

新三板日报（资本入秋 VC 投资小幅放缓 创投争上新三板）**定期报告****投资要点**

- ◆【每日做市概况】10月20日做市商情况变动：开源证券后续加入为海航冷链（831900.OC）提供做市服务；山西证券后续加入为新达通（430596.OC）提供做市服务；安信证券后续加入为亿丰洁净（831666.OC）提供做市服务；山西证券后续加入为佳瑞高科（832244.OC）提供做市服务。10月20日起由协议转为做市的挂牌公司有5家：拓新股份（831508.OC），帝信通信（830408.OC），迈科智能（831284.OC），美通筑机（832506.OC），赛特传媒（831493.OC）。10月19日无新增做市。
- ◆【每日交易概况】10月19日，新三板共有606只股票发生成交，其中做市股票有481只，做市股票益通股份涨幅排第一，涨幅为22.40%；协议成交股票中，位列榜首的是中捷四方，上涨幅度达到445.45%收于90.06，今日有5只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票中全为协议转让。涨多跌少，全天有259只股票上涨，250只股票下跌。其中，有5只股票涨幅超过100%，中捷四方上涨幅度达到445.45%；华高世纪和ST复娱涨幅位居第二、三位，分别上涨194.96%、163.57%。成交额来看，联讯证券的成交额排第一，达到10561.51万元。西部超导的成交额为9974.67万元位居第二。凌志环保成交额为1348.48万元位居第三。
- ◆【每日投资机会】北信得实(831420.OC)，纳地股份（831166.OC），中计能源（833037.OC），婴儿乐（830977.OC）等发布重点公告
- ◆【财经要闻】资本入秋 VC 投资小幅放缓 创投争上新三板
- ◆风险提示：系统性风险

分析师

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

报告联系人

盖斌赫
gaibinhe@huajinsec.cn
021-20655577

相关报告

- 新三板日报（基金子公司、券商资管及私募可投新三板拟挂牌公司股权）2015-10-19
- 新三板日报（融资租赁公司涌向新三板）2015-10-16
- 新三板日报（重庆火锅第一股”将登陆新三板）2015-10-15
- 新三板日报（新三板大堵车 掙客坐地卖壳 2000 万元起）2015-10-14
- 新三板日报（新三板现股权质押融资新模式）2015-10-13

内容目录

一、每日做市概况.....	3
(1) 10月20日做市商情况变动：.....	3
(2) 10月20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) 每日重点公告.....	11
四、财经要闻.....	12

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
表 2：做市公司（做市商数超 11）及做市券商（参与公司数前十）.....	5
表 3：做市板块每日领涨.....	5
表 4：每日做市板块估值情况.....	5
表 5：每日市场概况.....	6
表 6：每日指数概况.....	7
表 7：每日领涨.....	8
表 8：每日最活跃.....	8
表 9：每日定增.....	9

一、每日做市概况

(1) 10月20日做市商情况变动：

开源证券后续加入为海航冷链 (831900.OC) 提供做市服务；

山西证券后续加入为新达通 (430596.OC) 提供做市服务；

安信证券后续加入为亿丰洁净 (831666.OC) 提供做市服务；

山西证券后续加入为佳瑞高科 (832244.OC) 提供做市服务。

(2) 10月20日起由协议转为做市的挂牌公司：

拓新股份 (831508.OC)：做市商为西南证券,中国中投证券；

帝信通信 (830408.OC)：做市商为东北证券,申万宏源证券,中国银河证券,华福证券；

迈科智能 (831284.OC)：做市商为申万宏源证券,中原证券；

美通筑机 (832506.OC)：做市商为中国银河证券,万联证券,财通证券；

赛特传媒 (831493.OC)：做市商为招商证券,恒泰证券,财富证券；

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
831508.OC	拓新股份	拓新股份核苷系列化学原料药、拓新股份医药中间体	0	375686553.25	14744330.67	0.25
430408.OC	帝信通信	帝信通信 IPX3000 综合业务数字程控调度机、帝信通信 IPX4000、帝信通信 IP 按键调度台、帝信通信 IP 触摸屏调度终端 ADT-201、帝信通信传统调度向软交换调度过渡方案、帝信通信大型软交换调度服务器 SDS-IBX/10000、帝信通信大型综合网关 WAVE3000、帝信通信单兵移动终端 EMT、帝信通信集中录音录像解决方案、帝信通信集中录音录像系统 CRV、帝信通信集中网管解决方案、帝信通信集中网管系统 CNM、帝信通信接入网关 AG、帝信通信可视调度解决方案、帝信通信可视调度终端 VDT、帝信通信内置综合网关	5145000	90076224.73	26647258.31	0.53

