

**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	3373.05	-0.15	4.00	-9.59
上证指数	3109.56	-0.02	3.01	-12.14
中小板指	7032.52	0.34	2.77	-16.22
创业板综	2780.70	0.47	3.04	-14.84
恒生指数	22799.78	-0.51	1.37	4.04
日经225	16745.64	0.90	-0.12	-11.78
标普500	2182.22	0.19	0.31	5.76
道琼斯	18573.94	0.12	0.42	5.51
纳斯达克	5228.66	0.03	0.46	3.21
法CAC40	4417.68	-0.96	-0.77	-5.55
德国DAX	10537.67	-1.30	-1.06	-2.97
英FTSE	6859.15	-0.50	-0.11	9.33

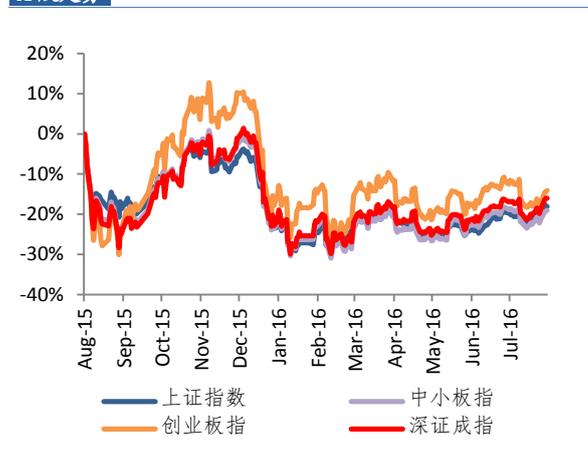
资料来源: 长城证券研究所

**重要市场指数**

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	94.78	-0.02	-1.16	-2.10
人民币汇率	6.61	-0.38	-0.71	3.26
欧元-美元	1.13	0.07	1.27	1.84
黄金现货	1353.90	-0.22	0.71	21.22
BDI	685.00	-0.29	7.37	-35.56
WTI原油	50.67	1.69	1.18	1.28
BRENT原油	49.47	1.29	-3.57	1.77

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**

- **国改样板戏, 齐鲁新思路——山东国有资产统一监管实施计划推出点评**  
8月16日, 山东省政府办公厅印发《省属经营性国有资产统一监管实施计划》。(汪毅, 李焯)

**基金研究**

- **大盘风格B份额溢价率回升**  
本周前三个交易日A股市场继续上涨, B份额的平均周涨幅超过基准指数, 为6.57%。溢价率回升、杠杆率下降。无B份额的母基金距下折小于10%。(阎红)

**行业研究**

- **中小市值行业: 长城中小市值: 民办教育促进法修正案(草案)三审在即, 长方教育业务受益政策红利**  
本次修正案更为民办教育清除政策阻力, 长方集团重点布局的早教、国际教育业务将率先获益。(区志航)

**个股研究**

- **高乐股份(002348): 业绩持续调整, 期待转型落地: 维持推荐**  
未来随着国内儿童市场潜力释放, 公司的教育及等新业务将与玩具主业产生协同效应, 业绩有望不断增长。(黄淑妍)
- **浙江龙盛(600352): 上海地块拍卖价大涨, 龙盛静安地块价值重估超百亿: 维持强烈推荐**  
浙江龙盛业绩稳定, 估值低, 符合目前市场投资风格。公司市值被低估, 短期又有催化剂。我们维持其“强烈推荐”评级。(顾锐)
- **天源迪科(300047): 收入高速增长, 进入发展快车道: 维持强烈推荐**  
收入高速增长, 进入发展快车道——天源迪科(300047)2016年半年度报告点评(周伟佳)
- **科大智能(300222): 2016年半年报点评: 维持推荐**  
我们预测公司2016-2018年公司归属母公司的净利润分别为1.97亿、2.61亿和3.40亿, 维持“推荐”评级。(曲小溪, 李倩倩)
- **华孚色纺(002042): 推进产能战略转移, 打通上游棉花产业链: 维持推荐**  
受益于人民币汇率持续下跌且棉花价格强势反弹, 公司全年业绩

高增长可期。(黄淑妍)

