

国都证券新三板日报—10月9日

【行情速递】

10月8日,挂牌公司共计3603家,做市/协议分别为864家/2739家。当日有成交股票535只,做市/协议分别为432只/103只。当日成交额3.65亿元,做市/协议分别为1.96亿元/1.70亿元,市场整体换手率为0.122%,做市/协议分别为0.142%/0.108%。

指数方面,三板成指收于1376.87点,下跌0.20%;三板做市收于1320.26点,下跌0.14%。个股方面,成交额超过1000万元的股票共9只,涨幅超过100%的股票共7只。协议转让方式成交额前三名:西部超导、康比特、道有道;做市转让方式成交额前三名:联讯证券、盈谷股份、融信租赁。

【新股挂牌】

10月8日,共有18家新股挂牌企业,所属行业:制造业8家;信息传输软件和信息技术服务业4家;水利环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业各2家;文化体育和娱乐业、交通运输仓储和邮政业各1家。

【新增做市】

10月8日,共有6家公司由协议转让变更为做市转让。

【定增动态】

10月8日,共有11家公司发布定增预案,募集资金6.15亿元,发行PE中值20倍,发行PB中值3倍。

【重要公告】

国德医疗、五岳钻具、志晟信息、六合伟业等发布对外投资公告;卡联科技等发布重大合同公告;普金科技、国德医疗、赛亿科技、东方化工等发布关联交易公告。

【市场要闻】

【证券日报】证监会近期有望发文全面支持新三板发展 新三板渐成我国目前最大的基础性证券市场;【第一财经日报】PE跑步挂牌新三板 分食定增市场。

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌幅(%)
上证综指	3143.36	2.97%
沪深300	3296.48	2.92%
深证成指	10394.73	4.07%
中小板综	10392.52	4.04%
三板成指	1376.87	-0.20%
三板做市	1320.26	-0.14%

近期研究报告

国都新三板日报
国都新三板周报

研究员:刘飞

电话: 010-84183149

Email: liufei@guodu.com

执业证书编号: S0940515080002

联系人:杨佳昊

电话: 010-84183149

Email: yangjiahao@guodu.com

独立性申明:本报告中的信息均来源于公开可获得资料,国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

一、行情速递

10月8日,挂牌公司共计3603家,做市/协议分别为864家/2739家。当日有成交股票535只,做市/协议分别为432只/103只。当日成交额3.65亿元,做市/协议分别为1.96亿元/1.70亿元,市场整体换手率为0.122%,做市/协议分别为0.142%/0.108%。

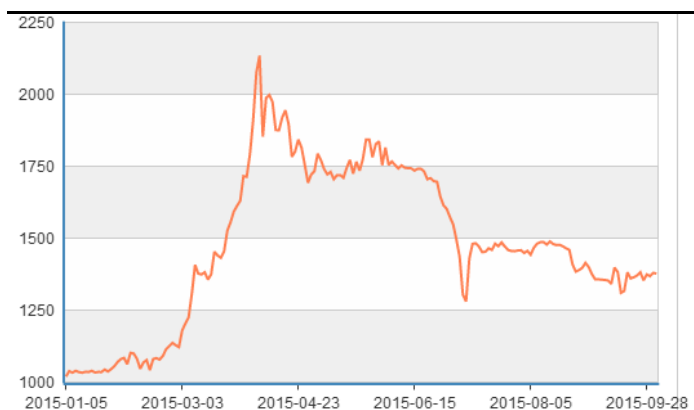
指数方面,三板成指收于1376.87点,下跌0.20%;三板做市收于1320.26点,下跌0.14%。个股方面,成交额超过1000万元的股票共9只,涨幅超过100%的股票共7只。协议转让方式成交额前三名:西部超导、康比特、道有道;做市转让方式成交额前三名:联讯证券、盈谷股份、融信租赁。

表 1: 指数概况

指数代码	名称	最近成交价	涨跌	涨跌幅	成交量(万股)	成交额(亿元)
899001	三板成指	1376.87	-2.74	-0.20%	4328.36	2.14
899002	三板做市	1320.26	-1.89	-0.14%	3662.26	1.63

