筑装饰	3,388.72	0.41	4.70
电子	3,067.65	0.37	1.30
公用事业	2,929.80	0.35	1.93
房地产	4,912.45	0.34	1.67
农林牧渔	3,317.86	0.31	1.30
国防军工	1,671.44	0.15	2.13
钢铁	2,848.22	-0.12	4.33
建筑材料	5,968.96	-1.11	3.87

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

周一沪深两市高开高走，高位窄幅震荡。在次新银行股、煤炭、有色等权重板块的带动下，沪指稳步震荡走高。创业板则低开低走，在低位震荡后，强势拉升。截至收盘，沪指报3216.84点，涨0.63%，成交2362亿元；深成指报10270.83点，涨0.83%，成交2484亿元；创业板指报1913.68点，涨0.47%，成交612亿元。盘面上，家用电器、食品饮料、有色金属、化工等板块涨幅居前；建筑材料、钢铁板块跌幅居前。近期地方两会陆续召开，接下来的3月初全国两会也将召开。结合去年的经济工作会议、地方两会及各部门的年度工作会议重点，建议关注京津冀一体化、一带一路、国企改革、供给侧改革等受益政策的重大主题。

精选头条

- ※ 国务院印发《“十三五”促进就业规划》
- ※ 证监会时隔23年后批准信托上市，放行山东信托赴港IPO
- ※ 深交所：深化创业板改革 推动新三板向创业板转板试点
- ※ 供给侧改革发力，2016年山西工业利润扭亏为盈

热点聚焦

- ※ 染料价格大幅上调 行业进入涨价周期
- ※ 第三批自贸区挂牌河南“抢跑” 关注相关概念股
- ※ 北斗系统列入“一带一路”建设任务 走出去步伐提速
- ※ 甲乙酮报价再度上调 石化行业盈利持续改善

重点公告

- ※ 嘉益投资三度举牌焦作万方
- ※ 利尔化学1.12亿并购同行企业 交易方将买股
- ※ 东方证券定增募资120亿元 三股东力挺
- ※ 应流股份拟10.5亿元收购广大机械

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	0.77
300498.SZ	温氏股份	养殖	0.20
600566.SH	济川药业	医药	1.14
002267.SZ	陕天然气	能源	0.94
002236.SZ	大华股份	制造	0.78



精选头条

- 【国务院印发《“十三五”促进就业规划》】证券时报
- 【证监会时隔23年后批准信托上市，放行山东信托赴港IPO】证券时报
- 【深交所：深化创业板改革 推动新三板向创业板转板试点】证券时报
- 【供给侧改革发力，2016年山西工业利润扭亏为盈】中国证券报

热点聚焦

【染料价格大幅上调 行业进入涨价周期】证券时报

近日，主流分散染料品种价格上涨3000元至2.6万元/吨，涨幅达13%，为近半年来的首次大幅提价。自今年1月份以来，染料价格处于上升通道，目前染料价格仍处于历史中枢低位。主要原因有：环保趋紧，导致染料企业的有效产能不足；印染企业加大采购力度，使大部分染料企业库存大幅减少。

业内人士表示，印染行业逐步进入需求旺季，尤其是3-4月份，产品销售将最为旺盛。春节后下游企业进入补库存周期，染料生产企业和印染企业原料库存均处于低位，染料企业涨价意愿强。我国染料行业集中度较高，寡头竞争格局明显，分散染料前三大企业产能合计占比56%，涨价协同性强。环保收缩产能、行业库存低位、服装需求复苏等因素或使涨价超预期，安诺其(300067)、亚邦股份(603188)等染料企业盈利望爆发。

【第三批自贸区挂牌河南“抢跑” 关注相关概念股】证券时报

据媒体报道，第三批共7个自贸区挂牌在即，各地自贸区挂牌的相关准备工作已经开启。春节前，在河南省商务厅召开的2017年首场新闻通气会上，该省商务厅厅长焦锦淼称，河南自贸试验区2月下旬将正式挂牌。

分析认为，前两批更注重相对发达地区自贸区建设示范带动作用，第三批更注重打造中西部、东北部各区域的带动龙头。自贸区是新时期带动经济提质增效的新模式、新动力。未来，自贸试验区将成为中国“一带一路”战略的国内承载重要组成部分。依托自贸试验区，对外，向沿线国家输出中国的资本、技术和产能等，并担负中国面向世界各国的交流窗口；对内，通过星罗棋布的自贸区进一步深化市场化进程，推动中国经济体制改革。河南自贸试验区主要是落实中央关于加快建设贯通南北、连接东西的现代立体交通体系和现代物流体系的要求，着力建设服务于“一带一路”建设的现代综合交通枢纽。河南自贸区有望率先挂牌，可关注中原高速(600020)、宇通客车(600066)等。

【北斗系统列入“一带一路”建设任务 走出去步伐提速】中国证券报

据北斗卫星导航系统官网披露，日前中国卫星(600118)导航系统管理办公室召开会议，稳步推进北斗系统走出去。根据国家“一带一路”建设规划，稳步推进北斗系统走出去已列入国家“一带一路”建设任务。我国将稳步推进北斗系统走出去，积极推进北斗系统国际化发展，为“一带一路”沿线国家乃至全世界提供高精度北斗时空信息服务。

截至2016年底，北斗民用用户已达到千万级，预计将于2018年率先覆盖“一带一路”国家，2020年覆盖全球。随着北斗组网的推进，下游行业应用呈现加速趋势。当前，卫星导航与云计算、物联网、移动互联网和大数据等融合发展已经成为



