

2016年3月10日

安信证券新三板日报 (总理两会四次提及多层次市场 新三板意义何在)

■3月9日的新三板做市指数最终报收于1220.66点,下跌0.25%。(安信新三板诸海滨团队)成指指数最终报收于1255.84点,下跌2.79%。市场总成交金额为5.53亿元。其中做市转让成交2.74亿元,协议转让部分2.79亿元。新挂牌公司共计17家,新转为做市转让的公司共计7家。截止9日,共有5956家挂牌企业,有1372家做市企业。

估值方面:新三板整体估值为31.22X,做市转让整体估值36.81X,协议转让整体估值18.63X。共有917只股票发生成交,其中做市转让727只。整体年均换手率24.20%。

■3月9日定增情况:

- 小奥互动(836031) 同信通信(832003) 万容科技(833311)
新瑞理想(430190) 铁血科技(833658) 山川秀美(831588)
锦波生物(832982)。

■重要公司公告:

- 东海证券(832970) 鲁华泓锦(833831) 嘉银金科(832031)
雷克利达(831046) 斯特龙(835860) 春茂股份(430463) 万
兴隆(831025) 网虫股份(830767) 东霖食品(834020) 中科
国信(430062) 新华通(430559) 郑设股份(834695) 品茗股
份(836188) 易快来(834918) 手付通(833375) 黄河文化(833995)
正兴玉(831188) 三意时代(430255) 万联网络(835111) 智
立医学(430145) 特耐股份(833032) 光阳游乐(832956)。

■新三板重要新闻:

- 总理两会四次提及多层次市场,新三板意义何在。

■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9日的新三板做市指数最终报收于1220.66点,下跌0.25%。(安信新三板诸海滨团队)成指指数最终报收于1255.84点,下跌2.79%。市场总成交金额为5.53亿元。其中做市转让成交2.74亿元,协议转让部分2.79亿元。新挂牌公司共计17家,新转为做市转让的公司共计7家。截止9日,共有5956家挂牌企业,有1372家做市企业。

估值方面:新三板整体估值为31.22X,做市转让整体估值36.81X,协议转让整体估值18.63X。共有917只股票发生成交,其中做市转让727只。整体年均换手率24.20%。

表1: 3月9日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1220.66	-3.04	-0.25%
899002	三板做市	1255.84	-36.07	-2.79%

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	1372	4584	5956
当日新增家数	0	17	17
成交股票只数	727	190	917
成交金额(万元)	2.74	2.79	5.53
待挂牌总家数	-	-	692
申报中总家数	-	-	1508

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

表3: 3月9日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
835731.OC	国禹股份	市政工程及照明工程等	东吴证券
836069.OC	聚塑科技	塑料管道的研发、生产、销售及相关技术服务等	中原证券
835803.OC	致达智能	智能电力自动化产品的研发和生产等	国泰君安
835950.OC	智云达	立足食品安全领域,专注于食品快速检测软件、仪器和试纸等的研发、生产和销售,注重食品安全云平台的开发与推广等	申万宏源证券
836013.OC	英孚泰克	信息系统集成、建筑智能化工程设计与施工、软件开发和其他 IT 技术服务等	中银国际证券
836177.OC	映潮科技	大数据服务、电商服务、软件开发等	湘财证券
836079.OC	鑫海矿装	为矿山企业提供“选厂整体服务”,即选矿厂的“设计和研究-成套设备制造与采购-调试和交付”整体服务等	国都证券
836059.OC	金达科技	塑料包装材料的研发、生产、销售,主要产品包括 PVC、PP、PS、PET 塑胶片材及板材,广泛用于食品、医药、电子、服装等行业等	新时代证券
836082.OC	绿朋科技	大豆纤维、第二代纳米大豆纤维、海藻纤维、水溶纤维、功能纤维、新环保纤维为代表的特种纤维以及清洗剂的研发、生产和销售等	联讯证券
836095.OC	思贤股份	发掘大数据核心价值,提供数据采集、数据治理和数据可视化应用的咨询服务及解决方案,利用公司技术构建大数据产业完整生态链等	国金证券
836096.OC	欧贝黎	太阳能发电系统产品咨询、设计施工安装;太阳能应用产品研发、销售等	申万宏源证券
836161.OC	一万节能	节能设备产品研发、制造及销售等	申万宏源证券
836464.OC	华成智云	视频监控平台软件开发及销售、安防领域专业解决方案及技术服务、运营维护服务等	民生证券
836170.OC	中安精工	机电产品零部件等各类精密冲压件的研发、生产及销售,主要产品为高分段小型断路器金属件等各类精密冲压件等	财通证券
836233.OC	良淋电子	根据客户需求,通过自身的研发设计,为打印机、笔记本等电子产品生产企业供应 FFC 柔性扁平电缆线;进行拉丝铜线的粗加工与销售以及配件销售业务等	首创证券

