

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	3276.76	-0.19	2.08	-12.17
上证指数	3054.02	-0.22	1.23	-13.71
中小板指	7102.79	0.10	1.56	-15.38
创业板综	2874.54	0.34	1.06	-11.96
恒生指数	21561.06	1.12	4.12	-1.61
日经225	16385.89	0.95	7.26	-13.68
标普500	2152.14	0.70	7.58	4.30
道琼斯	18347.67	0.66	7.04	4.23
纳斯达克	5034.06	0.57	3.22	-0.63
法CAC40	4385.52	1.16	6.50	-6.24
德国DAX	10068.30	1.39	6.90	-7.29
英FTSE	6654.47	-0.24	1.85	6.06

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	96.11	-0.23	-0.16	-0.56
人民币汇率	6.68	-0.07	0.04	9.29
欧元-美元	1.11	0.21	0.51	0.99
黄金现货	1335.60	-0.60	-2.33	15.66
BDI	738.00	1.65	5.58	-19.34
WTI原油	50.23	-2.56	4.56	-10.84
BRENT原油	47.63	-3.37	-7.84	-20.97

资料来源: 长城证券研究所

A股走势

单击此处输入文字。

资料来源: 长城证券研究所

策略研究

● 国改试点全铺开, 进程加快机会显

国资委7月14日表示, 当前国企改革试点全面铺开, 主要包括国有资本运营公司, 国有资本投资公司, 董事会职权, 中央企业兼并重组, 中央企业信息公开五项试点。(汪毅, 李焯)

● 货币政策预期向好

短期降准降息的可能性不大, 但从中期来看, 若经济下行压力进一步加大, 不排除降准降息的可能性。(李健)

行业研究

● 电力设备与新能源行业: 事件点评: 中核集团转载我国将在南海岛礁建造20座海上核电站

(杨超, 竺艺)

个股研究

● 旋极信息(300324): 乘政策春风税控业务持续爆发, 军工信息化平台空间巨大——公司调研简报: 首次推荐

(周伟佳)

● 巨轮智能(002031): 短期业绩受累下游, 长期专注智能制造: 维持推荐

我们预测2016-2018年公司的EPS分别为0.04元、0.06元和0.08元, 对应PE分别为102倍、78倍和53倍。维持“推荐”评级。

(曲小溪, 张如许)

● 音飞储存(603066): 从“机器人+货架”到运营服务, 独享细分领域蓝海: 首次推荐

我们预计公司2016-2018年EPS分别为0.79元、0.92元和1.03元, 对应PE为58倍、49倍和44倍。首次覆盖, 给予推荐评级。

(曲小溪, 张如许)

● 太阳鸟(300123): 扭亏为盈, 浴火腾飞——公司动态点评: 首次推荐

公司于7月13日发布2016年中期业绩预告。预计公司今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润300万元至800万元。

(汪毅, 陆佳伟)

● 华力创通(300045): 业绩增速略低于预期, 多方布局望厚积薄发——公司半年度业绩预告点评: 维持强烈推荐

(周伟佳, 赵悦媛)

- 华宇软件（300271）：公司半年度业绩预告点评：维持推荐
（周伟佳，赵悦媛）

宏观策略

策略研究:

● 国改试点全铺开, 进程加快机会显

1.此次公布的五项改革试点,是2014年7月沉寂了两年之后的第二次推出,有望在具体国企的试点落实中得到可学习、可复制、可推广的国企改革案例。

2.此次公布的改革试点是2016年推进的“十项改革试点”的其中五项。接下来五项会逐步推出。

3.此次改革试点名单透露出国家意志:这次改革试点名单中,国有资本投资公司的7家改革试点公司选取有着比较深远的意义。7家公司涵盖了煤炭(神华集团)、钢铁(宝钢、武钢)、有色金属(中国五矿)和房地产行业(招商局集团、中交集团、保利集团),是国家去产能、去库存的重点领域,譬如高度分散、同质化竞争严重的钢铁、煤炭等过剩产能亟需集中处理,这与供给侧改革息息相关;同时这些大型国企的重组,有利于将富余产能向外输出,也是国家一带一路战略的部署重点。

