

2016年03月03日

## 3月策略报告：新三板进入数量和质量并重时代

■ **春节因素造成各项指标下滑**：截至2月底挂牌公司数量共计5826家。其中，做市转让部分1336家，协议转让部分4490家。2016年1月新增挂牌家数203家，环比骤降58.91%，创下8个月来最低水平，我们认为1-2月挂牌数量急剧下降主要受到春节等季节性因素的影响。春节前后企业挂牌进程有所放缓及部分企业财务跨期需要补充财报导致挂牌企业家数明显下降。2月定增预案数量环比下滑32.32%。2月定增实施数量明显环比大幅下滑，创8个月新低，单月定增实际募集资金维持正常水平。2月成交清淡，2月新三板整体成交金额为77.33亿元，其中协议转让成交金额为28亿，环比下降61.03%；做市转让成交金额48亿元，环比下降60.73%。

■ **新三板要进入数量和质量并重时代**：新三板经过2015年挂牌数量大幅增加后，2016年新挂牌已经从追求数量到质量的转变。1月29日股转系统发布《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法（试行）》，拟加强对券商在推荐挂牌、持续督导、交易管理和综合管理四个方面的质量把控，对券商执业工作质量进行全面的评价。券商推荐挂牌、做市等业务未来将围绕《评价办法》进行调整方向，逐渐增加有质量和有融资行为的公司。长期来看，新三板挂牌条件门槛依然较低，企业挂牌新三板意愿依然强烈，股转公司只是在企业可持续经营能力和后续融资能力上增加一定的考量，并不是有意收紧新增挂牌家数，未来新三板新增挂牌数量仍将保持较高水平。

■ **定增市场热度仍在**：2月定向发行机构参与比例回到高点，定增预案市盈率连续两月攀升。2016年2月受到定增总数明显减少的影响，机构参与定增的数量同样有所回落，2月机构参与定增139次，环比下滑21.91%，但机构2月参与比例高达70.92%，参与热情有所回升。2月定增预案发行平均市盈率提升至43.98x。

■ **风险提示**：制度推进不达预期；公司业绩大幅波动。

## 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  
sangwei@essence.com.cn  
0755-82558335

## 相关报告

BAT 三巨头潜行新三板合作互为借力	2016-02-25
新三板策略：企业挂牌数量季节性回落？	2016-02-25
发行价飙至106元 开心麻花挑战新三板极限	2016-02-24
主题周报 20160222：继续关注虚拟现实、智能汽车、人工智能及两会相关主题	2016-02-22
流动性和货币政策的本质是中国经济和美元	2016-02-21

## 【新三板定增市场最新趋势】

### 1. 2月定增预案数量环比下滑 32.32%

2016年2月发布定增预案数量为245次，环比下滑32.32%。2015年3月份以来，新三板市场交投活跃，挂牌公司定向发行预案数量迅速增加，2015年4月定增预案创出历史高点，当月预案数量为489次。

图1：每月发布定增预案数量

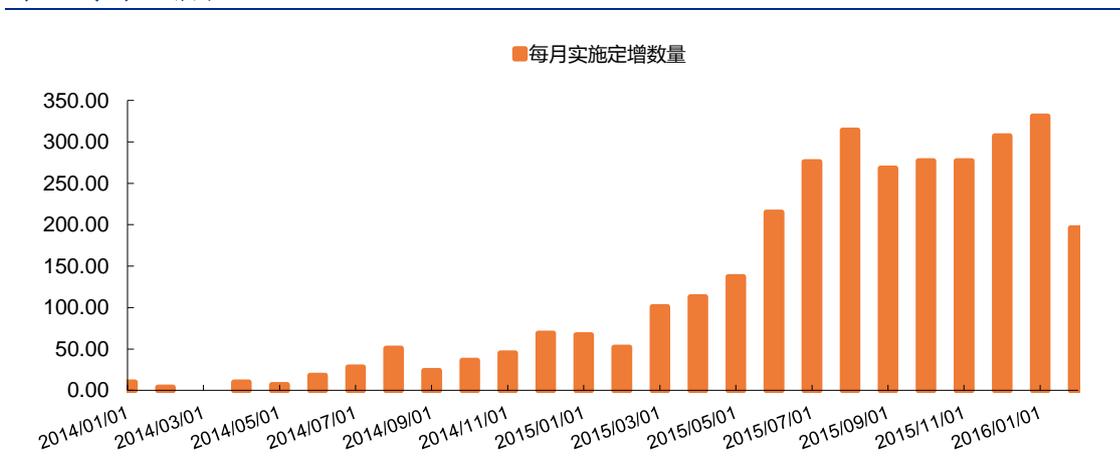


资料来源：安信证券研究中心、wind

### 2. 2月定增实施数量明显环比大幅下滑，创8个月新低

2016年2月定增实施数量为196次，较1月定增数量有明显下滑。2016年1月实施定增数量331次，之前连续四月环比上涨，单月定增实施数量连续7个月保持在200次以上。2月单月定增数量环比下滑40.79%，创出8个月低点。

