



综合版

2017 年 2 月 28 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
震荡回调 消化整固	1
盘中特征:	1
【市场热点】	2
板块普遍回调, 沪指收跌 0.76%	2
【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	3
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】	4
鼎泰新材 (002352)	4
光一科技 (300356)	4
【每日债市报表】	4



【A 股市场大势研判】

震荡回调 消化整固

盘中特征：

周一沪深股市震荡回调，技术性消化整理，最终上证指数收盘报 3228.66 点，下跌 24.77 点，跌幅 0.76%，深成指收盘报 10353.55 点，下跌 90.18 点，跌幅 0.86%。两市共成交 4673 亿元，减少近 100 亿元。从盘口看，环保、钢铁、仪器仪表逆势走强，而工艺商品、民航、酿酒领跌大盘。最终两市个股涨跌比约为 1:3，其中 37 只涨停，另有 3 只跌停。

后市研判：

根据目前行情，短线大盘在 3200 点上方需要震荡整固，但两会行情的趋势不变，结构性行情持续。

首先，周一大盘回调整理是对量能修复的客观需要。因为在过去的 7 个交易日中，沪深两市日成交量始终维持在 5000 亿元左右，显示在现有资金格局下多头量能接近极致，在无法更上台阶的情况下，需要缩量整固，类似把已经伸直的拳头先收回来，然后再发力出击一样，表现在指数上，就是需要震荡回撤、消化洗筹，短线大盘就处在这一过程中。

不过，从趋势看，我们对“两会行情”仍然保持乐观。一方面，市场心态较为稳定，投资者对中期前景有较大共识。另一方面，周日证监会刘士余主席在国新办的新闻发布会上强调稳中求进是资本市场发展的总基调，相信其中也包括市场运行稳中求进，因此短线调整也符合政策预期。此外从技术上看，股指形态保持上升通道，呈现进三退一的强势整理格局，上升趋势并没有遭到破坏。

总体看，短线大盘持续震荡整固，3200 点有较强支撑，下周随着“两会”的召开，行情有望再度发力，向上挑战前期高点。

操作策略：

回档中逢低吸纳大盘蓝筹品种，参与热点，以持股为主。

(分析师：钱启敏 A0230511040006)

【市场热点】

板块普遍回调，沪指收跌 0.76%

周一，沪深两市早盘低开低走，午后跌幅进一步扩大，盘面上板块和题材均出现明显的回调迹象，沪指最终于 10 日均线处寻得支撑。截止收盘，上证指数下跌 0.76% 收于 3228 点，深指跌 0.86% 收于 10353 点，而创业板指跌幅为 0.6% 收于 1926 点；涨跌家数方面为 732:2199，另有 37 只个股涨停，4 只股票跌停；

从盘面上来看，行业板块方面，28 个申万一级行业指数中，除了钢铁和休闲服务各自上涨 0.66% 和 0.62% 之外，剩余的 26 个板块全军覆没，其中跌幅最大的是交通运输、家电、食品饮料以及国防军工等，板块下跌幅度分别为 1.54%、1.43%、1.34% 和 1.32%，而传媒、通信、公用事业等板块跌幅在后均不超过 0.5%；市场热点方面，阿里概念、环保工程、互联网金融、工业 4.0 等少数题材股红盘之外，其它大都以下跌收尾，民航机场、港口水运、白酒、保险、水泥建材、上海自贸等蓝筹为主的概念股回调整理领跌两市；

周末消息面上：一是保监会顶格处罚前海人寿违规行为，撤销姚振华任职资格并禁止进入保险业 10 年，同时受到处罚的还有恒大人寿，限制股票投资一年，两名责任人分别行业禁入五年和三年，下调权益类资产投资比例上限至 20%；二是证监会对“ST 慧球”和“匹凸匹”相关责任人鲜言处于罚金 34.8 亿震慑市场。今天大盘震荡下跌，板块题材普遍回调，多数的蓝筹股盘中出现资金净流出迹象拖累了股指。但回顾本轮反弹行情的过程属于稳中有进，有结构性的抬升，并非一味单边上涨，所以调整幅度也将有限，并且两市成交总量 4670 亿左右是一个缩量的过程，而两融余额却是呈现连续 5 天的上涨，所以说市场情绪保持的较良好；此外两会日程日渐临近，市场维稳将是接下来一段时间的主题，所以说大盘上行幅度预计不会太剧烈，平稳温和为主，建议投资者继续持股观望，积极关注国企改革、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】

鼎泰新材（002352）

涨幅为 10.00%。完成了重大资产重组的鼎泰新材公司晚间披露了业绩快报，公司称预计 2016 年度营业总收入 574.83 亿元，同比增长 19.5%，归属于上市公司股东净利润为 41.80 亿元，同比增长 279.65%，该业绩不仅超额完成当年顺丰控股的业绩承诺，而且净利润还远超圆通与申通同期盈利总和。投资者可关注。

光一科技（300356）

换手率为 9.63%。公司晚间披露业绩快报，公司预计 2016 年实现总营收 8.14 亿元，同比增长 15.07%；实现归属于上市公司股东净利润为 5321.57 万元，同比增长 34.53%，基本每股收益为 0.3203 元。同时，公司实际控制人、董事长龙昌明先生关于 2016 年度资本公积金转增股本预案的提议：向全体股东每 10 股转增 15 股，并且承诺自本预案披露后 6 个月内，公司持股 5%以上股东及公司董事、监事、高级管理人员均无股票减持计划，投资者可关注。

(分析师：严晓鸥 A0230513050003)

【每日债市报表】

2017 年 02 月 27 日	国债	企债
指数	160.02	130.63
涨跌幅	0.0594	-0.0122

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)	39989	010619	06 国债(19)	1.6817	010107	21 国债(7)	-0.0766
010107	21 国债(7)	32699	019012	10 国债 12	1.1808	100213	国债 0213	-0.063
010213	02 国债(13)	955	010504	05 国债(4)	0.3824	101611	国债 1611	-0.05
010504	05 国债(4)	125	101613	国债 1613	0.3113	010213	02 国债(13)	-0.0499

100213	国债 0213	52	101315	国债 1315	0.3049	010303	03 国债 (3)	-0.02
--------	---------	----	--------	---------	--------	--------	--------------	-------

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	40883	112390	16 三聚债	1.199	112217	14 东江 01	-3.3476
122890	10 凯迪债	36322	112155	12 正邦债	0.8586	112316	16 航空 债	-2.3019
122915	PR 镇水投	19995	112121	12 景兴债	0.4872	112070	12 中泰 债	-2.078
122815	11 广汇债	14336	112119	12 恒邦债	0.198	112301	15 中武 债	-1.7781
122000	07 长电债	9170	110031	开源置业 1 期	0.168	127003	14 德兴 债	-0.7493

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。