



# 综合版

2017 年 1 月 13 日星期五

网址: [Http://www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com)

[Http://www.sywg.com](http://www.sywg.com)



申万宏源研究微信服务号

## 证券分析师

姚立琦

A0230511040028

(8621) 23297818 (转)

yaolq@swsresearch.com

严晓鸥

A0230513050003

(8621) 23297818 (转)

yanxo@swsresearch.com

王晓亮

A0230511040018

(8621) 23297818 (转)

wangxl@swsresearch.com

## 联系人

庄杨(021-23297586)

Zhuangyang@swsresearch.com

m

【A 股市场大势研判】 .....	1
缩量阴跌 .....	1
【市场热点】 .....	2
沪指缩量收跌 0.56%, 各板块疲软走弱 .....	2
【潜力股推荐】 .....	2
许继电气 (000400 双融标的): 操作建议: 买入: 期限: 中长线 ...	2
法尔胜 (000890): 操作建议: 买入: 期限: 中线 .....	3
海信电器 (600060 双融标的): 操作建议: 买入: 期限: 中长线 ...	3
【异动股点评】 .....	3
乐心医疗 (300562) .....	3
万家文化 (600576) .....	4
【每日债市报表】 .....	4



## 【A 股市场大势研判】

### 缩量阴跌

#### 盘中特征：

周四, 市场震荡调整, 量能萎缩明显。上证指数收于 3119.29 下跌 17.46 点, 跌幅 0.56%, 成交 1619 亿元; 深成指收盘 10131.23 点, 下跌 84.25, 跌幅 0.82%, 成交 2018 亿元。28 个申万一级行业指数 0 个上涨, 28 下跌; 其中: 军工、钢铁和轻工跌幅居前; 非 ST 类股票涨停 36 家, 6 个股票跌停。

#### 后市研判：

弱势特征明显, 或将再次考验 3100 点。最近几日市场萎靡不振, 持续阴跌, 沪市基本回吐了年初以来的上涨; 而深圳成分指数收盘跌破去年年底的位置, 创业板市场更是一往无前的向东南方向挺进, 新低不断。可以说年初以来的反弹已经终结了, 这是一个非常典型的弱势市场。投资者原先有的所谓春季行情的启动的预期估计基本已经幻灭。当下来看, 3100 点近在咫尺, 能否守住? 其实答案早就年前就已经注定。年前盘中 3 次击穿 3100 点, 要不是权重股顽强抵抗, 估计 3100 点早就被跌破。而年底年初的“稳定”涵义, 更多的是非市场化的维稳。因此, 去年年底的暂稳 3100 点和年初的反弹就是此中之意了。当本次再遇 3100 点, 或许会有小反弹, 但是预期不能过高, 毕竟已经度过年底年初这一关键当口, 不可同日而语也。至于下方的支撑, 我们仍然认为去年 10 月初的跳高缺口处必定会去回补。而深圳市场则身处水深火热之中, 创业板正面临 2015 和 2016 的低点, 分别是 1779 和 1841, 如今不到 100 点的安全垫能否撑住, 我想市场预期并不乐观; 而一旦失守, 其技术涵义, 必定将很大程度上对之后市场的走势产生负面影响。

关注货币政策的边际动向。当前经济环境处于一个小周期反弹高点, 并且通胀逐步回升的阶段。如果后期房地产投资回落带动经济下滑, 而通胀趋势仍然向上, 则可能产生滞胀风险。因此, 中期角度需要防范滞胀环境下, 货币政策偏紧的风险。与此同时, 市场局部板块的高估值现象仍然没有完全消化, 在宏观政策强调去杠杆、去泡沫化的情况下, 未来仍有继续回归基本面的要求。

需要关注的事件: 1) 货币政策预期; 2) 财政政策宽松预期; 3) 国际市场波动; 4) 市场监管政策的变化。

#### 操作策略：

持币观望。

(分析师: 姚立琦 A0230511040028)

## 【市场热点】

### 沪指缩量收跌 0.56%,各板块疲软走弱

周四，沪深两市早间常规开盘，市场上热点稀少而大盘萎靡的行情延续；午后板块和题材进一步疲软走弱，拖累股指跌幅继续扩大。截止收盘，上证指数下跌 0.56% 收于 3119 点，深指跌 0.82% 收于 10131 点，而创业板指跌幅为 0.38% 再创新低收于 1930 点；

