



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	3218.31	-0.36	-1.08
沪深300	3427.86	-0.21	-1.32
深证成指	10397.05	0.29	-0.45
中小板指数	6679.28	0.84	0.66
创业板指数	1928.29	0.41	-0.52
大盘指数	2177.44	-0.25	-1.66
中盘指数	3413.73	-0.20	-1.12
小盘指数	4836.75	0.02	-0.56
300周期	3384.26	-0.49	-1.72
300非周期	3731.13	0.07	-0.92

数据来源：万得资讯

行业指数

名称	点位	1日%↓	5日%
电子	3154.89	1.29	0.87
电气设备	5963.49	0.71	-0.03
国防军工	1671.36	0.65	0.19
汽车	5473.28	0.63	0.29
计算机	4670.97	0.59	-0.19
化工	3386.22	0.45	0.15
家用电器	5446.20	0.41	-1.00
通信	2886.98	0.33	-0.33
休闲服务	5777.04	0.31	0.77
轻工制造	3472.47	0.29	-0.19
食品饮料	7924.83	0.19	-0.87
医药生物	7818.89	0.17	-1.09
公用事业	2965.36	0.16	-0.03
纺织服装	3549.37	0.07	-0.12
机械设备	1667.51	0.06	-0.06
农林牧渔	3303.28	0.04	-1.08
建筑装饰	3344.56	-0.04	-1.06
房地产	4906.59	-0.11	-0.96
综合	3555.73	-0.21	1.67
传媒	1187.12	-0.23	-1.02
商业贸易	5096.82	-0.35	-1.71
交通运输	2837.52	-0.40	-2.28
银行	3359.76	-0.42	-1.51
非银金融	1695.64	-0.46	-1.89
建筑材料	5950.66	-0.59	-1.68
采掘	3492.56	-0.75	-0.94
有色金属	3841.53	-0.84	-0.16
钢铁	2823.32	-1.20	-1.81

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

上周五两市双双低开，沪深股指出现分化。截至收盘，上证指数报 3218.31 点，跌 0.36%；深证成指报 10397.05 点，涨 0.29%；创业板指报 1928.29 点，涨 0.41%。沪市成交 1927.08 亿元，深市成交 2568.53 亿元，两市合计成交 4495.61 亿元，较上周四的 4867.32 亿元略有缩量。盘面上，锂电池板块掀涨停潮，OLED、苹果概念、石墨烯、高送转、航空等题材表现活跃，钢铁、有色金属、采掘等板块跌幅居前。个股方面，乐视网股价连续重挫，盘中一度跌近 8%，收跌逾 5%；顺丰控股跌近 8%。具体操作上，建议投资者高抛低吸，并关注中小市值个股的超跌反弹机会和国资改革主题。

精选头条

- ※ 李克强：今年国内生产总值增长目标为 6.5% 左右。
- ※ 《证券法》修订提速，不涉注册制。
- ※ 财政部：2017 年中国将坚持继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。
- ※ 广州港等 10 家公司获证监会核发 IPO 批文，筹资总额不超过 70 亿元。
- ※ 人工智能首次写入政府工作报告，2017 年轻量级应用可能落地。
- ※ 美国联邦基金利率期货显示，美联储 3 月加息概率维持在 90.0%。

热点聚焦

- ※ 债转股顶层设计加快完善地方 AMC 迎发展良机
- ※ 政府工作报告强调深化改革电力油气等领域步伐
- ※ 新能源车充电桩投资将显著提速千亿市场有望启动
- ※ 百度拟投资蔚来汽车助推智能驾驶产业发展

重点公告

- ※ 上海领资拟继续增持新黄浦
- ※ 艾派克拟入主三家打印耗材公司
- ※ 佰利联继续上调钛白粉价格
- ※ 中原环保签下环保大单
- ※ 网宿科技控股韩国 CDN 布局国际市场

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
300628	亿联网络	88.67 元/股	15.76	18500 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	2.99
300498.SZ	温氏股份	养殖	4.37
002267.SZ	陕天然气	能源	3.45
002236.SZ	大华股份	制造	13.95



精选头条

- 【**李克强：今年国内生产总值增长目标为 6.5%左右。**】**证券时报**
- 【**《证券法》修订提速，不涉注册制。**】**证券时报**
- 【**财政部：2017 年中国将坚持继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。**】**证券时报**
- 【**广州港等 10 家公司获证监会核发 IPO 批文，筹资总额不超过 70 亿元。**】**上海证券报**
- 【**人工智能首次写入政府工作报告，2017 年轻量级应用可能落地。**】**证券时报**
- 【**美国联邦基金利率期货显示，美联储 3 月加息概率维持在 90.0%。**】**证券时报**

