



## 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	3294.23	1.88	2.78	-11.71
上证指数	3050.67	1.60	2.49	-13.80
中小板指	6829.87	1.11	1.49	-18.63
创业板综	2674.67	0.86	0.93	-18.09
恒生指数	22766.91	0.85	2.80	3.89
日经225	16919.92	1.10	4.09	-10.86
标普500	2184.05	-0.08	0.05	5.85
道琼斯	18576.47	-0.20	0.18	5.52
纳斯达克	5232.90	0.09	0.23	3.30
法CAC40	4500.19	-0.08	2.03	-3.78
德国DAX	10713.43	-0.27	3.34	-1.35
英FTSE	6916.02	0.02	1.80	10.23

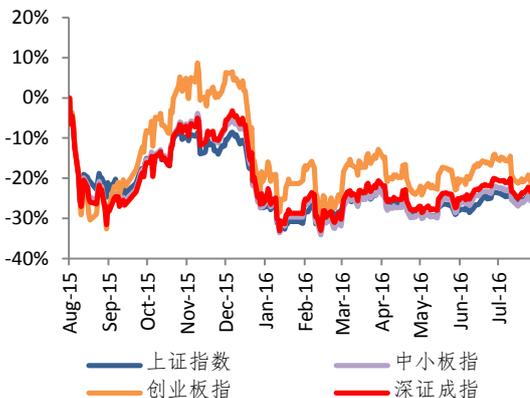
资料来源: 长城证券研究所

### 重要市场指数

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	95.65	-0.25	-0.49	-0.74
人民币汇率	6.65	0.43	0.21	4.01
欧元-美元	1.12	0.22	0.47	0.12
黄金现货	1341.70	-0.61	0.05	20.21
BDI	671.00	2.76	5.50	-36.40
WTI原油	48.51	1.85	6.24	8.11
BRENT原油	44.26	-2.49	-4.53	-9.25

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

### ● 投资持续回落, 需求不振经济增长有限

2016年1-7月全国固定资产投资(不含农户)增长311694亿, 环比增长0.31%, 同比增长8.1%, 较1-6月回落0.9个百分点。(汪毅, 钱思韵)

## 策略研究

### ● A股策略观点更新

维持短期市场窄幅震荡, 波动区间2800-3100的判断; 下半年整体震荡态势, 机会与风险并存。市场投资风格较此前有所变化, 我们认为下半年投资主线主要集中在业绩、改革层面。(汪毅, 包婷)

### ● 长城主题策略报告第7期——教育、新能源汽车行业周报(160807-160813)

上周教育板块仍然呈现震荡、窄幅向上行情; 上周新能源汽车相对大盘表现较为弱势, 整体上各个细分板块分化不大。(汪毅, 陆佳伟)

## 基金研究

### ● B份额折价近历史高位

上周市场基准指数上涨, 大盘风格行业指数平均周涨幅较大。B份额跌幅超过主要股指, 平均周涨幅为3.79%, 成交额上升, 溢价率和杠杆率下降。(阎红)

## 行业研究

### ● 基础化工行业: 基础化工行业周报

上周化工板块整体微涨, 基础化工涨0.82%, 上证涨2.44%, 化工板块跑输上证1.62%。(杨超, 杨晖)

### ● 医药行业: 安徽综合医改或成风向标, 中医药发展十三五规划提振市场信心-2016第32期

建议继续关注估值合理的中药、医药商业行业和国企改革方向, 如华润三九、白云山、上海医药、山东药玻、翰宇药业、众生药业和华北制药等投资标的。(赵浩然)

### ● 传媒行业: 中报业绩披露窗口到来, 重点关注绩优生

上周传媒行业小幅收涨, 涨幅小于大盘而大于创业板指, 细分子行业均录得涨幅(周伟佳, 何思霖)

## 个股研究

- **高澜股份 (300499): 主业增长保业绩, 充电运营蕴成长: 维持强烈推荐**  
公司市值较小, 兼具业绩保障及成长性。维持强烈推荐评级。(杨超, 竺艺)
- **达实智能 (002421): 【智慧建筑&智慧医疗, 双驱动! 双热点!】继续强烈推荐: 维持强烈推荐**  
达实智能 (002421) 【智慧建筑&智慧医疗, 双驱动! 双热点!】继续强烈推荐 (周伟佳, 赵悦媛)
- **华宇软件 (300271): 业绩持续攀升, 多点发力可期: 维持推荐**  
业绩持续攀升, 多点发力可期——华宇软件 (300271) 公司半年报点评 (周伟佳, 赵悦媛)
- **南方轴承 (002553): 飞机轮胎再造+汽车零部件双轮战略明确, 公司前景广阔: 首次推荐**  
假设 2017 年公司对翼龙实现控股, 2016-2017 年 EPS 预计分别为 0.20 元、0.29 元和 0.37 元, 对应 PE 为 70X、48X 和 38X。首次覆盖, 给予“推荐”评级。(李金锦)
- **蓝色光标 (300058): 半年报重回高增长, 营销巨头重振雄风: 维持强烈推荐**  
公司于 8 月 12 日晚间发布 2016 年半年报告, 业绩增长符合前期业绩预告, 重回高速增长轨道。(周伟佳, 何思霖)

## 宏观策略

### 宏观研究

#### ● 投资持续回落，需求不振经济增长有限

2016年1-7月全国固定资产投资（不含农户）增长311694亿，环比增长0.31%，同比增长8.1%，较1-6月回落0.9个百分点。

7月，社会消费品零售总额26827亿元，同比名义增长10.2%，比上月回落0.4个百分点。

7月份，规模以上工业增加值增长6%，低于预期。1-7月工业增加值增长6%，与1-6月持平。

1. 7月投资和消费回落，工业增加值增速趋缓

供需两端来看，投资消费增速均回落：需求端，投资消费均回落；

供给端，工业增加值增速持平，供给侧改革超预期推进，财政政策有待加码。

#### 2. 需求端情况

##### 2.1 投资增速继续回落，房地产投资略降温

1-7月全国固定资产投资（不含农户）增长311694亿，环比增长0.31%，同比增长8.1%，较1-6月回落0.9个百分点。

投资三驾马车看，基建投资仍保持较快增长。基建投资增长18.7%，大幅回落。民间投资持续下滑，1-7月增长2.1%，较1-6月回落0.7个百分点。

2016年1-7月份，全国房地产开发投资55361亿元，同比名义增长5.3%，增速比1-6月份回落0.8个百分点。其中，住宅投资36981亿元，增长4.5%，增速回落1.1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为66.8%。1-7月份，房地产开发企业房屋施工面积685606万平方米，同比增长4.8%，增速比1-6月份回落0.2个百分点。其中，住宅施工面积470142万平方米，增长3.1%。房屋新开工面积92944万平方米，增长13.7%，增速回落1.2个百分点。其中，住宅新开工面积64102万平方米，增长13.1%。房地产开发资金来源增速较大，同比增长15.3%，与1到6月基本持平。房地产行业整体投资水平回落，由于南京、苏州房地产调控政策的出台制约销售，后续有望继续降温。

制造业投资增速从去年三季度以来持续下滑，1-7月同比增长4.6%，增速回落1.4个百分点。

2016年1-7月份，民间固定资产投资191495亿元，同比名义增长2.1%，增速比1-6月份回落0.7个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为61.4%，比去年同期降低3.6个百分点，显示民间投资热情持续下降。

##### 2.2 消费下降，必需品支撑

7月消费增速放缓，社会消费品零售总额26827亿元，同比名义增长10.2%，增速比上月回落0.4个百分点，比上年同期回落0.3个百分点。

从限额以上企业商品零售的分行业来看：限额以上单位商品零售11058亿元，同比增长7.4%，其中：A、粮油、食品类、饮料类、日用品、家用电器和音像器材、家具、通讯器材、建筑及装潢材料同比增长较大。B、石油及制品消费同比下降1.4%。因房地产销售带动，房地产链条消费增长较大，但预计未来随着房地产成交下滑或会回落。金银珠宝消费下降。

#### 3. 供给端情况

7月工业增加值增长6%，低于预期。1-7月工业增加值增长6%，与1-6月持平，单月增速回落0.2个百分点。

分三大门类看，7月采矿业下降3.1%，跌幅扩大0.7个点；制造业增长7%，回落0.2个点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长7.4%，增速较大。

分行业看，7月份，汽车，计算机，化学及高技术制造业继续保持较快增速，代表新兴产业发展势头较好；有色等供给过剩行业增速较差。

#### 4. 投资消费均回落，工业还需供给侧改革及财政加码

房地产投资继续回落，难以长期支撑需求端，且南京和苏州收紧房地产政策后会进一步打压固定资产投资热情。人均可支配收入降低情况下，消费效应显著下降，整体消费趋势下降，主要依靠房地产链条和汽车消费带动，总体的经济下行压力较大。

工业供给侧改革高效推进，调结构里高科技仍然是未来成长动力，代表未来经济增长升级方向。

实体经济增长乏力，中期仍靠必需品支撑。未来货币政策制约情况下，财政预算的支配方向值得关注，供给侧改革超预期推进可加快经济转型速度。但单纯依赖政府投资的经济增长模式有待改进，焕发民间投资活力、加强市场化改革是未来较好的政策实行方向。

(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:

### ● A股策略观点更新

上周市场整体呈现缩量整固格局，大盘维持3000点上下震荡，市场成交量延续低迷态势。最终上证指数收于3051点，周涨幅2.48%；创业板指数收于2124点，周涨幅0.7%。结构层层来看，市场风口逐渐转向蓝筹周期股，而长期被市场恩宠的题材股遭遇冷落，上周传统周期性行业表现继续好于新兴行业和消费类行业，涨幅居前行业为银行、煤炭、非银行金融、房地产、建筑、钢铁；涨幅居后行业为有色金属、计算机、纺织服装、交通运输、机械。

经济层面：稳中偏弱，压力犹存。7月各项经济数据整体略低于市场预期，需求端的投资全线回落、消费略有下滑、进出口持续疲弱；供给端的工业增加值同比下滑环比改善，工业生产相对平稳；物价层面CPI持续低位运行，预计全年维持“2”左右；金融数据来看，M2增速、信贷、社融数据均明显回落，亮点在于中长期贷款规模不低，但下半年房地产销售对信贷的拉动作用将逐渐下降。经济整体下行压力仍存但硬着陆风险不大，稳增长仍需政府发力，货币中性背景下，未来财政政策尚需持续加码。

政策层面：货币稳健，财政积极，地产收紧。(1) 货币政策来看，本周新华社强硬表态“中国不会采取激进的货币宽松政策，直到经济出现实质性的改变”，近期各方表态均指向货币政策整体稳健，下半年降息降准概率下降；(2) 财政政策来看，经济数据低于预期使得积极有效的财政政策刻不容缓，基建投资有望成为发力点，财政收入增速面临放缓背景下，建议关注PPP模式的推进；(3) 产业政策来看，管理层抑制“资产泡沫”总体基调下，近期国家重启楼市调控，在深圳、上海、苏州、南京、合肥等地相继出台房产新政，本周苏州、南京从提高首付比例、限制户籍等方面提高了二套房的购买门槛，预计未来将有更多二线城市出台地产收紧政策。

改革层面：深港通呼之欲出，国企改革持续推进。(1) 近期深港通相关消息频出，港交所表示已完成深港通开发及测试所需系统，证监会成立“深港通”专项小组并表示今年将择机开通，我们认为深港通有望于三季度中后期获批，四季度正式启动运行。参考沪港通经验，深港通开通短期将带来增量资金但相对有限，长期将有助于推进人民币国际化进程及倒逼市场体系改革，吸引更多海外资金流入。深港通预期强化一定程度上有助于A股市场风险偏好的修复，建议关注直接受益的券商板块、海外投资者偏好的低估值高股息率股、深港两地上市公司以及港市稀缺的白酒中药军工板块。(2) 国企改革是下半年改革的重心，近日国资委表示“地方经验和样本值得借鉴，将促进国有企业改革由点及面，全面推进”，预计地方国企改革有望加速推进。

综上，市场目前呈现多空胶着之势，向上缺乏显著动力，向下尚无明显利空：经济数据整体偏弱且下行压力犹存，货币政策层面降息降准预期大概率落空，而房地产政策也在持续收紧；目前市场值得期待的是财政稳增长政策出台和改革层面不断加码，包括国企改革、供给侧改革的持续推进以及深港通预期的强化，但在市场情绪低迷、增量资金有限、经济偏弱、货币中性的背景下，这些因素难以形成显著的向上合力。我们维持短期市场窄幅震荡，波动区间 2800-3100 的判断；中期来看，预计下半年市场整体震荡态势为主，机会与风险并存，关键把握市场结构性投资机会。结合近期市场表现及险资举牌动作，市场投资风格较此前有所变化，我们认为下半年投资主线主要集中在业绩、改革层面，建议关注消费类+抗通胀类板块、国企改革+供给侧改革、深港通概念股以及基建发力相关板块。

(证券分析师: 汪毅(执业资格证书编号: S1070512120003); 联系人: 包婷(从业证书编号: S1070114100033))

## ● 长城主题策略报告第7期——教育、新能源汽车行业周报(160807-160813)

### 一、投资建议

1、教育板块：上周教育板块仍然呈现震荡、窄幅向上行情，与中小板、创业板行情较为相似，整体表现稍弱于主板。从细分领域看，前期跌幅较大的教育咨询与培训板块已连续两周保持领涨势头，而前期涨幅相对较大的高等教育、在线教育出现了一定回调。在投资上，民办教育促进法三审有望近期进入议程，建议投资者关注 K12、高等教育、职业教育等领域体制内教育相关概念股。

2、新能源汽车板块：上周新能源汽车相对大盘表现较为弱势，整体上各个细分板块分化不大，均呈现窄幅震荡行情。从细分领域看，燃料电池板块表现较为强势，而特斯拉指数表现较为疲弱。在投资上，我们看好新能源汽车全产业链发展前景，下半年消费端处于集中释放期，建议投资者关注上半年涨幅相对较小的充电桩、燃料电池、整车生产等相关板块。个股选择上建议关注中报业绩优异公司。

### 二、要点

1、上周教育板块呈现出整体向上震荡行情，整体走势相对弱于主板，相关概念板块全部收涨。从指数看，在线教育指数收于 7664，周涨幅 1.05%。职业教育指数收于 2790，周涨幅 1.23%。从细分板块看，按涨幅从大到小排序，依次是教育咨询与培训、学前教育、教育出版、K12、职业教育、在线教育、高等教育。其中教育咨询与培训上周涨幅最大，为 2.03%。

2、上周新能源汽车板块呈现窄幅震荡行情，整体走势相对弱于主板。从细分板块看，按涨幅从大到小排序，依次是燃料电池、新能源汽车、充电桩、锂电池、特斯拉指数。其中燃料电池上周涨幅最大，为 1.59%。

(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))

## 基金研究:

### ● B 份额折价近历史高位

上周 A 股市场继续上涨，上证 50 指数周涨幅为 3.43%；沪深 300 指数周涨幅为 2.78%；中证 500 指数周涨幅为 1.54%。

行业指数方面，中信一级行业指数平均周涨幅为 1.98%。大盘风格行业指数平均周涨幅较大。上周中信一级行业指数总成交额为 2.18 万亿元，比前周增加了 0.27 万亿元。跟踪大盘风格指数的行业指数成交额较大。