## 宏观策略

### 策略研究:

#### ● 国改样板戏，齐鲁新思路——山东国有资产统一监管实施计划推出点评

8月16日，山东省政府办公厅印发《省属经营性国有资产统一监管实施计划》。计划对省属从事生产经营活动的事业单位改制为企业后，与其管辖下的企业一同纳入统一监管范围，依据分层分类、有序划转、因企制宜、分类监管的思路进行大刀阔斧的改革处理。

对此，我们的点评如下：

##### 1. 山东省改革走在全国前列

①2016年8月4日，人民日报头版头条高度评价了山东省以清理退出、治理重生两种方式处理“僵尸”企业的方式，表扬其敢啃改革硬骨头。报道从顶层设计、僵尸企业处理、审批权下放、职业经理人改革、国资划转社保试点等方面肯定山东国企改革，8月6日，新华社再次对山东国企改革市场化选聘和去行政化进行报道。该次推进省属经营性国有资产统一监管，也是深化山西省国有企业改革、促进国有企业持续健康发展的重大举措。

②此次山东省政府办公厅印发的《省属经营性国有资产统一监管实施计划》，去行政化色彩非常浓厚，把数个行政事业类部门直接改组成省属一级经营性集团，是国企改革中比较大胆的探索。基本上按照市场化的经营类指标，将能市场化运作的部门都进行了分类改革。后续要看改革如何真正落地，从而激发企业效益。

③此次计划也明确提出了因企制宜的监管分类思路，不搞一刀切，有利于企业在改革过程中更好地发挥资源整合和配置的作用，分类监管的实施也有助于改革过程中加强对国有资产保值、防止国有资产流失的监管。

##### 2. 全国各地国改文件有望密集推出，主要集中在广东、江苏、浙江、山西和上海等省市。

我们前期一直跟进并看好国企改革的后续机会，也对可能受益的国企改革标的进行了梳理，详情请见我们的研报。

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

### 基金研究:

#### ● 大盘风格B份额溢价率回升

本周前三个交易日，A股市场继续上涨，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6.57%。跟踪大盘风格指数B份额平均周涨幅较大。

B份额的溢价率比前周上升了0.47%，平均溢价率为-3.55%。跟踪大盘风格指数的B份额平均溢价率较高，大盘风格B份额平均溢价率为-2.75%，比前周上升了1.18%；中小盘风格B份额平均溢价率为-4.49%，比前周下降了-0.34%。

B份额的价格杠杆比前周下降了-0.090倍，平均杠杆为2.25倍。跟踪大盘风格指数的B份额平均价格杠杆较高，大盘风格B份额平均价格杠杆为2.26倍，比前周下降了-0.102倍；中小盘风格B份额平均价格杠杆为2.23倍，比前周下降了-0.075倍。

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:

#### ● 中小市值行业: 民办教育促进法修正案(草案)三审在即, 长方教育业务受益政策红利

1)《民办教育促进法修正案(草案)》将于近期进行三审。根据2003年《民促法》,民办教育属于公益事业,不以盈利为目的,仅允许民办学校从办学结余中获得合理回报,民营学校盈利性质未能获得现行法律认可。《民促法》三审将解决民办教育发展中的税收、预留发展基金等问题,对营利性和非营利性民办学校实施分类管理。预期民办机构占比较高的职业教育、幼儿园等领域的市场化运营率先展开,教育资产证券化、行业兼并重组将加速。

2)长方集团目前主业是LED封装与分销,2016年大力转型教育产业,战略方向明确,已经可以看到战略实施步奏,它成立了20亿长方易德教育产业投资并购基金,主要投资于教育产业中的优质资产,尤其以国际教育,早教、幼教等学前教育产业作为投资重点;为了推进战略发展规划,实现公司外延式发展,公司还投资1亿人民币设立了全资子公司长方教育。

3)教育产业的前景远大,是目前少有的供给远远小于需求的产业,顺应了发展消费服务业的趋势。08年以来,幼教市场增速10%以上,13年后增速突破20%。我们认为未来85后生育高峰与二胎政策将推动新一轮婴儿潮;预计2020年市场规模可达3700亿,复合增速21%,民办教育占66%以上。我们预计,公司未来将成为幼儿教育,国际教育方面的龙头公司。本次修正案更为民办教育清除政策阻力,长方集团重点布局的早幼教、国际教育业务将率先获益。公司目前市值仅有64亿,未来市值空间保守估计100亿,给予强烈推荐评级。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:

#### ● 高乐股份(002348): 业绩持续调整, 期待转型落地: 维持推荐

投资建议:公司为玩具行业龙头企业,面对愈发激烈的市场竞争环境,积极实现技术升级,推动主业平稳健康发展。此外,公司不断探索转型战略,依托玩具主业向教育及相关产业延伸,通过投资并购打造儿童产业链闭环。未来随着国内儿童市场潜力释放,公司的教育及等新业务将与玩具主业产生协同效应,业绩有望不断增长。预测公司2016-2017年EPS分别为0.05元、0.06元,对应PE分别为144X、123X,维持“推荐”的投资评级。

营业收入同比下降10.91%,业绩符合预期:公司2016年上半年实现营业收入2.04亿元,同比下降10.91%;实现归属上市公司股东净利润0.23亿元,同比下降24.16%,扣非后净利润0.23亿元,同比下降19.26%;每股收益0.02元,同比下降24.21%。其中,第二季度单季度实现营业收入1.09亿元,同比下降5.73%;实现归属上市公司股东净利润0.13亿元,同比下降17.14%,扣非后净利润0.13亿元,每股收益0.01元。2016年上半年收入及净利均呈现负增长,业绩符合此前一季报的业绩预告范围。同时,公司预告前三季度净利润0.28-0.42亿元,同比变动-40%到-10%。

产品结构调整致毛利微升,期间费用率有所增长:上半年全球经济复苏不及预期,玩具制造行业竞争愈加激烈,对此,公司不断优化产品结构,减轻价格竞争对整体盈利能力的影响。上半年公司大幅增加了非玩具业务及贸易的开拓,减少了传统业务的生产销售,非玩具业务和贸易业务毛利率分别提升4.95pct、7.94pct,带动综合毛利率提升0.66pct至30.97%,预计全年毛利率将继续稳步提升。公司产品结构调整及新业务开展致使管理费用同比增长18.49%,虽销售费用、财务费用均出现下降,期间费用率仍增长3.22pct至17.16,预计全年费用率将继续保持平稳增长。

技术升级,推进主业平稳健康发展:上半年公司不断推进新品研发和技术升级,共申请技术专利11项,其中实用新型5项,外观6项,申请软件著作权2项。获得授权专利6项,其中实用新型3项,外观3项。此外,公司前期募投项目新建研发中心预计于9月30日达到可使用状态,未来产品智能化水平将提升,高附加值的玩具衍生品进一步强化公司议价能力,持续性发展可期。随着我国玩具市场潜力的释放,公司主业仍有较大的提升空间。

积极探索外延发展,期待协同共进:公司积极探索转型战略,依托玩具主业向教育及相关产业拓展,打造儿童产业链闭环。公司布局早教行业,投资设立产业并购基金寻找优质标的,上半年投资活动现金净流量同比增长1677.61%,未来有望继续推进外延并购。玩具主业与教育领域协同效应明显,期待外延发力,为公司带来新的增长点。

风险提示:人民币汇率波动风险、国内市场增速不及预期、转型进度不及预期。

(证券分析师:黄淑妍(执业资格证书编号: S1070514080003))

● **浙江龙盛(600352):上海地块拍卖价大涨,龙盛静安地块价值重估超百亿:维持强烈推荐**

1、融信新拍上海静安(原闸北)地块价格创新高:近日,位于上海静安区中兴社区的一幅住宅地块挂牌拍卖,融信以110.1亿总价拍下,估算名义楼板价高达10万/m<sup>2</sup>,创下近期土地成交新记录,简单估算,预计保本价高达15万/m<sup>2</sup>以上。

2、浙江龙盛华兴新城项目前景更好,未来贡献净利润有望超200亿元:浙江龙盛华兴新城项目,比融信新拍地块(中兴社区)更靠近陆家嘴和苏河湾,地理位置相对更好。华兴新城项目总建筑面积52万平方米(地上可售36万平方米,地下建面13.8万平方米)。建筑面积接近融信新拍地块的4倍。假设龙盛华兴新城全部出售(不考虑出租),地下建面可售率90%,项目售价15万/平,项目总成本250亿,则该项目将贡献净利润高达212亿元;如果按照项目售价10万元/平估算,预计贡献净利润也高达119亿元。