图2：每月定增实施数量

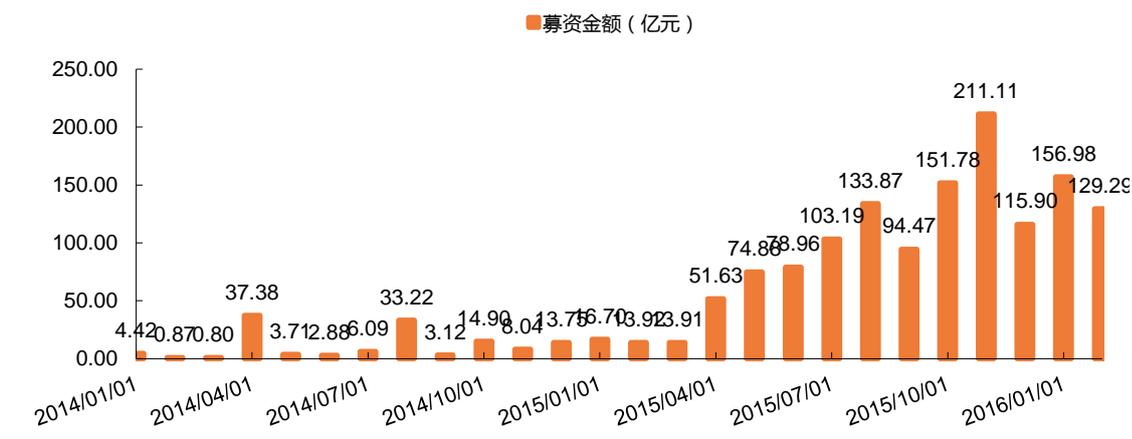


资料来源：安信证券研究中心、wind

### 3. 2月定向增发实际募集资金维持正常水平

2016年2月定增实施募集资金129.29亿元，较1月环比下滑17.64%。2016年1月单月募集资金为156.98亿元，创出单月募集资金历史第二高点。回顾历史，新三板实际募集资金在2015年四月出现跳跃式增长，并且在随后的几个月单月募集资金金额稳步增加，7月份单月实际募集资金首次超过100亿元，达到103.19亿元，11月单月融资额高达211.11亿元，创出历史新高，自2015年7月，单月募集资金稳定维持在100亿元以上。

图3：每月定增实际募集金额（亿元）



资料来源：安信证券研究中心、wind

### 4. 2月定向发行机构参与比例回到高点

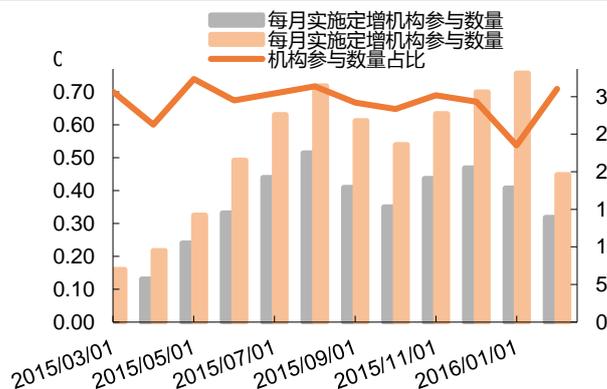
2016年2月受到定增总数明显减少的影响，机构参与定增的数量同样有所回落，2月机构参与定增139次，环比下滑21.91%，但机构2月参与比例高达70.92%，参与热情有所回升。

图4：每月实施定增机构参与数量



数据来源：安信证券研究中心、Wind

图5：每月机构投资者参与定增比例



数据来源：安信证券研究中心、Wind

## 5. 2月定增预案发行平均市盈率提升至43.98x

图6：每月定增预案发行PE均值（以2014年财务数据为基础，剔除负值和大于200值）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

2016年2月定增预案发行PE为43.98x，较上月定增PE小幅提升。2015年3月份以来，每月定增预案平均市盈率均在30x以上，其中2015年11月和2016年1月、2月定增预案PE超过40x。

