



# 综合版

2017 年 8 月 2 日星期三

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
放量滞涨，震荡或加大	1
【市场热点】	1
沪指冲高回落盘中一度站上 3300 点，银行券商及周期性资源股涨幅居前	
【潜力股推荐】	2
中国重汽(000951)：操作建议：买入：期限：中线	2
日照港（600017 双融标的）：操作建议：买入：期限：中线	2
万华化学(600309 双融标的)：操作建议：买入：期限：中长线	2
【异动股点评】	3
西藏珠峰（600338）	3
厦门钨业（600549 双融标的）	3
【每日债市报表】	4



## 【A 股市场大势研判】

### 放量滞涨，震荡或加大

#### 盘中特征：

周三，市场震荡收跌，成交放大。上证指数收于 3285.06，下跌 7.58 点，跌幅 0.23%，成交 2794 亿元；深圳成份指数收盘 10469.34，下跌 56.01，跌幅 0.53%，成交 3052 亿元。28 个申万一级行业指数 5 个上涨，23 下跌；其中：钢铁、银行和有色金属涨幅领先；国防军工、计算机和建筑装饰跌幅居前；非 ST 股票涨停 35 家，7 个股票跌停。

#### 后市研判：

箱体顶部压力较大，适当控制风险。本周市场开局呈现进攻性，一举攻破 3284 点压力位和 3295 点颈线位，今日盘中更是突破 3301 点并创下 2638 点反弹以来的新高，但是遗憾的是随即市场抛压加大，多数个股冲高回落，指数收盘没能有效站稳。目前的震荡箱体顶部在 3300 点一线，其背后是管理层针对险资举牌，和爆炒雄安主题等行为的抑制，可以理解为政策干预下的市场风险偏好急转直下。当前行情的主要特点是金融蓝筹抱团，加上周期股阶段性热炒。需要注意的是部分周期类品种已经先后被管理层采取了停牌措施。短期继续快速短炒的市场风险正在加大。当然，目前的市场资金似乎并不甘于平淡，继续在大金融里寻找机会，这两天小银行和小券商都有资金进去逼空。建议投资者密切关注政策面的动向，从目前大的监管框架来看，似乎并不想引发投资者产生趋势性行情的预期。因此，过于激进的逼空策略未必能行之有效。总体来看，市场正面临大半年以来的箱体顶部压力，宜适当控制风险。

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：

持币观望。

(分析师：姚立琦 A0230511040028)

## 【市场热点】

### 沪指冲高回落盘中一度站上 3300 点,银行券商及周期性资源股涨幅居前

周三,市场热点方面:上午,银行板块率先发力,工商银行、招商银行、农业银行、中国银行等续创阶段新高;午盘时分钢铁、煤炭、有色等周期性资源股品种强势拉升,云煤能源、上海能源、西藏矿业、云铝股份、厦门钨业等一度封涨停;午后,券商板块再送助攻,第一创业、中国银河封涨停板,而浙商证券、国元证券、华泰证券等也有近 4 个点的涨幅,在此带动下沪指一度站上 3300 点收出年内新高点;

另外，雄安新区概念也出现异动，太空板业、青龙管业、京汉股份等成功封死涨停；而调整榜前列的主要是船舶制造、5G 概念、大飞机、OLED、增强现实等，各自跌幅都在 1.5% 以上。

今天沪指在券商、银行以及周期性资源股带动下盘中一度站上 3300 点，连续破了今年 4 月中旬和去年 11 月份的两个高点，但遗憾的是未能有效站稳，因为该处的阻力巨大而前面两次的冲高都是止步于此，所以市场对此点位心理上还是有些胆怯的，预计后市大盘会多有反复，最终能否有效突破值得观察。建议投资者从两条主线出发，一方面底仓逢低继续标配前期涨幅滞后的二线蓝筹龙头白马股，例如金融、交运、公路、港口等；另一方面波段操作一些新经济形态的真成长股等，关注新能源锂电池、苹果产业链、化工、国企改革等品种。

（分析师：严晓鸥 A0230513050003）

## 【潜力股推荐】

### 中国重汽(000951)：操作建议：买入：期限：中线

上半年国内重卡行业高景气度持续。17 年上半年销量为 58.11 万辆，同比增长 71%。受益于一季度超治政策的影响以及二季度基建需求。公司发布 17 年半年报业绩预告，大超预期。

6 月份以来强周期的逻辑再次受到市场认可，而单月的 PMI 数据、二季度的 GDP 数据以及周期板块中报的表现更强化了这种逻辑，对于重汽来说，除了经济上行体现韧性所依仗的基建的需求外，本身也有技术升级及换新的支持，此外，我们看到出口的好转越来越获得市场关注，对于川普上台后全球民粹主义抬头的担忧也逐步被全球不得不合作的现状所纠偏，而中国在这一轮出口中所占的地位显然不再是简单的低附加值高密集劳动产业，机械板块的出口成绩也会对公司形成支撑。

