

2015年11月1日

安信证券新三板日报（新三板竞争格局初现）

■10月30日的新三板做市指数最终报收于1325.18点，上升0.18%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1366.33点，上升3.92%。市场总成交金额为9.53亿元。其中做市转让成交3.36亿元，协议转让部分6.17亿元。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30日，共有3896家挂牌企业，有918家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为29.84X，做市转让整体估值39.42X，协议转让整体估值为18.01X。（安信新三板诸海滨团队）共有603只股票发生成交，其中做市转让457只，市场整体换手率为0.34%。

■10月30日定增情况：

➤ 颁布定增预案的公司共有10家：达特照明（832709）、杰尔斯（833223）、深科达（831314）、宏运达（833718）、指南针（430011）、巨正源（831200）、利洋水产（831793）、特耐股份（833032）、盛景网联（833010）、微瑞思创（833495）。

■重要公司公告：

➤ 伊禾农产品（430225）、美邦科技（832471）、百川锁业（831909）、环宇建工（831873）、京成科技（832536）、尚洋信息（832524）、飞田通信（430427）、博玺电气（832012）、田野股份（832023）、中兵环保（831847）、施可瑞（832060）、东仪核电（833419）发布重要公告。

■新三板重要新闻：

➤ 新三板竞争格局初现 做市制成券商抢夺阵地
➤ 新三板新政喜讯纷至沓来 分层已近在眼前

➤ 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

拆解与重构，货币政策再思考	2015-10-31
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831529-能胜己方可龙行天下-在线教育服务领军平台	2015-10-27

1. 市场回顾

10月30日的新三板做市指数最终报收于1325.18点，上升0.18%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1366.33点，上升3.92%。市场总成交金额为9.53亿元。其中做市转让成交3.36亿元，协议转让部分6.17亿元。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30日，共有3896家挂牌企业，有918家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为29.84X，做市转让整体估值39.42X，协议转让整体估值为18.01X。（安信新三板诸海滨团队）共有603只股票发生成交，其中做市转让457只，市场整体换手率为0.34%。

表1：10月30日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1325.18	2.36	0.18%
899002	三板做市	1366.33	51.54	3.92%

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	918	2978	3896
当日新增家数	1	21	22
成交股票只数	457	146	603
成交金额（万元）	33573.17	61747.19	95320.36
待挂牌总家数	-	-	253
申报中总家数	-	-	1676

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表3：10月30日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
834021.OC	流金岁月	在立足于广电行业 打造传媒娱乐综合服务同时,也围绕移动互联网进行视频内容运营和电子传媒发行等业务等	天风证券
833953.OC	唯思软件	网络游戏平台运营、电商平台运营及相关增值服务等	东吴证券
834030.OC	黔昌农林	造林绿化苗木、林木的培育销售及木材加工销售和林下经济开发等	新时代证券
833971.OC	四新科技	消泡剂研发、生产和销售的专业制造商等	海通证券
833868.OC	南京证券	证券经纪;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等	中信证券
833676.OC	宇方工业	工业机器人的研发、设计、生产、组装、销售和维修等	上海华信证券
833911.OC	博盛新材	岩棉制品的生产及销售等	东兴证券
833934.OC	震宇科技	供热计量、温控一体化系统及超导产品研发、生产及销售等	中泰证券
834023.OC	金投金融	ATM运营及第三方现金、档案服务业务;金融电子产品及系统销售业务等	国都证券
833939.OC	御康医疗	综合医疗服务等	国泰君安
833883.OC	春宇电子	精密钣金结构产品的设计、制造和销售等	东吴证券
833902.OC	琪瑜光电	光电技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务等	招商证券
833775.OC	文旅科技	提供主题公园相关旅游产品的创意、策划、设计、开发、研制等系列综合服务	招商证券
834034.OC	元道通信	通信网络工程建设、维护、优化等技术服务、通信网络综合服务支撑体系开发及通信网络设备销售等	大通证券
833722.OC	巨科新材	高品质铝装饰材料的研发、生产与销售等	申万宏源证券
833891.OC	三和能源	精密模具、汽车发动机及自动变速箱零部件、电动汽车电池组零件的研发、生产及销售等	招商证券