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
		PUGW、帝信通信视频网关 VGW、帝信通信数字调度终端 ADT-200、帝信通信小型软交换调度服务器 SDS-SEA、帝信通信小型综合网关 WAVEOFFICE、帝信通信协同调度解决方案、帝信通信一体化数字摄像头 IDV、帝信通信一体化调度终端 IDT、帝信通信应急指挥调度解决方案、帝信通信智能软交换调度省调设备部署方案、帝信通信智能软交换调度省调组网方案、帝信通信智能软交换调度网调设备部署方案、帝信通信智能软交换调度网调组网方案、帝信通信智能移动终端 IMT、帝信通信中继网关 TG、帝信通信中型软交换调度服务器 SDS-IBX/1000E、帝信通信专用调度终端 SDP				
831284.OC	迈科智能	迈科智能 DVB-C 高有线机顶高清数字顶盒、迈科智能 DVB-S2 卫星机顶高清数字顶盒、迈科智能 DVB-T2/B-T/DTM 字地面机/ATSC/ISDMB 高清数机顶盒、迈科智能 OTT TV 盒数字机顶	1992000	1254678234.93	108926266.53	0.91
832506.OC	美通筑机	美通筑机沥青路面施工专用车辆、美通筑机沥青生产加工设备、美通筑机路面养护机械设备	3200000	116957474.98	1705126.52	0.03
831493.OC	赛特传媒	赛特传媒二手房网络营销服务、赛特传媒互联网房地产信息服务、赛特传媒家装网络营销服务、赛特传媒新房网络营销服务	917000	38015196.54	3063667.62	0.24

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	29	1	中泰证券	170
2	831963.OC	明利仓储	22	2	兴业证券	123
3	430394.OC	伯朗特	18	3	天风证券	118
4	430051.OC	九恒星	15	4	国信证券	114
5	832023.OC	田野股份	14	5	申万宏源证券	114
6	830837.OC	古城香业	14	6	广州证券	112
7	430462.OC	树业环保	13	7	上海证券	105
8	430289.OC	华索科技	13	8	国泰君安	103
9	430037.OC	联飞翔	13	9	广发证券	96
10	430518.OC	嘉达早教	12	10	长江证券	93
11	430065.OC	中海阳	12			
12	831118.OC	兰亭科技	11			
13	831379.OC	融信租赁	11			
14	831028.OC	华丽包装	11			
15	430555.OC	英派瑞	11			
16	830978.OC	先临三维	11			
17	430084.OC	星和众工	11			
18	430305.OC	维珍创意	11			
19	430357.OC	行悦信息	11			
20	430476.OC	海能仪器	11			
21	830815.OC	蓝山科技	11			

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

10月19日无新增做市。

涨跌幅方面，益通股份上涨 22.40%收于 7.65，位列做市涨跌幅榜首；海德尔上涨 13.55%收于 34.52；海容冷链上涨 11.32%收于 29.00。

表 3：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	832357.OC	益通股份	22.40	7.65	147.28	否
2	832220.OC	海德尔	13.55	34.52	271.51	否
3	830822.OC	海容冷链	11.32	29.00	584.61	否
4	830990.OC	鹏盾石油	10.87	4.08	5.04	否
5	831860.OC	驰翔精密	7.05	3.19	94.86	否
6	832007.OC	航天检测	6.67	5.60	13.52	否
7	830846.OC	格林检测	6.09	5.23	7.78	否
8	831075.OC	宏海科技	5.71	7.40	2.90	否
9	832016.OC	奥伦德	5.24	3.01	4.42	否
10	831679.OC	易点科技	5.20	4.45	3.06	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。

