

2015年8月14日

## 安信证券新三板日报（新三板交投温和回升）

■8月13日的新三板做市指数最终报收于1495.89点，下跌0.37%。（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为3.30亿元。其中做市转让成交1.83亿元，协议转让部分1.47亿元。新挂牌公司共计23家，新转为做市转让的公司共计1家。截止13日，共有3193家挂牌企业。新三板整体估值为29.60X，做市转让整体估值42.67X，协议转让整体估值为16.83X。（安信新三板诸海滨团队）共有501只股票发生成交，其中做市转让379只，市场整体换手率为0.14%。

### ■8月13日定增情况：

➤ 颁布定增预案的公司共有16家：吉诺股份、安美勤、优创股份、会友线缆、优睿传媒、利美康、北超伺服、北方空间、慧为智能、阳光金服、新在线、中能兴科、煌盛管件、法本信息、方正股份、世能科泰。

### ■重要公司公告：

➤ 同益物流、众智同辉、天原药业、瑞风协同、世游科技、仙宜岱、泰谷生物、博思特股票发行认购公告。

### ■新三板重要新闻：

➤ 新三板交投温和回升  
➤ 保险中介向互联网集结：现新三板挂牌潮 冲击促变革  
➤ 安信新三板诸海滨团队也将在日后为您带来后续的分析，请密切关注。

### ■风险提示：系统性风险

## 投资策略定期报告

证券研究报告

诸海滨 分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020005  
zhuhb@essence.com.cn  
021-68766170

桑威 分析师

SAC 执业证书编号：S1450514060006  
0755-82558335

报告联系人

诸海滨 021-68766170  
zhuhb@essence.com.cn

### 相关报告

腾讯2015业绩点评	2015-08-13
2015年7月金融数据简评	2015-08-12
新三板里“微”机四伏	2015-08-11

## 1. 市场回顾

8月13日的新三板做市指数最终报收于1495.89点，下跌0.37%。（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为3.30亿元。其中做市转让成交1.83亿元，协议转让部分1.47亿元。新挂牌公司共计23家，新转为做市转让的公司共计1家。截止13日，共有3193家挂牌企业。新三板整体估值为29.60X，做市转让整体估值42.67X，协议转让整体估值为16.83X。

（安信新三板诸海滨团队）共有501只股票发生成交，其中做市转让379只，市场整体换手率为0.14%。

表1：8月13日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1488.71	10.9	0.74%
899002	三板做市	1495.89	-5.54	-0.37%

数据来源：安信证券研究中心，全国中小企业股份转让系统

表2：市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	696	2497	3193
当日新增家数	0	23	23
成交股票只数	379	122	501
成交金额（万元）	18321.57	14705.02	33026.59
待挂牌总家数	-	-	139
申报中总家数	-	-	791

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表3：8月13日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
833211.OC	海欣药业	大小容量注射剂、冻干粉针剂、口服溶液剂、颗粒剂、干混悬剂及原料药、保健食品的生产销售等	太平洋
833237.OC	国路安	面向云安全领域,提供产品研发、一体化解决方案和咨询服务等	中信建投
833246.OC	澳佳生态	腐植酸系列肥料产品的研究、开发、生产和销售等	国金证券
833275.OC	神拓机电	液压类产品和电子电控类产品的研发、生产、销售等	安信证券
833255.OC	西部股份	电线电缆的研发、生产和销售等	招商证券
833312.OC	行动者	体验式培训服务等	申万宏源证券
833183.OC	超凡股份	知识产权代理、咨询、信息和商用化服务等	广发证券
833250.OC	瑞科际	基于 reCulture 技术的固废再生资源化处理和利用、基于 reCulture 技术的固废资源再生设备生产、销售及相关配套服务等	大通证券
833280.OC	万享科技	蒸发式冷凝器、闭式冷却塔以及压力容器的制造与销售等	西部证券
833276.OC	竹林居	竹炭系列产品开发、加工、销售;竹、木收购、销售等	浙商证券
833165.OC	智科股份	智能控制器及开关电源的研发、生产和销售等	广发证券
833281.OC	派诺生物	红松子系列产品研发、生产、销售等	东吴证券
833111.OC	国泰股份	药品批发业务等	海通证券
833112.OC	海宏电力	电力行业规划设计及相关咨询服务等	申万宏源证券
833324.OC	迪赛环保	水性环保表面处理新材料的研发、生产和销售等	广发证券
833293.OC	速达股份	煤矿液压支架维修再制造、全寿命周期管理专业化服务、配件供应以及煤机专用液压胶管的加工、销售等	国金证券
833304.OC	申昊科技	智能电网监测设备、配电及自动化控制设备的研发、生产、销售和技术服务等	国金证券

