

日期：2015 年 9 月 09 日

行业：



曾小勇

021-53519888-1930



zengxy@shzq.com

执业证书编号：S0870510120014

中小市值研究组：

曾小勇 (S0870510120014)

新政策正式实施 新三板站队“场内”市场行列

—新三板周报（2015.8.31.-9.06.）

■ 主要观点

中国证券业协会发布的《场外证券业务备案管理办法》已于 2015 年 9 月 1 日起正式实施。该办法的出台，将打破新三板“非上市股份有限公司股权交易平台”的历史定位，其在资本市场的地位将得到巩固。此外，办法还提出要建立场外证券业务黑名单制度，被列入黑名单的机构或个人，不得开展场外证券业务。

上周新三板新增挂牌企业 41 家，环比前一周小幅下降，降幅为 31.67%。目前，新三板总挂牌企业家数达到 3389 家，其中做市转让企业数达到 767 家，另有待挂牌企业 131 家，在审企业 822(截至 6 号)家，总体挂牌企业数量仍处于扩张过程中。上周没有企业终止挂牌。新增做市企业 11 家，分别为陕西瑞科、松本绿色和笃诚科技等。新增做市企业环比前一周大幅下降。

从成交情况看，上周协议转让企业和做市转让企业分别成交 6882.35 万股和 8624.93 万股，协议转让环比上升 23.75%，做市转让环比上升 288.08%；协议转让企业和做市转让企业分别成交金额 1.99 亿元和 3.24 亿元，协议转让环比上升 17.06%，做市转让环比上升 75.14%；换手率分别为 0.71 和 0.61。对应 2014 年的业绩来看，协议转让企业、做市转让企业、创业板企业和中小板企业以整体法计算的 PE 分别为 36.58 倍、44.51 倍、73.49 倍和 52.27 倍，总体上看，新三板企业流动性上仍和上市企业存在一定差距，新三板企业的 PE 估值水平低于创业板和中小板企业，且是否做市，对流动性的影响不大。

上周共有 42 家公司披露了定向增发预案，环比前一周略有上升，预计共募集资金 26.72 亿元，环比前一周大幅上升，上升幅度为 53.57%。认购形式都是现金的形式，资金用途主要是补充公司流动资金，发行对象涵盖境内自然人、股东和机构投资者三类。

报告编号：

报告日期：2015 年 9 月 09 日

相关报告：

一、重要新闻回顾

1. 新政策正式实施 新三板站队“场内”市场行列

中国证券业协会发布的《场外证券业务备案管理办法》已于2015年9月1日起正式实施。该办法的出台，将打破新三板“非上市股份有限公司股权交易平台”的历史定位，其在资本市场的地位将得到巩固。此外，办法还提出要建立场外证券业务黑名单制度，被列入黑名单的机构或个人，不得开展场外证券业务。

通知称，本办法实施前已开展相关场外证券业务的机构，应当按照中证机构间报价系统股份公司的要求，自本办法正式实施之日起一个月内补办首次备案手续。

该办法的出台，表明新三板被正式划归“场内证券交易”行列，这将打破新三板“非上市股份有限公司股权交易平台”的历史定位，意味着新三板挂牌企业等同于沪、深两市的上市企业，全国性证券交易所的地位得到巩固。

“作为多层次资本市场的重要组成部分，场外市场在保持较快发展势头的同时，也将迎来规范化统一管理的新阶段，该办法的发布为目前已经开展和尚未开展的场外证券业务提供了框架指导。”申万宏源投资策略师桂浩明评价道。

相比原《办法》，新《办法》不仅明确了场外证券的业务范畴，更将备案管理制度由券商推行至基金公司、期货公司和私募基金管理人等多个主体。对此，不少业内人士纷纷点赞，他们认为，新备案办法的出炉为当前零散、多样的场外证券业务提供了统一的管理框架，有助于对场外证券业务实行系统化的监管和风险控制。

中国证券业协会在发布《办法》的同时，还提出建立场外证券业务黑名单制度，将严重违规的备案机构及相关人员列入黑名单，被列入黑名单的，在不得再开展场外证券业务的同时，还将在协会网站公布并按规定记入诚信系统。

《办法》规定，备案机构应于被列入黑名单后五个工作日内在证监会指定媒体发布“风险提示公告”，并应在黑名单有效期内在其官方网站场外证券业务相关版面始终公示该业务“风险提示信息”，且不得新开展相同场外证券业务。

上海天铭律师事务所宋一欣律师表示，新办法在监管处罚环节有了自己独特的创新，一旦被列入黑名单，在后面的市场操作中 will 陷入困境，这等于大大提高了违法成本。

2. 2015 新三板军工概念股盘点

纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利70周年大会9月3日在北京天安门广场隆重举行，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平发表讲话并检阅受阅部队。习近平宣布中国将裁减军队员额30万。中国国防部同日表示，此次改革裁减军队员额将分步实施，2017年底基本完成。对于资本市场而言，概念股一直是追逐的热点。A股市场的那些军工股早已被人挖地三尺。而新三板上又有哪些企业会是受益者呢？

