

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	3118.87	2.20	5.84	-16.41
上证指数	2927.18	2.35	6.59	-17.29
中小板指	6843.93	1.92	6.92	-18.46
创业板综	2647.15	1.67	7.54	-18.93
恒生指数	19464.09	0.93	2.89	-11.18
日经225	16111.05	0.90	0.55	-15.13
标普500	1945.50	1.45	4.33	-5.71
道琼斯	16620.66	1.40	4.05	-5.59
纳斯达克	4570.61	1.47	5.37	-9.78
法CAC40	4298.70	1.79	4.46	-8.09
德国DAX	9573.59	1.98	3.98	-11.85
英FTSE	6037.73	1.47	3.66	-3.77

资料来源: 长城证券研究所

金融工程

- **两市上涨，两融复苏——融资融券周报第188期**
上周沪深两市上涨。两融余额环比增加1.39%，期末余额为8838.64亿元。我们计算出的市场相对多空强度指标从前期的-15.44bp升至5.11bp，上升20.55个bp。(刘轩)

行业研究

- **有色金属行业：有色行业动态**
维持行业“中性”评级，看好一季度有色阶段性反弹行情(耿诺)
- **计算机行业：2016世界移动通信大会开幕，VR、物联网、5G争奇斗艳**
2016世界移动通信大会开幕，VR、物联网、5G争奇斗艳(周伟佳，赵悦媛)

个股研究

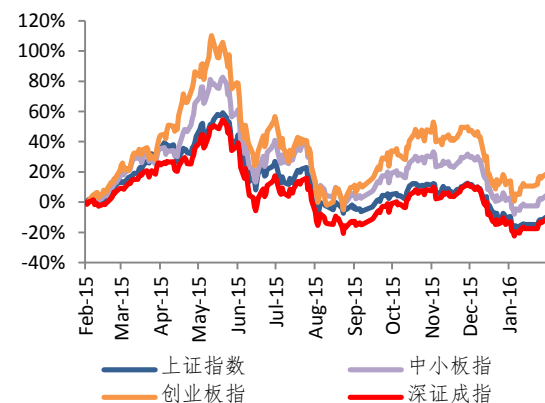
- **华宇软件(300271)：公司动态点评：维持推荐**
华宇软件(300271)公司动态点评(周伟佳，赵悦媛)
- **数字政通(300075)：公司动态点评：维持推荐**
数字政通(300075)公司动态点评(周伟佳，赵悦媛)

重要市场指数

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	97.39	0.64	0.54	3.28
人民币汇率	6.52	-0.03	0.07	6.25
欧元-美元	1.10	-0.83	-0.93	-3.20
黄金现货	1210.10	-1.86	-1.35	0.77
BDI	316.00	0.32	7.12	-38.40
WTI原油	36.21	4.68	-3.34	-36.47
BRENT原油	40.13	3.51	9.56	-36.41

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

金融工程:

● 两市上涨，两融复苏——融资融券周报第188期

上周市场回顾：上周沪深两市上涨。两融余额环比增加1.39%，期末余额为8838.64亿元。沪深两市的两融余额差值为1549.91亿元，较前期的1591.55亿元减少2.62%。

个股情况：我们计算出的市场相对多空强度指标从前期的-15.44bp升至5.11bp，上升20.55个bp，个股多空强度整体有所上升。我们测算的相对多空强度指标按各市场板块从高到低分别为创业板从前期的-45.56bp升至21.80bp，上升67.36个bp；中小企业板从前期的-28.67bp升至15.61bp，上升44.28个bp；深市主板从前期的-23.92bp升至8.30bp，上升32.22个bp；沪市主板从前期的-10.68bp升至2.25bp，上升12.93个bp。本期融资净流入的个股有563支，较前期增加516个个股。

ETF情况：上周ETF两融市场没有标的变动，22支ETF的两融余额加总达到了448.32亿元，较前期的453.31亿元减少1.10%。

风险提示：股市波动的系统性风险。

(证券分析师：刘轩(执业资格证书编号：S1070512080002))

行业与个股

行业研究:

● 有色金属行业：有色行业动态

(1)上周基本金属价格震荡企稳：上周国内外经济表现不一：美国经济前景动荡，而中欧货币政策继续宽松以对冲经济下行。国内外金属市场表现也出现分化，伦敦金属方面，除伦铅下跌5.73%之外，其余品种均反弹：伦铜2.56%，伦铝3.33%，伦锌2.8%，伦锡2.44%，伦镍10.32%。上海金属市场各品种除铝小幅反弹1.32%外，其余品种均小幅震荡调：沪铜-1.5%，沪锌-0.22%，沪铅-1.07%，沪锡-1.44%，沪镍-3.02%。

