

新三板日报（银行登陆新三板获力挺）

定期报告

投资要点

- ◆【每日做市概况】9月24日做市商情况变动：中山证券后续加入为益盟股份（832950.OC）提供做市服务；西部证券后续加入为志能祥赢（832710.OC）和中天羊业（430682.OC）提供做市服务；九州证券后续加入为古城香业（830837.OC）提供做市服务。9月24日起由协议转为做市的挂牌公司有2家：三凯股份（430419.OC）、九生堂（830833.OC）。9月23日新增做市6家，其中网高科技上涨11.41%收于9.47；环宇装备下跌33.75%收于2.65。青鸟软通、利昂设计的成交额分别为14.58.1万元。
- ◆【每日交易概况】9月23日，新三板共有507只股票发生成交，其中做市股票有394只，做市股票网高科技涨幅排第一，涨幅为11.41%；协议成交股票中，位列榜首的是鸿丰小贷，上涨幅度达到360%收于0.64，今日有5只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票全部为协议转让。今天新三板股票涨跌多涨少，全天有207只股票上涨，233只股票下跌。其中，有6只股票涨幅超过100%，鸿丰小贷上涨幅度达到360.00%；源和药业、景津环保涨幅位居第二、三位，分别上涨355.76%、247.22%。涨幅前10位全部为协议转让。成交额来看，欧林生物的成交额排第一，达到2600.00万元。联讯证券的成交额为2508.08万元位居第二。数据堂成交额为2496.06万元位居第三。今日有9只个股成交额超过千万，成交额排名前十股票中有6家为协议转让，4家为做市转让。
- ◆【每日投资机会】森泰环保（832774.OC），天润康隆（430342.OC），大方生态（833539.OC）等发布重点公告
- ◆【财经要闻】
银监会公开表态支持银行登陆新三板
- ◆风险提示：系统性风险

分析师

王刚
SAC 执业证书编号：S0910515070001
wanggang@huajinsc.cn

报告联系人

盖斌赫
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20655577

相关报告

- 新三板日报（股转公司发布优先股试行指引）
2015-09-23
- 新三板日报（新三板市场调整打法迎新机遇）
2015-09-22
- 新三板日报（新三板分层有望年内启动）
2015-09-21
- 新三板日报（新三板渐成三大派系）
2015-09-18
- 新三板日报（新三板基金募资总额近千亿元）
2015-09-17

内容目录

| | |
|------------------------------|----|
| 一、每日做市概况..... | 3 |
| (1) 9月24日做市商情况变动：..... | 3 |
| (2) 9月24日起由协议转为做市的挂牌公司：..... | 3 |
| 二、每日交易概况..... | 6 |
| 三、每日投资热点..... | 9 |
| (1) 每日定增..... | 9 |
| (2) 每日点公告..... | 9 |
| 四、财经要闻..... | 10 |

图表目录

| | |
|--------------------|---|
| 图 1：做市板块各行业占比..... | 6 |
| 图 2：新三板公司数变动..... | 7 |
| 图 3：新三板指数表现..... | 7 |
| 图 4：涨跌范围统计图..... | 8 |
| 表 1：每日待做市..... | 3 |

一、每日做市概况

(1) 9月24日做市商情况变动：

中山证券后续加入为益盟股份(832950.OC)提供做市服务；

西部证券后续加入为志能祥赢(832710.OC)提供做市服务；

西部证券后续加入为中天羊业(430682.OC)提供做市服务；

九州证券后续加入为古城香业(830837.OC)提供做市服务。

(2) 9月24日起由协议转为做市的挂牌公司：

三凯股份(430419.OC)：做市商为东莞证券,万联证券

九生堂(830833.OC)：做市商为长江证券,山西证券,中国中投证券

表 1：每日待做市

| 代码 | 公司简称 | 主营产品 | 转做市前交易量 | 14年主营业务收入 | 14年净利润 | 14年EPS |
|-----------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|------------|--------|
| 430419.OC | 三凯股份 | 三凯股份吹塑、吹瓶食品类 PVC、三凯股份高端玩具 PVC、三凯股份纳米改性 ABS 材料、三凯股份纳米改性 PA46 材料、三凯股份纳米改性 PA66 材料、三凯股份纳米改性 PC/ABS 材料、三凯股份软管、管件类 PVC、三凯股份医用生物聚氯乙烯材料、三凯股份注塑制品 PVC | 770000 | 14913435.61 | 1001022.64 | 0.10 |
| 830833.OC | 九生堂 | 九生堂大豆多肽口服液、九生堂蛋白肽口服液、九生堂调脂康口服液、九生堂长线条口服液 | 700000 | 9386825.00 | 2443571.80 | 0.49 |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 2：做市公司（做市商数超 11）及做市券商（参与公司数前十）

