



## 近百份新三板业绩预告出炉，增速最高超 82 倍

中信证券研究部

2016 年 1 月 12 日

胡雅丽

电话：021-20262103

邮件：huyl@citics.com

执业证书编号：S1010510120019

叶倩瑜

电话：021-20262117

邮件：yeqianyu@citics.com

执业证书编号：S1010515040001

联系人：刘凯

电话：021-20262109

邮件：kailiu@citics.com

### 中信每日信息摘要

**【行情速递】**2016 年 1 月 11 日，三板成指与三板做市分别收于 1407.06 点和 1351.22 点，较上一交易日分别下跌 0.83% 和 1.52%；成交金额方面，1 月 11 日三板成指和三板做市分别成交 5.36 亿元和 4.35 亿元，与上一交易日相比分别减少 6.00% 和增加 2.87%。

**【个股表现】**2016 年 1 月 11 日，做市转让板块共有 171 只个股上涨，占当日做市板块成交个股总数（677 只）的 25%。成交金额方面，做市板块当日有 7 只股票成交额超千万，其中海龙核科和卫东环保成交额最高，分别为 6559 万元和 5343 万元，此外，益盟股份、明利仓储和圣泉集团等个股成交活跃。与此同时，协议转让板块有 61 只个股上涨，占协议板块当日成交股票只数（179 只）的 34%。协议板块当日有 5 只个股成交额超千万，其中电联股份成交额最高，达 2082.74 万元。

**【新增挂牌】**2016 年 1 月 11 日，全国股份转让系统新增 32 家挂牌公司，包括油田化学剂供应商欧美克，输电线路、变电设备在线监测产品供应商金源电气，地基与基础工程业务经营企业大成科创，生猪、蔬果供应商星源农牧，小额贷款服务企业元丰小贷，高低压线路绝缘子供应商南瓷股份，铝型材供应商生信铝业，飞机机载电子设备的维修企业中加飞机，O2O 模式烘焙蛋糕全渠道销售企业手乐电商等。除手乐电商外，均采用协议转让方式。

**【定增预案】**2016 年 1 月 11 日，有 25 家公司发布定增预案，预计募集资金共 6.61 亿元。其中晨光电缆拟募集金额最高，为 1.53 亿元，增发价格为 306.91 元/股，本次募集资金主要用于补充公司流动资金。此外，中设正泰拟募集 0.23 亿元，用于购买李劲、李文锋和李杨桥持有的广州树华环保设备有限公司 70.00% 股权；迈德科技拟募集 0.18 亿元，用于“针融 e”项目的开展实施，以搭建慢性病移动商城平台。增发市盈率方面，当日定增 PE 最高的为晨光电缆，其以 2014 年 EPS 计算的增发市盈率为 780.26 倍；定增 PE 最低的为索尼能源，其增发市盈率仅为 0.19 倍，增发价格为 1.5 元/股。

**【新增做市】**截至 2016 年 1 月 11 日，共有 1168 家公司选择做市转让方式，其中已经开始做市转让的公司有 1155 家。1 月 11 日，润成科技和思考投资 2 家企业得到做市商追加做市。

**【重大事项】**2016 年 1 月 11 日，中清能、卡联科技、汉哲咨询、京东农业、票管家等公布对外投资公告，微瑞思创等发布收购资产公告，库马克等公布重大合同。

**【重要新闻】**近百份新三板业绩预告出炉 增速最高超 82 倍（2016.1.11，证券时报）

注：以上内容根据 Wind 提供的行情、公告信息整理。

## 行情速递

### 市场整体交投继续回落

2016年1月11日，三板成指与三板做市分别收于 1407.06 点和 1351.22 点，较上一交易日分别下跌 0.83%和 1.52%；成交金额方面，1月11日三板成指和三板做市分别成交 5.36 亿元和 4.35 亿元，与上一交易日相比分别减少 6.00%和增加 2.87%。

