



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	3,212.99	-0.15	0.94
沪深300	3,421.71	-0.41	0.75
深证成指	10,177.25	-0.85	-0.05
中小板指数	6,449.05	-0.86	0.06
创业板指数	1,892.36	-0.89	-1.14
大盘指数	2,196.75	-0.49	0.41
中盘指数	3,394.02	-0.69	0.53
小盘指数	4,751.36	-0.72	0.26
300周期	3,415.95	0.00	0.96
300非周期	3,683.02	-0.82	0.53

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
银行	3,390.05	1.08	2.09
公用事业	2,928.23	0.15	0.62
家用电器	5,301.12	0.00	1.95
交通运输	2,830.48	-0.19	1.42
电子	3,062.87	-0.21	-0.21
商业贸易	5,068.12	-0.27	0.10
非银金融	1,712.31	-0.32	0.35
纺织服装	3,504.91	-0.35	-0.16
综合	3,415.52	-0.52	-0.18
医药生物	7,692.87	-0.64	-0.54
房地产	4,885.50	-0.64	-0.31
休闲服务	5,560.00	-0.76	-0.78
电气设备	5,837.23	-0.81	-0.12
食品饮料	7,745.43	-0.82	0.90
轻工制造	3,385.49	-0.82	-0.59
农林牧渔	3,277.00	-0.91	-0.91
化工	3,318.62	-0.95	-0.22
机械设备	1,630.80	-0.98	-0.37
计算机	4,535.01	-1.08	-1.23
通信	2,809.55	-1.10	-0.73
传媒	1,168.25	-1.11	-1.22
采掘	3,531.55	-1.14	1.41
钢铁	2,859.86	-1.17	3.06
汽车	5,339.74	-1.24	-1.36
国防军工	1,641.16	-1.35	-2.48
建筑装饰	3,368.48	-1.60	1.82
建筑材料	5,893.86	-1.92	-0.31
有色金属	3,743.83	-1.98	0.51

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

昨日A股市场延续震荡走势，沪深两市双双低开，开盘后银行、上海国企改革等概念股迅速上行，带动股指快速冲高。午后两市指数延续震荡走势，临近尾盘加速下行。截至收盘，上证指数报3212.72点，跌0.16%，成交额2579.65亿；深证成指报10177.25点，跌0.85%，成交额2617.89亿，两市合计成交额5197.54亿；创业板指报1892.36点，跌0.89%，成交额700.4亿。电力、港口、民航机场、银行、煤化工、次新股、核电、苹果概念、上海国企改革等板块涨幅居前。丝绸之路、水泥建材、钢铁、船舶、海工装备、有色、黄金、水利、军工、煤炭等板块跌幅居前。建议投资者控制好仓位，保持定力，行业方面可以配置一些前期涨幅较小的券商股，短线关注小市值高送转潜力股和国企改革题材股。

精选头条

- ※ 发改委：坚定不移淘汰钢铁行业落后产能。
- ※ 央行对22家金融机构开展3935亿MLF操作，利率与上期持平。
- ※ 央行副行长易纲年内首次回应货币政策：中性态势就是不紧不松。
- ※ 保险资产管理业协会：险资适当提高业绩稳定蓝筹股配置是大势所趋。

热点聚焦

- ※ 中药材价格有望续涨 具备独家品种药企受益
- ※ 7个新设自贸区有望于本月底统一挂牌
- ※ 民航十三五规划发布 通用航空迎快速增长长期
- ※ 科技创新2030项目启动 将新增人工智能2.0

重点公告

- ※ 上海贝岭拟5.9亿元收购锐能微
- ※ 中泰化学拟定增39亿元加码主业
- ※ 睿康股份拟1亿美元控股美国电影制片公司
- ※ *ST生物控股股东持股主体拟战略性调整

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	-0.45
300498.SZ	温氏股份	养殖	4.37
600566.SH	济川药业	医药	-1.96
002267.SZ	陕天然气	能源	3.45
002236.SZ	大华股份	制造	3.12

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【发改委：坚定不移淘汰钢铁行业落后产能。】证券时报

【央行对 22 家金融机构开展 3935 亿 MLF 操作，利率与上期持平。】证券时报

【央行副行长易纲年内首次回应货币政策：中性态势就是不紧不松。】证券时报

【保险资产管理业协会：险资适当提高业绩稳定蓝筹股配置是大势所趋。】中国证券报

热点聚焦

【中药材价格有望续涨 具备独家品种药企受益】上海证券报

上证报资讯近日从多家中药上市公司了解到，受上游中药材价格上涨影响，公司部分产品价格也将在今年有所上调。继东阿阿胶、马应龙分别对其主要产品提价后，广誉远近期也有计划对安宫牛黄丸等产品进行提价，而在此之前，广誉远拳头产品定坤丹已提价 15%-20%。

点评：业内分析人士指出，终端产品提价主要源于上游中药材价格的上涨。2016 年以来，中药材市场迎来一波上涨行情，三七、吴茱萸、白术的年涨幅达到翻倍甚至超过三倍。原因包括中药材整体周期、市场需求提升、政策利好惠及中医药全产业链、自然灾害减产等。预计 2017 年将延续上述涨幅逻辑，三七等药材的涨价幅度或不亚于 2016 年。对于库存充足且手握独家品种的中药企业而言，药材涨价将有利于业绩提升。

【7个新设自贸区有望于本月底统一挂牌】上海证券报

上证报资讯从地方商务部门了解到，辽宁、浙江、河南、湖北、重庆、四川、陕西等第三批 7 个自贸试验区有望于本月底统一正式挂牌，挂牌之前各自自贸区的总体方案有望获批、印发。