833913.OC	坤鼎集团	高端产业园区定制及运营服务等	东方花旗证券
834045.OC	泰和鑫	企业信息化软件的设计与集成、移动互联网软件产品的研发与销售等等	山西证券
834049.OC	建科股份	主营业务包括提供建设综合服务以及研发、生产、销售等	中信证券
834039.OC	世创电子	智能电网配套设备、电能质量改善设备及智能防窃电电能计量箱研发、设计、制造、销售、等	长城证券
833990.OC	迈得医疗	医用制品装配自动化设备的研发、设计、生产与销售等	国信证券
833989.OC	太时股份	植物提取物、茶油系列产品的研发、生产、销售,茶苗培育等	湘财证券

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	832970.OC	东海证券	10	30010.05	3001.00	协议	资本市场
2	830899.OC	联讯证券	2.2	11747.777	5301.5894	做市	资本市场
3	831199.OC	海博小贷	1.12	7952.00	7100.00	协议	多元金融服务
4	833677.OC	芯能科技	11.61	5630	485.00	协议	半导体产品与半导体设备
5	831472.OC	ST 复娱	2.5	3629.165	1450.7	协议	信息技术服务
6	833366.OC	利隆媒体	16.1	1809.13	116.40	做市	信息技术服务
7	430193.OC	搜装科技	101.5	1720.15	114.1	协议	软件
8	430666.OC	绿伞化学	10.37	1659.66	160.04	协议	化工
9	831379.OC	融信租赁	9.64	1493.168	155.20	做市	多元金融服务
10	831850.OC	分豆教育	33.8	1328.73	39.40	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	831882.OC	众益传媒	19.00	26.67%	商业服务与用品
2	831147.OC	合建重科	3.40	17.65%	机械
3	430330.OC	捷世智通	14.48	15.84%	电脑与外围设备
4	831060.OC	天香苑	4.50	12.50%	食品
5	830996.OC	汇能精电	3.48	12.26%	电气设备
6	430413.OC	运辉科技	3.30	10.00%	机械
7	833954.OC	飞天经纬	13.40	9.84%	媒体III
8	831567.OC	南达农业	2.28	9.09%	食品
9	430453.OC	恒锐科技	5.52	8.24%	电子设备、仪器和元件
10	430339.OC	中搜网络	15.9	8.16%	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 6：10 月 30 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
833738.OC 大象股份	陈德宏	中国民生银行股份有限公司广州分行	300	2015-10-23/2016-3-15	贷款
832659.OC 盛航海运	李桃元	南京炼油厂有限责任公司	2554	2015-10-29/2018-10-28	融资
831372.OC 宝成股份	天津宝成机械集团有限公司	中国银行股份有限公司天津南支行	400	2015-9-14/2016-9-13	贷款
831419.OC 鸿铭科技	衡阳鸿鑫实业有限公司、雷霆	衡阳市农业融资担保有限公司	500	2015-10-23/2017-10-23	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

达特照明 (832709)

募资 1.1 亿元

公司拟发行股票数量不超过 1196.65 万股，发行价格为人民币 9.2 元/股-10 元股，预计募集资金总额不超过 1.1 亿元人民币。发行对象为符合规定的投资者。

杰尔斯 (833223)

募资 2040 万元

本次拟发行股票数量不超过 300 万股，发行价格为人民币 6.8 元/股，募集资金总额不超过 2040 万元。发行对象为符合规定的投资者。

深科达 (831314)

募资 6250 万元

本次实际发行股票数量不超过 500 万股，发行价格为人民币 12.50 元/股，募集资金总额为 6250 万元，发行对象为符合规定的投资者。

宏运达 (833718)

募资 2085 万元

本次实际发行股票数量不超过 1390 万股，发行价格为人民币 1.5 元/股，募集资金总额为 2085 万元，发行对象为中创伯乐（北京）投资有限公司和程京良等。

指南针 (430011)

募资 8100 万元

本次实际发行股票数量不超过 1390 万股，发行价格为人民币 6 元/股，募集资金总额为 8100 万元，发行对象为中信证券股份有限公司，东方证券股份有限公司，齐鲁证券有限公司和陈宽余等。

巨正源 (831200)

募资 2 亿元

本次实际发行股票数量不超过 5000 万股，发行价格为人民币 4 元/股，募集资金总额为 2 亿元，由符合规定的投资者认购。

利洋水产 (831793)

