

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	3393.42	3.01	4.92	-9.05
上证指数	3125.20	2.44	4.02	-11.70
中小板指	6995.68	2.43	2.52	-16.66
创业板综	2750.53	2.84	2.85	-15.76
恒生指数	22932.51	0.75	1.95	4.65
日经225	16869.56	-0.30	1.32	-11.13
标普500	2190.15	0.28	0.42	6.14
道琼斯	18636.05	0.32	0.58	5.86
纳斯达克	5262.02	0.56	0.94	3.87
法CAC40	4497.86	-0.05	1.87	-3.83
德国DAX	10739.21	0.24	2.94	-1.11
英FTSE	6941.19	0.36	1.94	10.63

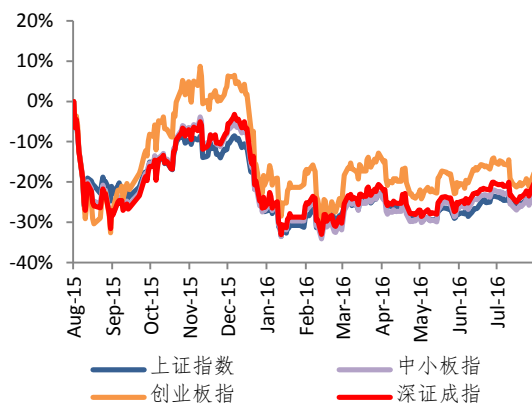
资料来源: 长城证券研究所

重要市场指数

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	95.61	-0.08	0.03	-0.79
人民币汇率	6.64	-0.17	-0.28	3.84
欧元-美元	1.12	0.15	0.03	0.29
黄金现货	1344.60	0.10	-0.13	20.79
BDI	671.00	2.76	5.50	-36.40
WTI原油	44.69	2.83	-3.41	-11.06
BRENT原油	47.20	7.66	-2.01	-11.68

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

策略研究

● 格局之惑--815大涨停点评

短线上我们仍然维持区间震荡的判断, 中枢已提升至3000-3100点区间(汪毅)

金融工程

● 沪深上涨, 两融稳增——融资融券周报第213期

上周沪深两市上涨。两融余额环比增加0.91%, 期末余额为8691.23亿元。我们计算出的市场相对多空强度指标从前期的-2.11bp升至3.05bp。(刘轩)

行业研究

● 机械设备行业: 机械设备行业深度报告: 国企改革春风助力流动性释放

国企改革站上风口, 工业机器人是制造业皇冠上的明珠, 是全面升级装备制造业的重要组成部分, 我们认为国有控股机器人企业的改革方向是走系统集成模式, 延纵深发展。(曲小溪, 张如许)

● 中小市值行业: 继续推荐人工智能标的同花顺、思创医惠、汉邦高科、保千里

继续推荐人工智能标的同花顺、思创医惠、汉邦高科、保千里(区志航)

个股研究

● 劲拓股份(300400): 机器视觉业务爆发, 印证转型成长逻辑: 维持推荐

公司经营稳健, 正在以机器视觉为主线转型发展, 不断推进机器视觉产品的应用领域, 中报中该板块业务表现亮眼, 符合我们预期, 维持“推荐”评级。(曲小溪, 张如许)

● 均胜电子(600699): 半年报业绩符合预期, 未来发力点多: 维持推荐

公司半年报业绩符合预期, 我们预计公司2016-2018年, EPS分别为0.84、1.35和1.84元, 对应PE为42X、26X和19X, 维持“推荐”评级。(曲小溪, 李金锦)

● 启迪桑德(000826): 固废业务收入大增, 加强环卫和固废大环保布局: 首次强烈推荐

启迪桑德(000826)2016年中报点评(杨洁)

宏观策略

策略研究:

● 格局之惑--815 大涨点评

今日早盘前我们发布研究报告《变盘在即...》提示投资者积极关注。A股市场当日放量大涨,上证指数涨幅 2.44%,一举站上 3100 点并最终收报 3137.48 点, 全日成交 3279.91 亿元; 创业板涨幅 3.27%, 收报 2193.21 点。各板块集体收涨, 券商、金融、地产板块涨幅居前。

我们认为今日市场反弹的原因可能有以下几点:

第一、 深港通开通时间临近:

8月15日, 据香港信报报道, 有关深港通的国务院批核文件及发布公告已最后定稿, 本月内将宣布, 甚至最快可在本周公布详情, 然后内地和香港监管机构筹备需时 4 个月, 包括系统测试及市场讲解, 即 12 月便可达到沪、深、港股互联互通。

最关键一点是总额度限制将取消, 现时“港股通” 2500 亿元、“沪股通” 3000 亿元的总额度限制将会取消, “深港通” 亦不设额度限制。这种预期对于国内 A 股市场, 特别是蓝筹的刺激属明显利好;

第二、 网下打新门槛提升:

传近期发行的部分新股网下配售的打新额度从 1000 万提升至 3000 万, 相应的资金建仓周期缩短, 而蓝筹股由于其波动性小, 市值大获得青睐。增量资金的集中入场会在短时间内建仓以分享打新带来的无风险收益, 银行等大盘蓝筹成为配置偏好, 近几日银行、地产板块也呈现持续上涨行情。

对于这一点市场上亦有别家券商进行分析, 我们认为此为刺激大盘的一点因素, 但不可以点及面, 认为全部原因在此。

第三、 资金监测数据预期短期变盘在即:

对于短期行情的周度指标检测, 意义重大。我们尽早发布的报告《变盘在即—大盘蓝筹情绪改善, 小盘题材弱勢震荡》一文中, 给出了八项短期指标检测: 包括基金仓位, 总量资金, 沪港通利用率, 证券交易结算资金余额周环比, 银证转账净流入幅度, 换手率, 大宗交易, 成交金额, 其中六项显示为积极因素, 两项显示为中性因素。市场短期变盘的信号已然超过过去数周。

第四、 货币政策进一步放松预期重现江湖 (但我们认为可能性较小)

主要针对上周五公布的 7 月经济数据, 需求端数据较弱, 供给端勉强平稳, 货币信贷数据更是全部流向地产领域。针对这种较差的经济数据, 市场上出现了一些翻多的声音, 但我们认为此时进一步放松货币政策对于长期经济结构调整无异于加重其负担。不利于改革和化解资产泡沫压力。忽而此点我们认为只是一种市场预期加强而已。

第五、 会否重现 2014 年三季度大盘蓝筹开启一轮牛市的格局

这个问题尚难以准确判断, 因为彼时和此时最大的不同是风险偏好经历了去年以来的三轮下降, 短期难以恢复。但从股票市场的作用而言, 在当前房地产泡沫继续发酵, 实体经济一蹶不振, 债务压力增大的背景下, 股票市场是有其“被利用”的价值的, 但这种情况是否能够出现, 还得走一步看一步才能给出答案。

综合以上几点判断, 我们认为, 毫无疑问, 市场短期是受到了利好因素的影响而上冲, 但这种利好因素的后续程度如何, 从已经掌握的信息结合基本面分析的角度难以给出特别明显的持续利多因素。但是短期市场走势往往和基本面容易出现不一致的情形, 取决于风险偏好回暖的幅度。我们注意到上证指数已经毕竟年线 3129 附近, 这个位置非常关键, 是决定牛熊格局的位置, 我们判断市场可能需要在此位置徘徊一段时间, 易冲高也易回落。

不必在此处作出特别明确的方向判断（仅凭基本面因素难辨牛熊），而应积极观察年线附近的指数强弱程度。经过一定时间，格局自然确定，在短线上我们仍然维持区间震荡的判断，但中枢已提升至3000-3100点区间。

