

证券研究报告

风险评级：中风险

2018 年 9 月 21 日

星期五

【A 股市场大势研判】

大盘缩量收跌

盘面研判：

周四大盘窄幅震荡，缩量收跌。两市早盘冲高回落，有色、钢铁板块表现活跃，但军工、地产、交运板块走势疲弱，拖累指数震荡下行，创业板亦尝试冲击 1400 点未果后出现回落。午后指数维持低位弱势震荡，最终绿盘收报。截止收盘，上证综指跌 0.06 %；深证成指跌 0.17%；创业板指跌 0.34%，从盘面看，个股板块涨跌互现，休闲服务、有色、银行、钢铁、建材板块表现较好，军工、计算机、医药、通信板块则出现一定的回调。

从市场环境来看，中登公司发布修订后的《特殊机构及产品证券账户业务指南》，新规则明确了券商定向资管等六大类产品接受其他产品委托，在一层嵌套情况下开立证券账户所需要提供的资料，意味着资管新规下一层嵌套被允许，银行理财委外券商资管、基金专户、私募基金等可开立证券账户。此外，国务院总理李克强在达沃斯上表示，中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路，还要为汇率稳定创造条件，市场将对后续人民币汇率走稳有较好的预期。此外，央行行长易纲要求金融机构进一步加大对民营企业的融资支持，对国有经济和民营经济在贷款发放、债券投资等方面一视同仁。央行周四开展 700 亿元逆回购操作，具体包括 400 亿元 7 天逆回购和 300 亿元 14 天逆回购，当日有 1000 亿元逆回购到期，实现 300 亿元净回笼。

综合来看，周四大盘未能延续强势反弹格局，震荡收跌，成交量有所回落。个股板块方面涨跌互现，有色、银行板块全天高位震荡，上证 50 亦表现不俗，对市场形成支撑。从市场环境来看，管理层提出稳汇率，加上放宽相关产品开立证券账户限制，对市场信心有一定支撑。整体来看，大盘两连阳后震荡整固，收获十字星并未破坏技术反弹趋势，加上出台政策持续偏暖，预计大盘适度震荡后将延续震荡回暖格局。操作上建议适度积极，择机布局，关注金融、基建、地产、食品饮料、TMT 等板块品种。

趋势预测：

预计大盘适度震荡后将延续震荡回暖格局。

操作建议：

操作上建议适度积极，择机布局，关注金融、基建、地产、食品饮料、TMT 等板块品种。

【热点聚焦】

关注休闲服务板块的机会

周四大盘窄幅震荡，收盘微跌 0.06%，成交量有所缩量。个股板块涨跌互现，其中餐饮、旅游、银行、有色等板块有所上涨。短线市场走势相对较稳，可关注有所表现的休闲服务板块。

从行业来看，根据此前公布的休闲服务行业上市公司中报业绩来看，整体业绩快速增长，主要受免税板块推动。2018 年上半年，休闲服务行业整体实现营业收入 620.79 亿元，同比快速增长 27.45%；实现归母净利润 50.96 亿元，同比快速增长 32.05%；实现扣非净利润 43.84 亿元，同比快速增长 33.06%。行业上半年业绩增速与去年同期基本持平，其中扣非净利增速同比加快 1.42 个百分点。行业整体业绩表现优异，主要受益于免税、酒店和旅行社板块扣非净利快速增长。综合来看，各子板块扣非净利增速高低排序依次是免税（48.44%）>酒店（35.17%）>旅行社（28.74%）>景区（18.34%）>餐饮（14.1%）。

从子行业来看，免税板块中的中国国旅由于并表日上中国、香港烟酒段、日上上海业务，以及三亚离岛免税快速增长，2018 年上半年营收同比大幅增长 67.77%，增速较 2015、2016 年大幅提升；实现归母净利 19.19 亿元，同比大幅增长 47.6%。酒店方面，由于加盟扩张持续，酒店龙头盈利能力提升。酒店板块上半年实现营收 150.70 亿元，同比增长 7.71%；实现归母净利 8.49 亿元，同比增长 23.62%。而出境游方面，受益于腾邦国际大力发展旅行社业务，板块营收同比快速增长 23.04%至 121.34 亿元；归母净利润为 4.42 亿元，同比增长 12.69%。

整体来看，休闲旅游行业业绩表现稳定，上半年营收持续增长，特别是免税板块、酒店板块快速增长，对于行业增长带来支持。建议关注行业龙头公司，如免税板块的中国国旅（601888）；酒店板块中的锦江股份（600754）和首旅酒店（600258）以及注不受门票降价影响且处于新一轮扩张周期的宋城演艺（300144）等。

【一周股票池】

股票名称	推荐日 (收盘价)	最新收盘 (元)	止损价 (元)	点评与操作建议
德赛西威 (002920)	9 月 20 日 (21.61)	21.61	20.8	公司专注于提供全球领先的汽车电子整体解决方案，公司以带屏中控为主业，拳头产品为车载娱乐系统和车载信息系统，两者合计营收占比超 80%。募投项目新增 400 余万套自动驾驶产品产能，在自动驾驶领域公司有望首次打破国外厂商的垄断地位。技术面有企稳迹象。
超图软件 (300036)	9 月 19 日 (23.39)	23.15	22.21	小幅下跌，持股。
三安光电 (600703)	9 月 18 日 (15.26)	15.51	14.25	小幅下跌，持股。
温氏股份 (300498)	9 月 17 日 (21.97)	22.21	20.85	微幅震荡，持股。
上汽集团 (600104)	9 月 14 日 (29.35)	29.67	27	小幅下跌，持股。
苏宁易购 (002024)	9 月 13 日 (12.49)	12.59	11	小幅下跌，持股。
三一重工	9 月 12 日	8.68	7.8	小幅上涨，持股。

(600031)	(8.6)			
保利地产 (600048)	9 月 10 日 (11.80)	12.56	11	小幅回落，持股。
招商银行 (600036)	9 月 7 日 (28.17)	28.51	26	震荡上涨，持股。
圣农发展 (002299)	9 月 4 日 (17.79)	16.17	16.3	震荡下跌，触及止损。剔除。

东莞证券宏观策略研究团队：

符传岩

SAC 执业证书编号：S0340512110001

电话：0769-22119463

邮箱：fck@dgzq.com.cn

费小平

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

杨博光

SAC 执业证书编号：S0340517110001

电话：0769-22227940

邮箱：ybg@dgzq.com.cn

研究助理：岳佳杰

SAC 执业证书编号：S0340116110042

电话：0769-23320059

邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

研究助理：钟尚均

SAC 执业证书编号：S0340118050040

电话：0769-22118627

邮箱：zhongshangjun@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏

SAC 执业证书编号：S0340118070048

电话：0769-22118627

邮箱：chenhong@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，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证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn