



## 综合版

2017年9月18日星期一

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

yaolq@swsresearch.com

### 联系人

庄杨

A0230517050001

(8621) 23297818 (转)

zhuangyang@swsresearch.com

【A股市场大势研判】 .....	1
震荡小涨 量能萎缩 .....	1
【市场热点】 .....	1
沪指震荡收涨 0.28%，白酒、有色和新能源整车表现出色 .....	1
【潜力股推荐】 .....	2
西泵股份（002536）：期限：中线 .....	2
汇川技术（300124 双融标的）：期限：中线 .....	2
银轮股份（002126）：期限：中线 .....	3
【异动股点评】 .....	3
万润科技（002654） .....	3
龙力生物（002604） .....	3



## 【A 股市场大势研判】

### 震荡小涨 量能萎缩

#### 盘中特征：

周一，市场震荡小涨，但成交萎缩明显。上证指数收于 3362.86，上涨 9.24 点，涨幅 0.28%，成交 2279 亿元；深圳成份指数收盘 11153.53，上涨 90.43，涨幅 0.82%，成交 2883 亿元。28 个申万一级行业指数 22 个上涨，6 个下跌；其中：汽车、食品饮料和电子涨幅居前；钢铁、房地产和休闲服务跌幅居前；非 ST 股票涨停 36 家，7 个股票跌停。

#### 后市研判：

沪指 20 日均线获得支撑，并展开反弹。市场在 3400 点下方连续横盘多日后，上周四、五持续出现下跌，沪指连续失守 5 天和 10 日均线，打破原有的横盘格局。今日市场在 20 日均线处展开反弹，若不是尾盘权重股的大面积下跌拖累指数，今天本有机会收出一根反包周五阴线的中阳线。相比之下，深圳市场表现更强，今日更是再度创出反弹新高。回顾近三个月市场遇到快速下跌后的表现来看，均能在较短时间内收复失地，这也表明了目前强势震荡格局下，投资者的心理较为稳定，并不会盲目地恐慌性跟抛。此外，当前时间窗口较为有利，9 月份乃至 10 月上半月都属于政策蜜月期，有利于本轮行情的持续和拓展，虽然短期 3331-3336 点的缺口对空方仍有一定吸引，但指数持续下跌空间有限。同时，由于银行、保险等权重股依然处于调整通道中，再加上管理层对于部分次新股通过“特停”来抑制非理性炒作，表明当下监管仍然从严，后市指数上涨的速率也不会太快。最后，从市场热点来看，今日传统行业的白酒+有色金属和新兴产业的新能源车+国产芯片表现突出，市场热点轮动不断，且结构更趋于均衡，市场赚钱效应仍然比较明显。总体来看，由于短期缺口位置的吸引市场震荡会有所加剧，但并不改变指数中期震荡上行的趋势，若最后大盘还是选择去回补缺口，更是介入的机会。

#### 操作策略：

轻指数，重个股，震荡过程中可逢低布局绩优中小创和相对滞涨的二线蓝筹。

(分析师：庄扬 A0230517050001)

## 【市场热点】

### 沪指震荡收涨 0.28%，白酒、有色和新能源整车表现出色

周一，两市早盘平开，上午沪指在券商、白酒、有色等板块带动下小幅冲高，午后有所回落；而创业板指表现较活跃，涨幅近 1 个百分点并且收在了全天最高位。从盘面上来看，国产芯片概念全天强势，消息面上日前全球首个支持新一代北斗三号信号体制的高精度导航定位芯片正式发布，受此影响兆易创新、富瀚微、士兰微

等封住涨停，而紫光国芯、景嘉微、耐威科技等也大涨 6 个百分点以上；白酒板块表现出色，古井贡酒、山西汾酒涨停，而水井坊、酒鬼酒、沱牌舍得也大涨 4%；新能源整车概念活跃，中通客车、亚星客车涨停，比亚迪、众泰汽车、金龙汽车涨幅超 8%；小金属板块也有亮眼表现，寒锐钴业、众源新材、电工合金纷纷涨停；此外，券商、钛白粉、充电桩、交运物流、苹果概念等也较活跃；而跌幅榜前列的主要是保险、钢铁、雄安新区、在线旅游等，板块跌幅也都在 1% 以内。

沪指经历了前几天的回调之后有所企稳并小幅反弹，而深成指和创业板指纷纷拉升近 1% 表现要明显优于主板，在上证 50 和上证 180 为首的权重股展开调整之际，我们欣然看到当前的热点题材股活跃度不减，大有接过风格切换的大旗，这点值得大家关注，在仓位配置上也可适时向其倾斜。此外，指数层面，自从上月底大盘突破 3300 箱体位后，已经连续两周维持在 3350-3400 这个狭窄区间内做盘整震荡，不上不下的局面维持的时间已接近极限，正好 8 月份的经济数据出台成为打破此均衡格局的导火索，而股指的下挫正好也是一个情绪释放的过程，情绪释放完毕市场预期将会逐步企稳，十九大会议召开之前大概念仍是一个较温和的格局。因此在配置上，依然价值为先，此外多关注一些低估值的二线蓝筹和创业板中的成长绩优股，例如新能源锂电池、旅游酒店、电子通信、次新、雄安新区、国企改革等。

