

2015年10月30日

安信证券新三板日报（新三板市场利好四大措施）

■10月29日的新三板做市指数最终报收于1322.82点，上升0.07%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1314.79点，下跌3.46%。市场总成交金额为4.80亿元。其中做市转让成交3.38亿元，协议转让部分1.42亿元。新挂牌公司共计22家，新转为做市转让的公司共计1家。截止29日，共有3874家挂牌企业，有916家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为29.81X，做市转让整体估值39.35X，协议转让整体估值为17.81X。（安信新三板诸海滨团队）共有611只股票发生成交，其中做市转让459只，市场整体换手率为0.16%。

■10月29日定增情况：

➤ 颁布定增预案的公司共有5家：景津环保（832899）、神州电子（832451）、鹿城银行（832792）、鼎泰盛（833169）、策源股份（833517）。

■重要公司公告：

➤ 泰安科技（833800）、森诺特（833805）、菁茂农业（832482）、中安股份（832620）、明利仓储（430173.OC）、和君商学（831930.OC）、中兵环保（831847）发布重要公告。

■新三板重要新闻：

- 新三板市场利好四大措施 分层转板齐上阵
- 百家新三板企业更换券商 良性竞争致资源流动
- 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

海外市场持续回升的逻辑是什么？ 2015-10-27

深度报告-能龙教育 2015-10-27
831529-能胜己方可龙行天下-在线教育服务领军平台

锂电材料系列报告 I-六氟磷酸锂历史拐点无可争议 2015-10-27

1. 市场回顾

10月29日的新三板做市指数最终报收于1322.82点，上升0.07%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1314.79点，下跌3.46%。市场总成交金额为4.80亿元。其中做市转让成交3.38亿元，协议转让部分1.42亿元。新挂牌公司共计22家，新转为做市转让的公司共计1家。截止29日，共有3874家挂牌企业，有916家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为29.81X，做市转让整体估值39.35X，协议转让整体估值为17.81X。（安信新三板诸海滨团队）共有611只股票发生成交，其中做市转让459只，市场整体换手率为0.16%。

表1：10月29日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1322.82	0.91	0.07%
899002	三板做市	1314.79	-47.17	-3.46%

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	916	2958	3874
当日新增家数	1	21	22
成交股票只数	459	152	611
成交金额（万元）	33800.23	14243.06	48043.29
待挂牌总家数	-	-	226
申报中总家数	-	-	1688

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表3：10月29日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
833889.OC	雪阳坯衫	坯衫(基础服装)的科研、设计、生产等	中原证券
833961.OC	通发传媒	婚礼庆典服务等	大通证券
833585.OC	千叶珠宝	黄金、钻石及其他镶嵌类饰品的研发、设计和销售等	东北证券
833822.OC	铭慧股份	液态食品包装机械和纸铝复合无菌材料的研发、生产与销售等	招商证券
833699.OC	联网科技	因特网数据中心(IDC)服务、因特网接入(ISP)服务、云服务及域名等	东兴证券
834024.OC	华夏科创	分析仪器研发、制造、销售和服务的高新技术企业等	中金公司
833714.OC	安世亚太	面向高端制造业的工业软件及工业品再设计的技术服务提供商等	中金公司
833954.OC	飞天经纬	为中小型企业提供基于挂机短信、移动互联网等模式的精准营销服务等	银河证券
833845.OC	人之初	婴幼儿配方奶粉及婴幼儿辅助食品的研发、生产和销售等	东兴证券
833835.OC	天鸿设计	市政工程规划咨询、勘察设计和项目总承包等	中信证券
833972.OC	司南导航	高精度卫星导航差分定位技术的研究与开发等	申万宏源证券
833795.OC	十方环能	专注于高浓度有机废水、城乡有机废弃物处理及生物质能源综合利用行业等	广发证券
833969.OC	江淮园艺	蔬菜种子研发、销售、服务;蔬菜种子生产;蔬菜及种苗的培育、种植和销售等	国元证券
833995.OC	黄河文化	艺术品交易及艺术品O2O平台的开发和运维等	财通证券
833919.OC	酒仙网	中国领先的酒类垂直电子商务综合服务商,专业从事酒类商品的线上零售等	广发证券
833996.OC	花集网	向花店、花卉交易商、消费者等会员提供商品信息、转单支持等	东海证券
833803.OC	勃朗科技	卫生级(日用化工、生物制药、食品等行业)流体工艺系统的设计、研	东吴证券

