

2015年10月20日

安信证券新三板日报（担保行业迎来风口）

■10月19日的新三板做市指数最终报收于1346.73点，上涨0.10%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1388.08点，上升0.3%。市场总成交金额为5.37亿元。其中做市转让成交3.03亿元，协议转让部分2.34亿元。新挂牌公司共计24家，新转为做市转让的公司共计0家。截止19日，共有3721家挂牌企业，有884家做市企业。估值方面：新三板整体估值为29.99X，做市转让整体估值39.37X，协议转让整体估值为18.23X。（安信新三板诸海滨团队）共有606只股票发生成交，其中做市转让481只，市场整体换手率为0.21%。

■10月19日定增情况：

- 颁布定增预案的公司共有6家：储翰科技（831964）、科瑞普光（832408）、天翔昌运（430757）、维泰股份（831099）、光影侠（831138）、会友线缆（831844）。

■重要公司公告：

- 大树智能（430607）、捷尚股份（832325）、威科姆（831601）、中技能源（833037）、意欧斯（831758）、逸舒制药（832796）、三金科技（831923）、光影侠（831138）、大树智能（430607）股票发行公告。

■新三板重要新闻：

- 互联网金融打开融资通道 卡宝宝也投奔新三板
- 担保行业迎来风口 国有、民营争锋蓝海市场
- 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

蚂蚁金服之九层塔	2015-10-20
宠爱一生——宠物产业链深度研究	2015-10-17
尽得天时地利，农村电商迎来黄金时代。	2015-10-15

1. 市场回顾

10月19日的新三板做市指数最终报收于1346.73点，上涨0.10%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1388.08点，上升0.3%。市场总成交金额为5.37亿元。其中做市转让成交3.03亿元，协议转让部分2.34亿元。新挂牌公司共计24家，新转为做市转让的公司共计0家。截止19日，共有3721家挂牌企业，有884家做市企业。估值方面：新三板整体估值为29.99X，做市转让整体估值39.37X，协议转让整体估值为18.23X。（安信新三板诸海滨团队）共有606只股票发生成交，其中做市转让481只，市场整体换手率为0.21%。

表1：10月19日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1346.73	1.31	0.10%
899002	三板做市	1388.08	4.12	0.30%

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	884	2837	3721
当日新增家数	0	24	24
成交股票只数	481	125	606
成交金额（万元）	30337.14	23366.6	53703.73
待挂牌总家数	-	-	172
申报中总家数	-	-	1468

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表3：10月19日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
833784.OC	美福润	医药产品的专业推广以及营销总代理等	安信证券
833754.OC	通源小贷	向“三农”及小微企业发放小额贷款,包括信用贷款、抵押贷款、保证贷款等形式等	招商证券
833604.OC	南广影视	电视剧的投资、制作与发行以及电影制作、投资业务等	广发证券
833874.OC	泰祥股份	汽车发动机主轴承盖的研发、生产和销售等	长江证券
833627.OC	多尔克司	奶牛规模化养殖、生鲜乳供应等	申万宏源证券
833557.OC	中诺思	提供教育综合服务,主要产品为物流及物联网教学软件等	金元证券
833641.OC	小西牛	乳制品生产与销售等	民生证券
833633.OC	联众科技	智慧医疗信息系统的研究开发、销售与技术服务等	中金公司
833768.OC	上海寰创	从事WiFi设备研发销售、无线农宽网络运营、厂园WiFi网络和移动互联网业务运营等	光大证券
833781.OC	瑞奇工程	高端压力容器及非标成套设备设计、制造以及石油化工工程建设施工等	长城证券
833847.OC	狂龙数字	定制及销售智能人机交互应用平台解决方案、应用软件及硬件开发等	中泰证券
833750.OC	长宁钻石	钻石毛坯与成品钻的加工、批发销售及相关配套业务等	东吴证券
833802.OC	希尔化工	3-二甲氨基丙胺、橡胶晶产品的研发、生产和销售等	浙商证券
833884.OC	博高信息	专注于提供用电信息采集领域的技术研发、设备生产、销售等	中信建投
833785.OC	递蓝科	自主研发的InfoGovernor IT治理系列软件等	银河证券
833782.OC	天锐医药	药品及医疗器械批发等	国海证券
833834.OC	绩丰物联	大型起重设备租赁等	光大证券

