

2015年9月24日

安信证券新三板日报（习近平访美之新三板概念股）

■9月23日的新三板做市指数最终报收于1319.92点，下跌0.66%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1370.38点，上涨0.43%。市场总成交金额为3.9亿元。其中做市转让成交2.1亿元，协议转让部分1.8亿元。新挂牌公司共计5家，新转为做市转让的公司共计6家。截止23日，共有3517家挂牌企业，有837家做市企业。估值方面：新三板整体估值为29.31X，做市转让整体估值38.99X，协议转让整体估值为18.13X。（安信新三板诸海滨团队）共有507只股票发生成交，其中做市转让394只，市场整体换手率为0.14%。

■9月23日定增情况：

➤ 颁布定增预案的公司共有14家：天润康隆、大方生态、森泰环保、博润通、寰烁股份、冠宇科技、盛航海运、恒信玺利、雷特科技、太尔科技、奥翔科技、罗伯特、远古信息、波长光电。

■重要公司公告：

➤ 莱富特佰、陆特能源、康捷医疗、江奥光电、翔维科技、倍通股份股票发行认购公告。

■新三板重要新闻：

- 习近平访美之新三板概念股
- 新三板试水优先股 财务状况考量反复提及
- 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

- 星立方(430375.OC)：星 2015-09-23
拱教育 鼎立一方
- 【掘金之旅-第二十二站- 2015-09-23
请支持安信诸海滨团队】-
从“港囡”看影视行业-调
研纪要
- “互联网泡沫”启示录上 2015-09-22
篇：那些曾经璀璨的新星，
竟成为一闪而逝的流星？
由一份死亡清单说起

1. 市场回顾

9月23日的新三板做市指数最终报收于1319.92点，下跌0.66%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1370.38点，上涨0.43%。市场总成交金额为3.9亿元。其中做市转让成交2.1亿元，协议转让部分1.8亿元。新挂牌公司共计5家，新转为做市转让的公司共计6家。截止23日，共有3517家挂牌企业，有837家做市企业。估值方面：新三板整体估值为29.31X，做市转让整体估值38.99X，协议转让整体估值为18.13X。（安信新三板诸海滨团队）共有507只股票发生成交，其中做市转让394只，市场整体换手率为0.14%。

表1：9月23日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1370.38	5.9	0.43%
899002	三板做市	1319.92	-8.83	-0.66%

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	836	2681	3517
当日新增家数	0	5	5
成交股票只数	394	113	507
成交金额（万元）	20534.24	18330.87	38865.11
待挂牌总家数	-	-	145
申报中总家数	-	-	1140

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表3：9月23日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
833502.OC	联创永宣	从事私募股权投资基金管理以及股权投资业务等	申万宏源证券
833526.OC	北林科技	风景园林工程设计、园林工程施工、花卉苗木种植和销售等业务等	民生证券
833524.OC	光晟电器	热水器专利技术授权、热水器配件销售、热水器整机销售等	华创证券
833555.OC	华南信息	电子计算机系统集成及网络集成；电子计算机软件开发、软件系统技术咨询、设计及维护服务等	申万宏源证券
833631.OC	汇通金融	从事相关金融服务外包业务，包括呼叫中心业务、信息咨询、数据处理等等	国信证券

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）	转让方式	所属行业（wind三级）
1	833577.OC	欧林生物	2.00	2600.00	1300.00	协议	食品与主要用品零售III
2	830899.OC	联讯证券	2.12	2508.08	1191.80	做市	资本市场
3	831428.OC	数据堂	36.65	2496.06	68.10	协议	互联网软件与服务III
4	831963.OC	明利仓储	4.79	2284.37	478.50	做市	商业服务与用品
5	831379.OC	融信租赁	9.08	1811.76	199.00	做市	多元金融服务
6	833017.OC	力诺特玻	4.43	1587.71	358.40	协议	建材III
7	831896.OC	思考投资	7.21	1331.70	184.60	协议	多元金融服务
8	430318.OC	四维传媒	10.87	1188.00	111.02	做市	媒体III
9	832970.OC	东海证券	11.00	1100.00	100.00	协议	资本市场
10	833532.OC	福慧达	12.11	971.50	80.20	协议	食品

