



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	3,241.73	0.40	-0.60
沪深300	3,452.81	0.19	-1.06
深证成指	10,391.34	0.36	-0.51
中小板指数	6,625.60	0.39	-0.05
创业板指数	1,927.16	0.02	0.37
大盘指数	2,199.26	0.23	-0.89
中盘指数	3,440.13	0.21	-0.80
小盘指数	4,851.89	0.49	-0.38
300周期	3,419.70	0.04	-1.33
300非周期	3,746.37	0.34	-0.79

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
综合	3,521.30	1.54	1.04
轻工制造	3,492.60	1.01	0.89
建筑装饰	3,381.34	0.98	-0.88
建筑材料	6,046.08	0.86	-3.07
纺织服装	3,558.51	0.77	0.74
家用电器	5,464.24	0.76	-1.49
采掘	3,523.88	0.68	-1.44
机械设备	1,667.32	0.61	0.06
有色金属	3,844.11	0.59	0.14
国防军工	1,655.42	0.56	-0.60
交通运输	2,874.45	0.54	-0.72
化工	3,366.35	0.51	-0.75
汽车	5,454.04	0.48	-0.34
房地产	4,930.59	0.44	-0.98
计算机	4,673.04	0.41	0.83
农林牧渔	3,326.82	0.34	-0.24
商业贸易	5,161.16	0.32	-1.31
公用事业	2,966.79	0.29	-0.14
电气设备	5,937.29	0.21	0.26
银行	3,399.80	0.17	-0.61
通信	2,889.31	0.14	1.54
电子	3,115.57	0.12	-0.01
传媒	1,196.32	0.12	1.13
非银金融	1,713.26	0.08	-1.66
食品饮料	7,884.14	-0.04	-2.03
休闲服务	5,764.52	-0.07	1.47
医药生物	7,837.78	-0.11	0.48
钢铁	2,873.80	-0.71	-2.11

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

昨日两市开盘涨跌不一，盘初次新金融股发力，三大股指集体走高，随后逐步回落，临近午盘两市重拾升势。午后市场波澜不惊，沪指依旧围绕10日线横盘震荡，尾盘放量上攻。截至收盘，上证综指收报3241.73点，涨0.40%，深成指收报10,391.34点，涨0.36%，创业板收报1927.16点，涨0.02%。盘面上看，综合、轻工制造和建筑装饰板块涨幅居前，钢铁、医药生物和休闲服务板块跌幅居前。当前市场上攻仍然缺乏力度，成交量没有有效放大，而下跌之后，成交量有所缩量，因此市场仍是调整过程当中。当前的投资策略不变，依然需要聚焦各个行业的龙头个股，并控制好仓位，留足安全边际。

精选头条

- ※ 习近平：努力改善经济质量和效率 深化供给侧结构性改革
- ※ 国务院印发《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》
- ※ 工信部：建材行业产能过剩矛盾没有根本缓解
- ※ 世卫组织首次发布耐药菌清单，建议政府补贴企业研发新抗生素
- ※ 中小板全部834家公司2016年实现平均净利润同比增长32.56%，净利润增长率创出近五年新高

热点聚焦

- ※ 钛精矿价格暴涨逾2倍 资源价值有望重估
- ※ 美国军费大幅飙升 军工板块事件催化不断
- ※ 全球基建步入高速期 工程机械行业回暖或加速
- ※ 分享经济获得政策力挺 物联网或成重要支撑

重点公告

- ※ 江南化工 39.8亿元收购新能源资产
- ※ 中京电子拟7.9亿收购复大医疗
- ※ 深中华A定增募资12亿发力智能家居
- ※ 新黄浦获上海领资二度举牌

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
732665	康隆达	21.40元/股	22.99	10000股
732630	拉芳家化	18.39元/股	22.99	15000股
300620	光库科技	11.43元/股	22.99	8500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	3.37
300498.SZ	温氏股份	养殖	4.40
002267.SZ	陕天然气	能源	4.21
002236.SZ	大华股份	制造	13.65

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【习近平：努力改善经济质量和效率 深化供给侧结构性改革】证券时报

【国务院印发《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》】证券时报

【工信部：建材行业产能过剩矛盾没有根本缓解】证券时报

【世卫组织首次发布耐药菌清单，建议政府补贴企业研发新抗生素】证券时报

【中小板全部 834 家公司 2016 年实现平均净利润同比增长 32.56%，净利润增长率创出近五年新高】上海证券报

热点聚焦

【钛精矿价格暴涨逾 2 倍 资源价值有望重估】证券时报

据生意社 28 日数据，我国钛精矿三大主要生产企业之一的四川安宁铁钛股份本周连续两次上调钛精矿报价，每次上调 100 元/吨，最新报价为 1750 元/吨，本周涨幅近 13%。与今年初价格相比，目前钛精矿价格累计涨幅约 34%；与去年初的价格 (527.5 元/吨) 相比累计涨幅高达 230%。