中科国信：业务涉及直升机卫星通信系统、机载光电检测导航系统、航空维修保障系统，先后有三个系列的产品在部队列装配套，是市场上难得的纯正军工股。9月2日的最新公告显示，该公司近期通过军方资格审查，获得了军用北斗应用项目承制资格。该资格是公司承接军用北斗应用项目的必要前提。

国基科技：主要从事宽带无线通信、数字网络视频、信息系统集成、嵌入式处理器平台等，连续多年成为以色列奥维通公司(Alvarion)中国区总代理和全球金牌合作伙伴，并以控股和参股方式投资了智能交通、电信增值服务、电光源、军工设备生产等领域。

智创联合：以热成型、超塑成型、扩散连接为核心，集工艺开发、产品研制及装备制造一体化技术的高新技术军工企业，其产品与服务广泛应用于导弹发动机、火箭发动机、民用核聚变等领域，覆盖军工、航空航天等众多行业。

七维航测：兼具航天军工和无人机概念，从事基于高精度定位导航、运动载体测姿测向及同步授时等技术的航测、监测、检测三大业务，主要面向航空、航天、兵器、电子等国防军工的高端应用。

中讯四方：的产品包括微电子器件(以声表器件为主)、微波组件及通信系统集成三大业务，以配套军工产品为主，客户主要为承担军品科研、生产任务的科研院所和军工厂。

环拓科技：主营业务为多点通信数传电台、飞行安全控制与数据传输定位控制装置及其配套通讯设备。具有武器装备质量保证体系证书，武器装备科研生产许可证，武器装备科研生产保密资格证。

日望电子：主营业务为钽电解电容器的研发、生产与销售。且产品仅面向军工板块。

凯德自控：主营业务为工业自动化行业系统集成和自动控制元器件产品专业分销。

博雅英杰：主营业务为公安信息化、政府管理信息化系统、物联

网信息系统、军用、警用北斗车载中央控制系统、电脑量刑软件等软件产品的研发、销售。公司去年称获得了军工机密级保密资格。

西部超导:主营高端钛合金材料和低温超导材料的研发、生产和销售,是国际热核聚变实验堆(ITER)计划(俗称"人造太阳")超导材料供应商。

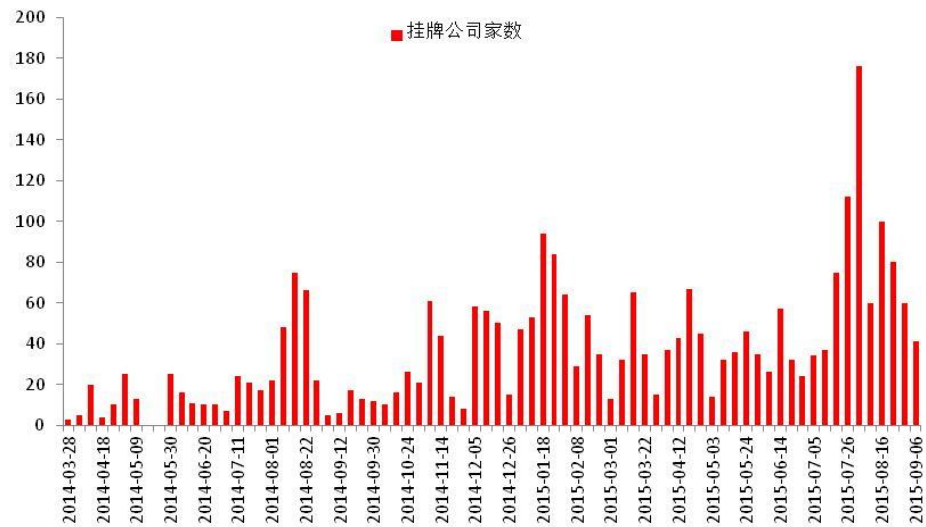
此外,昌盛股份生产的电阻器,星原丰泰的高频模块开关电源,星河科技的自动化测试设备,奥美格的线缆,威明德的电液自控系统产品,太湖股份生产的绝缘材料等,也都在军工领域有应用。

二、新三板挂牌情况概览

2.1 新三板挂牌公司突破 3389 家

上周新三板新增挂牌企业 41 家，环比前一周小幅下降，降幅为 31.67%。目前，新三板总挂牌企业家数达到 3389 家，其中做市转让企业数达到 767 家，另有待挂牌企业 131 家，在审企业 822(截至 6 号)家，总体挂牌企业数量仍处于扩张过程中。

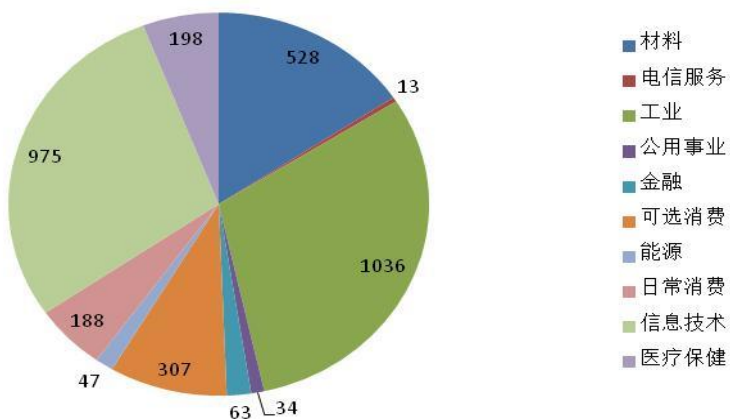
图 1 上周新增挂牌企业环比前一周小幅下降 挂牌总数量达到 3389 家



数据来源: Wind 上海证券研究所

从行业分布来看，工业、信息技术、和材料三个行业仍是大头，分别拥有 1036 家、975 家和 528 家挂牌企业，占企业挂牌总数的比例分别达到 30.57%、28.77%和 15.58%，其中，工业和信息技术板块占比略有下降，材料板块占比略有上升。