### 日照港(600017 双融标的)：操作建议：买入：期限：中线

基建持续推进，港口产能大幅增加。公司 2016 年累计完成固定资产投资 13.99 亿元，其中包括基础建设投资 12.33 亿元，石臼港区南区焦炭码头、西港区四期工程等 2 项重点工程通过竣工验收，全年新增货场 161.6 万平方米，新增港口年通过能力 750 万吨。我们认为基础建设的持续推进可以有效提高公司的装卸效率、堆存能力和集疏运能力，有望提高公司的货物吞吐量。从公司一季度表现和后续对于出口的趋势分析看，利润拐头向上的趋势有望延续。

### 万华化学(600309 双融标的)：操作建议：买入：期限：中长线

近期聚合 MDI 供应紧张，近两周价格涨幅超过 10%，价格有望持续反弹。目前聚合 MDI 市场价 23850 元/吨，较 6 月初上涨已超 10%。虽然万华宁波 MDI 装置已经重启，但是对经销商 6 月份执行计划量的四折供应；上海联恒 35 万吨装置重启后，负荷提升需要时间；而重庆巴斯夫虽然 5 月份有过检修，但是原材料配套问题仍未解决，40 万吨的 MDI 装置因原料供应基本靠外采，开工率一直在 5 成以下；上海科思创 50 万吨的装置和东曹瑞安 8 万吨 MDI 装置近期开工率较低，主要由于其纯 MDI 库存量大，导致厂家降低 MDI 装置的开工率以缓解库存压力。

长期 MDI 保持寡头垄断，有望持续高盈利。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。

MDI+石化+新材料持续布局，公司盈利有望再上新台阶：（1）公司规划在北美新建 40 万吨/年 MDI 产能，目前前期工作开展顺利。美国 MDI 需求连续三年增长超过 10%，而国内装置几乎均是 20 年以上老旧装置，市场潜力巨大。（2）2016 年下半年以来，以 75 万吨的 PDH 装置为核心的石化装置运行平稳，基本一直处于满负荷运行状态，环氧丙烷、丙烯、丙烯酸及酯等产品持续维持高盈利。2016 年公司成为中国唯一一家对沙特液化气 CP 价格有价格建议权的公司，利用烟台工业园 100 多万立方米的地下洞库的天然优势，开展 LPG 贸易。（3）向下游延伸至 TPU、SAP、PC、特种胺、水性涂料树脂、改性 MDI 等行业增速更快、附加值更高的产品，成长空间广阔。其中，SAP 一期 3 万吨已于 2016 年建成投产，PC 首套 7 万吨装置预计将于 2017 年三季度投产，2018 年底产能将达到 20 万吨。

（分析师：严晓鸥 A0230513050003）

## 【异动股点评】

### 西藏珠峰（600338）

振幅为 6.36%。公司昨日晚间发布了 2017 上半年业绩报告，报告期内公司生产的铅精矿、锌精矿、铜精矿产品的产销率 100%，实现营业收入 11.71 亿元，同比增长 80.45%，净利润为 5.70 亿元，同比增长 116.18%；每股收益为 0.87 元，与此同时公司提出了 2017 年半年度利润分配方案为每 10 股派 6 元。受此利好消息，近期公司股价表现出色，投资者可关注。

### 厦门钨业（600549 双融标的）

涨幅为 5.50%。公司近期披露了 2017 年业绩快报，公司预计上半年营收为 61.81 亿元，同比增长 77%；净利为 4.53 亿元，同比增长 562%。对于报告期公司各项业务盈利状况好转的原因，公司表示锂电池材料受益于低价钴原料库存、销量增加和产品涨价，盈利能力大幅增长；另外钨产品方面，钨矿价格上涨矿山公司盈利好转，深加工产品销售及盈利稳步提升；而房地产业务由于出售库存商铺和漳州项目二期住宅，利润同比提升，投资者可关注。

（分析师：王曉亮 A0230511040018）

## 【每日债市报表】

2017 年 08 月 02 日	国债	企债
指数	160.47	128.507
涨跌幅	0.1373	-0.0016

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
010107	21 国债(7)	82021	010107	21 国债(7)	0.0882	101204	国债 1204	-1.2463
010303	03 国债(3)	50686	019825	08 国债 25	0.0606	101311	国债 1311	-0.3278
101204	国债 1204	1000	010303	03 国债(3)	0.051	101613	国债 1613	-0.2278
010213	02 国债(13)	105	019121	11 国债 21	0.05	010619	06 国债 (19)	-0.1316
100213	国债 0213	82	010213	02 国债(13)	0.02	019012	10 国债 12	0

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	80047	112265	15 中环债	1.8839	112263	15 中房 债	-3.396
110031	开源置业 1 期	16099	112373	16 奥瑞金	0.5358	112231	14 金贵 债	-1.3733
112340	16 泛控 01	15700	110030	东送能源 5 期	0.5181	112126	12 科伦 01	-0.7235
110030	东送能源 5 期	14040	120601	06 大唐债	0.512	111051	09 怀化 债	-0.6838
122075	11 柳钢债	10626	120605	06 三峡债	0.45	120602	06 冀建 投	-0.4794

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。