点评：钛精矿价格暴涨，主要原因是行业供需格局改善；环保措施趋严，主产区攀枝花钒钛高新技术区企业因环保不达标被停产整治；下游钛白粉需求旺盛连续涨价，对钛精矿涨价形成有力支撑。据机构测算，目前钛精矿毛利率高达 70%，盈利能力大幅提升，拥有钛精矿资源的公司有望受益价值重估。A 股中，天成控股 (600112) 投资的海外锆钛矿企业香港长城矿业，开采非洲莫桑比克中部省份的沿海锆钛矿 5004G 矿区内蕴经济资源量钛铁矿 1008 万吨。佰利联 (002601) 是钛白粉行业龙头，具备钛精矿储量 3625 万吨，年产能超过 60 万吨/年。

【美国军费大幅飙升 军工板块事件催化不断】证券时报

据外媒报道，美国总统特朗普正向国会申请增加国防支出 540 亿美元，这相当于增加近 9.2% 的军费支出。如果申请获批，这一军费增幅将是 2008 年以来最高，军费规模也将于伊拉克战争前相当。特朗普称，新增的国防预算将投入造船、飞机等。受此消息刺激，美股军工板块周一上涨，洛克希德马丁公司股价创出历史新高。

点评：进入 3 月，军工领域还将迎来多个事件催化剂。一是 3 月 5 日总理做政府工作报告将披露今年军费预算情况。在美、日等国相继提高军费开支情况下，市场预期中国今年军费增速或重返两位数。2016 年，中国军费增速仅 7.6% 创 6 年来最低。二是美韩联合军演计划在 3 月举行，此次演习美军将派出核动力航母，还将首次启用萨德系统，规模达到历史最大，军演无疑将加剧区域紧张局势。军工板块关注度提升，中航飞机 (000768)、中船防务 (600685) 等龙头可留意。

**【全球基建步入高速期 工程机械行业回暖或加速】证券时报**

亚洲开发银行周二发布报告,重点强调了大规模公共设施建设 and 更新换代以及极大增进民营投资的必要性,到2030年,亚洲地区新兴经济体须为从交通网络到清洁水资源等各类基础设施建设投入高达26万亿美元的资金。另据媒体报道,特朗普在本周二国会演讲中提出将大规模基建方案,金额高达5000亿美元。与之对应的是,中国近期公布,国内固定资产投资,在2017年或超45万亿。

点评:中美两大国均发力基建,加上印度、东南亚等区域的新兴基建工程纷纷上马,将驱动全球市场,基建热潮即将到来。中国正与“一带一路”沿线国家一道,积极规划六大经济走廊建设。随着全球基建建设进入新的加速周期,工程机械行业的上升周期已经来临。行业回暖带来的整体销量增长,厦工股份(600815)、柳工(000528)等工程机械公司有望受益。

【分享经济获得政策力挺 物联网或成重要支撑】上海证券报

发改委网站28日显示,《分享经济发展指南(征求意见稿)》已制定完成,现向社会公开征求意见。意见稿提出,允许和鼓励各类市场主体积极探索分享经济新业态新模式;加快形成适应分享经济特点的政策环境。政府部门要包容创新,完善分享经济发展行业指导,充分利用云计算、物联网、大数据等技术,创新网络业务监管手段,加强事中事后监管。

点评:万物互联是分享经济的基础,共享的产品/服务需接入互联网,例如ofo拟将NB-IoT技术应用于共享单车。三大电信运营商已开始部署NB-IoT物联网解决方案,未来两年中国M2M连接数增速将超过100%。东信和平(002017)目前重点布局ESIM和NB-IoT模块的研发;宜通世纪(300310)布局CMP/AEP平台,有望充分受益于物联网流量增长。

重点公告**【江南化工 39.8 亿元收购新能源资产】上海证券报**

江南化工(002226)拟以8.73元/股发行4.56亿股购买盾安新能源100%股权,交易作价39.8亿元,同时拟配套募资不超15亿元。盾安新能源从事风电场、光伏电站的开发、建设、运营以及可再生能源设备研制,2015年亏损,2014年、2016年1至10月净利润分别为4194.82万元、3077.83万元。交易对象承诺盾安新能源2017年至2020年扣非后净利分别不低于1.42亿元、2.43亿元、3.47亿元、4.36亿元。

