



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	3,261.22	0.24	0.98
沪深300	3,489.76	0.20	1.42
深成指	10,444.38	0.37	1.86
中小板指数	6,628.92	0.49	2.00
创业板指数	1,919.97	-0.06	1.18
大盘指数	2,218.93	0.27	0.91
中盘指数	3,467.91	0.30	1.48
小盘指数	4,870.28	0.46	1.55
300周期	3,465.01	0.00	0.95
300非周期	3,776.08	0.38	1.87

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
建筑材料	6,237.56	2.88	4.82
钢铁	2,935.68	1.17	1.78
食品饮料	8,047.18	1.09	3.83
化工	3,391.71	0.71	1.25
汽车	5,472.79	0.61	1.98
机械设备	1,666.34	0.60	1.52
休闲服务	5,681.26	0.56	1.88
家用电器	5,546.80	0.55	2.72
电子	3,115.97	0.54	1.22
农林牧渔	3,334.92	0.50	1.24
建筑装饰	3,411.37	0.48	0.66
通信	2,845.55	0.38	0.97
计算机	4,634.50	0.32	1.82
房地产	4,979.63	0.32	1.42
纺织服装	3,532.21	0.32	0.37
公用事业	2,971.04	0.26	0.63
传媒	1,183.01	0.24	1.28
轻工制造	3,461.84	0.22	1.23
综合	3,485.11	0.21	1.50
采掘	3,575.40	0.21	-0.19
交通运输	2,895.19	0.19	1.26
医药生物	7,800.14	0.15	0.97
电气设备	5,921.62	0.13	0.95
有色金属	3,838.62	0.10	0.74
银行	3,420.83	-0.09	0.72
商业贸易	5,229.74	-0.23	2.47
非银金融	1,742.19	-0.24	0.93
国防军工	1,665.44	-0.71	0.78

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

昨日股市场震荡延续，盘中热点青黄不接。沪指早盘小幅低开后震荡上行，但很快遇阻回落。午后随着题材股的全面回暖，沪指企稳回升并再度刷新阶段新高。创业板指则高开低走。截至收盘，沪指报3261.22点，涨幅0.24%；深成指报10444.38点，涨幅0.37%；创业板报1919.97点，跌幅0.06%。A股成交量400.37亿股，成交金额5015.74亿元，比上一个交易日增0.64%。盘面上，福建自贸区、建筑材料、白酒、氟化工等概念股领涨，钢铁、P2P、在线旅游等概念股强势。银行、军工、券商、煤炭、保险等权重股表现相对落后。具体操作上，逢低可逐步加仓，重点关注央企改革、一带一路标的。此外，回落的中小创中质地优良标的，可考虑逐步低吸。

精选头条

- ※ 保监会表示绝大多数保险举牌行为都是财务投资；将积极审慎鼓励保险机构进行全球化资产配置。
- ※ 银监会数据显示信贷资产质量趋稳迹象明显。
- ※ 环保部要求今年从六方面加大京津冀大气污染治理力度，钢铁、电解铝、化工等行业采取限产或生产调控。
- ※ 1月份全国铁路货运量同比增长10.4%，去年12月为同比增长9.8%。

热点聚焦

- ※ 小金属演绎涨价潮 业绩修复促行业景气度回升
- ※ 窄带物联网商用加速推进 万亿市场规模待开启
- ※ 苹果将推出三款新手机 3D人脸识别有望成亮点
- ※ 渤海湾海底隧道开建呼声高 相关公司受益千亿级投资

重点公告

- ※ 天元锰业入主英力特
- ※ 宝光股份控股股东再推增持计划
- ※ 华力创通、真视通重组获证监会无条件通过。
- ※ 罗牛山践诺拟向大东海注入金融资产

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
300616	尚品宅配	54.35元/股	22.99	10,000股
300618	寒锐钴业	12.45元/股	22.99	12,000股
732908	牧高笛	16.37元/股	22.99	16,000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	4.39
300498.SZ	温氏股份	养殖	4.68
600566.SH	济川药业	医药	2.35
002267.SZ	陕天然气	能源	4.64
002236.SZ	大华股份	制造	10.53