图 2 挂牌公司行业分布

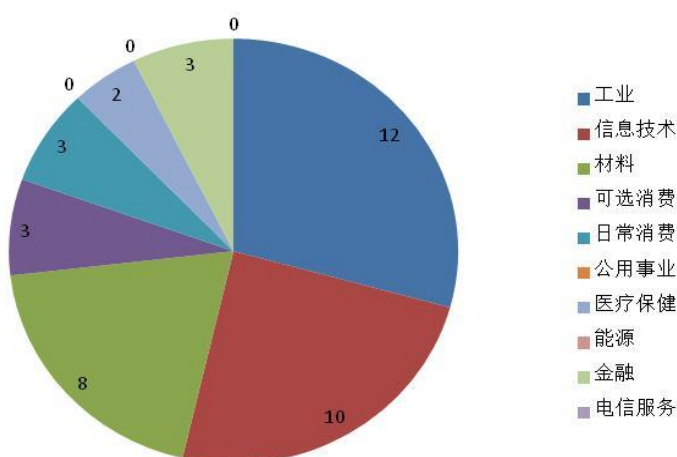


数据来源: Wind 上海证券研究所

2.2 新增挂牌公司工业板块居首

上周新增挂牌的公司，主要集中在工业、信息技术和材料三个板块，分别达到 12 家、10 家和 8 家，占比分别达到 29.27%、24.39% 和 19.51%。此外可选消费、日常消费、金融和医疗保健板块分别有 3 家、3 家、3 家和 2 家企业挂牌，占比也分别达到了 7.32%、7.32%、7.32% 和 4.88%。公用事业、能源和电信服务三个板块上周新增企业数均为 0 家。

图 3 上周新增挂牌公司行业分布



数据来源: Wind 上海证券研究所

从上周新挂牌的公司来看，其收入和净利润的中值分别达到 3936.52 万元和 86.18 万元，收入中值环比前一周略有上升，净利润中值环比前一周略有下降。净利润率和 ROE 的中值分别达到 1.31% 和 1.21%，净利润率中值和 ROE 中值环比前一周均大幅下降。

表 1 新增挂牌公司情况一览

代码	公司简称	收入(万元)	净利润(万元)	净利润率(%)	ROE(%)
833082.OC	龙凤山	9447.895072	820.079063	8.6646	14.96
833125.OC	华益精机	10375.42207	1042.41248	10.0469	27.76
833302.OC	羌山农牧	7602.213087	-236.53853	-3.1114	0
833379.OC	源和药业	40637.21715	5000.150411	12.3044	23.11
833449.OC	联达动力	3413.144589	727.854019	21.325	-2.58
833454.OC	同心传动	0	0	0	0
833476.OC	点动股份	3139.840284	213.940335	6.8137	12.62
833483.OC	凯科科技	9706.3545	35.919811	0.3701	0.74
833488.OC	伟旺达	8930.082839	231.141817	2.5921	24.19
833496.OC	华安新材	0	0	0	0
833381.OC	宏安翔	875.009674	6.622009	0.7568	0.66
833387.OC	湖北展朋	2586.555183	199.203095	7.7015	18.61
833388.OC	大源股份	1213.983633	65.705304	5.4124	0.578
833406.OC	中税网	9756.606822	86.180653	0.8833	0

833414.OC	凡拓创意	16581.5785	1176.691593	7.0964	12.14
833415.OC	广艺园林	4569.844135	37.476809	0.8201	1.21
833417.OC	起点人力	954.367159	-31.303579	-3.28	-6.59
833435.OC	国润新材	3464.05886	130.337792	3.7626	30.07
833436.OC	奥杰股份	6801.963066	-622.881951	-9.1574	-24.9
833440.OC	新鸿运	16299.56763	754.601392	4.7016	21.51
833441.OC	斯派力	929.88065	-101.188616	-10.8819	-11.74
833446.OC	日升昌	2779.941665	1676.255528	60.2982	13.66
833459.OC	京华信息	0	0	0	0
833462.OC	华瑞农业	0	0	0	0
833467.OC	纳美新材	3936.524553	227.498249	5.7792	18.93
833471.OC	江苏天龙	0	0	0	0
833480.OC	红旗民爆	58272.84873	5390.27568	10.268	11.09
833481.OC	巨立股份	23357.9677	1123.676876	4.8457	6.33
833482.OC	能量传播	27147.15995	3744.610376	15.6986	23.76
833486.OC	前程人力	60999.82905	114.359328	0.2024	54.55
833257.OC	鑫盛小贷	1140.136567	503.050817	44.122	5.89
833338.OC	康爱瑞浩	382.070526	-87.245718	-22.835	0
833365.OC	民基生态	3337.070964	-168.7077	-5.0556	-4.06
833377.OC	童石网络	6598.329507	-130.665515	-1.9803	-2.27
833419.OC	东仪核电	5083.701287	66.551395	1.3091	3.65
833420.OC	集趣股份	2706.447395	-397.402829	-15.4736	-16.99
833447.OC	凯力船艇	8254.125622	15.803197	0.1915	0.78
833448.OC	灵动微电	1426.563939	171.80567	12.0433	67.51
833451.OC	璧合科技	2142.379381	-244.03194	-11.3907	-167.44
833453.OC	永创医药	11126.99678	727.462229	6.5378	27.65
833468.OC	双剑股份	15154.56569	794.341224	5.2416	3.94

