

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 | 3077.16 | -1.29 | -1.07 | -17.52 |
| 上证指数 | 2854.29 | -1.30 | -1.07 | -19.35 |
| 中小板指 | 6658.70 | -1.50 | -0.91 | -20.67 |
| 创业板综 | 2687.82 | -0.24 | 1.03 | -17.68 |
| 恒生指数 | 20259.13 | -2.92 | 0.44 | -7.55 |
| 日经225 | 14952.02 | -7.92 | -4.15 | -21.23 |
| 标普500 | 2037.41 | -3.59 | -1.63 | -1.26 |
| 道琼斯 | 17400.75 | -3.39 | -1.55 | -1.15 |
| 纳斯达克 | 4721.00 | -3.85 | -1.65 | -6.81 |
| 法CAC40 | 4106.73 | -8.04 | -2.08 | -12.20 |
| 德国DAX | 9557.16 | -6.82 | -0.77 | -12.00 |
| 英FTSE | 6138.69 | -3.15 | 1.95 | -2.16 |

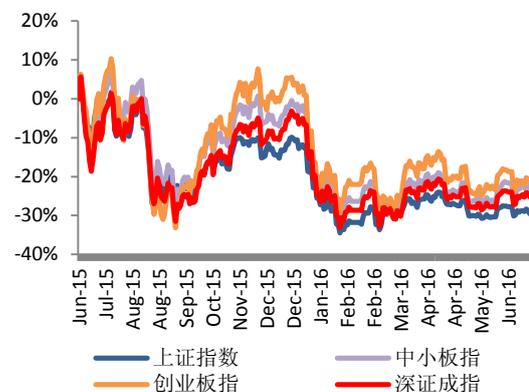
资料来源: 长城证券研究所

重要市场指数

| 指标 | 收盘价 | 涨跌(%) | | |
|---------|---------|-------|-------|--------|
| | | 一日 | 五日 | 年 |
| 美元指数 | 95.44 | 2.54 | 1.45 | 0.24 |
| 人民币汇率 | 6.58 | 0.18 | -0.03 | 7.59 |
| 欧元-美元 | 1.11 | -2.70 | -1.19 | -0.76 |
| 黄金现货 | 1319.10 | 4.43 | 2.02 | 12.39 |
| BDI | 609.00 | 2.18 | 3.75 | -26.54 |
| WTI原油 | 50.64 | -4.15 | 1.02 | -18.34 |
| BRENT原油 | 52.60 | 2.53 | 5.60 | -21.78 |

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

宏观研究

- **英国脱欧, 龙卷风袭来**
(汪毅, 钱思韵)

策略研究

- **梅雨初收时**
在现在风险偏好已经非常低以及6月不确定因素消除的情况下, 我们认为待A股消化英国脱欧这只黑天鹅以后, 将迎来一个喘息的时间窗口。(彭益)

基金研究

- **英国脱欧公投引发市场震荡**
上周市场基准指数震荡调整, 中小盘风格基准指数跌幅较小。B份额跌幅未超过主要股指, 平均周涨跌幅为-0.72%, 成交额下降, 溢价率和杠杆率上升。(阎红)

行业研究

- **传媒行业: 互联网+传媒周报 2016 第 24 期: 脱欧黑天鹅压制风险偏好**
上周传媒行业小幅收跌, 跌幅与大盘持平, 弱于创业板指, 大部分细分子行业涨跌差距不大。(金炜, 何思霖)
- **基础化工行业: 化工行业投资周报**
涨幅靠前的子板块包括: 有机硅(4.96%)、石墨烯(1.9%)、轮胎(申万, 0.56%)。(杨超)

个股研究

- **高新兴(300098): 收购中兴智联, 加码汽车电子——公司动态点评: 维持推荐**
(周伟佳, 赵悦媛)
- **华宇软件(300271): 食品溯源中流砥柱, 法检业务再下一城——公司动态点评: 首次推荐**
(周伟佳, 赵悦媛)
- **天邦股份(002124): 上修业绩预告区间修正点评: 维持推荐**
预计2016-2018年EPS分别为0.43、0.62和0.8元, 对应PE分别为21.5X、14.9X和11.5X, 维持“推荐”评级。(王建虎)