### 【2月份发行和交易情况】

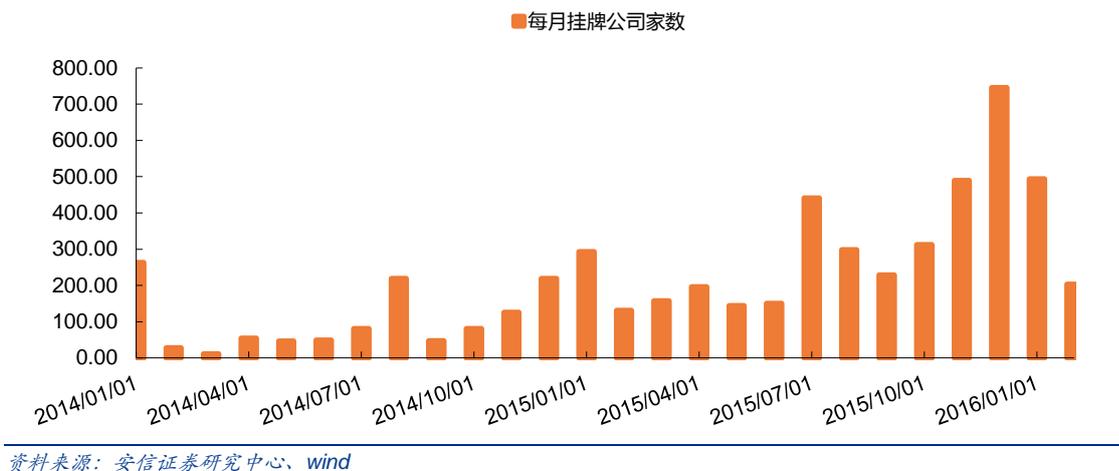
## 6. 2月新增挂牌锐减，单月挂牌203家

截至2016年2月29日，挂牌公司数量共计5826家。其中，做市转让部分1336家，协议转让部分4490家。2016年1月新增挂牌家数203家，环比骤降58.91%，创下8个月来最低水平，我们认为2月挂牌数量急剧下降主要受到春节和股转公司对挂牌公司审核趋严的影响。

2月春节有一周长假，春节前后企业挂牌进程有所放缓，导致挂牌企业家数明显下降。其次，新三板经过2015年挂牌数量大幅增加后，2016年股转公司对新挂牌公司质量开始关注，相应提升了新三板挂牌公司质量的要求。1月29日股转系统发布《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法（试行）》，拟加强对券商在推荐挂牌、持续督导、交易管理和综合管理四个方面的质量把控，对券商执业工作质量进行全面的评价。券商推未来也会依据《评价办法》对未来挂牌及做市业务进行调整，短期对挂牌进度造成一定影响。

长期来看，新三板挂牌条件门槛依然较低，企业挂牌新三板意愿依然强烈，股转公司只是在企业可持续经营能力和后续融资能力上增加一定的考量，并不是有意收紧新增挂牌家数，未来新三板新增挂牌数量仍将保持较高水平。