| 序号 | 代码 | 名称 | 做市商数量 | 序号 | 做市商 | 做市股票数量 |
|----|-----------|------|-------|----|--------|--------|
| 1 | 830899.OC | 联讯证券 | 26 | 1 | 齐鲁证券 | 167 |
| 2 | 831963.OC | 明利仓储 | 19 | 2 | 兴业证券 | 119 |
| 3 | 430394.OC | 伯朗特 | 18 | 3 | 天风证券 | 111 |
| 4 | 430051.OC | 九恒星 | 14 | 4 | 国信证券 | 110 |
| 5 | 832023.OC | 田野股份 | 13 | 5 | 广州证券 | 107 |
| 6 | 430462.OC | 树业环保 | 13 | 6 | 申万宏源证券 | 106 |
| 7 | 430037.OC | 联飞翔 | 13 | 7 | 上海证券 | 103 |
| 8 | 830837.OC | 古城香业 | 13 | 8 | 国泰君安 | 99 |
| 9 | 430289.OC | 华索科技 | 12 | 9 | 长江证券 | 91 |
| 10 | 831118.OC | 兰亭科技 | 11 | 10 | 光大证券 | 87 |
| 11 | 831379.OC | 融信租赁 | 11 | | | |
| 12 | 831028.OC | 华丽包装 | 11 | | | |
| 13 | 430518.OC | 嘉达早教 | 11 | | | |
| 14 | 430555.OC | 英派瑞 | 11 | | | |

| 序号 | 代码 | 名称 | 做市商数量 | 序号 | 做市商 | 做市股票数量 |
|----|-----------|------|-------|----|-----|--------|
| 15 | 430065.OC | 中海阳 | 11 | | | |
| 16 | 430084.OC | 星和众工 | 11 | | | |
| 17 | 430305.OC | 维珍创意 | 11 | | | |
| 18 | 430357.OC | 行悦信息 | 11 | | | |
| 19 | 430476.OC | 海能仪器 | 11 | | | |
| 20 | 830815.OC | 蓝山科技 | 11 | | | |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

9月23日新增做市6家,其中网高科技上涨11.41%收于9.47,环宇装备下跌33.75%收于2.65;青鸟软通、利昂设计的成交额分别为14.58.1万元。

表3：做市首日表现

| 项目 | 代码 | 名称 | 涨跌幅(%) | 收盘价 | 成交额(万元) |
|----|-----------|------|--------|-------|---------|
| 1 | 831130.OC | 环宇装备 | -33.75 | 2.65 | 15.35 |
| 2 | 831174.OC | 全密封 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 3 | 831369.OC | 帜扬信通 | 0.00 | 12.55 | 0.70 |
| 4 | 831718.OC | 青鸟软通 | 0.00 | 11.00 | 14.58 |
| 5 | 831940.OC | 网高科技 | 11.41 | 9.47 | 35.79 |
| 6 | 832378.OC | 利昂设计 | 0.00 | 10.00 | 1.00 |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面，网高科技上涨11.41%收于9.47，位列做市涨跌幅榜首；融智通上涨9.73%收于62.00；昊福文化上涨9.07%收于4.69。做市股票涨幅均不超过20.00%。

