

2016年3月8日

安信证券新三板日报（挂牌企业与融资额齐回升 新三板市场恢复元气）

■3月7日的新三板做市指数最终报收于1229.50点，上涨0.46%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1297.74点，下跌0.46%。市场总成交金额为6.13亿元。其中做市转让成交4.28亿元，协议转让部分1.85亿元。新挂牌公司共计28家，新转为做市转让的公司共计5家。截止7日，共有5906家挂牌企业，有1359家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为31.03X，做市转让整体估值36.60X，协议转让整体估值18.68X。共有962只股票发生成交，其中做市转让770只。整体年均换手率22%。

■3月7日定增情况：

- 运通四方（830788）国电康能（833966）传神语联（835737）客如云（835268）安泰生物（832328）图卫科技（833320）先临三维（830978）牛商股份（830770）兆尹科技（834392）立元通信（831499）。

■重要公司公告：

- 汇元科技（832028）东进农牧（831253）骑士乳业（832786）奥维云网（831101）永安期货（833840）中喜生态（831439）雷克利达（831046）尚洋科技（833258）点击网络（832571）天工股份（834549）赛德丽（430097）佳奇科技（834061）翼迈科技（833213）东方网升（835191）掌上纵横（833416）玉成精机（830895）微传播（430193）新中合（834128）风格信息（430216）捷福装备（831670）。

■新三板重要新闻：

- 挂牌企业与融资额齐回升 新三板市场恢复元气

■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

股转公司新年四大政策让	2016-01-13
新三板“流动”起来	
行动教育（831891）1亿	2016-01-07
元重大资产重组	
去产能的故事怎么讲？	2016-01-04

1. 市场回顾

3月7日的新三板做市指数最终报收于1229.50点,上涨0.46%。(安信新三板诸海滨团队)成指指数最终报收于1297.74点,下跌0.46%。市场总成交金额为6.13亿元。其中做市转让成交4.28亿元,协议转让部分1.85亿元。新挂牌公司共计28家,新转为做市转让的公司共计5家。截止7日,共有5906家挂牌企业,有1359家做市企业。

估值方面:新三板整体估值为31.03X,做市转让整体估值36.60X,协议转让整体估值18.68X。共有962只股票发生成交,其中做市转让770只。整体年均换手率22%。

表1: 3月7日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1229.5	5.61	0.46%
899002	三板做市	1297.74	-6.03	-0.46%

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	1359	4547	5906
当日新增家数	0	28	28
成交股票只数	770	192	962
成交金额(万元)	4.28	1.85	6.13
待挂牌总家数	-	-	729
申报中总家数	-	-	1515

数据来源:安信证券研究中心,choice数据

表3: 3月7日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
835698.OC	聚能股份	粉末冶金制品的研发、生产及销售等	安信证券
835974.OC	天人科技	油气田环保技术服务、环保工程建设及环保设备销售等	国金证券
835922.OC	菁优教育	中小学在线教育服务的研发与销售等	申万宏源证券
835763.OC	浙江鼎帮	生产销售:软体家具、木质家具、进出口业务等	国金证券
835856.OC	明炬气体	工业气体充装、销售、运输等综合服务气体供应等	国联证券
835873.OC	通业科技	机车、地铁、城轨车辆上的电力、电子产品的研发、生产和销售等	西藏同信
835939.OC	君亭酒店	酒店管理与咨询、住宿及其配套服务等	光大证券
836065.OC	国孚电力	电力工程的勘察、设计及咨询等	上海证券
836007.OC	润华物业	提供物业管理服务等	华创证券
835813.OC	任森科技	粉丝、薯类淀粉及其副产品、有机肥的生产及销售业务等	东吴证券
835938.OC	健讯科技	移动信息服务、电子商务、技术服务和商品销售等	中原证券
836072.OC	夏兴科技	电子线路板控制模块的研发、设计、装配及测试服务等	财通证券
836076.OC	蛇口船务	国际远洋散货运输业务,为客户提供原木、小件杂货(水泥、化肥等)运输服务等	平安证券
836068.OC	新宁医疗	新宁医疗是一间综合门诊,服务项目主要包括:全科、儿科、皮肤科、疫苗接种、旅行医学、检验科、放射科、B超检查等	兴业证券
836070.OC	龙翔电气	新型节能输配电设备的研发、生产、销售及安装业务等	中信证券
836066.OC	研和股份	节能门窗的研发、制造、销售和安装业务等	光大证券
835827.OC	盛嘉伦	热塑性弹性体等高分子改性材料的研发、生产和销售等	国信证券
836081.OC	西谷数字	社区的智能家居产品研发、生产、销售等	太平洋

