



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	3,216.75	-0.74	-0.05
沪深300	3,426.94	-0.63	-0.03
深证成指	10,421.06	-0.74	0.23
中小板指数	6,676.27	-0.66	-0.05
创业板指数	1,953.94	-0.54	1.33
大盘指数	2,175.79	-0.73	-0.08
中盘指数	3,399.45	-0.68	-0.42
小盘指数	4,820.71	-0.99	-0.33
300周期	3,393.84	0.00	0.28
300非周期	3,742.61	-0.62	0.31

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
通信	2,951.32	-0.26	2.23
计算机	4,736.21	-0.31	1.40
电子	3,188.30	-0.35	1.06
综合	3,555.75	-0.37	0.00
非银金融	1,691.73	-0.43	-0.23
食品饮料	8,051.79	-0.45	1.60
家用电器	5,549.34	-0.49	1.89
房地产	4,940.81	-0.57	0.70
机械设备	1,681.13	-0.59	0.82
钢铁	2,793.64	-0.60	-1.05
汽车	5,453.13	-0.67	-0.37
电气设备	5,975.91	-0.68	0.21
传媒	1,185.02	-0.68	-0.18
医药生物	7,832.86	-0.70	0.18
银行	3,348.32	-0.70	-0.34
纺织服装	3,534.82	-0.72	-0.41
化工	3,374.16	-0.73	-0.36
商业贸易	5,082.30	-0.74	-0.28
轻工制造	3,498.69	-0.75	0.76
建筑装饰	3,327.61	-0.85	-0.51
公用事业	2,963.60	-0.86	-0.06
休闲服务	5,798.77	-0.89	0.38
交通运输	2,832.19	-0.91	-0.19
农林牧渔	3,286.87	-1.08	-0.50
建筑材料	5,941.27	-1.16	-0.16
有色金属	3,790.27	-1.17	-1.33
国防军工	1,674.74	-1.32	0.20
采掘	3,445.42	-1.69	-1.35

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

昨日沪深两市双双低开，随后逐步震荡下探，截至收盘，上证综指跌0.74%报3216.75点，深成指跌0.74%报10421.06点，创业板跌0.54%报1953.94点。两市成交4500亿元，上日为4553亿元。盘面上，行业指数全线飘绿，采掘、国防军工、有色金属和建筑材料跌幅较大。综合来看，沪指仍在探底之中，还需要耐心等待风险进一步释放。目前市场成交量温和平稳，在无增量进场情况下，场内资金博弈出现波段性调整属于正常且合理的现象，对于本次的调整不必过分恐慌，操作上建议投资者控制仓位，保持观望。

精选头条

- ※ 商务部：逐步放宽外资参股境内证券期货机构的持股比例等限制。
- ※ 证监会封堵制度套利漏洞，创业板定增将添加锁定期。
- ※ 吴晓灵：证券法修订过程中对注册制需要进一步研究。
- ※ 陈吉宁：环保部正在制定土壤污染治理相关标准。

热点聚焦

- ※ 国资委提出扩大混改突破口 加快重点行业重组
- ※ 自动驾驶成国际车展风向标 产业链迎快速发展
- ※ 供给需求双改善 吡虫啉价格迎来上涨
- ※ 全球首条量子通信干线商用 量子通信产业化时代到来

重点公告

- ※ 洛阳玻璃8亿收购三公司股权 进军新能源玻璃业务
- ※ 浙报传媒出售新闻传媒类资产
- ※ 健盛集团8.7亿元收购内衣制造商
- ※ 科达洁能签20亿合作投资协议 拓展非洲市场

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
300627	华测导航	12.77元/股	22.17	11500股
002857	三晖电气	10.26元/股	22.98	20000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	-1.02
300498.SZ	温氏股份	养殖	1.90
002267.SZ	陕天然气	能源	3.88
002236.SZ	大华股份	制造	10.61
002241.SZ	歌尔股份	电子	1.68

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【商务部：逐步放宽外资参股境内证券期货机构的持股比例等限制。】上海证券报

【证监会封堵制度套利漏洞，创业板定增将添加锁定期。】上海证券报

【吴晓灵：证券法修订过程中对注册制需要进一步研究。】证券时报

【陈吉宁：环保部正在制定土壤污染治理相关标准。】证券时报

热点聚焦

【国资委提出扩大混改突破口 加快重点行业重组】证券时报

十二届全国人大五次会议9日举行记者会，国资委主任肖亚庆表示，今年的混合所有制改革依然是国企改革重要举措之一，突破口要进一步扩大，要让各个股东方、利益方都得到利益；国资上市公司要对资本市场稳定做出贡献，加强包括市值管理在内的各项措施，把上市公司做优。国资委副主任张喜武表示，国资委将坚持成熟一户、重组一户的原则，聚焦重点领域搞央企重组，加快推进煤电、重型装备制造、钢铁等行业的重组整合。