表 4：做市板块每日领涨

| 项目 | 代码 | 名称 | 涨跌幅 (%) | 收盘价 | 成交额 (万元) | 首日做市 |
|----|-----------|------|---------|-------|----------|------|
| 1 | 831940.OC | 网高科技 | 11.41 | 9.47 | 35.79 | 是 |
| 2 | 430169.OC | 融智通 | 9.73 | 62.00 | 6.20 | 否 |
| 3 | 430702.OC | 昊福文化 | 9.07 | 4.69 | 17.91 | 否 |
| 4 | 832029.OC | 金正食品 | 8.67 | 4.89 | 4.30 | 否 |
| 5 | 831614.OC | 合富科技 | 7.86 | 2.47 | 1.89 | 否 |
| 6 | 430353.OC | 百傲科技 | 6.96 | 14.60 | 47.07 | 否 |
| 7 | 430482.OC | 河源富马 | 6.14 | 3.63 | 5.39 | 否 |
| 8 | 831031.OC | 诚盟装备 | 5.67 | 3.54 | 7.93 | 否 |
| 9 | 831265.OC | 宏源药业 | 5.14 | 7.78 | 136.11 | 否 |
| 10 | 831387.OC | 华特磁电 | 5.09 | 4.75 | 10.16 | 否 |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

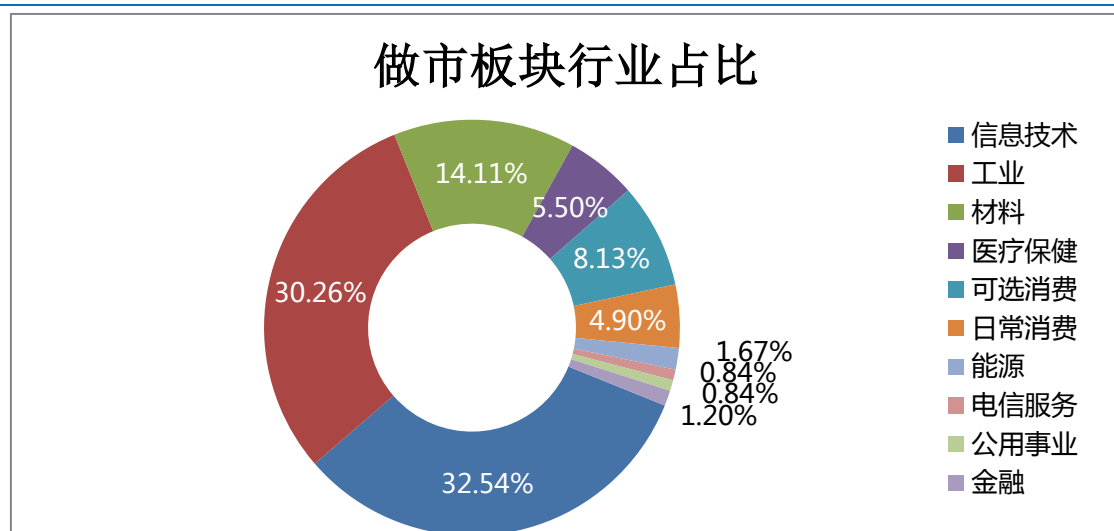
各行业占比基本保持稳定，基本无太大变化。

表 5：每日做市板块估值情况

| 行业 | 总市值 (亿元) | pe |
|-------|----------------|---------------|
| 信息技术 | 1397.39 | 42.18 |
| 工业 | 1167.58 | 29.45 |
| 材料 | 519.41 | 27.21 |
| 医疗保健 | 253.88 | 47.32 |
| 可选消费 | 375.13 | 29.70 |
| 日常消费 | 232.36 | 24.19 |
| 能源 | 52.87 | 23.82 |
| 电信服务 | 22.17 | 34.77 |
| 公用事业 | 46.12 | 38.46 |
| 金融 | 1070.90 | 158.93 |
| 总计 | 5137.80 | 39.44 |
| 个股最大值 | 九鼎投资 931.50 | 万人调查 99.53 |
| 个股中值 | 泰安众诚 2.62 | 耐磨科技 10.89 |
| 个股最小值 | 仙剑文化 0.39 | 苏北花卉 7.64 |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

图 1：做市板块各行业占比



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

二、每日交易概况

9月23日，新三板共有507只股票发生成交，其中做市股票有394只，做市股票网高科技涨幅排第一，涨幅为11.41%；协议成交股票中，位列榜首的是鸿丰小贷，上涨幅度达到360%收于0.64，今日有5只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票全部为协议转让。今天新三板股票跌多涨少，全天有207只股票上涨，233只股票下跌。

