

证券研究报告
2018年09月21日 星期五



晨会聚焦

宏观与策略

- 宏观：中美贸易战升级与稳定内需
- 金融工程：三只养老基金募集点评

西证分级 A 综合指数

西证期权波动率指数

融资融券交易数据

新股发行动态

本周限售股解禁明细

主要市场指数表现

指数	收盘	涨幅 (%)	年初至 今(%)
沪深 300	3,310.13	-0.07	-17.88
上证综指	2,729.24	-0.06	-17.47
深证成指	8,233.89	-0.17	-25.42
中小板指	5,616.92	-0.19	-25.65
创业板指	1,387.62	-0.34	-20.83
道琼斯工业	26,405.76	0.61	6.82
标普 500	2,907.95	0.13	8.76
纳斯达克	7,950.04	-0.08	15.16
伦敦富时 100	7,331.12	0.42	-4.75
日经 225	23,674.93	0.01	4.00
香港恒生	27,477.67	0.26	-8.16

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,373.00	17.00
NYMEX 原油	71.02	1.57
COMEX 黄金	1208.7	5.80
LME 铝 3 个月	2214	0.00
LME 铜 3 个月	7109	0.00
CZCE 动力煤	640	7.80
DCE 焦炭	2312	-6.00
SHFE 螺纹钢	4124	-20.00
CBOT 黄豆	829.4	17.40
CBOT 小麦	523.6	12.60
CBOT 玉米	345	2.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	94.55	-0.07
美元/人民币	6.853	-0.0039
欧元/人民币	8.0008	-0.0049
欧元/美元	1.16753	0.0005
美元/日元	112.228	-0.098
英镑/美元	1.31459	-0.0002
美元/港币	7.8451	0.002

数据来源：聚源数据

宏观与策略

● 宏观：中美贸易战升级与稳定内需

【宏观固收组 杨业伟】

事件：美国近日宣布从 9 月 24 日起对中国出口的 2000 亿美元商品加征 10% 关税，并威胁如果中国报复将提升税率至 25% 并扩大征税范围。但中国很快进行了反制，同样宣布从 9 月 24 日起对美国出口的 600 亿美元商品加征 10% 和 5% 不等的关税，中美第二轮贸易战正式落地。

点评：从实际影响来看，美国加征关税对我国经济冲击有限，不考虑汇率贬值对冲情况下，可能拉低 GDP 增速 0.13 个百分点，如果税率提升至 25%，可能拉低经济增速 0.25 个百分点。而中国对美国出口两轮加征关税则可能推升我国通胀约 0.3 个百分点。中美贸易战持续升级，凸显了内需稳定的重要性。因而推动宏观政策加速向稳定内需方面转变。

从政策可发力方向来看，基建是为数不多的可选方向。而发改委召开新闻发布会来说明确基建补短板情况则是这种政策转变的体现，因而基建投资将成为未来一段时期宏观政策稳定内需的主要抓手，因而资本市场基建板块基本面有望持续改善。但需要看到的是，政策转变到基建投资出现实实在在的回升，需要疏通资金来源不足、地方政府债务管控持续、地方政府投资意愿有限等多个关口，因而，虽然基建板块趋势性改善，但实际情况和市场预期之间的差距可能导致板块出现阶段性调整的风险。

● 金融工程：三只养老基金募集点评

【金融工程组 邓璎函/王挺】

事件：2018 年 9 月中旬，泰达宏利泰和养老和中欧预见养老 2035 等养老基金开始募集，前者为目标风险型 FOF，后者是目标日期型 FOF。9 月 11 日目标日期型养老 FOF 华夏养老目标日期 2040 已提前结束募集，募集规模 2.12 亿。