2016年1月11日，新三板整体成交量为 1.59 亿股，较上一交易日减少 10.3%，成交金额为 7.43 亿元，较上一交易日减少 13.46%；做市转让板块成交量与成交金额分别为 0.89 亿股和 5.11 亿元，较上一交易日分别减少 9.39%和 2.81%；协议转让板块成交量与成交金额分别为 0.7 亿股和 2.32 亿元，与上一交易日相比分别减少 11.42%和 30.28%。2016年1月11日，新三板整体的换手率（整体法，下同）为 0.17%，做市转让板块和协议板块换手率分别为 0.25%和 0.12%；市盈率方面，新三板整体、做市板块和协议板块估值水平均与上一交易日持平，分别为 29 倍、48 倍和 46 倍。

表 1：2015 年 1 月 11 日市场行情概览

项目	协议转让	做市转让	合计
挂牌公司家数	4136	1155	5291
本日新增家数	25	7	32
总股本（亿股）	2,161.31	869.29	3,030.60
流通股本（亿股）	630.5	430.31	1060.81
成交股票只数	179	677	856
成交数量（亿股）	0.70	0.89	1.59
成交金额（亿元）	2.32	5.11	7.43
换手率（整体法，%）	0.12	0.25	0.17
市盈率（倍）	46	48	29

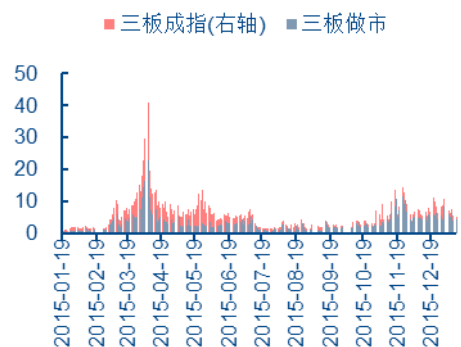
资料来源：Wind，中信证券研究部整理，PE 按照当日市值与 2014 年净利润计算，剔除协议转让板块无成交价格的企业

图 1：三板指数走势



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 2：三板指数成交额（亿元）



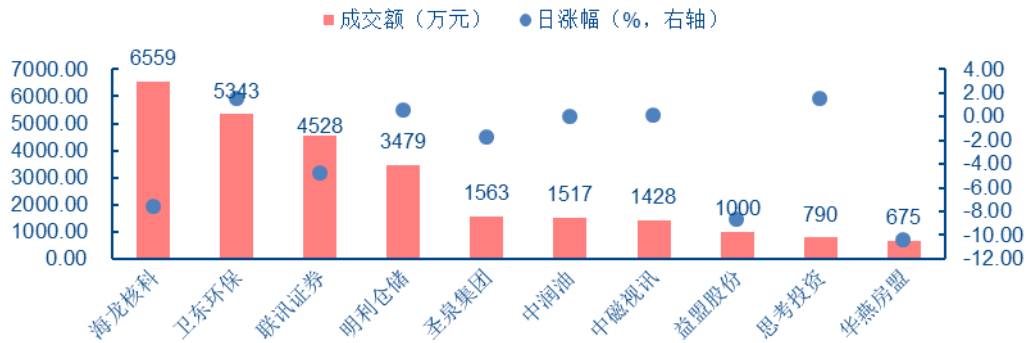
资料来源：Wind，中信证券研究部整理

## 个股表现

2016年1月11日，做市转让板块共有 171 只个股上涨，占当日做市板块成交个股总数（677 只）的 25%，其中涨幅最高的为爱迪新能，其做市首日涨幅为 197.5%。此外，万里运业、安达科技在其做市首日分别上涨 38.67%和 0.63%。成交金额方面，做市板块当日有

7 只股票成交额超千万，其中海龙核科和卫东环保成交额最高，分别为 6559 万元和 5343 万元，此外，益盟股份、明利仓储和圣泉集团等个股成交活跃。与此同时，协议转让板块有 61 只个股上涨，占协议板块当日成交股票只数（179 只）的 34%，其中涨幅最高的为城光节能，其当日涨幅高达 11 倍。协议板块当日有 5 只个股成交额超千万，其中电联股份成交额最高，达 2082.74 万元。