【中京电子拟 7.9 亿收购复大医疗】上海证券报

中京电子(002579)拟7.9亿元收购复大医疗100%股权,其中以12.47元/股发行4434.64万股支付5.53亿元,另以现金支付2.37亿元。同时,公司拟配套募资2.8亿元。标的资产预估增值率为413%。复大医疗下属复大肿瘤医院为国家三级肿瘤专科医院,全资子公司复大医药从事以血液制品为主的药品经销业务。标的公司2015年、2016年净利润分别为2991.02万元、3096.25万元,交易对方承诺2017年至2019年扣非后净利润分别不低于3800万元、5200万元、6800万元。

【深中华 A 定增募资 12 亿发力智能家居】上海证券报

深中华A(000017)拟向瑞安信息、万胜实业等4名投资者定增不超1.1亿股,募资不超12亿元,用于智能社区楼宇对讲设备及系统平台建设项目,以及运动体验线上线下销售平台及研发中心建设项目。其中,智能社区楼宇对讲设备



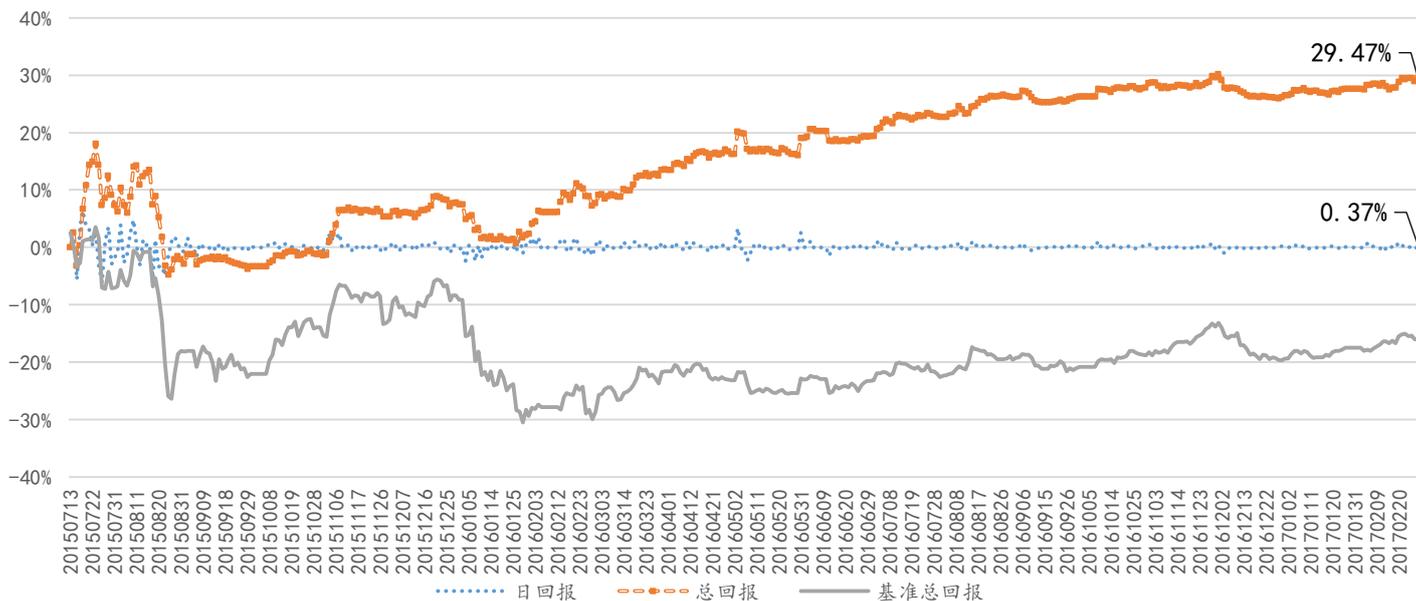
项目由公司通过增资控股安明斯55%股权后实施。据悉，安明斯作为国内智能家居领域的较早进入者，在该细分领域上具有较强的竞争优势，已于2016年1月挂牌新三板。

【新黄浦获上海领资二度举牌】上海证券报

新黄浦(600638) (600638) 股东上海领资1月16日至2月28日增持2805.8万股，占公司总股本的5%，增持价格区间18.705元至20.40元。上海领资对新黄浦(600638)的首次举牌是在1月13日，目前持股比例已升至10%，但尚未导致新黄浦(600638)控制权的变更。



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	103.4	3.37	2.93
温氏股份	维持	32.70	104.4	4.40	1.51
陕天然气	维持	9.27	104.2	4.21	1.78
大华股份	维持	13.48	113.6	13.65	2.77

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>
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)。通过核心骨干股权激励、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%。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p>

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