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 3.79%。跟踪大盘风格指数 B 份额平均周涨幅较大。从成交量来看，B 份额总成交额为 197.22 亿元，比前周增加了 39.03 亿元，为中证全指成交额的 0.96%，比前周上升了 0.09%。跟踪大盘风格指数的 B 份额成交额较大。B 份额的溢价率比前周下降了 -1.19%，平均溢价率为 -4.03%。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下降了 -0.038 倍，平均杠杆为 2.34 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净率PB(LF)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:第一名是全指信息,高于中位数18.79%;第二名是中证800食品,高于中位数14.08%;第三名是上证医药,高于中位数7.97%;第四名是上证消费,高于中位数5.81%;第五名是300非银,高于中位数4.40%。

推荐综合类和主题类ETF基金13只和LOF基金1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,华安黄金ETF和白银基金。

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6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;2016年9月12日长盛同辉深证100等权A。

(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:

#### ● 基础化工行业:基础化工行业周报

涨幅靠前的子板块包括:有机硅、能源、轮胎;跌幅靠前的子板块包括:分散染料、塑料、炭黑。

上周原油大幅反弹,美油报44.49美元/桶,上涨6.44%,布油报46.97美元/桶,上涨6.10%。化工品整体价格处于震荡,我们跟踪的122种化工产品中,上周上涨品种34种,上涨数比例27.87%,下跌品种为28种,下跌数比例为2.95%。涨幅前五的分别是:醋酐(16%)、TDI(11%)、电石(8.96%)、BRENT原油(8.43%)、钛白粉(7.41%)。跌幅前五的分别是:PTMEG(-13.51%)、天然气(-9.96%)、合成氨(-9.14%)、氯化钾(-8.02%)、一铵(-5.88%)。

我们持续关注景气度持续上升的轮胎板块,推荐赛轮金宇、青岛双星;以及在G20峰会下产能收缩的染料板块,推荐浙江龙盛、闰土股份;另外建议关注迎来第九次涨价的钛白粉,推荐佰利联、中核钛白。

(证券分析师:杨超(执业资格证书编号: S1070512070001))

#### ● 医药行业:安徽综合医改或成风向标,中医药发展十三五规划提振市场信心-2016第32期

##### 投资建议

上周国家卫计委召开“安徽综合医改试点工作进展”和“健康城市健康村镇建设的指导意见”专题发布会,1—7月安徽全省合计节省药品费用64.9亿,高值医用耗材和大型医疗设备节省费用2.9亿;我们认为,安徽综合医改工作达到了政策预期效果,其控费模式、按病种付费、分级诊疗实施经验有望进一步推广,或将成为继三明市之后又一个政策动向的风向标。

中医药管理局下发《中医药发展“十三五”规划》,突出中医药发展的重要位置,有望进一步释放中医药健康服

务的潜力和活力，在医保控费的大背景下，工业预计年均增速保持 15%，无疑将会高于制药行业平均水平，有望提振市场对中医药板块的投资信心。《规划》同时将“推进中医药继承创新”、“弘扬中医药文化”列为重点任务，品牌中药未来将存在较大的发展机遇。

我们继续维持前期观点，建议继续关注估值合理的中药、医药商业及存在国企改革预期的相关标的：如华润三九、白云山、上海医药、山东药玻、翰宇药业、众生药业、华北制药等。

#### 投资要点

#### 行情回顾：

截止到 8 月 12 日上证综指报收 3,050.67 点，单周（8 月 8 日-8 月 12 日）累计上涨 2.49%，中小板指数累计上涨 1.49%，创业板指累计上涨 0.7%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,831.45 点，累计上涨 1.27%。从细分行业上来看，仅医药商业行业下跌 1.04%，医疗器械、医疗服务和生物制品行业领涨 3.2%、2.01%和 1.46%。概念指数均有不同程度上涨，其中基因检测、智慧医疗、抗癌和养老产业指数领涨 2.22%、2.2%、1.98%和 1.98%，二胎政策和医药电商指数涨幅较小。

#### 行业动态：

上周国家卫计委召开“安徽综合医改试点工作进展”和“健康城市健康村镇建设的指导意见”专题发布会，1—7 月全省合计节省药品费用 64.9 亿；中医药管理局下发《中医药发展“十三五”规划》，预测 2020 年中药工业规模以上企业主营业务收入达到 15,823 亿元，年均增长 15%；国家食药监总局办公厅发布《关于开展药品生产工艺核对工作的公告（征求意见稿）》；国务院印发《“十三五”国家科技创新规划》；Google 和斯坦福大学合作开展临床基因组服务。

#### 公司公告：

鱼跃医疗计划与“九州通器械公司”合作设立子公司江苏九跃康医疗科技有限公司；老百姓拟与谢子雄先生共同投资设立湖南名裕龙行医药销售有限公司；达安基因拟将其持有的“中山生物”100%的股权以 8,666.47 万元的价格转让给全资子公司“达安科技”，完成后“中山生物”将成为公司的全资孙公司。

#### 重点推荐标的：

华润三九（000999）、白云山（600332）、上海医药（601607）、山东药玻（600529）、翰宇药业（300199）、众生药业（002317）、华北制药（600812）。