精选头条

【保监会表示绝大多数保险举牌行为都是财务投资；将积极审慎鼓励保险机构进行全球化资产配置。】上海证券报

【银监会数据显示信贷资产质量趋稳迹象明显。】上海证券报

【环保部要求今年从六方面加大京津冀大气污染防治力度，钢铁、电解铝、化工等行业采取限产或生产调控。】上海证券报

【1月份全国铁路货运量同比增长10.4%，去年12月为同比增长9.8%。】上海证券报

热点聚焦

【小金属演绎涨价潮 业绩修复促行业景气度回升】上海证券报

22日，国内黑钨精矿上涨每吨1000元，报价7.5万至7.6万元，春节后累计涨幅近5%。钴、锑、镁、钼和稀土等稀有金属价格也在近期轮番上涨。统计显示本月以来电解钴累计上涨28%，涨幅居前。锑锭、钼精矿等品种累计涨幅也分别达到9%和2%左右。

点评：从去年开始，部分小金属品种已出现复苏态势。价格回暖驱动企业盈利修复，行业景气度逐步回升。目前已有23家稀有金属板块上市公司预告去年业绩，其中18家公司预盈，且16家实现净利增长，而2015年有一半企业为亏损。目前钨砂供应增长较慢，矿山挺价惜售；钴行业受益于新能源汽车需求大增，导致供需缺口；稀土、钼则主要受到国家收储和“打黑”行动的带动。

【窄带物联网商用加速推进 万亿市场规模待开启】上海证券报

22日，ofo与中国电信、华为共同签署NB-IoT（窄带物联网）共享单车应用合作协议，三方将研发基于NB-IoT技术的共享单车智能解决方案。此外，中兴通讯官网22日消息，公司正式发布智能停车系统NB-IoT版本。该系统基于全新的物联网技术NB-IoT，接入能力提升50倍以上，并能实现系统的稳定接入和数据可靠传输。

点评：NB-IoT技术具有大容量、广覆盖、低功耗等优势，适合长距离、低速率、多终端物联网业务的通信。机构预计，未来几年我国物联网行业年均增速将达30%，到2018年市场规模将超过1.5万亿元。券商研报显示，摩拜自行车大部分单车联网管理基于宜通世纪（300310）与联通合作运营的管理平台；高新兴（300098）收购了中兴物联部分股权，布局物联网感知和连接板块。

【苹果将推出三款新手机 3D人脸识别有望成亮点】上海证券报

研究机构集邦咨询22日发布的调查显示，苹果今年将推出三款iPhone新机，并在硬件上进行重大更新。根据目前供应链消息来看，三款机型中的最大亮点落在高端款iPhone上。该机型将首度搭载5.8寸AMOLED面板，分辨率达2K等级。高阶款iPhone也可能搭载“3D Sensing”技术，除可应用于人脸识别功能，也有利于未来支持AR应用。

点评：由于新一代iPhone的突破性创新，有望吸引自iPhone 6以来尚未换机的庞大消费族群，引爆换机需求。此外，在苹果公司的引领下，其他手机厂商或跟进，推出搭载AMOLED面板和人脸识别功能的机型，从而给产业链上的相关公司带



来机遇。

【渤海湾海底隧道开建呼声高 相关公司受益千亿级投资】证券时报

据媒体报道，对渤海海峡海底隧道建设的呼声越来越高。王梦恕等 25 位院士形成联名建议书，建议尽快建立国家层面协调工作机制，成立渤海海峡跨海通道工程协调工作机构，尽快组织推进相关工作；建议委托相关单位成立技术组，尽快开展预可研究工作，进行前期海底地形地质勘察、投融资与效益分析、风险评估等。

根据中国工程院方案，该项目建议采用全隧道形式，按长 125 公里进行投资匡算，约 2200 亿元，建成后它将成为中国最长海底隧道。若项目正式获批，如此巨大的隧道投资，将为隧道施工机械设备、项目施工等带来巨大机遇。天业通联 (002459) 的隧道掘进装备盾构机是隧道施工的关键设备。隧道股份 (600820) 是全球少有的同时具备超大型隧道工程施工和地下装备制造能力的企业。