(2)小金属价格依然低迷：节后第一周以观望为主，等待市场完全恢复。上周碳酸锂继续大幅上涨3.8%，表现继续抢眼。其他小金属品种除钴下跌0.49%，其余各品种报价均与节前持平。而稀土市场继续清淡，上周稀土市场氧化镨下跌1.6%，氧化铈下跌1%外，其余主要稀土品种基本与节前持平。

(3)贵金属价格企稳：春节期间外盘贵金属大幅上涨，而上周小幅回落，金价收于1228.0美元/盎司，周回落0.89%，白银周跌幅为-2.75%，铂周跌幅-1.8%。而全球最大黄金ETF持仓量仍不断上升，周涨幅为3.1%。

(4)国内外金属库存小幅下滑：上周国内外金属库存涨跌互现。伦敦方面，各品种变动分别为：伦铜-5.3%、伦铝1.5%、伦锌9.7%、伦铅20.8%、伦锡-5.4%、伦镍-0.8%；上海方面，沪铜14.8%，沪铝2.1%、沪锌0.1%

(5)投资建议：金属价格阶段性反弹在节后升温明显：首先，整体流动性背景相对宽松。中国经济下行压力加大，货币政策宽松稳增长预期短期支撑金属价格，同时供给侧改革的推进也对金属供应收缩起到一定作用，供需关系小幅改善有望短期内支撑价格企稳；第二，美国经济前景不明朗，市场对美联储再次加息存疑，加息空档期致美元指数震荡，这对金属价格形成一定支撑；再次，欧元区经济缓慢复苏，宽松刺激政策延续，一定程度也支撑金属价格。但中长期来看，全球经济下行压力较大，金属需求减速，新的金属供需平衡关系尚未形成，“中国需求”依然是金属价格上行最大的制约因素。我们维持行业“中性”投资评级。选股方面，一季度重点关注两条主线：一持续看好受益政策红利延续的稀有金属及金属新材料类个股，重点关注天齐锂业、厦门钨业、五

矿稀土等；二是关注高弹性资源类个股，重点关注锌、铜、镍等相关个股，如中金岭南、罗普斯金、江西铜业等。

(证券分析师: 耿诺 (执业资格证书编号: S1070512040001))

● 计算机行业: 2016 世界移动通信大会开幕, VR、物联网、5G 争奇斗艳

事件:

由 GSM 协会主办的“2016 年世界移动通信大会”(Mobile World Congress 2016)将于 2016 年 2 月 22-25 日在西班牙巴塞罗那举行。400 多家企业齐聚一堂, 争相推出涵盖智能手机、虚拟现实、可穿戴设备等诸多领域的全新产品。

点评:

5G 建设元年开启 稳步迈进移动通信新时代。5G 是此次移动通信大会的热点话题, 引发业界高度关注。未来物与物的交互必然会产生海量的数据流, 亟需更高承载能力的网络予以支撑。这一趋势催化了 5G 技术的萌芽, 高速率、大容量、低时延、低功耗的移动通信网络将破土而出。目前, 中、美、日、韩等国正着手技术研发与标准研制。2016 年将成为 5G 标准元年, 我们将大步迈进 5G 新时代。随着标准化制定、试用网络开通, 互联互通测试以及频谱分配等环节推进, 5G 将于五年后正式完成。未来的 5G 网络, 将达到低至 1 毫秒的时延和最高达 10Gbps 的峰值速率, 以及 1000 亿的联结数量, 使万物互联、自动驾驶成为可能。

4.5G 亮相 大规模商用正式起航。在推进 5G 建设的同时, 4G 技术也不断发展。华为 4.5G 技术解决方案将成为今年 MWC 上一大看点。4.5G 是 4G 技术的拓展, 速率从 150M 提升至 1Gbps, 连接数量从 2000 万个增加至 10 万个, 这种更大带宽、更短时延、更多联结的网络将为 5G 建设打下良好基础。GigaRadio 系列基站是华为在 4.5G 领域的最新创新成果, 能有力支撑超过 1Gbps 速率的网络。公司曾在 2016 年华为沟通会上宣布将携手领先运营商在全球多个市场完成超过 60 张 4.5G 商用网络部署。我们认为, 4.5G 大规模商用有望在 2016 年实现爆发。