风险提示：政策不达预期、市场估值风险。

（证券分析师：赵浩然（执业资格证书编号：S1070515110002））

#### ● 传媒行业：互联网+传媒周报 2016 第 31 期：中报业绩披露窗口到来，重点关注绩优生

上周（2016.8.8-2016.8.12），沪深 300 涨幅 2.78%，创业板指录得 0.70%涨幅。传媒板块涨幅小于大盘而大于创业板指，中信传媒指数涨幅为 1.72%。从细分行业看，涨幅最大的为 VR 概念 3.23%，广电 2.59%，出版 2.57%，游戏 2.12%，广告营销 2.10%，体育 1.82%，影视动漫 0.38%；互联网方面，互联网教育 0.76%，互联网医疗 2.61%。

本周行业重点新闻及公告：体育总局正式印发体育彩票发展“十三五”规划；2016 影院映前广告收入或达 30 亿；暴风 TV 宣布完成 A 轮融资；中国战队 Wings 获 TI6 冠军等。

本周互联网传媒行业观点：随着各公司中报业绩的披露，我们建议持续关注绩优生，后续也将推出中报业绩回顾及展望。同时关注具有 IP 全产业链运营能力的标的及有国企改革概念的个股；同时奥运会开幕及体彩发展规划的发布，体育相关标的或受提振。继续推荐内生增长稳定，估值在合理区间范围内且是行业龙头的企业。

具体内容请参考我们的周报。

（证券分析师：周伟佳（执业资格证书编号：S1070514110001）；联系人：何思霖（从业证书编号：S1070115120058））

## 个股研究:

### ● 高澜股份 (300499): 主业增长保业绩, 充电运营蕴成长: 维持强烈推荐

预计公司 2016、2017 年 EPS 分别为 1.35 元、1.84 元, 对应 PE 为 75 倍、55 倍。半年报及新订单显示公司主业经营状况良好。充电桩运营项目有所突破。充电桩设备销售各领域开花。公司市值较小, 兼具业绩保障及成长性。维持强烈推荐评级。

半年报及新订单显示公司主业经营状况良好: 16 年 H1 收入为 2.38 亿元, 15 年 H1 收入为 1.47 亿元, 同比增加 61.54%; 归属上市公司股东净利 1951.4 万元, 相比 15 年 Q1 的 1430.7 万元, 同比增加 36.40%; 扣非后净利同比增长 49.38%。公司近期与西电公司签署了 4 份特高压直流工程合同, 合同金额近 1.1 亿元, 将于年内交付。该合同金额占到了 2015 年营收的 31%, 将显著增厚公司 2016 年主业的经营业绩。

充电桩运营项目有所突破: 公司的充电桩运营新增广州南沙项目, 已签合同, 目前正在办理新装用电手续。后续公司尚有数个充电运营项目正在洽谈中。

充电桩设备销售各领域开花: 近期公司在充电桩销售方面再次有所拓展, 充电桩设备客户已遍及广西电网、珠三角公交公司、广东高速公路服务区、长沙城投集团、住宅小区等, 体现了公司在充电桩销售方面的综合实力。

市值较小, 兼具业绩保障及成长性: 公司当前市值较小, 主业增速稳健业绩有保障, 充电桩运营中长期看具有非常大的成长性。公司兼具价值与成长两类投资属性。

风险提示: 特高压建设不达预期; 水冷设备毛利下降; 充电桩业务拓展受阻。

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

### ● 达实智能 (002421): 【智慧建筑&智慧医疗, 双驱动! 双热点!】: 维持强烈推荐

投资建议:

8 月 12 日, 国新办发布会公布的房地产市场数据向好, 以及恒大举牌地产股事件催化带动蓝筹行情, 房地产板块实现暴涨, 带动建筑板块大涨, 达实智能作为建筑智能化龙头企业, 实现涨幅高达 8.41%, 跑赢计算机(申万)指数 7.19 个百分点。公司是拥有多年智慧建筑领域经验, 且用户和渠道成熟度较高, 将受益房地产行业的良性发展, 有望实现该业务的稳定增长。公司积极通过“内生+外延”的形式, 向互联网医疗“软硬”一体化综合方案提供商转型, 形成“智慧医疗+智慧建筑”双轮驱动、双热点态势。整体布局不会停歇, 高速增长仍将持续。预计公司 2016-2018 年分别实现营业收入 29.58 亿元、48.10 亿元和 64.97 亿元, 实现净利润 2.91 亿元、5.01 亿元和 7.31 亿元, EPS 分别为 0.45 元、0.78 元和 1.14 元, 维持“强烈推荐”评级。

投资要点:

房地产销售保持较快增长, 带动房地产和相关行业板块大涨。8 月 12 日, 国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长盛来运在国新办发布会上指出, 1-7 月份, 全国房地产开发投资 55361 亿元, 同比增长 5.3%, 其中, 住宅投资增长 4.5%。全国商品房销售面积 75760 万平方米, 同比增长 26.4%。房地产开发企业到位资金 79881 亿元, 同比增长 15.3%。房地产市场数据总体向好, 去库存效果显现, 另外, 恒大举牌地产股事件催化带动蓝筹行情, 致使当日房地产板块暴发, 并带动智慧建筑等板块大涨。达实智能作为建筑智能化龙头企业, 当日获得 8.14% 涨幅, 跑赢计算机(申万)指数 7.19 个百分点。

