



## 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	3,229.62	0.52	1.03
沪深300	3,440.93	0.56	0.80
深证成指	10,253.96	0.75	0.66
中小板指数	6,499.05	0.78	0.88
创业板指数	1,897.63	0.28	-0.37
大盘指数	2,198.97	0.10	-0.31
中盘指数	3,417.38	0.69	0.87
小盘指数	4,795.87	0.94	0.79
300周期	3,415.85	0.00	0.48
300非周期	3,706.67	0.64	0.64

数据来源：万得资讯

### 行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
家用电器	5,399.72	1.85	3.51
有色金属	3,810.52	1.78	1.88
采掘	3,582.65	1.46	1.34
轻工制造	3,419.69	1.01	0.94
交通运输	2,858.90	1.00	1.71
建筑材料	5,950.84	0.97	-1.41
化工	3,349.83	0.94	0.85
钢铁	2,884.34	0.86	1.14
公用事业	2,952.45	0.83	1.13
非银金融	1,726.12	0.81	0.77
商业贸易	5,103.70	0.70	0.94
国防军工	1,652.53	0.70	-0.98
机械设备	1,641.38	0.65	0.05
建筑装饰	3,388.99	0.61	0.42
综合	3,433.39	0.52	0.71
农林牧渔	3,293.98	0.52	-0.41
电子	3,078.47	0.51	0.73
房地产	4,910.05	0.50	0.29
汽车	5,366.37	0.50	-0.48
电气设备	5,865.69	0.49	0.34
医药生物	7,724.96	0.42	0.26
纺织服装	3,519.25	0.42	0.60
计算机	4,551.67	0.37	-0.10
通信	2,818.08	0.30	-0.26
休闲服务	5,576.35	0.29	-0.17
银行	3,396.74	0.20	1.72
食品饮料	7,750.10	0.06	0.93
传媒	1,168.11	-0.01	-0.44

数据来源：万得资讯

## 九州晨报资讯

### A股短评

昨日沪深两市低开，随后呈现震荡走高趋势，盘面受到券商等权重股拉升，次新股跌幅较大，午后指数小幅回落，尾盘券商发力，股指加速攀升。截至收盘，上证指数报3229.62点，涨0.52%；深证成指报10253.96点，涨0.75%；创业板指报1897.63点，涨0.28%。沪市成交2265.88亿元，深市成交2248.72亿元，成交量较上日有所下降。行业板块除传媒外全线翻红，其中家电、有色金属、采掘、轻工制造和交通运输涨幅居前。丝绸之路、稀土永磁、新疆、福建自贸区、油气改革等概念股表现抢眼。目前行情呈现热点切换频繁、强势板块轮流调整的态势，市场有短期反弹动能，但是不宜盲目追高。建议投资者避免高位拉捧，冷静控制仓位，可逢低关注超跌优质次新股和涨幅较小的新股。

### 精选头条

- ※ 工信部：加快智能转型，制修订50个以上智能制造标准。
- ※ 中金所：17日起期指日内过度交易监管标准由10手调整为20手。
- ※ 新疆将全力推进煤炭行业供给侧改革。
- ※ 上海国资委2017年要着力发展混改。

### 热点聚焦

- ※ 环氧乙烷价格飙涨 行业龙头股价连创新高
- ※ 人类基因编辑技术基本原则确立 概念股受关注
- ※ 电力点亮“一带一路” 海外市场开启成长新空间
- ※ 氮肥行业将加快化解过剩产能 机构看好春耕行情

### 重点公告

- ※ 云铝股份定增45亿收购资产 控股股东认购
- ※ 东方锆业部分产品提价
- ※ 万华化学亚太区聚合MDI涨价
- ※ 柘中股份筹划收购互联网体育资产

### 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	-0.25
300498.SZ	温氏股份	养殖	4.65
600566.SH	济川药业	医药	-1.05
002267.SZ	陕天然气	能源	3.99
002236.SZ	大华股份	制造	4.45

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：加快智能转型，制修订50个以上智能制造标准。】证券时报

【中金所：17日起期指日内过度交易监管标准由10手调整为20手。】证券时报

【新疆将全力推进煤炭行业供给侧改革。】证券时报

【上海国资委2017年要着力发展混改。】证券时报

## 热点聚焦

【环氧乙烷价格飙涨 行业龙头股价连创新高】证券时报

16日，中石油、中石化和三江化工等环氧乙烷主要生产商集体上调出厂价500元/吨，这是月内第三次集体调涨，累计上涨1500元/吨，半月涨幅近15%。主流报价现普遍在11000元/吨以上，年初至今上涨近22%。行业去年下半年开始回暖，环氧乙烷价格上涨近30%。受益于此，国内最大民营环氧乙烷生产商中国三江化工(2198.HK)去年扭亏为盈，本周股价已创出2015年6月以来新高，年初至今涨幅达78%。

