

## 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	3051.59	-0.07	2.96	-18.21
上证指数	2860.02	-0.10	3.49	-19.19
中小板指	6714.98	0.41	4.93	-20.00
创业板综	2603.77	0.94	6.40	-20.26
恒生指数	19285.50	-0.40	5.27	-12.00
日经225	15967.17	-1.42	6.79	-15.88
标普500	1917.78	-0.00	4.85	-7.06
道琼斯	16391.99	-0.13	4.67	-6.88
纳斯达克	4504.43	0.38	5.57	-11.08
法CAC40	4223.04	-0.39	5.71	-9.71
德国DAX	9388.05	-0.80	4.69	-13.55
英FTSE	5950.23	-0.36	4.25	-5.16

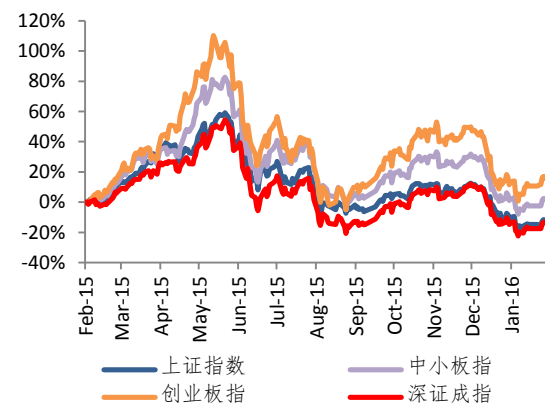
资料来源: 长城证券研究所

### 重要市场指数

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	96.60	-0.24	-0.32	2.36
人民币汇率	6.52	0.05	-0.20	6.29
欧元-美元	1.11	0.20	-0.08	-2.09
黄金现货	1233.70	0.37	-0.56	2.52
BDI	315.00	0.64	8.25	-38.60
WTI原油	35.78	-2.40	-8.26	-37.23
BRENT原油	33.27	-2.95	-14.67	-45.25

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

## 策略研究

### ● 震荡整固，博弈加强——A股策略观点

首周反弹后，A股市场面临监管、政策及技术操作层面的博弈，短期市场大概率呈现震荡整固格局，月底前乐观偏谨慎，下月市场走势需观察两会政策及后续经济、货币政策的变化。(汪毅，包婷)

## 基金研究

### ● B份额反弹 脱离下折风险

春节后，A股市场继续反弹。上周B份额平均涨幅超过市场指数，为9.81%。成交额上升，溢价率、杠杆率下降。A份额平均涨幅为0.74%，成交额、隐含收益率下降。(阎红)

## 行业研究

### ● 传媒行业：互联网+传媒周报 2016 第 6 期：风险偏好有所上升，维持积极态度

节后一周传媒行业随大盘反弹，表现强于大盘和创业板指，细分子行业均录得较大涨幅(金炜，何思霖)

## 个股研究

### ● 金明精机(300281): 调研简报: 首次推荐

预计公司2015-2017年EPS分别为0.17元、0.24元、0.33元，对应PE为76倍、54倍、39倍。首次覆盖，给予推荐评级。(曲小溪，张如许)

## 宏观策略

### 策略研究:

#### ● 震荡整固，博弈加强——A股策略观点

猴年伊始，A股市场首周告捷，周一受节日期间外围市场动荡影响低开高走，随后两天持续反弹，周四周五弱势震荡，最终上证指数周涨幅3.49%，创业板指数周涨幅5.44%，中小板指数周涨幅4.93%。

造成上周市场反弹的原因是多方面的，主要有人民币汇率企稳、金融数据超预期、两会政策预期、技术层面超跌反弹等。(1) 汇率是影响股票市场走势的重要因素，耶伦偏鸽派讲话叠加美国经济增长平缓，使得美国加息预期有所减弱，预计年内美国加息1-2次，低于前期市场3-4次预期；四季度货币政策执行报告强调汇率“硬约束”及周小川行长访谈称人民币不存在连续贬值的基础，也增强了市场对人民币企稳的信心。(2) 国内宏观基本面来看，目前处于数据空窗期，亮点是信贷数据及两会政策预期。信贷数据作为经济数据的领先指标，2.5万亿的强劲数据一定程度上缓解了市场对经济形势的担忧，但市场对于后续数据能否高速增长存在担忧；全国两会将于3月3日开幕，回顾历年两会前一个月市场走势，发现近十年来仅08和13年市场有所下跌，其余年份均是上涨态势，主要原因是两会前政府维稳及市场对两会政策的期待。(3) 技术层面来看，无论市场成交量还是两融余额均创去年9月以来新低，市场存在一定的超跌反弹需求。

本周观点：首周反弹后，A股市场面临监管层面、政策层面及技术操作层面的博弈，短期市场大概率呈现震荡整固格局，月底前乐观偏谨慎，下月市场走势需观察两会政策是否超预期及后续经济、货币政策的变化。