点评：引入非公资本参与国企混改，对于改善公司治理、提高国企效率有着重要意义。机构认为，除了发改委牵头的混改试点外，央企自发的混改也将加快。央企重组方面，产能过剩行业更倾向于通过提高产业集中度，促使企业实现正常盈利水平。理念和战略的融合有望进一步激发企业内生活力，打造出具有国际竞争力的世界一流企业集团。

【自动驾驶成国际车展风向标 产业链迎快速发展】证券时报

第87届日内瓦国际车展9日正式揭幕，自动驾驶成为本届车展“风向标”。德国大众推出自动驾驶迷你巴士概念车；沃尔沃启动了名为“Drive Me”的自动驾驶研究计划，今年将在特别规划的道路由客户参与实际测试自动驾驶汽车；日产将于今年在两款车型中搭载自动驾驶系统。

点评：机构认为，芯片领域的技术突破、车联网通讯和5G通信技术的快速发展，以及深度学习等算法能力的不断提高，为自动驾驶技术发展奠定了坚实基础，叠加政策面的扶持，产业链将进入快速成长期。索菱股份（002766）主营车载导航产品，定增已过会，将切入“车联网终端+平台+服务”。

【供给需求双改善 吡虫啉价格迎来上涨】上海证券报

上证报资讯获悉，截至8日，96%含量吡虫啉价格报每吨16万元至16.5万元，较年初上涨23.08%，同比上涨72.04%。啉虫啉市场报价则在每吨17万元左右，商谈重心不断上探，较年初上涨25.93%，同比上涨93.18%。目前原药厂家交付能力有限，暂不接新单、不报价。

点评：研究员认为，当前环保形势严峻，行业复产成本提升，原药厂家装置开工不稳，导致市场供需失衡。3月份为国



内外采购旺季，下游需求旺盛，加上暖冬影响，吡虫啉、啉虫脒价格有望再创新高。上市公司中，长青股份（002391）、红太阳（000525）等从事吡虫啉的生产。

【全球首条量子通信干线商用 量子通信产业化时代到来】上海证券报

据媒体报道，全球首条量子通信商用干线——沪杭干线于近日正式全线接通，将实现杭州和上海两地间的量子安全级别语音电话、视频电话、文件传输业务。沪杭量子通信商用干线总长 260 公里，总投资 1.7 亿元，由浙江神州量子通信技术有限公司承建和营运。工信部通信发展司负责人表示，沪杭量子通信商用干线作为全球第一条量子通信商用干线，标志着量子通信产业化时代的到来，拉开了量子通信产业化运营的序幕。沪杭量子通信商用干线的建设，为以量子通信安全应用为核心的增值服务模式和盈利机制创造了条件，可以吸引更多的产业链上下游的投入，推进量子通信产业化进程。

机构认为，量子通信在军事、国防、金融等信息安全领域有着重大的应用价值和前景，未来市场容量极大。浙江东方（600120）子公司深度参与量子通信产业，参股的行业龙头神州量子和大国盾，分别为沪杭干线和武合干线承建营运方，分享产业发展红利。神州信息（000555）为量子通信行业技术服务龙头公司，多次中标量子通信项目。

重点公告

【洛阳玻璃 8 亿收购三公司股权 进军新能源玻璃业务】上海证券报

洛阳玻璃（600876）拟以23.45元/股发行股份购买合肥新能源100%股权、桐城新能源100%股权和宜兴新能源70.99%股权，合计作价约8.36亿元。同时向包括凯盛集团等10方募资不超5.73亿元。

【浙报传媒出售新闻传媒类资产】上海证券报

浙报传媒（600633）拟向控股股东浙报控股出售持有的新闻传媒类资产，该资产预估值为 19.97 亿元，预估增值率为 162.4%。通过此次交易，浙报传媒将新闻传媒类资产转移至控股股东，保留更具发展潜力和盈利能力的数字娱乐及大数据产业板块，有利于公司优化业务结构，集中资金及资源重点发展优势业务。