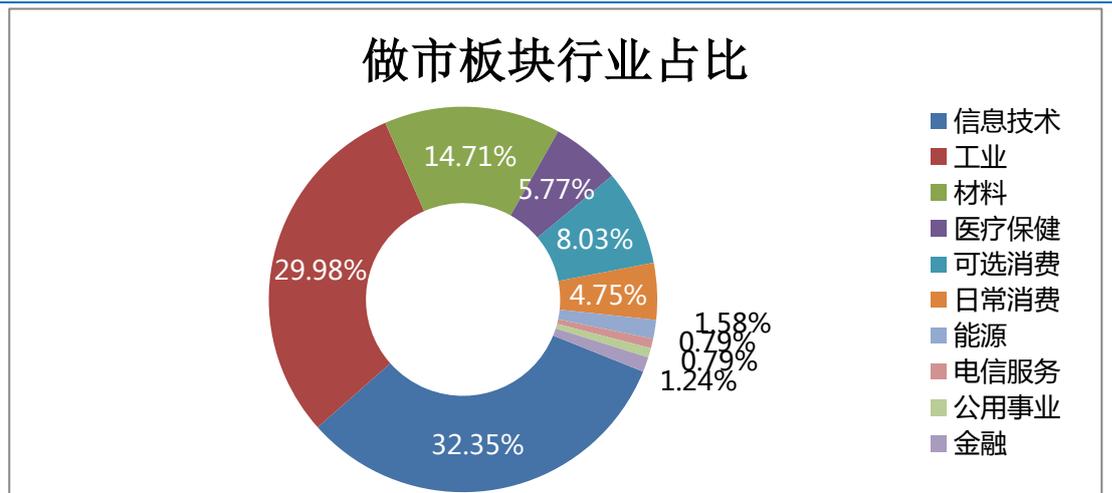
表 4：每日做市板块估值情况

行业	总市值（亿元）	pe
----	---------	----

信息技术	1497.23	42.56
工业	1210.33	29.34
材料	603.32	26.29
医疗保健	284.06	48.12
可选消费	447.29	32.62
日常消费	232.01	24.13
能源	53.63	24.16
电信服务	23.80	37.34
公用事业	46.82	39.03
金融	1088.50	160.85
总计	5486.99	39.35
个股最大值	九鼎投资	天立泰
	931.50	99.45
个股中值	万和过滤	尊马管件
	0.97	14.03
个股最小值	运辉科技	苏北花卉
	0.38	7.46

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

10月19日，新三板共有606只股票发生成交，其中做市股票有481只，做市股票益通股份涨幅排第一，涨幅为22.40%，协议成交股票中，位列榜首的是中捷四方，上涨幅度达到445.45%收于90.06，今日有5只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票中全为协议转让。涨多跌少，全天有259只股票上涨，250只股票下跌。

表 5：每日市场概况

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

项目	做市转让	协议转让	合计
总股本 (亿股)	639.66	1324.99	1964.65
流通股本 (亿股)	301.52	426.69	728.21
成交股票只数	481	125	606
成交金额 (万元)	30337.13	23366.6	53703.73
成交数量 (万股)	6734.56	5903.07	12637.63
成交笔数	6672	604	7276

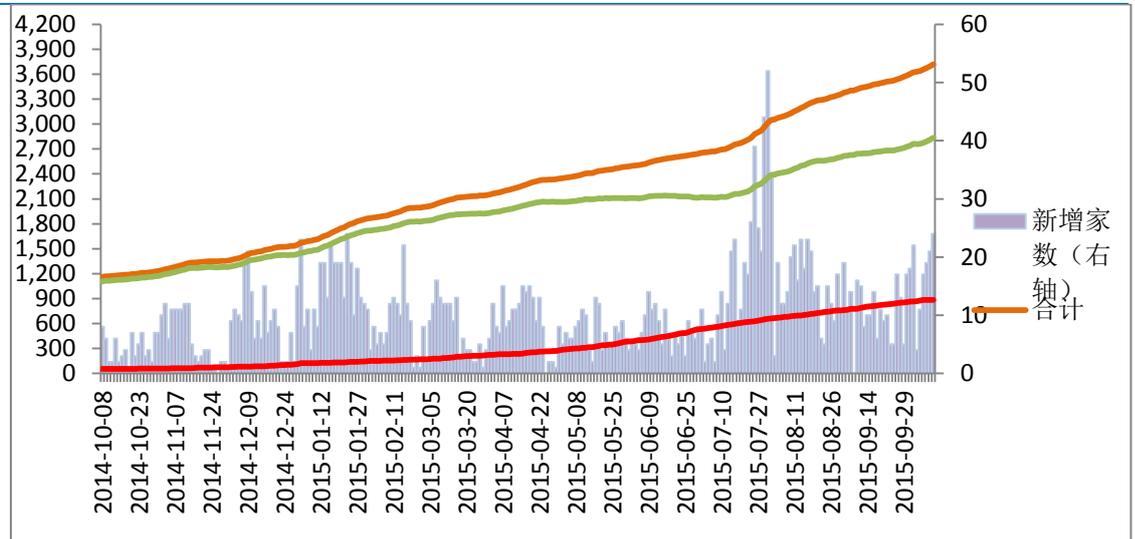
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 6：每日指数概况

