

2018 年 09 月 20 日

證券研究報告•市場研究

A 股日評



西南證券
SOUTHWEST SECURITIES

短期將恢復升勢

摘要

- 周四上证综合指数微跌，沪深两市股票有两成多逆势上涨，休闲服务、有色、银行逆势上涨，医药、计算机、军工领跌。B 股市场有三成多逆势上涨。中小板有三成多逆势上涨。创业板有两成多逆势上涨。
- 周四香港恒生指数上涨 0.26%，国企指数上涨 0.47%。日本股市微涨 0.01%。韩国股市上涨 0.65%。台湾股市小跌 0.24%。
- 两市成交环比缩减两成，预计周五 A 股将恢复升势。

西南证券研究发展中心

分析师：张刚

执业证号：S1250511030001

电话：010-57631176

邮箱：zangg@swsc.com.cn

相关研究

1. A 股市场日评：短期将小幅上涨 (2018-09-19)
2. B 股市场日评：短期将继续上涨 (2018-09-19)
3. A 股市场日评：短期将收窄涨幅 (2018-09-18)
4. B 股市场日评：短期将小幅上涨 (2018-09-18)
5. A 股市场日评：短期将收窄跌幅 (2018-09-17)
6. B 股市场日评：短期将小幅下跌 (2018-09-17)

市况概述

周四上证综合指数微跌，沪深两市股票有两成多逆势上涨，休闲服务、有色、银行逆势上涨，医药、计算机、军工领跌。B股市场有三成多逆势上涨。中小板有三成多逆势上涨。创业板有两成多逆势上涨。

李克强：中国经济继续保持稳中向好发展态势

国务院总理李克强9月19日上午在天津梅江会展中心出席2018年夏季达沃斯论坛开幕式并发表特别致辞。李克强介绍了中国经济发展和政策取向。他表示，今年上半年中国经济增长6.8%，连续12个季度稳定运行在6.7%至6.9%的中高速区间。总体看，中国经济继续保持稳中向好发展态势，发展新动能在持续成长，基本面是健康的。中国经济发展正处在新旧动能转换的关键时期，也存在不少困难和挑战。我们将坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，进一步激发市场活力、增强内生动力、释放内需潜力，推动经济保持中高速增长、产业迈向中高端水平。一是以更大力度推进改革开放。全面深化改革，深入推进简政放权、放管结合、优化服务改革，进一步放宽市场准入，继续降低关税总水平。为各类所有制企业、内外资企业打造一视同仁、公平竞争的营商环境。落实和完善支持民营经济的政策措施。二是以更大力度调整结构。大力支持新兴产业、服务业发展，实现中国制造、中国服务品质革命。促进居民多渠道增收，持续增强消费能力。提供更多公共产品、公共服务，促进经济发展和民生改善。采取措施稳住投资，引导社会力量广泛参与。三是以更大力度激励创新。完善政策、创新机制，着力拓展工业互联网、“互联网+公共服务”两大空间，打造线上线下结合、各类主体融通的创业创新格局，推动“双创”上水平。我们将实施更严格的知识产权保护制度，对侵犯中外企业知识产权的行为坚决依法打击、加倍惩罚，让侵权者付出难以承受的代价。此消息对市场形成系统性利好效应。

北京多部门发布通知：将重点整治投机炒房等乱象

北京市住建委联合市委宣传部、市发改委、市公安局等11部门，发布《关于开展打击侵害群众利益违法违规行为治理房地产市场乱象专项行动的通知》。通知显示，将通过部门联合执法，重点打击投机炒房行为和房地产“黑中介”，治理房地产开发企业和房地产经纪机构违法违规行为，进一步规范房地产市场秩序，健全房地产市场监管机制。此次专项行动重点整治内容包括四个部分，其中，整治投机炒房行为列首位。包括垄断房源，操纵房价、房租；捂盘惜售或者变相囤积房源；捏造、散布房地产虚假信息，以及雇佣人员制造抢房假象等方式，恶意炒作，哄抬房价；炒作“学区房”、“不限购”、“不限贷”、“商住房”等概念，违规宣传商办类项目居住属性等行为等等。其次，将重点整治房地产经纪机构违法违规行为。包括采取威胁、恐吓等暴力手段驱逐承租人，恶意克扣保证金和预定金；为不符合交易条件的“商改住”、“隔断房”、“大棚房”等房屋提供经纪服务，或者对购房人隐瞒抵押、查封等限制房屋交易的信息；为客户就同一房屋签订不同交易价款的“阴阳合同”提供便利，非法规避房屋交易税费；非法侵占或者挪用客户交易资金等等。另外，房地产开发企业违法违规行为以及虚假房地产广告，也是本次专项行动重点整治内容。此措施对房地产板块形成利空效应。