募资 3052 万元

本次实际发行股票数量不超过 610.4 万股，发行价格为人民币 5 元/股，募集资金总额为 3052 万元，由马家好等认购。

特耐股份 (833032)

募资 8176.14 万元

本次实际发行股票数量为 1400 万股，发行价格为人民币 5.8401 元/股，募集资金总额为 8176.14 万元，由开封晶圆实业有限公司认购。

盛景网联 (833010)

募资 3454.248 万元

本次实际发行股票数量为 121.8 万股，发行价格为人民币 28.36 元/股，募集资金总额为人民币 3454.248 万元，发行对象为天津融慧鼎泰资产管理中心（有限合伙）和刘昊飞等。

微瑞思创 (833495)

募资 2160 万元

本次实际发行股票数量不超过 60 万股，发行价格为人民币 36 元/股，募集资金总额为人民币 2160 万元，发行对象为东方证券股份有限公司，中国国际金融股份有限公司，安信证券股份有限公司，王超等。

3. 重要挂牌公司公告

伊禾农品 (430225)

4000 万元设立控股子公司

公司拟与上海旭胜金融信息服务股份有限公司、香港大生农业金融控股有限公司共同出资设立控股子公司上海伊禾旭生融资租赁有限公司，注册地为中国（上海）自由贸易试验区，注册资本为人民币 100,000,000.00 元，其中本公司出资人民币 40,000,000.00 元，占注册资本的 40.00%，上海旭胜金融信息服务股份有限公司出资人民币 3000 万元，占注册资本的 30%；香港大生农业金融控股有限公司出资人民币 3000 万元，占注册资本的 30%。本次对外投资不构成关联交易。本次投资以公司现有业务优势为基础，以保理业务为主线，发展具有自身市场特色的小型金融服务公司，支持公司现有业务的快速增长。

美邦科技 (832471)

1925 万元设立控股子公司

公司拟与聂凤翔共同出资设立控股子公司湖北科林博伦新材料有限公司，注册地为湖北省枝江市姚家港化工园，注册资本为人民币 26,950,000.00 元，其中本公司出资人民币 19,250,000.00 元，占注册资本的 71.43%，聂凤翔出资人民币 7,700,000.00 元，占注册资本的 28.57%。本次对外投资不构成关联交易。本次对外投资目的在于将公司开发的清洁生产项目落地，进一步提升公司的盈利能力和综合竞争力，为公司可持续发展提供新的经济增长点，符合公司未来发展战略。

百川锁业 (831909)

1000 万元设立全资子公司

公司拟设立全资子公司：河南百川汽车部件有限公司（具体以工商行政登记机构核准为准），注册地为：新乡县经济技术开发区中央大道北段（具体待定，具体以工商行政登记机构核准为准），注册资本为人民币 1000 万元。设立河南百川汽车部件有限公司，将大大提高汽车门锁的生产能力，提升现场管理，扩展新业务。有利于公司营收稳健增长，扩大直接营收规模。

环宇建工 (831873)

中标 65268.1255 万元合同

公司控股子公司浙江环宇建设集团有限公司（以下简称“环宇集团”）参与了杭州大江东新城开发有限公司的河庄街道城乡一体化安置小区项目 I 标公开招标，经评标委员会评定并报建设行政主管部门备案，确定环宇集团为中标人。本次中标项目金额较大，对公司经营业绩存在积极影响。但目前尚未签订正式合同，在合同履行过程中可能遇到不可预计的或不可抗力等因素的影响，导致合同无法全部履行或终止的风险，敬请投资者注意风险。

京成科技 (832536)

签署 SOTI 产品代理协议

公司与国际著名的移动设备管理产品厂商加拿大 SOTI 公司成功签署了 SOTI 产品代理协议。根据公司经营发展需要，公司引入国际最先进的移动设备管理产品 SOTI MobiControl，开拓日益增长的移动设备应用市场，为广大客户提供国际一流产品。同时，丰富公司产品线，增加公司经营收入。

尚洋信息 (832524)

签订咸阳市新型农村合作医疗系统改造项目合同

近日，北京尚洋易捷信息技术股份有限公司与咸阳秦云信息技术有限公司签订了《咸阳市新型农村合作医疗系统改造项目合同》。公司将在咸阳市与智慧城市项目合作，为其居民健康卡提供读卡接口软件服务。

