



综合版

2017 年 1 月 17 日星期二

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

钱启敏

A0230511040006

(8621) 23297818 (转)

qianqm@swsresearch.com

严晓鸥

A0230513050003

(8621) 23297818 (转)

yanxo@swsresearch.com

杨晓磊

A0230516050004

(8621) 23297818 (转)

yangxl@swsresearch.com

联系人

庄杨(021-23297586)

Zhuangyang@swsresearch.com

m

【A 股市场大势研判】	1
重心下移 创业板领跌	1
盘中特征:	1
【市场热点】	1
大金融紧急拉升护盘, 沪指剧烈震荡小幅收跌	1
【潜力股推荐】	2
葛洲坝 (600068 双融标的): 操作建议: 买入: 期限: 中线	2
南天信息 (000948): 操作建议: 买入: 期限: 短线	2
中航资本 (600705 双融标的): 操作建议: 买入: 期限: 中线	3
【异动股点评】	3
凌云股份 (600480)	3
万家文化 (600576)	4
【每日债市报表】	4



【A 股市场大势研判】

重心下移 创业板领跌

盘中特征：

周一沪深股市震荡下行，午市在银行保险等权重股呵护下有所回升，但创业板继续重挫，最终上证指数收盘报 3103.43 点，下跌 9.33 点，跌幅 0.30%，深成指收盘报 9712.80 点，下跌 295.50 点，跌幅 2.95%。两市共成交 5220 亿元，增加 1382 亿元。从盘口看，保险、银行、石油分别上涨 1.89%、1.29%和 0.86%，而珠宝首饰、包装和软件服务分别下跌 5.38%和 4.59%。最终两市仅一成个股上涨，其中除新股外有 6 只涨停，有约 70 只个股跌停。

后市研判：

根据目前行情，短线大盘仍以震荡探底为主，且战且退，其中尤其中小创等小市值品种为重灾区。

首先，创业板的持续下跌对市场人气打击较大，由于其中没有明显机构护盘，加上高估值的劣势，一旦持续调整很容易引发筹码松动，进而出现恐慌性情绪。从目前看，在没有新的利多因素出现之前，弱势格局难以改变。

其次，当前市场的弱势，某种程度是对 20 日以后美国新总统上台之后中美经贸关系面临重大不确定性的一种避险反应，需要在策略上保持弹性，以应对可能出现的黑天鹅事件。

第三，由于目前离春节长假很近，在总体弱势的情况下，投资者更多的愿意持币过节，导致行情出现且战且退、持续调整的走势，进而在某一个偶发性时点，出现脆断的走势。

总之，空头格局、调整趋势明显，信心回稳需要时间，后市继续谨慎应对。

操作策略：

持币观望为主，等待机会。

(分析师：钱启敏 A0230511040006)

【市场热点】

大金融紧急拉升护盘,沪指剧烈震荡小幅收跌

周一，沪深两市早盘双双小幅低开，并维持在低位弱势震荡，午后两点左右创业板指突然大幅杀跌，盘中跌幅一度超过 6%，个股遭受重挫全市有超过数百只股票跌停；随后保险、银行、石油、中字头等权重股紧急拉升护盘，带动股指跌幅逐步收

窄。截止收盘,上证指数跌 0.3%收于 3103 点,深指大跌 2.95%收于 9712 点,而创业板指跌幅达 3.64%再创新低收于 1830 点;

从盘面上来看,行业板块方面,28 个申万一级行业指数除了银行和非银金融分别上涨 1.41%和 0.47%之外,剩余的 26 个板块全线覆没,其中轻工制造、计算机板块跌幅最大超过 4%,此外通信、电子、商贸、传媒、化工等跌幅也均超过了 3%;市场热点方面,保险、石油、大金融、中字头、上证 50 等权重股涨幅居前,而草甘膦、壳资源、送转预期、移动支付、基因测序等领跌两市;

今天三大股指盘中遭遇重挫,沪指大跌 2%,深成指和创业板指跌幅都超过了 5%。这样的大跌让人有些始料不及,反观消息面上并没有重大利空出现,盘中股指的快速放量下探,我们觉得恐慌性的抛盘造成的非理性的下杀可能是其中一个重要因素。大盘经历了今天一次性的风险释放,再次大跌的可能性较小,加之管理层年前维稳的态度,预计会逐步回归到弱势震荡的格局,建议继续轻仓偏防守的策略观望,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】

葛洲坝 (600068 双融标的): 操作建议: 买入: 期限: 中线

中国葛洲坝集团股份有限公司是由中国葛洲坝水利水电工程集团公司独家发起设立的股份有限公司,成立于 1997 年 5 月,总部位于武汉。2007 年 9 月公司吸收合并了原控股股东中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司,实现了中国葛洲坝集团公司主业资产整体上市。

综合基建龙头,PPP 和环保将助力未来成长。公司最早是从事水电站建设和水泥生产销售业务,为了增强公司竞争力,又增加了公路、铁路、市政等建设,以及民用爆破、房地产、环保、电站和公路投资运营领域,并取得了较好的经营成果。未来公司将依托现有资源优势,把精力重点布局在 PPP 项目和环保领域上。