数据来源: Wind 上海证券研究所

2.3 上周终止挂牌企业 0 家

上周没有企业终止挂牌。

2.4 新增做市转让企业 11 家

上周新增做市企业 11 家, 分别为陕西瑞科、松本绿色、笃诚科技、超思维、瑞必达、爱力浦、海优新材、尔格科技、瑞可达、华辰股份以及大富装饰。新增做市企业环比前一周大幅下降。

表 2 新增做市公司情况一览

代码	公司简称	收入(万元)	净利润(万元)	净利润率(%)	ROE(%)
430428.OC	陕西瑞科	13954.46239	656.019057	4.7011	6.75
430440.OC	松本绿色	15746.71453	1203.618961	7.4833	21.87
430668.OC	笃诚科技	11110.80958	184.385125	1.6595	4.41
832162.OC	超思维	6858.357951	414.079367	6.0376	21.08
833290.OC	瑞必达	17336.79783	259.281885	1.4956	12.1
430716.OC	爱力浦	8444.043037	800.894185	9.4847	10.03
831697.OC	海优新材	9919.065076	728.952663	8.3599	18.74
832208.OC	尔格科技	6251.172365	197.719486	3.1629	2.7
831274.OC	瑞可达	11767.07249	888.245613	7.5486	11.15
831876.OC	华辰股份	10402.92334	90.856727	0.8734	3.94
832320.OC	大富装饰	12547.39945	104.086152	0.8295	2.11

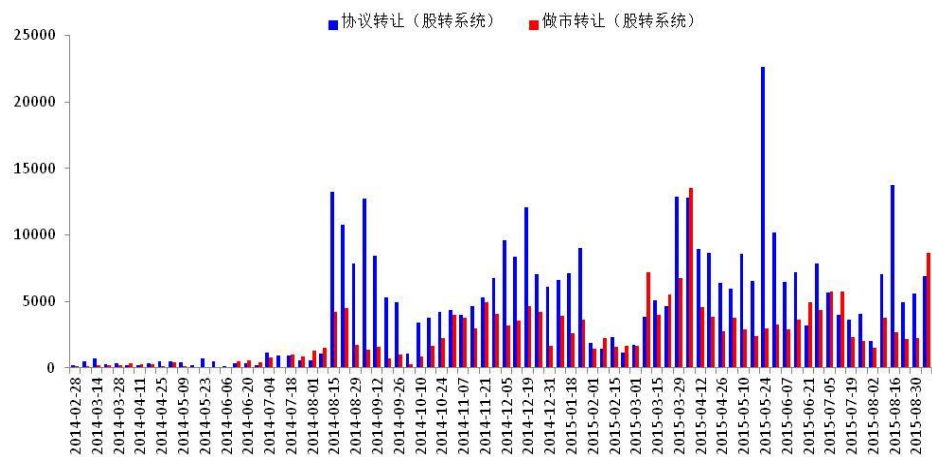
数据来源: Wind 上海证券研究所

三、新三板成交情况概览

3.1 成交量成交金额环比大幅上升

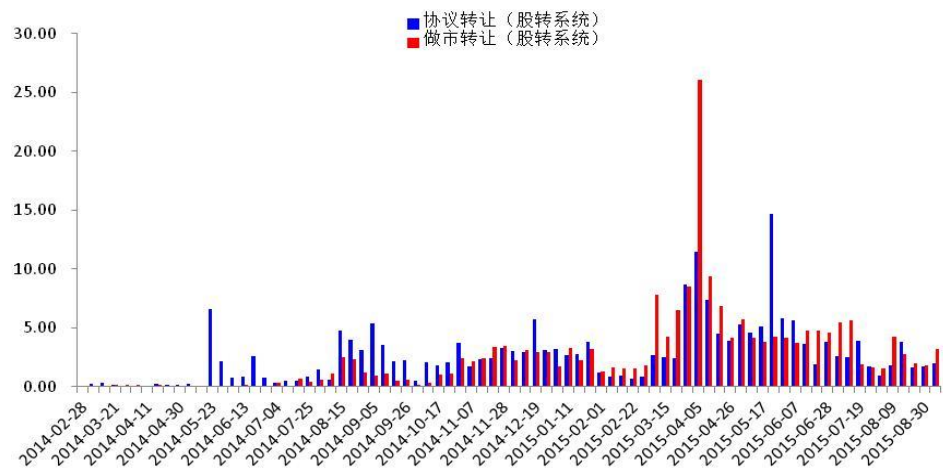
从成交情况看,上周协议转让企业和做市转让企业分别成交 6882.35 万股和 8624.93 万股,协议转让环比上升 23.75%,做市转让环比上升 288.08%;协议转让企业和做市转让企业分别成交金额 1.99 亿元和 3.24 亿元,协议转让环比上升 17.06%,做市转让环比上升 75.14%;换手率分别为 0.71%和 0.61%。

