



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	3,202.08	-0.85	0.17
沪深300	3,421.44	-0.57	0.23
深证成指	10,197.92	-0.55	0.11
中小板指数	6,465.45	-0.52	0.36
创业板指数	1,882.87	-0.78	-1.15
大盘指数	2,184.64	-0.65	-0.96
中盘指数	3,389.71	-0.81	0.05
小盘指数	4,753.22	-0.89	-0.10
300周期	3,409.43	-0.67	0.29
300非周期	3,689.48	-0.46	0.18

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
国防军工	1,666.54	0.85	-0.14
食品饮料	7,775.35	0.33	1.26
非银金融	1,725.21	-0.05	0.72
家用电器	5,396.23	-0.06	3.44
综合	3,422.55	-0.32	0.39
建筑材料	5,922.93	-0.47	-1.88
商业贸易	5,070.13	-0.66	0.28
汽车	5,330.92	-0.66	-1.14
休闲服务	5,538.49	-0.68	-0.85
医药生物	7,668.05	-0.74	-0.48
计算机	4,517.04	-0.76	-0.86
通信	2,796.07	-0.78	-1.04
电气设备	5,819.77	-0.78	-0.45
传媒	1,158.90	-0.79	-1.22
房地产	4,869.17	-0.83	-0.54
交通运输	2,834.81	-0.85	0.86
化工	3,320.89	-0.87	-0.02
机械设备	1,626.85	-0.89	-0.83
轻工制造	3,387.81	-0.93	0.00
电子	3,048.76	-0.96	-0.25
银行	3,363.63	-0.97	0.73
农林牧渔	3,261.96	-0.97	-1.38
公用事业	2,919.67	-1.11	0.00
纺织服装	3,479.82	-1.12	-0.52
有色金属	3,767.45	-1.13	0.73
钢铁	2,843.38	-1.42	-0.29
建筑装饰	3,339.87	-1.45	-1.03
采掘	3,512.03	-1.96	-0.65

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

上周五沪深两市开盘涨跌不一，盘初股指在券商股带动下震荡上行，沪指再度创出近期新高，但上攻遇阻再度回落截至收盘，沪指报3202.08点，跌27.54点，跌幅0.85%，成交2486亿元；深成指报10197.92点，跌56.04点，跌幅0.55%，成交2508亿元；创业板报1882.87点，跌14.76点，跌幅0.78%，成交620亿元。盘面上，军工、券商、港口航运等板块及西藏、白酒、量子通信等概念股涨幅居前；上海国企改革、次新股、高送转等概念股及煤炭、酒店及餐饮、钢铁、造纸、有色等板块跌。定增新规长期来看有助于A股健康发展，但是短期对部分股票可能有利空。建议规避壳资源、重组、炒概念的高市盈率股票（主要为中小创），可关注仍在风口的国企混改、军工、一带一路等板块的投资机会。

精选头条

- ※ 证监会：推动PPP资产证券化 盘活存量资产
- ※ 今年规模以上工业增加值目标6%左右
- ※ 工信部将适时出台移动转售业务正式商用意见
- ※ 1月银行结售汇逆差下降 资金流出压力明显缓解

热点聚焦

- ※ 地方加码重大项目 固定资产投资成“稳定器”
- ※ 国办发推进农村基建 PPP模式受关注
- ※ 航空产业热点不断 十三五将新建机场74个
- ※ 兰州或升级副省级城市 支持“一带一路”建设

重点公告

- ※ 瑞普生物获得禽流感病毒H5亚型灭活疫苗新兽药注册证书
- ※ 京威股份签署合作协议进军生产钛酸锂电池
- ※ 中威电子入选新建省级重点企业研究院名单)

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	-0.06
300498.SZ	温氏股份	养殖	3.58
600566.SH	济川药业	医药	-2.32
002267.SZ	陕天然气	能源	3.02
002236.SZ	大华股份	制造	7.12

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【证监会：推动PPP资产证券化 盘活存量资产】上海证券报

【今年规模以上工业增加值目标6%左右】上海证券报

【工信部将适时出台移动转售业务正式商用意见】上海证券报

【1月银行结售汇逆差下降 资金流出压力明显缓解】上海证券报

热点聚焦

【地方加码重大项目 固定资产投资成“稳定器”】中国证券报

据华夏时报报道，进入2017年，全国各地新一轮重大项目投资相继开工，而拟定的投资项目数额动辄达到千亿甚至万亿。统计显示，至今已有23个省公布了2017年固定资产投资目标，累计投资超过40万亿元，在众多投资项目中，铁路、公路、机场项目的投资占主要比重。春节后各地上马重大项目，其中，陕西年度投资4820亿元，浙江新开工总投资7903亿元，而江苏省首批开工重大项目投资额高达1.33万亿元。在目前国内经济增长放缓，房地产投资明显减速，消费和外需难以迅速回暖的形势下，通过加大固定资产的投资成为应对经济放缓的主要方式。其中基础设施建设投资在固定资产投资中所占比重近年来稳步上升，政府主导的基建项目仍将是稳定经济增长的重要拉动力。有预计认为今年我国固定资产投资增速在8%左右，其中基建投资规模约16万亿。

