

股经

盈利预期向好

## 春季行情有望延续

经济跟踪,我们发现经济总体继续平稳增长。月度中观产业数据显示经济总体继续平稳增长。另外,2月CPI、PPI已经公布,我们认为PPI同比接近顶部,核心CPI波动异常。

流动性跟踪,流动性较宽松。上周市场流动性较宽松,到期逆回购较少,周四、周五逆回购操作停止。周二到期的中期借贷便利已经续作。

业绩跟踪,A股将进入业绩密集披露时间。中小板与创业板已经公布业绩快报的公司

占比超过90%,数据还是具有代表性。已公布业绩快报的创业板2016年归属于母公司股东的净利润同比增加了38.28%;已公布业绩快报的中小企业板2016年归属于母公司股东的净利润同比增加了30.61%。

我们对历史上两会的行情进行过回顾,开会前改革预期强烈,提升投资者风险偏好,市场有所表现;开会期间市场预期调整,部分靴子落地,市场表现不确定;会后,部分政策超预期

期,市场再次有所表现。而现在市场处于两会窗口期,市场有所调整。3月15日两会闭幕,到时候将有政策落地,值得关注。此外,3月15日美联储加息会议召开。美联储主席耶伦3月3日表示在3月议息会议上将评估就业和通胀是否会继续朝着预期方向发展。如果符合预期,3月加息是合适的。而现在2月非农就业数据已经公布,美国2017年2月新增非农就业人数23.5万人,显著好于预期的20万人,前值增加

22.7万。非农数据好于预期加强了加息的预期,3月加息的概率非常大。我们认为等两会闭幕,美联储是否加息这两件事尘埃落定后,市场将更加关注基本面的信息。而现在经济向好无法证伪,盈利预期也向好,我们认为春季行情将延续。从历史三月市场表现来看,一般是银行、建筑、食品饮料、通信、非银这些行业表现较好,我们认为这些行业在今年3月份亦有所表现。

长城证券基金理财中心

大连商品交易所  
期货行情一览表 20170314

主力合约	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
豆一 1505	4503	4508	0	93610	258778
玉米 1505	2406	2400	13	48352	149164
玉米 1509	2436	2430	13	25944	116010
铁矿石 1505	512	512	1	595934	687766
铁矿石 1509	496	497	-4	144304	147180
焦炭 1505	1063	1057	13	214786	130880
鸡蛋 1505	4273	4280	8	80840	136002
焦煤 1505	743	741	3	130328	173282
聚乙烯 1505	8290	8360	-85	938734	521644
聚丙烯 1509	7995	8040	-55	107244	186786
豆粕 1505	2864	2861	1	931688	1879430
豆粕 1509	2852	2847	3	303602	1160196
棕榈油 1505	5062	5062	30	473784	529996
聚丙烯 1505	7389	7447	-64	531934	366918
豆油 1505	5736	5742	36	434430	677466

汇市看台

## 投资者消化美联储周三加息预期

美元周初持稳,上周五虽就业数据强劲但美元仍下跌,周初反弹,投资者关注本周美联储的政策会议,预计将加息25个基点。加息将提振美元,也提升了美元资产的吸引力。分析师表示,在强劲的2月非农就业数据发布后,美联储本周加息预期得到强化,如果联邦公开市场委员会(FOMC)委员对经济的预估看多,暗示美国今年将进一步提升加息,那么美元指数可能在短期内回升至102之上。美国联邦公开市场委员会于周二开始进行为期两日的政策会议,周一联邦基金利率期货的走势暗示,周三加息的可能性近90%。

交通银行大连分行国际部

## 七星彩第17029期开奖

开奖号码:3 9 6 0 6 1 2  
一等奖中1注,每注500万元;  
二等奖中13注,每注20719元;  
三等奖中263注,每注1800元;  
300万元滚入下期

## 体彩排列三排列五第17066期

排列三:848 排列五:84885  
排列三全国中奖情况:  
直选中4321注,单注1040元;  
组选三中4332注,单注346元;  
组选六中0注,单注173元;  
排列五中13注,每注10万元。

## 福彩双色球第17029期

红色球号码:02,15,21,23,25,30  
蓝色球号码:10  
提示:本玩法开奖数据来源于中彩中心官网,请彩民朋友以中彩公布的开奖结果为准。

## 福彩3D第17066期

中奖号码:322  
单选辽宁中474注,单注1040元  
组选三辽宁中1389注,单注346元  
组选六辽宁中0注,单注173元。

## 券商点评 万达院线把握整合良机

万达院线2016年预计实现净利润13.64亿元,同比增长15.03%。公司连续八年位列国内院线票房榜首,影院上座率高于行业均值30%,单场人次高于行业均值67%,平均票价高于行业均值15%,单屏票房高于行业均值77%。公司经营效率优于同业,我们认为理应获得高于同业的估值水平。

申万宏源做了观影人次对万达院线净利润的敏感测

试,发现乐观(假设观影人次增长25%) / 中性(假设观影人次增长15%) / 悲观(假设观影人次增长5%)下,2017年净利润分别为19.92亿 / 17.89亿 / 15.86亿,增速46% / 31% / 16%。一旦《速度与激情8》等进口大片带动观影热情,票房超预期增长概率大。

国内院线市场历经2002-2010年市场化红利期、2011-2013年竞争调整期、2014-2015年互联网红利期,

2016年票补下滑等原因造成国内票房连续三季度同比负增长,按年末银幕数计算的单银幕票房从138万下滑至110万,接近2008年水平。万达院线2016年以7.6%的银幕占有率,实现了13.4%的票房占有率,行业低迷,反而更有利龙头万达院线提高市场集中度。此外,2016年公司的非票房业务占比提升至34%,收入/净利润增速超票房增速,证实公司商业模式抗票房

波动能力增强。

由于2016年国内票房远低于市场预期,我们调低万达院线盈利预测,预测公司2016-2018年EPS为1.16、1.52、1.98元,同比增长15%、31%、30%,对应PE分别为49、38、29倍。PE、DCF两种方法估值取平均值,给予公司803亿元目标市值,继续维持“增持”评级,关注其行业整合带来的潜在投资机会。

申万宏源证券大连分公司

“佳信家美”个人汽车消费贷款

触手可及的爱车  
不需等“贷”的家庭梦想

方便借·额度高·期限长·轻松还

客户服务热线:0411-84376678 网址:www.psbcb.com

中国邮政储蓄银行  
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA