

2015年12月4日

安信证券新三板日报（新三板做市企业破1000家 做市制度功不可没）

■12月3日的新三板做市指数最终报收于1432.91点，下跌0.23%。成指指数最终报收于1424.74点，上涨0.07%。市场总成交金额为7.76亿元。其中做市转让成交6.02亿元，协议转让部分1.4亿元。新挂牌公司共计20家，新转为做市转让的公司共计6家。截止3日，共有4451家挂牌企业，有1011家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为32.99X，做市转让整体估值42.66X，协议转让整体估值20.32X。共有749只股票发生成交，其中做市转让588只，市场整体换手率为0.17%。

#### ■12月3日定增情况：

- ▶ 永安期货（833840）、颖泰生物（833819）、方富资本（833962）、体育之窗（834358）、富源科技（834315）、益通股份（832357）、中广影视（834641）、傲基电商（834206）、盛世大联（831566）、金宏气体（831450）。

#### ■重要公司公告：

- ▶ 明游天下（833935）、益森科技（832359）、博杰科技（832866）、思考投资（831896）、派芬自控（430639）、易建科技（831608）、文达通（430516）、瑞可达（831274）、华索科技（430289）、威科姆（831601）。

#### ■新三板重要新闻：

- ▶ 新三板做市企业破1000家 做市制度功不可没
- ▶ 新三板新规锋芒毕露 修正现有制度成业界焦点
- ▶ 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

重视建筑各子板块优质个股	2015-12-03
专家解析新三板分层方案带活市场流动性	2015-12-01
新三板行情一周回顾	2015-11-30

## 1. 市场回顾

12月3日的新三板做市指数最终报收于1432.91点，下跌0.23%。成指指数最终报收于1424.74点，上涨0.07%。市场总成交金额为7.76亿元。其中做市转让成交6.02亿元，协议转让部分1.4亿元。新挂牌公司共计20家，新转为做市转让的公司共计6家。截止3日，共有4451家挂牌企业，有1011家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为32.99X，做市转让整体估值42.66X，协议转让整体估值20.32X。共有749只股票发生成交，其中做市转让588只，市场整体换手率为0.17%。

**表 1: 12月3日指数概况**

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1432.91	-3.27	-0.23%
899002	三板做市	1424.74	0.97	0.07%

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	1011	3440	4451
当日新增家数	0	20	20
成交股票只数	588	161	749
成交金额(万元)	60219.63	17377.18	77596.82
待挂牌总家数	-	-	393
申报中总家数	-	-	2018

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

**表 3: 12月3日新挂牌**

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
833771.OC	顺泰租赁	政府、企事业单位融资租赁及其增值服务等	中信建投
834084.OC	聚能鼎力	向移动互联网用户提供数字版权内容服务等	中山证券
834139.OC	时代亿信	与身份认证、信息加密、访问控制相关的信息安全产品等	财通证券
834409.OC	西电动力	智能发电机组集成的研发、生产和销售等	中银国际证券
834619.OC	日明消防	干粉灭火器和干粉灭火剂的生产及销售等	国信证券
834549.OC	天工股份	以海绵钛为原料的钛加工材等	申万宏源证券
834543.OC	蔚蓝股份	私人或商用飞行驾驶执照培训等	长江证券
834521.OC	中瑞新源	建筑节能相关的系统设计、设备安装、软硬件集成、调试等	长江证券
834437.OC	梦兰神彩	为从事“智慧环保”和“农村信息化”整体解决方案等	申万宏源证券
834461.OC	华工股份	钢材试样加工专用机床等	光大证券
834553.OC	龙腾科技	包装机械的设计研发、生产制造与安装调试等	广发证券
834614.OC	百禾传媒	演出经营及经纪业务等	国泰君安
834645.OC	心游科技	移动网络游戏、客户端网络游戏的研发与发行等	华融证券
834407.OC	驰诚股份	研发、生产和销售应用于环境监测、工业分析和安全监测领域的仪器仪表等	中原证券
834550.OC	唯捷创芯	射频及高端模拟芯片等	广发证券
834609.OC	万兴股份	汽车内外饰件、发动机附件系统及其他车身辅件的生产和销售等	华福证券
834449.OC	讯方技术	教育行业实验室项目、教育信息化项目的系统设计、集成实施等	首创证券
834398.OC	塞飞亚	从事育种、曾祖代种鸭繁育、祖代种鸭繁育、父母代种鸭扩繁等	申万宏源证券