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	831940.OC	网高科技	9.47	11.41%	多元电信服务
2	430169.OC	融智通	62.00	9.73%	信息技术服务
3	430702.OC	昊福文化	4.69	9.07%	媒体 III
4	832029.OC	金正食品	4.89	8.67%	食品
5	831614.OC	合富科技	2.47	7.86%	金属、非金属与采矿
6	430353.OC	百傲科技	14.60	6.96%	生物科技 III
7	430482.OC	河源富马	3.63	6.14%	金属、非金属与采矿
8	831031.OC	诚盟装备	3.54	5.67%	机械
9	831265.OC	宏源药业	7.78	5.14%	制药
10	831387.OC	华特磁电	4.75	5.09%	机械

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

表 6: 9 月 23 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
832380.OC 鲁冀股份	汪利、石大林	中信银行股份有限公司哈尔滨分行	3600	2015-9-8/2016-9-7	质押担保
832095.OC 爱芯环保	钟喜生	厦门市担保有限公司	100	2015-9-21/2016-8-23	贷款
831153.OC 全通服	杭州翰通投资管理有限公司	杭州宝兑供应链管理有限公司	250	2015-9-18/2016-9-18	朱建武个人借款
830886.OC 太尔科技	罗令	漳州片仔癀药业股份有限公司	2205	2015-9-17/2016-3-31	贷款担保
832771.OC 佳境科技	张临苏	南京银行扬州分行	680	2015-9-1/2016-8-31	贷款

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

【**天润康隆 (430342.OC)**】发布股票发行方案, 发行价每股人民币 10 元, 本次发行股份数量为不超过 300 万股, 募集资金总额为人民币不超过 3000 万元, 定增市盈率为 17X。本次发行对象为符合规定的投资者。公司所属行业为金属非金属。2014 年度, 营业收入为 3587.73 万元, 同比增加 18.23%, 归母公司净利润为 514.04 万元, 同比增加 62.92%。

【**大方生态 (833539.OC)**】发布股票发行方案, 发行价每股人民币 2.5 元, 本次发行股份数量为不超过 2000 万股, 募集资金总额为人民币不超过 5000 万元, 定增市盈率为 28X。本次发行对象为符合规定的投资者。公司所属行业为环境与设施服务。2014 年度, 营业收入为 11416.82 万元, 同比增长 21.62%, 归母公司净利润为 497.88 万元, 同比增加 40.33%。

【**森泰环保 (832774.OC)**】发布股票发行方案, 发行价每股人民币 4 元, 本次发行股份数量为不超过 335 万股, 募集资金总额为人民币不超过 1340 万元。定增市盈率为 12X。本次发行对象为符合规定的投资者。公司所属行业为水务。2014 年度, 营业收入为 3607.54 万元, 同比增长 53.05%, 归母公司净利润为 332.75 万元, 同比增长 51.25%。

【**博润通 (831252.OC)**】发布股票发行方案, 发行价每股人民币 5.5/6.3 元, 本次发行股份数量为不超过 364 万股, 募集资金总额为人民币不超过 2293.2 万元。定增市盈率为 17X/19X。本次发行对象为符合规定的投资者。公司所属行业为电影与娱乐。2014 年度, 营业收入为 399.94 万元, 同比增长 126.46%, 归母公司净利润为 196.77 万元, 同比增长 90.44%。

【**宸烁股份 (832773.OC)**】发布股票发行方案, 发行价每股人民币 12/20 元, 本次发行股份数量为不超过 320 万股, 募集资金总额为人民币不超过 6400 万元。定增市盈率为 400X/667X。本次发行对象为符合规定的投资者。公司所属行业为电子设备和仪器。2014 年度, 营业收入为 11146.82 万元, 同比下降 35.61%, 归母公司净利润为 160.25 万元, 同比下降 95.51%。