从盘面上来看，行业板块方面，28 个申万一级行业指数无一例外全线下挫，其中国防军工、钢铁、轻工、建筑等板块跌幅最大，下跌幅度分别达到了 1.49%、1.39%、1.31% 和 1.21%，而通信、采掘、有色、汽车、商贸、电器等板块跌幅也均在 1% 以上，另外银行、电子和非银金融等板块跌幅较小；市场热点方面，OLED、上海自贸、石油、电子原件等极少数概念股红盘，其它整体表现不济，电信运营、航天航空、农业、快递等领跌两市；

今天三大股指继续维系着低迷的走势，创业板指更是收获 6 连阴，盘面上热点难寻交投清淡，两市成交 3600 亿左右较昨日缩小近 300 亿。从技术层面上看目前创业板指有破位下行的趋势，题材热点的不景气以及不持续使得多方组织不起像样的反弹，后市不容乐观；而主板虽有蓝筹股的积极护盘，但热点也只是集中于少数几个板块，其它板块跟涨意愿并不强，且市场量能上始终无法释放，两融余额呈现不断缩水状态。眼下离农历新年已日渐临近，预计大盘难有大的空间大概率维持着区间内的弱势震荡，建议继续轻仓偏防守的策略多观望，可关注国企改革、供给侧改革、一带一路、农业、消费品和周期性品种股等。

（分析师：严晓鸥 A0230513050003）

## 【潜力股推荐】

### 许继电气（000400 双融标的）：操作建议：买入：期限：中长线

国网系龙头全球竞争力体现，受益“一带一路”初显成效。“十二五”期间，我国海外电力签约合同额达 1716 亿美元，较“十一五”期间增长 58%。在国家“一带一路”战略引领下，未来海外电力市场的拓展有望持续推进。我国电网技术发展水平全球领先，公司作为国网旗下龙头企业具备较强的全球竞争力，是国网公司做大输变电装备制造战略的重要棋子。2016 年是十三五的开局之年，公司在海外电力市场将有更大发展空间。

直流输电绝对龙头，订单饱满确保强劲增长。公司是特高压直流细分领域绝对龙头，在特高压直流输电控制保护系统、常规及柔性直流换流阀设备、动态无功补

偿设备等方面的技术水平处于国际领先地位。换流阀历史市占率约为 45%，直流控制保护系统市占率 50%。我们根据中标材料披露的交付时间统计，目前在手订单 45 亿左右。按照交付计划，16 年底之前公司需交付约 10 亿的订单，17 年上半年需交付约 30 亿，17 年全年完成 35 亿的订单，预计随着后续新线陆续核准建设，直流输电业务未来 1-2 年内将保持强势增长。

国网主动参与增量配网，智能变配电业务系统内外双重受益。公司传统智能变配电业务双重收益系统内与系统外市场：1) 系统内租赁模式开拓网省公司招标市场，空间超过国网集中招标领域 5 倍以上；2) 系统外增量配电网打开空间，未来招标有望向总包模式迁移，利好全资、配套能力强的龙头企业；同时近期国网公司宣布以混合所有制方式参与增量配电网业务，进一步利好旗下相关公司。我们看好公司未来在市场化竞争格局下的拿份额能力，公司最终有望成为增量配网领域综合市占率最高的企业。

### 法尔胜 (000890)：操作建议：买入：期限：中线

法尔胜前 3 季度业绩预告，报告期内公司实现归属于上市公司股东净利润 1.30~1.40 亿元，经追溯调整，去年同期为 0.55 亿元。

保理业务稳增叠加资产转让收益，3 季度盈利同比显著提升：公司在传统钢丝绳主业基础上，逐步剥离传统亏损资产（包括特钢制品、线缆销售以及金属制品三家公司），以实现业务格局轻装上阵。与此同时，公司通过收购摩山保理，以期拓展盈利前景较好的金融业务，为全面转型并打造优质融资服务平台奠定坚实基础。

引入战略股东，助力融资业务稳步推进：资源与资本是融资业务的核心竞争力所在，中植集团旗下的江阴耀博多次增持法尔胜，持股比例已高达 15%，或表明中植系对法尔胜未来业务规划预期强烈。

### 海信电器 (600060 双融标的)：操作建议：买入：期限：中长线

此前乐视电视宣布了 2016 年的第二次涨价，将对 40 英寸、43 英寸、50 英寸、55 英寸部分机型每台价格再度上调 100 元，65 英寸部分机型每台价格上调 300 元（上一次涨价是在 9 月，部分电视涨了 100-200 元）我们认为乐视此次提价原因主要是 1) 面板价格持续上涨，带来成本压力，向下游传导成本压力 2) 乐视电视生态模式转型，停止烧钱，目标转向盈利。我们认为乐视电视此次提价将带来黑电行业基本面重大变化：1) 行业竞争格局趋缓，因互联网电视冲击而导致行业中企业争相降价的时代或告一段落 2) 乐视主打性价比、低价补贴的模式受挫，其部分市场份额可能被传统厂商所侵蚀，海信电器作为黑电龙头，渠道和产品力强，或将是最为受益的公司。