表 6：每日市场概况

| 项目 | 做市转让 | 协议转让 | 合计 |
|----------|----------|----------|----------|
| 挂牌公司家数 | 836 | 2681 | 3517 |
| 当日新增家数 | 6 | -1 | 5 |
| 总股本（亿股） | 602.62 | 1254.35 | 1856.97 |
| 流通股本（亿股） | 281.84 | 405.31 | 687.15 |
| 成交股票只数 | 394 | 113 | 507 |
| 成交金额（万元） | 20534.24 | 18330.87 | 38865.11 |
| 成交数量（万股） | 3490.01 | 4627.6 | 8117.61 |
| 成交笔数 | 5333 | 648 | 5981 |

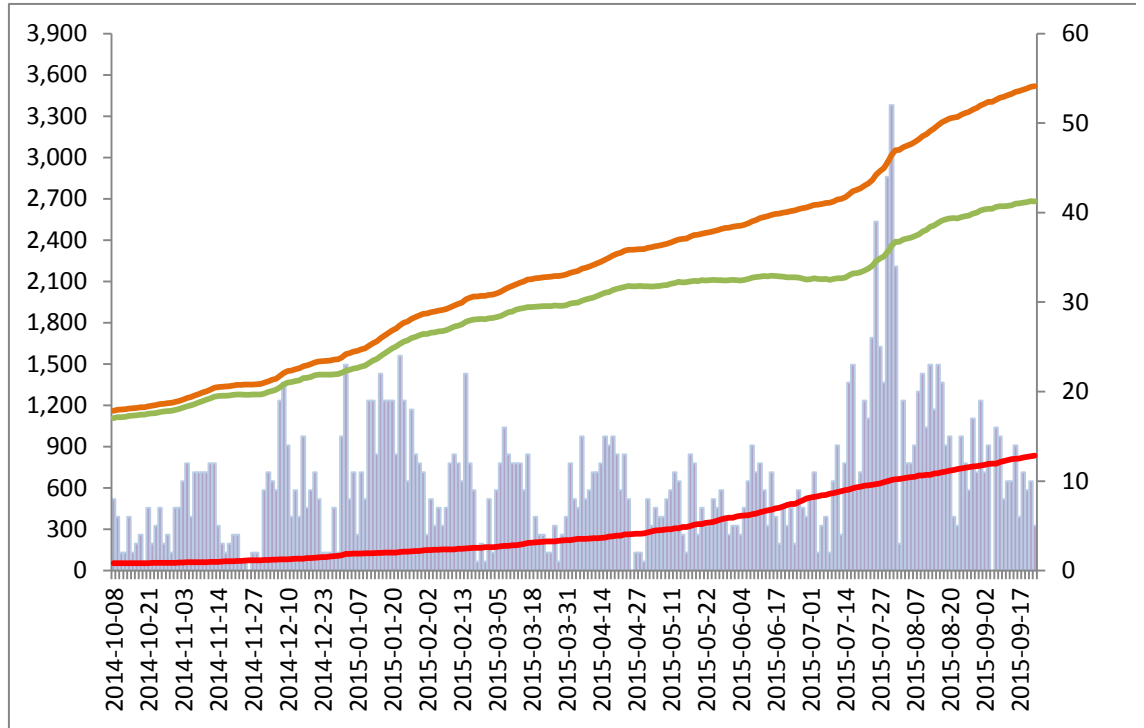
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 7：每日指数概况

| 项目 | 涨跌 | 涨跌幅（%） | 收盘价 |
|------|-------|--------|---------|
| 三板成指 | 4.23 | 0.43 | 1370.38 |
| 三板做市 | -8.83 | -0.66 | 1319.92 |