3、长期看,浙江龙盛被低估:浙江龙盛2016年预计实现净利润30亿元,给予10倍PE估值,市值300亿元。浙江龙盛2016年预计实现净利润30亿元,给予10倍PE估值,市值300亿元。若华兴新城项目2018年至2023年累计贡献净利润212亿元,按照8%的投资回报率折现,该项目2016年值164亿元。公司合理市值约300亿元+164亿元=464亿元,目前市值330亿元,公司市值有40%的提升空间。

4、短期看,染料涨价或超市场预期:2015年整体染料产业链的产品价格都大幅调整,行业去库存现象明显,下游经销商及印染企业库存已经处于低位,因此今年年初价格出现底部反弹,但由于淡季因素,很快回落。G20峰会导致一些印染企业生产受到限制,抑制了染料行业需求。预计G20峰会结束后,下游印染需求将恢复,届时染料需求环境将得到改善。并且今年受上游中间体供应受限和下游印染企业复工影响,G20之后染料价格有望上涨。染料价格上涨,浙江龙盛业绩弹性较大。染料价格上涨1万元/吨,浙江龙盛年化净利润将较2016年增厚40%。

5、投资建议:浙江龙盛业绩稳定,估值低,符合目前市场投资风格。公司市值被低估,短期又有催化剂。我们预计浙江龙盛2016年至2018年EPS分别为0.95元、1.07元、1.20元,对应PE为10.6X、9.4X、8.4X,维持其“强烈推荐”评级。

6、风险提示:国内印染需求下滑超预期;国内房地产市场景气度下滑。

(证券分析师:顾锐(执业资格证书编号: S1070516040001))

● **天源迪科(300047):收入高速增长,进入发展快车道:维持强烈推荐**

【投资建议】

公司于8月17日晚间发布2016年半年度报告,报告期内公司实现营业收入8.21亿元,同比增长56.25%,归属于上市公司股东的净利润为278.03万元,上年同期为亏损275.49万元。公司业绩符合预期,公司实现营业收入高速增长以及业绩扭亏为盈的主要原因是公司的网络产品分销业务继续维持高增长态势,电信、政府领域业务

增长强劲，同时公司优化资源配置，加强预算管理和成本控制，费用率得到下降、毛利率保持稳定。公司凭借大数据和移动互联网产品的技术优势和先发优势，与阿里、腾讯等巨头展开深度合作，在电信、公安领域的竞争力持续加强；成立市场中心，跨行业市场拓展继续提速；公告拟收购信息技术标的形成催化，定增价倒挂彰显投资价值。公司是市场上稀缺的同时进入电信、政府、金融和大型传统行业的大数据龙头标的，经历多年布局，公司已进入发展快车道。预测公司 2016-2018 年分别实现营业收入 22.84 亿元、30.47 亿元和 40.32 亿元，分别实现净利润 1.11 亿元、1.67 亿元和 2.34 亿元，维持“强烈推荐”评级。

### 【要点】

收入增长强劲，跨行业市场拓展顺利。公司业绩符合预期，接近预告下线。报告期内，公司收入增长强劲，电信行业业务收入增长 30.33%、政府行业业务增长 126.04%、网络产品分销业务增长 66.84%；费用率有所下降，销售费用率同比下降 1.73 个百分点，管理费用率下降 3.55 个百分点；毛利率开始企稳，同比下降 1.81 个百分点，若剔除与传统主营相关性较小、低毛利的网络产品分销业务，毛利率仅同比下降 0.17 个百分点。此外，公司一季度新成立市场中心，补齐了销售短板，大力发展跨行业市场，上半年公司在政府、大型企业行业的收入占总收入比较去年同期明显提升。

与阿里云深度合作，电信业务进入发展快车道。受电信运营商推进 BOSS 云化、大数据平台重构的影响，公司电信行业收入较去年同期有所回升，增长 30.33%。报告期内，公司与阿里云在中国联通集团新一代云化业务支撑系统的建设过程中展开深度合作，并且互为对方的唯一合作伙伴，未来有望共同推进基于阿里云计算平台的云化业务支撑解决方案在中国联通其他领域、中国移动、中国电信的落地与实施。公司积极布局 BOSS 云、大数据平台产品已取得先发优势，而与阿里云的合作更将进一步扩大公司在电信领域的领先优势，公司的电信行业业务有望实现持续高增长。