虚拟现实迎来爆发元年。今年, LG、HTC、中兴等多家巨头纷纷推出全新虚拟现实设备, 一系列酷炫的 VR 产品闪亮登场: LG 于首日推出 LG 360 VR 眼镜, 该设备通过线缆和头盔相连, 可以兼容多款智能手机; 同时, HTC 展示了全球首个提供 360 度追踪从而带来房间体验的 VR 产品——HTC Vive; 此外, 三星已在大会前夕, 通过 VR 技术发布了新款手机 S7。全球科技公司争相进入 VR 市场。伴随面向消费市场的硬件和内容的批量上市, 国内 VR 市场规模预计将在 16 年末突破 120 万台, 较 15 年同期增长 120%。VR 行业即将爆发。

物联网市场前景广阔 企业纷纷探索新机遇。此次展会, 爱立信将展示物联网行业解决方案及最新产品, 包括用户和物联网数据分析, 以及是面向大规模 IoT 的网络软件 17A。其中, 17A 可以帮助每个小区具备支持数百万的物联网终端连接的能力, 计划于 2016 年第四季度投入商用。物联网概念虽已提出二十余年, 但普通消费者对这一概念的认识仍停留于科幻电影场景。其实, 万物物联并非仅限于遥远的未来, 微软、IBM 等多家公司已纷纷加入, 布局千亿蓝海市场。伴随 5G 时代来临, 物联网趋势将快速升温。车联网、数字医疗等领域相关应用和服务将会层出不穷。

伴随世界移动通信大会的开展, 5G、虚拟现实、物联网等相关概念持续升温

5G 建设元年开启, 通信行业投资热情将被点燃: 【亿阳信通】正宗 5G 概念股, 公司电信网络管理市场份额第一。伴随 5G 概念持续发酵, 公司未来股价表现可期; 【中兴通讯】作为行业龙头, 在 5G 建设中扮演重要角色。2016 年公司将继续推进 Pre 5G 商用。

网络基础设施建设再度加速: 【特发信息】受益政策主业光纤光缆稳定增长, 转型军工电子更加值得期待。

大数据开放共享: 【天源迪科】公司是最纯正的公安大数据标的, 与腾讯、阿里、华为等巨头强强联合, 抢占大数据入口。

虚拟现实产品引爆全场: 【华力创通】公司深耕仿真模拟技术, 虚拟现实软件平台、3D 建模以及人体仿真运动模拟等产品齐聚, 沐浴 VR 时代, 是潜在的虚拟现实龙头企业。

(证券分析师:周伟佳(执业资格证书编号:S1070514110001);联系人:赵悦媛(从业证书编号:S1070115080102))

个股研究:

● 华宇软件(300271): 公司动态点评: 维持推荐

事件:

公司于晚间发布年度业绩报告, 2015年公司实现营业收入为13.52亿元, 较上年同期增49.75%; 实现归属于母公司所有者的净利润为2.08亿元, 较上年同期增41.44%。

点评:

业绩持续攀升, 奠定行业龙头地位。公司2015年营业收入和净利润增速均超过40%, 大幅高于预计的计算机行业平均水平, 其中法检行业实现销售收入为9.67亿元, 同比增长35.18%; 食品安全行业增长迅猛, 实现销售收入1.17亿元, 同比增长71.6%; 而新进大数据业务, 更是在2015年获得丰收, 收入突破1亿元。另外, 公司新签合同额19.15亿元, 新签合同完成额7.16亿元; 期末在手合同额15.55亿元, 同比增长40.63%。业绩的持续攀升是公司业务布局的最好验证, 同时也奠定了公司的行业龙头地位。

法检业务花开正好: 公司业务专注于电子政务领域, 连续9年位于电子政务解决方案的前十强, 是法检行业IT解决方案供应商第一, 其核心产品的市场占有率已经超过60%。目前公司通过对法检等G端客户建立平台来收取费用。受益于司法数据公开的大环境, 未来, 公司将在拥有律师客户粘性和庞大律师用户群体的基础上, 将内容做到极致, 实现向律师收费。

食品安全业务潜在商机巨大: 在政府客户方面, 公司针对食药监局提供信息化整体解决方案, 并由一线城市和重要的旅游城市逐步向2、3线城市推广建设; 在企业客户层面, 公司通过合作的模式, 实现果蔬品类的产品溯源。目前, 食品溯源行业正处于萌芽期, 而未来潜在的商机将在于对企业用户的信息化服务, 放量指日可待。