图 3：做市板块成交额前十



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

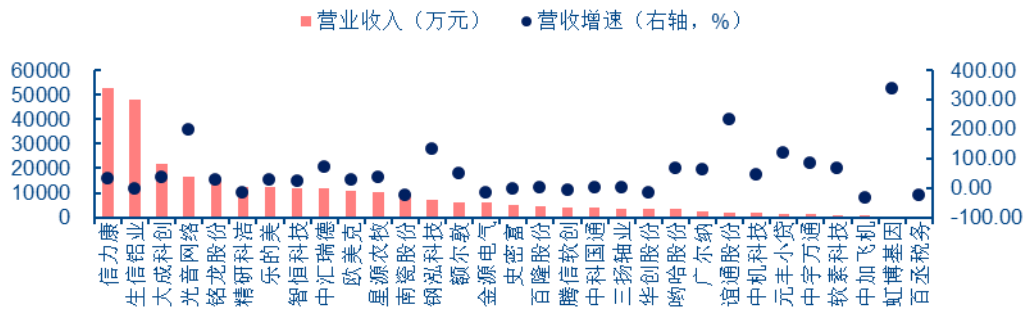
## 近期新增挂牌公司简介

### 32 家企业新增挂牌

2016 年 1 月 11 日，全国股份转让系统新增 32 家挂牌公司，包括油田化学剂供应商欧美克、输电线路、变电设备在线监测产品供应商金源电气、地基与基础工程业务经营企业大成科创、生猪、蔬果供应商星源农牧、小额贷款服务企业元丰小贷、高低压线路绝缘子供应商南瓷股份、铝型材供应商生信铝业、飞机机载电子设备的维修企业中加飞机、O2O 模式烘焙蛋糕全渠道销售企业手乐电商等。除手乐电商外，均采用协议转让方式。

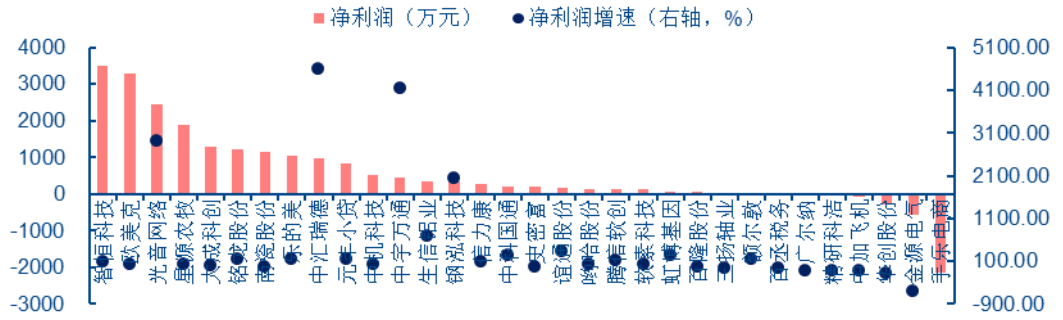
根据 2014 年年报披露的数据，32 家新增挂牌企业中，有 11 家企业 2014 年营收过亿，26 家企业在 2014 年实现了盈利，其中信力康营业收入最高，为 5.28 亿元，智恒科技净利润最高，为 3486 万元。成长能力方面，手乐电商营收增速最高，为 23 倍，中汇瑞德的净利润增速最高，为 46 倍。资产规模方面，32 家新增挂牌企业中有 10 家资产总额过亿元，6 家净资产总额过亿元，其中生信铝业净资产总额最大，其资产总额为 3.67 亿元，欧美克净资产总额最大，为 1.37 亿元。盈利能力方面，安全网关提供商中字万通毛利率最高，均为 90%；数字营销、场景互联服务商光音网络 ROE 最高，为 96%。