833263.OC	大承医疗	医疗健康服务,销售养生保健产品等	华福证券
833331.OC	爱夫卡	汽车诊断产品的研发、生产、销售、服务等	中信证券
833334.OC	摩尔股份	现场检验服务、应用研究服务、试验检测服务等	天风证券
833330.OC	君实生物	生物医药的研发,并提供相关的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务等	华林证券
833113.OC	珍吾堂	生产销售糖尿病特膳和无糖高点、调味料、饼干、方便面等食品等	申万宏源证券
833206.OC	影达传媒	影视作品的原创与制作,广告设计与制作,新媒体综合营销与应用等	西藏同信

数据来源: 安信证券研究中心, wind 资讯

**表 4: 交易金额前十**

序号	代码	名称	现价	交易金额 (万股)	交易金 额(万 元)	所属行业 (wind 三级)
1	832970.OC	东海证券	4.26	2161.10	1150.50	资本市场
2	832766.OC	沃格光电	15.79	1999.01	126.60	电子设备、仪器和元件
3	831963.OC	明利仓储	4.48	1504.27	340.80	商业服务与用品
4	430051.OC	九恒星	12.07	890.31	74.00	软件
5	831320.OC	路骋国旅	15.01	830.10	55.30	专业服务
6	832675.OC	福达合金	7.82	766.36	98.00	金属、非金属与采矿
7	832568.OC	阿波罗	30.00	685.86	24.50	机械
8	430618.OC	凯立德	10.00	684.24	68.30	软件
9	430223.OC	亿童文教	37.20	681.97	19.20	综合消费者服务 III
10	830999.OC	银橙传媒	26.74	618.73	23.30	互联网软件与服务 III

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

**表 5: 涨跌幅前十**

序号	代码	名称	现价(元)	涨跌幅(%)	所属行业 (wind 三级)
1	832568.OC	阿波罗	30.00	22.20%	机械
2	831784.OC	贝尔机械	3.60	19.60%	金属、非金属与采矿
3	831767.OC	知音文化	7.18	14.33%	休闲设备与用品
4	430041.OC	中机非晶	4.05	13.13%	电气设备
5	430508.OC	中视文化	6.74	12.33%	媒体 III
6	831325.OC	迈奇化学	6.93	10.00%	化工
7	830814.OC	浩博新材	4.55	9.64%	金属、非金属与采矿
8	831052.OC	金开利	4.20	7.69%	建筑与工程 III
9	831056.OC	千叶药包	6.78	7.11%	制药
10	430511.OC	远大股份	6.18	7.11%	电子设备、仪器和元件

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

**表 6: 8 月 13 日股权质押**

名称及代码	股东名称	质押权人	质押股数 (万股)	质押期限	质押事由
832457.OC 技冠智能	周怡	广发银行股份有限公司宁波分行	1020	2015-8-12/2016-8-11	贷款
430187.OC 全有时代	曹全有、曹楠	刘景华	375	2015-8-11/2016-3-11	-

数据来源: 安信证券研究中心, 全国中小企业股份转让系统

## 2. 定增

【吉诺股份 (832747.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 10.00 元，本次发行股份数量不超过 600 万股，募集资金总额不超过人民币 6000 万元，定增市盈率为 30X。本次发行对象为在册股东及新增投资者。公司所属行业为复合型公用事业。2014 年度，营业收入为 2146.36 万元，同比增长 54.95%，归母公司净利润为 172.04 万元，同比增长 111.60%。

【安美勤 (831288.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 4.50 元，本次发行股份数量不超过 40 万股，募集资金总额不超过人民币 180 万元，定增市盈率为 10X。本次发行对象为在册股东及新增投资者。公司所属行业为互联网软件与服务。2014 年度，营业收入为 288.52 万元，同比增长-4.74%，归母公司净利润为 448.52 万元，同比增长 180.12%。

【优创股份 (831904.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 2.40 元，本次发行股份数量不超过 1400 万股，募集资金总额不超过人民币 3360 万元，定增市盈率为 20X。本次发行对象为在册股东及新增投资者。公司所属行业为工业机械。2014 年度，营业收入为 2103.19 万元，同比增长-20.61%，归母公司净利润为 126.18 万元，同比增长 151.65%。