继续推荐蓝筹股中有业绩和抗通胀的板块，如家电、汽车、食品饮料等。主题方面推荐国企改革+供给侧改革主题（钢铁、煤炭等），深港通概念股等。

（证券分析师：汪毅（执业资格证书编号：S1070512120003））

金融工程：

● 沪深上涨，两融稳增——融资融券周报第213期

上周市场回顾：上周沪深两市上涨。两融余额环比增加0.91%，期末余额为8691.23亿元。沪深两市的两融余额差值为959.67亿元，较前期的970.45亿元减少1.11%。

个股情况：我们计算出的市场相对多空强度指标从前期的-2.11bp升至3.05bp，上升5.16个bp，个股多空强度整体有所上升。我们测算的相对多空强度指标按各市场板块从高到低分别为深市主板从前期的-2.41bp升至8.67bp，上升11.08个bp；中小企业板从前期的-9.10bp升至6.69bp，上升15.79个bp；沪市主板从前期的-0.55bp升至1.66bp，上升2.21个bp；创业板从前期的-13.37bp升至0.29bp，上升13.66个bp。本期融资净流入的个股有441支，较前期增加154个个股。

ETF情况：上周ETF两融市场没有标的变动，22支ETF的两融余额加总达到了355.48亿元，较前期的353.72亿元增加0.50%。

风险提示：股市波动的系统性风险。

（证券分析师：刘轩（执业资格证书编号：S1070512080002））

行业与个股

行业研究：

● 机械设备行业：机械设备行业深度报告：国企改革春风助力流动性释放

国企改革的主要方向：分类推进，完善制度和管理体制。从2015年9月开始，国企改革顶层设计方案陆续以“1+N”的形式出台。目前已经出台了14个专项意见的改革方案，其中有8个正在履行相关程序。国企改革主要集中于调整战略布局、深化股份制改革、健全法人治理结构、完善国有资产管理体制及国企领导方式等几个方向，有三大重点工作：1.分类推进国有企业机械设备业改革，2.完善现代企业制度，3.完善国有资产管理体制。国有企业在关系国家安全和国民经济命脉的主要行业和关键领域占据支配地位，是国民经济的重要支柱。实施制造强国战略，推动经济转型升级和实体经济发展，必须充分发挥国有企业的重要作用。

机器人行业国企改革方向——从上游零配件向下游系统集成转型。国企改革目的之一是助推制造业全面升级，而工业机器人作为制造业皇冠上的明珠，做大做强工业机器人企业则是我国制造业全面升级的必要途径。从产业链的角度看，机器人本体（单元）是机器人产业发展的基础，而下游系统集成则是机器人商业化、大规模普及的关键，系统集成市场规模要远远大于本体市场。由于关键零部件没有真正国产化，特别是减速机，伺服电机、控制器等关键零部件价格也显著高于国外同类产品，造成国产机器人本体成本远高于国外同行，并且由于技术仍有差距，很难上规模，利润率较低，真正能赚钱的业务是系统集成。因此，我们认为国内机器人国企改革的方向就是走系统集成模式，纵深发展，在各自擅长的下游细分行业中占据一席之地。

国改标的发展主线是系统集成能力的提升，分别叠加其它预期。我们筛选的标的都是以提高系统集成能力为国

企改革的逻辑主线，并因具体情况不同而叠加其它种类的国改预期。其中川仪股份的系统集成及总包服务能力在国内同行业中已处于领先地位，公司积极由生产型企业向服务型企业转型，并将有控股股东四联集团的资产注入预期与重庆直辖市的改革先行预期；大豪科技积极转向高附加值产品，实现产品的更新换代，作为北京一轻控股有限责任公司下辖的优质资产，有望最先享受集团内部国企改革的红利；秦川机床积极扩展机器人减速器业务，带动系统集成能力不断加强，控股股东陕西省国资委对上市公司的独立性 & 避免同一控制下的同业竞争等均作出过书面承诺，公司有望持续受益于国企改革；华中数控收购江苏锦明事项近日获得家国防科工局的同意批复，并得到证监会的批准，将完全打开公司的估值空间。公司作为华中科技大学下辖的高新技术企业，叠加技术人员持股的预期；沈阳机床和*ST 昆机是沈阳机床集团下辖的上市公司，沈阳机床具有较强的系统集成能力，产品定位于高端领域，而*ST 昆机侧重于普通机床。沈阳机床将叠加非公开发行预期，不排除合并业绩较差的*ST 昆机，而*ST 昆机也叠加壳资源相关预期。