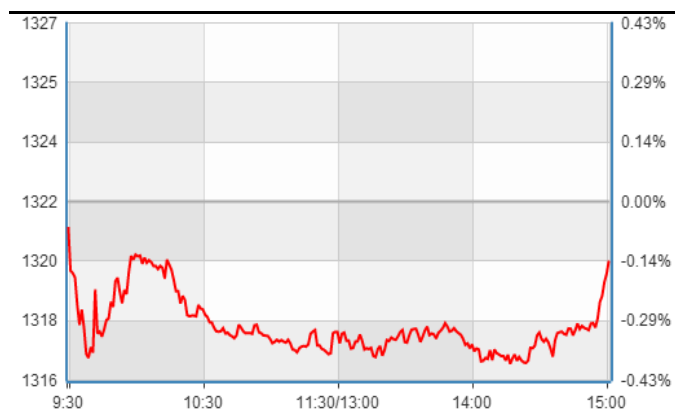
资料来源:国都证券、全国中小企业股份转让系统

图 1: 三板成指日线



资料来源:国都证券、全国中小企业股份转让系统

图 2: 三板做市分时线



资料来源:国都证券、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	864	2739	3603
当日新增家数	7	11	18
总股本(亿股)	626.47	1274.27	1900.74
流通股本(亿股)	295.37	408.61	703.98
成交股票只数	432	103	535
成交金额(万元)	19596.01	16951.27	36547.28
成交数量(万股)	4191.16	4428.01	8619.17
成交笔数	6506	458	6964

资料来源:国都证券、全国中小企业股份转让系统

表 3: 挂牌公司协议方式行情涨幅前十

证券代码	证券简称	前收盘价 (元/股)	最近成交价 (元/股)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅
430469.OC	必控科技	1.80	7.50	0.75	0.10	316.67%
430408.OC	帝信通信	1.00	3.86	121.50	31.50	286.00%
831778.OC	鸿森重工	1.00	3.50	195.65	195.20	250.00%
833171.OC	福建国航	1.01	3.19	860.90	270.00	215.84%
830926.OC	迪浩股份	3.00	8.56	4.28	0.50	185.33%
832310.OC	威奥科技	13.88	19.91	3.72	0.20	43.44%
831337.OC	雷力生物	3.18	4.50	0.45	0.10	41.51%
830774.OC	百博生物	5.00	7.00	0.70	0.10	40.00%
831796.OC	汉镒资产	4.23	5.92	4.74	0.80	39.95%
831731.OC	硅海电子	5.86	7.55	4.75	0.70	28.84%

资料来源: 国都证券、全国中小企业股份转让系统

表 4: 挂牌公司做市方式行情涨幅前十

证券代码	证券简称	前收盘价 (元/股)	最近成交价 (元/股)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅
831678.OC	利德浆料	1.16	7.38	0.74	0.10	536.21%
832438.OC	润港林业	1.50	5.00	0.50	0.10	233.33%
831453.OC	远泉股份	4.80	7.95	2.99	0.40	65.62%
430637.OC	菱博电子	10.00	12.78	27.24	2.10	27.80%
831237.OC	飞宇科技	3.85	4.50	3.32	0.80	16.88%
430706.OC	海芯华夏	7.32	8.36	7.90	1.00	14.21%
831143.OC	焕鑫股份	4.74	5.25	19.43	4.00	10.76%
831837.OC	硕泉园林	6.46	7.15	5.53	0.80	10.68%
430649.OC	绿清科技	2.75	3.04	7.08	2.40	10.55%
830843.OC	沃迪装备	7.52	8.30	53.07	6.90	10.37%

资料来源: 国都证券、全国中小企业股份转让系统

表 5: 挂牌公司成交金额前十

证券代码	证券简称	转让方式	最近成交价 (元/股)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)	市盈率
830899.OC	联讯证券	做市	2.18	4479.56	2062.70	2.83%	1.19%	68.15	20
831628.OC	西部超导	协议	15.58	3037.56	202.50	3.87%	0.72%	54.07	44
833429.OC	康比特	协议	4.31	1922.88	446.15	-81.02%	12.38%	2.24	10
830855.OC	盈谷股份	做市	8.88	1528.68	176.90	-4.52%	2.12%	10.60	88
832896.OC	道有道	协议	4.20	1428.00	340.00	0.00%	68.00%	3.15	6
832325.OC	捷尚股份	协议	31.50	1260.00	40.00	2.84%	1.47%	11.58	77
831365.OC	华意隆	协议	1.40	1120.00	800.00	0.00%	10.46%	1.51	-4
831379.OC	融信租赁	做市	8.95	1047.48	117.10	0.56%	2.17%	17.90	47
833210.OC	兆丰小贷	协议	2.00	1000.00	500.00	0.00%	1.99%	6.00	20
430366.OC	金天地	做市	4.65	964.06	200.78	-3.93%	2.02%	9.23	29