833813.OC	中超环保	污水处理成套设备的研发、生产、销售和污水处理工程的承包、售后服务等	东北证券
833809.OC	白山国旅	地接、组团为主的旅游服务等	恒泰证券
833807.OC	华鸿科技	血液取样系列医疗器械产品的研发、生产及销售等	国信证券
833806.OC	光合文创	展览展示设计服务等	中泰证券
833810.OC	睿博光电	汽车 LED 照明系统的研发、设计、制造和销售等	西南证券
833863.OC	道盾科技	为石油、石化、城市燃气等能源企业储运设备(管道、储罐)完整性管理提供专业的技术服务等	华融证券
833688.OC	天赐铝业	石灰石及石灰石粉的生产及销售等	山西证券

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	830899.OC	联讯证券	2.29	10561.51	4657.70	做市	资本市场
2	831628.OC	西部超导	15	9974.67	664.90	协议	金属、非金属与采矿
3	831068.OC	凌志环保	14.98	1348.48	94.90	做市	商业服务与用品
4	832970.OC	东海证券	10.26	1257.30	122.60	协议	资本市场
5	430558.OC	均信担保	3.1	1162.96	568.70	协议	多元金融服务
6	833250.OC	瑞科际	1.21	1141.51	943.40	协议	商业服务与用品
7	831379.OC	融信租赁	9.24	1074.62	116.40	做市	多元金融服务
8	832031.OC	复仁科技	2.2	852.50	387.50	协议	信息技术服务
9	830881.OC	圣泉集团	8.27	852.4714	104.09	做市	化工
10	831850.OC	分豆教育	40	838.95	20.50	做市	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	832357.OC	益通股份	7.65	22.40%	燃气III
2	832220.OC	海德尔	34.52	13.55%	信息技术服务
3	830822.OC	海容冷链	29.00	11.32%	机械
4	830990.OC	鹏盾石油	4.08	10.87%	石油、天然气与供消费用燃料
5	831860.OC	驰翔精密	3.19	7.05%	机械
6	832007.OC	航天检测	5.60	6.67%	专业服务
7	830846.OC	格林检测	5.23	6.09%	商业服务与用品
8	831075.OC	宏海科技	7.40	5.71%	金属、非金属与采矿
9	832016.OC	奥伦德	3.01	5.24%	电子设备、仪器和元件
10	831679.OC	易点科技	4.45	5.20%	电气设备

数据来源：安信证券研究中心，choice 数据

表 6：10 月 19 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
832184.OC 陆特能源	夏惊涛	浙江连枝网络科技有限公司	300	2015-10-14/2016-1-14	借款质押担保
831562.OC 山水园林	袁俊山	河南粮食产业投资担保有限公司	1400	2015-9-29/2016-9-28	借款质押担保
831568.OC 张铁军	张铁军	霍尔果斯摩山商业保理有限公司	600	2015-09-28/2016-03-27	股东为其他公司的贷款进行担保

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

储翰科技 (831964)

募资 9000 万元

公司拟发行股票数量不超过 1000 万股，发行价格为人民币 9 元/股，预计募集资金总额不超过 9000 万元人民币。发行对象为符合规定的投资者。本次股票发行募集资金主要用于新生产基地建设，补充建设资金、流动资金，扩大经营规模，增强公司的盈利能力和抗风险能力。

科瑞普光 (832408)

募资 3835 万元

本次拟发行股票数量不超过 3835 万股，发行价格为人民币 1 元/股，募集资金总额不超过 3835 万元，发行对象为符合规定的投资者。

天翔昌运 (430757)

募资 2550 万元

本次拟发行股票数量不超过 1700 万股，发行价格为人民币 1.5 元/股，募集资金总额不超过 2550 万元。发行对象为符合规定的投资者。

维泰股份 (831099)

募资 15632.5 万元

本次拟发行股票数量为 3250 万股，发行价格为人民币 4.81 元/股，募集资金总额为 15632.5 万元，由东方证券、东证资管-国泰元鑫 2 号定向资产管理计划、东证资管-国泰元鑫 2 号定向资产管理计划二期、华创-富诚海富通-海通一号定向资产管理计划、北京泰格乾元投资合伙企业、海通证券、鹰潭市海嘉投资有限合伙企业、国寿安保-国保新三板 3 号资产管理计划、乌鲁木齐鸿之翼投资有限公司、鑫沅资产金瑞 1 号专项资产管理计划、鑫沅资产鑫聚宝 2 号专项资产管理计划、鑫沅资产鑫聚宝 4 号专项资产管理计划。

光影侠 (831138)

募资 5000 万元

本次实际发行股票数量为 5000 万股，发行价格为人民币 1 元/股，募集资金总额不超过 5000 万元，由唐军认购。

会友线缆 (831844)