图 4 转让成交股票总量环比前一周大幅上升 做市转让尤甚



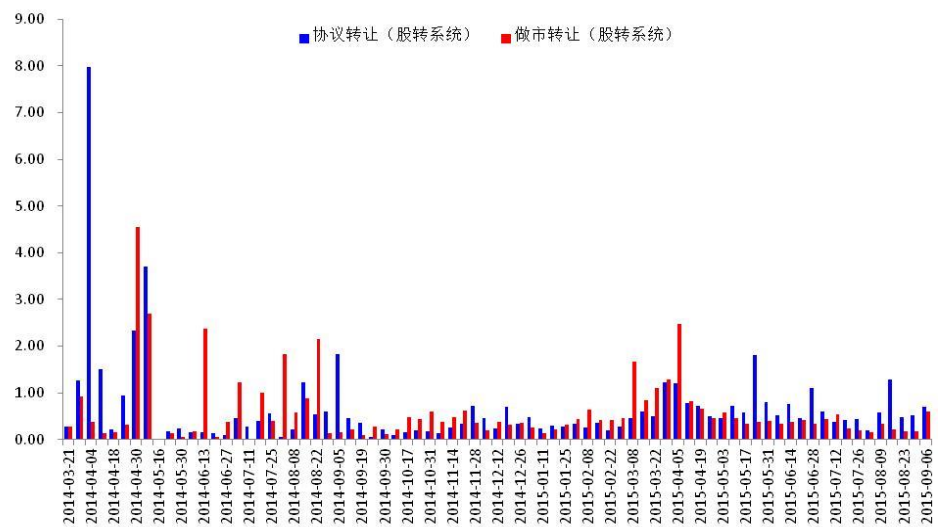
数据来源: Wind 上海证券研究所

图 5 成交金额环比前一周大幅上升 做市转让尤甚



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 6 换手频率窄幅波动



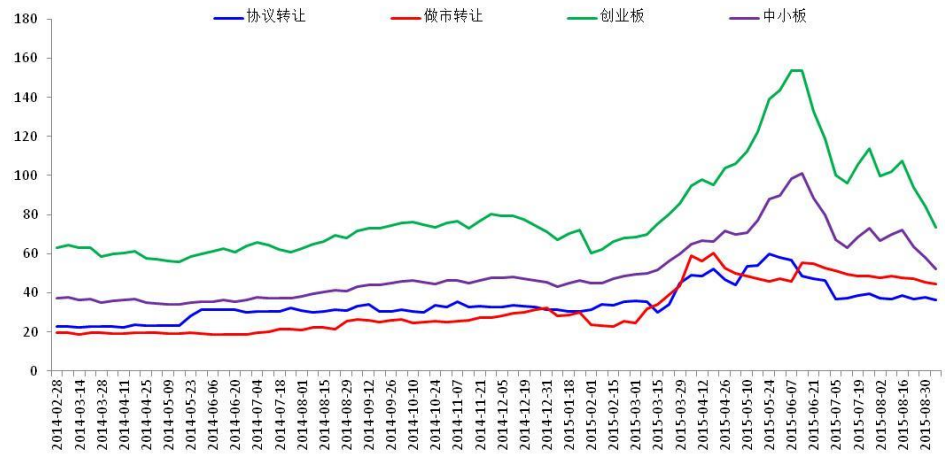
数据来源: Wind 上海证券研究所

3.2 新三板估值情况

对应 2014 年的业绩来看, 协议转让企业、做市转让企业、创业板企业和中小板企业以整体法计算的 PE 分别为为 36.58 倍、44.51 倍、73.49 倍和 52.27 倍, 总体上看, 新三板企业流动性上仍和上市企业存在一定差距, 新三板企业的 PE 估值水平低于创业板和中小板企业, 且是否做市, 对流动性的影响不大。