建筑智能化龙头, 受益行业稳定发展。公司是国内领先的建筑智能化和建筑节能服务商, 市场份额稳定, 并不断加强优势区域与大集团用户营销, 管理上将行业化与区域化结合, 实现管理下沉。同时, 公司将商业模式与金融创新结合, 在传统的专业工程承包基础上, 辅以合同能源管理、买方信贷、BT、融资租赁等创新商业模式, 形成“工程+服务”、“技术+金融”的新型业务模式, 持续提高服务大客户、大项目的能力。公司拥有多年智慧建筑领域经验, 且用户和渠道成熟度较高, 未来, 将受益行业平稳发展, 实现该业务的稳定增长。

转型智慧医疗, 重在平台战略。公司利用总包地位大量承揽智慧医疗软件和运营服务合同, 在基本完成对互联

网医疗线上线下的布局基础上，加大力度实施智慧医院平台+地方级医疗平台双平台战略，完成互联网医疗的综合布局。近期，公司与嘉富诚设立“智慧医疗”产业投资基金，并携就医 160 在互联网医疗领域达成战略合作，抢占医院、医生和用户资源，相信公司持续完善布局的脚步不会停歇。

协同效应显著，促使订单激增。公司原有业务是建筑智能化和智慧交通，收购“久信医疗”和参股“小鹿暖暖”后，一方面，在最大程度上利用了原有业务的技术和人才资源优势，向互联网医疗“软硬”一体化综合方案提供商转型；另一方面，借助大量医院资源，同时增强软实力，为传统主业打开新的市场空间，协同效应促使订单激增。

轨交业务发展势头良好。公司积极布局轨交市场，并凭借自身强大的技术优势，在轨交市场竞争中处于行业领先水平。同时，公司借助平台优势，以 PPP 的模式参与政府轨道交通建设，并通过联合投标的方式，与同方股份、和利时、国电南瑞等公司合作，快速铺开市场，轨交业务发展势头良好。

全年业绩增长确定性较高。公司此前公告 2015 年中标合计金额为 23.41 亿元，斩获了大量订单，从 2016 年一季度报和半年度业绩预告情况来看，落到实处的大量订单就已为本年度业绩铺垫了良好的开端。公司轨交业务拓展良好，持续拓展医疗领域资源，完善医疗全产业链布局，加大协同效应，2016 年的持续性订单更加值得期待。随着公司向智慧医疗综合解决方案提供商转型，毛利率提升，软实力逐步体现，将带动公司整体盈利能力提升，发展势不可挡。

(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): 业绩持续攀升, 多点发力可期: 维持推荐

投资建议:

公司于 8 月 14 日晚间发布 2016 年半年度报告, 报告期内公司实现营业收入 6.66 亿元, 同比增长 41.58%; 实现归母净利润 1.25 亿元, 较上年同期增长 42.75%, 公司业绩基本符合预期。受益法检信息化 3.0 建设以及裁判文书公开, 公司传统主业法检信息化突破增长天花板, 是目前业绩增长的主要驱动力, “诉讼无忧”和“法律智库”等针对律师服务的 2C 产品为未来发展打开更大想象空间。食品安全业务方面, 公司将针对政府溯源系统建设, 以及企业溯源平台双向进军, 加速增长可期。公司是法检信息化和食品安全领域的绝对龙头, 业绩的持续攀升印证了公司正处于加速发展的道路上。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, 维持“推荐”评级。

投资要点:

业绩持续攀升, 奠定行业龙头地位。公司 2016 年上半年营业收入和净利润增速均超过 40%, 大幅高于计算机行业平均水平, 其中法检行业实现销售收入为 5.63 亿元, 同比增长 51.02%; 食品安全行业增长迅猛, 政府+企业双向进军; 大数据业务持续增长, 销售收入较去年同期增长 15.82%。报告期内, 公司尚未确认收入合同额为 13.73 亿元, 新签合同额 5.59 亿元, 较上年同期增长 36.01%。法检主业毛利率略有下滑, 主要系受大型项目订单内容影响所致, 但由于公司上半年收入占比较小, 预计该情况对全年毛利率水平影响不大。综合来看, 业绩的持续攀升是公司业务布局的最好验证, 同时也奠定了公司的行业龙头地位。

受益法检信息化 3.0 建设, 公司主营法检业务花开正好。2016 年是全面建设人民法院信息化 3.0 的第一年, 最高人民法院发布的《人民法院信息化建设五年规划》中确定了顶层设计、系统建设、保障体系、应用成效等四个方面 55 项重点建设任务, 提出要在 2017 年底总体建成人民法院信息化 3.0 版, 2020 年底实现人民法院信息化 3.0 版在全国的深化完善。公司连续 9 年位于电子政务解决方案的前十强, 是法检行业 IT 解决方案供应商第一, 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, 并中标吉林省电子法院二期工程、青海省网上法院、贵州省人民检察院职务犯罪侦查信息系统、江苏省张家港市人民检察院检察大数据分析服务系统、张家港检务决策系统等多个大型项目, 是法检信息化领域的绝对龙头。未来, 公司将受益于行业发展, 实现主营业务突破增长天花板。