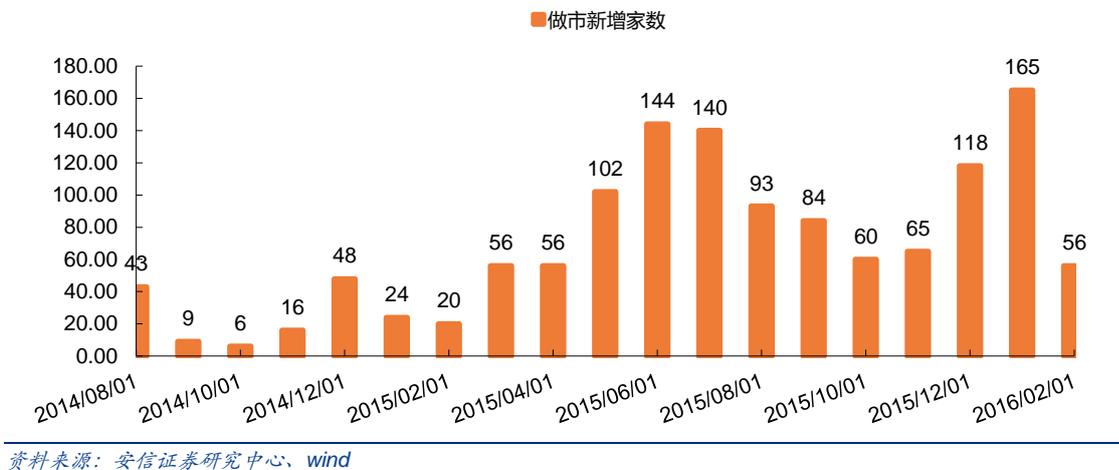
图 7：每月新增挂牌公司数量



## 7. 2月新增做市公司数量回落至 56 家

2016 年 2 月新增做市企业家数为 56 家，环比大幅回落，同样受到春节季节性因素回落和 12 月末多家企业冲创新层标准三后告一段落的影响。

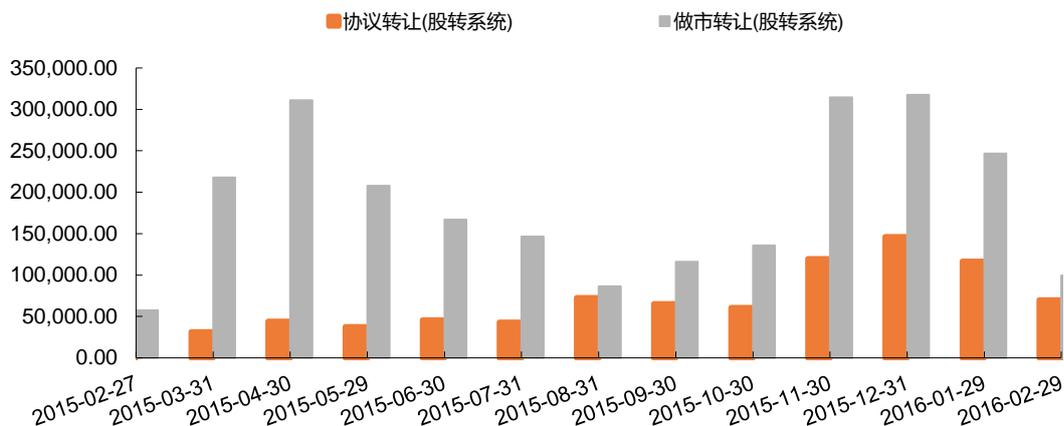
图 8：每月新增做市企业数量



## 8. 每月成交量变化：2月整体成交量环比下滑 53.34%

2016 年 2 月新三板整体成交 169500.05 万股，环比下滑 53.34%。其中协议转让成交量为 69985.28 万股，环比下滑 40.02%；做市转让成交量为 99514.77 万股，环比下滑 59.64%。

图 9：每月成交量变化（万股）

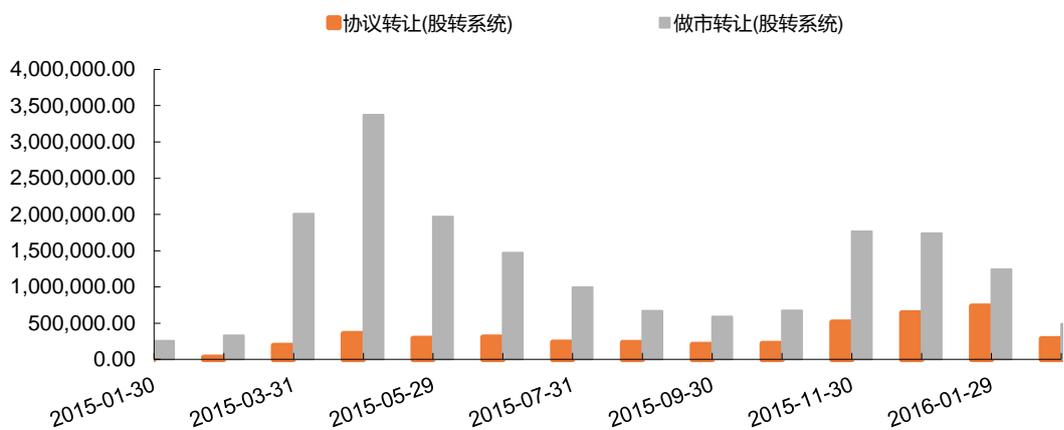


资料来源：安信证券研究中心、wind

## 9. 每月成交额变化：二月整体成交额下滑六成

2016年2月新三板整体成交金额为77.33亿元。其中协议转让成交金额为285320.95万元，环比下降61.03%；做市转让成交金额为487976.4万元，环比下降60.73%。