(分析师：严晓鸥 A0230513050003)

## 【异动股点评】

### 乐心医疗 (300562)

涨幅为 10.00%。公司晚间发布 2016 年利润分配预案，拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.00 元，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 22 股，受益于

此公司股价封于涨停。公司预计 2016 年度实现营业总收入为 77,081.63 万元,较上年同期增长 22.55%,实现归属于上市公司股东的净利润为 8,048.61 万元,较上年同期增长 60.37%,主要原因为:营业收入特别是国内自有品牌业务营收增长带来的利润增长;高附加值产品占比提升导致毛利率提升;人民币汇率贬值带来外销业务盈利能力提升,投资者可关注。

### 万家文化 (600576)

涨幅为 10.01%。停牌近 3 个月的万家文化晚间发布复牌公告称,公司大股东万家集团与西藏龙薇文化传媒有限公司签股份转让协议,拟将其持有的 1.85 亿股占公司股份总数的 29.13%的股份转让给龙薇传媒,转让价款约为 30.6 亿元人民币,本次交易完成后公司实际控制人将变更为赵薇,受此影响复牌后公司股价收于一字涨停。该公告披露,龙薇传媒用于本次收购所需资金全部来自自筹资金,将分四笔向万家集团支付股份转让价款,并明确表示在未来 12 个月没有针对上市公司或其子公司的资产业务进行出售、合并、与他人合资或合作的计划,或上市公司拟购买或置换资产的重组计划,投资者可关注。

(分析师:严晓鸥 A0230513050003)

## 【每日债市报表】

2017 年 01 月 12 日	国债	企债
指数	159.7	131.272
涨跌幅	0.0263	0

资料来源:申万宏源研究

国债

今日成交量排名			今日涨幅排名			今日跌幅排名		
代码	名称	成交量	代码	名称	幅度	代码	名称	幅度
010107	21 国债(7)	75367	101505	国债 1505	0.0918	101311	国债 1311	-9.7736
010303	03 国债(3)	4846	010213	02 国债 (13)	0.08	101308	国债 1308	-0.2317
100213	国债 0213	168	010303	03 国债 (3)	0.0791	100303	国债 0303	-0.1215
010213	02 国债(13)	63	100213	国债 0213	0.075	101613	国债 1613	-0.0809
101613	国债 1613	17	010107	21 国债 (7)	0.0572	010107	21 国债 (7)	0.0572

资料来源:申万宏源研究

信用  
债

今日成交量排名			今日涨幅排名			今日跌幅排名		
代码	名称	成交量	代码	名称	幅度	代码	名称	幅度
110032	开源置业 2 期	36175	112296	15 东北债	2.6745	112383	16 当代债	-3.5922
122890	10 凯迪债	22388	122911	10 鞍城投	2.6078	122077	11 西钢债	-3.33
122911	10 鞍城投	19901	120306	03 中电投	1.592	112289	15 顺鑫 02	-1.4656
110030	东送能源 5 期	11107	122824	11 中煤建	1.2821	120001	99 宝钢债	-1.2987
122102	11 广汇 01	9731	112286	15 海伟 01	1.1575	112341	16 宝龙 02	-0.6799

资料来源：申万宏源研究

## 信息披露

## 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

## 融资融券操作建议

融资融券操作建议包括单向交易建议与配对交易建议两种：

单向交易建议包括以下四种：

短线买进：建议后的 5 个交易日内，股票具有 3% 以上的绝对涨幅；

短线卖出：建议后的 5 个交易日内，股票具有 3% 以上的绝对跌幅；

中线买进：建议后的 20 个交易日内，股票具有 5% 以上的绝对涨幅；

中线卖出：建议后的 20 个交易日内，股票具有 5% 以上的绝对跌幅；

配对交易建议指买入一只股票并同时卖出一只股票，目标为 5 个交易日内有绝对收益。

## 证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入 (Buy) : 相对强于市场表现 20% 以上；
- 增持 (Outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%；
- 中性 (Neutral) : 相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
- 减持 (Underperform) : 相对弱于市场表现 5% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好 (Overweight) : 行业超越整体市场表现；
- 中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡 (Underweight) : 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。



本报告采用的基准指数：沪深300指数

## 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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。