发、生产、销售及工程技术服务等

833927.OC	宁宇科技	钨钼丝的研发、制造与销售等	华融证券
833870.OC	创想天空	经营移动互联网平台,通过游戏联运、广告发布等方式运营该移动互联网平台实现流量的变现等	国海证券
834046.OC	金锐同创	统一通信解决方案以及与其相关的专业技术服务等	西南证券
833924.OC	华讯投资	致力于为广大投资者提供专业、专属、专注的高端证券投资咨询服务等	国海证券
834037.OC	龙盛世纪	以IT产品的销售为起点,基于对设备数据信息的管理和服务工作流程的规范等	恒泰证券

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	2.23	10210.16	4573.50	做市	资本市场
2	830978.OC	先临三维	13.17	3816.754	289.95	做市	软件
3	833677.OC	芯能科技	10.5	3675.00	350.00	协议	半导体产品与半导体设备
4	831379.OC	融信租赁	9.6	1940.58	202.60	做市	多元金融服务
5	831988.OC	乐普四方	14.01	1096.939	79.6	做市	专业服务
6	831221.OC	聚阳环保	10	1000	100.00	协议	金属、非金属与采矿
7	430462.OC	树业环保	17.36	720.353	41.4	做市	化工
8	430208.OC	优炫软件	15.66	708.19	45.20	做市	软件
9	833532.OC	福慧达	20	679.94	60.40	协议	食品
10	831397.OC	康泽药业	16.25	662.23	43.60	做市	医疗保健设备与用品

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	833290.OC	瑞必达	5.41	21.57%	电子设备、仪器和元件
2	430629.OC	国科海博	7.65	17.69%	互联网软件与服务III
3	430680.OC	联兴科技	7.29	12.15%	金属、非金属与采矿
4	831196.OC	恒扬科技	13.35	11.25%	通信设备III
5	430451.OC	万人调查	3.2	10.34%	专业服务
6	832586.OC	圣兆药物	12	9.09%	制药
7	830833.OC	九生堂	8.3	9.07%	医疗保健设备与用品
8	830938.OC	可恩口腔	15.1	7.86%	医疗保健提供商与服务
9	831509.OC	中科英泰	9.2	7.60%	电子设备、仪器和元件
10	430413.OC	运辉科技	3	7.14%	机械

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

表 6: 10月29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
430555.OC 英派瑞	长虹塑料集团有限公司	平安银行股份有限公司温州乐清支行	150	2015-10-20/2018-10-19	贷款
833001.OC 三江股份	新疆阿克苏三江养殖有限公司、温宿县三江养殖有限公司	阿克苏农商银行股份有限公司	2500	2015-10-28/2017-10-27	贷款
832910.OC 伊赛牛肉	买银胖	河南省畜牧业投资担保股份有限公司	300	2015-10-27/2016-4-27	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

景津环保 (832899)

募资 4.86 亿元

公司拟发行股票数量不超过 5000 万股，发行价格为人民币 9.72 元/股，预计募集资金总额不超过 4.86 亿元人民币。发行对象为前海开源资产管理（深圳）有限公司，嵩山资本管理有限公司，九泰基金管理有限公司，闫晓鹏。

神州电子（832451）

募资 1 亿元

本次拟发行股票数量不超过 1000 万股，发行价格在人民币 8.2 元/股-10 元/股之间，募集资金总额不超过 1 亿元。发行对象为符合规定的投资者。

鹿城银行（832792）

募资 8250 万元

本次拟发行股票数量为 5000 万股，发行价格为人民币 1.65 元/股，募集资金总额为 8250 万元，发行对象为南京银行股份有限公司和朱凤明等。

鼎泰盛（833169）

募资 2999.9997 万元

本次实际发行股票数量不超过 222.2222 万股，发行价格为人民币 13.50 元/股，募集资金总额为 2999.9997 万元，发行对象为济南豪迈动力股权投资基金合伙企业（有限合伙）。

策源股份（833517）

募资 1.65 亿元

本次实际发行股票数量不超过 1500 万股，发行价格为人民币 11 元/股，募集资金总额为 1.65 亿元，发行对象为海通证券股份有限公司，德邦证券股份有限公司，中信证券股份有限公司，申万宏源证券有限公司，天风证券股份有限公司，九州证券有限公司，长安财富资产管理有限公司，珠海市胡桃夹子投资管理有限公司，北京天星资本股份有限公司或其关联方等。