图 4：新增挂牌公司营业收入



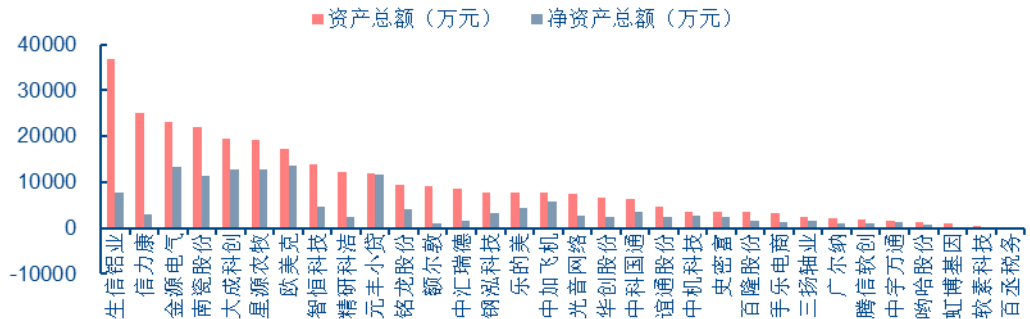
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。已剔除营收增速最高的手乐电商，其营收和增速分别为 3175 万元和 23 倍。

图 5：新增挂牌公司净利润



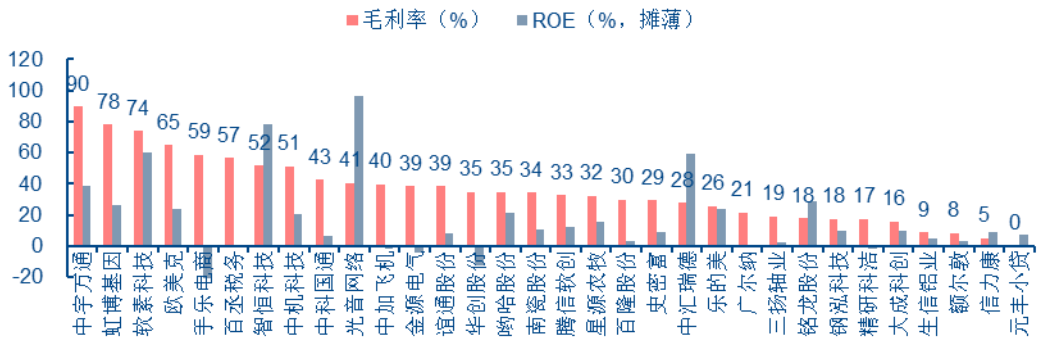
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

图 6：新增挂牌公司总资产和净资产



资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

图 7：新增挂牌公司盈利能力



资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

表 2：近期新增挂牌公司所属行业与主营业务介绍

股票代码	股票简称	所属行业	主营业务
835356.OC	信力康	批发业	药品及医疗器械的批发销售
835294.OC	生信铝业	有色金属冶炼和压延加工业	铝型材的生产、加工与销售
835557.OC	大成科创	房屋建筑业	公司目前主要从事地基与基础工程业务。
835505.OC	光音网络	互联网和相关服务	聚焦于场景互联,旗下拥有广告家 Pro.cn 数字营销平台和光音小云场景无线互联解决方案两大产品。
835444.OC	铭龙股份	纺织业	产业用网布的研发、生产及销售。
835551.OC	精研科洁	橡胶和塑料制品业	主要业务为精密塑胶模具、注塑产品、吸塑产品的生产和销售
835455.OC	乐的美	电气机械和器材制造业	公司主要从事中高端 LED 照明应用产品的研发、生产及销售业务。