资料来源: 国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

二、新股挂牌

10月8日，共有18家新股挂牌企业，所属行业：制造业8家；信息传输软件和信息技术服务业4家；水利环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业各2家；文化体育和娱乐业、交通运输仓储和邮政业各1家。

表6：新股挂牌

证券代码	证券简称	营业收入 2014年 (百万元)	净利润 2014年 (百万元)	所属行业	公司简介
833707.OC	精华股份	58.09	-3.61	制造业	宁波精华电子科技有限公司，座落于风景优美的港口城市---宁波，交通十分便利。公司是专业研发、生产、销售汽车前照明调光电机系统的企业。
833632.OC	荣信教育	127.16	13.66	文化、体育和娱乐业	公司是经西安市新闻出版局审定具有独立法人资格的有限公司。公司专门从事文化产品开发、生产、销售并提供相关服务，致力于出版物的版权贸易、图书设计策划、印装发行及销售咨询等相关业务。
833614.OC	翼码科技	34.67	-3.76	信息传输、软件和信息技术服务业	公司成立于2006年，是中国二维码电子凭证及其业务应用的开创者和坚定的实践者，始终专注于二维码电子凭证基础产品的研究、业务应用的推广、业务实施服务的优化与完善。
833719.OC	宏发新材	546.09	41.00	制造业	常州市宏发纵横新材料科技股份有限公司是致力于高性能复合材料发展应用关键核心技术和前沿技术追踪，立足于新能源产业高性能纤维复合材料织物规模化应用生产的专业制造商。
833601.OC	路德环境	24.33	-1.96	水利、环境和公共设施管理业	路德环境科技股份有限公司成立于2006年8月，国家高新技术企业，是国内首家专业从事高含水固体废物处理处置的整体解决方案提供商。
833702.OC	宁格朗	34.42	0.58	制造业	公司创于2004年，是集科研、制造、销售、服务等功能于一体的高新技术企业，专业生产“宁格朗”牌输变电高低压成套设备、电气自动化成套设备及小型智能箱式节能变电站、太阳能光伏发电系统。
833625.OC	捷报文化	14.80	0.81	租赁和商务服务业	公司的主营业务是基于自有或代理的户外广告发布媒体，主要提供广告发布服务。主要为城市广场、内河桥头、高速公路沿线单立柱广告牌，公交候车亭广告牌、楼体广告牌、公交车身广告等。
833720.OC	网信联动	43.75	2.64	信息传输、软件和信息技术服务业	是国家级高新技术企业，专门从事无线电通信和信息领域里的技术研究、工程应用、网络规划和性能管理。拥有技术团队和自主知识产权的产品平台，并且提供技术服务、咨询，提供和实施解决方案。
833653.OC	凯东源	116.93	2.49	交通运输、仓储和邮政业	公司2006年成立，是专业的供应链管理服务商、城市(城际)物流配送服务商。公司长期从事国内城市(城际)物流配送业务，主要为各快速消费品企业提供运输、装卸、仓储、配送、物流方案设计服务。
833644.OC	瀚高股份	19.77	0.61	信息传输、软件和信息技术服务业	山东瀚高基础软件股份有限公司是国内领先的数据库软件产品及服务提供商。瀚高成立于2005年，总部位于山东济南，在北京、西安、青岛等多地设有分公司及分支机构。
833469.OC	爱普医疗	16.04	3.90	制造业	主要从事一次性医疗器械产品的研发、生产和销售。目前，公司主要产品包括医用缝合针、带线缝合针、非吸收性外科缝线。公司自成立以来，一直专注于一次性医疗器械产品的研发、生产和销售。并基于不同客户需求，为客户定制化研发与生产不同规格的产品。
833650.OC	美亚药业	20.90	1.15	制造业	该公司主要从事核苷酸及酶类产品等生物原料药及医药中间体的研发、生产和销售。公司的经营范围为：生产：原料药(抑肽酶、三磷酸胞苷二钠、三磷酸腺苷二钠、环磷腺苷、二丁酰环磷腺苷钙等)。
833646.OC	百汇环保	18.93	-0.76	水利、环境和公共设施管理业	公司是一个专业从事污水工程承包、成套环保设备制造及工程服务的高科技公司，是国内水治理行业知名企业和骨干企业，尤其在造纸废水治理方面有国内外领先的技术和装备以及丰富的运行经验。
833692.OC	托普云农	130.19	31.74	制造业	是一家集科、工、贸为一体的综合型高新技术企业。主营业务是研发、生产和销售应用于土壤、气象、种子等农业生态和食品领域检测仪器仪表，为农业、林业、气象等相关领域提供综合解决方案。