3. 重要挂牌公司公告

泰安科技（833800）

1000 万元设立全资子公司

公司拟设立全资子公司广州金泰安汽车饰件有限公司，注册地为番禺区化龙镇国贸大道南 43 号厂房 2，注册资本为人民币 1000 万元。设立子公司是扩大产能、更好的配套客户现有的和后续的新项目，以及节约物流成本。

森诺特（833805）

1000 万元设立全资子公司

公司拟设立全资子公司临沂新纳特进出口有限公司，注册地为山东省临沂市河东区郑旺镇仁里联村，注册资本为人民币 1000 万元。在山东省临沂市注册成立全资子公司是充分利用公司多年进出口经验优势，迅速拓展公司业务，打通进、出两大重要贸易环节，加强公司原材料采购及下游产品的出口，提高公司抵御风险能力。

菁茂农业（832482）

1000 万元设立全资子公司

公司拟设立全资子公司景泰兴和中药饮片有限公司(以工商登记为准)，注册地为甘肃省白银市景泰县一条山镇黄河路（县邮政局对面）(以工商登记为准)，注册资本为人民币 1000 万元。本次设立全资子公司是根据公司未来发展战略及公司业务需要，提高公司资源的有效配置水平，提升公司综合实力和竞争优势，确保公司可持续发展。

中安股份（832620）

签订 1776.44 万元合同

公司与山东省人民政府办公厅签订《安防系统升级项目合同》，合同金额 239.99 万元；与济南市公安局历下区分局签订《电子防控城监控系统二期项目合同》，合同金额 959.61 万元；与临沂市公安局交通警察支队签订《高速公路智能交通安全系统三期及机房建设

项目合同》，合同金额 185.98 万元；与高青县公安局签订《视频监控全覆盖设备采购合同》，合同金额 168.15 万元；与中国工商银行股份有限公司潍坊分行签订《监控联网项目合同》，合同金额 222.89 万元。

明利仓储 (430173.OC)

9.74 亿元购买明利化工 100% 股权

公司拟通过支付现金的方式向林军、广州溪石、广西鼎宇、李超雄、卢敏坚、阮启三、黄钊鹏、上海众汇、徐赞枢、洪小彬、何忠华、吴小海、陈金齐、吴德育、李志迁、郑建家、邱俊、马秀芳、蒙芳铭、姜红、孙素梅购买其持有的明利化工 100% 股权。

公司目前处于仓储行业，受公司主营业务单一、宏观经济状况等因素的影响，公司经营业绩及效益在短期内难以保持快速增长。针对经营形势的变化，公司一方面在原有仓储业务方面深挖潜力、扩展客户以夯实主业根基，另一方面也在主动积极寻找其他战略性新兴产业的业务发展机会，以优化改善公众公司的业务组合和盈利能力，提高公众公司的可持续发展能力。本次重组，公司通过收购国内领先的磷酸及磷酸盐生产企业明利化工，进入磷化工行业，从而进一步丰富公司的盈利增长点，多元化公司的产业布局，降低整体业绩波动风险，提高投资者回报。本次交易完成后，公司将成功实现从传统仓储行业进入磷化工领域，并进一步确保了公众公司的可持续发展能力。

和君商学 (831930.OC)

13.9347 亿元受让汇冠股份 2786.94 万股流通股股份

和君商学受让西藏丹贝投资有限公司所持有的 2786.94 万股汇冠股份流通股股份并现金支付转让价款。交易双方确认，自《股份转让协议》签署之日起至转让标的实际交割日期间的股票价值损益和上市公司的分红派息、配股、转股、送股等收益归和君商学所有。本次交易的目的在于，和君商学与汇冠股份结成战略联盟，对双方的发展，均有重大意义：一方面，和君商学的人才嫁接到汇冠股份，将对汇冠股份的经营管理、精益生产、研发管理、员工创业创新，产生重大促进作用，既有利于汇冠股份现有三块业务的效率改进和效益提升，又有利于汇冠股份开拓创新未来的新格局。另一方面，和君商学可以通过汇冠股份为经营管理人才提供事业舞台、为科技创新人才提供孵化平台，最终使得和君商学与汇冠股份形成类似于美国斯坦福大学与硅谷创新的那种生态共生效应，和君商学吸引和培养人才，汇冠股份作为一个创业板 IT 上市公司，成为孵化科技创新和创新的平台。最终，把和君商学与汇冠股份打造成为运作规范、质地优良、效应良好、创新动力强劲、产业可持续发展的两家优质公众公司。

