



综合版

2017年9月25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
未能延续周初开门红	1
盘中特征:	1
【市场热点】	1
沪指弱势调整收跌 0.33%, 医药白酒股走强而房地产板块遭挫	1
【潜力股推荐】	2
爱尔眼科 (300015 双融标的): 期限: 中线	2
西泵股份 (002536): 期限: 中线	2
银轮股份 (002126): 期限: 中线	3
【异动股点评】	3
蒙草生态 (300355 双融标的)	3
海立股份 (600619)	3



【A 股市场大势研判】

未能延续周初开门红

盘中特征：

周一沪深股市在地产有色下跌的拖累下震荡走低，成交萎缩，最终上证指数收盘报 3341.55 点，下跌 10.98 点，跌幅 0.33%，深成指收盘报 10930.67 点，下跌 139.15 点，跌幅 1.26%。两市共成交 4685 亿元，减少 122 亿元。从盘口看，酒类、医药、船舶逆势走强，而房地产、有色领跌大盘。最终，两市仅不到两成的个股上涨，其中 41 只涨停，另有 10 只跌停。

后市研判：

根据目前行情，临近季末，短线大盘将以防御性走势为主，但下跌幅度也较为有限，可以观望为主。

首先，周一沪深股市震荡下跌，未能延续已经数周的周初开门红走势。从盘口看，全天多数时间指数翻绿，多方仅能防御抵抗，且上证盘中最低继续下探补缺口，呈现相对疲弱的走势。根据周初大盘对全周市场的影响规律看，本周行情相对较弱。

其次从资金面看，成交量持续萎缩，周一连续第二天沪深日场较量低于 5000 亿元水平，表明短线市场陷入观望。同时本周又是第三季度的关门周，受银行考核等因素影响，短线资金面分流压力较大。从周一交易所市场隔夜回购利率的情况看，保持在 5% 以上，显示短期资金面偏紧。

第三，从盘中热点看，房地产、有色、煤炭等周期类股领跌，有明显机构离场信号，而耐久等消费类股虽勉力维持，但其爆发力和影响力已经大不如前，因此短线缺乏新的热点，也是行情相对疲弱、难以振奋的一大因素。从目前看，市场要到国庆长假以后，再去寻找新的热点。

当然，短线指数大跌的可能性也不大，周一上证指数跌幅明显小于其它分类指数，后市维持在 3300 点上方震荡的可能性较大。

操作策略：

以静制动，冷静观望为主。

(分析师：钱启敏 A0230511040006)

【市场热点】

沪指弱势调整收跌 0.33%，医药白酒股走强而房地产板块遭挫

周一，两市早盘双双小幅低开，沪指全天维持在平盘线下方弱势缩量震荡；而深成指和创业板指各自跌幅均超过 1%，消费性白马股逆市走强而题材股普遍回调。从盘面上来看，医药、白酒板块逆市走强，贵州茅台股价再创历史新高，而山西汾酒、泸州老窖、洋河股份、酒鬼酒大涨 3% 以上，此外华大基因、交大昂立、莱茵生物、片仔癀等也大涨 5% 以上；次新板块内部持续分化，中科信息、中通国脉、国科微、

建研院等封板，而久吾高科、晶瑞股份跌停；除此之外热点寥寥，其中受周末多城出台新一轮房地产调控措施消息影响，房地产板块集体遇挫京能置业、蓝光发展、中房地产、阳光城等大跌超 9%；而稀土永磁、燃料电池、租售同权、国产芯片、新能源车等板块也大跌 2%以上。

今天大盘继续弱势调整，题材股普遍回调而上证 50 板块逆市走强，临近节假日市场情绪近期在逐步趋弱，而消费白马股又成为了市场追逐的避险港。短期的大格局判断上依旧是维持震荡市格局不变，一方面已进入到 9 月的下旬，即将迎来中秋和国庆的双长假，投资者轻仓或者持币过节的愿望可能会逐渐增强；另一方面，每逢季度末资金面紧张的压力也不容小觑，虽然央行近期加大了公开市场操作力度来缓解压力，但是流动性总体而言仍不宽裕，两市成交额也是萎缩不前。因此建议投资者还是仓位上要偏防御，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，例如旅游酒店、消费升级、金融、电子通信等。

（分析师：严晓鸥 A0230513050003）

【潜力股推荐】

爱尔眼科（300015 双融标的）：期限：中线

公司中报显示，收入和主营净利同时保持 34%以上高增长，公司门诊量 225 万人次，增长 25.9%，手术量 23.25 万例，增长 24.5%。屈光视光业务保持高增长，白内障业务快速恢复正常。上市公司+并购基金双轮驱动加快推进各省地、县级医院网络纵向布局，目前体内外合计布局共 192 家医院（体内 72 家+体外 120 家），公司预计 17 年体内总共达到 80 家医院，总共达到 200 家地级市医院，覆盖全国 60%城市。三大核心业务的手术量快速增长的同时高端手术/产品占比提高，随着医疗消费的升级，预计公司会逐渐提高高端服务的占比，实现量价齐升。随着公司经营能力和品牌声誉增强，整体培育周期缩短，省会和地级市医院盈利能力不断提升，未来发展空间巨大，预计 2020 年公司体内的医院收入有望达到 100 亿元。暂不考虑定增影响，维持 17-19 年 EPS0.50 元、0.65 元、0.85 元，分别增长 35%、31%、32%，对应市盈率分别为 45 倍、35 倍、26 倍。

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。

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】

蒙草生态 (300355 双融标的)

换手率为 4.27%。蒙草生态近期发布公告称，根据中标公示公司及内蒙古金草新诚生态建设投资中心组成的联合体为呼和浩特市大青山前坡生态建设工程 PPP 项目中标供应商，而公司为内蒙古金草新诚生态建设投资中心的有限合伙人，持股 33.32%。据悉，本项目项目招标价格为 1,147,842 万元，占公司 2016 年度经审计营业收入 28.61 亿元的 401.20%，如果顺利签约预计将对公司未来几年业绩产生积极影响，投资者可关注。

海立股份 (600619)

涨幅 10.01%。海立股份晚间发布复牌公告，称格力电器基于对本公司未来发展的信心以及对公司价值的认同，从 2017 年 8 月 29 日至 9 月 19 日，通过集中竞价交易方式持有海立股份股票 4331.56 万股，占海立股份总股本的 5%，且预计在未来 12 个月内，格力电器不排除进一步增持海立股份的股份的可能性，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 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。