【会友线缆 (831844.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 2.00 元，本次发行股份数量不超过 2000 万股，募集资金总额不超过人民币 4000 万元，定增市盈率为 20X，公司前收盘价为 2.23 元。本次发行对象为。公司所属行业为电气部件与设备。2014 年度，营业收入为 25665.49 万元，同比增长-1.18%，归母公司净利润为 1043.05 万元，同比增长 9.62%。

【优睿传媒 (430282.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 6.00 元，本次发行股份数量不超过 60 万股，募集资金总额不超过人民币 360 万元。本次发行对象为在册股东及新增投资者。公司所属行业为广告。2014 年度，营业收入为 1.34 万元，同比增长-99.85%，归母公司净利润为-106.91 万元，同比增长-269.99%。

【利美康 (832533.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 9.00 元，本次发行股份数量不超过 300 万股，募集资金总额不超过人民币 2700 万元，定增市盈率为 64X，公司前收盘价为 6.00 元。本次发行对象为在册股东、海通证券、国信证券及安信证券。

【北超伺服 (831544.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 9.00 元，本次发行股份数量不超过 300 万股，募集资金总额不超过人民币 2700 万元，定增市盈率为 20X。本次发行对象为招商证券、国信证券、东北证券、国海证券。

【北方空间 (830989.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 1.40 元，本次发行股份数量不超过 3500 万股，募集资金总额不超过人民币 4900 万元。本次发行对象为在册股东及北京聚源北方投资管理企业。

【慧为智能 (832876.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 1.28 元，本次发行股份数量不超过 500 万股，募集资金总额不超过人民币 640 万元。本次发行对象为新余市慧创投资管理合伙企业、公司董、高、监及核心员工。

【阳光金服 (833027.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 58.54 元，本次发行股份数量不超过 34.1634 万股，募集资金总额不超过人民币 2000 万元，定增市盈率为 244X。本次发行对象为深圳市赢时胜信息技术股份有限公司。

【新在线 (833384.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 3.50 元，本次发行股份数量不超过 480 万股，募集资金总额不超过人民币 1680 万元。本次发行对象为卫功德等 18 名自然投资者。

【中能兴科 (832618.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 3.00 元，本次发行股份数量不超过 290 万股，募集资金总额不超过人民币 870 万元，定增市盈率为 16X。本次发行对象为北京华远意通热力科技股份有限公司、张毓珊等 1 位法人及不超过 5 位自然人。

【煌盛管件 (831987.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 1.20 元，本次发行股份数量不超过 2000 万股，募集资金总额不超过人民币 2400 万元，定增市盈率为 30X。本次发行对象为郑元刚等 34 名投资者。

【法本信息 (832999.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 5.50 元，本次发行股份数量不超过 70 万股，募集资金总额不超过人民币 385 万元，定增市盈率为 11X。本次发行对象为夏海燕、黄照程及宋燕。

【方正股份 (832922.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 1.10 元，本次发行股份数量不超过 500 万股，募集资金总额不超过人民币 550 万元，定增市盈率为 8X。本次发行对象为田青、卢晓亮。

【世能科泰 (832790.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 10.00 元，本次发行股份数量不超过 16.5 万股，募集资金总额不超过人民币 165 万元。本次发行对象为公司董、高、监及核心员工。

### 3. 重要挂牌公司公告

【同益物流 (832412.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 130 万股，每股价格为 7.00 元，预计募集资金总额不超过人民币 910 万元。由瑞钢联集团有限公司认购。

【众智同辉 (832361.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 300 万股，每股价格为 2.50 元，预计募集资金总额不超过人民币 750 万元。由符合规定的新增投资者认购。

【天原药业 (832376.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 400 万股，每股价格为 4.00 元，预计募集资金总额不超过人民币 1600 万元。由符合规定的新增投资者认购。

【瑞风协同 (832744.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 816.56 万股，每股价格为 4.50 元，预计募集资金总额不超过人民币 3674.52 万元。由东北证券、上海淳璞投资管理中心、32 名自然人投资者及 2 名在册股东认购。

【世游科技 (831853.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 11.46 万股，每股价格为 17.45 元，预计募集资金总额不超过人民币 200 万元。由杭州郡望股权投资合伙企业认购。