836204.OC	汉唐咨询	为客户提供企业服务,包括咨询和代理服务,涵盖工商注册与变更、财税代理、知识产权咨询与代理、增值电信咨询与代理服务	民生证券
836210.OC	苏马游艇	游艇设备及配件的研发、生产和销售等	中泰证券
836216.OC	恩普特	设备状态监测、故障诊断与信息化管理领域的产品研发、销售、工程应用和技术服务等	财通证券
836205.OC	芯联创展	超高频射频识别技术(RFID)开发及超高频射频识别系统产品的生产、销售等	东北证券
836229.OC	众恒志信	应用软件开发、销售与技术服务等	上海证券
836113.OC	春泉园林	绿化工程、绿化养护和苗木销售等	太平洋
836209.OC	启超电缆	电线电缆的研发、生产和销售等	中信建投
835909.OC	双飞人	搽剂、护肤类化妆品研发、生产、销售等	广发证券
836164.OC	威利坚	漏电断路器、电磁式脱扣器及其他漏电断路器配件、光伏终端输配电系列产品的研发、生产和销售等	德邦证券
836192.OC	馋神国际	农副产品贸易配送服务及副食品生产业务等	国信证券

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	2.37	4412.36	1861.40	做市	资本市场
2	831963.OC	明利股份	4.83	4290.51	885.60	做市	商业服务与用品
3	832043.OC	卫东环保	3.25	3550.61	1085.70	做市	机械
4	832745.OC	奥飞数据	84.28	3312.20	39.30	协议	互联网软件与服务III
5	834068.OC	蓝氧科技	2.70	3240.00	1200.00	协议	医疗保健设备与用品
6	430206.OC	尚远环保	13.82	1998.37	144.60	协议	商业服务与用品
7	430358.OC	基美影业	10.09	1474.31	146.50	做市	媒体III
8	830881.OC	圣泉集团	8.05	1247.05	155.10	做市	化工
9	833225.OC	赛特股份	5.50	922.35	167.70	协议	纺织品、服装与奢侈品
10	430011.OC	指南针	14.06	842.35	59.70	协议	软件

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)
832883.OC	德润能源	4.00	13.64%	石油、天然气 与供消费用 燃料	832883.OC
834507.OC	元年科技	7.02	12.86%	软件	834507.OC
430097.OC	赛德丽	8.40	12.75%	化工	430097.OC
832304.OC	纽威科技	7.75	12.16%	机械	832304.OC
430488.OC	东创科技	4.63	10.77%	软件	430488.OC
430555.OC	英派瑞	1.55	10.71%	金属、非金属 与采矿	430555.OC
430508.OC	中视文化	9.66	9.77%	媒体III	430508.OC
832532.OC	大亚股份	6.85	9.60%	金属、非金属 与采矿	832532.OC
831212.OC	耐磨科技	1.98	9.39%	金属、非金属 与采矿	831212.OC
830984.OC	德邦工程	5.89	9.28%	容器与包装	830984.OC

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

表 6: 3月7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
831792.OC 海思堡	淄博百川汇海投资管理股份有限公司	高青融金中小企业服务中心	400	2016-3-3 起	借款
830947.OC 金柏	沈阳金柏投资	兴业银行股份有限公司	1500	2016-3-2 至 2017-3-2	申请融资贷

股份	有限公司	司沈阳分行			款
832888.OC 天地人	徐咏梅	交通银行股份有限公司海南省分行	650	2016-2-29 至 2018-3-1	贷款
832288.OC 三人行	钱俊冬	西安投资控股有限公司	135	2016-3-4 至 2021-3-3	贷款担保
830767.OC 网虫股份	葛昱、陈雷、王彤	宁夏银行股份有限公司丽景支行	400	2016-2-23 至 2017-2-22	申请贷款

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

运通四方 (830788) 募资 3000 万元

本次股票发行数量不超过 750 万股 (含 750 万股)，本次股票发行价格为每股 4.00 元，，预计募集资金总额不超过 3000 万元 (含 3000 万元)。发行对象为不确定投资者。

国电康能 (833966) 募资 4800 万元

本次拟发行数量不超过 600 万股 (含 600 万股)，股票发行价格为每股 6.00 8.00 元人民币，募集资金不超过 4800 万元 (含 4800 万元)。发行对象为不确定投资者。