4.国改试点由外到内,由易到难:目前公布的五项试点均属于企业外部的体制改良和资本运作,并不涉及企业内部的人事、薪资、管理。国企改革推出两年有余,实际经验却迟迟未有,企业产能过剩,效率低下,与社会各层预期有落差,试点必须提速。先从比较容易的地方动刀子,可以积攒成功经验,再啃硬骨头、攻坚深水区。此次试点推出亦是中央决心提速国企改革的重要标志。

5.展望剩余五项试点:预计剩余五项国企改革试点也将较快公布。部分重要领域混合所有制改革试点是重中之重,民营资本灵活性的注入以提高国有资本效率、提供投资标的防止资本外流等需求使得混改势在必行,且预计推进速度会较快;市场化选聘经营管理者、推行职业经理人制度、企业薪酬分配差异化改革的试点,涉及人事及薪酬变更,预计会遇到各方较大阻力,推进可能较为艰难;混合所有制企业员工持股试点风险较大,预计推进相对谨慎。

此次国企改革试点全面铺开,政策落实有望超预期,相关个股前期沉寂时间较长,普遍处在相对低位,投资者应当高度关注。

(证券分析师:汪毅(执业资格证书编号: S1070512120003);联系人:李烨(从业证书编号: S1070116060016))

● 货币政策预期向好

周四A股小幅震荡,上证指数报收于3054.02点,下跌0.22%,创业板指报收于2293.08点,上涨0.34%。中信一级行业中,通信、综合、计算机涨幅居前,有色金属、煤炭、钢铁跌幅居前。

本周A股站上3000点整数关口,周期、消费继续领涨。从目前投资者仓位来看,仓位并不高,未来仍有加仓的空间。轻仓的投资者即使不加仓,减仓动力也不足,市场波动更多是短线操作者的进出。今日将公布二季度GDP数据,由于去年二季度金融对GDP的贡献较大,受基数效应影响,我们预计真实GDP更倾向于6.6%,但在新的统计口径下,不排除公布的数据可能是6.7%,经济下行压力仍存,但尚无失速风险。货币政策方面,CPI的回落以及美国加息预期的回落,投资者对降准降息的预期有所升温,我们认为虽然短期降准降息的可能性不大,但从中期来看,若经济下行压力进一步加大,不排除降准降息的可能性,货币政策稳中趋于宽松。A股保持缓慢震荡上行,实际操作难度其实较大,个股分化尤为严重。从投资策略上,依然以基本面为核心,把握逢低介入的原则,重个股轻指数更符合当前的实际状况。

(证券分析师:李健(执业资格证书编号: S1070512040002))

行业与个股

行业研究:

● 电力设备与新能源行业: 事件点评: 中核集团转载我国将在南海岛礁建造20座海上核电站

不同以往, 海洋核动力平台被赋予军工属性: 前期海洋核动力平台的多因经济性良好而被倡导, 此次重提结合了当下南海争端主题, 文中提及中国每座南海岛礁搭配海洋核动力平台, 西沙永兴岛、南沙永暑礁将成为两座搭载作战飞机和导弹系统的海上航母。海洋核动力平台在经济属性的基础之上又被叠加了军工属性。

合理供求关系推动海上浮动核电站健康发展: 海上核动力站可为海上钻井平台、南海诸岛开发提供热电水等能源需求, 满足供电、供热、海水淡化、核能制冷等多元化的发展需求。从需求端来看, 当前较为成熟的柴油发电方式的成本在度电 1.5-2 元左右, 而参考陆上核电的度电成本在 0.3 元-0.4 元左右, 其中折旧、财务费用以及日常及定期维护成本占据较大比例, 据此估算, 海上浮动核电站的度电成本应当低于柴油发电价格。因此, 海上浮动核电站的供求关系合理, 可以为社会创造经济性。

数百亿市场空间, 利好设备制造类上市公司: 海洋核动力平台实现批量建设后, 预计每座海洋核动力平台的投资约为 20 亿元, 20 座海洋核动力平台总造价大约为 400 亿元。重点推荐海洋核动力平台建造相关的中国重工(军工)、中国动力(军工)以及业务涉及军品的核电设备制造公司台海核电、群兴玩具(三洲核能)等。此外, 浙富控股(停牌)与核动力院之间接洽过海上核电站小堆的控制棒驱动系统和控制棒组件的研发与相关业务; 南风股份与核动力院接洽过海上小堆压力容器 3D 打印相关事宜; 应流股份与核动力院有军用金属保温层材料研发合作。

