

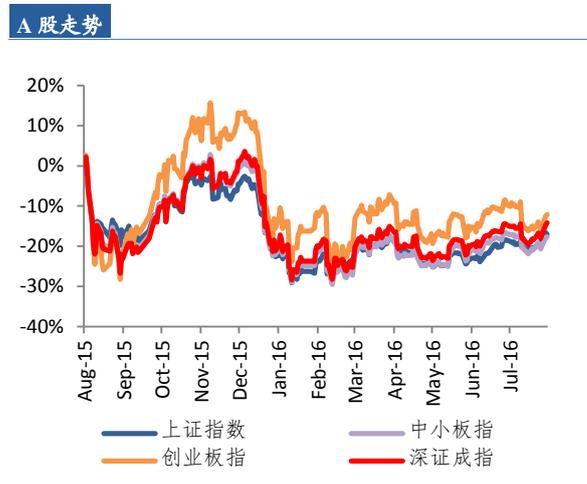
今日要点

指数	收盘点位	涨跌(%)		
		一日	五日	年
沪深300	3378.25	-0.45	3.72	-9.45
上证指数	3110.04	-0.49	2.79	-12.13
中小板指	7008.89	0.19	1.81	-16.50
创业板综	2767.83	0.63	2.12	-15.23
恒生指数	22910.84	0.01	1.98	4.55
日经225	16596.51	-1.62	-1.00	-12.57
标普500	2183.39	-0.31	0.08	5.82
道琼斯	18594.17	-0.22	0.33	5.63
纳斯达克	5227.11	-0.66	0.03	3.18
法CAC40	4460.44	-0.83	-0.17	-4.63
德国DAX	10676.65	-0.58	-0.15	-1.69
英FTSE	6893.92	-0.68	0.62	9.88

资料来源: 长城证券研究所

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	94.78	-0.88	-1.16	-1.83
人民币汇率	6.63	-0.19	-0.43	3.64
欧元-美元	1.13	0.85	1.23	1.48
黄金现货	1351.30	0.28	-0.07	20.91
BDI	687.00	0.88	8.87	-34.88
WTI原油	50.45	1.88	12.89	-0.49
BRENT原油	51.30	7.39	8.05	-4.00

资料来源: 长城证券研究所



资料来源: 长城证券研究所

策略研究

● **长城策略: 深港通实施方案获批点评**
深港通开通利好市场, 但之前亦有所预期, 预计结构性行情会愈演愈烈, 四个维度进行推荐(汪毅)

行业研究

- **计算机行业: 深港通正式获批, TMT 相关标的推荐**
深港通正式获批, TMT 相关标的推荐——长城证券计算机周伟佳团队 20160816 (周伟佳)
- **机械设备行业: 深港通获批, 机器人行业受益标的推荐**
我们三个方向推荐如下有望受益于深港通的机器人行业标的: 最近风口上的国企改革标的, 未来前景广阔且正处于爆发前期的服务机器人行业标的, 优质的蓝筹股。(曲小溪, 张如许)
- **医药行业: 前车之鉴, 稀缺估值并重**
8月16日国务院已批准《深港通实施方案》, 建议关注具有资源稀缺性、业绩经营稳健、估值相对合理的企业, 东阿阿胶、云南白药、国药一致、华兰生物。(赵浩然)
- **国防军工行业: 深港通开通在即, 军工股稀缺受益**
8月16日, 国务院总理李克强表示: “深港通相关准备工作已基本就绪, 国务院已批准《深港通实施方案》。”(王习)

个股研究

● **永创智能 (603901): 上半年业绩平稳增长, 定增将升级智能制造产线能力: 维持推荐**
预计 2016-2018 年 EPS 分为 0.24、0.30 和 0.38 元 PE 为 64、51 和 40 倍。上半年业绩平稳增长, 积极向高端制造转型。定增将增强公司的工业机器人生产能力。维持推荐评级。(曲小溪)

宏观策略

策略研究:

● 长城策略: 深港通实施方案获批点评

在今日召开的国务院常务会议上, 李克强总理表示“深港通相关准备工作已基本就绪, 国务院已批准《深港通实施方案》”。深港通获批后仍需相关细则出台及系统测试运行, 预计四季度将正式启动运行。