833599.OC	营财保安	40.66	2.01	租赁和商务服务业	苏州营财保安服务股份有限公司，是由苏州市营财集团出资，注册资本1000万成立的专业的保安管理服务性企业。营财集团前身为苏州市财政局下属企业，2003年经改制转为民营企业。
833742.OC	天秦装备	105.76	18.75	制造业	公司位于秦皇岛经济技术开发区雪山路5号，注册资金3600万元，总资产1.1亿元。公司研发实力雄厚，多年来瞄准军用装备市场和未来战场的发展和需求，结合公司研发新型材料的优势。
833736.OC	中塑在线	19.21	-2.52	信息传输、软件和信息技术服务业	浙江中塑在线股份有限公司，成立于1994年，由原余姚市中国塑料城信息中心沿革而成，是中国起步最早、平台规模最大、客户群最广的行业电子商务B2B平台之一。
833385.OC	康普盾	102.90	9.35	制造业	公司成立于2003年，注册资金5100万元，是广东省首批国家高新技术企业。公司总部设在深圳，座落于风景优美的华侨城香年广场，生产基地位于深圳光明新区高新技术产业园区。

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

三、新增做市

10月8日，共有6家公司由协议转让变更为做市转让。

表7：新增做市企业

证券代码	证券简称	做市券商	所属行业
831678.OC	利德浆料	申万宏源证券、财富证券	制造业
831453.OC	远泉股份	国盛证券、申万宏源证券、联讯证券	建筑业
430637.OC	菱博电子	广发证券、海通证券、国泰君安证券、平安证券、招商证券、天风证券	制造业
832169.OC	世阳德尔	中泰证券、华安证券	制造业
832312.OC	领耀科技	中泰证券、华安证券	批发和零售业
832438.OC	润港林业	国海证券、招商证券	制造业

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

四、定增动态

10月8日，共有11家公司发布定增预案，募集资金6.15亿元，发行PE中值20倍，发行PB中值3倍。

表8：定增预案

证券代码	证券简称	发行对象	发行价格	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	每股收益(2014)	发行PE	每股净资产(2014)	发行PB	所属行业
430085.OC	新锐英诚	做市券商、机构投资者、自然人投资者、股东	5.10	1200.00	6120.00	0.25	20	2.08	2	信息传输、软件和信息技术服务业
831162.OC	天河股份	核心员工	6.50	82.00	533.00	0.31	21	1.52	4	制造业
430223.OC	亿童文教	合格投资者	30.00-35.00	500.00	小于17500.00	1.73	20	4.07	9	教育
832039.OC	科雷特	股东	2.08	300.00	624.00	0.28	7	1.70	1	信息传输、软件和信息技术服务业
430458.OC	陆海科技	合格投资者	5.60	637.00	3567.20	0.98	6	3.43	2	信息传输、软件和信息技术服务业
833002.OC	星汉股份	合格投资者	7.00-10.50	500.00	小于5250.00	0.70	15	1.64	6	制造业

831672.OC	莲池医院	机构投资者	11.00	301.00	3311.00	0.32	35	1.28	9	卫生和社会工作
831407.OC	万泰中联	机构投资者	3.75	800.00	3000.00	0.17	22	1.24	3	信息传输、软件和信息技术服务业
833042.OC	天汇能源	股东	1.58	12405.06	19600.00	0.07	24	2.00	1	电力、热力、燃气及水生产和供应业
832084.OC	深川股份	做市券商	4.00	150.00	600.00	0.26	15	1.86	2	制造业
832259.OC	鸿发有色	机构投资者	3.90	350.00	1365.00	-0.01	-619	1.06	4	制造业