(证券分析师: 杨超(执业资格证书编号: S1070512070001); 联系人: 竺艺(从业证书编号: S1070115060007))

个股研究:

● 旋极信息(300324): 乘政策春风税控业务持续爆发, 军工信息化平台空间巨大——公司调研简报: 首次推荐

【投资建议】

公司作为嵌入式系统测试龙头, 受益于装备保障政策春风, 持续布局军用信息化装备保障全产业链, 逐步向 DPHM(诊断、预测与健康)服务提供商转型, 传统主营稳定增长; 税控业务受益于营改增试点范围扩大, 纳税人用户新增近千万, 公司作为双寡头之一业绩保持高速增长; 与北京大学 973 首席科学家合作研发时空网格化大数据技术, 有望解决当前大数据分析痛点问题, 公司卡位底层技术未来应用前景广阔; 以自组网产品切入 C4ISR, 陆续获取多个装备型号研制任务, 预计 2 年后将批产装备, 为公司带来新的业绩增长点。公司多元化战略布局思路清晰, 军、民市场同时打开, 装备保障、税控业务业绩增长迅速, 大数据、自组网等业务发展空间巨大。假设泰豪智能 2016 年并表 3 个月, 预测公司 2016-2018 年分别实现营业收入 22.07 亿元、48.57 亿元和 63.71 亿元, 分别实现净利润 4.09 亿元、6.30 亿元和 8.57 亿元, 对应摊薄 EPS 分别为 0.37 元、0.58 元和 0.78 元, 对应 PE 分别为 65X、42X 和 31X。首次覆盖, 给予“推荐”评级。

【要点】

“营改增”政策持续推进, 公司税控业务有望实现持续高增长。公司自 2014 年与河南许继强强联合成立百望金赋后, 已在税控市场与航天信息形成双寡头格局。2016 年税控市场仍将是一个高速发展的市场, 建筑业、房地产业、金融业和生活服务业纳入营改增试点范围, 预计新增近千万户纳税人, 约为存量增值税纳税人的两倍。公司针对新行业的纳入提前布局, 对产品进行了升级, 贴合大型用户需求, 尤其在金融税控市场取得了不菲战绩, 未来市场份额有望持续扩大。新增用户的设备采购、新老用户的服务年费是公司税控业务高速增长的主要支撑, 未来增值服务的市场空间也已打开, 预计公司的税控业务至少可以维持 2-3 年左右的高速增长。

布局军用信息化装备保障全产业链, 向 DPHM 延伸空间巨大。早在 2010 年颁布的《武器装备质量管理》中, 就

将武器装备性能的内涵从其功能特性延拓到了可靠性、维修性、保障性、测试性和安全性等。近年来，国家对装备保障的重视度逐渐提升，对元器件及芯片测试、嵌入式系统测试也提出了更高的要求。公司作为军用信息化装备保障的龙头服务提供商，两大测试系统充分受益于政策春风，业绩稳定增长。此外，公司以测试为入口，继续向 DPHM（诊断、预测与健康）服务提供商转型，利用公司在大数据、信息安全、物联网等领域的技术积累，满足客户对装备保障更高阶的实时性、预判性的需求。在这一领域我国仍处于起步阶段，对比美国在飞机、潜艇、航空等领域大量应用该技术的现状，存在巨大差距，未来发展空间巨大。

引领时空网格化大数据革命，卡位底层技术带来无限可能。公司与北京大学 973 首席科学家合作，共同研发时空网格化大数据技术，基于时间和空间两大要素，以“地球网格编码+时间离散编码”的大数据组织方法，将现有的各种时空大数据，统一关联管理起来，解决大数据分析中数据价值密度低、标识不统一、处理效率低下的痛点。目前，公司已经全部完成了 10 款大数据软件产品的设计工作，部分软件进入开发和测试阶段，未来面向军事态势、智慧城市、北斗管控和物流等应用领域空间广阔。时空网格化大数据技术作为一种底层大数据技术，若能取得成功，将为公司的大数据业务带来无限可能。考虑到公司的业务布局以及时空网格化大数据技术与军队作战指挥系统契合度较高、在智慧城市建设中需求广泛，军队和智慧城市有望成为该技术落地最快的领域。