836225.OC	康利亚	集研发、生产、销售专业化轨道车辆电线电缆于一体的高新技术企业,主要从事动车组、普通客运火车及城轨、地铁等轨道车辆专电线的研发、生产与销售等	中信建投
836183.OC	百林园林	园林绿化工程的施工、养护等	国泰君安

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	1.52	3363.32	2219.50	协议	资本市场
2	834678.OC	东方网	3.50	2975.92	850.20	协议	互联网软件与服务Ⅲ
3	835183.OC	鸿禧能源	16.00	2640.00	165.00	协议	独立电力生产商与能源贸易商Ⅲ
4	830899.OC	联讯证券	2.26	2252.35	993.90	做市	资本市场
5	430206.OC	尚远环保	13.82	1981.79	143.40	协议	商业服务与用品
6	833225.OC	赛特股份	5.50	1842.50	335.00	协议	纺织品、服装与奢侈品
7	831963.OC	明利股份	4.74	1793.51	377.70	做市	商业服务与用品
8	832043.OC	卫东环保	3.20	1750.50	550.30	做市	机械
9	430063.OC	工控网	24.96	1500.10	60.10	协议	互联网软件与服务Ⅲ
10	835560.OC	羿珩科技	4.02	1340.67	333.50	协议	电子设备、仪器和元件

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)
430382.OC	元亨光电	8.05	28.80%	电子设备、仪器和元件	430382.OC
832304.OC	纽威科技	9.60	15.66%	机械	832304.OC
430555.OC	英派瑞	1.74	13.73%	金属、非金属与采矿	430555.OC
835359.OC	百通能源	6.99	9.56%	复合型公用事业Ⅲ	835359.OC
831890.OC	中润油	3.94	9.44%	石油、天然气与供消费用燃料	831890.OC
430055.OC	达通通信	4.37	9.25%	通信设备Ⅲ	430055.OC
830786.OC	华源股份	4.30	8.86%	专业服务	830786.OC
831392.OC	天迈科技	15.20	7.80%	软件	831392.OC
831762.OC	和达科技	14.00	7.78%	电子设备、仪器和元件	831762.OC
831940.OC	网高科技	22.30	7.78%	多元电信服务	831940.OC

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

表 6: 3 月 9 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
835273.OC 浙商证券	梁大藏	浙江奇汇电子提花机有限公司	40	2016-3-8 至 2018-3-8	债务担保
831975.OC 温迪数字	关丽芬	中国银行股份有限公司广州荔湾支行	400	2016-3-8 至 2017-2-3	公司银行借款
831975.OC 温迪数字	关丽芬	广州金知投资咨询有限公司	400	2016-3-8 至 2016-4-10	个人借款
831051.OC 春秋鸿	刘岩	北京恒泰普惠信息服务有限公司	359.1	2016-3-9 至 2016-8-3	借贷

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

小奥互动 (836031) 募资 9001 万元

本次拟发行数量不超过 400 万股（含 400 万股），发行价格为每股人民币 22.5 元，募集资金金额不超过人民币 9001 万（含人民币 9001 万元）。

本次股票发行的对象为符合全国中小企业股份转让系统投资人适当性管理规定的 2 名新增自然人投资者：寿平、程浩，以及 7 名新增机构投资者：成都德同银科锦程创业投资合伙企业（有限合伙）、北京华燕盛世资产管理有限公司、华安未来（上海）资产管理有限公司（代表华安资产-鼎锋新三板共昇 1 号专项计划）、上海德粤股权投资基金中心（有限合伙）、成都锦程同德股权投资基金合伙企业（有限合伙）、嘉兴市领汇创业投资管理有限公司（代表领汇新三板 2 号证券投资基金）、广州德同广报投资管理有限公司。

