



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	3,217.93	0.03	1.61
沪深300	3,435.80	-0.01	1.55
深证成指	10,264.92	-0.06	1.33
中小板指数	6,504.99	0.08	1.41
创业板指数	1,909.40	-0.22	0.30
大盘指数	2,207.53	-0.20	1.40
中盘指数	3,417.52	0.40	1.68
小盘指数	4,785.66	0.00	1.57
300周期	3,415.95	-0.11	1.31
300非周期	3,713.53	0.08	1.80

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
钢铁	2,893.75	1.60	5.72
建筑装饰	3,423.38	1.02	5.27
有色金属	3,819.34	0.89	2.99
建筑材料	6,009.21	0.67	3.43
交通运输	2,835.98	0.28	2.11
采掘	3,572.50	0.27	3.00
综合	3,433.28	0.16	0.75
房地产	4,917.03	0.09	1.26
传媒	1,181.32	0.07	0.18
电子	3,069.42	0.06	0.59
轻工制造	3,413.58	0.05	1.16
通信	2,840.91	-0.02	0.92
电气设备	5,885.09	-0.06	1.33
机械设备	1,646.96	-0.08	1.48
纺织服装	3,517.16	-0.09	1.23
食品饮料	7,808.99	-0.11	2.57
化工	3,350.62	-0.15	1.55
计算机	4,584.69	-0.16	0.44
公用事业	2,923.92	-0.20	1.16
医药生物	7,742.55	-0.22	0.45
汽车	5,406.52	-0.22	0.19
商业贸易	5,081.66	-0.22	0.75
非银金融	1,717.76	-0.27	0.77
家用电器	5,301.10	-0.30	2.74
农林牧渔	3,307.00	-0.33	0.53
银行	3,353.90	-0.38	1.20
国防军工	1,663.58	-0.47	-0.80
休闲服务	5,602.29	-0.64	0.50

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

昨日沪指小幅低开，深成指、创业板指微幅高开，开盘后三大股指展开横盘震荡，近期热门板块出现不同程度的分化或回调。午后持续盘整，随着水泥建材、有色金属等板块的回归，市场人气略有升温，沪指一度翻红。截至收盘，上证综指收报 3217.93 点，涨 0.03%，深成指收报 10,264.92 点，跌 0.06%，创业板收报 1909.40 点，跌 0.22%。盘面上看，钢铁、建筑装饰和有色金属板块涨幅居前，银行、国防军工和休闲服务跌幅居前。今日指数小幅翻绿收盘，但总体风险并不大。跌幅榜上个股跌幅较小，盘面上恐慌情绪尚未蔓延。指数低迷并未影响个股的赚钱效应。目前环境下宜重个股，轻指数，选择题材股低吸。

精选头条

- ※ 工信部开展钢铁规范动态调整，五类企业将被撤销规范资格
- ※ 保监会：严防“动机目的不纯”的社会资本投资保险业
- ※ 1月社会融资规模增量3.74万亿，同比多增2619亿
- ※ 已披露业绩快报的153家上市公司中逾六成净利润同比增长
- ※ 国内首个大数据标准化技术委员会14日在贵阳成立，这对于开展大数据标准化工作提供了组织保障

热点聚焦

- ※ 腾讯首次涉足共享办公领域 相关概念股受关注
- ※ 铁路投资或再创新高 相关公司有望受益
- ※ 苹果加入无线充电协会 iPhone 8 或可无线充电
- ※ 1月社融增量创新高 实体经济融资需求强劲

重点公告

- ※ 鑫科材料 8.75 亿收购梦幻工厂 70% 股权
- ※ 长盈精密携三环集团出资 87 亿开发陶瓷材料
- ※ 中鼎股份拟 1.85 亿欧元收购汽车零部件供应商
- ※ 太阳鸟 33 亿收购军工电子资产

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
300619	金银河	10.98/股	22.98	18500 股
300617	安靠智电	24.38 元/股	22.99	16500 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	-0.06
300498.SZ	温氏股份	养殖	5.81
600566.SH	济川药业	医药	0.46
002267.SZ	陕天然气	能源	3.34
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

【工信部开展钢铁规范动态调整，五类企业将被撤销规范资格】证券时报

【保监会：严防“动机目的不纯”的社会资本投资保险业】证券时报

【1月社会融资规模增量3.74万亿，同比多增2619亿】证券时报

【已披露业绩快报的153家上市公司中逾六成净利润同比增长】上海证券报

【国内首个大数据标准化技术委员会14日在贵阳成立，这对于开展大数据标准化工作提供了组织保障】上海证券报

热点聚焦

【腾讯首次涉足共享办公领域 相关概念股受关注】证券时报

周二，联合办公空间梦想加空间宣布获得腾讯众创空间战略入股，与腾讯开放平台达成全面战略合作，而梦想加将加速布局，预计2017年将拓展超过100个空间。腾讯此番涉足联合办公领域，并选择了主打科技办公的联合办公品牌梦想加，为日渐火热的联合办公行业引入了一个全新视角。