对此, 我们的观点如下:

首先, 深港通交易机制总体与沪港通类似, 包括交易时间、结算模式、投资者门槛等, 但标的证券范围预计有所扩大, 恒生小型股可能被纳入。参考沪港通经验, 深港通开通初期将带来的增量资金但相对有限, 沪港通总投资额度 3000 亿元, 但截止目前累计使用额度比例不足 50%, 额度与市场的走势息息相关。

其次, 长期来看, 深港通将有助于推进人民币国际化进程及倒逼市场体系改革, 通过两地市场相互竞争和学习, 从而改善我国不符合国际惯例的市场制度、交易机制、管理模式, 吸引海外资金进入市场。

最后, 根据沪港通开通的市场表现, 我们认为以下几个方向将有望受益: (1) 深市中低估值、高股息率股票; (2) 深港两地同时上市且基本面较好公司; (3) 直接受益于沪港通开通的券商板块; (4) 深市特有港市稀缺的标的, 比如中药、白酒、航天航空与国防板块。

(证券分析师: 汪毅 (执业资格证书编号: S1070512120003))

行业与个股

行业研究:

● 计算机行业: 深港通正式获批, TMT 相关标的推荐

今日《深港通实施方案》正式获国务院批准, 开启为期约 4 个月的准备阶段。同时, 证监会与香港证监会共同签署公告, 深港通不再设总额度限制, 沪港通总额度取消, 每日额度仍为“北上 130 亿/南下 105 亿”不变。

此次深港通正式获批标志着深交所相关标的有望于今年年底向香港投资设开放, 而内地个人投资者参与“港股通”仍设有 50 万元的门槛, 并未放宽, 深港通正式开通后将有望为 A 股带来增量资金。我们在此梳理 TMT 相关标的和投资机会如下:

【TMT 标的众多, 把握三大投资机会】

目前深港通涵盖标的尚未具体确定, 但据香港信报报道, 深港通的标的范围或涵盖深交所的 A+H 股、深成指成分股、中小创新指数成分股, 共 1000 只股票, 其中 TMT 相关标的达 272 只。我们持续推荐其中具有核心竞争力、长期发展空间和安全垫的优秀公司, 建议重点关注以下 3 点投资机会:

(1) 港股相比 A 股, 国企改革题材标的有限、军工标的较为稀缺, 预计深港通上线后, 国企改革和军工板块有望得到港股投资者的重点关注。国企改革+军工信息化双概念重点推荐特发信息、卫士通, 军工信息化板块重点推荐华力创通、海格通信、旋极信息、川大智胜。

(2) 借鉴沪港通经验, 试点初期选股范围中深证 100、深证 300 的成份股确定性最高, 建议重点关注中兴通讯、科大讯飞、海格通信、卫士通、神州泰岳、东方网力。

(3) 除上述公司外, 在深证成指和中小创新指数成分股中, 继续强烈推荐创维数字、达实智能、天源迪科、华

字软件、数字政通。

(证券分析师:周伟佳(执业资格证书编号: S1070514110001))

● 机械设备行业: 深港通获批, 机器人行业受益标的推荐

今日, 中国证监会与香港证监会签署联合公告, 原则批准建立深港股票市场交易互联互通机制, 深港通正式启动实施准备工作。

深港通将不再设总额度限制。深港通资金北向额度 130 亿元人民币, 每日南向额度 105 亿元人民币。深港通的股票范围是市值 60 亿元人民币及以上的深证成份指数和深证中小创新指数的成份股, 以及深圳证券交易所上市的 A+H 股公司股票。深港通下的港股通的股票范围是恒生综合大型股指数的成份股、恒生综合中型股指数的成份股、市值 50 亿元港币及以上的恒生综合小型股指数的成份股, 以及香港联合交易所上市的 A+H 股公司股票。

深港通方案正式实施需要 4 个月左右准备时间。

我们三个方向推荐如下有望受益于深港通的机器人行业标的:

1) 最近风口上的国企改革标的, 推荐沈阳机床 (000410)。

沈阳机床具有较强的系统集成能力, 生产的机床产品也定位于高端领域, 其是沈阳机床集团下辖的上市公司, 在此次国企改革中, 沈阳机床集团内部其他优质资产有存在注入预期, 不排除合并业绩较差的*ST 昆机。详情请参考我们近期发出的深度报告。

2) 未来前景广阔, 正处于爆发前期的服务机器人行业标的, 推荐巨星科技 (002444)、雷柏科技 (002577)。

巨星科技多年来业绩稳定增长, 经营稳健。近期携手小沃科技加速发展服务机器人业务, 旗下华达科捷的 3D 激光雷达产品正在稳步推进, 并将长期受益于服务机器人和无人驾驶两大新兴产业的发展

雷柏科技是 A 股消费类无人机的领头公司, 并且有传统的电脑外设业务作为公司估值安全垫。公司与腾讯联合打造的 YING 及 XPLOER MINI 无人机已处于最后测试阶段, 下半年上市后将为明后年公司业绩带来质的变化。

详情请参见我们前期的服务机器人深度报告。

3) 最后, 优质的蓝筹股必定会成为深港通资金的青睐, 推荐标的: 美的集团 (000333), 汇川技术 (300124)、美亚光电 (002690)。

(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))

● 医药行业: 前车之鉴, 稀缺估值并重

8 月 16 日李克强称国务院已批准《深港通实施方案》, 同日中国证监会与香港证监会共同签署深港通《联合公告》, 原则批准深圳证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司建立深港股票市场交易互联互通机制, 深港通实施准备工作正式启动。

对比沪港通试点推进期间市场表现情况 (2014 年 4 月 10 日发布联合公告、11 月 17 日正式开始交易), 期间上证综指上涨 17.75%, 医药生物指数累计上涨 13.88%, 二级行业中仅有化学制药、生物制品、医药商业指数上涨幅度超过 20%。

上证 180 成分股中 10 只医药生物标的同期仅有中源协和 (+30.44%)、蓝光发展 (迪康药业, 22.76%)、恒瑞医药 (22.73%) 涨幅超过同期市场表现。

沪港通实施 1 个月内 (11 月 17 日-12 月 16 日) 上证综指上涨 21.89%, 而此时能够跑赢同期市场表现的标的只有中源协和 (41.67%)。

我们认为, 内地医药生物板块估值水平一直是远高于港股, 很有可能是导致板块对香港投资者吸引不够的主要因素, 而中源协和作为当时内地上市的唯一纯正的干细胞标的, 具有一定的资源稀缺性, 或将吸引了增量资金的关注。

市场有关香港投资者的偏好已有多篇报告，结合市场分析以及沪港通实施过程中医药生物板块标的的表现情况，我们建议关注具有资源稀缺性、业绩经营稳健、估值相对合理的企业，东阿阿胶(000028)、云南白药(000423)、国药一致(000538)、华兰生物(002007)。

(证券分析师: 赵浩然(执业资格证书编号: S1070515110002))

● 国防军工行业: 深港通开通在即, 军工股稀缺受益

1.深港通涉及军工行业的投资标的梳理: 从北上资金角度来看, 我们预计此次深港通标的主要包括新深证成指成分股以及深圳香港两地上市的“A+H类”股票, 在这些股票中涉及到军工行业的主要包括两类, 一类是十一大军工集团下属上市公司, 包括中航飞机、中航动控、中航光电、中航机电、长城电脑、航天电器、航天发展、航天科技、成飞集成、四维图新、江南红箭等, 另一类是民参军类企业, 包括高德红外、华讯方舟、振芯科技、三力士、新海宜、海特高新、四川九洲、雷科防务等。

