



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	3,228.66	-0.76	-0.76
沪深300	3,446.22	-0.80	-1.05
深证成指	10,353.55	-0.86	-0.50
中小板指数	6,600.16	-0.53	0.05
创业板指数	1,926.77	-0.60	0.30
大盘指数	2,194.23	-0.90	-0.85
中盘指数	3,433.09	-0.56	-0.70
小盘指数	4,828.10	-0.73	-0.41
300周期	3,443.60	0.00	-0.62
300非周期	3,733.66	-0.85	-0.75

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
钢铁	2,894.31	0.66	-0.26
休闲服务	5,768.49	0.62	2.10
公用事业	2,958.52	-0.27	-0.16
传媒	1,194.95	-0.37	1.25
通信	2,885.15	-0.39	1.78
电子	3,111.95	-0.51	0.41
银行	3,393.66	-0.51	-0.89
汽车	5,428.21	-0.53	-0.21
计算机	4,654.03	-0.55	0.75
轻工制造	3,457.72	-0.61	0.10
纺织服装	3,531.39	-0.63	0.29
有色金属	3,821.78	-0.67	-0.34
机械设备	1,657.14	-0.68	0.05
电气设备	5,924.61	-0.69	0.18
农林牧渔	3,315.40	-0.72	-0.09
采掘	3,500.04	-0.72	-1.91
医药生物	7,846.17	-0.74	0.74
商业贸易	5,144.70	-0.79	-1.85
综合	3,467.78	-0.84	-0.28
房地产	4,909.09	-0.91	-1.10
建筑装饰	3,348.36	-0.95	-1.38
化工	3,349.13	-0.95	-0.56
非银金融	1,711.82	-0.96	-1.98
建筑材料	5,994.18	-0.96	-1.13
国防军工	1,646.22	-1.32	-1.86
食品饮料	7,887.44	-1.34	-0.92
家用电器	5,422.92	-1.43	-1.70
交通运输	2,859.09	-1.54	-1.06

数据来源：万得资讯

九州晨报资讯

A股短评

周一沪深两市早盘低开，随后盘中持续窄幅震荡，午后热点匮乏，两市指数进入下跌通道，创业板翻绿。临近收盘，沪深两市展开反攻，跌幅有所收窄。截至收盘，沪指报3228.66点，跌0.76%，成交2114亿元。深成指报10353.55点，跌0.86%，成交2558.8亿元；创业板指报1926.77点，跌0.6%，成交731亿元。盘面上看，环境保护、旅游、阿里板块、海工装备、钢铁等少量板块上涨；酿酒、运输服务、交通设施、保险、船舶等板块领跌。本周，备受瞩目的全国两会将拉开帷幕后，A股将正式进入两会行情，操作上建议关注两会期间货币政策提法、房地产调控政策方向、以及包括农业供给侧改革/国企改革/户籍土地改革在内的全方位改革进展等。

精选头条

- ※ 工信部部署制造业与互联网融合发展试点示范工作
- ※ 四川集中开工近2000个重大项目，总投资7869亿元
- ※ 境外投资者获准进入境内外汇衍生品市场
- ※ 合肥综合性国家科学中心27日启动建设，成为继上海之后国内第二个综合性国家科学中心

热点聚焦

- ※ 北京新能源车目录26日前推出 行业产销望明显改善
- ※ “共享汽车”时代来临 万亿级市场待分享
- ※ 1月份空调内销规模大增 行业景气有望持续向好
- ※ 首批养老基金入市在即 或首选蓝筹

重点公告

- ※ 德力股份拟11.16亿元收购游戏公司62%股权
- ※ 19.68亿收购欧神诺 帝王洁具发力中高端建材
- ※ *ST星马等多家公司申请摘帽
- ※ 安妮股份(002235)大股东张杰27日增持313.8万股

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
002852	道道全	47.30元/股	22.99	10000股
732955	大千生态	15.26元/股	22.97	7000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	3.63
300498.SZ	温氏股份	养殖	4.46
002267.SZ	陕天然气	能源	3.24
002236.SZ	大华股份	制造	11.57