（分析师：严晓鸥 A0230513050003）

## 【潜力股推荐】

### 西泵股份（002536）：期限：中线

公司是目前国内规模最大的汽车水泵、排气歧管生产厂商，公司汽车水泵市占率长期高达 30%+，汽车水泵和排气歧管年生产能力可达 1100 万只和 500 万只，国内市占率分别位居第一、第二。受新老产品结构性升级的影响，公司量价齐升的逻辑正在逐步验证：涡轮增压业务+进排气歧管销量的提升，为公司带来稳定的收入增长。从机械式水泵到离合器电控开关水泵、电子水泵，单价可以实现从 120-150 元上升到 300-350 元，实现 2-3 倍的增长，结构性优化致使盈利能力大幅提升，公司电子水泵产品已经供应北汽新能源、上汽通用、力帆、比亚迪等新能源车企。控股股东不断增持，增持均价离现价不远，提供安全边际。我们预计公司 2017-2019 年可实现营业收入 2,721 百万元、3,468 百万元及 4,050 百万元，实现净利润 229 百万、321 百万及 393 百万元，同比增长 112.32%、40.17% 及 22.43%，上调净利润幅度分别为 21%、28% 及 25%，对应 EPS 分别为 0.69、0.96 及 1.18 元。

### 汇川技术（300124 双融标的）：期限：中线

公司是国内工控行业龙头，目前是国内最大的低压变频器供应商，领先的伺服系统及新能源车电控系统提供商，同时还布局新能源汽车电控、工业机器人以及轨交业务等：新能源汽车行业未来三年有望保持高增长，带动公司相关产品销售，公司正加大研发投入力度，把握行业集成化发展趋势，进一步推动新能源汽车动力总成的开发；我国已成全球最大工业机器人市场，2016-2019 年工业机器人销量复合增速可达 32%，公司也已在此领域成功实现由核心部件向整机解决方案的延伸。近

期短期的事件催化为前一周的世界机器人大会以及第三届功能安全及信息安全中国技术峰会等。走势为中长期震荡上行态势，持有为主。

### 银轮股份 (002126): 期限: 中线

公司业绩增长稳健，17 年中期营收同比增 39%，净利同比增 42%。公司营收增长的主要因为公司乘用车业务继续保持较快增长，同时受到商用车和工程机械行业的复苏的影响，相关业务收入取得较大增幅。公司的主导产品是机油冷却器、中冷器为发动机系统等，公司有 SCR 项目，是最符合汽车尾气排放标准严格化要求的标的公司。作为乘用车热交换器进口替代的最大受益者，对应业务是保障业绩长期增长关键动力。目前公司在乘用车方向上的增长潜力还远远没有达到天花板，且成长路劲清晰。一是向更多的海内外主机厂渗透，且进展顺利，公司在成为福特全球的供应商之后又成为通用全球的供应商。二是向更全套的产品推广，公司核心产品油冷器占单车全套散热器价值量 2000 元的 20%，其他产品市场占有率还不高，公司将向原有客户推广其他产品。新能源车业务拓展方面：新能源汽车的电池从安全性以及寿命的角度来看，都有一个相对最佳的工作温度区间。新能源汽车行业发展迅猛，很多零部件的安全性和可靠性的研发速度跟不上行业发展速度。公司目前已经和广汽达成战略合作协议，后续广汽新能源汽车都由银轮提供。公司也积极与比亚迪和宁德时代电池散热认证，对于进入相关客户我们持积极态度。产经政策受益方面：今年 4 月起，部分城市开始执行“国五”标准，DPF 是目前适应“国五”标准最好的设备。预计后续会有更多的城市实行，行业共识是到 18 年开始全国实行。

（分析师：王晓亮 A0230511040018）

## 【异动股点评】

### 万润科技 (002654)

涨幅为 10.02%。万润科技晚间发布复牌公告，该公司拟以 7.65 亿元的价格收购杭州信立传媒 100%股权，早盘公司股价封于一字涨停。据介绍，杭州信立传媒作为一家广告传媒公司，专注于为客户提供全方位、多媒介的整合营销服务，其核心业务是提供电视媒介代理与内容营销相结合的电视媒体广告服务。同时，也提供包括公关活动、数字营销等其他媒体广告服务。万润科技表示，本次交易完成后，公司将形成传统媒体与新媒体全覆盖的全方位广告营销服务平台，有能力为广告主提供一体化、多维度的广告解决方案，投资者可关注。

### 龙力生物 (002604)

涨幅为 6.47%。龙力生物近期发布公告，称公司与碧生源集团宣布成立联合创新实验室并签订合作协议，实验室将深度结合两者技术与人才资源优势，致力于肠道微生态研究，共同开发肠道微生态产品，推动大健康行业创新、转型与升级。龙力生物研究院院长肖林表示，联合创新实验室的建立将进一步发挥龙力生物“产品应用技术解决方案+”平台的作用，为客户提供从产品配方研究，小试、中试、工业化生产到客户产品体验为一体的技术解决方案。午后公司股价一度封于涨停，投资者

可关注。

(分析师：王晓亮 A0230511040018)

## 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。