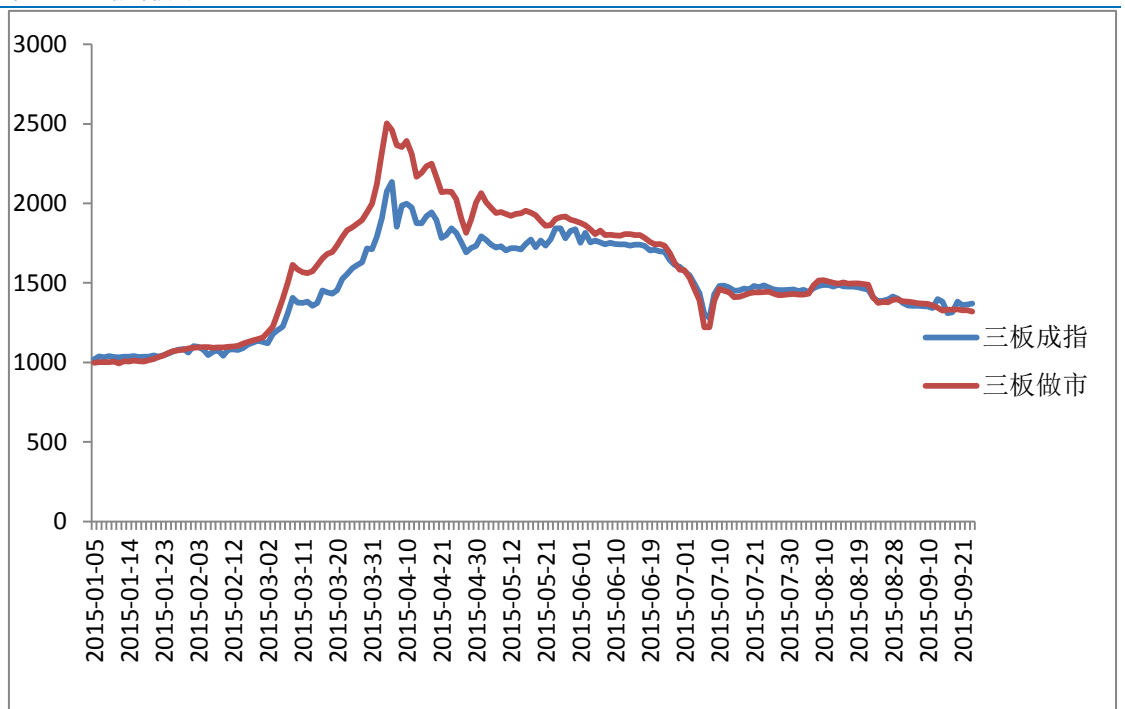
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

图 2：新三板公司数变动



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

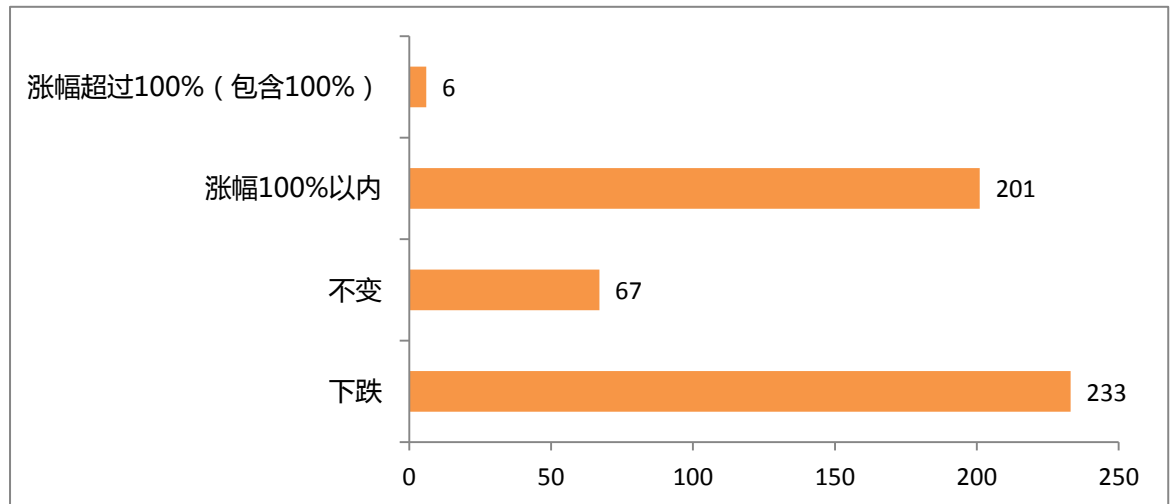
图 3：新三板指数表现



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面，9月23日新三板共有207只个股实现上涨，233只个股下跌。其中，有6只股票涨幅超过100%，鸿丰小贷上涨幅度达到360.00%；源和药业、景津环保涨幅位居第二、三位，分别上涨355.76%、247.22%。涨幅前10位全部为协议转让。