合同的履行标志着公司在咸阳市通过已有新农合软件系统的延伸服务拓展取得了积极成效，同时有利于公司进一步扩大在国内相关领域的知名度并争取更多的市场份额。合同将对公司 2015 年度、2016 年度经营业绩产生积极的影响，并对未来经营业绩产生深远积极影响。

飞田通信 (430427)

936 万元购买杭州正尚电子 60% 股权

上海飞田通信股份有限公司拟以自有资金收购自然人吕根华持有的杭州正尚电子有限公司 60% 的股权，收购价格为人民币 936 万元。本次收购完成后，杭州正尚电子将成为公司的控股子公司。本次收购完成后，杭州正尚电子将成为公司的控股子公司，将有利于公司丰富产业结构，实现公司产品向多领域发展，拓展新的利润增长点，增强公司抗风险能力和持续增长能力，扩大和提升公司影响力，实现公司跨越式发展。

博玺电气 (832012)

公司全资子公司购买厂房

上海博源自动化控制系统有限公司、陈叶锋购买苏州舒适家具有限公司位于江苏省太仓市双凤镇的厂房及土地使用权，成交价不高于 2100 万元，交易涉及的卖方以及买方税费均由买方承担。本次购买资产构成关联交易，本次收购不构成重大资产重组。本次购买资产系为公司在太仓建立生产场所所用，为公司未来长期稳定发展起到重要的推动作用。

田野股份 (832023)

收购湖北爱斯曼食品有限公司 100% 股权

公司收购爱斯曼原股东刘荣根、黄汉彪、方恒惠、王祎、吴煦钦、童玉君合计所持的爱斯曼 100% 的股权。标的公司主营业务为果蔬罐头以及速冻果蔬产品的生产、加工、销售。标的公司地处荆门市屈家岭管理区（原国营五三农场），当地土地资源和果蔬原料资源丰富。标的公司是省级农业产业化龙头企业，也是屈家岭管理区唯一一家大型果蔬加工企业。本次收购可以快速实现公司在中部地区的产能布局，扩充公司的产品线，通过发挥公司的管理优势、渠道优势和资金优势，盘活存量资产，开发当地资源，提升公司业绩。

中兵环保 (831847)

停牌

施可瑞 (832060)

停牌

东仪核电 (833419)

复牌

4. 新三板重要新闻

新三板竞争格局初现 做市制成券商抢夺阵地

【导语】对于如何分层，业内人士看法不一。此前曾传出将新三板分成“创新层、培育层和基础层”。分层的标准涉及净利润、资产收益率、做市商数量等，股转系统称市场传言的分层方案和分层标准不准确。

“新三板市场具备内部分层条件”，股转系统副总经理隋强的这句话让市场产生遐想，今年内拟推出的分层会是基于挂牌企业本身的分层，还是基于交易制度的分层？

一家排名领先的做市商人士向证券时报记者表示，目前做市商竞争格局初步形成，但流动性仍是新三板的掣肘，企业股权集中度高以及合格投资者不足是主要原因。若从改善流动性的角度而言，基于交易制度的分层比对挂牌企业本身进行划分来分层更有市场价值。

分层准备就绪了吗？

近日，股转系统副总经理隋强明确表示，新三板海量市场规模已经形成，内部结构分化已经产生，市场已经具备内部分层的条件，今年年内拟定推出。

但对于如何分层，业内人士看法不一。此前曾传出将新三板分成“创新层、培育层和基础层”，创新层具体标准有三套方案。分层的标准涉及净利润、资产收益率、做市商数量等，但这种分层方式随后遭到股转系统的否认，股转系统称市场传言的分层方案和分层标准不准确。

多位券商场外市场部人士曾向记者透露，分层可能会根据交易制度来区分，协议转让、做市交易和竞价交易，但目前竞价交易条件未必成熟。

这种分层标准至少需要关注两个变量：一个是挂牌企业股权集中程度，另一个是合格投资者的数量。

先从挂牌企业股权集中度来看，大多数挂牌企业的股东数量都在200户以下，甚至有368家企业的股东数量不超过10。据统计，挂牌企业中股东数量在200以上的只有168家，其中129家股东数量在200~500之间，29家企业股东数量在500~1000之间，10家企业股东数量在1000户以上。