重点公告

【天元锰业入主英力特】上海证券报

英力特 (000635) 控股股东英力特集团 2 月 20 日与宁夏天元锰业有限公司签署协议，天元锰业拟以 19.52 元/股，受让英力特集团所持有的公司 1.55 亿股股份 (占总股本 51.25%)，转让总价格 30.32 亿元。本次股份转让完成后，天元锰业将持有公司 51.25% 的股份并成为公司控股股东，并因此触发全面要约收购义务。要约价格为 25.89 元/股。

点评：天元锰业是一家多领域、多元化的大型跨国企业集团，是世界最大的电解金属锰生产企业之一，通过本次收购，天元锰业将拥有 A 股上市平台，利用其自身优势支持上市公司发展，丰富上市公司产品类别。

【宝光股份控股股东再推增持计划】上海证券报

宝光股份 (600379) 控股股东宝光集团拟在未来 12 个月内增持不低于 3000 万元。宝光集团于 2016 年 11 月 18 日至 2017 年 2 月 20 日期间，已完成增持公司 2.49% 的股份，目前，宝光集团方面合计持股占比达 25%。

【华力创通、真视通重组获证监会无条件通过。】上海证券报

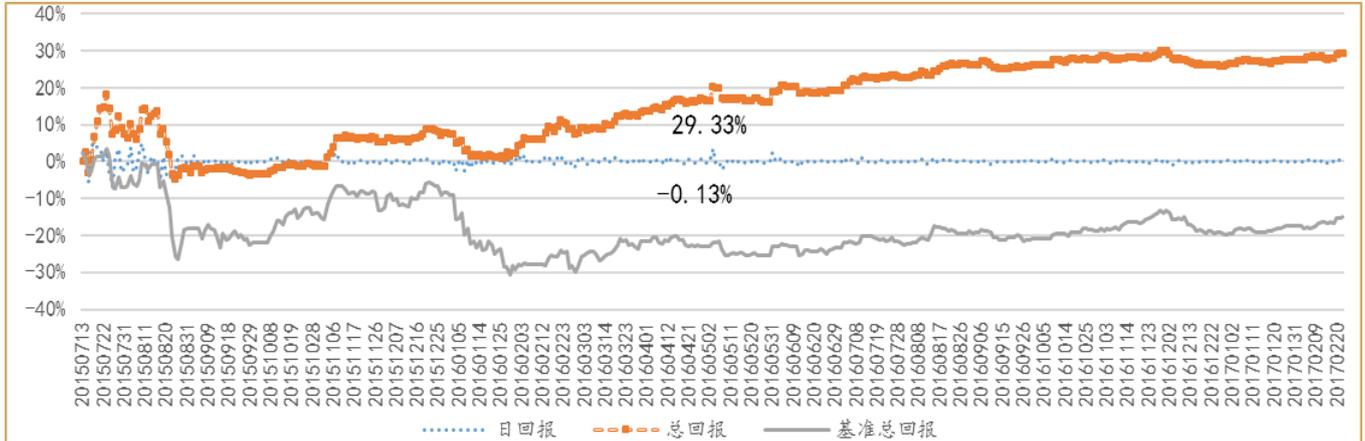
华力创通 (300045)、真视通 (002771) 重组获证监会无条件通过。

【罗牛山践诺拟向大东海注入金融资产】上海证券报

罗牛山 (000735) 拟向控股子公司大东海出售金融资产，涉及交易金额约 3 亿元。2014 年 6 月，罗牛山承诺未来三年将对大东海进行资产重组。通过本次交易，罗牛山将完成对大东海的承诺事项。



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	104.39	4.39	4.46
温氏股份	维持	32.70	104.68	4.68	1.06
济川药业	维持	30.59	102.35	2.35	4.79
陕天然气	维持	9.27	104.64	4.64	1.57
大华股份	维持	13.48	110.53	10.53	3.19

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>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