



## 综合版

2017年9月28日星期四

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
持续盘整 转入节日模式 .....	1
盘中特征: .....	1
【市场热点】 .....	1
市场整体风险偏好有所下降 .....	1
【潜力股推荐】 .....	2
美年健康(002044): 期限: 中线 .....	2
星宇股份(601799): 期限: 中线 .....	2
万华化学(600309 双融标的): 期限: 中线 .....	3
【异动股点评】 .....	3
荣科科技(300290) .....	3
弘信电子(300657) .....	4



## 【A 股市场大势研判】

### 持续盘整 转入节日模式

#### 盘中特征：

周四沪深股市继续牛皮盘整，窄幅波动，逐渐转入节日休假模式。最终上证指数收盘报 3339.64 点，下跌 5.63 点，跌幅 0.17%，深成指收盘报 11031.42 点，下跌 5.36 点，跌幅 0.05%。两市共成交 4415 亿元，增加 233 亿元。从盘口看，船舶、酒类、电信运营涨幅居前，均在 1% 以上，而钢铁、煤炭、房地产等跌幅居前，最终，沪深两市个股涨跌比约为 3:7，其中 36 只个股涨停，没有个股跌停。

#### 后市研判：

根据目前行情，由于国庆长假之前仅剩一个交易日，继续维持盘整的可能性较大。上证指数在 3336~3350 点之间波动。

首先，由于节前仅剩最后一个交易日，市场弥漫较浓的节日气氛，部分机构投资者也纷纷离场休假，再加上长假期间会不会出现一些新的情况，因此多空双方都开始知足观望，行情也陷入牛皮整理。

其次，从资金面看，周四回购利率飙高，交易所隔夜回购利率盘中飙高到 14.50%，收盘还在 8.55%，显示季末考核时点资金面临较大的分流压力，不支持行情有大的向上突破。

第三，周五是三季度最后交易日，也是各类机构投资者净值结算日，根据以往惯例，机构对自身重仓股会有一些关照，以维护自身净值要求。因此，周五机构重仓股、权重蓝筹股等表现一般不会太弱，以温和整理甚至小幅上扬的可能性较大，对周五大盘指数有良好的稳定作用。

#### 操作策略：

关注底部起来的新蓝筹品种，持股观望。

(分析师：钱启敏 A0230511040006)

## 【市场热点】

### 市场整体风险偏好有所下降

周四，两市早盘小幅低开，随后维持窄幅震荡，长假将至，投资者交投意愿不强。从盘面上来看，白酒板块领涨，水井坊大涨 9% 以上，古井贡酒、沱牌舍得也录得 5% 以上涨幅；电子元件板块也继续表现活跃，韦尔股份、英飞特、弘信电子等涨停；军工板块展开补涨，但整体涨幅仍有限，中直股份、中航高科、耐威科技等涨幅靠前，收盘上涨 3% 以上；次新股走势出现分化，电工合金、光威复材等涨停，但前期强势股创业黑马、川恒股份等收跌 5% 以上；传统周期行业表现不尽如人意，钢铁、煤炭、房地产板块领跌两市。

市场近期量能萎缩明显，表明投资者参与度有所下降。虽然每个交易日板块间

热点轮动依旧，但是出挑的板块或者说具有明确赚效应的热点寥寥无几，长假前夕，投资者更多的还是以获利了结后观望为主，市场缺乏主动性买盘参与，但由于目前政策面要求市场维稳放在首位，所以上方抛压力度也在可控范围内，这也造就了目前市场波动率大幅下降的原因。此外，今天板块领涨的是白酒和军工，白酒板块作为传统大白马，对市场的带动效应有限，而军工板块更多的是补涨。另一方面，次新股、国产芯片、5G 概念、新能源车、苹果产业链等虽尾盘仍然收红，但板块中个股走势分化明显，板块整体也呈现冲高回落的状态，可以说目前市场整体的风险偏好有所下降，建议投资者节前还是要偏谨慎一些，回避涨幅过大的题材股，多关注一些低估值的二线蓝筹和创业板中相对涨幅不大的成长绩优股，具体包括消费升级、新能源车、金融、电子通信等。

（分析师：严晓鸥 A0230513050003）

## 【潜力股推荐】

### 美年健康(002044)：期限：中线

2017H1 收入 16.2 亿元，上市以来首次实现淡季扭亏。从地域看，除东北华南外，其他地区营收同比增速均超过 50%，主要原因在于上半年公司在各类节日开展了多项促销活动，成效显著，收入在销售淡季大幅增长。考虑到体检行业的季节性因素，我们预计公司上半年收入将占到全年收入的 35%，预估范围 16-17 亿元，上半年公司收入规模符合预期。上半年归属于上市公司股东的净利润 2852.09 万元，同比增长 227.03%，二季度归母净利润 1.34 亿元，同比增长 25.98%，公司上市以来首次实现上半年传统淡季盈利，主要系公司积极尝试扩大个检市场以及加项增值服务，借此提升了客单价。另外，由于公司目前处在快速扩张期，净利润增速暂时低于收入增速。

上半年综合毛利率提升 5.7pct，销售+管理费率同比下降 1.7 个百分点。其中体检服务毛利率为 43.27%，较去年同期增长 5.58pct，主要原因在于公司多元化体检服务的品牌效应显现以及居民健康意识的加强。上半年公司销售费用同比增长 52.05%，主要原因在于公司销售人员数量随着体检中心增多而相应增加，但销售费率同比下降 0.64pct；管理费用同比增长 39.93%，主要系管理人员随经营规模扩大而增加，同时管理费率下降 1.06 个百分点，整体来看，上半年销售+管理费率较去年同期下降 1.7pct，期间费用得到有效控制，公司经营效率不断提升。