宏观策略

宏观研究

● 英国脱欧，龙卷风袭来

格林威治时间6月24日7点，英国脱欧公投脱欧派胜利，决定脱欧，爆出黑天鹅事件。英国公投一共382个投票区。其中支持脱欧17,410,742人，占比51.9%，支持留欧16,141,241人，占比48.1%，投票率72%，为自1992年以来英国全国范围内投票率最高的一次投票。

确定脱欧后，英国FSTE指数期货跌至5762.00，跌幅达7.8%，英镑兑美元一度跌至1.3229，跌幅达11.8%，日元兑英镑一度爆跌至133.25，跌幅高达16.7%，离岸人民币一度跌破6.65，现货黄金价格一度上升至1358.8美元/盎司，涨幅达8.2%。

24日开票后，脱欧预期持续走高英镑从高位暴跌，跌到1985年的低位，单日跌幅超过11%，预计短期对美元难以回到1.4以上。全球金融市场首次震动，离岸人民币一度跌破6.64，在岸人民币逐步跌破6.62。英镑兑日元跌超过16%，到135.93。而日本股市直接跌8%，触发熔断。随后美国股市看盘，三大股指均大幅下跌。

公投结果后，24日法国、德国当局纷纷表示遗憾，并有意大利、荷兰、瑞典等国家表示希望举行脱欧公投，事件发酵瞬间变大。欧盟领导人敦促英国尽快启动脱欧谈判很大程度上出于担心英国和欧盟陷入“持久战”，这将进一步增加其他国家也要求退出欧盟的风险。但另一方面，公投刚刚结束已经有超过52万人英国民众在议会网站上发起请愿，呼吁举行第二次公投。

我们认为，

1. 此次公投结果爆出黑天鹅，一下引发英国社会震动，造成的政治不稳定性太大，而作为一个金融主业的国家，对全球金融市场影响将会如龙卷风般扩散。所以导致了英镑暴跌，日美元大涨的局面。
2. 后续的进展可能将是持续大半年的政治博弈和民众运动，在此期间英国金融中心的地位或会造成动摇。英格兰央行虽准备了8500亿英镑以应对流动性危机，但恐慌造成的撤退压力还是较大。预计英镑兑人民币短期在9附近趋于稳定，但未来震荡风险或加剧，且促使英镑走强的因素并不明朗。而且比起英国，欧陆各国本就处于复苏脆弱期，再进行公民运动更是雪上加霜。欧元会比英国更有做空压力。
3. 全球股市应更倾向于下跌，公投所产生的流动性紧张和风险打压使得主要开放经济体市场难以为继。英美日欧包括香港在内的股市可能均有所下行。
4. 作为新兴市场，中国反而有机会获得一定的资金流入，但避险的美元、日元和黄金受追捧的可能性较大，债券的套利空间也将扩大。
5. 值得玩味的是，周六普京访华并与中国发表联合声明，而美国总统候选人Trump到访苏格兰并称“脱欧是一件好事(Brexit is a good thing)”，可见世界格局上现在英美对中俄的阵营较为明朗，摩擦点可能出现在军事和贸易领域，值得注意。

(证券分析师: 汪毅(执业资格证书编号: S1070512120003); 联系人: 钱思韵(从业证书编号: S1070115070010))

策略研究:

● 梅雨初收时

市场呈现震荡态势。上证指数收于2854.29点，周跌幅1.07%；创业板指数收于2127.37点，周涨幅0.21%，中小板指数收于6658.7点，周跌幅为0.91%。

资金面方面，央行对流动性支持加大。进入6月下旬，央行对流动性的支持加大，本周央行连续五天实现净投

放，累积投放 3400 亿元。

货币政策方面，下半年降息必要性第，降准或有可能。受到通胀压力、资产价格、美联储加息预期等因素制约，利率进一步下行的空间受到制约。银行表外资产的快速扩张降低了法定存款准备金率约束的有效性，并导致“有效”准备金率显著下降，降准空间不大，但是英国脱欧，贬值压力加大，降准预期将升温。