项目	涨跌	涨跌幅 (%)	收盘价
三板成指	4.12	0.30	1388.08
三板做市	1.31	0.10	1346.73

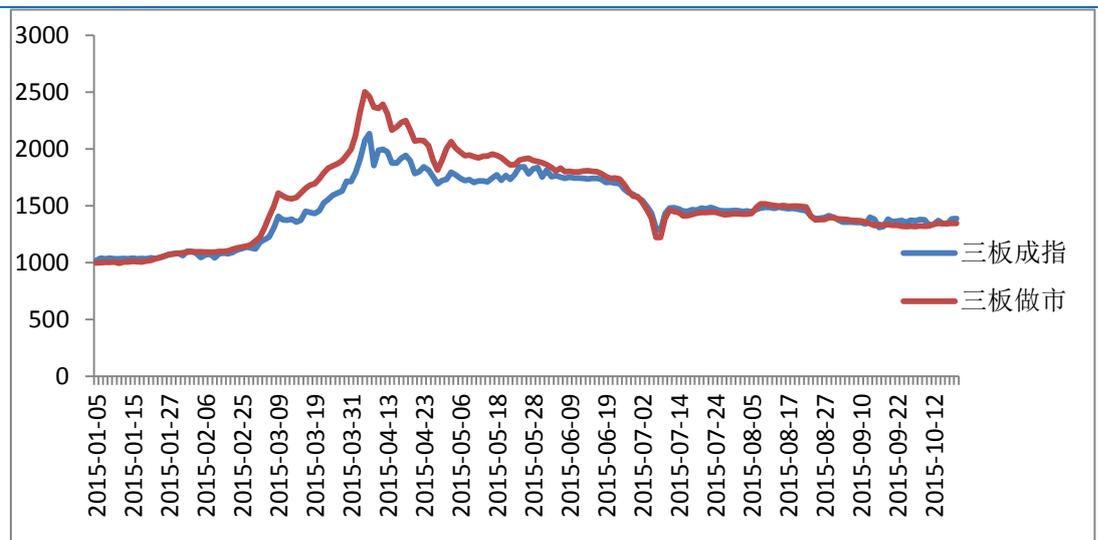
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