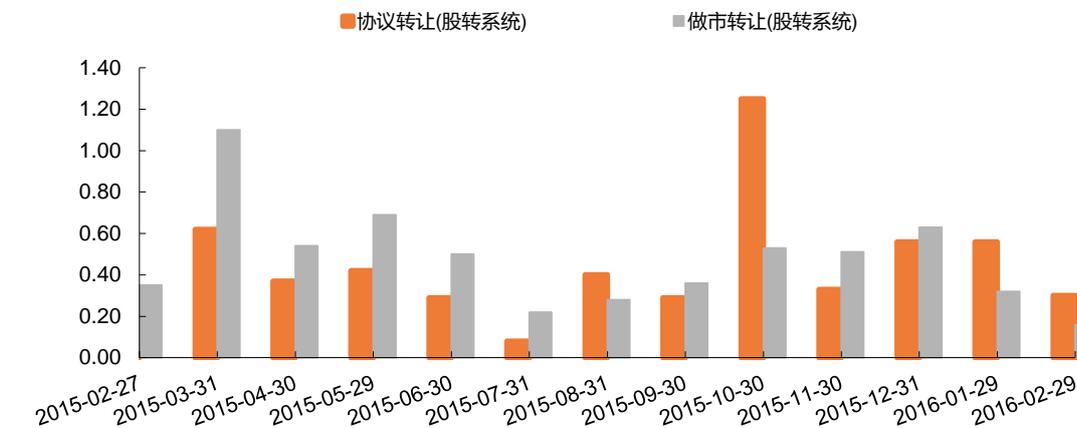
图 10：每月成交额变化（万元）



资料来源：安信证券研究中心、wind

## 10. 每月换手率变化

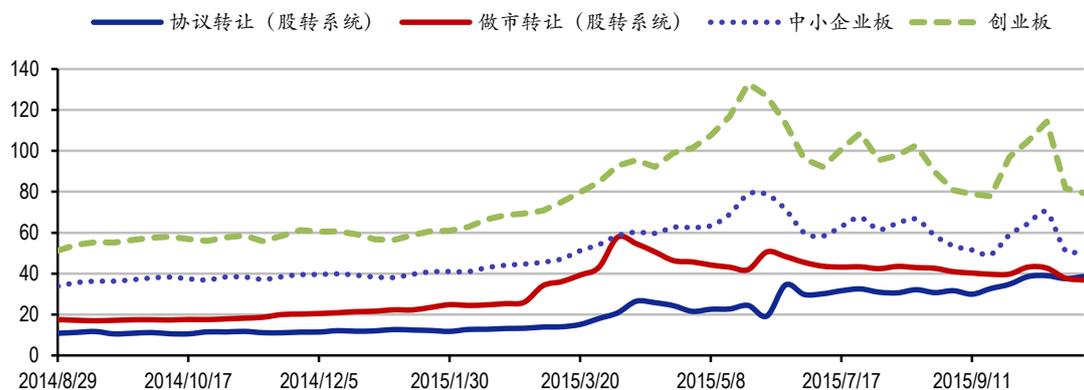
图 11：每月换手率变化（整体法）



资料来源：安信证券研究中心、wind

## 11. 每月市盈率变化

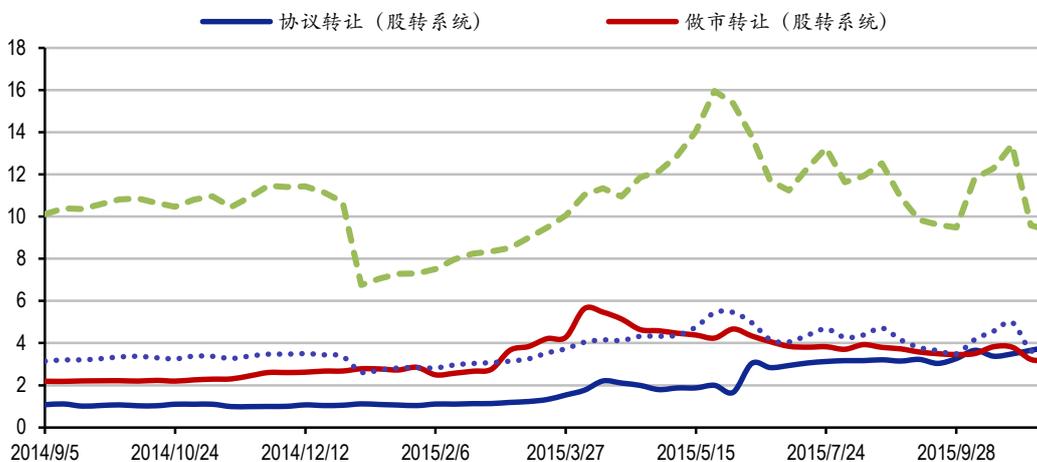
图 12：每月估值变化与对比（市盈率，整体法，剔除负值，以 2014 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

