



## 综合版

2017 年 2 月 9 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

钱启敏

A0230511040006

(8621) 23297818 (转)

qianqm@swsresearch.com

严晓鸥

A0230513050003

(8621) 23297818 (转)

yanxo@swsresearch.com

杨晓磊

A0230516050004

(8621) 23297818 (转)

yangxl@swsresearch.com

### 联系人

庄杨(021-23297586)

Zhuangyang@swsresearch.com

m

【A 股市场大势研判】 .....	1
震荡整理 温和上扬 .....	1
盘中特征: .....	1
【市场热点】 .....	1
军工、券商和次新等齐造好, 沪指超跌反弹收涨 0.44% .....	1
【潜力股推荐】 .....	2
许继电气 (000400 双融标的): 操作建议: 买入: 期限: 中长线 ...	2
葛洲坝 (600068 双融标的): 操作建议: 买入: 期限: 中线 .....	3
海信电器 (600060 双融标的): 操作建议: 买入: 期限: 中长线 ...	3
【异动股点评】 .....	4
天泽信息 (300209) .....	4
鱼跃医疗 (002223 双融标的) .....	4
【每日债市报表】 .....	4



## 【A 股市场大势研判】

### 震荡整理 温和上扬

#### 盘中特征：

周三沪深股市先抑后扬，午盘逐步盘升，最终均以全天高点收盘其中上证指数收盘报 3166.98 点，上涨 13.89 点，涨幅 0.44%，深成指收盘报 10130.12 点，上涨 74.55 点，涨幅 0.74%。两市共成交 3865 亿元，增加 353 亿元。从盘口看，电信运营、次新股、船舶表现活跃，而贵金属、石油相对滞后。最终两市个股近八成上涨，其中 59 只涨停。

#### 后市研判：

根据目前行情，短线大盘仍以震荡整理为主，能否走出突破还要进一步观察。

首先，周三大盘的反弹是在持续牛皮盘整之后多方的一种试盘行为，而非主动性买盘的推升，带有明显的被动特点。从活跃个股看，主要是次新股等短平快个股。在券商股中，也是高市盈率的中小公司涨幅居前，而海通等低估值蓝筹品种明显滞后，游资短炒痕迹明显。

其次从资金面看，上周五银证转账存量资金余额仅 1.18 万亿元，再创 5178 点调整以来新低，表明蓄水池中的水位极低。同时央行连续 4 天暂停逆回购，资金回笼的力度很强。与此对应，本月还有 2.1 万亿元的到期资金有待对冲，另有近 3000 亿元的大小非解禁筹码本月解禁。不论从哪个角度看，供求关系较为紧张。

第三从技术面看，上证指数 60 日均线 3168 点到 1 月初高点 3074 点将成为下半周要挑战的第一个阻力，尤其是周四上午开盘后的表现，能否顶住获利盘的回吐并继续向上推升。然后是 3200 点整数关，这一关口能否突破将决定春季行情是否成立的关键因素。从目前看，站上 3200 点并不容易。

#### 操作策略：

关注盘面变化，适量短线操作，总仓位仍需控制。

(分析师：钱启敏 A0230511040006)

## 【市场热点】

### 军工、券商和次新等齐造好，沪指超跌反弹收涨 0.44%

周三，沪深两市早盘低开低走，临近午盘电信运营、船舶、军工、航天航空等板块崛起带动股指逐渐缩窄跌幅，午后热点进一步扩散，次新、券商、煤炭、汽车等

齐力造好，助力创业板指成功收复 1900 整数关。截止收盘，上证指数上涨 0.44% 收于 3166 点，深指涨 0.74% 收于 10130 点，而创业板指超跌反弹 0.77% 收于 1903 点；

从盘面上来看，行业板块方面，28 个申万一级行业指数全线上扬，其中处于领涨前列的是国防军工、通信、非银金融、建筑、计算机等，板块上涨幅度分别为 2.47%、1.17%、1.13%、1.1% 和 1.03%，而银行、商贸、综合、钢铁、有色等板块涨幅滞后；市场热点方面，早盘船舶、大飞机、海工装备、电信运营等吹响了反攻号角，紧随其后的次新股和券商等概念接连爆发，市场人气进一步激活，只有黄金、石油、畜牧养殖等少数题材股小幅下跌；