图 2：新三板公司数变动



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

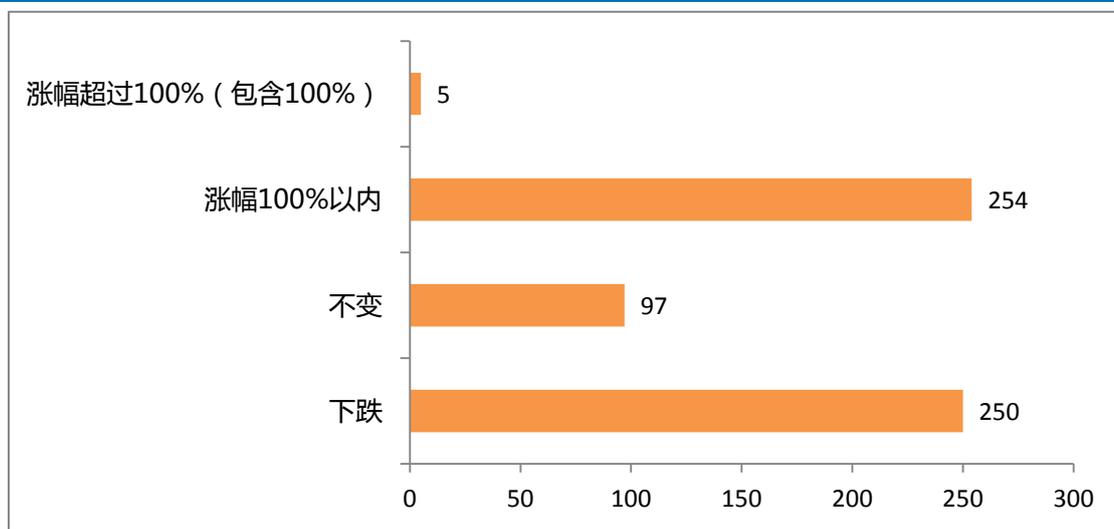
图 3：新三板指数表现



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面，10月19日新三板共有259只个股实现上涨，250只个股下跌。其中，有5只股票涨幅超过100%，中捷四方上涨幅度达到445.45%；华高世纪和ST复娱涨幅位居第二、三位，分别上涨194.96%、163.57%。其中排名前十全为协议转让。

图4：涨跌范围统计图



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表7：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	832635.OC	中捷四方	445.45	6.00	90.06	协议
2	430039.OC	华高世纪	194.96	20.50	2.05	协议
3	831472.OC	ST复娱	163.57	6.80	286.18	协议
4	430570.OC	蓝星科技	150.00	2.50	62.50	协议
5	831594.OC	赛力克	100.00	6.00	6.00	协议
6	430450.OC	正佰电气	59.43	2.79	0.28	协议
7	430004.OC	绿创环保	49.69	2.44	14.26	协议
8	430109.OC	中航讯	44.33	4.33	21.21	协议
9	430441.OC	英极股份	41.99	14.00	7.68	协议
10	831262.OC	广建装饰	41.83	9.90	99.69	协议

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

成交额来看，联讯证券的成交额排第一，达到10561.51万元。西部超导的成交额为9974.67万元位居第二。凌志环保成交额为1348.48万元位居第三。今日有超过7只个股成交额超过千万，前十中成交额排名前十股票中有5家为协议转让，5家为做市转让。

表8：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	830899.OC	联讯证券	2.29	10561.51	4657.70	做市
2	831628.OC	西部超导	15.00	9974.67	664.90	协议
3	831068.OC	凌志环保	14.98	1348.48	94.90	做市
4	832970.OC	东海证券	10.26	1257.30	122.60	协议
5	430558.OC	均信担保	3.10	1162.96	568.70	协议
6	833250.OC	瑞科际	1.21	1141.51	943.40	协议
7	831379.OC	融信租赁	9.24	1074.62	116.40	做市

序号	代码	名称	现价	成交额(万元)	成交量(万股)	转让方式
8	832031.OC	复仁科技	2.20	852.50	387.50	协议
9	830881.OC	圣泉集团	8.27	852.47	104.09	做市
10	831850.OC	分豆教育	40.00	838.95	20.50	做市

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 9：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
830841.OC	长牛股份	董事会批准	本次股票发行对象的范围为符合全国中小企业股份转让系统投资人适当性管理规定的个人投资者,投资者合计不超过 35 名	0.0540	6.00	39.62	国信证券	做市	制造业
831422.OC	奥根科技	董事会批准	本次股票发行对象为王瀚锋、邵毅、李展、鄂朝晖、付鸿、李雪飞、李德海、荚川	0.1240	5.00	29.97	广发证券	协议	制造业
831964.OC	储翰科技	董事会批准	发行对象为符合《非上市公众公司监督管理办法》以及《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》规定的机构及自然人投资者,所有发行对象均以现金方式认购	0.9000	9.00	22.21	西南证券	协议	制造业
833141.OC	耀华医疗	董事会批准	李耀华、莱芜市燃气热力有限责任公司、翟慎栋、朱德新、李才、李伟、侯平、元玉国、侯兴、刘俊林、刘长虹、李家高、崔太军、李密彬、蔡芸、王姗、张振双、张照斌、陶效萱、张建伟、曹洪进、陈玉玲、张和福、于春燕、李传福、李尚鹏、王明文、元刚、张锋、李化余、翟所东、王传俊、翟慎贵、李少磊、于耕农、孟凡燕、王桂美、朱振军、朱联生、程仲伟、白道成、周士春、张喜民、张献新、郑道强、齐元学、晁威	0.2472	1.20	-7.12	川财证券	协议	制造业
832408.OC	科瑞普	董事	符合投资者适当性管理办法的	0.3835	1.00	8.68	安	协议	制造业