\*监管层面，周末宣布证监会主席调整：肖钢卸任证监会主席，农行董事长刘士余接任。市场预期许久的证监会领导换届终于落地，后续证券市场制度层面的改革值得关注。中国股市一共经历了6次证监会主席换届，换届后一周市场有4次出现小幅反弹，换届后一个月市场有4次出现一定幅度下跌。

\*政策层面，两会前夕，市场政策预期有所升温，两会重点议题主要集中在改革、反腐、一带一路、美丽中国、健康中国等方面，并着重强调供给侧改革，相关方面政策落地情况值得关注。此外，货币政策来看，从信贷数据超预期、MLF利率下调，到部分银行提高存款准备金率，反映央行操作更加细化，结合货币政策执行报告及央行强调宏观审慎，目前货币政策相对偏中性。

\*技术层面，A股市场向上面临3000点压力位，向上突破需要基本面刺激及量能跟上，无法一蹴而就；操作层面，市场面临一定的获利回吐压力，而两会后市场回调的担忧也可能提前反应。

投资机会方面，建议关注：(1) 年报披露期，建议关注近年来业绩稳步增长的传媒、旅游、计算机、电子等行业，精选优质个股；(2) 供给侧改革的阶段性投资机会，重点关注与国际大宗阶段性反弹相关的有色板块；(3) 国际局势动荡及朝鲜问题升温背景下，关注军工板块的投资机会。

(证券分析师：汪毅(执业资格证书编号：S1070512120003)；联系人：包婷(从业证书编号：S1070114100033))

### 基金研究:

#### ● B份额反弹 脱离下折风险

春节后，A股市场继续反弹。125只永续指数型分级基金跟踪的76个不同类型的指数全部上涨，平均周涨幅为4.63%。

永续指数型B份额周平均涨幅超过市场指数，125只B份额平均涨幅为9.81%。其中，跟踪中小盘风格指数的B份额涨幅较大。从成交量来看，B份额周合计成交额为164.76亿元，比前周增加了21.93亿元，为上证综合指数成交额的1.71%。其中，中小盘风格B份额成交额较大。B份额的溢价率比前周下降了-1.17%，平均溢价率为-0.13%。跟踪大盘风格指数的B份额平均溢价率较高。B份额的净值杠杆平均为2.45倍，比前周下降了-0.17倍；

价格杠杆平均为 2.41 倍，比前周下降了-0.13 倍。

上周 123 只永续指数型 A 份额平均涨幅为 0.74%，跟踪大盘风格指数的 A 份额涨幅较大。从成交量来看，A 份额周合计成交额为 51.85 亿元，比前周下跌-12.21 亿元。大盘风格 A 份额成交额较大。上周 A 份额的平均隐含收益率比前周下降了-0.0319%，平均隐含收益率为 5.1431%。跟踪大盘风格指数的 A 份额平均隐含收益率较高。

定期折算：近 1 月内 2 只 A 份额进行定期折算：2016 年 3 月 11 日申万菱信申万证券行业 A；2016 年 3 月 14 日南方新兴消费收益。定期折算方案：仅折算 A，不影响 B 份额的净值和份额。具体做法：A 份额净值归 1，新增份额折算成母基金份额。

不定期折算：截止 2016 年 02 月 19 日，6 只 B 份额的母基金净值距离下折阈值小于 10%。其中，煤炭 B 级为-5.60%；证券 B 端为-6.99%；金融地 B 为-7.01%；国泰国证食品饮料 B 为-7.02%；酒 B 为-9.80%；招商沪深 300 地产 B 为-9.93%。若其跟踪指数持续调整，将引发上述基金向下触点折算。折算后其杠杆率将下降，回到初始杠杆率 2 倍。

(证券分析师：阎红 (执业资格证书编号：S1070510120018))

## 行业与个股

### 行业研究：

#### ● 传媒行业：互联网+传媒周报 2016 第 6 期：风险偏好有所上升，维持积极态度

节后一周传媒行业随大盘反弹，表现强于大盘和创业板指，细分子行业均录得较大涨幅：上周 (2016.2.15-2016.2.19)，沪深 300 上涨 2.96%，创业板指涨幅为 5.44%。传媒板块反弹幅度更大，中信传媒指数涨幅为 6.39%。从细分行业看，细分子板块全部录得较大涨幅，涨幅最大的为游戏，达 9.14%，出版 7.01%，广电 6.42%，广告营销 6.08%，影视动漫 5.49%，VR 概念录得 19.49% 的涨幅；互联网方面，互联网医疗涨幅为 9.45%，互联网教育 9.19%。

本周行业新闻：春节档票房高达 36 亿，《美人鱼》荣登内地票房总冠军，完美环球投资与环球影业达成片单投资及战略合作协议，国家新闻出版广电总局新规规定网络游戏出版前必须申请。