政府业务收入翻倍，公安大数据、智能交通业务开始发力。公司的公安大数据平台、情报平台、反恐平台以及智能交通指挥调度系统等产品推广顺利，政府行业业务收入实现增长 126.04%。公司在公安大数据领域已取得了与腾讯、华为等巨头的合作，并正凭借成熟的平台产品快速在各大城市与地区中迅速复制和推广，目前已经进入深圳、珠海、武汉等十几个城市，预估 2016 年公司有望新增 5-10 个地市项目，约带来数千万级净利润；公司的智能交通指挥调度系统在上海、广州、深圳、大连等一二线城市已得到应用，未来在城市拥堵程度日益加深和国家政策的支持下，应用前景广阔。

金融大数据客户再突破，布局持续升级。报告期内，公司与深交所合作深入，签订全自主可控的新一代互联网业务平台第四期合同；把握保险行业核心系统移动互联网化的行业机会，凭借产品先发优势继续开拓保险行业市场。此外，公司与民生银行信用卡中心正式签约，切入大数据风控领域，实现大数据业务首个银行客户的突破。公司已形成“交易所+结算公司+保险+银行”的多层次金融大数据业务布局，取得业内领先，核心竞争力凸显，金融大数据大概率成为公司重要的业绩增长点。

资本运作活跃，定增价倒挂彰显投资价值。公司 8 月 15 日公告称，拟以 3-10 亿元收购信息技术相关标的。据公司年报中披露的发展规划“通过内生和外延手段并用，加速技术能力的提升和跨行业市场的发展”，预计此次并购若能实施，大概率将推动公司的技术提升和业务推广。同时，大股东参与定增继续加码大数据及移动互联网业务布局，20.67 元/股的定增价相比停牌前 8 月 12 日的收盘价 19.90 元/股已出现倒挂，彰显投资价值。

风险提示：大数据业务推广进度低于预期的可能；市场竞争导致公司主营毛利率下降的可能。

(证券分析师：周伟佳(执业资格证书编号：S1070514110001))

### ● 科大智能 (300222)：2016 年半年报点评：维持推荐

主营自动化业务发展势态良好，业绩增长达预期。根据 2016 年半年度报告，公司实现营业收入为 53,371.08 万元，较上年同期增长 32.97%；归属于上市公司股东的净利润为 7,449.98 万元，较上年同期增长 20.97%。报告期内，公司持续加大市场开拓力度，主营业务发展势头较好，公司销售规模较上年同期实现一定幅度增长，工业自动化业务和电力自动化业务为公司营业收入和毛利贡献的主要来源，并且工业自动化相关营收未来有望增加比重。公司新增了物流与仓储自动化系统产品，其收入主要以物流自动化改造项目为主，此类项目的毛利率相

对较高，为 59.61%。

进一步加大研发投入，提高公司研发创新实力。公司 2016 年上半年研发支出总额为 3,907.13 万元，同比增长 38.47%。报告期内，公司继续加大研发投入，加大新产品开发及已有产品的优化升级，保持产品技术优势和核心竞争力。工业自动化方面，公司重点开展了新能源动力电池装配机械手、基于多功能自动抗扭设备、智能移栽机项目、气动悬浮平台小车、基于智能巡检探测装备项目及轻量化 T 型机械手等项目的自主研发。电力自动化方面，公司完成了对在线监测终端，电缆故障指示器，四表集抄规约转换器等产品的优化及开发。报告期内，公司重点开展了电力巡检机器人的研发统筹、人才储备和项目推进，加快南网用电产品的研发进度和全系列故障指示器的研发，做好一二次设备融合的技术储备并积极参与标准的制定工作。此外，公司新取得发明专利 2 项，实用新型 22 项，外观设计 1 项，软件著作权 5 项。

收购冠致自动化和华晓精密，完善智能制造业务体系。冠致自动化是一家专业的工业智能化柔性生产线综合解决方案提供商，在工业机器人系统集成应用技术领域位列国内先进水平，是国内汽车智能焊装生产线细分领域的领军企业，曾获上海大众优秀供应商称号。华晓精密是一家专业的工业智能物流输送机器人成套设备及综合解决方案供应商，在自动导引轮式物流输送机器人细分领域处于行业领先地位，其 AGV 生产规模处于全国前列，是东风日产乘用车公司优秀的装备供应商。目前两家公司均已成为公司全资子公司，此次收购促进智能制造业务体系进一步健全，推动公司工业生产智能化和机器人应用业务实现从“智能移栽机械臂（手）——AGV（脚）——柔性生产线（身）”于一体的完整产业链布局，巩固公司在工业生产智能化和机器人应用领域的市场地位，丰富和完善公司在工业 4.0 版图的产业链条，提升了公司的业务规模和盈利水平。