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
	光	会批准	投资者				信证券广发		
832796.OC	逸舒制药	董事会批准	本次股票发行对象为不超过35名符合《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》的投资者 孙国永,王亦兵,蔡晓星,董祖明,徐军山,梁宗想,张念标,周锦祥,许扬俊,阳红伟,姚胜余,李化胜,牟伦立,刘荣标,陈平珠,陈慧芯,陈慧范,许振宣,郑华,万光明,常新伟,黄敏玲,曾礼,李翠英,郑丽冬,易主用,李旋丽,钟斌臻,陈海裕,罗帆,杨焱,林惜娟,谢和坤,姚玉年,柏定军,黄超婵,郑吉彬,温兴,李文英	0.2148	5.37	5.10	东海证券	协议	制造业
831677.OC	有福科技	实施中	杨军,梁天亮,朱剑波,唐大春,赵豫凤,苏名胜,申保廷,唐智鹏,李朝进,宋自挺,梁伟,申涛,杨晓川,陈厚松,黄维,郝铁军,蒋延军,闫周华,施皓,黄业峰,赵灵莉,全凤俄,唐少杰,陈金球,张鹏,熊兴荣,梁涛,陆忠仁,朱庆,陆相志,温全湛,曾玉红,罗春国,徐俊,谢德宇	0.1232	2.50	22.45	国信证券	做市	制造业
832885.OC	星辰科技	实施中	本次股票发行对象为2015年第五次临时股东大会股权登记日(2015年9月7日)在册股东	0.1000	5.00	11.38	中投证券	协议	信息传输、软件和信息技术服务业
430352.OC	慧网通达	实施完成	国金证券股份有限公司,东吴证券股份有限公司,钱辰,蔡满好,滕伟,林伟豪,张颖奇,蒋玉明,李泳东,刘冯弟,赖胜青,谢勇,晏滔,付同新,马长龙,喻海联,赵筱,曾瑞端	0.1260	1.50	114.50	国金证券	协议	制造业
833004.OC	博阅科技	实施完成	具有全国中小企业股份转让系统做市业务资格的证券公司及符合投资者适当性管理规定的战略投资者	0.0875	3.50	13.82	国海证券	协议	制造业
832936.OC	万达重工	实施中	北京华医济世投资基金(有限	0.0525	2.00	37.51	中	协议	制造业
832982.OC	锦波生	实施		0.2553	13.80	36.18		协议	制造业

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
	物	完成	合伙)、任先炜、陆晨阳、李万程、冯伟、李双奈、兰小宾、王强、何振瑞、王建				原证券		
832664.OC	未名信息	实施完成	兴业证券股份有限公司,山西证券股份有限公司,侯光凤	0.0666	6.66	21.63	兴业证券	协议	信息传输、软件和信息技术服务业
430181.OC	盖娅互娱	实施完成	深圳市盖娅网络科技有限公司,王彦直,姜洪文,张淑娟,白书锋	1.5063	1.25	-1.76	东方花旗证券	协议	制造业
430239.OC	信诺达	实施完成	本次发行对象为《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则》规定条件的合格投资者,包括但不限于机构投资者、自然人投资者、具有做市商资格的证券公司等	0.2000	17.36	422.59	金元证券	协议	制造业
430700.OC	飞尼课斯	实施完成	郭忠录,张鑫,李连成,何庆国	0.0568	1.42	438.18	金元证券	协议	制造业
831803.OC	炫泰文化	实施完成	刘浩	0.1000	1.00	-27.97	华鑫证券	协议	租赁和商务服务业

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

(2) 每日重点公告

北信得实(831420.OC):本公司拟设立全资子公司北信得实(天津)健康科技有限公司,注册地为天津市空港经济区保航路1号航空产业支持中心645AB295,注册资本为人民币500万元。