835351.OC	智恒科技	仪器仪表制造业	用于供水行业的智能远传抄表及软件系统的研发、销售及技术咨询服务
835552.OC	中汇瑞德	电气机械和器材制造业	继电器产品的制造
835563.OC	欧美克	开采辅助活动	油田化学剂的研制、生产和销售,并提供专业化的现场工程技术服务。
835068.OC	星源农牧	畜牧业	生猪养殖与销售,污泥处置及有机肥的生产与销售,绿色蔬菜、水果、食用菌的种植、栽培与销售
835332.OC	南瓷股份	非金属矿物制品业	高低压线路绝缘子的研发、生产和销售。
835445.OC	钢泓科技	金属制品业	专注于不锈钢表面深加工及由此衍生不锈钢家居制品领域的研发、生产、销售及应用拓展
835538.OC	额尔敦	农副食品加工业	从事优质良种肉羊、肉牛的屠宰加工、储藏销售等业务
835429.OC	金源电气	电气机械和器材制造业	输电线路在线监测、变电设备在线监测产品的研发、设计、生产、销售和服务。
835437.OC	史密富	专用设备制造业	研发、生产、销售的主要产品包括船舶设备及船舶自动化集成系统、液压元件及液压集成控制系统和智能装备及工业自动化系统
835441.OC	百隆股份	化学原料及化学制品制造业	木器家具、板材用聚氨酯涂料生产和销售,能够提供聚氨酯漆(底漆、中漆、面漆)以及配套助剂产品。
835363.OC	腾信软创	软件和信息技术服务业	为客户提供全方位的信息技术支持和服务,主要包括信息技术外包(ITO)服务、业务流程外包(BPO)服务。
835565.OC	中科国通	生态保护和环境治理业	从事市政和工业污泥、生活垃圾等固体废物减量化、无害化、资源化处理
835372.OC	三扬轴业	金属制品业	微型轴的生产与销售
835322.OC	华创股份	软件和信息技术服务业	为制造型企业提供工业自动化控制解决方案
835419.OC	哟哈股份	零售业	中、高端户外品牌产品销售
835491.OC	手乐电商	互联网和相关服务	以互联网思维为依托,通过线上 B2C+线下 B2B 的 O2O 模式实现烘焙蛋糕的全渠道销售。
835361.OC	广尔纳	橡胶和塑料制品业	胶粘材料的研发、设计、生产和销售
835129.OC	谊通股份	商务服务业	商办物业空间及环境的定位、设计;客户招商、商业运营等服务;商办项目策划咨询、平台配套增值服务等。
835439.OC	中机科技	通用设备制造业	设计、研发、制造高精度、高速度、高性能及特殊行业应用的轴承。
835458.OC	元丰小贷	货币金融服务	小额贷款业务
835539.OC	中宇万通	软件和信息技术服务业	安全网关的研发与销售
835489.OC	软素科技	软件和信息技术服务业	SaaS 企业管理软件的研发、定制、销售及相关维护咨询服务
835042.OC	中加飞机	金属制品、机械和设备修理业	飞机机载电子设备的维修
835373.OC	虹博基因	批发业	体外诊断产品的代理、经销以及提供专业技术支持的综合服务。
835500.OC	百丞税务	商务服务业	公司的主要业务是向大中型企业集团提供高端税务服务,专注并致力于向客户提供专业化的纳税风险解决方案。自设立以来,公司主营业务未发生变更。

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理

## 近期挂牌公司定增预案

### 25 家挂牌企业发布定增预案

2016 年 1 月 9 日至 11 日, 有 25 家公司发布定增预案, 预计募集资金共 6.61 亿元。其中晨光电缆拟募集金额最高, 为 1.53 亿元, 增发价格为 306.91 元/股, 本次募集资金主要用于补充公司流动资金。此外, 中设正泰拟募集 0.23 亿元, 用于购买李劲、李文锋和李杨桥持有的广州树华环保设备有限公司 70.00% 股权; 迈德科技拟募集 0.18 亿元, 用于“针融 e”项目的开展实施, 以搭建慢性病移动商城平台。增发市盈率方面, 当日定增 PE 最高的为晨光电缆, 其以 2014 年 EPS 计算的增发市盈率为 780.26 倍; 定增 PE 最低的为索尼能源, 其增发市盈率仅为 0.19 倍, 增发价格为 1.5 元/股。

表 3: 近期挂牌公司定增预案

代码	名称	增发数量(万股)	募集金额(亿元)	增发价格(元)	定增 PE	EPS(%, 摊薄)	最新收盘价(元)	收盘价相对定增价溢价率(%)
834639.OC	晨光电缆	49.8521	1.53	306.91	780.26	0.39	---	---
833310.OC	仁新科技	40.5	1.20	296.30	254.52	1.16	14.80	-95.01%
835093.OC	旷博生物	960.00	0.80	8.33	---	-0.40	---	---