同信通信（832003）募资 6012 万元

本次发行股票不超过 790 万股（含 790 万股），行股票的发行价格为 7.61 元/股，预计募集资金总额不超过人民币 6012 万元。发行对象为不确定投资者

万容科技（833311）募资 7000 万元

公司本次计划发行不超过 700 万股（含 700 万股）人民币普通股，本次股票发行价格为每股人民币 8-10 元，预计募集资金总额不超过 7000 万元（含 7000 万元）人民币。发行对象为不确定投资者

新瑞理想（430190）募资 3498 万元

本次发行股票不超过 530 万股（含 530 万股），发行的价格为每股人民币 6.60 元，融资额不超过人民币 3498 万元（含 3498 万元）。发行对象为不确定投资者

铁血科技（833658）募资 5109 万元

本次发行股票的种类为人民币普通股。公司拟发行股票不超过 390 万股，股票发行价格为人民币 13.1 元/股，预计募集资金不超过人民币 5109 万元。发行对象为不确定投资者。

山川秀美（831588）募资 2750 万元

山川秀美生态环境工程股份有限公司本次股票发行数量为 550 万股，发行的价格为每股 5.00 元，共募集资金 2750 万元。由北京达华农业庄园有限责任公司、袁君萍、孙永波认购。

锦波生物（832982）募资 4050 万元

本次股票发行数量不超过 300 万股（含 300 万股），预计募集资金总额不超过人民币 4050 万元（含人民币 4050 万元）。发行对象为不确定投资者。

3. 重要挂牌公司公告

东海证券（832970）1 亿元对外投资

公司全资子公司东海投资有限责任公司拟设立全资子公司东海产业投资管理有限公司，注册地为江苏省常州市，注册资本为人民币 1 亿元。本次对外投资的目的是为拓展公司收入和利润来源，增强公司业务竞争力，东海投资拟设立东海产业投资。

鲁华泓锦（833831）1 亿元增资子公司

公司拟将全资子公司天津鲁华化工有限公司注册资本增加到人民币 2 亿元，即天津鲁华化工有限公司新增注册资本人民币 1 亿元，其中公司认缴出资人民币 1 亿元。本次对外投资的目的是优化天津鲁华公司的财务结构，降低财务风险，提高融资能力。

嘉银金科（832031）出资 2000 万元设立子公司

公司拟设立全资子公司安徽嘉银金融科技有限公司，注册地为安徽新芜经济开发区科创中心，注册资本为人民币 2000 万元。此次设立子公司是公司经营理念及范围的有效延伸和拓展，可充分发挥公司当前在互联网金融服务方面的优势，拓展公司新业务，拓宽公司的收入来源，从而更加有效地提升公司市场竞争力，实现公司长期健康可持续发展。

重大合同

雷克利达（831046）签订 3950 万元重大合同

北京雷克利达机电股份有限公司与北京海斯顿环保设备有限公司签订如下重大合同：1、合同名称：《北京-海斯顿环保设备有限公司公用动力设备总包采购合同》。2、合同范围：提供合同设备、现场安装调试、技术服务、软件、技术培训和售后服务。3、签约合同价款：3950 万元。履行

上述合同标志公司在新能源行业具备整体节能解决方案的专业能力和综合实力，公司已初步成长为具有核心竞争力的整体节能解决方案服务商。

斯特龙 (835860) 签订重大合同

斯特龙装饰股份有限公司 2016 年 3 月 1 日确定中标邯郸市城投房地产开发有限公司的项目。中标价为 1.39 亿元。此次中标的项目金额约占公司 2015 年度营业收入的 45%，若公司最终签订正式合同并顺利实施该项目，将对公司 2016 年度经营业绩产生积极的影响，为 2016 年公司整体业绩目标的实现奠定良好的基础。