请务必阅读最后的法律声明

责任·诚信·分享·创新



精选头条

【工信部部署制造业与互联网融合发展试点示范工作】证券时报

【四川集中开工近 2000 个重大项目，总投资 7869 亿元】证券时报

【境外投资者获准进入境内外汇衍生品市场】证券时报

【合肥综合性国家科学中心 27 日启动建设，成为继上海之后国内第二个综合性国家科学中心】上海证券报

热点聚焦

【智能制造将成两会热点“中国制造2025”进入全面实施】证券时报

本周，备受瞩目的全国两会将拉开帷幕。从地方两会情况看，“智能制造”作为振兴实体经济、加快工业转型升级的重要突破口，成为地方两会关键词，据此推测也将成为全国两会的一大热点。工信部部长苗圩近期多次表示，今年将是全面实施“中国制造 2025 战略”的关键一年，工信部等部门将出台一系列举措，推进战略的持续落地和制造业的全面转型升级。如“中国制造 2025”试点示范城市今年计划有 20-30 个城市入围。

业内认为，随着《制造业人才发展规划指南》近期印发，“中国制造 2025”中的“1+X”规划体系已全部发布。同时，上海、广东、江苏、浙江等 20 多个省区市也已出台具体的地方“中国制造 2025”实施政策。“中国制造 2025”正全面转入实施阶段，相关领域龙头企业将迎来巨大发展机遇。A 股中，新时达(002527)在智能制造领域通过不断整合，黄河旋风(600172)明匠智能是国内工业智能装备制造龙头，淡季订单接近去年旺季水平。

【沥青价格继续大涨沥青生产企业望受益】证券时报

本周一沥青期货再度大涨 4%，最近一周，西北、华北、山东、长三角、华南地区沥青价格均上涨，涨幅在 50-300 元/吨，报价大多在 2600-2800 元之间。春节后，国内沥青资源整体供应恢复有限，加上部分刚性需求，冬储行情延后，国产沥青价格出现持续上涨。本月沥青价格涨幅已逾 8%，供应紧张已推动沥青价格近 3 个月涨幅超 50%。

国际市场上，韩国、新加坡沥青三月船货价格上涨，其中韩国沥青华东到岸价上涨至 2800-2900 元/吨，高于华东国产沥青 100-200 元/吨。新加坡沥青华南到岸价上涨至 3000-3100 元/吨。分析师认为，短期华东炼厂资源供应量仍不高，且部分资源继续销往西北、西南及华中等地，市场储备需求支撑出货，价格仍有上涨基础。三月进口价格上涨，且与国产价差拉大，将支撑国产沥青价格进一步上涨。机构预计 2017 年国内沥青供需格局较为稳定，原油上涨有望推动沥青价格上涨。A 股主营沥青的上市公司中，可关注宝利国际(300135)、国创高新(002377)等。

【出租车电动化加快推进 三元锂电材料需求爆发】上海证券报

交通部领导 27 日参与国新办发布会，介绍交通运输推进供给侧结构性改革情况。在回应记者“是否有 20 余个城市要更新出租车为新能源车”的问题时，交通部领导表示，在做这方面工作的城市可能还要多；各个城市都在加快推进公交车、出租车、物流配送车采用新能源车，实现节能减排和行业转型升级；目前已有山西太原将出租车全部更换为新能源车。

机构认为，国家对于出租车行业实施油改电的大方向比较明确，该领域预计将有 13 万至 15 万辆换车需求，对应 1.8 至



2.0Gwh 上游电池材料。由于出租车对续航里程的要求比较高，高能量密度的三元锂电材料具备天然优势，今年乘用车三元电池总出货量有望同比增近八成。近期钴价持续大涨，即是三元材料需求增长的体现。百川数据显示 27 日电解钴价格再度涨逾 5%，近年来首次突破每吨 40 万元。

【海尔携阿里布局客厅经济 黑电行业价值迎重估】上海证券报

青岛海尔（600690）27 日晚公告，拟携手阿里巴巴，受让海尔多媒体注册资本 8875.6 万元，并向其新增注册资本 1.29 亿元。完成后，阿里巴巴将持股 25.25%，青岛海尔持股 20.2%，海尔光电持股 50.51%，仍为控股股东。此外，海尔集团、公司及相关各方将根据海尔多媒体实际经营情况进一步通过符合监管要求的方式将彩电资产注入上市公司或进行处置。

海尔多媒体未来定位为海尔集团旗下国内唯一彩电运营平台，本次交易是为布局建设海尔智慧家庭生态圈，以电视为载体进一步把握客厅经济入口。机构认为，客厅是一个客观真实存在、潜在流量巨大、尚未充分变现的优质“场景”，挖掘客厅的潜在价值将成为未来主要新方向之一，黑电行业价值将继续重估。海信电器（600060）、兆驰股份（002429）、创维数字（000810）等获券商研报看好。