831007.OC	汉咏股份	85.00	0.50	58.80	196.81	0.30	---	---
834666.OC	桑尼能源	2000	0.30	1.50	0.19	7.95	---	---
832106.OC	中设正泰	160.00	0.23	14.44	123.71	0.12	4.45	-69.18%
833428.OC	江大源	400	0.21	5.15	8.99	0.57	---	---
835359.OC	百通能源	515.00	0.20	3.84	244.31	0.02	---	---
833743.OC	东邦御厨	571.78	0.18	3.15	100.97	0.03	---	---
835334.OC	迈德科技	370.00	0.18	4.81	---	-0.22	---	---
834279.OC	科威环保	400.00	0.16	4.00	31.55	0.13	---	---
430304.OC	每日视界	1,700.00	0.15	0.88	81.51	0.01	---	---
834164.OC	双江股份	1,877.78	0.13	0.67	1.63	0.41	---	---
831701.OC	万龙电气	3,570.00	0.13	0.35	0.94	0.38	---	---
834572.OC	恒缘新材	306.12	0.11	3.72	---	0.00	---	---
833531.OC	博亚精工	900	0.11	1.26	5.29	0.24	---	---
833810.OC	睿博光电	600.00	0.09	1.43	2.41	0.59	---	---
833896.OC	海诺尔	300	0.08	2.55	6.69	0.38	---	---
835223.OC	瑞华股份	200.00	0.06	3.24	30.45	0.11	---	---
835443.OC	博海新材	400.00	0.06	1.55	---	-0.01	---	---
831014.OC	海联捷讯	300	0.06	2.00	6.61	0.30	---	---
835239.OC	网银互联	200.00	0.06	3.00	11.80	0.25	---	---
833095.OC	福建邮通	180.00	0.05	2.50	4.65	0.54	---	---
831827.OC	宝来利来	89.00	0.04	4.55	6.21	0.73	---	---
831571.OC	大洋股份	300.00	---	---	---	---	---	---

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理

## 近期新增做市汇总

截至 2016 年 1 月 11 日, 共有 1168 家公司选择做市转让方式, 其中已经开始做市转让的公司有 1155 家。1 月 11 日, 润成科技和思考投资 2 家企业得到做市商追加做市。

表 4: 新增做市转让的挂牌企业

代码	简称	做市起始日	首批做市商家数	主办券商	首批做市商
832985.OC	必然传媒	2016-01-13	4	西南证券	西南证券, 上海证券, 湘财证券, 东莞证券
430468.OC	锦棉种业	2016-01-13	5	申万宏源证券	申万宏源证券, 国泰君安, 华福证券, 九州证券, 信达证券
831618.OC	文广农贷	2016-01-13	6	中信建投	中信建投, 方正证券, 华福证券, 万联证券, 德邦证券, 上海证券
832525.OC	德业变频	2016-01-13	5	光大证券	光大证券, 中信证券, 广州证券, 东兴证券, 天风证券
835491.OC	手乐电商	2016-01-11	2	光大证券	光大证券, 东方证券