预计公司 16 年-18 年净利润为 32.77 亿/40.53 亿/50.88 亿,增速分别为 22%/24%/26%;对应 PE 分别为 12X/9X/8X。采用可比公司整体估值法预估市值 390 亿元,采用可比公司分部估值法预估市值 370 亿元,综合考量给予公司第一目标市值为 380 亿元,对应 16 年 11.6 倍 PE 估值。

南天信息 (000948): 操作建议: 买入: 期限: 短线

南天信息是国内专业生产金融电子化的主导厂商。其主要业务包括:信息产品

业务（PR 系列存折打印机、自助服务设备、回单打印机、自助发卡机等）、系统集成业务（从事 IT 基础架构建设和数据中心服务等）和软件业务（应用系统资讯与解决方案、自有软件产品销售等）。

2016 年 7 月 12 公告拟收购拥有大数据技术（音乐数据分析和处理为核心业务）的标的卡拉卡尔科技 90% 股权、2015 年 7 月与汇付天下签订战略合作、2016 年 4 月公告与昆明政府签订战略框架发展大数据，推测都是业务衍生至 Fintech 与智能化的先导信号。

预计公司 2016-2018 年营业收入分别为 22.60、25.39 和 27.31 亿元。2016-2018 年净利润分别为 0.21 亿、0.52 亿和 0.57 亿，EPS 分别为 0.09 元、0.21 元、0.23 元。

中航资本（600705 双融标的）：操作建议：买入：期限：中线

2015 年 12 月，公司已完成收购子公司股权和增资中航租赁的定增方案，目前持有中航证券、中航信托、中航租赁、中航集团财务公司股权比例分别为 100%、80%、96.8% 和 44.5%，公司是 A 股稀缺的兼具“航天军工资产证券化”和“国企改革”主题性题材的金融+军工标的。预计 2016 年公司“金控平台”对于公司的业绩贡献进一步提升。

与市场一致预期不同，我们认为中航资本“金控+创投”双轮驱动业务模式将受益于未来确定性的中航工业集团内部资产证券化的浪潮。公司全牌照布局的持续推进也将成为公司未来的经营看点；创投业务方面，在军工企事业单位改制、军工资产证券化以及国企改革三项重大政策的持续推动下，依托中航工业集团内的优质项目资源，我们看好中航资本在航空产业和新兴产业等方面的投资优势

市场一致预期 2016-2017 年公司总体将实现 94.34 亿元和 121.37 亿的营业收入，对应 30.88 亿和 39.89 亿元的净利润。对应动态 PE 为 16.28 和 12.16 倍。

（分析师：杨晓磊 A0230516050004）

【异动股点评】

凌云股份（600480）

涨幅为 9.99%。公司近期发布公告，拟以非公开发行股份方式合计作价 12.89 亿元收购河北太行机械工业有限公司 100% 股权和北京东方联星科技有限公司 100% 股权，本次交易为兵器工业集团落实国家积极推进国有企业整体上市和混合所有制改革相关政策精神，以凌云股份为上市平台以实现兵器工业集团部分优质军民品资产的整体上市。本次交易前，上市公司主要从事汽车零部件生产及销售业务和塑料管道系统生产及销售业务，本次交易完成后，随着标的资产注入，上市公司主营业务将新增轻型火箭（导弹）发射装置等军品的研发、生产及销售，轨道交通车辆零部件

等民品的生产及销售，以及北斗卫星导航芯片及其军民应用产品的研发、生产及销售，投资者可关注。

万家文化（600576）

涨幅为 3.82%。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 16 日	国债	企债
指数	159.72	131.247
涨跌幅	0.0294	-0.0084

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
010303	03 国债(3)	114830	101516	国债 1516	1.5969	101308	国债 1308	-0.6609
010107	21 国债(7)	93819	019012	10 国债 12	0.0987	010303	03 国债(3)	-0.4149
010213	02 国债(13)	3079	100213	国债 0213	-0.002	010107	21 国债(7)	-0.2668
010504	05 国债(4)	41	010213	02 国债 (13)	-0.03	010504	05 国债(4)	-0.0952
100213	国债 0213	14	100303	国债 0303	-0.0613	100303	国债 0303	-0.0613

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
120203	02 中移(15)	49240	111065	11 豫中	5.2498	122028	09 华发债	-5.8813

122802	11 辽阳债	23152	112355	小 16 桂资 01	2.4339	112201	14 机电 01	-1.9663
110032	开源置业 2 期	20336	112308	15 银亿 01	1.7732	110030	东送能源 5 期	-1.7063
122915	PR 镇水投	17103	112334	16 国购 01	0.995	112255	15 濮耐 01	-0.847
122080	11 康美债	10671	112071	11 智光 债	0.3942	120001	99 宝钢债	-0.8

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 索取有关披露资料或登录 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。