英国脱欧黑天鹅事件，更多影响 A 股短期风险偏好。英国脱离欧盟超预期，英镑受到打压，美元指数走强。此次英国脱欧超预期，市场没有 price in，市场风险偏好将降低，预计人民币短期内偏弱。人民币相对贬值背景下，资本外逃将加剧，降准预期或有升温，利好债市。但对股票市场而言更多影响的是短期风险偏好，不会改变 A 股震荡的格局。

受到银行季末考核影响，6 月资金面一般偏紧，而今年央行通过逆回购持续向市场释放流动性，故今年 6 月资金紧张局面并未出现。今年 6 月大事已经一一落地，MSCI 公布延迟中国纳入新兴市场指数，MSCI 闯关失败；美联储 6 月议息会议宣布暂不加息；英国脱欧公投结束，脱欧派胜利，决定退欧。在这些重磅事件冲击下，6 月市场呈现震荡整理态势，震荡区间在 2800 到 2950 之间。英国脱欧这样黑天鹅爆出的情况下，上证当日仅下跌了 1.3%。英国脱欧会影响 A 股短期风险偏好，但是其实 A 股的风险偏好已经非常低了，所以边际影响并不大。在现在风险偏好已经非常低以及 6 月不确定因素消除的情况下，我们认为待 A 股消化英国脱欧这只黑天鹅以后，将迎来一个喘息的时间窗口，维持反弹总体幅度在 10%-15% 的观点，建议投资者均衡配置，适当参与反弹，建议关注估值偏低，业绩稳健的优质蓝筹股。

(证券分析师: 彭益 (执业资格证书编号: S1070515010002))

基金研究:

● 英国脱欧公投引发市场震荡

上周市场基准指数震荡调整，上证 50 指数周跌幅为-1.23%；沪深 300 指数周跌幅为-1.07%；中证 500 指数周跌幅为-1.02%。行业指数方面，中信一级行业指数平均周跌幅为-0.77%。中小盘风格行业指数平均周跌幅较小。

上周永续指数型 B 份额周平均跌幅未超过主要股指。123 只 B 份额的平均周跌幅为-0.72%。跟踪中小盘风格指数 B 份额平均周跌幅较小。从成交量来看，B 份额总成交额为 198.17 亿元，比前周减少了-1.04 亿元，为中证全指成交额的 0.76%。跟踪中小盘风格指数的 B 份额成交额较大。B 份额的溢价率比前周上升了 0.75%，平均溢价率为 0.67%。跟踪大盘风格指数的 B 份额平均溢价率较高。B 份额的价格杠杆比前周上升了 0.007 倍，平均杠杆为 2.40 倍。跟踪大盘风格指数的 B 份额平均价格杠杆较高。

从 ETF 基金跟踪主题指数近五年的市盈率 PE (TTM) 来看，2015 年 6 月以来整体呈现回落态势，目前在中位数之上的指数有 5 个：第一名是上证商品，高于中位数 198.58%；第二名是中证 800 食品，高于中位数 28.44%；第三名是全指信息，高于中位数 15.67%；第四名是上证消费，高于中位数 5.11%；第五名是上证医药，高于中位数 2.73%。

推荐 ETF 基金 12 只：华夏上证 50ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、易方达深证 100ETF、易方达创业板 ETF、南方中证 500ETF、国泰上证 180 金融 ETF、易方达沪深 300 非银 ETF、国联安上证商品 ETF、华夏上证主要消费 ETF、华夏上证医药卫生 ETF、广发中证全指信息技术 ETF、景顺长城中证 800 食品饮料 ETF。