重点公告

【德力股份拟11.16亿元收购游戏公司62%股权】上海证券报

德力股份（002571）拟以11.16亿元收购北京趣酷62%股权。其中，现金对价2.79亿元；股份对价为8.37亿元，公司将以12.20元/股的价格发行6860.66万股股份支付。同时，公司拟配套募资不超过3亿元，定价基准日为发行期首日。

北京趣酷是一家集网页游戏研发和运营为一体的互联网企业，全部权益的预估价值为18.01亿元，较股东权益账面增值7072.39%。2014年、2015年、2016年1至10月北京趣酷实现净利润分别为3078.59万元、122.51万元、4641.67万元。交易对方承诺，北京趣酷2017年、2018年、2019年度扣非后净利润分别不低于1.7亿元、2.3亿元、2.9亿元。

【19.68亿收购欧神诺 帝王洁具发力中高端建材】上海证券报

帝王洁具（002798）拟发行股份及支付现金收购欧神诺98.39%股权，交易价格19.68亿元。同时，公司拟向实际控制人刘进、陈伟、吴志雄等定增募集配套资金不超5.1亿元。本次购买资产发行股份价格为52.29元/股。欧神诺是一家从事中高端建筑陶瓷研发、设计、生产和销售的高新技术企业，交易对方承诺，欧神诺2017-2019年净利润分别为1.63亿元、1.92亿元、2.28亿元。

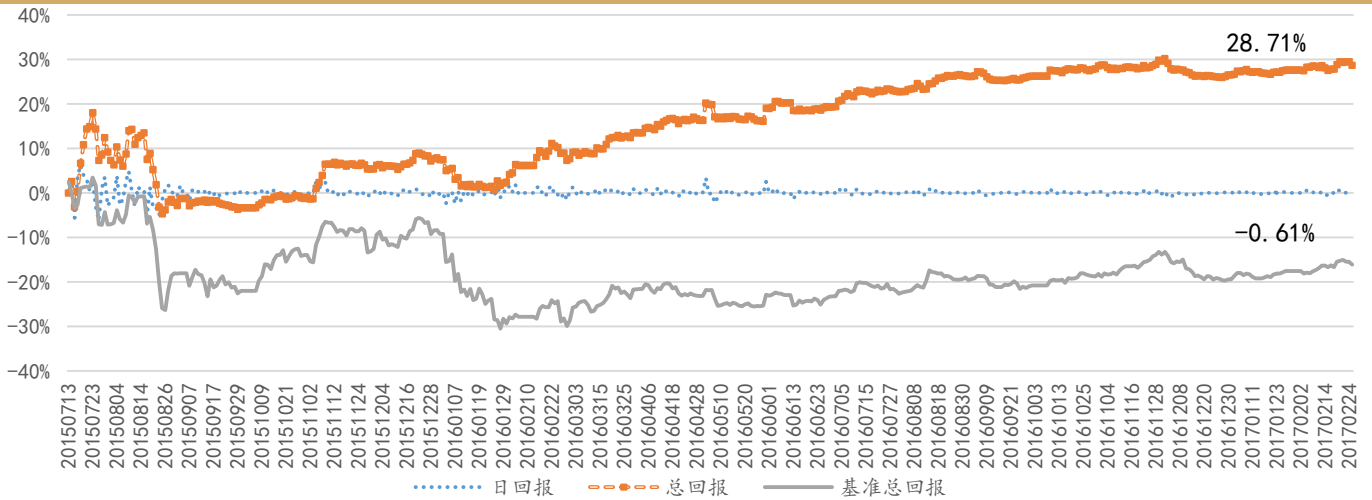
【*ST星马等多家公司申请摘帽】上海证券报

多家*ST公司披露年报实现盈利，将避免暂停上市。*ST星马（600375）2016年实现盈利7554.8万元，扭亏为盈，向上交所申请摘帽。*ST易桥（000606）2016年完成重大重组事项，实现盈利4581.8万元，向深交所申请摘帽。*ST东晶（002199）2016年实现盈利1619.6万元，向深交所申请摘帽。

【安妮股份（002235）大股东张杰27日增持313.8万股】上海证券报



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	103.63	3.63	0.12
温氏股份	维持	32.70	104.46	4.46	-0.87
陕天然气	维持	9.27	103.24	3.24	-1.03
大华股份	维持	13.48	111.57	11.57	-0.13

仓位情况：模拟池资金总量 1000 万，股票总仓位 40%，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>

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