图4：涨跌范围统计图



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表8：每日领涨

| 项目 | 代码 | 名称 | 涨跌幅 (%) | 收盘价 | 成交额 (万元) | 转让方式 |
|----|-----------|------|---------|-------|----------|------|
| 1 | 833233.OC | 鸿丰小贷 | 360.00 | 4.60 | 0.46 | 协议 |
| 2 | 833379.OC | 源和药业 | 355.76 | 17.00 | 363.40 | 协议 |
| 3 | 832899.OC | 景津环保 | 247.22 | 12.50 | 150.00 | 协议 |
| 4 | 832910.OC | 伊赛牛肉 | 159.65 | 10.49 | 1.71 | 协议 |
| 5 | 831428.OC | 数据堂 | 133.44 | 36.65 | 2496.06 | 协议 |
| 6 | 831603.OC | 金润和 | 100.68 | 11.80 | 1.18 | 协议 |
| 7 | 430441.OC | 英极股份 | 88.70 | 13.36 | 147.97 | 协议 |
| 8 | 831164.OC | 腾楷网络 | 63.55 | 7.00 | 70.00 | 协议 |
| 9 | 430210.OC | 舜能润滑 | 47.83 | 15.36 | 3.07 | 协议 |
| 10 | 830922.OC | 裕荣光电 | 46.34 | 3.00 | 15.00 | 协议 |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

成交额来看，欧林生物的成交额排第一，达到2600.00万元。联讯证券的成交额为2508.08万元位居第二。数据堂成交额为2496.06万元位居第三。今日有9只个股成交额超过千万，成交额排名前十股票中有6家为协议转让，4家为做市转让。

表9：每日最活跃

| 序号 | 代码 | 名称 | 现价 | 成交额 (万元) | 成交量 (万股) | 转让方式 |
|----|-----------|------|-------|----------|----------|------|
| 1 | 833577.OC | 欧林生物 | 2.00 | 2600.00 | 1300.00 | 协议 |
| 2 | 830899.OC | 联讯证券 | 2.12 | 2508.08 | 1191.80 | 做市 |
| 3 | 831428.OC | 数据堂 | 36.65 | 2496.06 | 68.10 | 协议 |
| 4 | 831963.OC | 明利仓储 | 4.79 | 2284.37 | 478.50 | 做市 |
| 5 | 831379.OC | 融信租赁 | 9.08 | 1811.76 | 199.00 | 做市 |
| 6 | 833017.OC | 力诺特玻 | 4.43 | 1587.71 | 358.40 | 协议 |
| 7 | 831896.OC | 思考投资 | 7.21 | 1331.70 | 184.60 | 协议 |

| 序号 | 代码 | 名称 | 现价 | 成交额 (万元) | 成交量 (万股) | 转让方式 |
|----|-----------|------|-------|----------|----------|------|
| 8 | 430318.OC | 四维传媒 | 10.87 | 1188.00 | 111.02 | 做市 |
| 9 | 832970.OC | 东海证券 | 11.00 | 1100.00 | 100.00 | 协议 |
| 10 | 833532.OC | 福慧达 | 12.11 | 971.50 | 80.20 | 协议 |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

三、每日投资热点

(1) 每日定增

表 10：每日定增

| 代码 | 名称 | 方案 进度 | 发行对象 | 预计募资 (亿元) | 增发价 格(元) | 市盈率 (LYR) | 主办 券商 | 转让 方式 | 证监会 行业 |
|-----------|------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|----------|----------|-----------|
| 832774.OC | 森泰环保 | 董事 会批 准 | 符合投资者适当性管理规定的投资者 | 0.1340 | 4.00 | 7.47 | 长江 证券 | 协议 | 制造业 |
| 430342.OC | 天润康隆 | 董事 会批 准 | 符合《中华人民共和国公司法》、《非上市公众公司监督管理办法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》、《全国中小企业股份转让系统股票发行业务细则(试行)》、《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》等法律法规规定的符合条件的外部投资者 | 0.3000 | 10.00 | 25.98 | 国联 证券 | 协议 | 制造业 |
| 833539.OC | 大方生态 | 董事 会批 准 | 股权登记日公司在册股东及符合投资者适当性管理规定的符合投资者,包括自然人投资者、法人投资及其他经济组织。其中符合投资者适当性管理规定的投资者合计不超过 35 名 | 0.5000 | 2.50 | 34.80 | 西南 证券 | 协议 | 制造业 |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