## 12. 每月市销率变化

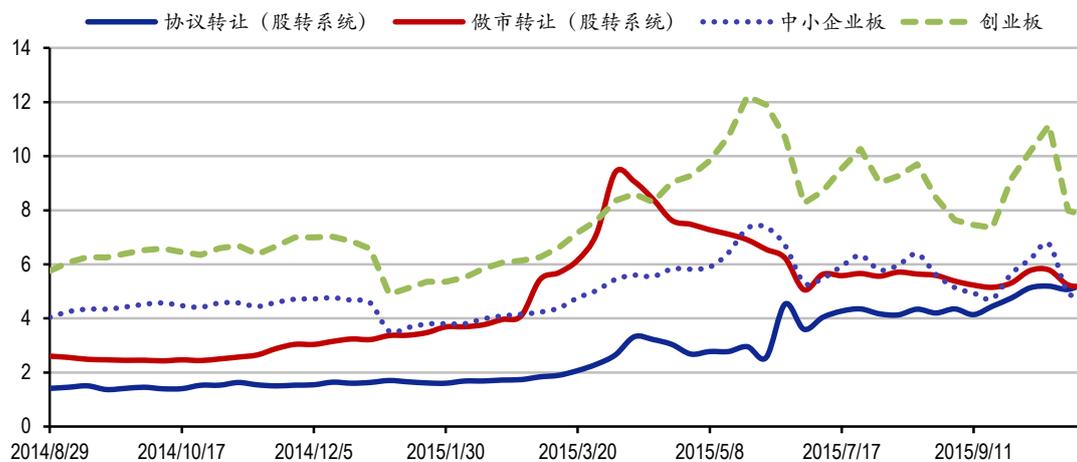
图 13: 每月估值变化与对比 (市销率, 整体法, 剔除负值, 以 2014 年财务数据为基础)



数据来源: 安信证券研究中心, Wind

## 13. 每月市净率变化

图 14: 每月估值变化与对比 (市净率, 整体法, 以 2014 年财务数据为基础)



数据来源: 安信证券研究中心, Wind

## 14.2 月成交量前 10 名

2 月份, 协议转让部分成交量靠前的有东海证券、博玺电气和京博物流, 其中东海证券月成交量超过 1.1 亿股。

**表 1：2 月成交量前 10 名（协议转让部分）**

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
1	832970.OC	东海证券	协议转让	5.88	11238.10	66065.09
2	832012.OC	博垒电气	协议转让	1.02	4558.20	4660.00
3	834616.OC	京博物流	协议转让	1.00	2612.10	2612.10
4	835560.OC	羿珩科技	协议转让	2.78	2598.70	7216.54
5	430171.OC	电信易通	协议转让	1.00	2390.00	2390.00
6	833682.OC	福特科	协议转让	2.64	1588.86	4197.20
7	834682.OC	球冠电缆	协议转让	8.01	1574.60	12615.53
8	833588.OC	九州方园	协议转让	1.00	1300.00	1300.00
9	430002.OC	中科软	协议转让	13.18	1222.02	16101.04
10	832111.OC	双林机械	协议转让	1.00	1179.90	1179.90

数据来源：安信证券研究中心,Wind

2 月份，做市转让部分成交量靠前的有卫东环保、联讯证券和明利股份，其中卫东环保成交量超过 1.7 亿股。

**表 2：2 月成交量前 10 名（做市转让部分）**

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
1	832043.OC	卫东环保	做市转让	3.33	17525.70	58352.77
2	830899.OC	联讯证券	做市转让	2.23	17144.20	38205.84
3	831963.OC	明利股份	做市转让	4.61	10773.40	49656.46
4	831900.OC	海航冷链	做市转让	1.44	2098.70	3029.11
5	831379.OC	融信租赁	做市转让	4.33	1878.22	8131.30
6	430431.OC	枫盛阳	做市转让	3.93	1564.53	6148.34
7	830815.OC	蓝山科技	做市转让	3.68	1177.60	4331.54
8	834178.OC	金田铜业	做市转让	2.33	1017.00	2369.49
9	832650.OC	奔腾集团	做市转让	4.74	893.90	4241.23
10	830881.OC	圣泉集团	做市转让	7.74	860.19	6653.90

数据来源：安信证券研究中心,Wind

## 15.2 月成交额前 10 名

2 月份，协议转让部分成交额靠前的有东海证券、中科软和球冠电缆，其中东海证券成交额超过 6.6 亿元。

**表 3：2 月成交额前 10 名（协议转让部分）**

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
1	832970.OC	东海证券	协议转让	5.88	11238.10	66065.09
2	430002.OC	中科软	协议转让	13.18	1222.02	16101.04
3	834682.OC	球冠电缆	协议转让	8.01	1574.60	12615.53
4	833677.OC	芯能科技	协议转让	22.44	362.60	8135.62
5	835560.OC	羿珩科技	协议转让	2.78	2598.70	7216.54
6	833899.OC	菁英时代	协议转让	37.00	180.50	6678.50
7	832800.OC	赛特斯	协议转让	22.30	285.00	6356.75
8	831385.OC	大地和	协议转让	56.10	107.70	6042.20
9	430063.OC	工控网	协议转让	24.96	222.80	5561.09
10	835248.OC	博森科技	协议转让	4.61	1097.60	5061.91