2.深港通北上资金投资套利目的主要有五个方面, A股上市的军工企业军品证券化程度相对较高: 第一, 博弈A/H股折溢价。目前来看, AH股出现折价的股票不到10只, 其中并无军工股; 第二, 博弈两市不同行业估值差异。A股军工行业目前十一大军工行业下属上市公司通过整体法计算的市盈率约为57倍, 民参军类企业估值超过80倍, 从这个角度看A股军工股不具备估值优势; 第三, 两市独有的相对稀缺行业(如A股的军工和港股的博彩)。港股上市的军工企业包括中航系、航天系、兵器系和中国电子信息产业集团下属的若干家上市公司, 其中主营业务大部分以贸易和民品为主, 核心军品在香港上市的公司较少, 在这方面国内军工行业具备一定的稀缺性; 第四, 国内特有的改革预期板块(国企改革、新型城镇化、土地改革等)。从这个角度来看军工行业整体受益于国企改革(混合所有制改革)、资产证券化和研究所改制; 第五, 稳定的高股息率。从这个角度来看, A股军工企业股息率较低, 中信军工行业2015年年度股息率仅为0.2689%, 远低于银行业的4.44%、非银行金融的1.13%和地产的1.01%。

3.内生增长稳健、核心军品占比较高以及估值较低的军工股有望受益: 我们重申对军工行业的看法, 考虑到目前军工行业估值位于历史估值区间中下部, 同时受到深港通、国企改革事件驱动的影响, 短期来看军工行业或取得相对收益, 不过军工行业整体是否具有绝对收益需结合市场整体风险偏好。我们认为, 内生增长稳健、核心军品占比较高以及估值相对较低的军工股将最先受益于深港通首次宣布, 重点推荐中航机电、中航光电、航天电器、四川九洲和雷科防务。

(证券分析师: 王习(执业资格证书编号: S1070515080003))

个股研究:

● 永创智能(603901): 上半年业绩平稳增长, 定增将升级智能制造产线能力: 维持推荐

投资要点:

上半年业绩平稳增长, 积极向高端制造转型: 公司发布中报, 2016年上半年, 由于食品、饮料、医药等行业固定资产投资进度受宏观经济影响而放缓, 公司所处的包装设备行业的景气度随之下降, 公司积极向机器人等高端制造转型, 带动了业绩平稳增长。报告期内公司实现营业收入4.47亿元, 同比增长3.57%, 实现净利润4324.94万元, 同比增长10.56%。分业务来看, 公司包装设备产品的毛利率略有下降, 主要系公司通过价格优惠获取更高市场份额以及生产人员薪酬成本持续上涨所致; 公司包装材料的毛利率高于上年同期, 主要系原材料价格下降所致。报告期内公司加强了收款管理, 经营活动现金流量净额较上年同期增加6923.52万元; 公司投资活动现金流量净额增长较大, 主要系公司购置固定资产以及对外投资布局产业链所致; 公司研发支出较上年同期增长8.51%, 高于营业收入增长率, 主要系积极引进人才, 为公司向高端制造转型储备人才所致。

定增投向智能制造产线升级项目, 将增强工业机器人生产能力: 公司同时公布了非公开发行预案, 拟以不低于13.01元/股的价格发行不超过2973万股(含), 募集资金总额不超过3.87亿元(含), 其中控股股东不参与询价, 并承诺认购不低于5000万元。公司定增所募集资金中, 2.71亿元将用于“智能制造生产线产业升级项目”, 剩

余资金将用于“补充流动资金项目”。公司目前已实现工业机器人的产销，并已完成以MES系统为核心的数字化工厂项目的研发及试运行。此次定增将增强公司工业机器人生产能力，为下游客户打造数字化工厂，满足其智能制造需求。

外延并购持续发力，完善智能包装业务：2016年8月2日，公司与珠海聚丰瑞签订股权转让协议，以6000万元人民币受让山东新巨丰科技包装有限责任公司4.31%的股权。山东新巨丰科技是国内优秀的液体食品无菌包装材料综合供应商，客户涵盖主要的乳制品及非碳酸软饮料生产商，此次参股将与公司的智能包装设备业务产生协同效应。此前公司拟对南京轻机进行增资，向前道包装领域延伸，目前仍处于上级主管部门审批阶段，未来公司将继续积极整合产业链资源，完善智能包装业务。

风险提示：并购进展不及预期，智能包装系统集成发展不及预期。

(证券分析师：曲小溪(执业资格证书编号：S1070514090001))

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	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>