隋强认为合格投资者数量也是造成新三板流动性不足的原因之一。合格投资者结构比较单一，交易需求不足，市场“活水”不足。年初曾提出的降低投资者门槛一直没有动静，实际上500万的做市投资者门槛高于券商的预期。

一家排名领先的做市商人士向记者表示，目前做市商竞争格局初步形成，但流动性仍是新三板的掣肘，企业股权集中度高以及合格投资者不足是主要原因。若从改善流动性的角度而言，基于交易制度的分层更市场化，挂牌企业的价值应该由市场判断。

做市成券商竞争阵地

伴随着新三板扩容后推出的做市交易制度，让挂牌企业交易价有了参考价值，同时也成为券商的必争之地，不过就资金投入的规模而言还是比较谨慎。

隋强表示，新三板在做市商制度下，由于证券公司没有前期经验积累，加上监管体系的不成熟，导致很多券商整体上做市业务中以自营方式运作和监管，组织交易的功能没有发挥出来。

记者了解，以申银万国、东方证券为代表的券商，在自营部门设独立的二级子部门，专门从事新三板做市业务。而国泰君安、齐鲁证券、光大证券、海通证券等则采用另外一种架构，将做市业务团队在风险隔离的情况下设在场外市场部。

上述券商表示，两种架构各有利弊，效果主要还是跟投入的人力和资金有关。

粗略统计，按截至10月29日的库存股票累计估算，目前投资额度最大的是东方证券9.77亿元，其次是中泰证券4.86亿元，广发证券4.36亿，海通证券3.53亿，光大证券3.14亿元。

截至10月29日，新三板做市券商做市企业数量最多的是中泰证券171家，其次是兴业证券125家，申万宏源和天风证券各121家位列第三，接着是国信证券116家，广州证券113家，上海证券108家，国泰君安102家，广发证券97家，光大证券96家。

新三板新政喜讯纷至沓来 分层已近在眼前

【导语】目前新三板海量市场规模已经形成，内部的结构性分化也开始产生，因此新三板内部已具备分层的条件，这项工作今年年底一定推出。并且，还将推出新三板向创业板的转板试点。

“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，同时将推出和完善市场摘牌制度。”28日，全国股转系统公司副总经理隋强在出席“2015金融街论坛”时表示，下一步，将围绕市场体系建设推出新三板向创业板的转板试点。

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。”隋强说,新三板包容的市场准入体制、明确的挂牌预期和市场化的运行机制,一方面为私募股权投资提供了退出通道和投资估值的参考,引导股权资本前移;另一方面新三板海量挂牌企业的特性,为私募股权投资提供投资标的。

“新三板打通了直接融资和间接融资的鸿沟,助力提升金融协同效应。”锐财经分析师王政对经济导报记者表示。数据显示,目前全国股转系统公司已经与29家商业银行及1家资本机构签订了战略合作协议,截至今年6月底,合作银行为挂牌公司提供的贷款合计约850亿元。另外,还有56家金融机构挂牌新三板,包括小贷公司、担保公司、证券公司、期货公司等10个细分行业。

在某券商负责人看来,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。”该负责人称,新三板扩容到全国后迅猛发展,充分展示了巨大发展潜力。

围绕成交量、流动性等问题,近期市场议论较多,隋强对此表示,创新是新三板的永恒基调,创新是新三板的生命力所在。下一步,新三板将进一步强化市场融资功能,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,鼓励挂牌的同时,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。

“同时,完善市场体系。”隋强表示,目前新三板海量市场规模已经形成,内部的结构分化也开始产生,因此新三板内部已具备分层的条件,这项工作今年年底一定推出。并且,还将推出新三板向创业板的转板试点,建立市场的合作对接机制。

“值得注意的是,流动性不足是新三板市场目前面临的主要矛盾之一。”王政认为,究其原因,除了企业自身股权集中度比较高,可流通部分不足之外,市场合格投资者数量不足、结构比较单一,导致市场的风险偏好系统、交易的需求不足。换句话说,就是市场的“活水”不足。

隋强说,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,引导做市商加大做市投入,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,等等。

在未来,新三板市场还将加强市场监管,牢牢守住不发生系统性风险的底线。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,同时为了进一步发挥市场的优胜劣汰功能,在分层机制出炉的同时推出和完善市场的摘牌制度。

■ 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