推荐 B 份额 37 只：国联安双禧 B 中证 100、易方达上证 50B、银华锐进、信诚沪深 300B、富国创业板 B、信诚中证 500B、信诚中证 800 金融 B、鹏华中证银行 B、鹏华证保 B、方正富邦中证保险 B、申万菱信中证申万证券 B、长盛中证金融地产 B、富国中证煤炭 B、国泰国证有色金属行业 B、鹏华资源 B、中融国证钢铁 B、国泰国证房地产 B、招商中证白酒 B、鹏华中证酒 B、国泰国证食品饮料 B、富国国企改革 B、鹏华中证高铁产业 B、前海开源中证健康 B、建信中证互联网金融 B、易方达并购重组 B、富国中证新能源汽车 B、鹏华中证国防 B、鹏华中证传媒 B、富国中证移动互联网 B、富国中证军工 B、鹏华信息 B、富国中证体育产业 B、富国中证工业 4.0B、交银国证新能源 B、国泰国证医药卫生 B、信诚中证 TMT 产业 B、申万菱信中证环保产业 B。

定期折算：近1月内2只A份额进行定期折算：2016年7月1日工银瑞信深证100A；2016年7月22日申万菱信中证军工A。

不定期折算：截止2016年06月24日，7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-4.22%；一带一B为-6.07%；一带一B为-7.41%；带路B为-7.84%；煤炭B级为-8.47%；泰信基本面400B为-8.87%；国泰证房地产B为-9.99%。

(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：

● 传媒行业：互联网+传媒周报2016第24期：脱欧黑天鹅压制风险偏好

上周(2016.6.20-2016.6.24)，沪深300跌幅-1.07%，创业板指录得0.21%涨幅。传媒板块跌幅大于创业板指，中信传媒指数跌幅为-1.07%。从细分行业看，跌幅最大的为VR概念-5.25%，游戏-1.80%，体育-1.55%，出版-0.97%，广电-0.96%，影视动漫-0.91%，广告营销0.55%；互联网方面，互联网教育1.97%，互联网医疗-1.95%。

上周传媒行业要闻及公告：腾讯收购Supercell；唐德影视停止收购爱美神影视；国家网信办发布《互联网信息服务搜索服务管理规定》等。

本周互联网传媒行业观点：周五英国脱欧事件超出市场预期，投资者避险情绪升温，全球股市普跌，但A股尤其是创业板的走势颇为出乎人意料，创业板下午还一度翻红。我们认为脱欧黑天鹅对风险偏好毫无疑问是个打压，但对创业板的影响有待观察，如果下周出现较大幅度跌幅，将迎来买点。我们建议看长做短，继续推荐内生增长稳定的行业龙头，或者是转型坚决前景可期的企业。

具体请参照我们发出的周报。

(证券分析师：金炜(执业资格证书编号：S1070512080001)；联系人：何思霖(从业证书编号：S1070115120058))

● 基础化工行业：化工行业投资周报

(1) 涨幅靠前的子板块包括：有机硅(4.96%)、石墨烯(1.9%)、轮胎(申万, 0.56%)。

(2) 近半月涨幅前五：天然气(29.27%)、聚丙烯(8.82%)、丙烯国际(7.29%)、纯碱(5.53%)、丁苯橡胶(5.05%)。

(3) 化工板块我们持续推荐具有基本面支撑的优秀标的、以及涨价主题的受益标的。本周我们重点推荐组合为：巨化股份(电子化学品)、上海新阳(半导体化学品)、闰土股份(染料)、浙江龙盛(染料)、赛轮金宇(轮胎)、青岛双星(轮胎)。

其中强烈推荐巨化股份，公司近年来全面进军高端电子化学品及新材料领域。2015年11月，中国电子化工新材料产业联盟在京成立，巨化集团当选首届理事长单位。随着增发新业务的发展和氟化工整合的推进，公司业绩弹性空间巨大，有望成为电子化学品及新材料行业的领导者。

(证券分析师：杨超(执业资格证书编号：S1070512070001))