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

五、重要公告

国德医疗、五岳钻具、志晟信息、六合伟业等发布对外投资公告；卡联科技等发布重大合同公告；普金科技、国德医疗、赛亿科技、东方化工等发布关联交易公告。

表 9：部分重要公告

证券代码	公告标题
833390.OC	国德医疗:对外投资公告
430728.OC	五岳钻具:对外投资公告
832171.OC	志晟信息:对外投资公告(设立全资子公司)
430212.OC	六合伟业:对外投资公告
831350.OC	展浩电气:对外投资公告(设立控股子公司)
832362.OC	佩蒂股份:佩蒂动物营养科技股份有限公司对外投资的公告
430130.OC	卡联科技:关于重大事项进展暨重大战略签署的公告
430486.OC	普金科技:关于股东为公司贷款提供股权质押担保的关联交易公告
833390.OC	国德医疗:关联交易公告
430070.OC	赛亿科技:关联交易公告
832940.OC	东方化工:关联交易公告

资料来源：国都证券、全国中小企业股份转让系统、Wind

六、市场要闻

1. 【证券日报】证监会近期有望发文全面支持新三板发展 新三板渐成我国目前最大的基础性证券市场

全国中小企业股份转让系统（俗称新三板）即将迎来第二波政策红利期。近日，《证券日报》记者独家获悉，证监会层面全面支持新三板市场发展的文件即将公布，该份文件包括分层等制度安排。这将是证监会层面首次发文对新三板发展做出全面部署。

《证券日报》记者梳理发现，2013年国务院发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》（国发〔2013〕49号）后，中央、国务院层面陆续出台的数个文件中，要求充分发挥新三板的融资等作用。如2014年5月份，国务院发布的《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》要求加快完善新三板市场，建立小额、便捷、灵活、多元的投融资机制。今年6月份，国务院印发的《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》要求加快推进新三板向创业板转板试点。

今年9月24日，国务院办公厅印发《深化科技体制改革实施方案》，提出强化新三板融资、并购、交易等功能，规范发展服务小微企业的区域性股权市场。加强不同层次资本市场的有机联系；9月26日，国务院办公厅印发的《关于加快构建大众创业万众创新支撑平台的指导意见》明确支持符合条件的企业在创业板、新三板等上市挂牌。

据《证券日报》记者查证，截至目前，证监会仍未全面对新三板市场发展做出部署，仅有2014年12月份发布的《关于证券经营机构参与全国股转系统相关业务有关问题的通知》，主要涉及扩大推荐队伍和扩大做市商队伍。此次即将发布的文件将是新三板揭牌以来的重磅利好。

“下一阶段主要围绕完善制度、释放制度效应开展工作。”全国股转系统公司副总经理、新闻发言人隋强近日透露，下一步新三板将研究确定内部分层的基本原则、实施方案和相关制度安排，择机实施市场内部分层。结合市场分层，探索制度创新，形成差异化的服务和监管安排，降低投资人信息收集成本，加大对创新型、创业型、成长型挂牌公司的重点孵化培育，“这项工作年内启动”。

“同时将提高市场融资功能，加大对中小微企业的支持力度。完善股票发行制度，鼓励挂牌同时发行，优化发行定价机制。增加产品供给，推出优先股、公司债券和证券公司股票质押式回购业务等融资工具，制定资产证券化业务规则，探索有利于风险管理的指数产品，强化金融体系的协同效应。”隋强称。

据隋强介绍，目前在已挂牌的3500多家企业中，民营企业占比95%以上；中小微企业占比95%，高新技术企业占比77%。同时，已与券商签约、正在改制、完成股改、通过券商内核的拟挂牌企业共有6000家左右，新三板已形成我国目前最大的基础性证券市场。

2.【第一财经日报】PE跑步挂牌新三板 分食定增市场

一大波私募和创投在挂牌前的热身正成为新三板的一道风景线。近期多家私募机构在股转系统发布公开转让说明书，表示看好新三板市场制度创新和发展前景，将市场关注的热点从政策红利带向了市场机遇。

不过，随着越来的机构掘金新三板，成立众多基金投资新三板之际，这些投资机构的退出渠道也越来越受关注，在分层制度、做市主体扩容等改革措施没有落地的情况下，机构退出渠道也成了PE机构投资新三板的一大隐忧。

PE涌入新三板

国庆前夕，科技创投公司华软资本、阳光私募朱雀投资以及号称新三板“野蛮人”的天星资本纷纷在股转公司发布公开转让说明书，进入了冲刺挂牌的最后阶段。老牌PE信中利同样也收到挂牌的门票，有望成为首家挂牌同时做市的创投。据不完全披露数据统计，有超过100家VC和PE机构在排队等待在新三板挂牌。