834459.OC	利洁生物	化工产品研发、零售、制造等	天风证券
834618.OC	置辰智慧	以房屋建筑工程、建筑装饰工程、机电安装工程、市政公用工程等	西部证券

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	430617.OC	欧迅体育	18.20	12.00%	媒体Ⅲ	1	430617.OC
2	832609.OC	意昂股份	5.25	11.23%	电气设备	2	832609.OC
3	830807.OC	恒瑞能源	2.48	11.21%	独立电力 生产商与 能源贸易 商Ⅲ	3	830807.OC
4	830814.OC	浩博新材	4.50	11.11%	金属、非金 属与采矿	4	830814.OC
5	430237.OC	大汉三通	12.90	9.32%	无线电信 业务Ⅲ	5	430237.OC
6	832563.OC	帮豪种业	5.00	8.93%	食品	6	832563.OC
7	833160.OC	鲁班药业	10.64	8.57%	化工	7	833160.OC
8	831237.OC	飞宇科技	3.50	8.36%	机械	8	831237.OC
9	430272.OC	世富环保	9.78	8.31%	建材Ⅲ	9	430272.OC
10	830985.OC	浙江力诺	8.61	6.96%	机械	10	830985.OC

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	831963.OC	明利仓储	5.73	9848.16	1730.50
2	830899.OC	联讯证券	2.84	8431.73	2931.10
3	430225.OC	伊禾农产品	13.00	3027.42	231.20
4	830855.OC	盈谷股份	11.43	2840.01	254.40
5	430309.OC	易所试	18.08	1837.54	108.00
6	831208.OC	洁昊环保	8.60	1575.02	184.80
7	832624.OC	金智教育	1.60	1435.73	897.33
8	832026.OC	海龙核科	23.00	1426.26	64.80
9	830881.OC	圣泉集团	9.60	1394.78	146.70
10	830931.OC	仁会生物	51.17	1272.85	25.10

数据来源：安信证券研究中心，choice 数据

**表 6：12 月 3 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
833805.OC 森诺特	青岛汇聚信达 投资管理有限 公司	中国银行股份有限公司 青岛市南第二支行	500	2015-12-1/2016-11- 30	贷款
430553.OC 海红技术	曹振海	招商银行股份有限公司 兰州分行	800	2015-11-30/2016-11- 29	银行综合授 信
832845.OC 木村树	吴伟群、陈伟铭	中国股份有限公 司宁波海曙支行	634	2015-11-25/2016-11- 24	银行贷款
834078.OC 大德捷盈	陈彦池	陈强	200	2015-12-3/2016-12- 30	个人介绍
832827.OC 百逸达	杨光辉	河南省农村信用合作 联社褚河信用社	3300	2015-12-1	贷款担保

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

**永安期货 (833840)**

募资 17.51 亿元

本次发行股票数量不超过 4.5 亿股，发行价格为人民币 3.89 元/股，募集资金总额不超过 17.51 亿元，发行对象为浙江省产业基金有限公司等。

**颖泰生物 (833819)**

募资 10.21 亿元

公司拟发行股票数量不超过 2.22 亿股，发行价格为人民币 4.6 元/股，预计募集资金总额不超过 10.21 亿元人民币。发行对象为西南证券股份有限公司、九州证券有限公司、新时代证券股份有限公司、恒泰证券股份有限公司、首创证券有限责任公司、申万宏源证券有限公司、国都证券股份有限公司、东莞证券有限责任公司、湘财证券股份有限公司、世纪证券有限责任公司、万联证券有限责任公司、联讯证券有限责任公司、财达证券有限责任公司、渤海证券股份有限公司等。