(2) 每日点公告

顺达智能 (430622.OC) : 本公司与北汽 (重庆) 特种车辆有限公司于 2015 年 9 月 10 日签订了《总装线设备加工定作合同》，合同总金额为 6838 万元整。本次交易不构成关联交易。

宝钢网 (831227.OC) : 公司拟认购上市公司北京首钢股份有限公司非公开发行的股份，认购价格为每股人民币 4.91 元，拟认购金额不低于 20 亿元且不超过 30 亿元人民币，本次对外投资不构成关联交易，投资目的为公司战略性投资。

朗铭科技 (430107.OC) : 公司拟与自然人林洁共同出资设立控股子公司—财富管理有限责任公司，注册地为北京，注册资本为人民币 2 千万元，其中本公司出资人民币 1.8 千万元，占注册资本的 90%，林洁出资 2 百万元人民币，占注册资本 10%。本次对外投资不构成关联交易。

雅洁源 (831197.OC) : 公司拟与武汉同济科技集团有限公司、吴志刚共同出资设立控股子公司武汉同济科技集团雅洁源水科技有限公司，注册地为武汉市，注册资本为人民币 100 万元，其中本公司出资人民币 76 万元，占注册资本的 76%，吴志刚出资人民币 23 万元，持有公司 23% 股权，武汉同济科技集团有限公司出资人民币 1 万元，持有公司 1% 股权。本次对外投资不构成关联交易。

四平包装 (830987.OC) : 本公司拟设立全资子公司重庆四平泰兴有限责任公司，注册地为重庆市沙坪坝区陈家桥镇陈青路 165 号，注册资本为人民币 1000 万元。本次对外投资属于塑料包装装潢业务，不涉及计入新的领域，本次对外投资不构成关联交易。

利驰租赁 (833525.OC) : 本公司拟设立全资子公司上海赛肯特电子商务有限公司，注册地为上海市虹口区汶水东路 51 号 836 室，注册资本为人民币 500 万元。本次对外投资设计软件开发，网络技术开发，电子商务及信息服务领域。本次对外投资不构成关联交易。

万联证券 (833546.OC) : 广东省事车主汽车服务有限公司系广东盛世华城保险销售股份有限公司之全资子公司。盛世车主会为了进一步开拓广州、东莞区域市场，扩大市场占有率，树立其品牌形象，决定广州、东莞两地开设分公司。本次设立分支机构，符合公司发展规划，对公司业务由积极正面影响，不存在损害公司及其他股东合法权益的情形。

四、财经要闻

银监会公开表态支持银行登陆新三板

近日，中国银监会副主席曹宇在 2015 年全国城商行年会上发表讲话，强调城商行要与国家发展战略相适应，与宏观经济变化相适应，与地方经济发展重点相适应，更好服务实体经济转型升级。

曹宇指出，金融与实体经济是共生共荣的关系，脱离了实体经济金融就成为无本之木无源之水。城商行不可能脱离经济基础而孤立发展，不可能在经济下行通道中独善其身。要按照“三严三实”的要求，深入企业一线调查研究，准确把握市场脉搏，从市场中发现商机、察觉风险，在“好”中寻找商机，在“忧”中防控风险。

曹宇强调，服务地方经济、服务小微三农、服务社区市民是城商行职责所在。在服务地方经济方面，注重抓住国家区域发展战略与所在地经济发展规划的结合点，支持地方产业结构调整，支持城镇化建设，支持重大区域战略。在服务“小微三农”方面，注重主动研究企业居民的金融需求，完善小贷微贷技术