点评：共享经济正在以一种前所未有的方式在改变我们的生活和工作的方式。2016年以来，在共享经济大繁荣的背景下，商办地产领域的共享经济也已壮大崛起。据统计，2007-2015年，每年联合办公空间都有71%的增长，2016-2018年预计年增长68%。到2025年，包括共享办公在内的全球共享经济规模将增至3350亿美元。业内认为，共享办公模式可帮助缓解我国办公室租赁市场供需不匹配问题，而以第三产业为主的创新企业不仅有较好前景，也为联合办公空间丰富自己的生态内容提供了优质的潜在客群。锦江股份(600754)前瞻布局共享办公社区，大股东投资了共享办公领域的鼻祖WeWork。世联行(002285)与清控科创推出青年创业的“小样青年社区”。

【铁路投资或再创新高 相关公司有望受益】证券时报

据媒体报道，今年铁路新开工项目将达35个，计划投产新线2100公里、复线2500公里、电气化铁路4000公里，石济客专、武九客专、西成客专、宝兰客专等项目将在今年开工建设。中国铁路总公司表示，全国铁路行业投资保持去年规模。这意味着今年的铁路投资仍将超过8000亿元，并有望再创新高。

点评：近期各地陆续公布了今年重大项目建设计划，其中铁路仍是重头戏。随着《中长期铁路网规划》的修编，地方版的中长期铁路网规划也展开修编，大幅提高了铁路投资。发改委将铁路项目审批权进一步下放，将进一步点燃地方铁路投资的热情。铁路基建投资超过8000亿元，晋亿实业(601002)、中国中铁(601390)等铁路基建相关公司有望受益。

**【苹果加入无线充电协会 iPhone 8 或可无线充电】中国证券报**

据新浪科技 14 日报道，长期以来有传闻称，苹果将会在 iPhone8 中加入无线充电功能。最新消息显示，苹果已加入了无线充电行业组织。竞争对手产品无线充电的成功意味着苹果无法再忽视这一技术。IHSTechnology 的消费者调查显示，超过 90% 的用户希望下一部手机提供无线充电功能。

点评：无论是消费电子还是电动汽车市场，对不间断用电的需求特征都决定了无线充电市场的庞大空间，且这两个市场本身还在不断快速增长。有数据显示，2017 年预计全球无线充电市场将达到 73 亿美元。随着行业巨头纷纷进场，无线充电技术研发有了明显提升，并逐渐在消费电子类产品领域开始商用。业内人士表示，如果苹果公司采用这一技术，将对行业产生巨大的推动作用。A 股上市公司中，硕贝德(300322)拥有磁共振无线充电系统实用新型专利。信维通信(300136)可提供基于铁氧体、纳米晶、非晶、LTCC 等多种磁性材料的无线充电/NFC 整合方案。

【1 月社融增量创新高 实体经济融资需求强劲】上海证券报

央行最新公布数据显示，1 月份新增人民币贷款 2.03 万亿元，同比少增 4751 亿元；社会融资规模增量 3.74 万亿元，同比多增 2619 亿元，创下历史新高。

点评：尽管新增人民币贷款略低于市场预期，但考虑到春节因素和具体贷款结构，仍然体现出实体经济较为强劲的融资需求。企业中长期贷款增量达到 1.52 万亿的历史单月最大值，主要来自基建项目。发改委在去年最后两个月集中批复重大项目，PPP 项目加速落地。多家机构认为，企业融资需求的回升与近期发布的 PMI、进出口等经济数据相吻合，表明供给侧结构性改革成效开始显现，投资需求回升，今年经济有望平稳开局。

重点公告**【鑫科材料 8.75 亿收购梦幻工厂 70% 股权】上海证券报**

鑫科材料(600255)全资子公司西安梦舟以 8.75 亿元，受让梦幻工厂文化传媒(天津)有限公司 70% 股权。梦幻工厂从事影视作品的投资、制作、发行及衍生产品开发，已联合美国吉姆汉森开发制作了动画电影《科学小子席德》。交易对方承诺，梦幻工厂 2017 年至 2019 年分别实现的净利润将不低于 1 亿元、1.3 亿元、1.69 亿元。