以自组网切入 C4ISR，深厚积淀畅享百亿市场。C4ISR 作为信息化战争的立体化指挥手段已成为各国战略布局的焦点。在国家的高度重视下，中国版 C4ISR 建设进程加快，其中通信、情报、监视、侦查四大子领域率先受益。自组网系统作为通信系统的重要组成部分，可以解决野外作战高机动性的即时组网，是实现实时信息共享的关键一环。公司自 2001 年即开始布局自组网技术，目前技术已相对成熟，并陆续获取多个装备型号研制任务，预计 2 年后将批产装备，为公司带来新的业绩增长点。此外，公司的自组网技术在民用领域（智能安防、车载通信）和特种通信领域（紧急通信、抢险救灾）应用前景也非常广阔，自组网市场空间有望达到百亿级规模。

（证券分析师：周伟佳（执业资格证书编号：S1070514110001））

● 巨轮智能 (002031)：短期业绩受累下游，长期专注智能制造：维持推荐

投资控股德国欧吉索，智能制造转型持续深化：公司全面布局工业 4.0 产业，已开发出多个规格型号的针对不同作业内容的系列化轻载和重载机器人成型产品和成套装备，2015 年机器人业务同比暴增 825.75%，正处于景气蓬勃地发展中。为延伸产业链，优化公司产品结构，培育新经济增长点，巨轮智能之前通过参股 OPS Holding 间接持有了德国欧吉索机床有限公司（OPS 公司）22.34% 的股份。近期又通过 OPS Holding 增持 23,550 股 OPS 公司股份，约占 OPS 公司总股份的 21.32%。完成后，公司目前间接持有 OPS 公司约 43.6% 股权，实现对 OPS 公司的间接控股。OPS 公司 2015 财年销售收入 4044.46 万欧元，净利润 226.89 万欧元，并表后将增厚公司业绩。

董事长提供无息贷款，员工持股计划彰显信心：7 月 14 日，公司推出员工持股计划——华泰家园 16 号集合资产管理计划。参与对象为高级管理人员和其他核心员工，合计不超过 80 人。设立的集合资产管理计划份额不超过人民币 4500 万元。此外，公司实际控制人吴潮忠先生向参加员工持股计划的对象提供无息借款。以上均显示了公司对于未来发展的信心。

牵手中德高基金，坚定通过外延发展引进国外先进技术：公司与中德（浙江）高科技股权投资基金管理有限公司（中德基金）于 2016 年 4 月 11 日签署了《合作协议》。公司对智能机器人及智能装备制造行业前景看好，而中德基金在智能机器人相关行业在德国拥有较好的资源储备，且和德国人工智能研究中心建立了战略合作关系，经友好协商，公司拟在符合相关规定的情况下认购中德基金管理的中德高科技投资基金，基金规模首期募集规模暂定为人民币 10 亿元。中德基金将为公司提供并购服务，同时双方将与德国人工智能研究中心进行合作。此次协议显示了公司通过外延式发展引进国外先进制造技术，深化智能制造布局的决心。

风险提示：下游轮胎行业景气度持续下行。

（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））

● 音飞储存 (603066)：从“机器人+货架”到运营服务，独享细分领域蓝海：首次推荐

立体库及智能仓储系统业务爆发，“机器人+货架”属性不断加强：公司是国内仓储货架行业龙头，已深耕行业多年，积累了大量客户资源。随着近年来电商及贸易流通业务的快速发展，现有劳动力及土地等生产要素成本

的制约性逐渐凸显出来。公司积极顺应潮流，大力发展立体库及智能仓储系统，打造“机器人+货架”的智能仓储解决方案。2015年，公司立体库及智能仓储系统集成业务分别增长近60%和70%，业务升级效果显著。随着智能仓储系统集成业务的放量带动货架销量稳步上升，我们看好公司“机器人+货架”集成属性的不断加强。

定增投向运营服务蓝海，大股东参与彰显信心：此前公司公告拟以不低于42.46元/股的价格定增募集14.85亿元投向智能仓储运营及其配套项目，定位于细分领域蓝海，目前尚无竞争者。另外公司大股东承诺认购不低于40%并锁定3年，充分彰显了对未来发展的信心。公司现有业务的客户中，存量客户占比较大，其中来自于电商、冷链生鲜、专业大市场等行业的客户均与公司保持良好的业务关系。公司抓住中小跨境电商无力搭建自有仓储物流体系的痛点，最先将募投资金投向为其提供仓储运营服务。预计通过跨境电商项目的示范效应，将带动公司仓储运营及增值服务在其他存量客户所在行业的进一步推广及应用。