风险提示：国企改革推进进程慢于预期；资产重组方式低于预期。

(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))

● 中小市值行业: 继续推荐人工智能标的同花顺、思创医惠、汉邦高科、保千里

从行业比较的角度看，中国人工智能产业未来三年将保持 50% 的增速，属于结果转型升级的重点行业。我们前期推荐的人工智能标的同花顺，汉邦高科，思创医惠昨天表现较好，我们重申继续推荐。投资要点如下：1) 据艾瑞咨询预计，2020 年全球 AI 市场规模将达到 1190 亿元，年复合增速约 19.7%；同期中国人工智能市场规模将达 91 亿元，年复合增速超 50%。2) 根据 Gartner 的“智能机器炒作周期图”，由人工智能驱动的应用中，语音识别产业化最高，自动驾驶汽车和智能顾问处于炒作最高点，智能机器人、自然语言处理及生成、虚拟个人助手则处于爬坡期。这些都属于 5 年 - 10 年内能广泛普及的颠覆性技术，其与传统产业结合，将对社会经济与生活构成巨大颠覆。建议重点关注边际成本明显递减的感知方向的人工智能领域，及技术近期有望突破的认知、逻辑思维等人工智能领域。给予【推荐】评级。推荐标的有同花顺 (300033.SZ, 人工智能+金融)，思创医惠 (300078.SZ, 人工智能+医疗)，汉邦高科 (300449.SZ, 人工智能算法芯片概念)，保千里 (600074.SH, 人工智能+驾驶)。联系人：甄峰 18680319596；黄红卫，13426462191。

(证券分析师: 区志航(执业资格证书编号: S1070514050001))

个股研究:

● 劲拓股份 (300400): 机器视觉业务爆发，印证转型成长逻辑：维持推荐

业绩符合预期，存货跟随订单增长，现金流保持健康。2016 年上半年，公司实现营业收入 13,959 万元，同比增长 3.53%，实现归母净利 2,017.84 万元，同比增长 7.54%，符合我们预期。公司上半年存货达 94,83 万元，同比大幅增长 40%，主要系报告期订单增加所致；经营活动现金流量净额 1749 万元，保持健康水平；期间费用方面除财务费用因存款利率下降及存款周期缩短下降 37% 外，其他变化不大。公司经营依然十分稳健。

机器视觉板块激增是最大亮点，高速点胶机业务超预期。分业务看，传统电子焊接设备由于下游应用行业增速放缓，市场竞争加剧，焊接设备类产品较去年同期下降 36%，实现营收 6867 万元。机器视觉业务是报表中最大亮点，公司的机器视觉产品线及下游应用取得突破，成功推进了在触摸屏行业内的应用，该板块业务上半年营收也达到了 3863 万元，同比大增 171%，符合我们之前深度报告的预测。此外，公司的高速点胶机设备销售超预期，同比大增 698%，达到 2284 万元，公司也是首次在半年报中将其单独列为一项主营业务。

重申推荐逻辑：主业协同，持续拓展，劲拓将成机器视觉专家。公司主业“JT/劲拓”品牌凭借优良的产品性能及专业的服务优势，已建立起良好的品牌形象，积累了一批成熟的客户群体。公司将机器视觉作为未来的发展主线，其产品与传统客户交集甚多，可以充分享受并增强传统产品的品牌效应和客户资源，协同效应明显。另外，公司技术与研发优势明显，有优秀的研发团队，建立了完善的研发体系，常年保持较高的研发投入。公司凭借其研发能力，已经推进了机器视觉产品在触摸屏、新能源汽车等新领域的应用。在今年上半年，公司推出的高附加价值产品——基于智能机器视觉的生物识别模组贴合机，该产品应用领域成功拓展到了触摸屏领域，