传神语联 (835737) 募资 6421.89 万元

本次发行股份的种类为人民币普通股，发行股份数量 949.98 万股，发行价格为每股人民币 6.76 元，预计融资总额人民币 6421.89 万元。由武汉光谷人才创新投资合伙企业 (有限合伙)、万家共赢资产管理有限公司、申万宏源证券有限公司、深圳市佳佳资本管理有限责任公司、中信信托有限责任公司 (代表中信·道域 2 号新三板金融投资集合资金信托计划) 认购。

客如云 (835268) 募资 7500 万元

本次发行股票不超过 500 万股 (含)，发行价格为每股 15 元，预计募集资金总额不超过 7500 万元 (含)。发行对象为不确定投资者。

安泰生物 (832328) 募资 2030 万元

本次发行的股份数量不超过 140 万股，每股人民币 14.50 元，预计募集资金总额 (包括发行费用) 不超过人民币 2030 万元。发行对象为不确定投资者。

图卫科技 (833320) 募资 6650 万元

本次发行数量不超过 387.76 万股 (含)，发行的价格为 17.15 元/股，预计募集资金总额不超过 6650 万元 (含)。发行对象为不确定投资者。

先临三维 (830978) 募资 3.02 亿元

本次发行的股份数量为不超过 1885 万股 (含本数)。如公司 2015 年度股东大会通过公司资本公积转增股本 (10 送 10) 预案，则发行数量调整为不超过 3770 万股 (含本数)。本次股票发行价格为 16 元/股 (参照公司审议本次股票发行的董事会会议前一次即 2015 年 12 月的股票发行价格 15.5 元/股)，如公司 2015 年度股东大会通过公司资本公积转增股本 (10 送 10) 预案，则发行价格调整为 8 元每股。拟募集资金总额不超过人民币 3.02 亿元。发行对象为不确定投资者。

牛商股份 (830770) 募资 5000 万元

本次发行的股份数量总数不超过 250 万股 (含 250 万股)。本次股票发行价格为 10 元/股-20 元/股。本次发行预计募集资金总额不超过 5000 万元 (含 5000 万元)。发行对象为不确定投资者。

兆尹科技 (834392) 募资 8400 万元

本次股票发行数量不超过 1200 万 (含 1200 万) 人民币普通股，募集资金不超过 8400 万元 (含 8400 万元)。本次发行价格为每股人民币 7.00 元。由安徽高新金通安益二期创业投资基金 (有限合伙)、安徽安益大通股权投资合伙企业 (有限合伙) 认购。

立元通信 (831499) 募资 4000 万元

本次股票发行共发行股份数量为 400 万股，股票发行价格为每股人民币 10 元，募集资金总额为人民币 4000 万元。由杭州银江智慧产业创业投资合伙企业 (有限合伙)、杭州炬华联昕投资管理合伙企业 (有限合伙)、上海仪电思佰益陆投资管理中心 (有限合伙) 认购。

3. 重要挂牌公司公告

汇元科技 (832028) 5000 万元设立全资子公司

公司拟设立全资子公司深圳市前海汇元金服商业保理有限公司，注册资本为人民币 5000 万元。公司设立汇元保理是为了紧密围绕公司“汇支付、慧金融、惠生活”的战略定位，并利用好央行等十部委互联网金融鼓励创新的政策红利，加速互联网金融业务布局以抓住行业市场机遇。汇元保理将充分利用公司已有的支付优势和互联网运营经验，挖掘供应链优质资产，打造互联网金融坚实基础，增强企业核心竞争力，符合公司可持续发展战略。

东进农牧 (831253) 7000 万元增资子公司

公司拟将子公司赣州市东进农牧有限公司注册资本增加到人民币 1 亿元，即赣州市东进农牧有限公司新增注册资本人民币 7000 万元，其中公司认缴出资人民币 7000 万元。本次对子公司赣州市东进农牧有限公司的增资，主要是为了增加赣州市东进农牧有限公司养殖基地的建设资金，提升赣州东进的发展实力，进而提升公司整体业务收入及利润水平。

骑士乳业 (832786) 1800 万设立参股子公司

公司拟与德州市维多利亚农牧有限公司共同以现金认缴设立控股子公司山东骑士乳业有限责任公司。公司拟以货币形式认缴出资 1800 万元人民币，占新设立子公司注册资本的 60%。公司设立子公司，主要是为了实施走出去发展路线，发展客户，扩展市场，增加营业收入，增强企业竞争力。