个股研究：

● 高新兴(300098)：收购中兴智联，加码汽车电子——公司动态点评：维持推荐

投资建议：

公司于6月24日晚间发布公告，与天津中兴智联原股东中兴通讯签订了《关于转让天津中兴智联科技有限公司84.86%股权之股权转让协议》，公司拟以此前募集资金和自有资金约1.48亿元人民币，受让中兴通讯持有的中兴智联84.86%股权。此次收购中兴智联，将完善高新兴RFID产业链，并结合公司现有云计算、大数据存储、检索和分析等先进技术增强中兴智联电子车牌系统解决方案实力，为公司在交通大数据战略发展再添光彩，占有电子车牌行业先发优势。另外，公司此前在一季度报告中公告半年报业绩预告，预计2016年1-6月份公司实现归母净利润203.31%—227.58%的超预期增长，半年报预告预示公司全年业绩有望实现大幅增长。预测公司2016-2018年分别实现营业收入18.79亿元、27.03亿元和38.70亿元，分别实现净利润3.02亿元、4.76亿元和7.14亿元，对应EPS分别为0.28元、0.44元和0.66元，维持“推荐”评级。

投资要点：

拥堵费政策初落地，助力电子车牌进程。2015年，交通部门开始推进电子车牌技术试点，并于2016年年初在无锡和深圳展开了地区试点。目前，安装了电子车牌的车辆共计一万多辆。2016年5月26日，在北京政协的雾霾治理协商会上，北京环保局和交通委等部门明确表示，已经初步制定交通拥堵收费政策方案和技术方案。电子车牌技术是收取拥堵费的核心技术，随着相关法律和政策的推出，电子车牌进程有望实现加速发展。据公安部交管局数据显示，截至2015年年底我国汽车保有量为1.72亿量，按照此前重庆市电子车牌项目规划70万辆车预计投入电子车牌系统建设费用约为1亿元，则全国电子车牌市场规模超过200亿。预计汽车保有量相对较高，并形成拥堵的城市将有望率先大力拓展电子车牌项目。截至2015年底，共有北京、成都、深圳等11个城市汽车保有量超过200万辆，保守估计每个城市汽车保有量为200万辆，则初期电子车牌市场规模在30亿元左右。

中兴智联引领汽车电子标识市场。电子车牌是车辆的“二代身份证”，其应用普及将全面开启智能交通行业新方向，是我国推行“互联网+交通”的主要载体。中兴智联拥有300多项专利技术，全套RFID系列化产品以及智能交通和电子车牌系列解决方案，是目前国内产品系列化最全面、平台支撑最好的厂家，支持产业链全流程落地实施，并已实现重庆、南京、厦门、兰州、深圳等多个城市的规模应用，RFID全国市场份额超过80%。

加码电子车牌，有望成为高新兴近两年的爆发点。高新兴已于此前研发了具有自主知识产权的高速RFID读写器和有源兼容RFID技术。在此技术基础上搭建了具有世界先进水平的RFID自由流识别系统，适用于车辆自由流高速不停车收费，并实现全天候的高速行驶状态下的车辆识别。此次收购中兴智联将完善公司RFID产业链，并结合公司现有云计算、大数据存储、检索和分析等先进技术增强中兴智联电子车牌系统解决方案实力，为公司在交通大数据战略发展再添光彩。

半年报预告预示全年增速大幅增长。公司于4月27日发布了一季度报告，报告中公司对半年度报告作出预告，预计公司1-6月份实现归母净利润1.25亿元—1.35亿元，同比增长203.31%—227.58%。半年度业绩预告大幅高于市场一致预期的121.5%的增速，平安城市大数据业务保持较高增长，结合国迈科技和创联电子的并表力量，大幅增长验证公司处于高速发展阶段。

风险提示：大数据、云计算等业务存在较大的市场竞争；电子车牌行业进展不达预期。

(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))