中兵环保 (831847)

停牌

4. 新三板重要新闻

新三板市场利好四大措施 分层转板齐上阵

【导语】业内人士认为：新三板的设立弥补了多层次资本市场断层和券商业务断层的先天不足，完善了与中小微企业特性相适应的风险投资体系和综合金融服务体系。

“新三板内部已具备分层的条件，分层方案今年年底前一定推出，大家不必担忧。”全国中小企业股份转让系统有限公司副总经理隋强 10 月 28 日在出席“2015 金融街论坛”时表示。

隋强表示，新三板的设立弥补了多层次资本市场断层和券商业务断层的先天不足，完善了与中小微企业特性相适应的风险投资体系和综合金融服务体系。“新三板是我国多层次资本市场最大的改革增量，也是最新的创新变量。”

某负责人表示，虽然现在新三板功能还没那么强大，但却实实在在地解决了企业的融资和估值问题。

“设立新三板市场是中国资本市场具有里程碑性质的重大制度改革，其意义甚至可以与股权分置改革相比。”新三板扩容到全国后迅猛发展，充分展示了巨大的发展潜力。

谈及下一步的工作着力点，隋强称主要包括四个方面：一是进一步强化市场融资功能。

将在优化挂牌审查、股票发行和并购审查工作机制的前提下，完善股票发行制度，鼓励挂牌同时发行，发展适合中小微企业的债券品种，推出资产支持证券，开展挂牌式回购业务试点。

二是完善市场体系。新三板内部分层方案今年年底一定推出。围绕着市场体系建设，还将推出新三板向创业板的转板试点，推出和建立市场的合作对接机制。

三是改善市场的流动性。要解决新三板的流动性问题，必须基于新三板市场的特点，基于服务中小微企业的特点提供一整套行之有效的解决方案。解决方案包括优化协议转让方式，大力发展做市业务，完善市场效益机制，引导做市商加大做市投入，提升做市能力和水平，充分发挥做市商的作用，发展多元化的投资机构和队伍，扩大市场长期资金的市场供给。

四是要加强市场监管，牢牢守住不发生系统性风险的底线。将坚持创新发展与风险控制相匹配，强化风险融资能力，探索研究运用大数据等技术提高监管效能。

相关负责人对新三板市场的发展提出三点建议：一是明确制度预期；二是提升市场功能；三是加强市场监管。。

百家新三板企业更换券商 良性竞争致资源流动

【导语】2014年全年，仅8家公司在公告中称更换或拟更换持续督导主办券商，而2015年以来截至10月28日，宣布更换持续督导主办券商的挂牌企业，已经达到100家。

10月28日，高捷联（831894）发布公告称，安信证券将准备承接其主办券商工作，并对其履行持续督导职责。

就在10月27日，高捷联在公告中称与民生证券解除持续督导协议，双方于2014年5月30日签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》，民生证券辅导高捷联在2015年2月5日挂牌，后因“高捷联战略发展需要”，双方解约。

近期公告显示，挂牌公司密集更换持续督导主办券商。自10月20日，全国股转系统指定发布了新修订的《全国中小企业股份转让系统主办券商和挂牌公司协商一致解除持续督导协议操作指南》（下称“操作指南”）后，已有9家挂牌公司发布拟更换持续督导主办券商公告。

“股转发布的文件是对新三板挂牌持续督导制度的进一步完善，相当于一份补充性的文件，对于新旧主办券商如何厘清责任，规范化、制度化地做好更换工作是一种指引，有利于市场的良性竞争。”安信证券新三板研究团队负责人诸海滨对21世纪经济报道记者表示。

越来越多的挂牌企业更换持续督导主办券商是促使监管层下发上述操作指南的原因之一。据21世纪经济报道记者统计，2014年全年，仅8家公司在公告中称更换或拟更换持续督导主办券商，而2015年以来截至10月28日，宣布更换持续督导主办券商的挂牌企业，已经达到100家。

100家企业更换主办券商

根据全国股转系统官网的公告，2014年有8家公司公告更换或拟更换持续督导主办券商，分别是在扩容之前便挂牌的久日化学（430141）、优炫软件（430208）、尚远环保（430206）、指南针（430011）、同济医药（430359），及扩容之后挂牌的天佑铁道（430673）、星立方（430375）和荆楚网（830836）。

