

2018 年 09 月 21 日

證券研究報告•市場研究

B 股周評

西南證券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 有望繼續上漲

### 摘要

- 本周 A 股大漲，而 B 股同步回升。滬市 B 指周五上漲 1.43%，成交比前一交易日放大八成多。深市 B 指上漲 1.56%，成交為前一交易日的 2 倍多。滬市 B 指本周大漲 2.38%，9 月 18 日創出 2015 年 9 月 7 日以來的新低 279.51 點，前一周下跌 1.34%。深證 B 指本周大漲 2.12%，9 月 18 日創出 2014 年 9 月 3 日以來的新低 945.82 點，前一周大跌 2.32%。B 股市場本周有七成多上漲，而前一周有兩成多逆勢上漲。漲幅在 5% 以上的有 7 只，前一周沒有。跌幅在 5% 以上的僅有神州 B，而前一周有 5 只。漲幅較大、跌幅較大的股票多為深市 B 股。
- 從技術上看，上證 B 指周五收出長陽線，站穩 30 日均線之上。均線系統正由空頭排列轉為交匯狀態，5 日均線上穿 10 日均線，短期走勢轉好。摆动指标上看，上證 B 指从中势区上翘至多方强势区，多方力量增强。深證 B 指也收出長陽線，挑戰 20 日均線壓力。均線系統處於空頭排列，處於弱勢形態。摆动指标显示，深市 B 指上翘至中势区，多空双方力量处于均衡态势。

### 西南證券研究發展中心

分析師：張剛

執業證號：S1250511030001

電話：010-57631176

郵箱：zangg@swsc.com.cn

### 相關研究

1. A 股市場日評：短期將恢復升勢 (2018-09-20)
2. B 股市場日評：短期將維持盤整 (2018-09-20)
3. A 股市場日評：短期將小幅上漲 (2018-09-19)
4. B 股市場日評：短期將繼續上漲 (2018-09-19)
5. A 股市場日評：短期將收窄漲幅 (2018-09-18)
6. B 股市場日評：短期將小幅上漲 (2018-09-18)

## 有望继续上涨

本周 A 股大涨，而 B 股同步回升。沪市 B 指周五上涨 1.43%，成交比前一交易日放大八成多。深市 B 指上涨 1.56%，成交为前一交易日的 2 倍多。沪市 B 指本周大涨 2.38%，9 月 18 日创出 2015 年 9 月 7 日以来的新低 279.51 点，前一周下跌 1.34%。深证 B 指本周大涨 2.12%，9 月 18 日创出 2014 年 9 月 3 日以来的新低 945.82 点，前一周大跌 2.32%。B 股市场本周有七成多上涨，而前一周有两成多逆势上涨。涨幅在 5% 以上的有 7 只，前一周没有。跌幅在 5% 以上的仅有神州 B，而前一周有 5 只。涨幅较大、跌幅较大的股票多为深市 B 股。

## 美元出现下跌 人民币先贬后升

美元指数跌破 94 关口，创 7 月 9 日以来新低，因全球风险意愿回升，此前美国和中国本周宣布了新的进口关税举措没有预期地严苛，抑制了对美元的避险需求。金价升至近一周最高，受美元急挫带动，因对中美贸易紧张局势近期影响的担忧减弱，削减了美元的避险吸引力。美元指数周内出现下跌走势，周五下跌，处于 93 之上，8 月 15 日创出 2017 年 6 月 28 日以来最高 96.99，1 月 25 日创出 2014 年 12 月 18 日以来的新低 88.42，2017 年 1 月 3 日创出 2002 年 12 月 24 日以来的新高 103.82，2014 年 5 月 8 日曾创出 2012 年 9 月 17 日以来的新低 78.90，2012 年 9 月 14 日曾创出 2012 年 3 月 1 日以来的新低 78.60。美元兑人民币中间价周内先贬后升，周五上涨至 6.8357 元，升值 173 个基点，幅度为 0.25%，8 月 16 日创出 2017 年 5 月 15 日以来最低 6.8946 元，4 月 2 日创出 2015 年 8 月 12 日以来的新高 6.2764 元，2017 年 1 月 6 日创 2005 年 7 月以来最大升幅 0.92%，2017 年 1 月 4 日创出 2008 年 5 月 22 日以来的新低 6.9526 元，2015 年 5 月 18 日曾创出 2014 年 2 月 19 日以来新高 6.1079 元，2014 年 1 月 14 日创出汇改以来新高 6.0930 元。美元兑人民币汇率先贬后升，美元指数下跌，升值效应增强。

## 境外股市走强 B 股出现回升

境外主要股市走强。美股方面，大幅走高。美股周一收跌。苹果、谷歌、亚马逊等科技行业巨头股票悉数收跌，使纳指跌幅更为显著。特朗普政府内部似乎出现了关于国际贸易问题的意见分歧。政府内部的贸易强硬派（纳瓦罗/莱特希泽）一直主张采取强有力的手段，他们似乎得到了特朗普的支持。周一，特朗普在推特上宣称，关税已经“使美国处于非常强大的谈判地位”。他补充道：“如果各国不与我们达成公平的协议，他们就会被‘关税！’”美股周二收高，道指上涨逾 180 点，非必需消费品板块与科技股板块领涨。投资者似乎忽略了贸易战的影响，转而关注按各种标准衡量都很强劲的美国经济数据。特朗普总统希望迫使贸易伙伴重新回到谈判桌上，以针对过去长期使其他国家受益的贸易协议进行重新谈判。他使用了非传统性的手段，依仗的是美国经济强劲、企业盈利状况健康、消费者与投资者的信心都维持在较高水平。特朗普在竞选总统时就承诺要在贸易政策方面施展拳脚，他最近作出关税声明，暗示此事不会不了了之。据新华社报道，中国商务部新闻发言人 18 日就美方决定对 2000 亿美元中国输美产品加征关税发表谈话。发言人指出，美方不顾国际国内绝大多数意见反对，宣布自 9 月 24 日起对 2000 亿美元中国输美产品加征 10% 的关税，进而还要采取其他关税升级措施。对此我们深表遗憾。为了维护自身正当权益和全球自由贸易秩序，中方将不得不同步进行反制。据中国财政部网站报道称，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。另据新华网周二报道，中国在世贸组织追加起诉美国 301 调查项下对华 2000 亿美元输美产品实施的征税措施。这些事态发展，都是美国与主要贸易伙伴之间紧张局势日益加剧的最新迹象。贸易战的威胁，仍是造成美股市场波动的主要因素。最近几个月来，国际贸易问题已成为美股的最大风险。虽然它导致美股的日常波动性加剧，但由于企业盈利强劲增长、经济数据改善，美股主要股指仍然录得上涨。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。美股周四收高，道指与标普 500 指数均创历史最高盘中与收盘纪录。贸易战风险似乎有所降低，令美股得到提振。中国商务部在新闻发布会上表示，中国正就美国对 2000 亿中国输美商品加征关税所造成的影响进行评估。商务部新闻发言人高峰对外透露说，就目前的评估来看，美国此次加征关税将影响到包括机电、轻工、纺织服装、资源化工、农产品、药品等在内的六大商品。而在所受影响的企业当中，外资企业可能占到 50%。高峰指出，“可以看出，美国的单边贸易保护主义举措，伤害的不仅是中美两国的企业和消费者能力，更是全球产业链和供应链的安全。”高峰还透露说，目前中国政府正在研究有针对性的措施，适时公布实施，帮助在华的中外资企业积极应对可能面临的困难和挑战。今年 7 月 11 日，美国宣布对中国进口的约 2000 亿美元商品加征 25% 的关税，在结束为期一周的听证会之后，美国最终于 9 月 18 日宣布于 9 月 24 日对上述商品加征 10% 的关税，2019 年 1 月 1 日起将关税税率提高到 25%。中国商务部也于 9 月 18 日宣布：中国在世贸组织追加起诉美国 301 调查项下对华 2000 亿美元输美产品实施的征税措施。商务部指出，美方执意加征关税，给双方磋商带来了新的不确定性。希望美方认识到这种行为可能引发的不良后果，并采取令人信服的手段及时加以纠正。周内恒生指数也出现大幅上升走势，周五收于 27900 点之上，9 月 12 日创出 2017 年 7 月 13 日以来的新低 26219 点，1 月 29 日创

出历史新高 33484 点，2016 年 12 月 28 日创出 2016 年 7 月 15 日以来的新低 21488 点，2016 年 2 月 12 日曾创出 2012 年 6 月 6 日以来的最低点 18278 点。香港国企指数走势相似，周五收至 11000 点之上，9 月 12 日创出 2017 年 5 月 11 日以来的新低 10196 点，1 月 29 日创出 2015 年 6 月 15 日以来的新高 13962 点，2016 年 12 月 23 日创出 8 月 8 日以来的新低 9117 点，2016 年 2 月 12 日创出 2009 年 3 月 23 日以来的最低点 7498 点，2015 年 5 月 26 日曾创出 2008 年 1 月 16 日以来的新高 14962 点。境外股市走强，而 B 股出现回升。

从技术上看，上证 B 指周五收出长阳线，站稳 30 日均线之上。均线系统正由空头排列转为交汇状态，5 日均线上穿 10 日均线，短期走势转好。摆动指标上看，上证 B 指从中势区上翘至多方强势区，多方力量增强。深证 B 指也收出长阳线，挑战 20 日均线压力。均线系统处于空头排列，处于弱势形态。摆动指标显示，深市 B 指上翘至中势区，多空双方力量处于均衡态势。

B 股周内出现探底回升，美元兑人民币汇率先贬后升，预计下周有望继续上涨。

## 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