重大合同

奥维云网 (831101) 与京汇小贷签订合作协议

北京奥维云网大数据科技股份有限公司与上海京汇小额贷款有限公司于近日签署金融大数据相关合作协议。合作协议主要情况如下：

双方本着友好自愿、平等、互惠、诚实信用的原则，由奥维云网为京汇小贷提供相关类目产品动产融资的金融大数据和数据挖掘、算法模型建立、业务推广等服务。按京汇小贷为融资所得的利息收入的比例进行利润分配。

京汇小贷是由北京京东世纪贸易公司、北京京东尚科信息技术有限公司和上海晟达元信息技术有限公司共同出资设立。

上述协议的履行有助于公司加快金融大数据业务的发展，拓宽收入渠道，打造公司在多维度的核心竞争力，对公司金融大数据挖掘和应用服务的业务拓展、经营业绩的提升、品牌影响力的树立具有积极的促进作用。

收购

永安期货 (833840) 收购两家子公司股权

2016 年 1 月 25 日，公司第二届董事会第一次会议审议通过了《关于认购浙江中邦实业发展有限公司 55% 的议案》及《关于收购中国新永安期货公司 25% 股权的议案》。公司与浙江经协实业发展有限公司交易的目标股权总价款为人民币 4391.80 万元，公司与浙江经合控股集团有限公司交易的目标股权总价款为人民币 3659.83 万元。公司收购新永安期货的收购价格为 5665.84 万港元。公司收购浙江中邦实业发展有限公司有利于推动公司进一步实现“以财富管理、风险管理为核心，打造期现结合、混业经营、私募资管、场外交易、跨境服务五大平台，力争成为中国第一品牌和具有国际竞争力的衍生品综合金融集团”这一战略目标。公司从已制定的国际化战略考虑，为建立统一的国际业务经营机制，收购成功后，将使中国新永安期货公司成为全资子公司。

中喜生态 (831439) 660 万元收购中蓝联合股权

中喜生态产业股份有限公司拟以现金方式收购李宁宁持有的中蓝联合（北京）技术有限公司 60% 的股权。交易价格为 660 万元。本次股权收购是公司加强技术研发和交流，增强公司的核心竞争力的重要措施，将对公司未来发展产生积极作用。

预增公告

雷克利达 (831046)

2015 年净利润同比增加 96%，预计净利润达 800 万元

公司发布业绩预增公告表示，2015 年公司预计实现营业收入 1.4-1.5 亿元，同比增加 10%-18%；预计实现净利 750-800 万元，同比增加 83%-96%。2015 年度，公司在原来的基础上进一步开

拓市场，同时大力开拓新的节能业务。2015 年公司非经常性损益对净利润的影响也较大。其中政府给予的企业改制补贴形成的非经常性损益对公司报告盈利产生了较大的影响。

尚洋科技 (833258)

2015 年净利润同比增加 866.43%，预计净利润达 1382 万元

公司发布业绩预增公告表示，2015 年公司预计实现营业收入 1.36 亿元，同比增加 24.11%；预计实现净利 1382 万元，同比增加 866.43%。公司预计 2015 年主营业务收入和盈利水平较上年同期有较大增长，主要原因为：公司通过产业链的整合大幅度的降低采购成本，强化公司内控治理，减少费用支出；同时引入新技术，减少人工成本。

点击网络 (832571)

2015 年净利润同比增加 3933.56%，预计净利润达 2500 万元

公司发布业绩预增公告表示，2015 年公司预计实现营业收入 7000 - 7500 万元，同比增加 550.55%至 597.02%；预计实现净利 2000 至 2500 万元，同比增加 3126.85%至 3933.56%。本报告期主营业务收入和净利润较上年同期实现大幅增长的原因：1、公司基于 SaaS 模式，面向中小企业客户的信息需求，提供软件产品销售及运维服务、增值服务。本期公司响应市场的需求，优化主营业务服务，软件产品销售及运维服务、增值服务收入均获得大幅增长，其中软件产品销售及运维服务增长近 100%，增值服务增长近 1200%。2、公司业务发展迅速，整体毛利水平较上年度有所提高。3、完善公司内控制度，提升管理能力，有效降低成本、提高盈利水平。4、本期公司不断进行市场扩张，完成厦门市数字引擎网络技术有限公司、厦门市巨风数字网络技术有限公司的收购工作，完善公司业务结构，促进了公司长远持续的业绩增长。

天工股份 (834549)

2015 年净利润同比增加 29.02%，预计净利润达 1559.88 万元

公司发布业绩预增公告表示，2015 年公司预计实现营业收入 1.98 亿元，同比增加 33.76%；预计实现净利 1559.88 万元，同比增加 29.02%。公司 2015 年度业绩实现持续增长，主要原因是：（一）生产设备不断补充完善，产能逐步扩大。（二）公司销售模式趋于成熟，核心竞争力突显。