业内认为，环氧乙烷后市看涨主要原因一是原料乙烯价格维持高位，成本支撑力度较大；二是国内多为环氧乙烷和乙二醇联产装置，乙二醇价格去年下半年来上涨近70%，企业更倾向生产乙二醇令环氧乙烷供应紧张；三是主要应用于聚醚单体，下游为混凝土行业，需求随国内基建发力明显提升；四是环氧乙烷属危爆品，不易长途运输，无法进口。国内供应格局稳定利于价格反映需求，上一轮价格高位曾达到近18000元/吨。多重利好叠加，行业高景气超出预期。A股中，奥克股份(300082)拥有20万吨/年环氧乙烷产能，去年前三季已实现净利9600万元，业绩弹性巨大；科隆精化(300405)是国内环氧乙烷深加工龙头，产品具较高议价能力，有利成本转嫁。

【人类基因编辑技术基本原则确立 概念股受关注】证券时报

据媒体报道，人类基因编辑研究委员会15日在美国华盛顿正式就人类基因编辑的科学技术、伦理与监管向全世界发布研究报告，并从基础研究、体细胞、生殖细胞/胚胎基因编辑三方面提出相关原则。同日，美国国家科学院出台报告，表示在严格的监管和风险评估下，基因编辑技术应可用于对人类卵子、精子或胚胎的编辑。受此消息刺激，当日美国首家上市基因编辑公司Editas股价大涨29%。

上述委员会成员中科院研究员裴端卿认为，报告提出的基本原则，不仅代表基因编辑领域科学家的共识，还代表了全球顶级的伦理学家、社会学家、哲学家、社会活动家的广泛共识。各国可以参照本研究的成果与建议，来制定人类基因编辑的管理条例甚至立法。分析人士称，基因编辑技术在人类基因治疗的应用及普及已是大势所趋，随着研究的深入和发展，其商业价值不容小觑。劲嘉股份(002191)与国内基因编辑领域领先研究机构中山大学建立深度合作。东富龙(300171)子公司伯蒙生物可提供基因组编辑技术定制服务。

【电力点亮“一带一路” 海外市场开启成长新空间】证券时报

今年5月“一带一路”国际高峰会议即将召开，有望促使电力“走出去”加速。根据机电商会统计，过年十年间，海外电力项目累计签约合同额约2802亿美元，年均增长21.7%，其中在“一带一路”沿线国家合同额约1825亿美元，占全部海



外电力项目签约额的65%。“一带一路”沿线国家，是中国电力行业企业“走出去”开拓的重点区域。

业内认为，“一带一路”基建先行，而电力设施建设则是基建的重中之重。“一带一路”覆盖国家总人口达到46亿，绝大部分国家人均用电量和发达国家差距甚远，部分国家地区电力相关装备自给率不足50%，为国内企业提供了广阔空间。中国西电(601179)是国内输配电成套设备制造领导者，正加快海外市场开拓。海兴电力(603556)是电力装备“一带一路”引领者，海外营收占比约60%。

### 【氮肥行业将加快化解过剩产能 机构看好春耕行情】上海证券报

16日，工信部原材料工业司副司长潘爱华带队赴中国氮肥工业协会调研。潘爱华在总结中提出，下一步要围绕氮肥行业推进供给侧结构性改革的要求，以能耗、污染物排放、安全生产等指标为标尺，结合产能置换方案的研究，加快化解氮肥行业过剩产能；要以降低氮肥出口关税为契机，扩大国际市场份额，加大优势产能走出去步伐。

点评：此前尿素等氮肥行业由于大量装置投产导致供给过剩，整体处于净亏损。随着新环保法实施后环保门槛提升，以及出口关税下调后出口规模增长，行业景气度正在逐步改善，山东地区尿素价格自去年8月以来累计涨约48%。机构认为目前尿素市场库存明显低于过往，有望在未来两三个月的春耕用肥期延续涨势，看好华鲁恒升(600426)、阳煤化工(600691)、湖北宜化(000422)等龙头企业获得可观利润。

## 重点公告

### 【云铝股份定增45亿收购资产 控股股东认购】上海证券报

云铝股份(000807)拟以不低于6.17元每股的价格向包括控股股东冶金集团在内的10名对象募资不超7.29亿股，合计募资不超45亿元，用于收购国电云南持有的三家水电公司股权及债权、浩鑫公司高精、超薄铝箔项目建设等。