**方富资本 (833962)**

募资 6 亿元

本次发行股票数量不超过 300 万股，发行价格为人民币 200 元/股，募集资金总额不超过 6 亿元，发行对象为符合规定的投资者。

**体育之窗 (834358)**

募资 5 亿-15 亿元

本次实际发行股票数量为 800 万-2400 万股，募集资金总额区间为 5 亿-15 亿元，发行对象为符合规定的投资者。

**富源科技 (834315)**

募资 5 亿元

本次实际发行股票数量不超过 7000 万股，发行价格为人民币 6 元-10 元/股，募集资金总额不超过 5 亿元，发行对象为符合规定的投资者。

**益通股份 (832357)**

募资 5 亿元

本次发行股票数量不超过 4000 万股，发行价格为人民币 13 元/股，募集资金总额不超过 5 亿元，发行对象为符合规定的投资者。

**中广影视 (834641)**

募资 3.2 亿元

本次实际发行股票数量不超过 6722.69 万股，发行价格为人民币 4.76 元-5.71 元/股，募集资金总额 3.2 亿元，发行对象为符合规定的投资者。

**傲基电商 (834206)**

募资 1 亿元

本次实际发行股票数量不超过 277.78 万股，发行价格为人民币 36 元/股，募集资金总额不超过 1 亿元，发行对象为上海充澄投资管理有限公司、北京知点投资有限公司、青岛嘉鸿壹号创业投资基金企业（有限合伙）、上海同安投资管理有限公司-长安新三板 1 号证券投资基金及黄元忠等 4 人。

**盛世大联 (831566)**

募资 1 亿元

本次实际发行股票数量不超过 500 万股，募集资金总额不超过 1 亿元，发行对象为润东汽车集团有限公司及其他符合规定的投资者。

**金宏气体 (831450)**

募资 9000 万元

本次实际发行股票数量不超过 450 万股，发行价格为人民币 20 元/股，募集资金总额不超过 9000 万元，发行对象为黄皖明。

### 3. 重要挂牌公司公告

#### 明游天下 (833935)

6 亿港币投资领航医药及生物科技有限公司

公司与香港上市公司领航医药及生物科技有限公司(证券代码 00399)签订《主要条款书》，约定公司以现金支付的方式认购领航医药及生物科技有限公司发售的新股，港币 1 元/股，总投资额约港币 6 亿元，其中港币 600 万元计入股本，5.94 亿元计入资本公积。本次投资的目的是根据公司经营发展，为了进一步提升公司综合实力和竞争优势，通过资源整合，优势互补，开创综合发展模式。

#### 益森科技 (832359)

1400 万元投资参股公司

为了提高公司综合竞争力，扩大公司战略布局，开拓新的盈利空间，公司拟投资 1400 万元入股杭州金丰干粉砂浆有限公司。本次投资符合公司长期战略发展方向，有利于扩大公司战略布局，增强公司业务拓展能力，开拓新的盈利空间，巩固并提升公司的综合竞争力和抗风险能力，对公司未来发展具有重要意义。

#### 博杰科技 (832866)

1000 万增资子公司

公司拟将子公司滁州博杰科技有限公司注册资本增加到人民币 3000 万元，即滁州博杰科技有限公司新增注册资本人民币 1000 万元，其中公司认缴出资人民币 1000 万元。本次对外投资不构成关联交易。本次投资为完善子公司基础设施建设，进一步加强公司生产基地的竞争优势，符合公司整体发展的要求。

#### 思考投资 (831896)

签订 5.6 亿元顾问协议

浙江思考投资管理股份有限公司近日与东方汇智资产管理有限公司签订了《东方汇智-工银量化恒盛精选 D 类 39 期资产管理计划投资顾问协议》(合同编号：

DFHZ-C2015298-002)。公司作为东方汇智-工银量化恒盛精选 D 类 39 期资产管理计划的投资顾问为该资产管理计划提供投资顾问服务，收取管理费。根据成立公告显示，该信托计划于 2015 年 11 月 30 日成立，资金规模人民币 5.6 亿元，期限 12 个月。

#### 派芬自控 (430639)

签订 1.21 亿元采购合同

2015 年 9 月 11 日，派芬自控(上海)股份有限公司控股公司哈尔滨哈船动力技术有限责任公司与宏华海洋油气装备(江苏)有限公司、上海上实国际贸易(集团)有限公司签订了《LNG 供气系统三方采购合同》。本合同签订对哈船公司在船用 LNG 和柴油/LNG 双燃料发动机动力系统市场领域扩大影响力将产生极为重大的影响，将使得哈船公司迅速成为国内领先的船用 LNG 和柴油/LNG 双燃料发动机动力系统总成及控制系统厂商，将对扩大公司及哈船公司的业务规模，提高公司及哈船公司的盈利能力产生积极的作用。