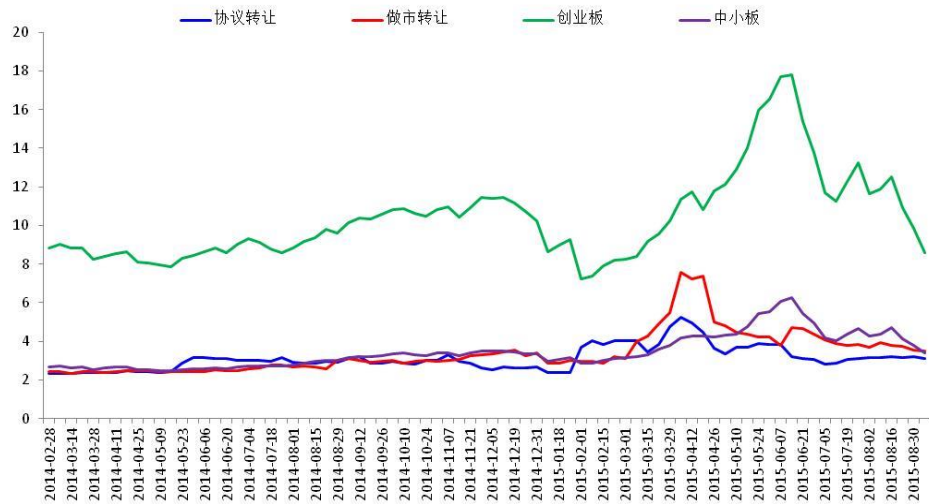
协议转让企业、做市转让企业、创业板企业和中小板企业以整体法计算的 PS 分别为 3.12 倍、3.49 倍、8.57 倍和 3.41 倍; 以整体法计算的 PB 分别为 4.23 倍、5.28 倍、6.65 倍和 4.62。总体上, 创业板估值较高, 而新三板企业和中小板企业估值水平相差不大。

图 7 协议转让企业和做市转让企业 PE 分别为 36.58 和 44.51 倍



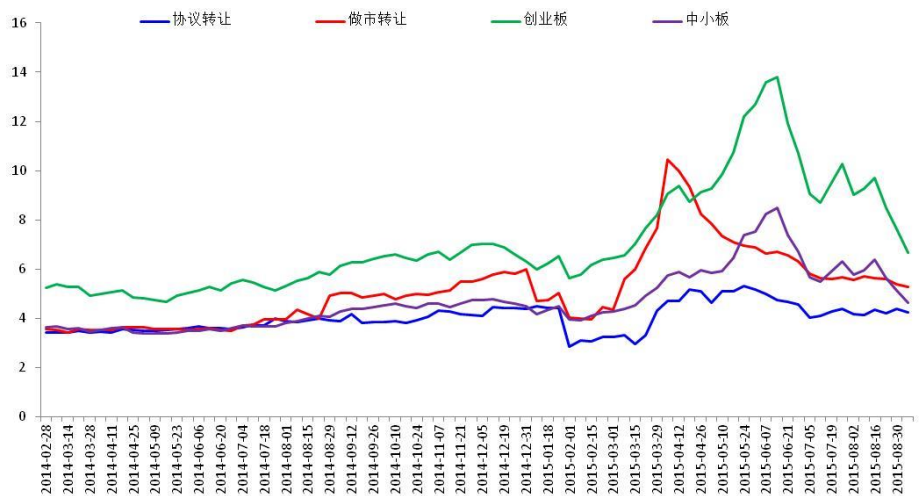
数据来源: Wind 上海证券研究所

图 8 协议转让企业和做市转让企业 PS 分别为 3.12 和 3.49 倍



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 9 协议转让企业和做市转让企业 PB 分别为 4.23 倍和 5.28 倍



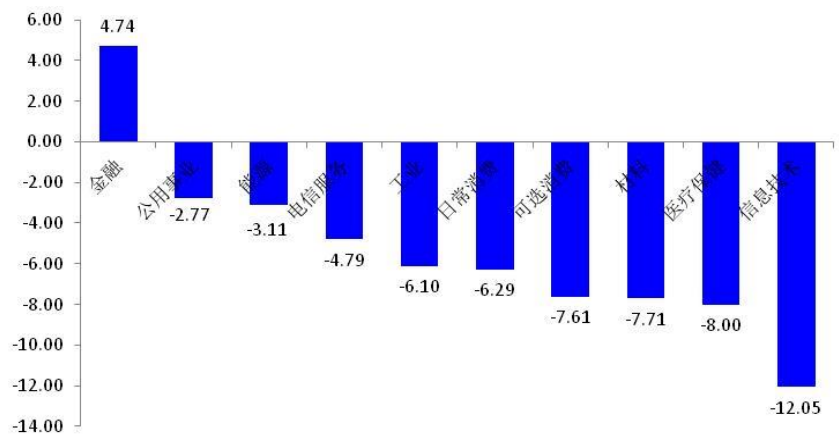
数据来源: Wind 上海证券研究所

3.3 金融板块领跑 A 板和新三板

从各板块走势来看，受股市震荡影响，上周 A 股除金融板块出现上涨，其余板块继续全面下跌。上周金融板块为唯一上涨板块，录得 4.74 的收益。信息技术板块跌幅最大，录得-12.05%的收益。工业、日常消费、可选消费、材料和医疗保健五个板块跌幅也突破了 5%，分别录得-6.10%、-6.29%、-7.61%、-7.71%和-8.00%的收益。除此之外公用事业、能源和电信服务三个板块跌幅在 5% 以内。