裁判文书公开, 抢占法检大数据 2C 市场先机。受益于司法数据公开的大环境, 以及公司拥有众多法院、检察院

等政府客户的天然基础，抢占法检大数据 2C 市场是公司未来的一大看点。公司目前已开始通过提供“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”已经推广到超过 1700 家法院。公司于 2016 年 6 月份设立华宇元典，其主要产品为“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，以华宇软件法检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。

食品安全业务增长可期，政府+企业双向进军。在政府层面，子公司华宇金信进一步完善食药监管各个业务环节，充实溯源系统产品线，目前已先后在北京、天津、宁夏、南京等多个省市食药监管部门取得了突破，未来将逐步主导“政府”业务市场。在企业方面，公司于近日与中国食品药品企业质量安全促进会共同设立“溯源云”，其产品主要针对溯源平台的建设，有望建设“全国食品追溯平台”，这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，增强了公司溯源领域的综合竞争实力。未来，公司食品安全业务有望实现加速增长，是业绩维持高速增长的支撑力。

大数据业务为各项业务添砖加瓦。子公司亿信华晨主营业务是 BI 的通用产品，主要服务于税务、银行等大型客户，已经成为国内领先的大数据全生命周期管理与应用的产品和解决方案。亿信华晨将协同华宇的法院信息化业务和食品安全业务，为法院和食药监局等客户提供 BI 的基础分析工具和应用软件，并搭建一个行业的解决方案，形成各类数据中心的解决方案，为各项业务添砖加瓦，助力公司提升竞争力，占据更多市场份额，更是为法检 2C 业务的开展架设桥梁。

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))

● **南方轴承 (002553): 飞机轮胎再造+汽车零部件双轮战略明确, 公司前景广阔: 首次推荐**

**【投资建议】**

公司明确了飞机+汽车双轮驱动的发展战略：通过参股无锡翼龙，公司将受益飞机轮胎再造的蓝海市场，该项业务将贡献公司未来 3-5 年的业绩增长。汽车零部件上，主业增长平稳，同时公司也在积极寻求汽车领域外延发展。我们认为，公司双轮驱动战略清晰，未来业绩增长可期。假设 2017 年公司对翼龙实现控股，2016-2017 年 EPS 预计分别为 0.20 元、0.29 元和 0.37 元，对应 PE 为 70X、48X 和 38X。首次覆盖，给予“推荐”评级。

**【调研要点】**

1.飞机轮胎再造业务是未来业绩最大看点：公司以 5877.55 万元参股无锡翼龙 36% 股权，翼龙主要从事航空轮胎、汽车轮胎和工业车辆轮胎再制造。飞机轮胎再造业务存在一定的资质和技术门槛，表现在：1) 从事飞机轮胎再造需取得民航总局颁发的维修认证资质，目前国内企业仅有两家具备资质，翼龙是其中之一（外资企业如米其林、普林斯通也具备）。2) 取得维修认证资质后，公司还需要通过试飞，获得不同件号（轮胎型号）的再造资格，翼龙目前已经获得波音机型全部 21 个件号中的 19 个。另外国内一家目前不具备。3) 取得各个航空公司维修认证，目前公司已经和海航、南航有小批量供应，与东航和国航接洽当中。

2.飞机轮胎再造市场规模近百亿，利润丰厚：国内目前飞机保有量在 1 万架左右（含民航、通航和军用飞机），飞机轮胎数量 6、10、14 等不等，国内平均每个轮胎一年更换 15 次，单个再造轮胎价格在 8000 元，每年的轮胎再造规模在 70 亿左右。飞机轮胎再造毛利率较高，平均在 50% 以上。

翼龙具备明显性价比优势：与全新轮胎相比，再造轮胎实现了对轮胎回收再利用，原料成本较低，一个再造轮胎的价格通常为全新轮胎的 40%-50%。而与米其林等国际企业相比，翼龙再造轮胎单价仅为其一半左右。米其林再造轮胎单价在 8000 元/个，翼龙的仅为 4500 元/个，具备明显的性价比优势。

3.国内四大航空均有合作意向，关键在产能建设：海航、南航已经与翼龙有充分业务沟通，预计下半年海航部分订单体现，南航已向翼龙发邀标，国航和东航也在与翼龙接洽。公司作为国内自主唯一一家轮胎再造公司，且

国家层面上，飞机轮胎具备一定战略储备意义。我们预计，未来1-2年内，翼龙将会不断获得国内四大航空采购订单。目前，翼龙飞机轮胎再造产能仅1.5万条，常州工厂一期将于今年9月份陆续投产，预计2018年将实现10万条产能。翼龙承诺的2016-2018年将实现净利润500万、3000万和5000万将是大概率事件。

4. 主业增长稳定，增长看OAP：1) 滚针轴承，公司滚针轴承已经占法雷奥、博世等此类产品采购的50%以上，我们预计，未来将维持8%-10%的平稳增长。2) 超越离合器，主要配套摩托车，未来开发重点在东南亚市场，但摩托车行业近年表现低迷，预计未来仍有下滑可能（增速-10%到0%）。3) OAP是公司2011年IPO时募投项目，产能在100万套，受限没有通过法雷奥考核，目前仍主要供应汽车后市场。我们判断，公司OAP产品已经通过法雷奥29个指标中的28个，通过其审核体系将是时间问题，该业务未来2-3年内，将能实现20%左右增长。