今天大盘在军工、次新和券商股的带领下，上演了先抑后扬的反转剧情，特别是沉寂了多时的券商，在没有实质性催化剂的情况下展开爆发有点出人意料，结合其先前的走势，我们对其持续性存疑，还有待后续观察。而近期的消息面上，一方面央行接连上调了中短期的货币利率，这引发了投资者对资金成本可能提升的担忧；而另一方面统计数据显示，2 月份货币市场有接近 2 万亿美元的到期资金，届时市场流动性压力也不容小觑；再加之外围市场上，美国新政府新近出台的一系列政策给全球经济带来的不确定还有待评估，因此建议投资者在市场方向暂时没有明朗之前，继续保持谨慎观望，可关注国企改革、供给侧改革、一带一路、农业、消费品和周期性品种股等。

（分析师：严晓鸥 A0230513050003）

## 【潜力股推荐】

### 许继电气（000400 双融标的）：操作建议：买入：期限：中长线

国网系龙头全球竞争力体现，受益“一带一路”初显成效。“十二五”期间，我国海外电力签约合同额达 1716 亿美元，较“十一五”期间增长 58%。在国家“一带一路”战略引领下，未来海外电力市场的拓展有望持续推进。我国电网技术发展水平全球领先，公司作为国网旗下龙头企业具备较强的全球竞争力，是国网公司做大输变电装备制造战略的重要棋子。2016 年是十三五的开局之年，公司在海外电力市场将有更大发展空间。

直流输电绝对龙头，订单饱满确保强劲增长。公司是特高压直流细分领域绝对龙头，在特高压直流输电控制保护系统、常规及柔性直流换流阀设备、动态无功补偿设备等方面的技术水平处于国际领先地位。换流阀历史市占率约为 45%，直流控制保护系统市占率 50%。我们根据中标材料披露的交付时间统计，目前在手订单 45 亿左右。按照交付计划，16 年底之前公司需交付约 10 亿的订单，17 年上半年需交付约 30 亿，17 年全年完成 35 亿的订单，预计随着后续新线陆续核准建设，直流输电业务未来 1-2 年内将保持强势增长。

国网主动参与增量配网，智能变配电业务系统内外双重受益。公司传统智能变配电业务双重收益系统内与系统外市场：1）系统内租赁模式开拓网省公司招标市场，空间超过国网集中招标领域 5 倍以上；2）系统外增量配电网打开空间，未来招标有望向总包模式迁移，利好全资质、配套能力强的龙头企业；同时近期国网公司宣布以混合所有制方式参与增量配电网业务，进一步利好旗下相关公司。我们看好公司未来在市场化竞争格局下的拿份额能力，公司最终有望成为增量配网领域综合市占率最高的企业。

### 葛洲坝（600068 双融标的）：操作建议：买入：期限：中线

公司全年订单增长实现反转，未来快速增长有保障。公司前三季度订单同比下滑 16.65%，其中国内订单同比下滑 14.54%，我们曾指出前三季度订单下滑主要为基数原因，全年订单成功实现反转，国内订单增长 27.62%超市场预期，为 15 年营业收入的 2.23 倍，给未来业绩增长提供充足保障。全年海外订单增速不快主要是由于公司今年只统计生效的海外订单，实际海外业务的拓展比数据显示要好，公司为国内第四大的国际工程承包商，海外竞争力强，一带一路+PPP 模式未来将贡献更多利润。

公司对 PPP 业务的理解、操作和把控认识深刻，已经成长为国内央企中开展 PPP 业务的标杆企业。公司较早认识到 PPP 模式的战略机遇，凭借央企背景所带来的谈判、融资等诸多优势对市场上的大量项目进行了跟踪和筛选，我们统计 16 年中标重大 PPP 项目 952.1 亿，项目质量好，利润率水平高，且 15 年签的 PPP 项目基本都已经开工，17 年 PPP 贡献的利润将大幅提升。