【冠宇科技 (832671.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 3 元，本次发行股份数量不超过 280 万股，募集资金总额不超过人民币 840 万元，定增市盈率为 11X。本次发行对象为齐鲁证券有限公司，申万宏源集团股份有限公司，鲁证新天使投资有限公司。

【盛航海运 (832659.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 7.5 元，本次发行股份数量不超过 270 万股，募集资金总额不超过人民币 2025 万元，定增市盈率为 17X。本次发行对象为华泰证券股份有限公司，信达证券股份有限公司，南京证券股份有限公司，东莞证券股份有限公司，万联证券有限责任公司。

【恒信奎利 (832737.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 37.75 元，本次发行股份数量不超过 283.44 万股，募集资金总额不超过人民币 10700 万元，定增市盈率为 20X。本次发行对象为东方证券股份有限公司，招商证券股份有限公司，中信建投证券股份有限公司，华融证券股份有限公司。

【雷特科技 (832110.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 1.18 元，本次发行股份数量不超过 1200 万股，募集资金总额不超过人民币 1416 万元，定增市盈率为 1X。本次发行对象为珠海雷田投资合伙企业（有限合伙），雷建文等 4 名投资者。

【太尔科技 (830886.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 4.97 元，本次发行股份数量不超过 2200 万股，募集资金总额不超过人民币 10934 万元，定增市盈率为 249X。本次发行对象为漳州片仔癀药业股份有限公司，福建合晖投资管理有限公司。

【奥翔科技 (833398.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 5 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 3000 万元，定增市盈率为 71X。本次发行对象为湖南方中新三板股权投资私募基金合伙企业（有限合伙）和湖北方中普惠投资管理有限公司。

【罗伯特 (832137.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 8.55 元，本次发行股份数量不超过 750 万股，募集资金总额不超过人民币 6412.5 万元。本次发行对象为深圳泰和盛金融控股有限公司，海南泰和盛投资管理有限公司和深圳弘毅君联投资咨询管理有限公司。

【远古信息 (831062.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 1.3 元，本次发行股份数量不超过 750 万股，募集资金总额不超过人民币 975 万元。本次发行对象为深圳市大唐仁合投资发展企业（有限合伙）等 6 名投资者。

【波长光电 (831518.OC)】发布股票发行方案，发行价为每股 8.2 元，本次发行股份数量不超过 350 万股，募集资金总额不超过人民币 2870 万元。本次发行对象为南京理索纳投资管理有限公司，江苏苏稼缘投资管理咨询有限公司等 6 名投资者。

3. 重要挂牌公司公告

【莱富特佰 (430081.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为不超过 4666.67 万股，预计募集资金总额为人民币不超过 1000 万元。由五八有限公司认购。

【陆特能源 (832184.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为 1200 万股，每股价格为 12.5-13.5 元，预计募集资金总额为人民币 16200 万元。由符合规定的投资者认购。

【康捷医疗 (430521.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为不超过 900 万股，每股价格为 1.46 元，预计募集资金总额为人民币不超过 1314 万元。由上海鼎祁创业投资中心（有限合伙）等 5 名投资者认购。

【江奥光电 (833011.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为不超过 500 万股，每股价格为 1.6 元，预计募集资金总额为人民币不超过 800 万元。由李逊等 15 名投资者认购。

【翔维科技 (831104.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为不超过 820 万股，每股价格为 1.04 元，预计募集资金总额为人民币不超过 852.8 万元。由上海天互投资管理有限公司认购。