● **华宇软件(300271): 食品溯源中流砥柱, 法检业务再下一城——公司动态点评: 首次推荐**

投资建议：

公司于6月24日晚间发布公告，与中国食品药品企业质量安全促进会等共六家公司成立溯源云科技服务有限公司，其业务主要聚焦追溯平台建设，不仅展现了公司在食品溯源领域的中流砥柱作用，更与华宇金信的现有业务协同互补，增强了公司综合竞争实力。同时，公司公告与北京元典起航等共三家公司共同设立华宇元典，其主要产品“法律智库”将利用法检大数据为法律相关人士提供便捷有效服务，未来有望成为法律界的标配产品。公司持续深耕法检大数据和食品溯源业务，行业龙头地位稳固。预测公司2016-2018年分别实现营业收入18.55亿元、26.67亿元和38.99亿元，分别实现净利润2.95亿元、4.15亿元和5.76亿元，对应EPS分别为0.46元、0.65元和0.90元。首次推荐，给予“推荐”评级。

投资要点:

设立两家新控股子公司。公司于6月24日晚间发布公告,拟与中国食品药品企业质量安全促进会、食药网、北京同仁堂等共六家公司共同投资3000万元,共同设立溯源云(北京)科技服务有限公司,其中华宇软件出资人民币1,350万元,占溯源云注册资本的45%,由公司主要负责经营。同时,公司公告拟以自有资金人民币1,800万元,与北京元典起航科技中心、北京元典成长科技中心、北京元典创新科技中心共同投资设立华宇元典,华宇软件占新公司注册资本的37.5%,为第一大股东,其他三家有限合伙出资方主要为华宇软件员工。

食品安全溯源建设提速。自2010年我国各部委就陆续出台一系列政策,推进食品溯源体系的建设。目前,我国食品溯源仍处于建设初期,随着2015年底国务院办公厅颁布了《国务院办公厅关于加快推进重要产品追溯体系建设的意见》,明确了到2020年,追溯体系建设的规划标准体系得到完善等相关规划的出台,我国食品溯源体系进入建设加速期。为落实该“意见”的要求,国家食品药品监督管理总局要求由促进会尽快牵头,协同促进会核心会员企业共同发起成立合作公司,共同投资建设全国食品追溯平台。

华宇软件将成为食品溯源建设的中流砥柱。本次设立的溯源云便是在上述行业环境下的产物,公司主要业务分为三部分,分别为提供追溯平台服务并推动食品追溯行业标准的编制;建设全国食品药品企业征信体系;以及运用大数据技术为政府监管部门、食品生产经营企业以及社会公众提供食品药品质量安全专业化信息服务和数据对接服务等。溯源云的设立一方面表明华宇软件将成为我国食品溯源建设的中流砥柱,同时参与行业标准制定,把握行业发展动态;另一方面,溯源云主要针对食品溯源平台建设,公司华宇金信主要聚焦政府和企业的追溯系统建设业务,溯源云与公司现有业务形成良好互补,全面提升公司的综合竞争实力;最后,公司还可与同仁堂、二商集团等企业有效实现资源协同,实现市场的快速扩张。

法律服务市场快速增长,裁判文书公开促进法检大数据发展。我国法律服务行业正处于快速发展阶段,根据最高人民法院2015年度工作报告,2015年最高人民法院和地方各级人民法院的审结案件是2014年3倍多,是近十年来的最高水平。另外,最高人民法院审判委员会公布的《最高人民法院关于人民法院在互联网公布裁判文书的规定》于2014年1月1日正式施行,目前,中国裁判文书网已公布了各类司法文书近2,000万份。随着我国裁判文书的陆续公开,法检大数据的高效应用将得以实现。

深耕法检信息化服务,法检大数据再下一城。华宇软件主营业务专注于法检电子政务领域,连续8年位于电子政务解决方案的前十强,其核心产品的市场占有率已经超过60%,拥有众多法院、检察院等政府客户,奠定了公司切入法检大数据的基础。同时,公司通过提供“诉讼无忧”网站平台和APP产品,帮助律师和诉讼当事人远程立案,传递证据和查询案件的进展情况等服务,截至目前“诉讼无忧”已经推广到1600多家法院,律师的上线率超过4万人,覆盖超过18个省份。此次设立的华宇元典的主要产品为“法律智库”,该产品将通过互联网SaaS服务、移动App或独立软件工具等方式,以公开裁判文书为主要数据,以华宇软件发件业务的行业优势和用户为基石,结合华宇软件在自然语言处理、机器学习、数据挖掘、知识工程等方面的技术,为律师、诉讼人、法官、检察官以及法律相关人士等提供法律法规与案例智能检索、裁判规律知识管理、司法大数据分析、涉诉信息等相关服务,有望更快实现B2B到B2C的跨越。