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理

表 5: 新增做市转让企业的商业模式

代码	公司名称	商业模式
832985.OC	必然传媒	公司与客户的合作模式通常为与客户签订一整年或者某一时间段的广告代理合同, 收取打包费用, 包括广告发布费、设计制作费及策划执行费等。广告代理业务成本主要包括媒体资源购买成本以及广告制作成本。公司从 2009 年开始从事动画片制作与发行业务, 主要模式是成立以单部动画片为单位的项目组形式进行制作, 其收入来源主要是向各大电视台出售播映权。目前, 公司在影视剧投资、制作与发行方面主要以电视剧为主。电视剧的收入来源为向各大电视台出售播映权, 成本主要包括剧本购买成本以及摄制成本。
430468.OC	锦棉种业	公司目前采用的是品种研发、良繁生产、种子加工、市场营销的“研发-良繁生产-加工-销售”商业模式。公司具备一定的研发优势及多年棉种行业的资源及经验积累, 依托 5 万亩良繁基地及先进的加工设备, 通过遍布南北疆地区及甘肃河西走廊地区的种子经销商, 形成了集种子研发、良繁生产及良种的加工、销售为一体的完整产业链。
831618.OC	文广农贷	公司秉承“审慎审核、小额分散、面向三农、面向中小微、高效服务”的服务理念, 帮助小微企业及组织解决融资难的问题, 缩短其融资时间, 降低其融资成本。公司客户主要集中在农村中小微企业, 旨在为涉农小微企业及组织提供优质高效的金融服务。公司建立起一套包括制度控制、流程控制、人员控制、财务控制等组成的全面、有效的标准化风险管理体系, 使公司不良贷款风险得到有效控制。
832525.OC	德业变频	为了规范新产品设计开发工作, 公司制定了《设计开发程序制度》, 通过对设计过程的控制, 确保把顾客的需求转化为新产品标准、图样、标准材料清单等设计文件, 确保产品开发、设计在受控状态下进行, 最终达到产品满足顾客需求的目的。公司主要采取直销的营销模式, 即公司根据订单安排生产, 并将控制芯片与变频控制器等产品直接销售给家用电器、工业电器生产制造厂商。公司依靠产品品质和合理的价格, 拓展市场并持续维

835491.OC	手乐电商	护与客户的良好关系。 公司产品所需原材料主要包括蛋糕粉、糖、巧克力、奶油、芝士、鸡蛋等通用产品，上游行业竞争充分，市场供应充足。公司采取“以销定产、以产定购、合理库存”的模式。生产主要分为委托加工和门店现制现售两种方式。公司以互联网思维为依托，通过线上 B2C+线下 B2B 的 O2O 模式，实现烘焙蛋糕的全渠道销售。公司通过无纸化协同软件，分析用户的购买行为，每天动态预测各区域的云订单配送量，结合地图定位功能实时给用户提供其配送范围内的云订单，有效执行“新品路测-分次检查-深度冷链-最快 2 小时云配送-无纸化签收”的配送模式。
-----------	------	---

资料来源：公开转让说明书，中信证券研究部整理

表 6：当日新增追加做市商的挂牌企业

代码	简称	变动日期	主办券商	当日追加做市商	累计做市商家数
831565.OC	润成科技	2016/1/12	华安证券	国元证券	5
831896.OC	思考投资	2016/1/12	财通证券	信达证券	8

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

## 新三板挂牌企业重大事项精选

表 7：2016 年 1 月 11 日重大事项精选

事项	代码	简称	事项
对外投资	834603.OC	中清能	公司拟设立全资子公司中清能云南售电有限公司，注册资本为人民币 5000 万元。
	430130.OC	卡联科技	公司拟出资人民币 3600 万元收购上海豪融金融信息技术有限公司 80% 的股权。
	832830.OC	汉哲咨询	公司拟与广西锦绣前程人力资源股份有限公司共同出资设立控股子公司汉哲贝福管理咨询(南宁)有限公司，注册资本为人民币 500 万元，其中本公司出资人民币 255 万元，占注册资本的 51.00%
	832687.OC	京东农业	公司拟设立全资子公司常州市金坛茅山南湖养生园有限公司，注册资本为人民币 100 万元。
	835260.OC	票管家	公司拟对全资子公司上海时域旅行社有限公司增资 470 万元、对上海致旅智能科技有限公司投资 300 万元、对杭州搜洛品牌策划有限公司投资 150 万元
收购资产	833495.OC	微瑞思创	微瑞思创信息科技股份有限公司于 2016 年 1 月 11 日与吴晓嫵签订《投资及股权并购协议书》，拟以 400 万元人民币收购吴晓嫵所持有的上海萃品信息科技有限公司 10% 的股权。
重大合同	831251.OC	库马克	公司于 2016 年 1 月 7 日与阳泉煤业集团物资经销有限责任公司签订《采掘设备订货会合同》，该合同约定公司向阳泉煤业集团下属两座千万吨级矿井提供第三代 BPJV3 系列独立组合防爆高压变频器四套，合同总金额为人民币 1548.4615 万元