【倍通股份 (832172.OC)】发布股票认购公告，本次发行股份数量总额为不超过 120 万

股，每股价格为 10 元，预计募集资金总额为人民币不超过 1200 万元。由符合规定的投资者认购。

4. 新三板重要新闻

习近平访美之新三板概念股

9 月 22 日，国家主席习近平启程赴美进行国事访问，预计期间造访西雅图等城市，随后将于 26-28 日赴纽约联合国总部出席联合国成立 70 周年系列峰会。

此次出访期间，中美两国预计将在网络安全、高铁、核能合作、双边投资协定，以及气候和碳排放等问题上达成相关成果。

在新三板挂牌的企业中，涉及上述项目合作的概念公司也有不少。

网络安全概念：特力惠、金盾软件、意畅科技、鹏信科技、亨达科技

特力惠于 2015 年 9 月 11 日挂牌，公司主营业务是为国土资源管理部门、住建部(局)、海洋管理部门等政府或机构提供基于 GIS 应用平台软件、应用系统的软件开发和技术服务等综合信息化解决方案。2014 年营业总收入 7004 万元，净利润 1180 万元。

金盾软件 8 月 17 日挂牌，是国内“全面内网安全”、“统一终端威胁”思想的首倡者和解决方案提供者。是国内独家全面内网安全硬件设备提供商，也是国内成长最快的信息安全公司之一。总部设于美丽的泉城济南，在北京、上海、广州、杭州、南京、沈阳、西安、成都、重庆等地设有 10 多家分支机构和全国 300 多家合作伙伴。2015 年上半年营业收入 1075 万元，净利润亏损 707 万元。

意畅科技 7 月 30 日挂牌，目前从事的信息安全业务主要包括信息安全整体解决方案以及信息安全服务业务两个方面。公司已成为国内具有核心竞争力的网络安全解决方案供应商，主要服务于政府、媒体、医疗等领域的企业级用户，向用户提供网络及终端安全产品及专业服务。2015 年上半年营业收入 507 万元，净利润亏损 165 万元。

鹏信科技 7 月 27 日挂牌，是一家致力于移动互联网业务发展的国家级高新技术企业，公司业务涉及 IT 支撑软件开发、互联网网络安全、移动互联网业务运营等多个领域。公司向国内电信运营商等行业提供信息安全产品与服务以及互联网运营支撑整体解决方案，涉及信息安全与服务、互联网运营支撑等多个领域。2015 年上半年营业收入 3010 万元，净利润 834 万元。

亨达科技 3 月 11 日挂牌，目前已经顺利取得中国信息安全测评中心颁发的信息安全服务二级资质、公安部等级保护评估中心颁发的等级保护测评资质，保密局涉密信息系统设备维修资质，系国家计算机网络应急技术处理协调中心(CNCERT/CC)省级网络安全服务技术支撑单位。在通信工程建设领域，经过 9 年来的发展，亨达信通科技有限公司确定了较强的专业优势，长期以来与电信、移动、联通、网通等运营商以及政府规划局、公路局、发改委、城管、街道办等主管部门保持着良好的合作关系。2015 年上半年营业收入 3821 万元，净利润 372 万元。

其它还有数字认证、捷世智通等。

高铁概念：博杰科技、瑞风协同、普罗米新、克莱特、合富科技、飞宇科技、瑞斯福
博杰科技 7 月 16 日挂牌新三板，公司长期为电梯、轨道交通、分电站、军事装备等提供各类高可靠性的逆变电源、直流操作电源、应急电源、控制系统及成套解决方案，主要产品包括：轨交系列产品：(1)地铁、城轨、轻轨、高铁车载紧急逆变电源；(2)车载节能变频空调控制系统等。

自公司拥有多项专利技术，具有产品的核心自主知识产权，开发出的轨道交通车载紧急逆变电源、电梯应急后备系统、智能充电机等产品具有国内领先、国际先进的技术水平。2015 年上半年营业收入 775 万元，净利润亏损 155 万元。