#### 易建科技 (831608)

3800 万元收购海捷科技 100% 股权

易建科技以 3800 万元的价格购买海捷科技的股东刘晓军、张东进、吴映炜、王晖、吴树先、郭建志、卓志诚、汪伟、江赛奇、黄大胜、王凯、韦江梅、刘波、毛辉、苏海峰、陈良龙、王亮、赵刘平、王韶辉分别持有的海捷科技 100% 的股权。此项交易不构成关联交易，不构成重大资产重组。本次股权转让交易完成后，其业务能力是易建科技在互联网+战略转型业务布局的重要支撑。

#### 文达通 (430516)

1800 万收购瑞源物业 100% 股权

公司董事会 2015 年 12 月 2 日在公司会议室召开了公司第二届董事会第九次会议审议通过了本次交易的相关议案。本次交易由公司通过向瑞源集团发行股份的方式，购买其持有的瑞源物业 100% 股权。本次发行股份购买资产的交易价格合计为 1800 万元，由公司向交易对象瑞源集团发行股份 1500 万股支付交易对价。本次交易完成后，公司将持有瑞

源物业 100%股权。本次交易完成后有利于提高公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力。

#### **瑞可达 (831274)**

1200 万收购艾立可 100%的股权

公司董事会于 2015 年 12 月 2 日召开第一届董事会第十一次会议，审议通过了《关于收购江苏艾立可电子科技有限公司 100%股权的议案》。公司以现金方式收购艾立可 100%的股权，交易价格：人民币 1200 万元。本次收购将进一步增强公司业务竞争力，巩固公司的行业地位，能够保证公司有长期稳定的收益，提升公司的综合实力和竞争优势，对公司未来的业绩和收益的增长具有积极作用。

停牌

#### **华索科技 (430289)**

复牌

#### **威科姆 (831601)**

## 4. 新三板重要新闻

### **新三板做市企业破 1000 家 做市制度功不可没**

据股转系统数据，截至 12 月 3 日，股转系统挂牌公司共有 4451 家。这意味着有 22.68% 的公司选择了做市交易，而 2014 年底时选择做市交易的公司只有 122 家，占当时挂牌公司数量的 7.73%。

新三板再次迎来里程碑。12 月 2 日，7 家公司加入做市交易队伍，新三板做市企业数量达到 1005 家，首次突破 1000 家。此时距离 2014 年 8 月 25 日做市制度正式上线，仅过去了一年零三个月的时间。

不但做市企业数量大幅增加，一些热门股的做市商队伍也在不断扩大。做市商制度对新三板的流动性贡献可谓功不可没。根据广证恒生的统计，做市商制度引入前的 2013 年 8 月 25 日~2014 年 8 月 24 日，新三板成交金额仅为 46.22 亿元，成交量也仅有 7.09 亿股；做市商制度实施后一年后，新三板区间成交额已高达 1339.99 亿元，成交量也一路飙升至 163.48 亿股。做市标的成交份额占比一路攀升至最高的 88%，之后受市场回调影响占比有所回落，但始终保持在 50% 以上。

随着创新层推出时间表落地，新三板，特别是做市板块的活跃度又有明显提升。上周新三板周成交创大跌以来新高——其中，做市成交量为 8.99 亿股，上涨 14.44%；协议成交量为 3.12 亿股，上涨 15.53%。

某机构人士指出，目前仍是布局新三板的最好时机，而新三板市场投资的重心还是在对创新型、创业型、成长型企业的价值挖掘。

### **新三板新规锋芒毕露 修正现有制度成业界焦点**

新三板短期政策红利逐渐令市场“审美疲劳”，而现有各项制度运行时间已超过一年之久，如何修正现有制度并为市场提供更长久的发展动力，成为业界关注焦点。

“平心而论，现在整个新三板市场从交易所到挂牌企业，都有些懵懵懂懂，闹出过不少笑话，现在是时候完善市场草创阶段各项制度的时候了。”上海某三板挂牌企业董秘表示。

随着上周业界翘首期盼的新三板分层方案最终出炉，年内最重大政策红利的落地结束了 11 月

初开始的二级市场骚动，全市场日均总成交额从分层方案公布前后(11月1日至11月27日)的14.19亿，降至11月30日至今的日均8亿总成交额，降幅约43.7%。

短期政策红利逐渐令市场“审美疲劳”，而现有各项制度运行时间已超过一年之久，如何修正现有制度并为市场提供更长久的发展动力，成为业界关注焦点，制度的改变正在令登陆新三板的“性价比”出现微妙变化。