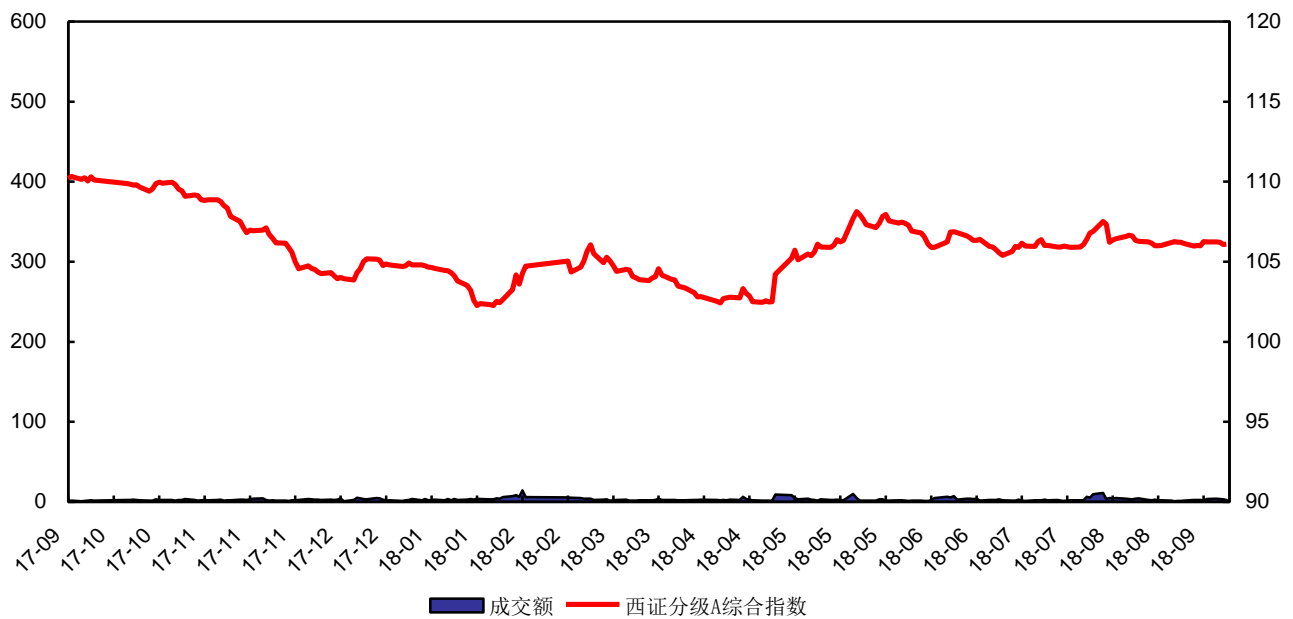
点评：三只已发售的 FOF 主要有以下几个特点：

第一，从最短持有期来看，三只养老 FOF 的最短持有期均是 3 年，在基金份额的三年持有期到期日前，基金份额持有人不能对该基金份额提出赎回申请；

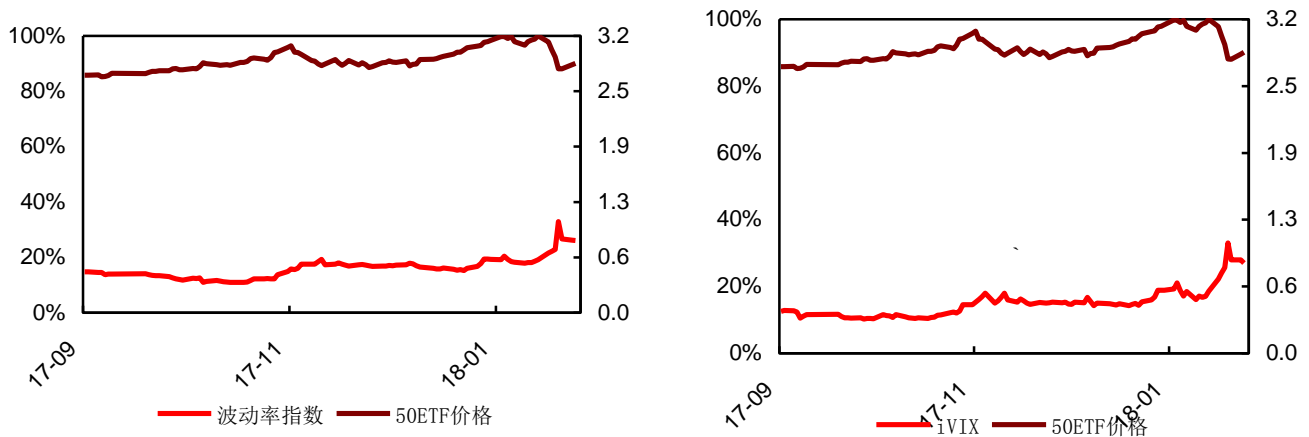
第二，从运作方式来看，中欧预见养老 2035、华夏养老目标日期 2040 采用目标日期型运作方式，前者给出了每年明确的下滑曲线值，同时也预留了上下 10% 的主动调整空间；华夏养老目标日期 2040 在 2030 年之前，权益类资产的比例为 35% 到 60%，随后逐年下降。泰达宏利泰和养老在养老 FOF 中定位于中等风险水平，权益类资产的比例为 40% 到 55% 之间。

