

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌(%)		
		一日	五日	年
沪深300	3193.51	0.14	-0.77	-14.41
上证指数	2978.46	0.24	-0.45	-15.84
中小板指	6707.77	0.34	-1.12	-20.09
创业板综	2646.70	0.02	-1.71	-18.94
恒生指数	21739.12	-1.68	-1.77	-0.80
日经225	16083.11	-1.88	-3.49	-15.27
标普500	2157.03	-0.64	-0.44	4.54
道琼斯	18313.77	-0.49	-0.86	4.03
纳斯达克	5159.74	0.43	0.39	1.85
法CAC40	4321.08	-0.16	-2.83	-7.61
德国DAX	10170.21	0.26	-1.45	-6.35
英FTSE	6634.40	-0.17	-1.72	5.74

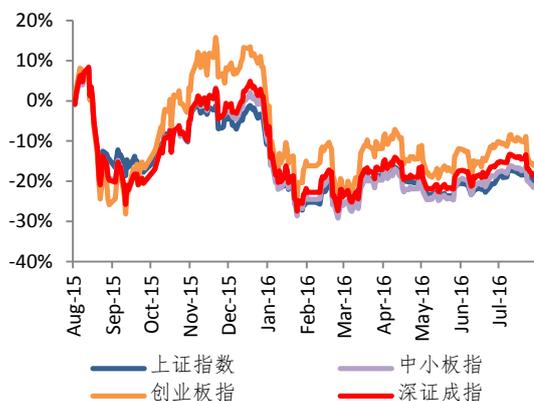
资料来源: 长城证券研究所

重要市场指数

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	95.54	0.47	-1.18	-2.00
人民币汇率	6.62	-0.39	-0.71	8.22
欧元-美元	1.11	-0.64	0.66	1.80
黄金现货	1364.50	-0.59	2.39	24.66
BDI	641.00	-0.62	-5.60	-44.31
WTI原油	42.79	-0.90	2.54	-16.03
BRENT原油	45.57	-1.00	6.30	-10.84

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

今日要点

基金研究

● B份额折价率近历史低位

本周前三个交易日 A 股市场窄幅震荡, B 份额平均跌幅超过市场指数, 为-4.25%。溢价率下降、杠杆率回升。1 只 B 份额的母基金距下折小于 10%。(阎红)

行业研究

- 计算机行业: 重大提示【我国首颗移动通信卫星发射在即】团队已于 15 年发布市场首篇行业深度报告, 建议给予重点关注
- 重大提示【我国首颗移动通信卫星发射在即】团队已于 15 年发布市场首篇行业深度报告, 建议给予重点关注(周伟佳, 赵悦媛)

个股研究

- 翰宇药业(300199): 业绩平稳增长, 原料药持续放量: 维持推荐

预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.49 元、0.65 元和 0.81 元, 对应 PE 为 39X、29X 和 24X, 维持“推荐”评级。(赵浩然, 彭学龄)

宏观策略

基金研究:

● B 份额折价率近历史低位

本周前三个交易日 A 股市场窄幅震荡, 上周永续指数型 B 份额周平均跌幅超过主要股指。123 只 B 份额的平均周跌幅为-1.58%。跟踪大盘风格指数 B 份额平均周跌幅较小。

B 份额的溢价率比前周下降了-0.56%, 平均溢价率为-2.52%。跟踪大盘风格指数的 B 份额平均溢价率较高, 大盘风格 B 份额平均溢价率为-1.80%, 比前周下降了-0.20%; 中小盘风格 B 份额平均溢价率为-3.39%, 比前周下降了-1.04%。

B 份额的价格杠杆比前周上升了 0.029 倍, 平均杠杆为 2.37 倍。跟踪大盘风格指数的 B 份额平均价格杠杆较高, 大盘风格 B 份额平均价格杠杆为 2.42 倍, 比前周上升了 0.013 倍; 中小盘风格 B 份额平均价格杠杆为 2.32 倍, 比前周上升了 0.048 倍。

不定期折算: 截止 2016 年 08 月 03 日, 1 只 B 份额的母基金净值距离下折阈值小于 10%。其中, 招商沪深 300 地产 B 为-7.70%。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:

● 计算机行业: 重大提示【我国首颗移动通信卫星发射在即】团队已于 15 年发布市场首篇行业深度报告, 建议给予重点关注

重大提示【我国首颗移动通信卫星发射在即】团队已于 15 年发布市场首篇行业深度报告, 建议给予重点关注——长城证券计算机周伟佳团队 20160803

期待已久的首颗移动通信卫星计划于 8 月上旬发射升空, 该系统将成为继北斗系统后我国的又一重大自建卫星系统, 而首星的发射也将为系统快速组网打开闸门, 卫星制造、基站建设、芯片、模块、终端设备以及运营等多方布局以然蓄势待发。

随着我国军队信息化建设和各行业信息化建设的速度日益加快, 卫星移动通信作为国产信息化建设的支柱, 充当着重要的角色。我国迫切需要在军队和行业应用领域自建卫星通信系统, 推动我国进入卫星通信高速发展时代。