布局大环保产业，成长路径清晰。2014 年开始葛洲坝开启环保转型大幕，公司以绿园科技为环保运营平台，目前主要布局资源再利用领域，2016 年上半年实现环保收入 49.34 亿，目前正在加紧通过区域布局提高收入规模，并通过深加工进一步挖掘利润空间。（4）随着公司优质成长性逐步被证明，估值将进一步提升。公司是综合建筑央企中体量最小、增长最快、业务结构最好、估值第二低的公司，预计未来能长期保持 25%-30%的增长，且环保和 PPP 占比越来越高，17 年仅 10 倍估值，提升空间大。

### 海信电器（600060 双融标的）：操作建议：买入：期限：中长线

此前乐视电视宣布了 2016 年的第二次涨价，将对 40 英寸、43 英寸、50 英寸、55 英寸部分机型每台格再度上调 100 元，65 英寸部分机型每台价格上调 300 元（上一次涨价是在 9 月，部分电视涨了 100-200 元）我们认为乐视此次提价原因主要是 1）面板价格持续上涨，带来成本压力，向下游传导成本压力 2）乐视电视生态模式转型，停止烧钱，目标转向盈利。我们认为乐视电视此次提价将带来黑电行业基本面重大变化：1）行业竞争格局趋缓，因互联网电视冲击而导致行业中企业争相降价的时代或告一段落 2）乐视主打性价比、低价补贴的模式受挫，其部分市场份额可能被传统厂商所侵蚀，海信电器作为黑电龙头，渠道和产品力强，或将是最为受益的公司。

（分析师：严晓鸥 A0230513050003）

## 【异动股点评】

## 天泽信息 (300209)

涨幅为 3.82%。公司近期公布 2016 年业绩预增公告,公司初步核算预计 2016 年全年盈利预计范围为 9500 万元-10000 万元左右,比上年同期增长约 5302.02%-5586.34%,受益于此公司股价表现出色。对于业绩大幅增长的主要原因,公司表示是在公司原有业务稳定发展的同时,2016 年 6 月新增并合并了全资子公司远江信息技术有限公司,其相关业绩纳入到了公司的合并报表当中,故对本报告期内业绩形成较大助益,投资者可关注。

## 鱼跃医疗 (002223 双融标的)

涨幅为 5.18%。公司晚间披露 2016 年度业绩快报,公司预计 2016 年实现营业收入 26.10 亿元,同比增长 24.08%;归属于股东的净利润为 5.02 亿元,同比增长 37.78%。对于公司业绩大幅增长的原因,公司表示报告期内不断加大新品推广速度和力度,巩固老产品的市场份额,通过品牌、营销网络、产品结构等核心要素的不断优化,加强兼并资源的整合与共享,不断增加公司综合竞争能力的,保持公司业绩的持续稳定增长,投资者可关注。

(分析师:严晓鸥 A0230513050003)

## 【每日债市报表】

2017 年 02 月 08 日	国债	企债
指数	159.68	131.009
涨跌幅	0.0138	-0.0351

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)	112709	101308	国债 1308	0.501	101612	国债 1612	-0.497
010303	03 国债(3)	92254	100213	国债 0213	0.036	010504	05 国债 (4)	-0.3715
010213	02 国债(13)	844	100303	国债 0303	0.013	109765	辽宁 1509	-0.3488
100213	国债 0213	40	010213	02 国债 (13)	0	010107	21 国债 (7)	-0.0193
010504	05 国债(4)	6	010303	03 国债 (3)	0	010213	02 国债 (13)	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
122905	10 南昌债	62004	112188	13 渤租 债	1.5842	112435	16 绿景 01	-3.1527
110032	开源置业 2 期	43661	122818	11 牟平 债	1.4563	112473	16 海普 瑞	-2.8
122940	09 咸城投	11000	120001	99 宝钢 债	0.45	112307	15 投资 01	-2.7273
122846	11 渝富债	10050	122842	11 合城 债	0.3699	122911	10 鞍城 投	-2.5416
110030	东送能源 5 期	7219	111050	09 华菱 债	0.3168	112323	16 投资 01	-1.3522

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。