公布限制性股票激励计划，解锁为大概率事件：2016年7月8日，公司公告向核心管理层及骨干等33人授予限制性股票，并将激励价格由21.14元/股调整为21.004元/股。公司将业绩考核标准定为2016-2018年净利润分别较2015年增长不低于10%、20%和30%，考虑到公司当前业务发展稳健，仓储运营及服务业务未来也值得期待，解锁应为大概率事件，将全面调动员工的积极性，同时显示管理层对发展模式的信心。我们看好公司继续向智能仓储综合服务商的目标迈进。

风险提示：定增项目进展不及预期，智能仓储运营与服务推广不及预期。

(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))

● **太阳鸟(300123)：扭亏为盈，浴火腾飞——公司动态点评：首次推荐**

1、二季度业绩同比大幅增长。根据公司上半年业绩预告及去年中报、一季报推算，预计今年二季度实现归属于公司股东净利润1370万至1870万，比去年同期增加1500万至2000万。

2、需求端三箭齐发，共同发力。公司主营业务是复合材料舰艇生产，主要生产三种类型的舰艇，分别是商务舰、特种舰、私人游艇。预计三种产品需求均呈增长态势，理由如下：1)随着国内消费升级，城市规划的推进以及产业升级，游艇产业规划热、商务活动热等“三股热”在国内多座城市升温，商务艇以及私人游艇订单出现持续增长态势；2)近年来我国不断加大维护近海水域权益，不断提高水上执法及服务力度，从而带来特种舰市场规模的稳定增长；3)公司积极开拓海外市场；4)拥有优质VIP客户，如中国海警局、中国海关、亚通公司、中国渔政等。

3、提高研发设计水平，打造核心竞争优势。1)在整合与优化湖南沅江制造基地、广东珠海制造基地、上海设计公司、长沙设计公司等技术资源的基础上，积极引进外部高水平研发人员以及国外先进舰艇设计理念；2)开拓在模块化轻质衬材制作及安装技术、舱室无痕装修技术、表面软性材料包覆技术、区域并行舾装技术、非受力隔音降噪舱壁结构设计及制作技术、复合材料防火结构及防火板的研究；3)推动制造技术升级，90%以上游艇船体与部件采用真空导流成型；4)引进设备提高效率，已完成游艇搬运机、RTM机、水下等离子切割机、喷砂机、船艇托架、电气动工具和CNC加工设备的引进。

4、创新服务模式，拓展销售渠道。1)以融资租赁拓宽融资渠道。公司于2014年与香港子公司共同设立珠海凤凰融资租赁有限公司，拓展进入游艇金融服务领域，增强用户黏度；2)推进俱乐部联盟合作。公司与全国多家游艇会所、游艇航海运动机构、水上线路旅游运营机构洽谈业务渠道。

5、盈利预测及估值。我们预计公司2016-2018年营业收入为5.74亿元、6.89亿元和8.61亿元，净利润为3860万元、4325万元和4535万元。预计公司2016-2018年EPS为0.14元、0.15元及0.16元，对应当前股价的PE分别为109、101及95倍。我们看好消费模式升级下高端船艇市场发展以及公司未来成长空间，首次覆盖，给予“推荐”评级。

6、风险提示：政策抑制高端奢侈消费，军用产品资质的获取，航运市场萧条。

(证券分析师：汪毅(执业资格证书编号：S1070512120003)；联系人：陆佳伟(从业证书编号：S1070116070018))

● **华力创通(300045)：业绩增速略低于预期，多方布局望厚积薄发——公司半年度业绩预告点评：维持强烈推荐**

投资建议:

公司于7月14日晚间发布2016年上半年业绩预告,预计报告期内公司实现归母净利润1240.78万元-1550.97万元,较上年同期增长20%-50%。公司业绩略低于预期,主要系北斗业务军品订单受行业改制影响,增速不达预期,另外,考虑到公司拓展北斗行业应用市场以及布局无人平台,将使销售费用和管理费用提升,或将成为公司业绩实现高速发展的羁绊。报告期内,公司仿真业务增速明显,无人平台布局已蓄势待发,带动整体净利润实现稳定增长。考虑到公司北斗业务军品订单可能低于预期,以及好帮手订单延期2年履行完毕,下调公司盈利预测,预计公司2016-2018年分别实现营业收入5.45亿元、9.16亿元和12.98亿元,实现净利润4359万元、9035万元和1.42亿元,EPS分别为0.08元、0.16元和0.26元。综合考虑,未来,公司作为北斗领域龙头企业,随着行业应用产品占比逐步加大,将有望持续受益“北斗+”时代,实现该业务加速发展,公司是集北斗、卫星通信和无人平台等热门概念于一身的优质标的,持续看好公司未来发展,维持“强烈推荐评级”。

投资要点:

半年报净利润增速略低于预期,主要系北斗业务增速影响。公司发布半年度业绩预告中显示,报告期内公司实现归母净利润1240.78万元-1550.97万元,较上年同期增长20%-50%,略低于预期,主要系北斗业务增速影响。一方面,2015年半年报中北斗业务增速明显,高达76.75%,导致基数较大,对2016年半年度整体增速情况产生影响;另一方面,由于公司北斗业务中近80%为军品,受行业改制影响,将对本年度该业务整体增速产生影响。

政府补助回暖,业绩稳定增长可期。自2015年公司政府补助大幅减少,对全年净利润增速产生较大影响。目前,公司已渡过政府补助影响期并呈现回暖态势。报告期内,非经常性损益对净利润的影响金额预计为350万元-650万元之间,较去年的211万元增长幅度为139万元-439万元。政府补助维持稳定略增的态势,将助力公司业绩实现稳定增长。

预计费用提升,为业绩实现高速增长产生羁绊。公司北斗导航业务处于以军用市场为基础向行业应用市场大力拓展时期,而行业应用市场的铺开将导致公司销售费用提升;另外,公司目前正布局无人平台,预计研发费用的增长将导致管理费用提升。预计整体费用的增长将成为公司业绩实现高速增长产生羁绊。

仿真业务增速支撑稳定增长,无人平台发展蓄势待发。公司深耕仿真业务多年,去年持续缩减低毛利仿真业务为布局无人平台做准备。报告期内,公司仿真业务增速明显,表明无人平台发展已蓄势待发。未来,公司有望通过仿真测试技术,支撑运动控制、飞控系统、地面控制和人机交互等分系统;通过雷达仿真技术,支撑任务载荷和应用需求,逐步打造以无人机、机器人等为主的无人平台产业,成为仿真测试及信号处理业务领域的一级供应商、行业领先的解决方案提供商、无人平台优质企业,助力仿真业务维持稳定增长。

北斗业务有望持续受益行业发展,看好后续发展。2016年5月,《卫星导航条例》确认列入国家立法计划;同年6月我国首部《中国北斗卫星导航系统》白皮书亮相公布,揭示北斗将继续深化“北斗+互联网+其他行业”融合发展,为北斗行业应用和大众应用的发展拉开序幕。公司作为北斗领域的龙头企业,随着北斗组网和北斗产业化进程加速,公司有望持续受益“北斗+”时代,实现该业务加速发展。

风险提示:北斗导航业务增速不达预期,无人平台发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))

● 华宇软件(300271):公司半年度业绩预告点评:维持推荐

半年报业绩预告符合预期。公司于7月14日晚间发布半年报业绩预告,预计报告期内公司实现归母净利润12,256.51万元-13,131.98万元,同比增长40%-50%,符合预期。

公司是法检信息化领域的绝对龙头,受益行业对大数据、云计算和移动互联网等需求的增长,为公司该业务带来稳定高增长。另外,在司法公开的背景下,公司将借助公开裁判文书数据,以及多年的法检行业经验,基于现有“诉讼无忧”和“法律智库”等产品,为C端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,为公司带来爆发式增长。

公司在食品安全溯源领域维持高增长态势，并拟成立“追溯云”公司，为该业务再添羽翼。公司在食品溯源领域是绝对的中流砥柱作用，业务涉及政府和企业溯源系统建设、追溯平台、以及信息服务等全方位业务，在食品溯源发展初期有望实现市场的快速扩张。

公司业绩增长确定性强，自2015年以来，业绩增速均维持在40%以上，稳定高增长有望持续。未来，法检大数据2C业务带来的爆发式增长想象空间更大。预计公司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，给予重点关注。

(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))

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, liess@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>