新进大数据业务, 开启加速扩张模式: 子公司亿信华晨2015年实现收入7383.64万元, 同比增长27.96%, 其主营业务是BI的通用产品, 主要服务于税务、银行等大型客户, 是国内领先的大数据及商业智能应用产品提供商。亿信华晨将协同华宇的法院信息化业务和食品安全业务, 为法院和食药监局等客户提供BI的基础分析工具和应用软件, 并搭建一个行业的解决方案, 形成各类数据中心的解决方案。

投资建议: 在司法公开和法院信息化建设要求的大背景下, 公司凭借多年的业务经验积累, 持续深耕法检信息化解决方案的建设, 布局法院大数据, 将优质服务内容提供给法院、法官和律师, 实现B2B到B2C的跨越; 在现有食品安全解决方案提供商的基础上, 通过食品溯源相关大数据业务, 挖掘企业用户商机。未来, 公司将继续通过内生发展和外延并购相结合的模式, 深耕细分领域, 逐步成为电子政务和食品安全细分领域的大数据龙头。上调盈利预测, 预计16、17年营业收入分别达到20.90亿元和29.34亿元, 净利润为3.28亿元和4.66亿元, PE分别为41X和29X, 维持“推荐”评级。

(证券分析师:周伟佳(执业资格证书编号:S1070514110001);联系人:赵悦媛(从业证书编号:S1070115080102))

● 数字政通(300075): 公司动态点评: 维持推荐

事件:

公司于今日晚间发布2016年限制性股票激励计划。

点评:

激励计划彰显未来发展信心。公司拟向117个激励对象授予1033万股限制性股票, 约占公司股本的2.70%, 授予价格为每股10.37元。业绩考核以2015年为基数2016年至2018年净利润增长率分别不低于20%、44%、72%; 解锁比例分别为30%、30%、40%。公司2015年的股票激励计划已与2015年11月27日实施, 激励对象为高管和核心技术人员共, 授予940万股限制性股票, 价格为每股23.37元。连续两年分别推出股权激励计划, 彰显

公司对未来发展的信心。

开拓智慧城市业务，提出“网格化+”理念。在智慧城市业务的拓展方面，公司并未急于求成，而是打算延续数字城管业务的发展模式，通过制定行业标准，打造标杆品牌项目，从而迅速占领市场。另外，公司提出“网格化+”建设理念，通过将各政府部门、各行业进行网格化、标准化、精细化，实现打通城市的数据信息流，真正实现智慧和智能。

开拓智能泊车领域，打造汽车生态体系。面对当前停车难、停车贵以及停车场资源亟待优化的行业背景和机遇，公司以子公司汉王智通的核心技术——车牌识别技术作为入口，借助目前已有的政府客户资源，逐步涉入智能停车领域，并将于2016年开启快速扩张态势。公司将以区域性建设为重点，通过和大中型地产商、现有客户合作的B2B模式提供智能停车一体化解决方案，并参与后续的运营服务，未来进一步打造汽车后市场服务生态圈。同时，公司将该业务向C端客户延伸，通过掌握C端客户数据，实现提供停车位预约、线上停车费缴纳、反向寻车以及汽车美容、保养和保险等汽车后市场服务，实现客户数据流量变现。

投资建议：公司作为数字城市管理行业的绝对龙头，欲延续数字城管“网格化+”的理念，拓展智慧城市业务，争取成为行业标准的定制者，并推出品牌项目，从而迅速占领市场。另外，公司拓展智慧管网、智能泊车、智慧城市等弹性业务，可增强其在智慧城市顶层设计领域的综合实力。其中，智慧泊车业务将作为公司2016年的发展重点，公司以汉王智通的车牌识别技术为入口，打造城市静态智能交通一体化解决方案和汽车后市场服务生态圈。预测公司2015-2017年分别实现营业收入7.48亿元、11.32亿元和16.99亿元，分别实现净利润1.50亿元、2.80亿元和4.20亿元，PE分别为58X、31X和21X。维持“推荐”评级。

风险提示：智能泊车业务的市场开拓具有一定的不确定性；智慧城市“网格化+”的产品处于成长阶段。

长城证券计算机 周伟佳 18688755833/赵悦媛 18665349664/于威业 15208290977

(证券分析师:周伟佳(执业资格证书编号:S1070514110001);联系人:赵悦媛(从业证书编号:S1070115080102))

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, 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>