【仙宜岱 (430445.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 3300 万股，每股价格为 2.49 元，预计募集资金总额为人民币 8217 万元。由深圳雅活荟网络科技有限公司的 5 名自然人股东认购。

【泰谷生物 (430523.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 136 万股，每股价格为 6.10 元，预计募集资金总额为人民币 829.60 万元。由 1 名在册股东和 28 名自然人投资者认购。

【博思特 (830904.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额不超过 340 万股，每股价格为 10.50 元，预计募集资金总额不超过人民币 3570 万元。由九泰基金管理有限公司、安信融投资管理(北京)有限公司、深圳融通资本财富管理有限公司、延安圣和石油科技有限公司、鑫沅资产管理有限公司、上海经邦股权投资基金管理有限公司及 1 名自然人投资者认购。

### 4. 新三板重要新闻

#### 新三板交投温和回升

本周以来新三板成交额持续维持在 3.60 亿元以上。昨日新三板成交额较前一交易日小幅回升至 3.66 亿元。其中，协议转让股交投回暖十分明显，从本周日的 0.87 亿元一路升至昨日的 1.89 亿元；但做市转让股的昨日成交额跌破了 2 亿元关口，仅有 1.77 亿元，为 8 月 3 日以来的新低。

新三板做市指数和三板成指昨日双双下跌。三板做市指数以 1508.42 点开盘后便一路震荡下挫，最低触及 1497.86 点，尾盘跌势小幅收窄，最终收报 1501.43 点，下跌 0.46%。三板成指昨日亦下跌了 0.57%，收报 1477.81 点。

昨日发生交易的 521 只新三板股票中，东海证券、沃格光电和燎原药业分别以 6057.40 万元、2998.52 万元和 2588.68 万元的成交额位居前三名。当日新三板共有 225 只上涨，236 只下跌。涨幅超过 100% 的股票共有 5 只，九森林业以 72400.00% 的涨幅位居首位。昨日跌幅超过 50% 的股票有 6 只，全部为协议转让股，天膜科技、安达科技和东海证券

的跌幅位居前三位，分别为 99.75%、81.27%和 73.50%。

### 保险中介向互联网集结：现新三板挂牌潮 冲击促变革

保险中介的力量正在向互联网上集结。

而其中一个结果就是，越来越多的保险中介机构赴新三板开讲“互联网+”的故事。自去年底以来，上海盛世大联保险代理公司、安徽中衡保险公估公司、江苏万舜保险代理股份有限公司已经陆续在新三板挂牌，而目前除了广东盛世华诚保险销售公司正排队在审，最近还传出了山东齐鲁保险代理有限公司、互联网车险平台最惠保、互联网保险平台意时网等计划登陆新三板的消息。

“随着互联网的发展、‘互联网+’的推进，中介渠道会被分化，原来相对分散的渠道将出现逐步集中的趋势，保险中介渠道整体将逐步做大，同时会出现大量兼并重组。”深圳靠谱保创始人吴军表示。

#### 登陆新三板热潮

7月30日，永诚财险在新三板官网发布公开转让说明书，有望成为国内第一家在新三板挂牌的保险公司，这也引发了市场对已经更早地登陆新三板的保险中介机构的关注。

去年12月31日，盛世大联成为首家挂牌新三板的保险中介机构，此后中衡股份和万舜股份也分别于今年3月13日和5月25日成功挂牌。6月30日，广东盛世华诚保险销售股份有限公司的申请材料也出现在新三板官网中，并与永诚财险一起由万联证券推荐。

“我国保险中介市场已经呈现出经营规模越大的保险代理公司竞争力越强，经营规模较小且服务质量较差的保险代理公司竞争力越弱的特征，市场主体竞争愈加激烈，市场集中度进一步提高。”万舜股份在公开转让说明书中称，公司如不能继续扩大经营规模、提高服务质量，将会直接面临着在市场竞争中处于劣势的风险。

对于选择新三板，一位券商人士则对记者表示，“与A股主板和中小板相比，新三板的上市门槛低不少，对规模较小的保险中介机构而言是一个比较便利的融资渠道。并且有品牌效应，一旦有第一家公司成功挂牌，可能就会带动行业内其它公司。”

据悉，意时网已经计划在明年2月登陆新三板进行融资，对此其创始人公开表示，一是为了更快融资扩大公司规模；二是想借新三板来进行公司的股权分置改革，为未来建立员工持股平台打下基础；三是为了规范公司的内部管理机制和财务结构，为以后向创业板甚至主板转板做好准备；四是为了对公司起到品牌宣传作用。