第三，子基金选择方面，三只养老 FOF 基本都采用定量分析和定性分析相结合的方式，通过设定量化指标对基金的定量分析，并与定性分析相结合，综合选择子基金。

【西证分级 A 综合指数】



【西证期权波动率指数】



【融资融券交易数据】

日期	沪深两融 余额 (亿元)	沪市两融余 额 (亿元)	深市两融余 额 (亿元)	融资余额 (亿元)	期间买入额 (亿元)	期间偿还额 (亿元)	期间买入额 (亿元)	融券余额 (亿元)	融券余量 (亿元)
2018-09-19	8,406.48	5,093.32	3,313.15	8,328.55	238.15	267.48	-29.32	77.93	12.43
2018-09-18	8,434.14	5,111.36	3,322.78	8,357.87	203.71	204.95	-1.24	76.27	12.26
2018-09-17	8,431.37	5,111.28	3,320.09	8,359.12	141.89	160.92	-19.03	72.25	11.73

日期	沪深两融 余额 (亿元)	沪市两融余 额 (亿元)	深市两融余 额 (亿元)	融资金额 (亿元)	期间买入额 (亿元)	期间偿还额 (亿元)	期间买入额 (亿元)	融券余额 (亿元)	融券余量 (亿元)
2018-09-14	8,450.77	5,121.87	3,328.90	8,378.14	166.52	208.34	-41.83	72.63	11.58
2018-09-13	8,492.16	5,146.11	3,346.05	8,419.97	204.88	207.91	-3.03	72.19	11.42

数据来源: 聚源数据, 西南证券整理。数据截止日期: 2018 年 9 月 21 日

【新股发行动态】

公司名称	证券/申购代码	发行股数 (万股)	发行价 (元)	网上申购日	网下申购日	上市日	估值 (元)
长城证券	002939			20180926	20180926		
蠡湖股份	300694			20180927	20180927		
迈瑞医疗	300760			20180927	20180927		
天风证券	601162	51,800	1.79	20181009	20181009		

数据来源: 聚源数据, 西南证券整理。数据截止日期: 2018 年 9 月 21 日

【本周限售股解禁明细】

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	占流通 A 股比例 (%)	占总股本比例 (%)	解禁股份类型
300362	天翔环境	2018-09-17	422.33	1.38%	0.97%	股权激励限售流通
002600	领益智造	2018-09-17	33,141.51	19.61%	4.89%	增发 A 股法人配售上市
002115	三维通信	2018-09-17	202.33	0.49%	0.37%	股权激励限售流通
300358	楚天科技	2018-09-17	542.79	3.36%	1.13%	股权激励限售流通
300073	当升科技	2018-09-17	2,041.06	6.09%	4.67%	增发 A 股法人配售上市
600984	建设机械	2018-09-17	6,587.53	12.23%	10.35%	增发 A 股法人配售上市
300435	中泰股份	2018-09-17	143.10	1.37%	0.57%	股权激励限售流通
603321	梅轮电梯	2018-09-17	3,910.00	50.78%	12.74%	发行前股份限售流通
002899	英派斯	2018-09-17	4,933.80	164.46%	41.12%	发行前股份限售流通
300701	森霸传感	2018-09-17	268.14	13.41%	3.35%	发行前股份限售流通
300701	森霸传感	2018-09-17	268.14	13.41%	3.35%	发行前股份限售流通
300693	盛弘股份	2018-09-17	987.18	16.98%	7.21%	发行前股份限售流通
002893	华通热力	2018-09-17	5,611.52	187.05%	46.76%	发行前股份限售流通
600105	永鼎股份	2018-09-17	982.80	0.80%	0.78%	股权激励限售流通
002343	慈文传媒	2018-09-17	9,299.22	26.77%	19.58%	增发 A 股法人配售上市
300161	华中数控	2018-09-17	252.37	1.48%	1.46%	增发 A 股法人配售上市
002354	天神娱乐	2018-09-17	20,265.48	34.83%	21.63%	增发 A 股法人配售上市
300041	回天新材	2018-09-17	6,287.45	18.61%	14.77%	增发 A 股原股东配售上市
000687	华讯方舟	2018-09-17	22,512.96	42.34%	29.38%	延长限售锁定期流通
603677	奇精机械	2018-09-17	172.51	3.12%	0.88%	股权激励限售流通
300433	蓝思科技	2018-09-18	324,323.10	474.50%	82.24%	发行前股份限售流通
300693	盛弘股份	2018-09-18	987.18	16.98%	7.21%	发行前股份限售流通
300041	回天新材	2018-09-18	6,287.45	18.61%	14.77%	增发 A 股原股东配售上市
300311	任子行	2018-09-18	6,907.48	12.33%	10.16%	增发 A 股法人配售上市