趋势，“北斗+”时代正在到来。业内预计2020年我国卫星导航应用产业年值将超过4000亿元，复合增长率将大于40%，北斗产品市场占有率有望提升至60%以上。

【甲乙酮报价再度上调 石化行业盈利持续改善】上海证券报

据生意社消息，独山子天利高新于13日上调华东地区甲乙酮出罐报价，幅度为每吨200元，报每吨6900元。经销商报价上调为每吨7050至7100元，过去一年来累计涨逾四成。丙烯、丁二烯、环氧乙烷等其他炼化产品价格亦在近期维持强势。

国际能源署最新数据显示，今年1月，OPEC成员国减产幅度达到承诺规模的90%，该执行率为纪录新高，推升了国际油价持续反弹。机构研报指出，按照国内成品油定价机制，油价在每桶80美元以下时，油价越高，石化行业加工毛利越高。齐翔腾达、华锦股份、上海石化等公司近期发布的业绩预测好于机构预期，丙烷脱氢行业的东华能源，中石油集团潜在的资本运作平台大庆华科也获多家机构看好。

重点公告

【嘉益投资三度举牌焦作万方】上海证券报

焦作万方(000612)公告，嘉益投资于1月10日至2月13日期间，买入5961万股公司股份，由此累计持有1.79亿股，约占公司总股本的15%。嘉益投资表示，增持是出于认可并看好焦作万方的发展前景，不排除在未来12个月内进一步增持公司股份的可能性。此前，嘉益投资于去年12月26日首次举牌焦作万方，后于今年1月4日火速完成第二次举牌。

【利尔化学1.12亿并购同行企业 交易方将买股】上海证券报

利尔化学(002258)与王良芥、彭小思签订意向协议，拟1.125亿元受让湖南比德生化45%的股份，并成为其第一大股东。比德生化股东在收到公司转让款后，必须将获得转让款不低于60%的部分用于2017年内从二级市场购买公司股票，并承诺锁定三年。比德生化主要从事农药原药、中间体及制剂的研制与销售，化工新材料及化工产品的研制与销售等，2016年实现净利润1682.51万元。双方预测，2017年至2019年，比德生化三年平均年度净利润为2500万元。

【东方证券定增募资120亿元 三股东力挺】上海证券报

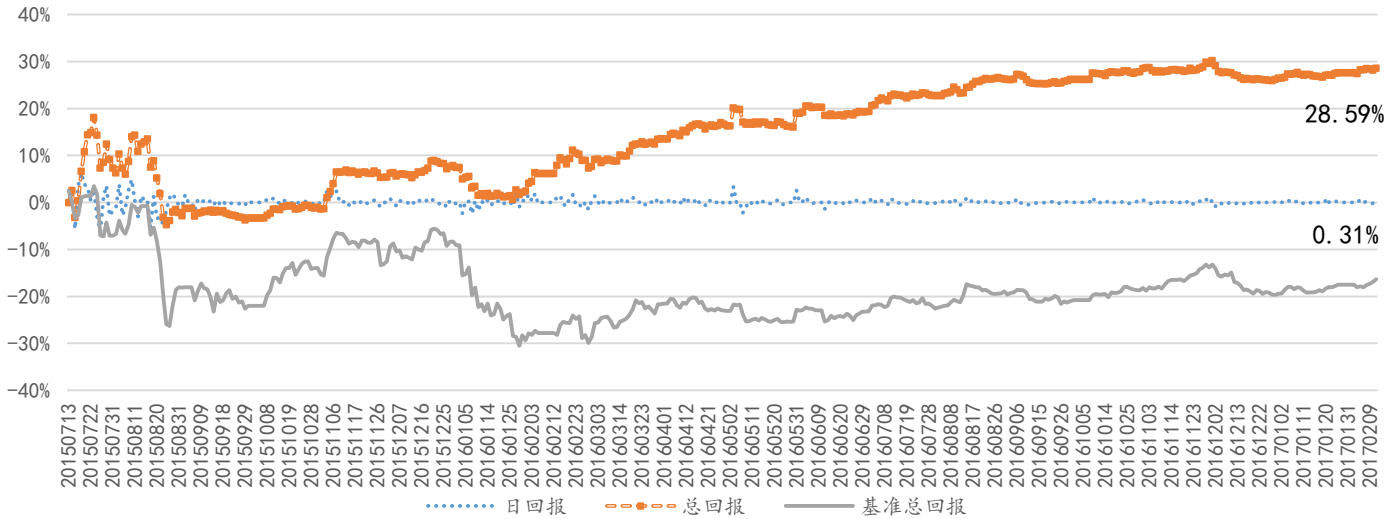
东方证券(600958)拟以不低于13.74元每股的价格发行不超8亿股，募资不超120亿元，募集资金不超过120亿元，拟用于投入经纪及证券金融业务、提升投资管理服务能力及加大创新业务投入等。其中公司现有股东申能集团、上海海烟投资、上海报业集团拟合计认购占比不超过50%。

【应流股份拟10.5亿元收购广大机械】上海证券报

应流股份(603308)拟作价10.5亿元，通过定增及支付现金方式收购广大机械100%股权，公司同时拟向皖开发投、汇信金融等九名投资者定增配套募资约7.47亿元，上述定增发行价均为19.50元每股。广大机械主要产品为合金材料、合金锻材锻件等，应用于高铁、风电、船舶、核能、冶金、石油化工、航空航天等领域，其业绩承诺为，2017至2019年净利润分别达8000万、1亿、1.2亿元。



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 (%)	上周累计涨跌幅 (%)
长安汽车	维持	15.72	100.45	0.45	0.77
温氏股份	维持	32.70	107.55	7.55	0.20
济川药业	维持	30.59	101.50	1.50	1.14
陕天然气	维持	9.27	104.10	4.10	0.94
大华股份	维持	13.48	105.56	5.56	0.78

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