和业务机制，实现商业可持续发展。在服务“社区市民”方面，注重拓展基础性普惠性金融服务，在服务社区、居民、学校、医院等方面发挥重要作用，真正体现市民银行的本色。

曹宇指出，面对当前复杂多变的外部环境，城商行要多站在客户的角度，多从客户需求端思考问题，在明确定位和目标的前提下，研究当前金融需求特点，大力推进金融产品创新，不断改进服务方式，提升服务效率，降低服务成本，帮助客户共度难关。一是参与银团贷款，支持重大民生项目。通过银团贷款支持重大民生和公共项目，支持地方城市发展、交通基础设施建设、地下综合管廊建设。二是开展并购贷款，推动产业结构升级。审慎开展并购贷款业务，支持先进制造业、产能过剩等行业企业兼并重组，优化行业结构。三是探索投贷联动，支持创新创业。深入实施创新驱动发展战略，推进科技金融服务创新，不断探索投贷联动的可行模式。四是合理安排续贷，降低融资成本。要根据企业生产经营特点、规模、周期和风险状况，合理设定贷款期限，通过循环贷款、主动续贷等方式，帮助企业减少贷款环节，降低融资成本。五是规范服务收费，主动让利于民。要按照科学合理、公开透明的原则，规范收费业务，严格执行服务收费政策，严禁在发放贷款时附加不合理条件，变相抬升企业融资成本。各城商行要结合自身情况，找到有效的减费让利方式，实现银企双赢。

曹宇强调，目前城商行资本充足率、不良贷款率、拨备覆盖率均保持在较好水平，风险总体可控。同时，伴随经营环境发生深刻变化，城商行发展也面临诸多挑战，突出表现在不良贷款持续反弹，流动性风险增大，信息科技风险突出，操作风险增多，跨界业务风险上升。下一步，城商行要重点从以下几个方面加强风险管控机制建设。一是完善风险治理架构。重点是加强内控机制建设和风险管理，在董事会层面，尤其是业务规模大、复杂程度高、网络布局广的城商行，应当设立专门的风险管理委员会，全面负责银行内部控制和风险管理；在经营管理层面，要切实加强业务管理、风险合规、审计监督等“三道防线”建设。二是建立全面风险管理体系。当前银行业务结构发生了很大变化，城商行要制定和完善涵盖表内外、本外币业务的风险管理制度，建立与业务规模和复杂程度相匹配的风险管理体系，既要加强传统资产负债业务的风险管理，又要加强对同业、理财、票据、投行等新业务新机构的风险管控。三是完善绩效考核机制。在当前经济增速放缓趋势下，业务持续高增长态势已难以为继，更需要适当放慢节奏、多练内功、消化风险、稳健发展。银行自身经营发展指标应当实事求是地作些调整，内部绩效考核体系也应当进一步完善，强化风险调整后的综合效益指标考核，真正做到理性、科学。四是加强操作风险管控。操作风险不仅给银行带来了资产损失，还会引发行业性系统性声誉风险及流动性风险。要全面落实各项业务制度，切实加强员工行为管理，强化责任追究，严惩害群之马。

曹宇指出，城商行监管工作总的思路是发展与管理并重，通过分类监管，强优扶困，实现行业共同发展。一是支持做优做强。实施领头羊计划，支持具备条件的城商行率先发展，在产品和服务创新方面先行先试；实施困难行帮扶计划，明确重点机构和重点风险，逐一制定监管目标和措施，推动其及时化解风险，走上健康发展的轨道。通过抓两头带中间，实现城商行整体竞争力和风险抵御能力的提升。二是支持补充资本。针对当前城商行普遍存在的资本补充压力，支持银行通过引进合格股东进行增资扩股；支持符合条件的银行在境内外上市融资，包括在新三板上市；支持通过资产证券化、银行业信贷资产登记流转平台等途径，盘活存量资金，处置不良资产，调整资产结构；支持银行发行新型资本工具和二级资本工具，拓宽资本补充渠道。三是支持综合服务。支持城商行根据客户多元化金融需求，审慎开展综合经营，提供综合性金融服务，实现多元化发展；按照分类监管的原则，支持符合条件城商行投资设立金融租赁、消费金融、汽车金融等非银行金融机构；支持城商行推进业务治理体系改革，探索设立财富管理子公司；支持城商行适应网络技术发展，开展互联网金融服务。同时，要确保银行风险管理、内控、人才、IT系统能够支撑综合经营，切实发挥协同效应。四是支持股权合作。支持有资本、有人才和有经验的城商

行跨区域收购兼并高风险行，在不改变城商行功能定位的前提下，整合行业资源，移植经验模式，化解行业风险。

分析师声明

王刚声明，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

华金证券有限责任公司（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：

本报告仅供华金证券有限责任公司（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、篡改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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对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。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com