国家完善基本药物制度 通过一致性评价品种将“优先录用”

9月19日，国务院办公厅发布《关于完善国家基本药物制度的意见》。《意见》从基本药物的遴选、生产、流通、使用、支付、监测等环节，明确了五个方面政策措施。在提升质量安全方面，《意见》特别提出，对通过一致性评价的药品品种，按程序优先纳入基本药物目录。未通过一致性评价的基本药物品种，逐步调出目录。鼓励医疗机构优先采购和使用通过一致性评价、价格适宜的基本药物。该《意见》对调入药品的质量和方向予以明确，将对目前通过一致性评价的药企带来积极影响，有助于其产品进入新版基药目录，在保障患者基本用药的基础上，也将进一步拉动相关产品销量。《意见》明确提出，动态调整优化目录。对基本药物目录定期评估、动态调整，突出药品临床价值，坚持中西药并重，满足常见病、慢性病、应急抢救等主要临床需求，兼顾儿童等特殊人群和公共卫生防治用药需求。在切实保障生产供应方面，《意见》提出，坚持集中采购方向，落实药品分类采购。做好上下级医疗机构用药衔接，推进市（县）域内公立医疗机构集中带量采购，推动降药价。对易短缺基本药物，通过市场撮合确定合理采购价格、定点生产、统一配送或纳入储备等措施保证供应。此措施对于具备技术优势的医药公司形成利好效应。

短期将恢复升势

周四上证综合指数接近平开后，震荡盘整，盘中最高上涨至2743点，尾盘以微跌报收，成交金额比前一交易日缩减两成，达到0.25万亿元，9月17日创出2014年9月1日以来的单日成交最低金额0.20万亿元，7月24日创出4月19日以来单日最大成交金额0.49万亿元，3月23日创出2017年11月20日以来单日成交最高水平0.63万亿元，1月17日创出2017年11月20日以来最高水平0.61万亿元，2017年11月17日创出2017年9月13日以来的最高水平0.64万亿元，2017年9月12日创出2016年3月23日以来的单日成交新高水平0.75万亿元，2016年11月14日创出2016年4月21日以来的最高成交0.76万亿元，2016年7月27日创出2016年3月22日以来最高水平0.80万亿元，2016年3月21日创出2015年12月24日以来单日成交最高0.90亿元，2015年5月28日创出单日成交历史最高水平为2.42万亿元，2014年5月19日曾创出2013年4月16日以来单日最低成交水平1113亿元。2018年9月18日创出2016年3月1日以来的新低2644点，2018年1月29日创出2015年12月29日以来的新高3587点，2016年1月27日创出2014年12月1日以来的新低2638点，2015年6月12日创出2008年1月22日以来的新高5178点，2014年3月12日曾创出2013年7月31日以来的新低1974点。权重股中，有色、钢铁、银行逆势上涨，汽车、券商领跌。非周期性行业中，休闲服务逆势上涨，医药、军工领跌。

创业板股票有两成多逆势上涨。上涨的股票，8只被封住涨停，其余涨幅均在6%以内。下跌的股票中，花园生物被封住跌停，其余跌幅均在8%以内。

股指期货方面，三类股指期货除了IF1809合约、IH1809合约、IH1812合约、IC1809合约下跌以外，其余均出现小涨，除了IF1809合约、IF1810合约、IC1809合约、上证50指数期货合约升水以外，其余均出现贴水。沪深300股指期货中，1809合约小跌0.24%，1810合约微涨0.01%，1812合约小涨0.21%，1903合约微涨0.14%。9月21日为最后交易日的1809合约持仓环比减少五成多，10月19日为最后交易日的1810合约持仓环比增加近四成，呈现大幅移仓迹象。

新股发行方面，截至2018年9月13日，中国证监会受理首发及发行存托凭证企业288家，其中已过会30家，未过会258家。未过会企业中正常待审企业222家，中止审查企业36家。