【健盛集团8.7亿元收购内衣制造商】上海证券报

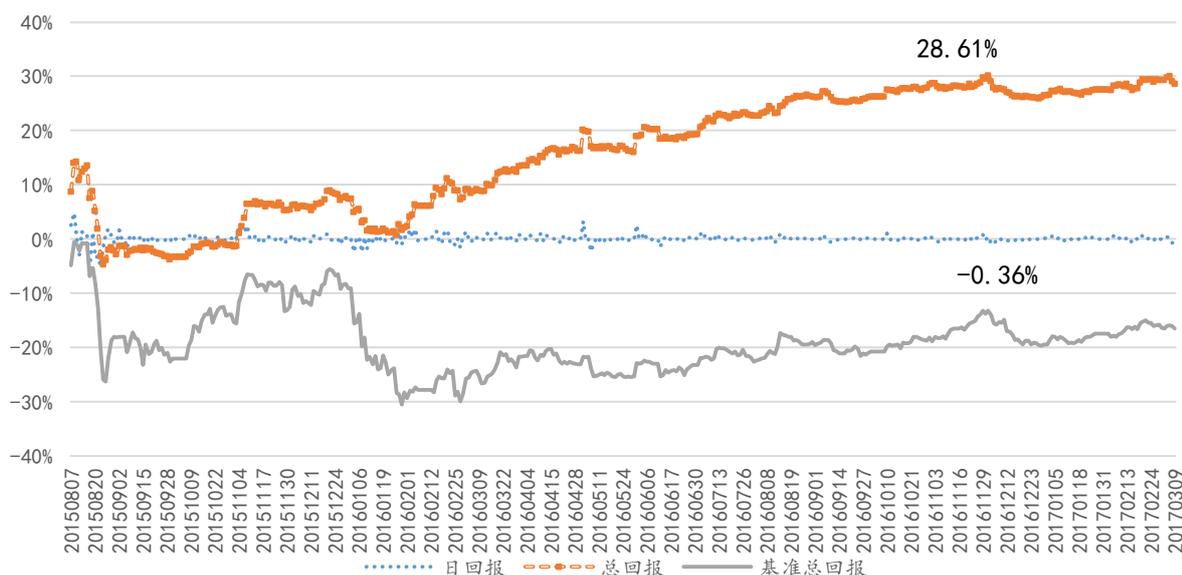
健盛集团（603558）拟作价8.7亿元，以21.77元/股定增并支付现金收购浙江俏尔婷婷100%股权，同时定增募集配套资金1.92亿元。俏尔婷婷主要生产无缝贴身衣物，2015、2016年度净利润分别为7552.27万、7131.94万元。健盛集团表示，此次收购将丰富公司产品品类，发挥协同效应。

【科达洁能签20亿合作投资协议 拓展非洲市场】上海证券报

科达洁能（600499）与广州森大贸易签署战略合作协议，双方拟在肯尼亚、加纳、坦桑尼亚、埃塞俄比亚、喀麦隆等非洲国家继续合作投资兴建建筑陶瓷厂，预计在协议签署两年内，对上述国家累计投资 15 亿元。项目投产后，预计每年将实现销售收入 20 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	102.35	-1.02	-3.89
温氏股份	维持	32.70	104.46	1.90	-2.37
陕天然气	维持	9.27	104.42	3.88	-0.54
大华股份	维持	13.48	115.06	10.61	-2.93
歌尔股份	维持	30.90	100.00	1.68	1.45

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>
002241.SZ	歌尔股份	<p>主营业务: 电声器件业务和电子配件业务。电声器件业务主要产品为微型麦克风、微型扬声器、扬声器模组、天线模组、有线耳机、蓝牙耳机、MEMS 传感器及其他电子元器件等,公司电子配件业务主要为智能音响产品、智能电视配件产品、智能家用电子游戏机配件产品、智能可穿戴电子产品、工业自动化产品等。</p> <p>行业成长性: 公司产品广泛应用于以智能手机、平板电脑、智能电视、智能可穿戴电子产品等为代表的消费电子领域。目前下游行业处于产业结构转型期,智能手机、平板电脑、智能电视</p>



增速下滑，但以VR、智能手表为首的可穿戴设备处于爆发增长期，IDC预计，2020年出货量将达到8300万台，未来5年复合增长率为28.5%，其中头戴显示设备按照Gartner的预计，未来五年复合增长率达到150%。

公司成长性：根据公司公布的2016年业绩报告，2016年，公司营业规模扩大，资产总额增加。2016年末公司总资产228.4亿元，同比增长18.67%；营业收入193.47亿元，同步增长41.68%；归属于上市公司股东的净利润16.55亿元，同比增长32.31%。公司从依托大客户的声学供应商，横向探索新的产品业务空间，摆脱过往大客户大年逻辑的阶段催化，聚焦四大业务方向积极培育新增长点，近两年重点整合资源布局的VR/AR，已逐步形成平台型规模优势，业务贡献占比稳步提升。

竞争格局：龙头企业，在国内基本没有竞争对手。公司很早布局VR，是Oculus VR透镜的研制方和索尼VR目前的独家OEM，很多知名手机厂商的VR也和公司合作。

治理结构：实际控制人：姜滨（持有歌尔股份有限公司比例：18.18%），前十名股东占比55.38%。

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