目前，7 个自贸区正紧锣密鼓筹备月底挂牌。河南省自贸区建设相关领导机构已于近日成立，河南自贸区《管理办法》、《实施方案》等配套政策文件也将很快出台。陕西省自贸区部分一站式功能政务大厅正在招聘窗口服务人员。另外，湖北省自贸区挂牌准备完成。

【民航十三五规划发布 通用航空迎快速增长期】上海证券报

民航局、发改委、交通部日前联合印发《中国民用航空发展第十三个五年规划》，提出到 2020 年，运输机场数量达到 260 个左右，空管保障能力稳步提高，年起降架次保障能力达到 1300 万；通用机场达到 500 个以上，通用航空器达到 5000 架以上，飞行总量达到 200 万小时。

点评：根据上述目标，通用航空飞行量未来将保持年均 20.8% 的增长。东兴证券预计，在产业发展的过程中，航空制造、通用机场和基础设施建设将率先爆发，通用航空运营市场将随其后逐渐打开。在航空发动机制造和航空租赁、航空维修等运营维护环节布局扎实的企业将迎来机会，如山河智能（002097）、海特高新（002023）等。

【科技创新2030项目启动 将新增人工智能2.0】上海证券报



在15日举行的科技部新闻发布会上，副部长阴和俊透露，“科技创新2030—重大项目”已启动4个试点，近期或将新增“人工智能2.0”，目前已进入实施方案的最终论证阶段。据介绍，现已全面启动量子通信和量子计算机、脑科学与类脑研究、深海空间站及天体一体化信息网络4个项目的实施方案编制，力争在2017年底前编制完成全部实施方案。

点评：中金公司指出，人工智能从底层算法到下游应用都保持着迅猛的发展态势，而计算机视觉与语言计算有望成为短期内快速取得产品和商业化突破的领域。关注将人工智能列为公司发展战略同时布局持续落地的公司，如科大讯飞、四维图新等。

重点公告

【上海贝岭拟5.9亿元收购锐能微】上海证券报

上海贝岭(600171)拟作价5.9亿元，通过定增及支付现金收购锐能微100%股权，同时拟定增配套募资2.45亿元，上述定增的发行价及底价均为13.74元/股。锐能微主要生产智能电表计量芯片，受益于智能电网建设，最终客户为国家电网和南方电网。其业绩承诺为2017至2019年净利润分别达2388万、3006万和4506万元。

【中泰化学拟定增39亿元加码主业】上海证券报

中泰化学(002092)拟以11.40元/股的价格定增不超3.44亿股，募资不超39.22亿元，用于吐鲁番市托克逊县高性能树脂产业园及配套基础设施建设项目、托克逊年产200万吨电石项目二期工程。公司控股股东中泰集团将认购不低于本次定增股票总数的10%。

【睿康股份拟1亿美元控股美国电影制片公司】上海证券报

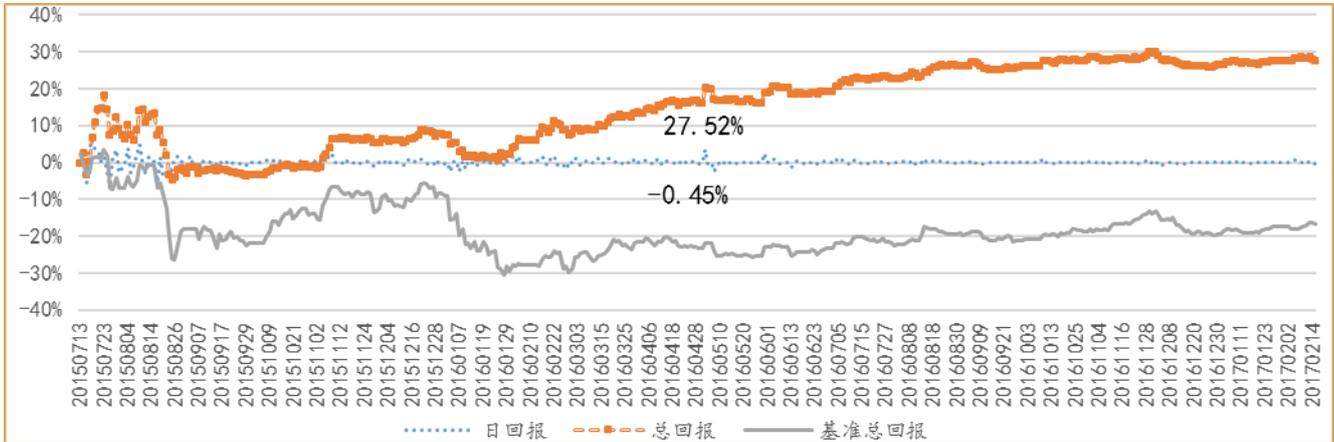
睿康股份(002692)拟通过在香港的全资孙公司收购美国一家独立的电影制片公司51%股权，交易金额预计不超过1亿美元。交易完成后，公司将获得盈利能力强、发展潜力大的影视文化资产。

【*ST生物控股股东持股主体拟战略性调整】上海证券报

*ST生物(000504)控股股东湖南国投的出资人财信金控拟将湖南国投所持上市公司7970万股股份(占公司总股本的25.58%)无偿划转至湖南财信产业基金。此事项为财信金控集团内调整公司持股主体，不涉及公司控制权变更。



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	99.55	-0.45	-0.13
温氏股份	维持	32.70	104.37	4.37	-2.76
济川药业	维持	30.59	98.04	-1.96	-2.31
陕天然气	维持	9.27	103.45	3.45	0.31
大华股份	维持	13.48	103.12	3.12	-1.56

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。</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</p>



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%；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