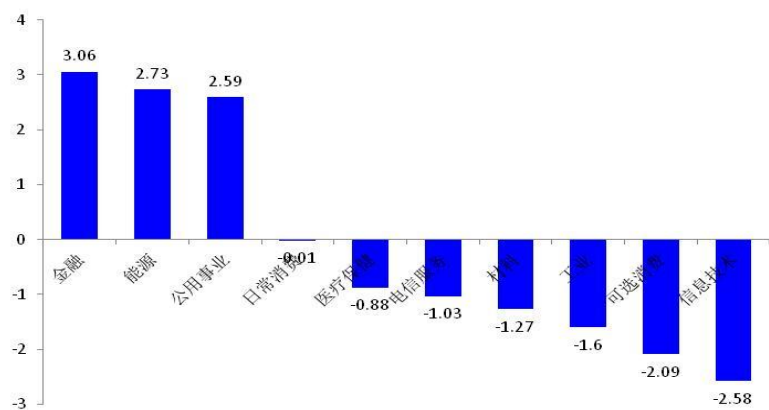
板块上看，本周新三板和 A 股在某些板块上呈现相同走势。与 A 板相同，涨幅最大的也是金融板块，录得 3.06% 的收益。其次，能源和公用事业板块表现也比较突出，录得 2.73% 和 2.59% 的收益。同样，与 A 板相同，跌幅最大的也是信息技术板块，录得-2.58% 的收益。其次是可选消费板块，录得-2.09% 的收益。其他板块跌幅均在 2% 以内。

图 10 各板块继续遇冷 仅金融板块出现上涨



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 11 新三板中金融板块表现最佳

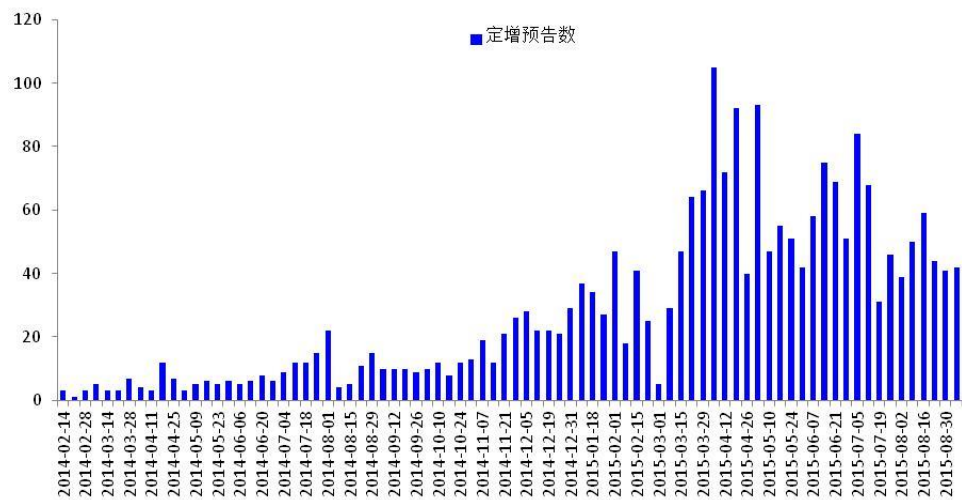


数据来源: Wind 上海证券研究所

四、新三板融资情况概览

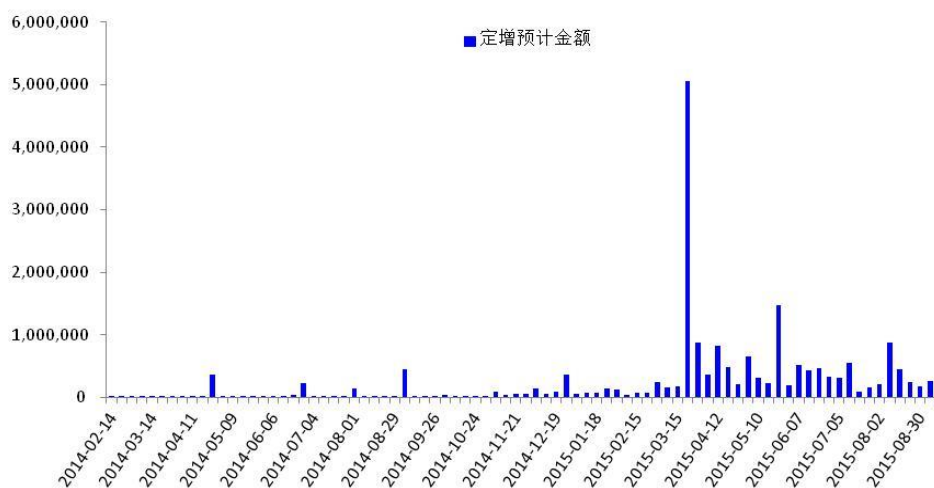
上周共有 42 家公司披露了定向增发预案, 环比前一周略有上升, 预计共募集资金 26.72 亿元, 环比前一周大幅上升, 上升幅度为 53.57%。预计募集金额前五的公司分别为蓝天燃气、天汇能源、国科海博、山水园林以及阿拉丁。5 家公司的预计募集金额分别为 9.60 亿元、1.96 亿元、1.82 亿元、1.47 亿元和 1.20 亿元。认购形式均为现金形式, 资金用途主要是补充公司流动资金, 发行对象涵盖境内自然人、股东和机构投资者三类。

图 12 共 42 家公司披露定增预案 环比前一周略有上升



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 13 预计定增募集资金大幅上升 上升幅度为 53.57%