目前看来，资本市场上，保险中介也确实受到青睐。公开资料显示，盛世大联在今年初已经进行两轮定向增发，共计募资4932万元，而今年4月中衡股份也发布了定增方案，募集总金额不超过1亿元。据万舜股份相关负责人透露，目前投资机构对公司的定增非常感兴趣。

令业内更吃惊的是挂牌新三板之后盈利水平的快速增长。号称新三板互联网保险第一股的盛世大联的中报显示，2015年上半年公司实现营业收入8088.39万元，同比实现114%增长；净利润1122.47万元，同比实现1040%增长。

而作为区域性保险专业中介机构，万舜股份则更强调登陆新三板后申请全国性保险中介专业机构牌照的决心。对于公司的竞争劣势，它在公开转让说明书中指出，一是公司注册资本规模较小，二是公司分支机构数量较少。

记者了解到，万舜股份的注册资本是1000万元，而自2013年4月，按照保监会要求，保险专业代理机构注册资本调高至5000万元，这在一定程度上提高了市场准入门槛。

“国内保险中介市场参与者众多，新进入者若想在短时间内构建起具备竞争优势的营销渠道，需要大量的资金，这在一定程度上也构成了新进入者的壁垒。”万舜股份称，公司计划在未来3年内，通过内生资本和外部融资的方式将公司注册资本扩大到5000万元，启动全国化的布局，并将进一步拓展业务范围至公估业务、经纪业务等领域。

#### 互联网冲击促变革

在市场竞争加剧引发保险中介公司积极投身新三板市场的热潮背后，其实和“互联网+”的影响不无联系。记者注意到，已经在新三板挂牌的以及计划登陆新三板的保险中介公

司中，业务上多与互联网密切相关。

如盛世大联自 2014 年开始便逐渐从传统的电销代理渠道向互联网转型，而上半年公司业绩爆发式增长的一个主要原因正是来自移动端车险 APP 在全国的扩张。

相关统计显示，2014 年车险市场规模超过 5000 亿元，网上投保比例 10%，移动端的销售比例几近为零。但根据盛世大联中报，2015 年 1 月份公司的移动端车险销售额为 3000 万元，6 月份已经有 4500 万元，涨幅接近 50%。并且，公司在向互联网车险销售转型中，销售费用占营业收入的比重也逐年下降，由 2012 年的 18.82% 下降到 2014 年的 14.07%。

“互联网车险大市场中尚未有大的巨头进入，盛世大联是目前唯一能实现业务落地的公司，其移动端 O2O 商业模式正在跨地区快速复制，将率先在互联网车险代理行业成长为高门槛的细分龙头。”某券商分析师纪云涛认为，随着跨地区业务的复制，盛世大联下半年移动端的车险销售仍将加快扩张，全年预计移动端加上传统销售额接近 10 亿元。

值得一提的是，今年 5 月，中国保险中介联盟筹备会召开，其中山东齐鲁保险代理有限公司作为举办方参会，该公司董事长曹景敏任筹委会秘书长。对此吴军透露，该联盟的布局重点之一就是互联网保险事业板块，要自建共享的网络平台，这在他看来正是“渠道的觉醒”。

对于当前保险中介行业的变化，吴军深有感触，认为前两年更多是行业在互联网环境下的被动之举，而当前则是主动变革的行为越来越多。

他举例称，上个月有个内地的代理公司负责人主动打电话给他，让其帮忙开发能支持车险业务的 APP，原因一是内部管理跟不上，二是销售受到了威胁，三是打算联手维修厂一起提供服务，提议联合多家存在共性问题的代理公司一起开发，以摊低成本。

“最可喜的是，这个声音是渠道自主发声，而不是软件供应商上门洗脑的被动结果。”吴军表示，在他的观察中，这种现象之前极少，但最近一年已经连续遇到三次，这就意味着保险渠道变革如果不跟上互联网，生存都会受威胁。

此外，值得注意的是，近来业内频繁传出传统保险公司高管、精算师等出来创业或跳槽的消息，而其新的工作方向几乎全指向渠道，尤其是互联网保险领域。“未来应该还会有更多借助‘互联网+’模式的保险中介企业及保险公司设立。”一位易三板分析师指出。

## ■ 公司评级体系

### 收益评级：

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

- A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## ■ 分析师声明

诸海滨、桑威分别声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编：200123

北京市

地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编：100034