代 碼	簡 稱	解 禁 日 期	解 禁 數 量 (萬 股)	占 流 通 A 股 比 例 (%)	占 總 股 本 比 例 (%)	解 禁 股 份 類 型
300488	恒鋒工具	2018-09-18	47.61	1.57%	0.45%	股权激励限售流通
300296	利 亞 德	2018-09-18	8,493.30	3.80%	3.34%	增發 A 股法人配售上市
002235	安妮股份	2018-09-18	67.20	0.13%	0.11%	股权激励限售流通
300041	回天新材	2018-09-18	6,287.45	18.61%	14.77%	增發 A 股原股東配售上市
603813	原尚股份	2018-09-18	2,474.00	112.10%	27.63%	發行前股份限售流通
002335	科華恒盛	2018-09-18	292.00	1.09%	1.04%	股权激励限售流通
002354	天神娛樂	2018-09-18	8,016.21	13.78%	8.56%	增發 A 股法人配售上市
601113	華鼎股份	2018-09-18	19,305.00	30.16%	17.33%	增發 A 股法人配售上市
300433	藍思科技	2018-09-19	324,323.10	474.50%	82.24%	發行前股份限售流通
300412	迦南科技	2018-09-19	30.30	0.12%	0.12%	股权激励限售流通
002050	三花智控	2018-09-19	8,815.40	4.89%	4.16%	增發 A 股原股東配售上市
300350	華 鵬 飛	2018-09-19	6,140.86	15.96%	12.88%	增發 A 股法人配售上市
002518	科 士 達	2018-09-19	352.76	0.61%	0.60%	股权激励限售流通
002168	深圳惠程	2018-09-19	1,221.00	1.55%	1.50%	股权激励限售流通
002343	慈文傳媒	2018-09-19	9,299.22	26.77%	19.58%	增發 A 股法人配售上市
002768	國恩股份	2018-09-19	15,300.00	175.86%	56.41%	發行前股份限售流通
300616	尚品宅配	2018-09-19	128.36	1.48%	0.65%	股权激励限售流通
300702	天宇股份	2018-09-19	1,335.11	29.83%	7.34%	發行前股份限售流通
300703	創源文化	2018-09-19	4,725.00	157.50%	39.38%	發行前股份限售流通
300271	華宇軟件	2018-09-19	2,828.14	4.41%	3.74%	增發 A 股法人配售上市
300204	舒 泰 神	2018-09-19	72.90	0.15%	0.15%	股权激励限售流通
300367	東方網力	2018-09-19	44.83	0.06%	0.05%	股权激励限售流通
002138	順絡電子	2018-09-19	427.80	0.53%	0.53%	股权激励限售流通
300190	維 爾 利	2018-09-19	969.47	1.29%	1.19%	增發 A 股法人配售上市
300038	梅 泰 諾	2018-09-19	28,333.33	55.04%	24.18%	增發 A 股法人配售上市
300488	恒鋒工具	2018-09-19	47.09	1.56%	0.45%	股权激励限售流通
000886	海南高速	2018-09-20	315.00	0.33%	0.32%	股權分置限售流通
300414	中光防雷	2018-09-20	59.56	0.35%	0.35%	增發 A 股法人配售上市
002050	三花智控	2018-09-20	8,815.40	4.89%	4.16%	增發 A 股原股東配售上市
002050	三花智控	2018-09-20	8,815.40	5.53%	4.16%	增發 A 股原股東配售上市
300503	昊志機電	2018-09-20	106.43	1.01%	0.42%	股权激励限售流通
300308	中際旭創	2018-09-20	371.56	1.72%	0.78%	股权激励限售流通
300503	昊志機電	2018-09-20	108.63	1.04%	0.43%	增發 A 股法人配售上市
300349	金卡智能	2018-09-20	203.04	0.52%	0.47%	股权激励限售流通
603106	恒銀金融	2018-09-20	5,335.00	69.29%	17.32%	發行前股份限售流通
002389	南洋科技	2018-09-20	1,036.05	1.93%	1.09%	增發 A 股法人配售上市
000530	大冷股份	2018-09-20	698.38	1.16%	0.82%	股权激励限售流通
002751	易尚展示	2018-09-20	118.25	0.84%	0.76%	股权激励限售流通
601011	寶 泰 隆	2018-09-20	790.80	0.50%	0.49%	股权激励限售流通
603600	永藝股份	2018-09-20	121.79	0.49%	0.40%	股权激励限售流通
300510	金冠股份	2018-09-20	1,949.81	20.76%	6.69%	增發 A 股法人配售上市