对于已经挂牌的私募基金，新三板为其提供了一条迅速发展壮大的途径。去年挂牌的九鼎投资在挂牌前归属母公司权益为负300万元，但在完成两次定增后市值超过了1000亿元，奠定了实施“大金控”战略的经济基础。另一家PE大佬中科招商上月计划融资300亿元以收购50家上市公司股权，若获得证监会批准将再破新三板最大定增记录。

新三板正在成为投资机构的融资圣地，吸引着越来越多的机构赶赴盛宴。9月28日，刚刚挂牌的VC机构联创永宣公布了以每股350元的价格募集不超过14亿元的发行方案。

虽然 14 亿元和一些已挂牌机构相比很少，但远远超过了单笔新三板定增平均 4000 万元的水平。

不过，有市场人士担忧，私募机构涌入新三板“圈钱”并不利于市场的健康发展。投资机构会成为新三板定增市场的“抽水机”，阻碍中小企业融资，而市场管理者应当对强者恒强的市场现象加以警惕和限制。与此同时，也有观点认为，新三板的作用更多是保证企业信息披露的真实性及完整性，无论哪种类型的企业挂牌都应当完全交由市场来判断。

光大证券(601788,股吧)新三板团队的一位人士对《第一财经日报》记者表示，“私募机构本身的体量足够大，标的足够吸引投资者，挂牌后进一步提升了新三板市场的规模以及影响力，从而吸引更多优秀企业前来挂牌，同时也为投资者提供更多优秀的投资标的，社会资源配置效率大大提高，这也是建立多层次金融市场本质上的意义所在。”

另一位券商人士告诉记者，私募机构跑步入场对市场利大于弊，对于帮助投资者甄别挂牌企业质量也有好处，因为“新三板企业还是良莠不齐，一般的投资者根本没法区别。”他认为，未来做市资格也会对私募机构逐步放开。

机构带来增量资金

虽然尚没有数据能揭示私募入场究竟会对非金融挂牌企业融资造成何种影响，但更多私募机构的参与有望为市场带来增量资金和更加丰富的投资标的。

朱雀投资在公开转让说明书中披露，公司有 6 只新三板基金产品，可投资于新三板的资金规模达到 9.63 亿元。而天星资本则是投资新三板企业数量最多的机构，天星资本和其子公司管理的新三板基金总规模将近 120 亿元，投资的新三板挂牌和拟挂牌企业接近 400 家，几乎以每天一家的速度增加。

不过，鉴于新三板市场流动性较差，私募投资挂牌企业的退出空间并不明朗，最近一个交易周新三板市场成交总金额仅有 11.7 亿元。天星资本在公开转让说明书中表示，公司投资收益高低及项目退出节奏与我国新三板市场的运行情况高度相关，如果分层制度、集合竞价、做市主体扩容等改革措施未能如期落地，将对公司投资项目退出和经营业绩产生不利影响。

尽管如此，天星资本偏偏在今年 8 月的 13 亿元规模增资中与投资者签订了对赌协议，承诺如果公司在 2015 年和 2016 年的净利润没有分别达到 3 亿元和 30 亿元，那么大股东将对投资者进行现金补偿或回购股权。

今年上半年天星资本净利润仅录得 917 万元，这意味着天星资本必须在下半年实现数十倍的利润增幅，否则实际控制人将不得不变卖股票补偿投资者。不过，如果天星资本能够在新三板定增成功，那么即使不能完成业绩指标，天星资本也足够的现金给投资者赔偿或者以较市场更低的价格回购股票。

按照今年 3 亿元的盈利预测，天星资本为自己估值 300 亿元，市盈率约 100 倍，在新三板上私募机构中处于中等水平。新三板市场平均市盈率在 30 多倍，金融板块在 60 倍，其中齐鲁银行只有 11 倍，远不及私募基金动辄上百的市盈率。目前，私募板块中，思考投资以 222 倍市盈率领衔，九鼎投资和中科招商的市盈率分别为 267 倍和 77 倍。

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
韩保倩	新三板	hanbaoqian@guodu.com			
张帆	新三板	zhangfan@guodu.com			
刘飞	新三板	liufei@guodu.com			