各地庞大的项目投资计划，使PPP成为市场关注的热点，受政策加码影响，去年以来PPP项目井喷式增长，且今年PPP项目有望继续维持高增长，并从交通、市政等领域扩展到更多领域。在地产调控及稳增长双重压力下，基建投资将发挥重要作用。推荐：大建筑国企中国中铁(601390)，中化岩土(002542)受益于机场投资项目，苏文科(300284)、棕榈股份(002431)有望受益于地方PPP项目增长。

【国办发推进农村基建 PPP模式受关注】中国证券报

国务院办公厅发布《关于创新农村基础设施投融资体制机制的指导意见》，提出对农村道路等没有收益的基础设施，建设投入以政府为主，鼓励社会资本和农民参与。对农村供水、污水处理等有一定收益的基础设施，建设投入以政府和社会资本为主，积极引导农民投入。对农村供电、电信等以经营性为主的基础设施，建设投入以企业为主，政府对贫困地区和重点区域给予补助。此次指导意见涉及诸多产业，重点提及了改革农村供水及垃圾处理管理制度、引入社会资本参与农村电网改造升级和电信基础设施建设、推进农村地区宽带提速降费等等改革措施。我国农村地区基础设施建设长期面临财政资金投入不足、融资渠道不畅的问题，而且基建项目投入本身具有资金投入规模大、回报周期长等特点，因此在投融资安排上有突出优势的PPP模式将成为主流，此次指导意见也重点强调了要充分利用政府和社会资本合作模式。

农村基建市场空间巨大，此前中央农村工作领导小组副组长唐仁健曾指出，“十三五”时期，农业农村需要投入大量资金，据测算，供水、道路、电力、通讯等农村基础设施建设方面，需要投入的资金约为3.4万亿。投资标的建议关注农村基建和公用事业行业以及涉足农村PPP项目较多的上市公司，如山推股份(000680)、特发信息(000070)。

【航空产业热点不断 十三五将新建机场74个】中国证券报



民航局近日发布《中国民用航空发展第十三个五年规划》，“十三五”期间全国续建、新建机场项目74个，到2020年之前要完善华北、东北、华东、中南、西南、西北六大机场群，新增布局一批运输机场，建成机场超过50个，运输机场总数达260个左右。民航领域近期热点不断，2月13日，大型水陆两栖飞机AG600全部四台发动机首次试车成功，预计很快将实现首飞。备受关注的国产大飞机C919也将于今年上半年首飞，并启动后续整个宽体大型客机项目。此外，波音公司的首个海外工厂已落户浙江舟山，每年将组装完工上百架飞机，中外合资项目将对国内的大飞机产业带来显著的带动效应。

通用航空产业链上下游涉及制造业领域十分广泛，可以预见随着各地密集上马机场项目以及国产大飞机的产业化全面铺开，相关行业包括航空发动机、地勤设备、新材料、导航等将明显受益，可关注上市公司如国睿科技(600562)、洪都航空(600316)、中航飞机(000768)等。

【兰州或升级副省级城市 支持“一带一路”建设】中国证券报

近日，兰州市城乡规划设计研究院编制完成《中国兰州2030城市规划愿景》，着力于生态安全的战略提升、区域协调的机制创新、规划龙头的引领带动等三个方面进行顶层设计，提出将兰州作为“一带一路”黄金段上的中心城市为突破口，创造条件升格为“副省级”城市，提高向西开放和区域合作的自主性，发挥兰州在甘肃省、西部乃至全国经济社会发展中的骨干作用。

中国政府实施“一带一路”建设以来，作为中国西部的偏远省份，甘肃跃升为中国向西开放的“前沿阵地”。近年来，甘肃与丝绸之路沿线国家在经贸、旅游文化等多领域开展了广泛交流合作，2016年贸易额突破100亿元。据甘肃省政府工作报告显示，2016年，甘肃与16个国家开展了实质性产能合作。今年该省将加快省属大型企业“走出去”步伐，开拓国际市场，相关上市甘肃兰州本地上市公司如兰州民百(600738)、兰州黄河(000929)、祁连山(600720)等有望迎来腾飞机遇。

重点公告

【瑞普生物获得禽流感病毒H5亚型灭活疫苗新兽药注册证书】证券时报

瑞普生物(300119)控股子公司广州市华南农大生物药品有限公司获得一项新兽药注册证书。根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经审查，批准华南农业大学等单位申报的禽流感病毒H5亚型灭活疫苗(D7株+rD8株)为新兽药，核发《新兽药注册证书》，并发布产品试行规程、质量标准、说明书和标签，自发布之日起执行。