纳地股份(831166.OC):公司拟与高玉珍共同出资设立控股子公司苏州雅卓贸易有限公司,注册地为江苏省苏州市平望唐家湖大道18号商务中心,注册资本为人民币100万元,其中本公司出资人民币60万元,占注册资本的60.00%。本次对外投资不构成关联交易。

中计能源(833037.OC):湖南中技环保能源股份有限公司签订了二份重大合同。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》,新田县300MW地面光伏电站。项目总规模300MW,项目总投资约27亿元人民币,项目运营期限为25年。第二份与新田县人

民政府签订《新田县 20*3MW 分布式光伏电站项目开发协议》，新田县 60MW 地面光伏电站。项目规模 60MW，分期分批实施。项目总投资约 5.3 亿元人民币，项目运营期为 25 年。

婴儿乐 (830977.OC) :公司拟设立全资子公司烟台易家电子商务有限公司，注册地为山东省烟台市莱山区杰瑞路 17 号，注册资本为人民币 100 万元。

科瑞普光 (832408.OC) :公司拟与南昌市国资创业投资管理有限公司共同出资设立控股子公司南昌科瑞普光电科技有限公司，注册地为南昌市昌北区，注册资本为人民币 68,000,000.00 元，其中本公司出资人民币 34,680,000.00 元，占注册资本的 51.00%，南昌市国资创业投资管理有限公司出资人民币 33,320,000.00 元，占注册资本的 49.00%。本次对外投资不构成关联交易。

英伦信息 (832366.OC) :本公司拟出资购买黄家新所持有的广西百骏供应链管理有限公司 19%的股权。百骏公司的注册资本为 200 万元，实收资本为 0 万元。本公司拟以 0 元的价格向黄家新购买其所持有的百骏公司 19%股权 (对应的出资额为 0 元)。根据百骏公司各股东协商及签署的投资合作协议，本次股权转让后，各股东就尚未出资到位的注册资本，应在 2016 年 09 月 29 日前出资完毕，本公司的出资额为 38 万元。本次对外投资不涉及关联交易。

捷程检测 (833626.OC) :公司拟设立全资子公司昆山舞尚赫兹网络科技有限公司，注册地为以工商行政管理部门核准登记为准，注册资本人民币 100 万元。

四、财经要闻

资本入秋 VC 投资小幅放缓 创投争上新三板

大中华区著名创业投资与私募股权投资研究机构清科研究中心近日发布数据显示：2015 年第三季度，中国创业投资市场募资情况呈现两极分化，但投资小幅收窄。据统计，募资方面，2015 年第三季度中外创业投资机构新募集基金 81 支，新增可投资于中国大陆的资本量为 65.12 亿美元，单支基金平均募集规模达 9,043.94 万美元，第三季度募资基金募资活跃度下降，但部分大基金拉升了募资金额；投资方面，第三季度共发生 716 起投资案例，环比下降 20.4%，其中 620 起披露金额的交易共计涉及 60.14 亿美元，环比微降 0.7%，平均投资规模达 970.07 万美元，创投机构投资成本上升；退出方面，2015 年第三季度共发生 418 笔 VC 退出交易，其中股权转让成为第三季度机构重要的退出方式，期间共计发生退出 397 笔，主要集中在新三板，并购退出第三季度发生 10 起，IPO 退出仅发生 7 起，中国 A 股股市大跌，中国政府为救市再次暂停 IPO，然而新三板流动性的改善，大量机构寻求在新三板渠道实现退出。

募资情况呈现两极分化，募资基金数环比大幅下降

2015 年第三季度，中国创业投资市场募资情况呈现两极分化，基金数量环比大幅下降，而募资金额环比小幅上升。第三季度中外创投机构共新募集 81 支可投资于中国大陆的基金，环比下降 45.3%，同比上升 11.0%；已知募资规模的 72 支基金新增可投资于中国大陆的资本量为 65.12 亿美元，是去年同期的 2.24 倍，环比微升 1.6%。相比 2014 年机构在基金募集数量及规模方面的活跃程度，2015 年机构募资节奏有所放缓，受第三季度部分基金募资金额较大，第三季度的募资基金数环比虽大幅下降，但募资金额变化不大。

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.huajinsc.cn