轻资本模式开店，有效避免门店培育期各类风险。公司打造大健康生态闭环的战略中，新开体检中心扩大网点覆盖面是公司现阶段的工作重心：截至上半年，公司管理层展现了强大的执行力，推动公司开店布局有序推进。公司已注册成立多只股权投资及并购基金分别用于贵州、浙江地区的 12 家体检中心以及“美年”、“美兆”品牌体检中心。我们预计今年将按计划完成 100 家新门店开拓的计划。体检中心培育期平均为 2 年，公司采取轻资产模式有效降低了上市公司新门店在培育期可能承担的各类风险。上半年并表体检中心 131 家，假设 17 年新增体检中心 2 年后并表，将大幅增厚上市公司业绩。

### 星宇股份(601799)：期限：中线

公司 2017 年中报，实现营业收入 20.01 亿元，同比增长 29.15%，实现归属于

上市公司股东的净利润 2.27 亿元，同比增长 31.54 %。同时，2017H1 经营活动产生的现金流量净额为 4.5 亿，同比增长 133%，大幅提升，是归母净利润的 2 倍，经营扎实，效率提高。

利润增速（31.54%）高于收入增速（29.15%），高毛利率大灯逐步配套，解决一直以来市场对公司毛利率的担忧，超市场预期。公司二季度单季毛利率实现 22.85%，同比增长 1.65 个百分点，单季度净利率 12.37%，同比增长 1.17 个百分点。增长主要来自 2016 年批产项目的爬坡和 2017 年上半年新项目，尤其前照大灯的批产（批产新项目 36 个）。同时，根据对下游客户的走访得知，公司将在 2018 年为一汽大众、东风日产等 8 款高价值量的前照灯（包括纯 LED 灯）进行配套，量价齐升。我们认为公司在 2018 年是前照大灯批产大年，2019 年是批产项目爬坡大年，看好公司未来 3 年年化 30%以上的增长。同时，公司 2017 年上半年新承接车灯项目 39 个（其中前照灯 9 个、后组合灯 8 个），并新增吉利汽车、沃尔沃（中国）和奇瑞捷豹路虎等客户的配套资格，锁定 2020 年以后的增长。

车灯是非常优质的汽车零部件细分领域，单车价值量将一直处于上升通道，有望从年 350 亿上升为年 600 亿的市场容量。上升通道一：从卤素灯、氙气灯到 LED 大灯，单车价值量可从 200 元单价附近上升为 2000 元附近不等，而且目前 LED 大灯渗透率只有不到 20%，未来发展空间还比较大。上升通道二：自发需求引致智能大灯的普及，智能大灯价值量可从 2000 元提升到 3000 元，是未来的发展趋势。公司上半年研发支出 9,270 万元，同比增长 60%，一方面可验证公司新批产项目数目之多，另一方面也表明公司在积极加强 ADB 智能大灯的研发与试配。因此看好公司未来在客户拓展与配套、产品研发与升级方面的发展优势，有望成长为百亿营收的企业。

### 万华化学(600309 双融标的)：期限：中线

各厂家供应紧张，价格持续上涨。四川九寨沟地震区临时搭建的板房外层为聚氨酯泡沫材料，导致对 MDI 需求大幅提升，且万华烟台 60 万吨 MDI 装置仍处于检修期，MDI 价格持续上涨。7 月份以来，聚合 MDI 市场价均价约 24800 元/吨，远高于二季度均价 22859 元/吨，目前价格已达到 26750 元/吨，较两周前上涨近 10%。纯 MDI 市场价 29750 元/吨，较上周五上涨 9.17%，较 7 月初大幅上涨 30%。

目前 MDI 全球需求每年大约 600 万吨，增长速度约为 7%，供给端每年需新增 40 万吨/年产能才能满足需求增长，虽然今年有中东沙特阿美和上海联恒新产能投产，但是产能利用率提升需要时间，实际新增供给有限，且未来几年几乎没有其他新增产能，全球超过 20 年以上老旧装置超过 50%，不可抗力因素出现概率较大。高壁垒、高投入使得行业保持寡头垄断格局，有望长期保持高盈利。

（分析师：严晓鸥 A0230513050003）

## 【异动股点评】

### 荣科科技（300290）

振幅为 14.30%。荣科科技晚间发布复牌公告，拟以发行股份及支付现金相结合的方式支付对价 2.8 亿元购买神州视翰 100%的股权，同时募集配套资金 1.6 亿元用于支付本次交易现金对价、基于分级诊疗的远程视频服务平台项目建设等。据介绍，神州视翰成立于 2010 年，是国内医院分诊导诊领域的龙头企业，主要产品包括智慧

门诊、数字病房、医疗视频协作及医疗物联网四大类产品，目前公司产品已覆盖 700 多家医院，最近 5 年复合增长率不低于 30%。此外，神州视翰 2017-2020 年业绩承诺净利润不低于 1,700 万元、2,500 万元和 3,300 万元、3700 万元，投资者可关注。

### 弘信电子（300657）

涨幅 10.00%。公司昨晚公告称，鉴于公司未能与意向重组方之一明高股份的股东就重组方案的交易条件达成一致意见，公司决定终止筹划重组事宜。不过，作为本次重组的另一部分，公司拟收购控股子公司弘汉光电剩余 49% 股权事宜仍在积极推进。弘汉光电主营业务为背光板的研发、生产、销售，为 FPC 相关行业；明高股份主营业务为 FPC 业务，与公司主营业务相同。且弘汉光电承诺 2017 年净利润不低于 4000 万元；2017 年及 2018 年累计净利润不低于 8500 万元；2017 年至 2019 年累计净利润不低于 1.35 亿元。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。