数据来源：安信证券研究中心,Wind

2 月份，做市转让部分成交额靠前的有卫东环保、明利股份和联讯证券，其中卫东环保成交额超过 5.8 亿元。

**表 4：2 月成交额前 10 名（做市转让部分）**

序号	证券代码	证券简称	转让方式	成交均价（元）	成交数量（万股）	成交金额（万元）
1	832043.OC	卫东环保	做市转让	3.33	17525.70	58352.77
2	831963.OC	明利股份	做市转让	4.61	10773.40	49656.46
3	830899.OC	联讯证券	做市转让	2.23	17144.20	38205.84
4	430394.OC	伯朗特	做市转让	11.97	820.60	9824.32
5	831379.OC	融信租赁	做市转让	4.33	1878.22	8131.30
6	430609.OC	中磁视讯	做市转让	15.04	530.40	7979.04
7	830881.OC	圣泉集团	做市转让	7.74	860.19	6653.90
8	430431.OC	枫盛阳	做市转让	3.93	1564.53	6148.34
9	430140.OC	新眼光	做市转让	13.45	439.11	5906.08
10	830978.OC	先临三维	做市转让	10.85	461.15	5003.82

数据来源：安信证券研究中心, Wind

## 16.2 月换手率前 10 名

2 月份，协议转让部分换手率前 3 名分别为电信易通、透平高科和天和科技，其中电信易通月换手率达到 74.69%。

**表 5：换手率前 10 名（协议转让部分）**

序号	证券代码	证券简称	转让方式	总股本（万股）	成交数量（万股）	换手率（%）
1	430171.OC	电信易通	协议转让	3200.00	2390.00	74.69%
2	831644.OC	透平高科	协议转让	1800.00	1035.05	57.50%
3	831410.OC	天和科技	协议转让	700.00	375.20	53.60%
4	430361.OC	般固科技	协议转让	651.00	288.90	44.38%
5	832012.OC	博玺电气	协议转让	11500.00	4558.20	39.64%
6	430166.OC	一正启源	协议转让	1639.00	585.18	35.70%
7	430696.OC	金银花	协议转让	630.00	224.70	35.67%
8	430125.OC	都市鼎点	协议转让	1000.00	277.10	27.71%
9	835560.OC	羿珩科技	协议转让	11207.51	2598.70	23.19%
10	833682.OC	福特科	协议转让	7590.00	1588.86	20.93%

数据来源：安信证券研究中心, Wind

2 月份，做市转让部分换手率前 3 名分别为卫东环保、明利股份和枫盛阳，其中卫东环保换手率超过 100%。

**表 6：换手率前 10 名（做市转让部分）**

序号	证券代码	证券简称	转让方式	总股本（万股）	成交数量（万股）	换手率（%）
1	832043.OC	卫东环保	做市转让	16700.00	17525.70	104.94%
2	831963.OC	明利股份	做市转让	36500.00	10773.40	29.52%
3	430431.OC	枫盛阳	做市转让	6081.93	1564.53	25.72%
4	430394.OC	伯朗特	做市转让	3450.00	820.60	23.79%
5	831620.OC	宝信平台	做市转让	3600.00	615.90	17.11%
6	430070.OC	赛亿智能	做市转让	2000.00	285.00	14.25%
7	831465.OC	广佳装饰	做市转让	3510.00	347.40	9.90%
8	833315.OC	石头造	做市转让	2351.27	191.70	8.15%
9	830912.OC	科汇电自	做市转让	7300.00	567.50	7.77%
10	832533.OC	利美康	做市转让	3896.00	296.00	7.60%