募资 4000 万元

本次实际发行股票数量不超过 2000 万股，发行价格为人民币 2 元/股，募集资金总额不超过 4000 万元，由符合规定的投资者认购。

3. 重要挂牌公司公告

捷尚股份 (832325)

发布三则对外投资公告，涉及新领域

1 公司拟与杭州信鸽金融信息服务股份有限公司、颜冰共同出资设立控股子公司浙江捷尚在线安保服务股份有限公司（筹），注册资本为人民币 1000 万元，其中本公司出资人民币 510 万元，占注册资本的 51.00%。本次投资将使公司从提供视频智能分析安保产品，进而介入安保运营服务领域。

2 本公司拟对浙江聚励云机械科技有限公司进行增资。浙江聚励云机械科技有限公司成立于 2014 年 3 月，注册资本为人民币 200 万元。公司本次投资 500 万元，其中注册资本 28.57 万元，占浙江聚励云机械科技有限公司增资后注册资本的 12.50%。本次投资将使公司从提供视频智能分析产品，进而介入车联网服务领域。

3 公司拟与叶文婷共同出资设立控股子公司广州捷尚数字技术有限公司（筹），注册资本为人民币 1000 万元，其中本公司出资人民币 650 万元，占注册资本的 65.00%，叶文婷出资 350 万元，占 35.00%。本次对外投资不构成关联

交易。本次对外投资的目的为吸引软件平台开发及硬件开发相关人才，研发并推出新一代数字视频设备及其系统平台，进一步提升公司综合竞争力。

威科姆 (831601)

公司签订郑州市区属学校班班通设备升级项目合同，总金额为 2098.8915 万元

2015年6月18日与深圳市宝安区科技创新服务中心签订《孵化企业入驻合同》公司参与“郑州市区属学校班班通设备升级项目”投标，并已中标（公告编号：2015-050《郑州威科姆科技股份有限公司关于项目中标的公告》），项目标的：2098.5720万元。2015年7月6日-2015年10月15日，本公司与郑州市区各教育体育局及学校完成了“郑州市区属学校班班通设备升级项目”合同的签订，合同总金额为2098.8915万元。本公司将以此项目建设为契机，为郑州市区6000余个班级班班通软硬件进行升级改造，升级后更高的配置可以更好地满足郑州市区多媒体教室日益增多的教育信息化应用需求，以进一步提高“教师高效教学、学生快乐学习”的教学目标，打造郑州市精品智慧课堂的项

项目目标。合同将对公司2015年产品推广及经营业绩产生积极的影响。

中技能源（833037）

签订了二份光伏合同，总投资额为32.3亿元人民币

1、公司与新田县人民政府签订《新田县300MW光伏扶贫项目开发框架协议》：

项目名称：新田县300MW地面光伏电站。项目规模：项目总规模300MW，项目总投资约27亿元人民币，具体开发容量以相关设计单位实际勘察为准。

项目运营期限为25年。

2、公司与新田县人民政府签订《新田县20*3MW分布式光伏电站项目开发协议》：

项目名称：新田县60MW地面光伏电站。项目规模：项目总规模60MW，分期分批实施。

项目总投资约5.3亿元人民币，具体开发容量以相关设计单位实际勘察为准。项目运营期为25年。

项目建设期间对公司的财务支出方面将产生一定压力，项目建成投入使用后将对公司的经营业绩产生积极影响。

意欧斯（831758）

签订1250万元智能仓储项目合同

公司与浙江亦宸五金有限公司签订了智能仓储项目合同书，公司主要负责该项目自动物料流转和自动成品仓库的设计和筹建，项目总金额1250万元人民币。上述合同金额占公司2014年度经审计营业收入的21.34%，合同的履行将对公司2015年度经营业绩增长提供了保障，对提高公司盈利能力产生积极影响。也标志着公司智能仓储业务在五金行业领域取得了一定成效，为进一步开拓该领域智能仓储业务奠定了良好的基础。

逸舒制药（832796）

2700万元收购3所公司德鑫制药股权

公司购买珠海大有投资咨询有限公司持有的德鑫制药46.123%股权和广州市江梭贸易有限公司持有的德鑫制药28.500%股权；香港逸舒购买联嘉（香港）有限公司持有的德鑫制药25.377%股权。交易价格为2700万元。本次收购不构成关联交易和重大资产重组。本次收购进一步丰富公司产品线，提高公司产品竞争力，有利于公司业务能力的发展、盈利能力的提高和经营抗风险能力的增