下周提示：美人鱼票房持续的火爆也为传媒行业带来了本周的上涨，在传统行业日益低迷的情况下，中国电影持续创下票房纪录，美人鱼有望成为中国首个突破 30 亿元票房的影片，这几乎是 2007 年中国内地电影市场全年的票房。传媒行业与传统行业的增速在持续拉开差距，行业增速将保证传媒行业维持一个相对其他行业较高甚至可能是 A 股最高的估值水平。

自从我们 2 月 1 日推出“一颗红心，两手准备”的周报以来，传媒行业指数上涨 12.6%，跑赢创业板。我们认为近期风险偏好有所上升，对传媒行业保持积极态度，

我们认为近期风险偏好有所上升，对传媒行业保持积极态度，继续推荐我们推出的反弹集结号，另外对一些股价跌破控股股东高管增持价或定增价的标的，也建议关注。

重点推荐标的：北京文化 (000802)、新文化 (300336)、富春通信 (300299)、东方国信 (300166)、博瑞传播 (600880)、昆仑万维 (300418)、万家文化 (600576) 及蓝色光标 (300058)。

(证券分析师：金炜 (执业资格证书编号：S1070512080001)；联系人：何思霖 (从业证书编号：S1070115120058))

### 个股研究：

● **金明精机 (300281): 调研简报: 首次推荐**

三季度营收稳步增长: 2015年第三季度国内外经济环境低迷, 塑机行业低迷状况未得到有效改善, 在这种严峻的形势下, 公司认真落实年度计划, 合同订单较去年同期有明显增长。截至三季度, 公司整体销售收入 23,052.14 万元, 较去年同期增加 22.99%, 公司实现归属上市公司普通股股东的净利润 2,809.19 万元, 较去年同期下降 23.41%, 主要原因为公司在建工程转入固定资产, 固定资产折旧大幅度增加。公司据此发布 2015 年业绩预告, 预测归属于普通股股东净利润预期比上年同期下降 60%至 30%。

联手清华, 积极布局康复领域: 公司是国内吹塑机的绝对龙头, 市场占有率大概 10%左右。为实现一定程度上的产业转型升级及上下游产业延伸战略, 公司与清华大学机械工程系合作布局康复领域, 建立联合研究中心, 致力于服务机器人研发, 目前已投入 1500 万, 未来将提供整套的康复领域的解决方案。公司未来目标为致力于建成康复领域的最高标准体系, 并协助各大医院建成康复科。为此公司将首先集中资源, 利用清华大学已有储备产品, 做好康复的智能化设备, 包括数据采集功能。未来将进一步完善设备+销售渠道+医院合作的产业链, 打造一个运营平台, 对接清华的技术和产品, 实现产品的销售和临床试用。预计布局将对公司未来主营业务产生积极而重大的影响。

成立智能装备研究院, 剑指工业 4.0: 公司以自有资金投资设立全资子公司汕头市金明智能装备研究院有限公司, 注册资本 500 万元, 经营范围包括智能装备、智能系统的研发及应用、质检技术服务、智能机器人、智能生产技术、智能数控系统等领域。公司响应国家政策, 顺应智能制造潮流, 利用已有技术及研发能力, 积极寻求新的突破, 搭建自身工业 4.0 平台。未来预计逐步开发工业制造智能技术、云技术等高新技术, 并围绕智能制造、智慧工厂、智慧机器人、大数据等新思路进行产业运营, 进一步强化公司智能制造能力。

风险提示: 产业总体低迷, 转型进展不及预期。

(证券分析师: 曲小溪(执业资格证书编号: S1070514090001); 联系人: 张如许(从业证书编号: S1070115070101))

**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	新能源	竺艺	0755-83753659	yzhu@cgws.com
农林牧渔	王建虎	010-88366060-8787	wangjh@cgws.com	通信	金炜	010-88366060-8876	jinw@cgws.com
食品饮料	张威威	0755-83660814	zhangww@cgws.com	计算机	周伟佳	0755-83516551	zhouwj@cgws.com
纺织服装	黄淑妍	0755-83753659	huangsy@cgws.com	计算机	刘深	010-88366060-8756	liush@cgws.com
纺织服装	张正威	0755-83557365	zhangzhengwei@cgws.c	计算机	赵悦媛		zhaoyy@cgws.com
传媒	张珂	010-88366060-8838	zke@cgws.com	机械	曲小溪	010-88366060-8712	quxx@cgws.com
传媒	刘浩然	0755-83464814	liuhr@cgws.com	机械	张如许		zhangruxu@cgws.com
传媒	何思霖	0755-83515591	hesilin@cgws.com	机械	李倩倩		liqq@cgws.com
汽车	李金锦	010-88366060-8862	lijinjin@cgws.com	军工	李军政	010-88366060-8780	Lijz@cgws.com
医药	赵浩然	0755-83511405	zhaohaoran@cgws.com	军工	王习	010-88366060-8757	wangxi@cgws.com
医药	彭学龄	0755-83515471	pengxueling@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, liss@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>