

## 今日要点

### 主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌(%)		
		一日	五日	年
沪深300	3174.38	-1.51	0.59	-14.92
上证指数	2976.69	-1.03	0.92	-15.89
中小板指	6876.36	-1.37	4.15	-18.08
创业板综	2606.99	-1.09	8.02	-20.16
恒生指数	18886.30	-3.82	-5.26	-13.82
日经225	16416.19	-3.71	-7.33	-13.52
标普500	1859.33	-1.17	-1.64	-9.89
道琼斯	15766.74	-1.56	-2.38	-10.44
纳斯达克	4471.69	-0.12	-1.20	-11.73
法CAC40	4124.95	-3.45	-6.08	-11.81
德国DAX	9391.64	-2.82	-5.72	-13.52
英FTSE	5673.58	-3.46	-4.82	-9.57

资料来源: 长城证券研究所

### 基金研究

#### ● 小盘B份额表现积极

本周前三个交易日 A 股市场迎来反弹, B 份额平均涨幅超过市场指数, 为 6.67%。溢价率、杠杆率下降。5 只 B 份额的母基金净值距离下折阈值小于 10%。(阎红)

### 个股研究

#### ● 科大智能(300222): 调研点评: 首次推荐

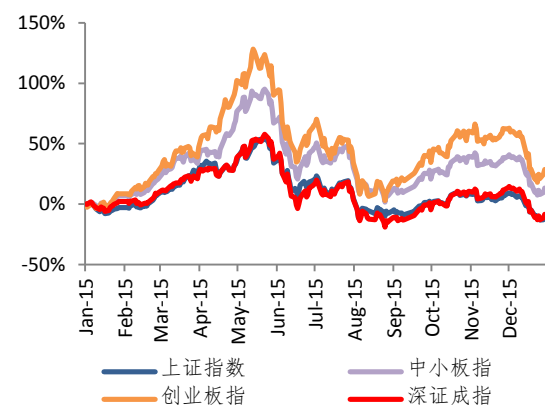
我们预测 2015-2017 年公司 EPS 分别为 0.38 元、0.51 元和 0.75 元, 对应 PE 分别为 103 倍、84 倍和 59 倍, 首次给予“推荐”评级。(曲小溪, 李倩倩)

### 重要市场指数

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	99.15	0.07	0.08	6.85
人民币汇率	6.56	-0.03	-0.08	7.11
欧元-美元	1.09	-0.29	0.19	-5.78
黄金现货	1100.70	1.07	0.73	-15.10
BDI	358.00	-1.38	-9.14	-52.46
WTI原油	26.55	-6.71	-13.46	-47.32
BRENT原油	30.49	-1.58	-12.84	-43.03

资料来源: 长城证券研究所

### A股走势



资料来源: 长城证券研究所

## 宏观策略

### 基金研究:

#### ● 小盘B份额表现积极

本周前三个交易日A股市场迎来反弹,永续指数型B份额周平均涨幅超过市场指数。上证指数周涨幅为2.61%,深成指周涨幅为3.69%,125只B份额平均涨幅为6.67%。其中,跟踪中小盘风格指数的B份额涨幅较大。

B份额的溢价率比前周下降了-1.29%,平均溢价率为1.91%。跟踪大盘风格指数的B份额平均溢价率较高,中小盘风格B份额平均溢价率为1.47%,比前周下降了-1.09%;大盘风格B份额平均溢价率为2.24%,比前周下降了-1.44%。

B份额的净值杠杆平均为2.48倍,比前周下降了-0.13倍;价格杠杆平均为2.41倍,比前周下降了-0.09倍。

定期折算:近1月内2只A份额进行定期折算:2016年1月29日长城久兆稳健和2016年2月8日信诚中证500A。

不定期折算:截止2016年01月20日,5只B份额的母基金净值距离下折阈值小于10%。其中,高铁B端为-3.84%;信诚沪深300B为-5.22%;煤炭B级为-6.30%;E金融B为-8.97%;国泰食品饮料B为-9.50%。

(证券分析师: 阎红(执业资格证书编号: S1070510120018))

## 行业与个股

### 个股研究:

#### ● 科大智能(300222): 调研点评: 首次推荐

1、“内增+外延”寻求战略升级。公司的主营产品包括配用电自动化和工业生产智能化。公司产品的毛利率在43%左右。2015年前三个季度公司实现总营收577,535,165.38元,同比增长57.95%,实现归属于上市公司净利润为86,597,561.55元,同比增长105.87%。公司制定了未来3年的发展思路,在智能制造领域,公司将在智能输送搬运机器人和智能工厂软件与整体集成服务的基础上,大力做好客户协同与技术整合创新,扩大未来焊装机器人和智能物流输送机器人,并致力于在大物流输送分拣和仓储自动化领域的机器人产品的研发和市场开拓,积极在服务机器人和特种机器人领域进行研发布局和投资孵化工作。在智能电气领域,公司立足智能配用电自动化和新能源业务,按照做精做强,做细分产品领导者的理念,加大在故障指示器、智能一次设备、新能源充电装置、电力巡检和作业机器人等产品的技术研发和市场开拓力度。除此以外,公司将在未来开拓轨道交通电气自动化、通信和相关集成业务。