强，符合公司长期发展战略规划。

三金科技（831923）

高伟、李宏宇、孙金阳798万元收购三金科技（831923）54.55%的股权

收购人高伟、李宏宇、孙金阳以现金认购三金科技定向发行的600.00万股股

票，所需支付认购款合计798万元，成为三金科技的共同实际控制人。本次发行完成后，股东高伟持有公司股份300.00万股、李宏宇持有公司160.00万股、孙金阳持有140.00万股。三人合计持有公司发行后股份比例为54.55%。高伟、李宏宇、孙金阳同为中科云巢（北京）科技有限公司股东，收购方将利用公众公司平台有效整合资源，根据市场需求适时开拓新业务，扩大公司经营规模，增强公司持续经营能力。

光影侠（831138）

唐军5000万元收购光影侠股份，成实际控制人

唐军认购甲方新发行的股份数量 5000 万股，认购价格为 1 元/股，总金额为人民币 5000 万元。本次收购完成后，唐军成为光影侠第一大股东和实际控制人，本次收购完成后，收购人持有公司 5001 万股股份，持股比例为 90.21%，将成为公司的控股股东、实际控制人。本次定向发行的募集资金主要用于补充公司流动资金，壮大公司资本实力，适时开拓新业务，增强公司持续经营能力和综合竞争力，扩大公司的市场拓展能力和后续发展能力，增强公司的核心竞争力和抗风险能力。

大树智能 (430607)

复牌

4. 新三板重要新闻

互联网金融打开融资通道 卡宝宝也投奔新三板

【导语】卡宝宝是一家以互联网金融产品平台信息服务为支点，将互联网金融产品在平台上进行展示、宣传，并为合作金融机构引流新申请用户的服务提供商。

10 月 16 日，广州卡宝宝互联网金融信息服务股份有限公司，表示公司已经收到全国中小企业股份转让系统有限公司同意挂牌的函，并正式在全国股转系统（俗称“新三板”）发布《公开转让说明书》。

公开转让说明书显示，该公司董事长、总经理周勇为公司控股股东、实际控制人，直接加间接持有公司股权比例和表决权比例为 83.97%。

主打信用卡互联网服务

据介绍，卡宝宝是一家以互联网金融产品平台信息服务为支点，将互联网金融产品在平台上进行展示、宣传，并为合作金融机构引流新申请用户的服务提供商。

卡宝宝指出，公司自主研发的网络平台“卡宝宝”金融信息服务网络平台是国内银行及其他金融机构的金融产品搜索和服务平台之一，涵盖信用卡、贷款、理财产品三大频道，向合作银行和金融机构提供展示、宣传平台，向互联网用户提供产品的详细资料和应用攻略等。

自 2009 年成立至今，该公司的业务覆盖全国 200 多个城市，网站会员近 300 万人。根据卡宝宝对自身数据的跟踪表明，截止 2015 年 5 月，该公司的百度权重为 7，PR 值为 6，日均 UV 近 25 万，日均 PV70 万。

报告期内，卡宝宝的营业收入包括信用卡产品展示宣传服务费、贷款产品展示宣传服务费。数据显示，2015 年 1-5 月、2014 年、2013 年，该公司营业收入分别为 367.44 万元、599.64 万元、484.12 万元，营业利润分别为 164.7 万元、319.35 万元和 296.79 万元，净利润分别为 167.83 万元、267.12 万元、281.88 万元。

其中，信用卡服务费是公司目前最主要的收入来源，2013 年、2014 年、2015 年 1-5 月，信用卡服务收入分别为 453.19 万元、576.63 万元、331.28 万元，占当期销售收入总额的比例分别为 93.61%、96.16%和 90.16%。

而贷款服务为卡宝宝未来重点发展的方向，2015 年 5 月，公司网络平台上贷款产品和理财产品展示宣传频道才正式上线。报告期内，该公司的贷款服务收入占营业收入的比例分别为 6.39%、3.84%、9.84%。

卡宝宝称，公司主要客户为各大银行和金融机构，与中国农业银行、交通银行、光大银行、中信银行、招商银行、花旗银行、渣打银行等各大银行的全国总行信用卡中心进行网络发卡的合作，同时与宜信、渣打等机构进行贷款业务的合作，“卡宝宝”平台也是搜狐、MSN、全景网等互联网平台的内容合作方。