瑞风协同 7 月 16 日挂牌新三板，公司创立于 2007 年，注册资本 5000 万，是专业从事装备制造产品研发信息化的高科技股份制企业。

瑞风协同为航空、航天、船舶、兵器、商用飞机、高铁、汽车等领域的高科技装备研发企业提供研发平台系统及相关服务，承担各种设计仿真、试验测试和综合保障平台系统的

咨询、设计、开发、安装、调试、培训等全套工程服务。2015年上半年营业收入3161万元，净利润325万元。

普罗米新5月18日挂牌新三板，公司作为专业为高铁、地铁、水电大坝提供精密三维空间定位产品和服务的高科技企业，三大主营业务为：提供高铁测量、地铁检测及水电大坝监测的产品和服务。2015年上半年营业收入280万元，净利润亏损92万元。

克莱特7月20日挂牌新三板，公司是由原航空工业部高级工程师盛才良先生创办的一家集风机研发、生产、销售为一体的省级重点高新技术企业。

主要生产轴流、离心、斜流三大系列上百个品种的通风机，产品涵盖轨道交通风机、冷冻空调用风机、船用风机、核电用风机等。公司是铁道部认定的和谐号机车用、动车用以及高铁用风机供应商。2015年上半年营业收入1.15亿元，净利润1287万元。

合富科技1月6日挂牌新三板，公司成立于2005年，是一家以从事装饰铝板研发、生产、销售为一体的高新技术企业。近年来，公司为上海世博会、上海浦东机场、上海地铁、苏州地铁、南京地铁、高铁京沪线、高铁沪宁线、高铁京广线等诸多大型国家项目、市政项目提供了优质产品。2015年上半年营业收入2295万元，净利润225万元。

瑞斯福于2013年11月15日挂牌新三板，公司是国内轨道交通机车车辆关键零部件的提供商，主营业务为轨道交通机车车辆制动系统、转向架系统和钩缓系统相关零部件的研发、生产和销售。

公司目前已有4种产品(8种型号)获得中铁检验认证中心颁发的专业生产资质，是中国铁路轨道交通机车车辆配件定点生产企业之一，客户主要集中在各机车车辆制造企业和铁路局。2015年上半年营业收入4707万元，净利润亏损369万元。

核能概念：东仪核电

东仪核电8月31日挂牌新三板，公司是目前中国核工程项目自动化控制设备、电气设备的主要供应商之一，公司已相继完成了巴基斯坦恰希玛核电站、清华大学高温气冷堆、秦山核电二期、三期、江苏田湾核电站、中国实验快堆、先进堆以及中国核物理研究院NP等工程项目的系统产品设计、设备制造供货，同时为上述工程项目提供了相应的现场安装调试和技术改造服务。

2015年上半年营业收入1898万元，净利润亏损17万元。报告期内，公司主要从事核级(1E级/反应堆安全壳内)自动化控制设备、电气设备的研究开发、制造、销售及售后服务。

新三板试水优先股 财务状况考量反复提及

【导语】按照股转系统的表态，适合发行优先股融资的有四类公司，其中就包括了商业银行等金融机构，可以发行优先股补充一级资本，满足资本充足率的监管要求。

9月22日，新三板优先股业务指引(试行)，以及业务指南1-3号等文件悉数亮相，这意味着新三板企业发行优先股更进了一步。新三板对挂牌企业的财务指标要求较为“淡化”，但优先股的发行，却尤其强调企业的财务状态。例如，上述文件明确提出，在主办券商推荐工作报告中，应当包括“发行人的财务状况、偿付能力”。业内有分析指出，这是因为直接关系到企业股息支付的能力。此外，按照股转系统的表态，适合发行优先股融资的四类公司，其中就包括了商业银行等金融机构，可以发行优先股补充一级资本，满足资本充足率的监管要求。

优先股业务指引出炉

优先股是指依照公司法，在一般规定的普通种类股份之外，另行规定的其他种类股份，其股份持有人优先于普通股股东分配公司利润和剩余财产，但参与公司决策管理等权利受到限制。

优先股股东按照约定的票面股息率，优先于普通股股东分配公司利润。当公司因解散、破产等原因进行清算时，公司财产在按照公司法和破产法有关规定进行清偿后的剩余财产，应当优先向优先股股东支付未派发的股息和公司章程约定的清算金额，不足以支付的按照优先股股东持股比例分配。