2、收购冠致和华晓精密,涉足工业机器人领域。公司之前投资工业机器人伺服电机和视频技术研发企业上海博建电子,目前正稳步推进冠致和华晓精密这两个企业并购工作。冠致自动化一直专注于智能焊装生产线细分领域,是少数能打破国外高端机器人企业长期垄断一线主流车企侧围焊接生产线细分领域的企业之一,在工业机器人系统集成应用技术领域处于国内先进水平,是上海大众认定的A级供应商。公司的定位是成为综合工业自动化集成商,致力于专注与创新、为客户创造价值和促进行业标准优化。在汽车焊接领域、非汽车智能自动化、机器人应用和高功率激光器应用等业务领域进一步拓展。2015年员工人数为145人,营业额预计达到3亿元。冠致目前有员工150人,其中10年工作经验以上的员工占比为1/3。冠致自动化在手订单2.19亿元(不含税),扣除2015年11-12月份实际确认收入金额0.45亿元,剩余1.74亿元(不含税)订单预计大部分将于2016年确认收入。冠致正加大非汽车行业的布局,2015年的收入中有1/2来自非汽车行业。华晓精密成立于2003年,是一家专业的工业生产智能物流输送机器人成套设备及系统综合解决方案供应商,致力于基于AGV为核心设备的智能物流输送系统研发、生产和销售,是我国为数不多的能够提供定制化智能物流输送系统综合解决方案的企业之

一，是东风日产和东风雷诺的战略合作供应商。

3、智慧工厂集成商也是公司未来的转型方向。公司前期收购永乾机电，它是我国我国浮动移载机械手领域的领军企业，研发团队有240人，其中科研人员30几人，做项目的40几人，规划的40几人。每年人员增幅为30-40人，计划3年后人员可以达到400人。2015年有2000份订单，客户资源优质，毛利率高，在40%以上。70%的业务仍是助力机械手，30%是智慧工厂建设，涉及领域有新能源、电池、输配电、军工、通讯等，其中改造占比较新建更多。历时10年拿到军工总装资质证书，来自军工的订单可期。2015年5月与合肥国轩高科动力能源股份公司签署了《战略合作框架协议》，公司与国轩高科就新能源领域的智慧工厂和智能制造的技术研究与应用开展长期合作。初期合作投资规模预计约3亿元，双方合作期限不少于3年。本合作协议的签订有利于拓展和延伸公司智能制造业务产业链，加快公司在新能源行业领域的业务拓展速度。这些都是公司积极转型成为智慧工厂集成商的战略布局。

(证券分析师: 曲小溪(执业资格证书编号: S1070514090001); 联系人: 李倩倩(从业证书编号: S1070115120028))

**长城证券研究所分析师联系方式**

宏观策略研究							
	分析师	电话	E-mail		分析师	电话	E-mail
宏观	汪毅	0755-83515512	yiw@cgws.com	固定收益	张新文	010-88366060-8751	Zhxxw@cgws.com
宏观	包婷		baoting@cgws.com	策略	彭益	0755-83668784	pengyi@cgws.com
宏观	钱思韵	021-61680675	qiansy@cgws.com				
行业研究							
行业	分析师	电话	E-mail	行业	分析师	电话	E-mail
公用事业	杨洁	010-88366060-8865	yangj@cgws.com	化工	杨超	0755-83663214	yichao@cgws.com
建筑建材	王飞	0755-83516145	wangfei@cgws.com	化工	余嫻嫻	021-61680360	yuyy@cgws.com
有色金属	耿诺	010-88366060-8837	gengn@cgws.com	化工	施伟锋	0755-83665774	shiwf@cgws.com
农林牧渔	王建虎	010-88366060-8787	wangjh@cgws.com	新能源	竺艺	0755-83753659	yzhu@cgws.com
食品饮料	张威威	0755-83660814	zhangww@cgws.com	通信	金炜	010-88366060-8876	jinw@cgws.com
纺织服装	黄淑妍	0755-83753659	huangsy@cgws.com	计算机	周伟佳	0755-83516551	zhouwj@cgws.com
纺织服装	张正威	0755-83557365	zhangzhengwei@cgws.c	计算机	刘深	010-88366060-8756	liush@cgws.com
家电	朱政	021-61680314	Zhzheng@cgws.com	计算机	赵悦媛		zhaoyy@cgws.com
传媒	张珂	010-88366060-8838	zke@cgws.com	电子	袁璋	021-61680354	yicheng@cgws.com
传媒	刘浩然	0755-83464814	liuhr@cgws.com	机械	曲小溪	010-88366060-8712	quxx@cgws.com
传媒	何思霖	0755-83515591	hesilin @cgws.com	机械	张如许		zhangruxu@cgws.com
汽车	李金锦	010-88366060-8862	lijinjin@cgws.com	机械	李倩倩		liqq@cgws.com
医药	赵浩然	0755-83511405	zhaohaoran@cgws.com	军工	李军政	010-88366060-8780	Lijz@cgws.com
医药	彭学龄	0755-83515471	pengxueling@cgws.com	军工	王习	010-88366060-8757	wangxi@cgws.com
基金研究组							
	分析师	电话	E-mail		分析师	电话	E-mail
基金研究	阎红	010-88366060-8735	yanh@cgws.com	金融工程	刘轩	010-88366060-8707	Lxuan@cgws.com

### 研究员介绍及承诺

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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。本报告由长城证券向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证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他人作出邀请。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。长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

**公司评级：** 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

**行业评级：** 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

### 长城证券销售交易部

#### 深圳联系人

刘 璇： 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com  
李 丹： 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com  
李嘉禾： 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com  
李小音： 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com  
吴林蔓： 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

#### 北京联系人

赵 东： 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com  
王 媛： 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com  
李珊珊： 010-88366060-1133, 18616891195, liiss@cgws.com  
杨徐超： 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com  
申 涛： 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

#### 上海联系人

谢彦蔚： 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com  
徐佳琳： 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com  
凌 云： 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com  
王 一： 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

### 长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层  
邮编：518034 传真：86-755-83516207  
北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层  
邮编：100044 传真：86-10-88366686  
上海办公地址：上海市民生路1399号太平大厦3楼  
邮编：200135 传真：021-61680357  
网址：<http://www.cgws.com>