数据来源：安信证券研究中心, Wind

## 【定向发行融资情况】

2 月份，新三板挂牌公司共计发布 245 次定向发行预案，预计募集资金为 253.83 亿元，其中易所试和亚锦科技拟募集资金分别为 50 亿和 45 亿。

### 17. 预计募资 1 亿元以上的挂牌公司

表 7：2 月发行定增预案预计募资 1 亿元以上的挂牌公司

代码	名称	预案公告日	增发价格	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	认购方式	发行对象	Wind 行业
430309.OC	易所试	2016-2-5	12.50	40,000.00	500,000.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
830806.OC	亚锦科技	2016-2-25	2.50	180,000.00	450,000.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
834777.OC	中投保	2016-2-24			200,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
835188.OC	景域文化	2016-2-5	55.56	1,440.00	80,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	机构投资者,境内自然人
430505.OC	上陵牧业	2016-2-25	4.00	15,000.00	60,000.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	大股东,公司股东,机构投资者
430759.OC	凯路仕	2016-2-27	9.00	5,000.00	45,000.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
430338.OC	银音科技	2016-2-6	9.00	5,000.00	45,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	大股东,大股东关联方,公司股东,机构投资者,境内自然人
833173.OC	赢鼎教育	2016-2-3	438.00	100.73	44,119.74	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	机构投资者
835474.OC	蓝色未来	2016-2-2	10.00	4,000.00	40,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
835079.OC	全美在线	2016-2-3	22.55	1,676.00	37,793.80	现金	机构投资者,境内自然人	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
830986.OC	伊科耐	2016-2-27	40.35	867.41	35,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	机构投资者,境内自然人
836053.OC	友宝在线	2016-2-27	7.50	4,666.00	34,995.00	现金	机构投资者,境内自然人	机构投资者,境内自然人
834155.OC	海南沉香	2016-2-18	5.00	6,017.06	30,085.31	资产	大股东,公司股东	大股东,机构投资者,境内自然人
834082.OC	中建信息	2016-2-20	12.67	2,350.00	29,774.50	现金	大股东,大股东关联方,机构投资者	机构投资者,境内自然人
834981.OC	实杰生物	2016-2-2	6.00	4,483.33	26,900.00	现金	机构投资者	机构投资者
833330.OC	君实生物	2016-2-4	63.49	393.75	24,999.19	现金	大股东关联方,公司股东,机构投资者	机构投资者,境内自然人
833171.OC	福建国航	2016-2-2	3.00	8,300.00	24,900.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	机构投资者,境内自然人
835137.OC	金色传媒	2016-2-5	110.00	215.00	23,650.00	现金	机构投资者	大股东,机构投资者
833579.OC	鼎盛精工	2016-2-5	5.60	4,000.00	22,400.00	资产	境内自然人	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
834571.OC	润建通信	2016-2-20	15.49	1,420.00	22,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	机构投资者,境内自然人
834086.OC	德泓国际	2016-2-6	6.27	3,313.37	20,774.83	现金	机构投资者	机构投资者,境内自然人

834632.OC	新绿股份	2016-2-6	7.00	2,857.14	20,000.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
834520.OC	万佳安	2016-2-25	17.80	1,100.00	19,580.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	大股东,公司股东
833711.OC	卓易科技	2016-2-3	25.00	700.00	17,500.00	现金	机构投资者,境内自然人	机构投资者,境内自然人
834243.OC	紫竹慧	2016-2-5	2.94	5,782.31	17,000.00	现金	机构投资者	机构投资者
430462.OC	树业环保	2016-2-25	14.00	1,200.00	16,800.00	现金	机构投资者,境内自然人	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
430670.OC	东芯通信	2016-2-23	2.40	7,000.00	16,800.00	现金	机构投资者	公司股东,机构投资者
430052.OC	斯福泰克	2016-2-20	93.75	176.43	16,540.38	现金	机构投资者,境内自然人	公司股东,机构投资者
831794.OC	正大富通	2016-2-16	7.50	2,000.00	15,000.00	现金	机构投资者,境内自然人	机构投资者,境内自然人
834603.OC	中清能	2016-2-3	12.33	1,216.14	15,000.00	现金	机构投资者	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
835248.OC	博森科技	2016-2-6	2.78	5,000.00	13,900.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人
832282.OC	智途科技	2016-2-3	16.00	815.00	13,040.00	现金	机构投资者	机构投资者,境内自然人
834117.OC	山东绿霸	2016-2-6	18.00	700.00	12,600.00	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	机构投资者,境内自然人
835470.OC	伯特利	2016-2-4	12.67	987.00	12,505.29	现金	大股东,机构投资者	机构投资者,境内自然人
832139.OC	沃田农业	2016-2-5	7.20	1,700.00	12,240.00	现金	机构投资者,境内自然人	大股东,大股东关联方,公司股东,机构投资者,境内自然人
835154.OC	昌盛日电	2016-2-5	1.00	11,643.00	11,643.00	现金	大股东,公司股东	机构投资者,境内自然人
430617.OC	欧迅体育	2016-2-25	18.00	555.60	10,000.80	现金	大股东,公司股东,机构投资者,境内自然人	大股东,大股东关联方,机构投资者,境内自然人
835801.OC	博大光通	2016-2-16	20.00	500.00	10,000.00	现金	机构投资者	大股东关联方,公司股东,机构投资者,境内自然人

数据来源: 安信证券研究中心, Wind

## ■ 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	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	许敏	021-68762965	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-68766287	mengsf@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	原晨	010-59113590	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-59113565	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-59113567	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-88888888	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	张青	0755-82821681	zhangqing2@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@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