5. 公司发展思路明确，飞机+汽车两轮驱动：公司近两年考察，参与了多个并购项目，方向也很杂（军工、智能家居、空调轴承等）。翼龙项目的确定后，公司正式明确了未来以飞机+汽车两个业务发展方向。飞机方面将围绕轮胎再造打造公司的航空业务，汽车方面在做强主业的同时，智能汽车将是其拓展主要方向。

风险提示：并购翼龙不及预期，OAP业务发展不及预期

（证券分析师：杨超（执业资格证书编号：S1070512070001）；联系人：李金锦（从业证书编号：S0100115050019））

### ● 蓝色光标(300058)：半年报重回高增长，营销巨头重振雄风：维持强烈推荐

公司于8月12日晚间发布2016年半年报，2016年上半年实现营业总收入51.41亿元，同比增长48.90%；实现归属于上市公司股东的净利润3.51亿元，同比增长307.11%，业绩增长符合前期业绩预告，重回高速增长轨道。

#### 投资要点

半年报业绩喜人，重回高速增长轨道。

从业务领域来看，来自数字营销的收入达到37.35亿，占比高达72.65%，同比增长105.50%；来自传统营销业务的收入则为14.05亿，在总营收中占比已不足三成，且收入同比下降13.96%，反映了公司往数字端转移的战略目标。从地域分布来看，源自国外的收入达到16.59亿，占比达到32.26%，同比增长71.01%；来自国内的收入达到34.80亿，同比增长40.34%，境内外收入均大幅增长，海外收入占比持续上升，也印证了公司往国际化布局的举措。

公司主营业务综合毛利率由2015年上半年的29.17%下滑至23.85%，亦低于2015年全年综合毛利率27.55%。具体到各个业务板块，数字营销的毛利率为21.02%，比上年同期下降5.43%；传统营销业务毛利率31.39%，同比微降0.75%。分地区看，境内业务毛利率28.47%，境外业务毛利率14.18%，同比均分别下降4.47%和5.27%。

公司费用控制较好，利息费用将降低。

费用方面，公司销售及管理费用同比有所增长，但占主营业务收入比重有所下降。增长的主要原因是业务扩大增加的销售及员工支出，同时比上年同期新合并子公司多盟、亿动。总体而言公司费用控制突出，三费增幅较小，占主营业务收入的比例逐渐降低。目前财务费用较高的原因是之前公司进行并购使用的过桥资金实际利率较高，预计在公司募集配套资金到位后，且无新增其他并购事项的情况下，此项财务费用会有较大幅度的下降。

外延并购落地，移动营销增速迅猛，未来发展可期。

公司2016年上半年营收增长亮点是数字移动业务，其中通过外延并购，特别是多盟、亿动的贡献显著。公司于2015年6月收购多盟开曼100%的股权；多盟智胜95%的股权及亿动开曼54.77%的股权，并于2016年7月再获得亿动11.3%股权。多盟及亿动的并表使得公司2016年上半年业绩大幅增长。根据eMarketer的预测，中国整体广告市场增长速度趋于放缓，但是随着受众关注热点向移动端的转移，移动端营销在未来几年依然能保持高速增长；同时程序化购买在中国的渗透率依然较低，根据发达市场经验以及现有中国市场的趋势，程序化购买的需求也将呈现爆发式的增长。公司在移动端杰出龙头的布局将让公司成为新营销时代的弄潮儿。

商誉减值风险降低

2015年公司计提商誉减值2.05亿元导致公司2015年净利润大幅下滑。目前,公司的商誉余额依然较高,达46.87亿元,占2016年中报公告总资产的30.66%。商誉余额仍然较大的项目包括多盟(14.48亿)、Vision 7(9.01亿)、博杰(7.90亿), WAVS(3.96亿), 亿动(3.84亿), 今久(3.70亿)。目前来看,多盟及亿动所属的移动营销领域正处于蓬勃发展的势头上,营收出现大规模下滑的可能性较小;博杰已签妥中央13台的合约,今年收入与去年相比维持平稳态势;Vision 7运营平稳;WAVS目前不存在核心客户的特例情况,同时公司的管理层对各个海外子公司都保持密切的沟通与联系,对公司海外分部的运营情况都有较强的把控;今久的主要客户是房地产商,今年房地产市场回暖且公司的客户主要都是大型开发商,资金链。我们不能断言公司后续一定不会发生商誉减值的风险,但从目前来看,商誉减值的风险已经得到释放,今年内再次发生商誉减值的可能性已经降低了。

公司收入增长主要来源于数字端及移动端,考虑到公司数字端及移动营销板块布局已基本成型,公司国际化进程落地,前期风险有所释放,我们预测公司2016-2018年末摊薄EPS分别为0.33元、0.50元及0.58元,对应目前股价PE分别为31x、21x及18x,维持“强烈推荐”评级。

(证券分析师:周伟佳(执业资格证书编号: S1070514110001);联系人:何思霖(从业证书编号: S1070115120058))

**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>