数据来源: Wind 上海证券研究所

表 3 新三板定增公司情况一览

代码	名称	预案公告 日	发行 价格	增发数量 (万股)	预计募集资 金(亿元)	认购 方式	定向发行 目的说明	发行对象
430211.OC	丰电科技	2015-9-3	10.00	500.00	0.50	现金	补充流动资 金	大股东,公 司股东,机 构投资者, 境内自然人
430686.OC	华盛控股	2015-9-3	2.00	2,500.00	0.50	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
830793.OC	阿拉丁	2015-9-3	30.00	279.10	1.20	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
831857.OC	增立钢构	2015-9-3	3.60	2,000.00	0.72	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
832371.OC	莱茵环保	2015-9-3	6.00	136.00	0.08	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
832628.OC	爱源股份	2015-9-3	1.00	1,000.00	0.10	现金	项目融资	大股东,公 司股东
832629.OC	易信达	2015-9-3	1.50	500.00	0.08	现金	补充流动资 金	大股东,公 司股东,境 内自然人
832635.OC	中捷四方	2015-9-3	3.00	120.00	0.04	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
832880.OC	长泰源	2015-9-3	2.50	1,400.00	0.35	现金	补充流动资 金	机构投资者
832973.OC	思亮信息	2015-9-3	1.00	135.00	0.01	现金	补充流动资 金	大股东
833106.OC	瑞奥电气	2015-9-3	4.50	500.00	0.23	现金	补充流动资 金	大股东,公 司股东,机 构投资者, 境内自然人
833190.OC	华生科技	2015-9-3	6.00	540.00	0.32	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
833318.OC	图敏视频	2015-9-3	9.17	60.00	0.06	现金	补充流动资 金	机构投资者
833371.OC	蓝天燃气	2015-9-3		6,000.00	9.60	现金	项目融资	大股东,公 司股东,机 构投资者, 境内自然人
833377.OC	童石网络	2015-9-3	6.00	1,000.00	0.60	现金	补充流动资	大股东,公

2015年9月09日

							金	司股东,机 构投资者, 境内自然人
430629.OC	国科海博	2015-9-2	7.20	2,532.00	1.82	现金	项目融资	大股东,机 构投资者
830972.OC	道一信息	2015-9-2	10.00	320.00	0.32	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
831165.OC	远洲股份	2015-9-2	7.14	150.00	0.11	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
831301.OC	上海零动	2015-9-2	2.50	211.89	0.05	现金	补充流动资 金	大股东,机 构投资者
831562.OC	山水园林	2015-9-2		2,100.00	1.47	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
831673.OC	交联辐照	2015-9-2	3.00	515.40	0.15	现金	项目融资	大股东,公 司股东,境 内自然人
832286.OC	凯翔生物	2015-9-2	2.58	260.00	0.07	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
832686.OC	育星达	2015-9-2	1.85	700.00	0.13	现金	补充流动资 金	大股东,公 司股东,机 构投资者, 境内自然人
833042.OC	天汇能源	2015-9-2	1.58	12,405.06	1.96	现金	补充流动资 金	大股东
833098.OC	新龙股份	2015-9-2	6.00	300.00	0.18	现金	补充流动资 金	大股东,境 内自然人
833414.OC	凡拓创意	2015-9-2	6.35	180.00	0.11	现金	补充流动资 金	大股东关联 方,机构投 资者
430179.OC	宇昂科技	2015-9-1	11.00	100.00	0.11	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
430193.OC	搜装科技	2015-9-1	9.10	797.87	0.73	现金	补充流动资 金	机构投资者 者,境内自 然人
430738.OC	白兔湖	2015-9-1	3.80	445.00	0.17	现金	补充流动资 金	境内自然人
830807.OC	恒瑞能源	2015-9-1	2.10	426.30	0.09	现金	补充流动资 金	大股东,大 股东关联 方,公司股 东

831152.OC	昆工恒达	2015-9-1	4.50	150.00	0.07	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人
831407.OC	万泰中联	2015-9-1	3.75	800.00	0.30	现金	补充流动资金	机构投资者
831608.OC	易建科技	2015-9-1	8.00	1,197.00	0.96	现金	补充流动资金	大股东,大股东关联方
832047.OC	联洋新材	2015-9-1	6.00	100.00	0.06	现金	补充流动资金	境内自然人
832218.OC	德长环保	2015-9-1	7.80	980.00	0.76	现金	项目融资	机构投资者,境内自然人
832516.OC	罗曼新材	2015-9-1	4.95	114.00	0.06	现金	补充流动资金	机构投资者
832770.OC	赛格导航	2015-9-1	4.50	594.00	0.30	现金	补充流动资金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
833039.OC	昶昱黄金	2015-9-1	1.00	1,750.00	0.18	现金	补充流动资金	大股东
833286.OC	海斯比	2015-9-1		646.40	0.81	现金	项目融资	机构投资者,境内自然人
833291.OC	森合高科	2015-9-1	1.50	700.00	0.11	现金	补充流动资金	大股东
833323.OC	好帮手	2015-9-1	37.45	288.37	1.08	现金	补充流动资金	机构投资者
833380.OC	起航股份	2015-9-1		270.00	0.19	现金	补充流动资金	机构投资者,境内自然人

数据来源: Wind 上海证券研究所

分析师承诺

分析师 曾小勇

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。