为公司提供新的利润增长点。可以预见，随着机器业务的持续深入和拓展，公司未来将成机器视觉行业专家。

风险提示：机器视觉行业恶性竞争造成公司收入下滑；机器视觉在新领域应用的推进程度缓慢；人力及原材料成本上升导致毛利率下降的风险。

(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))

● **均胜电子(600699): 半年报业绩符合预期, 未来发力点多: 维持推荐**

事件: 公司发布 2016 年半年报, 1-6 月份, 公司实现主营业务收入 58.1 亿元, 同比 53.8%, 归母净利润为 2.4 亿元, 同比增长 30.0%, 对此我们点评如下:

1.KSS 和 PCC (原 TS 汽车信息板块业务) 并表贡献业绩增长: KSS 于 2016 年 6 月 8 日完成 100% 股权交割, 6 月份开始并表, KSS 并表收入为 8.6 亿, 毛利率 18.05%。TS 于 2016 年 5 月 4 日完成 100% 股权价格, 从 5 月份开始并表, 并表收入为 6.26 亿, 毛利率为 8.25%。由于交割和整合事宜, 上半年 KSS 和 PCC 增长相对平稳, 预计下半年增速将加快。受益被动安全市场格局变动, KSS 将是主要受益者, 2016 年上半年累计获得订单超 30 亿美元。我们判断, KSS 2016 年将贡献收入 57 亿。

2.汽车电子-HMI 业务收入增速回至行业正常水平: 上半年 HMI 业务实现收入 25.96 亿, 同比增长 24.55%, 毛利率 23.38%, 提升 0.27 个百分点。2015 年受制于欧元汇率影响, 15 年 HMI 业务仅增长 1%。16 年公司汽车电子业务增长潜力中长期在于汽车电子在整车渗透率的提升, 和普瑞在亚洲和北美市场份额的提升。我们预计, 汽车电子业务 2-3 年将实现 20% 左右增长。

3.新能源动力控制系统和工业自动化业务增长迅速: 1) 公司新能源动力控制系统业务 (主要是 BMS) 上半年实现收入约 2.44 亿, 同比增长 42.35%。得益于公司对新客户的大力开拓, 目前已经实现量产的客户有宝马、中国中车、奇瑞、特斯拉和奔驰等。2) 工业自动化及机器人业务: 上半年实现营业收入 3.42 亿, 同比增长 26.25%, 公司报告期完成对 EVANA 的并购, 业务区域将从目前的欧亚为主, 逐渐开拓北美市场。

4.以 HMI、主动安全、车载系统为切入点, 致力于成为出行服务技术提供商: 智能化是公司重点的发展战略之一, 通过外延收购的模式, 公司逐渐成为 HMI、主动安全 (Adas) 和车载互联领域的国内龙头企业。未来仍将积极关注自动驾驶 (包括感知、决策和执行层面)、车联网 (人车、车车互联) 等领域的外延机会, 致力于成为人们出行服务技术的提供商。

5.公司是外延式成长的典范, 融合效应逐渐显现: 通过引进来, 走出去的战略, 公司逐渐引入国外在汽车电子, 智能驾驶的先进技术。目前公司正筹建上海研发中心, 研发中心将是公司引入和开发技术的平台。

6.公司半年报业绩符合预期, 汽车电子业务增速回至行业正常水平, BMS 和工业自动化业务增长迅速, KSS 和 PCC 下半年增速也将加快。我们预计公司 2016-2018 年, EPS 分别为 0.84、1.35 和 1.84 元, 对应 PE 为 42X、26X 和 19X, 维持 “推荐” 评级。