【长盈精密携三环集团出资 87 亿开发陶瓷材料】上海证券报

长盈精密(300115)拟联手三环集团(300408)共同投资成立三家从事陶瓷外观件及模组领域的合资公司，投资总额暂定 87 亿元，主要用于生产智能终端和智能穿戴产品的陶瓷外观件及模组，预计年产能规模可达 1 亿件以上。长盈精密(300115)认为，在 5G 来临的时代，陶瓷作为消费电子产品外观件的新材料，有被广泛应用的可能。

【中鼎股份拟 1.85 亿欧元收购汽车零部件供应商】上海证券报

中鼎股份(000887)全资子公司中鼎欧洲拟以 1.85 亿欧元现金收购汽车零部件供应商 Tristone Flowtech Holding S. A. S 的 100% 股权，增值率为 229.39%。标的公司主要生产发动机冷却系统、新能源汽车电池冷却系列产品等，其 2014 年、2015 年、2016 年 1 至 9 月分别实现净利润 5686.55 万元、9184.15 万元、9018.17 万元。

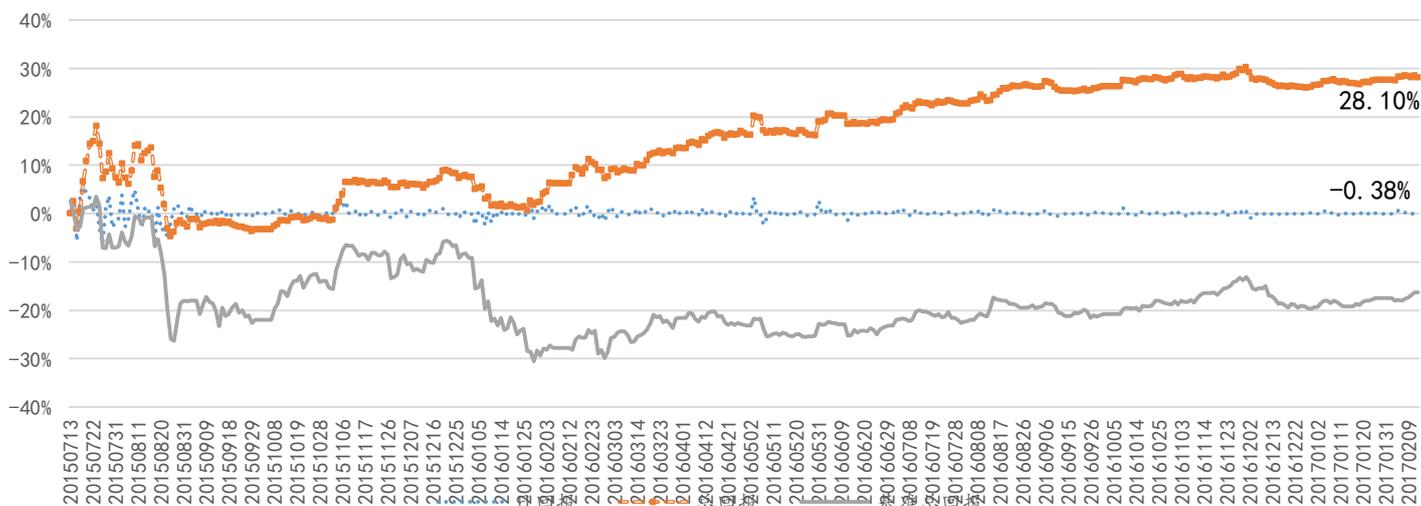


【太阳鸟 33 亿收购军工电子资产】上海证券报

太阳鸟(300123)拟以发行股票的方式作价33.42亿元收购亚光电子97.38%股权,发行价12.95元每股,标的资产增值率425.10%。同时,公司拟以以不低于14.04元每股的价格向公司股东、高管在内的多名对象非公开发行不超8547万股,募资不超12亿元,拟投入亚光电子的投资项目。亚光电子的产品包括半导体元器件、微波单片集成电路、微波混合集成电路等,属于军工电子行业上游供应商,交易方承诺亚光电子2017、2018及2019年度实现的净利润将不低于1.6亿、2.21亿、3.14亿元。



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 (%)	本周累计涨跌幅 (%)
长安汽车	维持	15.72	100.8	-0.06	0.90
温氏股份	维持	32.70	106.9	5.81	-0.14
济川药业	维持	30.59	103.1	0.46	2.64
陕天然气	维持	9.27	101.7	3.34	1.58
大华股份	维持	13.48	103.6	4.75	0.90

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%;营业成本 30.47 亿元,同</p>



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