赛德丽 (430097)

2015 年净利润同比增加 68.42%，预计净利润达 2831 万元

公司发布业绩预增公告表示，本年收入同上年增长 33.99%，本年净利润同上年增长 68.42%，预计净利润达 2831 万元。报告期内公司自主研发的智能化环保型涂料生产线设备获得 2015 年第二批北京市新技术新产品（服务）证书；并且公司荣获中国涂料工业百年百强企业、中国涂料装备名牌奖。公司长期坚持以自主创新研发为主，所销售的智能化成套设备，最大程度满足客户需求，赢得新老客户的信任，销售数量与去年同比增长较大。

佳奇科技 (834061)

2015 年净利润同比增加 543.18%，预计净利润达 1944.54 万元

公司发布业绩预增公告表示，2015 年公司预计实现营业收入 1.72 亿元，同比增加 40.35%；预计实现净利 1944.54 万元，同比增加 543.18%。报告期内，公司产品更新换代，产品智能化程度不断提高，更具娱乐性、互动性。平均单价提升，使净利润迅速提高。

翼迈科技 (833213)

2015 年净利润同比增加 92.87%，预计净利润达 918.1 万元

公司发布业绩预增公告表示，2015 年公司预计实现营业收入 3723.5 万元，同比增加 71.45%；预计实现净利 918.1 万元，同比增加 92.87%。公司预计 2015 年主营业务收入和盈利水平较上年同期有较大增长，主要原因为：开拓了新客户增加了市场占有率，深度挖掘老客户，销售收入有较大增长，公司管理成本有所控制，享受国家软件企业所得税两免三减半税收优惠政策，增值税即征即退政策，国家创新基金补贴，故净利增长明显。

东方网升 (835191)

2015 年净利润同比增加 48.25%，预计净利润达 636 万元

公司发布业绩预增公告表示，2015 年公司预计实现营业收入 4134 万元，同比增加 16.08%；预计实现净利 636 万元，同比增加 48.25%。报告期内，公司业务量稳步增长，公司积极推进经营

战略，随着市场的拓展和品牌影响力的提升，净利润得以提升；同时，公司在新的业务拓展上开展顺利，有望成为公司新的利润增长点；

掌上纵横 (833416)

2015 年净利润同比增加 131%，预计净利润达 3800 万元

公司发布业绩预增公告表示，2015 年公司预计实现营业收入 1.8 亿元，同比增加 166%；预计实现净利 3800 万元，同比增加 131%。2015 年度，单机加大自研发投入，运营能力、市场开拓能力较去年更为成熟，使得单项产品月流水突破千万；网游推出明星类产品，加强市场营销推广能力，多渠道提高产品知名度，团队经验、产品质量较去年明显提高，产品上线后用户倍增。

停牌

玉成精机 (830895)

复牌

微传播 (430193) 新中合 (834128) 风格信息 (430216) 捷福装备 (831670)

4. 新三板重要新闻

挂牌企业与融资额齐回升 新三板市场恢复元气

来源：上海证券报

【导语】今年春节之后，新三板新增挂牌公司家数以及发行股票融资规模回升。新三板市场直接融资功能继续得以发挥。截至 3 月 3 日新三板累计股票发行 549 次，融资总金额达 264.73 亿元。今年以来，全国中小企业股份转让系统(新三板市场)直接融资功能继续得以发挥。截至 3 月 3 日新三板累计股票发行 549 次，融资总金额达 264.73 亿元。

今年春节之后，新三板新增挂牌公司家数以及发行股票融资规模回升。2 月 29 日至 3 月 4 日一周，新三板市场新增 72 家挂牌公司，较前一周多增加 8 家。截至目前，新三板挂牌公司总数达到 5878 家。同时，本周五个交易日新三板市场交易活跃度也继续回升，成交金额 32.17 亿元，较前一周增加近 20%。

截至上周末 (3 月 4 日)，新三板市场挂牌公司总股本达 3414.46 亿股，其中无限售股本 1205.12 亿股。新三板挂牌公司总市值达 26443.29 亿元。

与此同时，上周三板成指与三板做市指数均小幅下跌，其中三板成指下跌 0.45%，三板做市指数下跌 0.83%。

上周有东海证券、明利股份、联讯证券 3 家挂牌公司成交金额超过亿元大关，其中转让方式为协议转让交易的东海证券本周成交金额最大，高达 4.92 亿元。

■ 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
	许敏	021-68762965	xumin@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	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