数据显示，2015 年 1-5 月、2014 年、2013 年，该公司来源于银行业客户的收入占总营业收入的比例分别为 90.16%、96.16%、93.61%。

融资是主因

卡宝宝坦言，与融 360、我爱卡、银率网等同行业公司相比较，目前公司规模仍然较小，并未引入风投，依靠自有资金发展，因此公司的发展受到融资渠道的制约。

这也正是目前众多互联网金融公司投奔新三板的一大原因。被认为是新三板“移动互联网第一概念股”光环的点点客，于2012年12月18日在新三板挂牌，公司规模不断壮大，快速成长为行业的龙头企业。

就在9月9日晚，点点客宣布，公司与深创投、红土基金等投资机构签署了战略协议，共同推动对移动电商领域的投资，此次战略合作会有不低于15亿可投资金投入移动电商方向。

值得一提的是，2015年7月18日，央行等十部委联合发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，这一政策的落地，也让资本市场的大门对互联网金融打开了。

该意见明确提出，要拓宽从业机构的融资渠道，改善互金企业的融资环境。鼓励符合条件的优质从业机构在主板、创业板等境内资本市场上市融资。

市场普遍认为，《指导意见》给了互联网金融企业一个名分，使其可以以监管认可的身份正大光明进入资本市场。

此外，也有观点指出，《指导意见》虽然也倡导企业在主板、创业板上市融资，但基于大多数互联网金融公司的发展现状，入主主板市场还有很大的困难，而登陆门槛较低的新三板则是更为现实的选择。

“一方面，新三板是注册制，能够快速便捷的进入；另一方面，新三板对于财务等数据没有严格的营利性指标要求，尚处于发展早期的互联网金融企业容易满足。”

担保行业迎来风口 国有、民营争锋蓝海市场

【导语】担保行业正迎来风口。8月13日发布的《国务院关于促进融资担保行业加快发展的意见》（下称《意见》）指出，融资担保是破解小微企业和“三农”融资难融资贵问题的重要手段和关键环节，政府已认识到应加快担保行业发展。

为此《意见》提出具体策略，省级再担保机构三年内基本实现全覆盖，研究设立国家融资担保基金；小微企业和“三农”融资担保在保户数占比五年内达到不低于60%的目标；并出台《融资担保公司管理条例》及配套细则。

据统计，融资担保行业规模大约2.05万亿元，其中面向中小企业的担保额约1.2万亿元，占比60%，而小微企业和“三农”融资担保占中小企业比例不到一半，要完成的任务还很艰巨。据银监会规定，贷款500万以下为小企业，小微企业应该是贷款额度在300万或100万以下。

国有和民营担保公司登陆新三板

中国融资担保业兴起于1993年，中国投资担保有限公司（即今天的中投保）经由中国国务院批准成立。2000年以前，融资担保行业发展缓慢。根据银监会数据，中国融资担保总额由2008年的4,973亿元增加至2012年的14,596亿元，复合年增长率为30.9%。受宏观经济下行及监管部门对市场进行整顿影响，2012年全国融资担保市场的增速有所放缓，但仍录得同比增长14.5%。在经历了由政府主导的2012年全行业大整顿后，担保行业规范度已明显提升。

自2014年1月黑龙江均信担保（430558）新三板挂牌以来，一年没有跟进企业，然而2015年迎来转机，半年之内山东再担（831899）、香塘担保（831959）、广信担保（832228）、鑫融基（832379）、亿盛担保（832413）陆续挂牌，而9月29日，国资委为实际控制人的中国投融资担保股份有限公司（下称“中投保”）也公布了《公开转让说明书》。

此前还有瀚华金控（03903.HK）、集成金融（03623.HK）等成为内地登陆香港资本市场的担保公司。

融资性担保公司融资性担保责任余额不得超过其净资产的10倍，这意味着高杠杆高风险。担保公司无法登陆A股还可能与行业乱象有关。业内人士告诉新三板在线，1元注册资本就可以在工商局注册经营担保公司，但融资性担保公司则需要银监会批准。目前业内有八千多家行业法人机构，有的公司名为担保公司，做的却是放高利贷的生意。均信担保挂牌时全国中小企业股转系统还专门做了一个担保行业的报告，非常审慎。

如今担保业内企业形成2种格局，国有担保公司和民营担保公司。

前者如中投保，有高信用等级，有充足资本。中诚信、联合资信、大公国际等评级机构给予中投保主体信用长期 AA+ 评级。通过运用自身高等信用评级中投保主要为地方政府融资平台发行企业债提供担保，提升企业债的评级，进而降低融资成本。从收费角度看，一般会就节省信用利差的二分之一至三分之二作为担保费进行收取。而且其一单在保余额可能达几十亿。

。

■ 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