观察周边市场，周四香港恒生指数上涨0.26%，国企指数上涨0.47%。日本股市微涨0.01%。韩国股市上涨0.65%。台湾股市小跌0.24%。北京时间20日凌晨，美股周三收盘涨跌不一，道指与标普指数逼近历史最高收盘纪录。投资者似乎忽略了紧张的国际贸易局势，选择关注表现稳健的美国经济基本面因素。截至周三收盘，道指距其历史最高收盘纪录差距约为1%。标普500指数已逼近其在8月29日创造的2914.04点历史最高收盘纪录。衡量市场恐慌程度的VIX指数下降7.3%，报11.86点。过去8个交易日中，该指数有7日下降。最近美股交易相对平静，因为企业财报季已基本结束，本周也没有重要经济指标公布。这使国际贸易形势的最新发展成为市场热点。作为回应，中国国务院关税税则委员会发布公告决定对美国原产的约600亿美元进口商品实施加征关税。公告称：“2018年7月11日美国政府宣布对从中国进口的约2000亿美元商品加征10%关税，8月2日又将加征税率提高至25%。2018年9月18日，美国政府宣布实施对从中国进口的约2000亿美元商品加征关税的措施，自2018年9月24日起加征关税税率为10%，2019年1月1日起加征关税税率提高到25%。美方一意孤行，导致中美贸易摩擦不断升级。为捍卫自由贸易和多边体制，捍卫自身合法权益，中方不得不对已公布的约600亿美元清单商品实施加征关税措施。”“根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5207个税目、约600亿美元商品，加征10%或5%的关税，自2018年9月24日12时01分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应，有关事项另行公布。”虽然许多人担心全面的贸易战将成为全球经济增长的巨大阻力，但投资者在过去几个月中一再忽略此事，选择关注经济基本面改善的迹象。经济数据面，美国政府周三公布的数据显示，8月份新屋开工数增长超过预期，达到三个月高位，而建筑许可则意外地出现了2017年2月以来的最大下滑，增加了住宅建设难以保持稳定的迹象。政府数据显示，经过季节性因素调整后的美国8月新屋开工年化数字攀升至128.2万幢，预期123.8万幢，前值116.8万幢。美国8月新屋开工环比增长9.2%，预期增长5.7%。8月份的营建许可年化数字为122.9万幢，预期131万幢。另一份数据表明，美国第二季度经常帐赤字为1015亿美元，预期1034亿美元，前值1241亿美元。商业软件零售商SAPSE（SAP）表示将扩大与阿里巴巴集团（BABA）的在线平台服务合作伙伴关系。SAP收跌0.66%，阿里巴巴收高3.84%。微软（MSFT）收跌1.33%，该公司周二晚间宣布将季度股息提高了近10%。拜耳（BAYRY）正在强化为其招牌除草剂进行的法律辩护，此前一宗指控该款化学品涉嫌致癌的法律指控曾导致拜耳股价大幅下跌，并使其面临向原告支付大量赔偿金的可能性。欧洲股市方面，德国DAX指数收高60.67点，涨幅0.50%，报12218.34点；英国富时100指数收高30.52点，涨幅0.42%，报7330.75点；法国CAC40指数收高29.95点，涨幅0.56%，报5393.74点；西班牙IBEX35指数收高35.50点，涨幅0.38%，报9483.00点；意大利富时指数收高55.27点，涨幅0.26%，报21283.50点。纽约商品交易所12月交割的黄金期货价格上涨5.40美元，涨幅近0.5%，收于1208.30美元/盎司，创一周来最高收盘价。纽约商品交易所10月交割的西德州中质原油（WTI）期货价格上涨1.27美元，涨幅1.8%，收于71.12美元/桶，为7月10日以来的最高收盘价。10月WTI期货将在周四收盘后到期。伦敦洲际交易所11月交割的布伦特原油期货价格小幅上涨37美分，涨幅0.5%，收于79.40美元/桶。美东时间9月19日16:00（北京时间9月20日04:00），道指涨158.8点，或0.61%，报26405.76点；标普500指数

涨 3.64 点，或 0.13%，报 2907.95 点；纳指跌 6.07 点，或 0.08%，报 7950.04 点。其它主要国家和地区股市多数上涨。

上证综合指数收出十字星，收至 30 日均线之上。均线系统正由空头排列向交汇状态转化，5 日均线上穿 10 日均线，短期走势转好。从摆动指标看，股指在中势区趋于平缓，多空双方力量处于均衡态势，中期走向有待抉择。布林线上，股指处于多头市道，线口略有放大，若大幅上涨将呈现向上突破形态。

周边股市多数上涨，而 A 股微跌。周四上证综指微跌 0.06%，9 月 18 日创出 2016 年 3 月 1 日以来的新低 2644 点，1 月 29 日创出 2015 年 12 月 29 日以来的新高 3587 点。中小板指下跌 0.19%，9 月 18 日创出 2015 年 1 月 5 日以来的新低 5409 点，2017 年 11 月 14 日创出 2016 年 1 月 5 日以来的新高 8164 点，2017 年 1 月 16 日创出 2016 年 3 月 2 日以来的新低 5992 点。创业板指下跌 0.34%，9 月 17 日创出 2014 年 8 月 6 日以来的新低 1345 点，2017 年 10 月 13 日创出 2017 年 4 月 11 日以来的新高 1927 点。两市成交环比缩减两成，预计周五 A 股将恢复升势。

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