随着新三板挂牌企业总数的激增，更换持续督导主办券商在挂牌企业中并不罕见。

据记者统计，自2015年以来截至10月28日，包括赫宸环境（430365）、普瑞物联（430185）等100家企业宣布更换持续督导主办券商。

与高捷联类似，多数公司给出的理由都是“公司战略发展需要”。

“企业会有自身的考虑，例如重组并购的时候换一家券商会有助于项目的推进。”北京地区一家大型券商新三板部门的人士告诉记者。

业内分析人士也指出，企业另找合作的主办券商的原因不止于此。

华南一家券商新三板业务负责人对21世纪经济报道记者表示，随着挂牌企业数量的增加，

部分券商手头上囤积的项目多了，券商的持续督导服务难以匹配挂牌企业的诉求。“服务’的态度，很多券商都难以做到。”安信证券新三板研究团队负责人诸海滨也对记者表示。

他指出，除此之外，随着做市制度的运行、分层制度的即将实施，市场对于主办券商的综合能力要求也越来越高，部分券商在新三板的业务能力结构上失衡，难以跟上企业发展的需求，比如很多挂牌能力强的券商，在持续督导能力上欠缺。

“就拿分层制度来说，实际上非常考验持续督导券商的综合能力，在与其他挂牌企业同等条件下，如何能帮助服务的挂牌企业登上创新层，这不仅需要券商给出合理的财务建议，也要求它们帮助企业制定发展规划、拟定并购战略、提供融资建议和资源等。”诸海滨分析。

此外，前述北京地区大型券商新三板部门的人士告诉记者，一些券商在承揽业务时做出了一些日后不能履行的承诺，比如承诺的做市交易实现时间没有兑现等，也促使了挂牌企业更换主办券商。

实际上，主办券商之间，对于项目的竞争也一直都存在。“以前企业要换持续督导券商，往往是旧的券商拿着项目不放，新的券商想签约签不下来，这次股转发文，无非是在新旧主办券商的衔接上做一些规范。”前述华南券商新三板业务负责人对记者表示。

项目资源流动

多位新三板研究人士指出，修订后的《操作指南》有四个亮点：第一，原股东大会后5个转让日内向股转公司报送材料延长为10个转让日；第二，规定材料提交前三方应签订附生效条件的协议，以防止更换主办券商期间内出现一方反悔的风险；第三，新规首次明确材料报送主体为原主办券商；第四，主办券商和两网及退市公司协商一致决定解除持续督导协议的，也被纳入规范范畴。

在此前的制度中，也明确了主办券商和挂牌公司协商一致决定解除持续督导协议的适用指南，但强调了“更换主办券商需评估影响”。

全国股转系统于2014年3月31日曾发布《主办券商和挂牌公司协商一致解除持续督导协议操作指南》指出，主办券商和挂牌公司协商一致决定解除持续督导协议的，相关议案要经董事会审议并提交股东大会表决，并要求挂牌公司说明双方解除督导协议的原因和具体安排，评估更换主办券商对挂牌公司的影响。

诸海滨对此分析，新三板的挂牌并持续督导制度较为特殊，其实是考虑到企业较小，处于初创期，需要持续督导，但随着挂牌企业更换的需求越来越多，市场需要一个指引去明确各方的责任，这对于市场的良性竞争是有利的。

他也指出，随着更换持续督导主办券商规则的规范，能够减少更换持续督导主办券商的障碍，增加了项目自由流动的可能，挂牌企业与主办券商的双向选择将更加灵活。“好的机构将会做得更好，服务能力差的机构会流失更多资源。”前述华南券商新三板业务负责人说。

“据我的观察，从流动的项目资源来看，正由挂牌能力较强的中小券商转向二三线投研实力和融资能力强的券商了。”诸海滨说。

根据记者的初步统计，在业内主办券商中，安信证券、兴业证券是获得较多新签持续督导协议的两家券商。

此前，市场多以挂牌企业数量、持续督导企业数量、做市商数量、做市交易金额等主要量化指标来衡量券商在新三板领域的竞争实力，此后新三板领域券商的竞争格局是否会发生变化，值得市场期待。

“主办竞争格局的变化需看市场的变化，但一些标准我认为是确定的：首先是投研能力，其次是融资发行能力，再次是服务能力，最后是内部管理能力。”诸海滨说。

■ 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