代 碼	簡 稱	解 禁 日 期	解 禁 數 量 (萬 股)	占 流 通 A 股 比 例 (%)	占 總 股 本 比 例 (%)	解 禁 股 份 類 型
002312	三泰控股	2018-09-21	1,071.96	0.79%	0.76%	股 權 激 勵 限 售 流 通
002063	遠光軟件	2018-09-21	653.32	0.79%	0.77%	股 權 激 勵 限 售 流 通
603533	掌閱科技	2018-09-21	6,708.55	163.62%	16.73%	發 行 前 股 份 限 售 流 通
603055	台華新材	2018-09-21	3,317.56	49.08%	6.06%	發 行 前 股 份 限 售 流 通
002094	青島金王	2018-09-21	290.56	0.49%	0.42%	增 發 A 股 法 人 配 售 上 市
002600	領益智造	2018-09-21	33,141.51	19.61%	4.89%	增 發 A 股 法 人 配 售 上 市
300418	昆侖萬維	2018-09-21	649.89	0.98%	0.56%	股 權 激 勵 限 售 流 通
300317	珈偉股份	2018-09-21	31,369.10	64.90%	37.36%	增 發 A 股 法 人 配 售 上 市
300373	揚杰科技	2018-09-21	25.00	0.11%	0.05%	股 權 激 勵 限 售 流 通
300311	任子行	2018-09-21	4,632.54	12.33%	10.34%	增 發 A 股 法 人 配 售 上 市
300311	任子行	2018-09-21	10,771.95	19.23%	15.84%	增 發 A 股 法 人 配 售 上 市
300170	漢得信息	2018-09-21	142.29	0.17%	0.16%	股 權 激 勵 限 售 流 通
300510	金冠股份	2018-09-21	1,863.73	19.85%	6.40%	增 發 A 股 法 人 配 售 上 市
300339	潤和軟件	2018-09-23	11,645.33	20.44%	14.62%	增 發 A 股 法 人 配 售 上 市

數據來源：聚源數據，西南證券整理。數據截止日期：2018 年 9 月 21 日

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南證券研究發展中心

上海

地址：上海市浦東新區陸家嘴東路 166 號中國保險大廈 20 樓

郵編：200120

北京

地址：北京市西城區金融大街 35 號國際企業大廈 B 座 16 樓

郵編：100033

重慶

地址：重慶市江北區橋北苑 8 號西南證券大廈 3 樓

郵編：400023

深圳

地址：深圳市福田區深南大道 6023 號創建大廈 4 樓

郵編：518040

西南證券機構銷售團隊

區域	姓名	職務	座機	手機	郵箱
上海	蔣詩烽	地區銷售總監	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黃麗娟	機構銷售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亞杰	機構銷售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	張方毅	機構銷售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	機構銷售	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	機構銷售	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
北京	蔣詩烽	地區銷售總監	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路劍	機構銷售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陳喬楚	機構銷售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	劉致瑩	機構銷售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	賈喬真	機構銷售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
廣深	張婷	地區銷售總監	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	機構銷售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	機構銷售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陳霄（廣州）	機構銷售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn