



# 综合版

2017年9月26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

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
震荡分化 .....	1
【市场热点】 .....	1
沪指尾盘翻红微涨 0.06%, 周期性资源板块复苏 .....	1
【潜力股推荐】 .....	2
威创股份 (002308 双融标的): 期限: 中线 .....	2
爱尔眼科 (300015 双融标的): 期限: 中线 .....	2
西泵股份 (002536): 期限: 中线 .....	3
【异动股点评】 .....	3
鲁西化工 (000830) .....	3
海立股份 (600619) .....	3



## 【A 股市场大势研判】

### 震荡分化

#### 盘中特征：

周二，市场震荡分化，成交大幅减少。上证指数收于 3343.58，上涨 2.03 点，涨幅 0.06%，成交 1590 亿元；深圳成份指数收盘 10950.77，上涨 20.1，涨幅 0.18%，成交 2424 亿元。28 个申万一级行业指数 6 个上涨，22 个下跌；其中：采掘、钢铁和有色金属涨幅居前；家电、银行和医药跌幅居前；非 ST 股票涨停 40 家，11 个股跌停。

#### 后市研判：

节日临近，市场成交清淡。今日市场大幅缩量，预计是受到了国庆长假的影响。由于近期始终不温不火，甚至有点重心下移，投资者情绪有所下降。尽管仍有 40 家公司涨停，但跌停股票达到 11 家也是近期少有。从基本面上看，市场仍对 8 月的经济数据所透露出的信息表示担忧。技术面上，突破后缺乏持续增量资金跟进，目前正在回补 8 月 28 日的缺口，目前还剩最后一点。但是，上周下行时也还留着一个向下的缺口，尚未回补。由于临近时间关口，市场仍有较重的稳定情节，不少大蓝筹也在关键时刻，发挥着稳定市场重心的作用。当然股票内部分化仍然厉害，投资者需要认真识别，总体来看，对涨幅过大的品种要适当谨慎，操作上不宜过分追涨。多关注补涨型机会，灵活应对。

需要关注的事件：1) 货币政策预期；2) 金融去杠杆进程；3) 国际市场波动；4) 市场监管政策的变化。

#### 操作策略：

逢高卖出。

(分析师：姚立琦 A0230511040028)

## 【市场热点】

### 沪指尾盘翻红微涨 0.06%，周期性资源板块复苏

周二，两市早盘小幅低开，沪指全天维持在平盘线附近盘整震荡，午后周期性资源股复苏带动沪指成功翻红，但能量萎缩的厉害，两市总成交额仅才 4000 亿左右创了近三个月以来的新低；而创业板指这边由于次新和高送转板遭受重挫，受其拖累最终是小幅下跌。从盘面上来看，由于近期周边安全环境扰动，国防军工板块产生异动，江龙船艇、晨曦航空、星网宇等涨停，而中航黑豹、天海防务、航新科技等大涨 3% 以上；煤炭、钢铁、有色、化工等周期性板块逐步复苏，宝泰隆、鲁西化工、东方钽业等封板；新能源锂电池概念午后拉升，盐湖股份、科恒股份涨停，比亚迪、道氏技术大涨 4 个点以上；除此之外，可燃冰、草甘膦、新疆板块、一带一路、造纸印刷等也表现活跃；而调整榜方面，次新和高送转板遭受重挫，中科信息、建科

院、中环环保、纵横通信等 10 多只个股跌停，紧随其后的园林工程、软件服务、通讯、5G 概念等跌幅也在 1%以上。

今天大盘维持盘整震荡格局，午后周期性资源股复苏带动沪指成功翻红，均线上结束了三连跌，但能量却极度萎缩，仅剩下 4000 亿左右创了近三个月以来新低。一方面中秋和国庆的双长假临近，投资者轻仓或者持币过节的愿望在逐渐增强，市场交投显得日益清淡；另一方面，季度末资金面紧张的压力不容小觑，虽然央行近期加大了公开市场操作力度来缓解压力，但是流动性总体仍不宽裕，银行间隔夜和 7 天的借贷利率都有不同程度上扬，制约市场做多动能。因此，短期的大格局判断上依旧是维持震荡市格局不变，建议投资者仓位上还是要偏防御，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】

### 威创股份（002308 双融标的）：期限：中线

三季报预增净利同比增 30%-60%，源于公司超高分辨率数字拼接墙系统业务和幼儿园管理服务业务盈利同比有所增长。公司主业分别是电子视像行业和幼儿教育行业，营收占比分别是 60%和近 40%，毛利分别达 54%和 59%以上。超高分辨率数字拼接墙系统和交互数字平台业务方面，客户集中于能源、军事及公共安全和政府等 IT 支出确定性高的领域，在国内 VW 市场占比达 30%居首，全球排名仅次于比利时 BARCO 公司和日本三菱电机，居第三。公司 8 月以自有现金 3.85 亿收购可儿教育 70%股权，主要业务为幼儿园托管加盟管理，拥有北京等一线城市核心地区直营幼儿园等优质资源。其他主题：9 月 6 日公告，与北京百度网讯就百度云业务上建立全面合作关系，签署《智慧幼教战略合作框架协议》，推动智慧幼教解决方案在全国范围内的幼儿园落地实施。走势中期上升通道，短期有震荡但形态趋势总体良好，均线处适机低吸做配置为宜。

### 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。

（分析师：王晓亮 A0230511040018）

**【异动股点评】****鲁西化工（000830）**

涨幅为 9.97%。鲁西化工晚间发布业绩向上修正公告，公司表示此前预计前三季度实现净利润 7.5 亿元至 8.5 亿元，同比增长 317%至 373%。但受市场供求关系影响，大部分产品价格出现不同幅度上升，而公司产销平衡且取得了较好经济效益。因此，公司进行业绩预告修正，预计前三季度实现净利同比增长 429%至 485%。今天公司股价封于涨停，投资者可关注。

**海立股份（600619）**

涨幅 5.84%。海立股份晚间发布公告，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，受此消息影响近期公司股价大幅上涨，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。