### 【东方锆业部分产品提价】上海证券报

东方锆业(002167)氟氧化锆产品再次提价600元/吨；二氧化锆产品再次提价2000元/吨；复合氧化锆产品出厂价提价4000元/吨。涉及提价的产品2015年累计销售额为1.66亿元。

### 【万华化学亚太区聚合MDI涨价】上海证券报

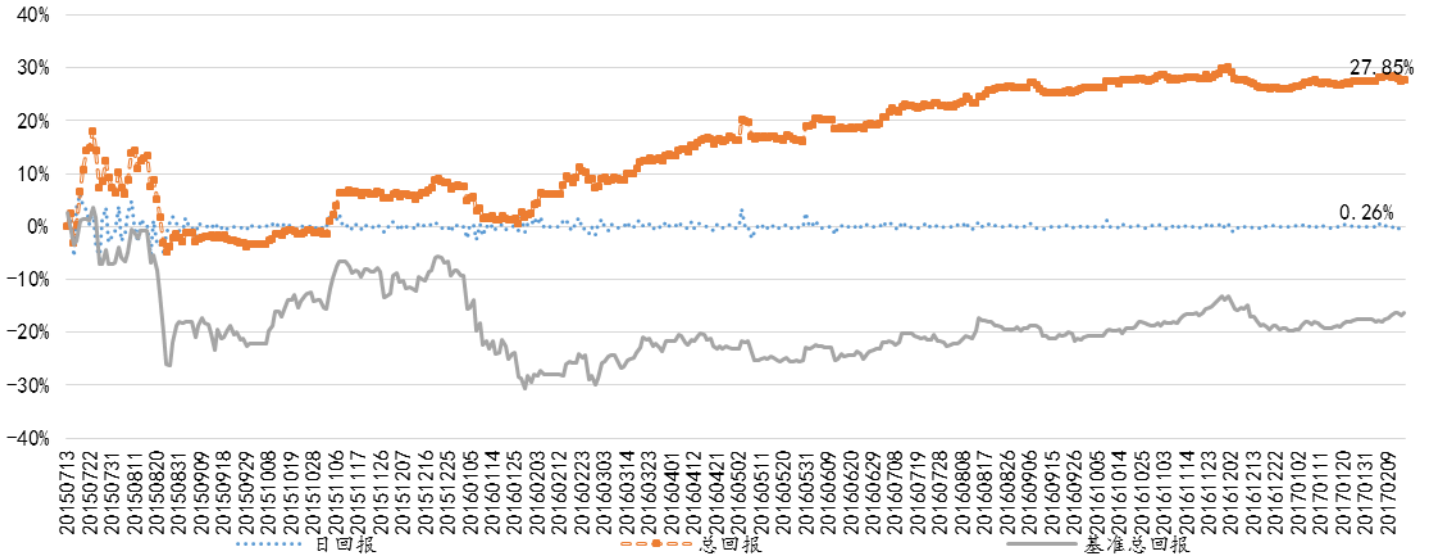
万华化学(600309)上调亚太区内(不包括中国大陆和日本)聚合MDI价格，上调幅度为200至300美元/吨。

### 【柘中股份筹划收购互联网体育资产】上海证券报

柘中股份(002346)拟以不超1.5亿元收购延安英雄体育科技有限公司拥有的部分互联网体育场馆。



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	99.75	-0.25	0.06
温氏股份	维持	32.70	104.65	4.65	-2.51
济川药业	维持	30.59	98.95	-1.05	-1.40
陕天然气	维持	9.27	103.99	3.99	0.84
大华股份	维持	13.48	104.45	4.45	-0.28

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><b>主营业务:</b> 制造和销售汽车（含轿车）、制造汽车发动机系列产品</p> <p><b>行业成长性:</b> 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><b>公司成长性:</b> 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><b>竞争格局:</b> 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><b>治理结构:</b> 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><b>主营业务:</b> 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><b>行业成长性:</b> 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><b>公司成长性:</b> 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><b>竞争格局:</b> 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><b>治理结构:</b> 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><b>主营业务:</b> 中药儿科用药</p> <p><b>行业成长性:</b> 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><b>公司成长性:</b> 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><b>竞争格局:</b> 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><b>治理结构:</b> 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><b>主营业务:</b> 天然气的运输及销售</p> <p><b>行业成长性:</b> 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><b>公司成长性:</b> 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><b>竞争格局:</b> 在陕西省居主导地位。</p> <p><b>治理结构:</b> 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><b>主营业务:</b> 安防视频监控产品的研发、生产和销售。</p> <p><b>行业成长性:</b> 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><b>公司成长性:</b> 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