

## 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	3243.34	-0.42	1.56	-13.07
上证指数	3018.75	-0.23	1.35	-14.70
中小板指	6843.02	-0.60	2.02	-18.48
创业板综	2698.63	-0.44	1.96	-17.35
恒生指数	22492.43	0.02	3.47	2.64
日经225	16735.12	-0.18	4.05	-11.84
标普500	2175.49	-0.29	0.54	5.43
道琼斯	18495.66	-0.20	0.77	5.07
纳斯达克	5204.58	-0.40	0.87	2.74
法CAC40	4452.01	-0.36	3.03	-4.81
德国DAX	10650.89	-0.39	4.73	-1.93
英FTSE	6866.42	0.22	3.50	9.44

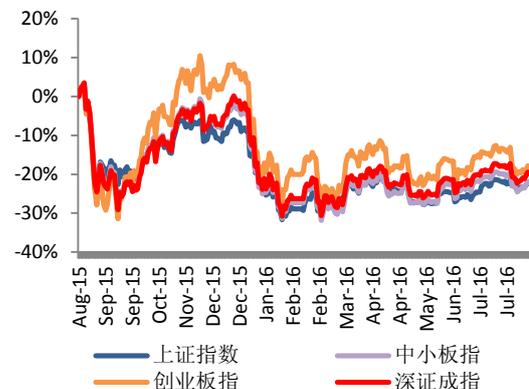
资料来源: 长城证券研究所

### 重要市场指数

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	95.63	-0.51	-0.15	-1.60
人民币汇率	6.65	-0.10	0.51	8.78
欧元-美元	1.12	0.57	0.44	1.46
黄金现货	1352.30	0.42	-1.09	22.25
BDI	638.00	1.11	-0.47	-46.70
WTI原油	42.75	-0.95	-10.58	-17.18
BRENT原油	47.85	0.00	3.06	-5.60

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

## 基金研究

### ● B份额折价继续扩大

本周前三个交易日 A 股市场上涨, B 份额的平均周涨幅超过基准指数, 为 2.63%。溢价率、杠杆率下降。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: “NB-IoT” 专家路演交流纪要 (周伟佳)

## 宏观策略

### 基金研究:

#### ● B 份额折价继续扩大

本周前三个交易日, A 股市场上涨, 上周永续指数型 B 份额周平均涨幅超过主要股指。123 只 B 份额的平均周涨幅为 2.63%。跟踪中小盘风格指数 B 份额平均周涨幅较大。

B 份额的溢价率比前周下降了-1.04%, 平均溢价率为-3.88%。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-3.41%, 比前周下降了-1.06%; 中小盘风格 B 份额平均溢价率为-4.43%, 比前周下降了-1.03%。

B 份额的价格杠杆比前周下降了-0.023 倍, 平均杠杆为 2.35 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 2.39 倍, 比前周下降了-0.022 倍; 中小盘风格 B 份额平均价格杠杆为 2.30 倍, 比前周下降了-0.025 倍。

定期折算: 近 1 月内 5 只 A 份额进行定期折算: 2016 年 9 月 1 日鹏华中证一带一路 A、鹏华中证新能源 A、鹏华中证高铁产业 A、鹏华新丝路 A、鹏华国证钢铁行业 A。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 08 月 10 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-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:

#### ● 计算机行业: “NB-IoT” 专家路演交流纪要

专家核心观点:

1. 运营商开展物联网业务动力十足。人口红利不再, 以 2C 业务为主的运营商开始寻求新的业绩增长点。近年来, 物联网技术在行业应用比例逐年提高, 物联网市场规模增长迅速, 同时运营商切入物联网领域只需对部分基站进行升级无需重复建网, 国内三大运营商纷纷开始试点布局。

2. NB-IoT 是实现 LPWA 的最佳解决方案。预计低速率连接领域未来将存在百亿数量级以上的连接, 到 2020 年将占据物联网连接分布的 60%。NB-IoT 解决方案相比其他解决方案有广/深覆盖、低功耗、低成本、大连接四大优势, 是实现 LPWA (Low Power Wide Area) 的最佳解决方案。

3. 应用场景开始涌现, 智能水表最具确定性。目前市场上 NB-IoT 的应用场景有智能抄表、智能停车、物品追踪、智能垃圾箱、智能路灯等。在智能抄表领域, 水务公司表现的积极性尤为强烈, 智能水表可用于检测漏水、防范偷水, 以减少水资源流失, 或成为最具确定性的市场。

4. 产业链雏形已现, 发展迅速。国内 3 大运营商在 17 年将大规模部署 NB-IoT 网络, 今年进入试点阶段。同时, 华为 (已推出)、中兴、高通、英特尔、联发科等老牌芯片厂商也已开始布局 NB-IoT 芯片。产业链中芯片、模组、终端、管理平台、垂直行业等领域的厂商都已开始出现, 产业链正在快速发展。

5 市场虽处于起步初期但发展速度或超预期。NB-IoT 的发展虽面临着一些困难，例如目前具有清晰商业模式的应用场景较为有限、芯片成本仍然较高，但 2016 年全球标准冻结、我国工信部大力支持、三大运营商纷纷试点，NB-IoT 的发展速度已明显加快。未来伴随基站升级、芯片成本下降，应用场景有望不断涌现，预计 1-2 年内将实现大规模应用。

相关 A 股上市公司总结：

根据专家的讲解，我们总结相关 A 股上市公司供各位投资者参考：

整体解决方案：中兴通讯。

智慧仪表：三川智慧、新天科技、安控科技、川仪股份、金卡股份、汉威电子、先锋电子、汇中股份、东软载波、深科技、长城电脑。

传感器：汉威电子、安控科技、万讯自控、苏州固锴、耐威科技。

智能停车：数字政通、安居宝、千方科技、五洋科技。

运营：宜通世纪、高新兴。

( 证券分析师：周伟佳 ( 执业资格证书编号：S1070514110001 ) )

**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							
	分析师	电话	E-mail		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	ycho@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  
申涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@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>