当然，优先股股东的表决权受到限制，除特殊情况外，优先股股东不出席股东大会会议，所持股份没有表决权。但是公司累计3个会计年度或连续2个会计年度未按约定支付优先股股息的，优先股股东有权出席股东大会，每股优先股股份享有公司章程规定的表决权。

9月22日，股转系统抛出了优先股业务指引(试行)，以及业务指南1-3号等文件。毫无疑问，这又是一次新三板金融创新的尝试。文件显示了一些市场较为关注的细节：发行人可以是挂牌企业，也可以说申请挂牌企业，同时发行人最近12个月内没有行政处罚、没有被立案侦查或立案调查等“硬伤”；发行人人数上，每次发行对象不得超过200人，且持有相同条款优先股的发行对象累计不得超过200人；发行对象可以用现金或非现金资产认购；发行优先股的挂牌公司，在年度报告、半年度报告等定期报告中，应当设专章披露优先股的相关情况，在日常信息披露中，涉及优先股付息、回售/赎回、转换、表决权恢复等特殊事项，也应当发布专门的临时公告；至于优先股采用的转让方式，考虑到非公开发行的相同条款，优先股经转让后投资者不能超过200人的特点，以及优先股的流动性需求，股转系统为优先股转让提供协议转让安排。

当然，股转系统也强调，发行人、主办券商和律师事务所所有义务“向投资者充分披露其所认购的优先股，存在暂时不能转让的风险”。

财务状况考量反复提及

值得注意的是，由于新三板因为巨大的包容性发展迅猛，挂牌企业数量超过了A股沪深两市之和，而包容性最直接的表现，就是挂牌企业并没有财务硬指标，因此如想发行优先股，企业财务状况则将成为关注重点。

在“优先股业务指南第2号——主办券商推荐工作报告的内容与格式”的文件中，明确提到了主办券商推荐工作报告中，应当包括“发行人的财务状况、偿付能力”；主办券商还“应根据发行人最近两个完整会计年度的财务报表和审计报告，以及最近一期(如有)的会计报表，重点分析发行人的盈利能力、偿债能力及现金流等各项财务指标。各项财务指标及相关会计科目有较大变动或异常的，应分析其原因”；至于“发行人近一期末的对外担保情况”、“对发行人财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁，可能出现的处理结果或已生效法律文书的执行情况”等情况，也是主办券商该详调的内容，而这一切的工作显然都是为了服务优先股股东而做。就这几点要求来看，财务状况对欲发行优先股的企业来说，不容忽视。

按照股转系统的介绍，适合发行优先股融资的有四类：一是商业银行等金融机构，可以发行优先股补充一级资本，满足资本充足率的监管要求；二是资金需求量较大、现金流稳定的公司，发行优先股可以补充低成本的长期资金，降低资产负债率，改善公司的财务结构；三是创业期、成长初期的公司，股票估值较低，通过发行优先股，可在不稀释控制权的情况下融资；四是进行并购重组的公司，发行优先股可以作为收购资产或换股的支付工具。

在A股市场上，发行优先股较多的主体是银行。而在新三板中，也有一些银行，如齐鲁银行(832666)、鹿城银行(832792)。事实上，据此前齐鲁银行对媒体的公开表示，其挂牌新三板看重的正是，具有股份公开转让、定向发行股票、发行优先股以及转板上市等功能，可以提供丰富的融资工具，为银行补充资本提供了较为开阔的空间。

2015年半年报显示，今年上半年，齐鲁银行实现营业收入17.9亿元，同比增长1.46%，归属于挂牌公司股东净利润为5.22亿元，同比下滑了22.58%，截至年中的资产负债率为92.92%，资本充足率为12.16%，一级资本充足率为11.15%，核心一级资本充足率为11.15%，截至年中齐鲁银行股东人数为4166。

■ 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	孟硕丰	021-68766287	mengsf@essence.com.cn
	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	许敏	021-68762965	xumin@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
	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