风险提示：下游市场需求不足，行业竞争加剧。

（证券分析师：曲小溪（执业资格证书编号：S1070514090001）；联系人：李倩倩（从业证书编号：S1070115120028））

#### ● 华孚色纺 (002042)：推进产能战略转移，打通上游棉花产业链：维持推荐

投资建议：公司是全球色纺纱行业龙头之一，受益于人民币汇率持续下跌且棉花价格强势反弹，公司全年业绩高增长可期。公司近期与新棉签约落地，网链战略有实质性进展，拥有棉花交易平台是华孚色纺“互联网+”布局第一步，预计未来产能扩张和战略转移将加速推进，积极打通上游棉花产业链，同时也为保持业绩高增长加大砝码。公司两期员工持股计划实施完毕，核心利益深度捆绑彰显坚定信心。预测公司 2016-2017 年 EPS 分别为 0.55 元、0.67 元，对应 PE 分别为 19.7X、16.2X，维持“推荐”的投资评级。

净利润同比大幅增长 33%，预告前三季度同比增长 20-50%：公司 2016 年上半年实现营业收入 42.58 亿元，同比增长 11.16%；实现归属上市公司股东净利润 3.01 亿元，同比增长 32.88%，扣非后净利润 1.98 亿元，同比增长 19.09%；每股收益 0.36 元，同比增长 33.33%；其中，第二季度单季度实现营业收入 24.86 亿元，同比增长 11.84%；实现归属上市公司股东净利润 1.99 亿元，同比增长 40.19%，每股收益为 0.24 元。公司业绩符合此前预告，也符合市场的预期，同时，公司预告 1-9 月份实现净利润 3.49-4.36 亿元，同比增长 20%到 50%。

毛利率有所提升，期间费用率下降：由于棉花价格上涨、高毛利的新产品占比提升带动，公司上半年整体毛利率增长 0.16pct 至 12.01%，其中纱线毛利率同比增长 1.64pct 至 13.97%，。公司上半年费用管控效果显现，期间费用率下降 0.51pct 至 9.45%，其中销售费用率下降 0.69pct 至 2.94%，管理费用率和财务费用率基本保持平稳，分别微升 0.14pct、0.04pct 至 4.12%、2.39%。受益于毛利率提升及费用率下降的双重影响，公司利润增速大幅领先收入增速，净利率提升 1.40pct 至 7.29%，预计公司全年将继续维持利润高增速。

产能布局合理，政府补贴加大增长砝码：公司目前拥有浙江、长江、黄淮、新疆和越南五大产区，总产能约 135 万锭。今年将在新疆和越南各建两个 8 万锭工厂，未来产能重心逐渐转移至新疆和越南地区，预计新疆新增产能将于年底投产。布局新疆为公司锁定优质棉花，同时优惠的政策条件也为公司业绩持续增长增加砝码，公司上半年获得政府补贴约 1.21 亿元，新疆补贴依据产能发放，政策较为稳定，未来高额补贴将有望持续。越南地区受益 TPP 协议拥有优惠的贸易政策，为公司拓宽国际市场增添动力。

牵手新棉集团，打通棉花产业链：公司前期公告，全资子公司华孚网链牵手新棉集团，共同设立“新疆天孚棉花供应链有限公司”，公司注册资本暂定 2 亿元，其中华孚网链股权占比为 51%。新疆天孚计划 3 年内拥有 100

家轧花厂，同时在仓储、物流和交易环节依靠新棉集团整合行业优势资源，有望打通棉花产业链，提升公司议价能力，为公司全产业链布局打下坚实基础。

完成两期员工持股计划，实现利益深度捆绑：公司两期员工持股计划分别于2015年6月及今年3月实施完毕。其中第一期持股价格11.47元/股，规模1.98亿，杠杆比例1:9；第二期持股价格8.87元/股，规模1.97亿，杠杆比例1:3。连续两期员工持股计划将公司与员工、高管的核心利益深度捆绑，有望成为公司业绩稳健增长的源动力。

风险提示：宏观经济波动、政策变动风险、投资进程不及预期。

(证券分析师：黄淑妍(执业资格证书编号：S1070514080003))

**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	Zhxxw@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  
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>