【京威股份签署合作协议进军生产钛酸锂电池】证券时报

京威股份(002662)于2017年2月17日与宁波市奉化区人民政府、香港正道集团有限公司(简称“正道集团”)、北京致云资产管理有限公司四方共同签订了《战略合作框架协议》。为了推动新能源行业的可持续发展，促进动力电池的研发及产业化，结合宁波奉化政府的各项有利资源，协议四方经过充分调研和准备，决定在浙江省宁波市奉化区合作设立“宁波京威动力电池有限公司”(公司名称以最终核准为准)，生产钛酸锂电池。宁波京威动力电池有限公司的组建，使本公司具备生产钛酸锂电池的能力，从而为本公司生产新能源电动车起到推动作用，有利于本公司的长远发展。

【中威电子入选新建省级重点企业研究院名单】证券时报

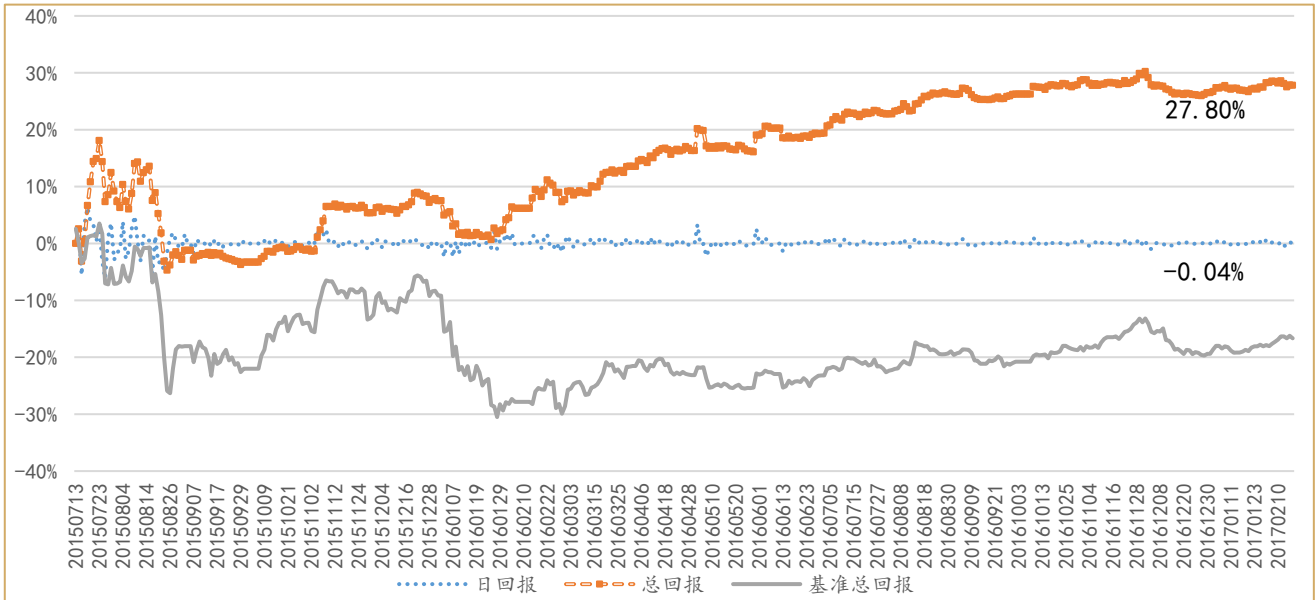
中威电子(300270)入选新建省级重点企业研究院名单近日从浙江省科学技术发布的《关于公布2016年度第三批新建省级重点企业研究院名单的通知》(浙科发条〔2017〕5号)中获悉，公司拟新建的浙江省中威电子视频云服务



重点企业研究院（以下简称“中威研究院”）已入选2016年第三批新建省级重点企业研究院名单。根据《浙江省重点企业研究院建设与管理试行办法》（浙政办发〔2014〕114号）等文件规定，研究院建设期（2017-2019年）内，省财政投入800万，地方政府将予以同比例配套建设经费的补助，统筹支持省级重点企业研究院科研课题投入、人才引进、科研仪器设备购置等。随着中威研究院的建设落地，将有利于公司培养专业化的人才队伍，加快企业在视频云服务方面的发展，增强企业创新能力和核心竞争力。



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	99.94	-0.06	0.26
温氏股份	维持	32.70	103.58	3.58	-3.50
济川药业	维持	30.59	97.68	-2.32	-2.67
陕天然气	维持	9.27	103.02	3.02	-0.10
大华股份	维持	13.48	107.12	7.12	2.27

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