新规锋芒毕露

11月27日分层方案出炉当天，同时出炉的《非上市公众公司监管问答——定向发行(二)》被业界评论为：“这个文件的震撼比分层出炉还大，毕竟毫无预兆。”

该问答规定：“单纯以认购股份为目的而设立的公司法人、合伙企业等持股平台，不具有实际经营业务的，不符合投资者适当性管理要求，不得参与非上市公众公司的股份发行。全国中小企业股份转让系统挂牌公司设立的员工持股计划，认购私募股权基金、资产管理计划等接受证监会监管的金融产品，已经完成核准、备案程序并充分披露信息的，可以参与非上市公众公司定向发行。”

“采用监管问答形式规定如此重要的事项，是很不寻常的，也令我感到有些意外。按照常规至少也应该出一个具体文件来规定此事。”廖远表示，“据我所知很多企业的持股平台和员工持股计划因为这个问题，将不得不推倒重来。”

“这个文件有两个影响，资产管理公司会发一些小型基金，让员工去认购这个产品，会给私募带来一些机会；另外，一些公司可能会直接采用自然人代持的方式来参与定向增发，比如缩减到5至6个自然人，这样基本上很难监管。”南京证券投行人士表示。

“从积极的角度讲，持股平台问题至少在官方层面首次得到了确认；从消极的角度讲，这一则监管问答出乎市场预期，有突然袭击的味道。”廖远表示，“可以预见的是，这次查缺补漏很快就将有更细致和正式的文件加以确定。”

而在同日推出的分层方案中，关于创新层企业“董事会秘书应当取得创新层资格证书，并要求董事会设立专门的管理机构”亦立刻调动起众多猎头机构的嗅觉，“一秘难求”成为众多企业的心头之痛，少数企业亦专门设立证券事务机构，向真正的公众公司转型。

事实上，市场最关注的分层方案本身也存在高度不确定性，由于数据繁杂且2015年财务报表尚未披露，市场上至少流传4份创新层企业名单，名单中企业数量从200余家到600家不等，这显示相对专业的券商研究数据亦“互相打架”。

旧规查缺补漏

11月27日，股转系统发布关于修订《全国中小企业股份转让系统挂牌公司暂停与恢复转让业务指南(试行)》的公告，对申请暂停与恢复转让业务进行了升级规定。

根据新三板沃土研究院的数据，七、八月份新三板停牌股出现爆发式增长，之后每天处于停牌状态的股票基本都在190只左右。截至今年十月底，新三板停牌企业两百多家，平均停牌时间51天，其中不乏“信息披露形式主义”及“停牌时间过长”等问题。

“新三板企业停复牌一直是令人头痛的问题，企业常常没能及时停牌或者迟迟不能复牌，种种原因造成的停复牌难题对新三板二级市场流动性影响很大，中介机构也出现过一些低级错误，这份文件是股转查缺补漏的开始。”张玮表示。

此外，业界亦有声音希望对股转系统今年3月出台的《关于加强参与全国股转系统业务的私募投资基金备案管理的监管问答函》做出修正。“企业定增前需要对持有企业股票的所有投资者进行核查，而核查的手段除了托关系打电话、低三下气求人之外，没有很有效的办法，拟定增的挂牌企业董秘苦不堪言，企业定增的效率大大降低。”中科沃土基金董事长朱为绎表示，“建议从两方面进行改革：首先核查前置化，在券商开户环节进行核查；第二，建议在适当的时机，放开核查监管。”

值得注意的是，运行一年零三个月的做市商制度亦有变化迹象，在证监会日前出台的《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》(下称“意见”)中，提出“考核指标不得与做市业务人员从事做市股票的方向性投资损益挂钩。建立健全盘后大宗交易制度和非交易过户制度。”

多位券商做市部门负责人表示：“没想到文件直接对券商业务考核指标进行了规定。”

另据意见，“放开挂牌即发行对新增股东人数的限制、储架发行制度、建立健全盘后大宗交易制度和非交易过户制度，以及建立常态化、市场化的退出机制”都将深刻影响新三板市场的供求关系，挂牌企业、中介机构的合规成本亦在不断提高，制度红利渐渐远去之后，制度修正的规范效应业已浮出水面。



## ■ 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