资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

## 行业重要新闻

### 近百份新三板业绩预告出炉 增速最高超 82 倍（2016.1.11，证券时报）

人总是在喜欢的人面前展示自己最好的一面。对于新三板公司来说，它们也有着同样的动机。

在新三板这个已有超过 5200 家公司的秀场上，越受到投资者青睐，公司的价值无疑越能够得到彰显，股价获得上升的空间也就越大。

财报季即将来临，在这个重要的实力展示窗口，尽管年报尚在准备中，一些业绩优秀的新三板公司却已开始迫不及待地向大众汇报自己过去一年的成绩。

新三板论坛发现，截至 1 月 7 日晚间，已有 90 家新三板公司发布了业绩预告，从它们对净利润的预计情况来看，除中钢网（831727）一家相比去年亏损扩大外，另外 89 家公司的净利润全部实现增长。

关于 A 股的业绩预告，证监会有关规定显示：主板上市公司预计全年度、半年度、前三季度出现净利润为负值、净利润较上年同期相比上升或者下降 50% 以上、实现扭亏为盈时需要披露业绩预告。不过，对创业板上市公司而言，均须在定期报告或临时报告中披露业绩预告，而且年报预约披露时间在 3~4 月份的创业板公司，应在 2 月底之前披露年度业绩快报。

而对于新三板公司而言，其业绩预告属于完全自愿披露范畴，在《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》并未有任何规定。

在这种情况下，去年表现好的新三板公司抢着披露业绩预告，而那些表现不好的公司，披露的积极性将不会太高。不过也有特例，那就是中钢网，亏损扩大还披露了业绩预告。

中钢网 2015 年度业绩预测公告显示，尽管公司净利润由 2014 年的亏损 790.41 万元，扩大至亏损 4200 万~4350 万元，但经其测算，公司预计 2015 年实现营业收入约为 72.5 亿至 74.5 亿元，相对 2014 年增长 1506%~1550%。在目前钢铁电商平台总数已超过 200 家的情况下，中钢网如此之高的营业收入增长率或意味其市场份额的急剧扩张。

从其他披露业绩预告的 89 家公司来看，83 家属于业绩预增的情况，净利润增长率最高的超毅网络（430054）其增长率超过了 82 倍，其余 6 家实现预计扭亏的公司则分别是一铭软件（831266）、人立文创（835177）、名颂科技（834854）、ST 津伦（430197）、微传播（430193）及欧华达（831905）。

截至 1 月 7 日，从转让方式来看，这 90 家新三板公司有 23 家仍为协议转让，另外 67 家为已做市交易公司。



## 分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20% 以上；
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20% 之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10%~5% 之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10% 以上；
行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10% 以上；
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10%~10% 之间；
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10% 以上

## 其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

## 法律主体声明

**中国：**本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。

**新加坡：**本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Limited（下称“CLSA Singapore”）分发，并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与 CLSA Singapore 的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”，请注意，CLSA Singapore 与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求：（1）适用《财务顾问规例》第 33 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 25 条关于向客户披露产品信息的规定；（2）适用《财务顾问规例》第 34 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 27 条关于推荐建议的规定；以及（3）适用《财务顾问规例》第 35 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 36 条关于披露特定证券利益的规定。

## 针对不同司法管辖区的声明

**中国：**根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

**新加坡：**监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 <https://www.clsa.com/disclosures/>。该等披露内容仅涵盖 CLSA group, CLSA Americas 及 CA Taiwan 的情况，不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank 及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系 [compliance\\_hk@clsa.com](mailto:compliance_hk@clsa.com)。

**美国：**本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券（CITIC Securities International USA, LLC（下称“CSI-USA”）除外）和 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

**英国：**本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA（UK）发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19 条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

## 一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2016 版权所有。保留一切权利。