风险提示: KSS 业务开展低于预期, 公司业务融合效果低于预期。

(证券分析师:曲小溪(执业资格证书编号:S1070514090001);联系人:李金锦(从业证书编号:S0100115050019))

● **启迪桑德(000826): 固废业务收入大增, 加强环卫和固废大环保布局: 首次强烈推荐**

事件: 公司发布 2016 年中报, 实现归属于母公司所有者的净利润为 4.39 亿元, 较上年同期增 15.70%; 营业收入为 34.13 亿元, 较上年同期增 39.37%; 基本每股收益为 0.515 元, 较上年同期增 14.70%。

点评:

固废处理业务量大增: 公司上半年实现营业收入为 34.13 亿元, 同比增加 39.37%, 主要是公司固体废物处理业务量大增, 收入同比增加 447.62% 至 8.9 亿, 占总营业收入的 26%, 环卫业务收入较上年同期增长 263.45% 至 2.99 亿, 占总营业收入的 8.8%; 实现 EPS0.515 元, 同比增加 14.7%。

分行业看:1)污水处理,业务收入比上年同期减少 1.48%,处理成本较上年同期增长 4.79%,主要是为部分水务类子公司项目设施改造新增经营投入资金以及原材料费用、人工费用增加;2)自来水业务收入较上年同期增长 10.59%,水务类控股子公司经营状况较为稳定,收入增长 10.59%,主要原因为子公司调增水价;3)固体废弃物收入增加 447.62%,成本增加 488.42%,主要是 2015 年下半年新纳入合并范围内公司和原有公司营业收入、营业成本增加;4)公司环保设备销售安装及技术咨询业务收入较上年同期增加 114.95%,主要是因为原有建设项目采购设备高峰以及新增工程项目增加采购设备;5)环卫业务收入较上年同期增长 263.45%,主要原因为公司通过设立、合作等方式扩大了环卫业务规模,业务公司增加,导致收入大幅增加;6)市政施工业务收入较上年同期减少 22.64%,是由于公司固体废弃物处置工程市政施工业务成本较上年同期减少 22.09%。

毛利率略有下滑:公司 2016 年上半年毛利率下滑 6.12%为 29.92%,除了自来水业务毛利率增加 7.45%,其他五项业务毛利率均有所下滑,污水处理下降 4.09%,固废处理业务下降 6.51%,环卫服务业务下降 2.94%,环保设备安装及技术咨询业务下降 5.52%,市政施工下降 0.47%

环卫互联网+先行者,把握趋势,布局全产业链:公司积极发展环卫互联网+,目前已经做到对环卫行业全过程实施智能化、信息化、互联化管理。公司以传统环卫作为切入口,对接互联网+,布局大环保。公司 2015 年新取得的 32 个环卫清运项目合约,环卫业务收入达 2.96 亿元,同比增长 434.64%,预计在 2016 年-2018 年,公司将在全国新成立基础环卫运营项目公司 230 个。

定增 95 亿深耕大环保,加强“环卫+固废”大环保布局:2016 年 4 月公司发布公告拟定增 95 亿,其中 62%用于环卫业务、10%用于固废业务,加强“环卫+固废”大环保布局。本次发行认购彰显了清系大股东对启迪桑德的信心和重视,同时清系对公司的控制力度将进一步加强,控股比例将由 29.52%上升至 37.79%,公司有望获得更多的资源支持。

投资建议:

考虑增发摊薄,预计公司 16-18 年 EPS 分别为 1.06、1.35、1.65 元,对应 16-18 年 PE 分别为 30.3X、23.76X、19.4X。此次增发体现股东对于公司未来发展高度认可,并有望显著加速其在环卫一体化领域布局并助推业绩持续较快增长,依然看好公司业务结构持续优化、互联网环卫生态产业群及再生资源 O2O 战略的不断落地,首次覆盖,强烈推荐评级。

(证券分析师:杨洁(执业资格证书编号: S1070515020001))

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, 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>