此次计划发射的移动通信卫星属于地面同步轨道卫星 (GEO), 具有容量大、三颗卫星便可实现全球组网等优势, 可广泛应用于船舶、飞机及车辆等大型移动用户的通信, 有望迅速实现大规模市场拓展。

预计在自建系统组网后, 适配终端市场容量近 700 亿, 运营市场年收入可达 350 亿元, 星光熠熠的千亿新兴市场即将拉开序幕。

建议关注卫星移动通信相关标的: 华力创通 (研发首颗通导一体化基带芯片, 占据先发优势); 海格通信 (多年卫星通信领域经验, 终端设备现已成熟); 特发信息 (收购成都傅立叶, 有望借卫星移动通信业务打开新的盈利增长点)。

另附我们15年发布的市场首篇卫星移动通信深度报告，供各位投资者参考。

<http://note.youdao.com/yws/public/redirect/share?id=fd635bf7257c20de2cd92b0ad4d594cc&type=false>【星光熠熠——中国卫星移动通信行业 抢鲜深度报告】

(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:

● 翰宇药业(300199):业绩平稳增长,原料药持续放量:维持推荐

1.业绩整体平稳增长,制剂业务逐步回暖

公司2016年上半年营收3.44亿元,同比增长29.43%,实现归母净利润1.11亿元,同比增长23.37%,EPS0.12元,基本符合预期;分拆看,上半年制剂收入1.72亿元,同比小幅下降5.37%,二季度制剂收入9,419万元,环比增长20.94%,制剂销售情况逐步向好。

注射用胸腺五肽、注射用生长抑素和去氨加压素收入均有不同程度下滑,注射用特利加压素同比增长35.08%,品种目前只有辉凌一家竞争对手,学术推广模式有助于放量,仍处于高速增长期。

我们认为,随着公司调整销售策略,下半年国家招标陆续启动,新品种依替巴肽和卡贝缩宫素等有望逐步放量,公司整体制剂业务将实现平稳增长。

2.原料药持续放量,制剂国际化持续推进

公司上半年原料药实现收入5,326万元,超过2015年全年原料药的收入,同比增长237.2%,一季度已实现4,779万元的收入,我们认为,随着国外企业利拉鲁肽和格拉替雷仿制药申报持续推进,注册验证用的原料药需求维持高位,下半年原料药出口将保持高增长。

爱菲肽2014年6月开始进行ANDA申报,预计2017年可获批准,同时公司正积极推进格拉替雷美国ANDA申报,并计划明年进行利拉鲁肽ANDA申报,制剂国际化正持续推进。

3.成纪药业完成整合,业绩保持平稳

公司2015年完成成纪药业的并购,药品组合包装产品、器械类产品分别实现营业收入3,986元和5,330万元,同比增长320.49%和259.29%,我们认为,成纪药业管理和生产的整合完成有助于业绩保持平稳。

4.实际控制人和高管参与定增

公司定增5月获核准批复,发行股份7,127.96万股,发行价23.32元/股,募集16.62亿元,其中实际控制人曾少贵、曾少强、曾少彬和“第二期员工持股计划”计划认购3.42亿元和2.7亿元,彰显管理层对公司未来发展的信心。

风险提示

制剂销售不及预期;成纪药业无法完成业绩承诺。

(证券分析师:赵浩然(执业资格证书编号:S1070515110002);联系人:彭学龄(从业证书编号:S1070115090023))

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	策略	彭益	0755-83668784	pengyi@cgws.com
宏观	包婷		baoting@cgws.com	策略	李焯		liye@cgws.com
宏观	钱思韵	021-61680675	qiansy@cgws.com	策略	李健	0755-83664537	jianl@cgws.com
固定收益	张新文	010-88366060-8751	Zhwx@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
有色金属	耿诺	010-88366060-8837	gengn@cgws.com	化工	余嫻嫻	021-61680360	yuyy@cgws.com
农林牧渔	王建虎	010-88366060-8787	wangjh@cgws.com	化工	顾锐	0755-83675954	gurui@cgws.com
食品饮料	安雅泽		ayz@cgws.com	化工	杨晖	010-88366060-8010	yang_hui@cgws.com
纺织服装	黄淑妍	0755-83753659	huangsy@cgws.com	新能源	竺艺	0755-83753659	yzhu@cgws.com
纺织服装	张正威	0755-83557365	zhangzhengwei@cgws.c	计算机	周伟佳	0755-83516551	zhouwj@cgws.com
传媒	刘浩然	0755-83464814	liuhr@cgws.com	计算机	刘深	010-88366060-8756	liush@cgws.com
传媒	何思霖	0755-83515591	hesilin@cgws.com	计算机	赵悦媛		zhaoyy@cgws.com
医药	赵浩然	0755-83511405	zhaohaoran@cgws.com	机械	曲小溪	010-88366060-8712	quxx@cgws.com
医药	彭学龄	0755-83515471	pengxueling@cgws.com	机械	张如许		zhangruxu@cgws.com
军工	王习	010-88366060-8757	wangxi@cgws.com	机械	李倩倩		liqq@cgws.com
军工	蔡维	021-61680676	caiwei@cgws.com	汽车	李金锦	010-88366060-8862	lijinjin@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

李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@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
张羲子: 010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@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
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>