风险提示:食品溯源行业发展不达预期;“法律智库”进展存在较大的不确定性。

(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))

● 天邦股份(002124):上修业绩预告区间修正点评:维持推荐

事件:公司调高半年报归母净利润预测至2—2.2亿(一季报对上半年业绩的预告为1.4—1.6亿)。

三大板块齐增长:公司原优势板块,特种饲料板块表现稳健,利润持续增长;动保板块市场化苗销售业绩稳步提升,利润水平高于预期;生猪板块利润则受猪价上涨、养殖效率提升和出栏增加三方面提振。

饲料板块稳增长:公司饲料业务聚焦于特种水料和猪料,该板块营业利润较为稳定,能为公司发展提供稳定现金流。生猪养殖行业高景气度持续,带动养殖户加大补栏将带动公司猪料需求,饲料板块业绩有望持续稳定增长。

动保板块持续快速增长：公司动保板块的定位是做有国际竞争力的企业，当前仍处于快速发展时期。主要产品有圆环、猪瘟和腹泻二联苗等三大产品，三大产品均有较强市场竞争力。动保板块作为养殖行业上游，在养殖行业景气延续的背景下，业绩有望得到进一步增强。此外，蓝耳疫苗获批，今年贡献一定收入，明年收入贡献或达近亿元。

养殖板块看点多：猪价方面，生猪养殖行业景气度持续，预计16年全年生猪均价有望达到18元/公斤之上；成本方面，随着公司养殖效率的提升，养殖成本有望由当前的12.5元/公斤的水平降至12元/公斤之下；出栏量方面，公司种猪+饲料+动保+家庭农场的商业模式，有壁垒且可以快速复制，且公司拟通过定增方式募集资金14.8亿元用于发展现代化生猪养殖产业化项目将新增158.5万头生猪产能，公司出栏规模有望维持高增速，预计16-17年公司出栏规模分别达到70万头和150万头。

投资建议：预计2016-2018年EPS分别为0.43、0.62和0.8元，对应PE分别为21.5X、14.9X和11.5X，维持“推荐”评级。

风险提示：生猪价格波动；出栏增速不及预期。

(证券分析师：王建虎(执业资格证书编号：S1070514050002))

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 | 李烨 | | 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 | Zhxw@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 |
| 纺织服装 | 黄淑妍 | 0755-83753659 | huangsy@cgws.com | 化工 | 杨晖 | 010-88366060-8010 | yang_hui@cgws.com |
| 纺织服装 | 张正威 | 0755-83557365 | zhangzhengwei@cgws.c | 新能源 | 竺艺 | 0755-83753659 | yzhu@cgws.com |
| 传媒 | 刘浩然 | 0755-83464814 | liuhr@cgws.com | 通信 | 金炜 | 010-88366060-8876 | jinw@cgws.com |
| 传媒 | 何思霖 | 0755-83515591 | hesilin@cgws.com | 计算机 | 周伟佳 | 0755-83516551 | zhouwj@cgws.com |
| 汽车 | 李金锦 | 010-88366060-8862 | lijinjin@cgws.com | 计算机 | 刘深 | 010-88366060-8756 | liush@cgws.com |
| 医药 | 赵浩然 | 0755-83511405 | zhaohaoran@cgws.com | 计算机 | 赵悦媛 | | zhaoyy@cgws.com |
| 医药 | 彭学龄 | 0755-83515471 | pengxueling@cgws.com | 机械 | 曲小溪 | 010-88366060-8712 | quxx@cgws.com |
| 军工 | 王习 | 010-88366060-8757 | wangxi@cgws.com | 机械 | 张如许 | | zhangruxu@cgws.com |
| | | | | 机械 | 李倩倩 | | liqq@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
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@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
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>