热点聚焦

【**债转股顶层设计加快完善地方AMC迎发展良机**】**证券时报**

据媒体报道，中国银监会副主席王兆星 5 日透露，银监会法规部正在制定债转股实施机构管理办法，有望于今年上半年出台。今年政府工作报告提出，积极稳妥去杠杆，支持市场化法治化债转股，逐步将企业负债降到合理水平。上周，新任银监会主席郭树清在新闻发布会上表示，目前市场化债转股签约金额 4300 多亿元，实施金额 400 多亿元。要积极开展市场化法治化债转股。

去年，债转股作为帮助企业去杠杆的最有力措施之一提出以来，四大国有商业银行均成立债转股专项资产管理机构，云南锡业、中钢等大型企业也相继与银行开展债转股签约工作。业内预计，随着上述管理办法出台，市场化债转股顶层设计进一步完善，债转股推进有望加速。据机构测算，未来 3 年传统不良收购业务空间约在 2-2.28 万亿元。市场迅速扩大，地方 AMC（资产管理公司）将迎来发展良机。海德股份（000567）是 A 股唯一一家民营 AMC；越秀金控（000987）发起设立的广东省第二家地方 AMC 已获广东省政府批复。

【**政府工作报告强调深化改革电力油气等领域迈步伐**】**上海证券报**

5 日发布的《政府工作报告》确定了 2017 年宏观经济发展目标，包括国内生产总值增长 6.5%左右，在实际工作中争取更好结果。并明确了深入推进“三去一降一补”、深化重要领域和关键环节改革、释放国内需求潜力等今年重点工作任务。报告提出要深化混合所有制改革，在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐，抓好电力和石油天然气体制改革，开放竞争性业务。

点评：新一轮国企改革的出发点和归宿是激发国有企业活力，切实提高企业的核心竞争力，混改是国企改革的重要突破口。机构认为，在电改完成后，电力行业的商业模式将发生巨大变化，发电侧能源的清洁化、输配电价市场化、售电侧允许多方资本进入将成改革主要切入点，看好地方小电网企业；油气的上游勘探开发资质一旦放开，将使民营油气和油服公司长期获益。

【**新能源车充电桩投资将显著提速千亿市场有望启动**】**上海证券报**



据央视报道，工信部部长苗圩在两会期间表示，正在加大新能源车充电基础设施方面的建设。另据新华社报道，四川将适度超前布局建设电动汽车充电基础设施，到2020年，全省新建集中式充换电站600座以上、分散式充电桩27万个以上，满足23.8万辆以上电动汽车的充电需求。此外，电动汽车充电公司ChargePoint日前宣布获得8200万美元融资，由德国汽车制造商戴姆勒领投，跟投资方包括宝马的iVentures等。

点评：种种迹象表明，随着新能源汽车的加速普及，与之相配套的充电设施建设正在受到各方的重视。机构预计，今年充电桩投资将显著提速，正式启动千亿级充电桩市场，从而满足2020年500万辆电动车充电需求，科士达(002518)、北巴传媒(600386)等受到研报看好。

【百度拟投资蔚来汽车助推智能驾驶产业发展】上海证券报

在蔚来汽车近日进行的C轮融资中，百度计划以1亿美元，成为蔚来汽车的投资者。蔚来汽车创立于2014年，主打电动高性能跑车，现有投资方包括腾讯、高瓴资本等。百度在智能驾驶方面技术领先，近期还牵头组建了深度学习国家实验室。

点评：业内认为，互联网科技巨头和造车企业联合，有助于推进智能驾驶普及。券商研报预计，在政策大力扶持和企业技术进步推动下，智能驾驶产业步入快速发展期，到2020年，仅ADAS细分产业规模就达1300亿元，渗透率大幅提升。上市公司中，中原内配(002448)、拓普集团(601689)等均在积极布局ADAS产品业务；江淮汽车(600418)去年与蔚来汽车达成了战略合作。

重点公告

【上海领资拟继续增持新黄浦】上海证券报

新黄浦(600638)股东上海领资在二度举牌后披露增持计划，拟在未来3个月内继续增持，累计投资金额5亿至10亿元。其表示继续增持系看好新黄浦(600638)长期表现，但不以获取上市公司控制权为必要目的。若按照增持下限5亿元计算，对应新黄浦(600638)股份约2500万股，约占总股本比例为4.5%。目前公司第一大股东上海新华闻投资有限公司合计持股比例约25%。

【艾派克拟入主三家打印耗材公司】上海证券报

艾派克(002180)拟以2.04亿至2.45亿元，收购珠海拓佳科技有限公司51%股权；另以2亿至2.24亿元收购珠海欣威科技有限公司51%股权；以1.12亿至1.33亿元收购珠海中润靖杰打印科技有限公司51%股权。三家标的公司均主要生产打印耗材，2016年度净利润分别为3741.77万元、1464.90万元(下半年)、1602.86万元。公司表示，本次交易有利于公司进一步整合同行业资源，有利于培养新的利润增长点。

【佰利联继续上调钛白粉价格】上海证券报

佰利联(002601)决定自3月3日起，各型号钛白粉售价对国内各类客户上调800元/吨，对国际各类客户上调100美元/吨。

点评：由于供给侧改革与环保因素，国内钛白粉产能有望持续减少，但其市场需求量在增长。主因是2016年房地产销售面积较2015年大幅增长，同时印度等国家正进行城市化建设，进口钛白粉量有望维持30%以上速度增长。



【中原环保签下环保大单】上海证券报

中原环保（000544）中标新密市污水处理和冲沟综合整治及生态修复工程项目，项目总投资30亿元，公司2015年总营收5.18亿元。

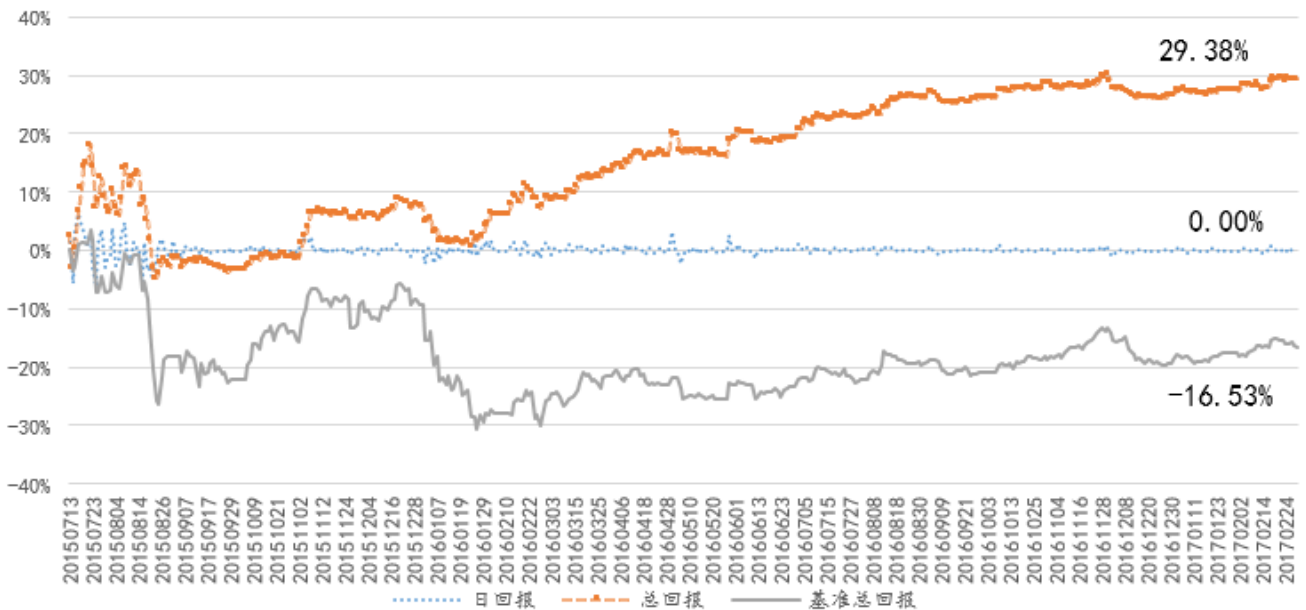
【网宿科技控股韩国CDNW布局国际市场】上海证券报

网宿科技（300017）子公司香港网速拟现金收购KDDI持有的CDNW公司97.82%股权，交易价格折合人民币12.75亿元。

CDNW于2000年5月在韩国成立，主要向客户提供全球范围内的内容分发与加速（CDN）服务，目前在全球已部署了180余个节点，拥有4.2T储备带宽，覆盖49个国家的98个城市，为一家全球性的CDN服务提供商。CDNW在2014年、2015年及2016年1-9月分别实现营业收入7.27亿元、6.18亿元、4.41亿元，净利润6800.3万元、2343.34万元及-53.35万元。



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 (%)	上周累计涨跌幅 (%)
长安汽车	维持	15.72	102.99	2.99	0.13
温氏股份	维持	32.70	104.37	4.37	2.86
陕天然气	维持	9.27	103.45	3.45	-1.40
大华股份	维持	13.48	113.95	13.95	3.86

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>
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