公司近日与北京电子城有限责任公司签订了 AL 工业厂房精装修工程《合同协议书》，合同总金额为人民币 6405.42 万元。此次中标的项目金额约占公司 2015 年度营业收入的 20.7%，若公司顺利实施该项目，将对公司 2016 年度经营业绩产生积极的影响，为 2016 年公司整体业绩目标的实现奠定良好的基础。

收购

春茂股份 (430463) 3400 万元购买鹤山春茂 30%股权

春茂集团以现金 3400 万元人民币的价格购买余俭平、欧阳容辉共同持有的鹤山春茂 30%股权。此次股权交易后，有利于公司资源整合，适应未来发展需要，长期来看对公司财务状况和经营成果均具有积极意义。

万兴隆 (831025) 8000 万元收购富龙环保

公司以 8000 万元现金收购富龙电气(广东)有限公司所持有的佛山市富龙环保科技有限公司 100% 股权。本次交易标的的设计产能年处理危险废物近 5 万吨，产能释放后将成为在佛山乃至华南地区同业中规模最大的项目之一。通过本次交易，公司不仅能丰富产业链，还能有效提升盈利能力。在焚烧处理方面，交易标的可借助公司境内外资源，进一步引进世界先进科技，降低对环境影响的同时，提升焚烧等处理方式的技术含量，公司将努力建设成为区域市场中的龙头企业。

网虫股份 (830767) 1.06 亿元重大资产重组

本次交易中，公司拟以发行股票及支付现金的方式购买任翔和李民持有的宁夏传释 100% 股权、葛刘飞和陈敬山持有的菲洋广告 100% 股权、董观灵和郑芹持有的银川领航的 100% 股权。本次交易标的资产的交易价格以评估值为基础，经交易各方协商确定，标的资产的交易价格共计 1.06 亿元。为了公司业务更好、更快的增长，公司积极开拓“互联网+”领域，致力于从传统的互联网门户企业转型为“互联网+综合服务商”。立足现在，着眼未来，公司将以自身资金、资源优势为基础，以本次重大资产重组为契机，充分利用和挖掘三家标的公司的价值，实现优势互补，围绕组建智慧社区，完善本地用户服务体验，为企业提供完整的“互联网+”定制解决方案，为客户提供“互联网+社区 O2O 电子商务平台”和基于平台交易衍化的一体化增值服务，同时加快全国布局和国际进程，最终实现公司的成功转型和营业收入的稳步增长。

预增公告

东霖食品 (834020)

2015 年净利润同比增加 7.29%，预计净利润达 7800 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 5.71-5.8 亿元，同比增加 0.12%-1.70%；预计实现净利 7300-7800 万元，同比增加 0.41%-7.29%。报告期内，公司经营情况良好，2015 年度营业收入和净利润均稳中有升。

中科国信 (430062)

2015 年净利润同比增加 229.59%，预计净利润达 3350 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 9600-9800 万元，同比增加 130.75%-135.56%；预计实现净利 3250-3350 万元，同比增加 219.76%-229.59%。本次业绩预增的主要原因：（一）新产品光斑监测仪无线传输系统定型并列装；（二）原定型产品的订货量有小幅上升，拓展了新客户；（三）2014 年订货合同中的部分产品延迟到 2015 年交付；（四）在公司业务规模大幅增长的基础上，公司优化流程管理，控制费用规模，提高盈利水平。

新华通 (430559)

2015 年净利润同比增加 35%，预计净利润达 2100 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3530-4000万元,同比增加20%-35%;预计实现净利1870-2100万元,同比增加20%-35%。本报告期营业收入和净利润较上年同期实现较大增长主要原因:(一)公司挂牌成功后,品牌价值得到提升。(二)公司由产品向平台(智慧城市智慧建管)转型进一步扩大了业务规模,提高了营业收入和利润率。(三)公司进一步强化内部管理,严格管控成本支出,显著提升了内部的管理运营效率。

郑设股份(834695)

2015年净利润同比增加25%,预计净利润达4650万元

公司发布业绩预增公告表示,2015年公司预计实现营业收入6.06-6.12亿元,同比增加0%-1%;预计实现净利4450-4650万元,同比增加20%-25%。2015年度,公司确认的工程总承包收入虽与上年同期基本持平,但由于工程总承包项目之间毛利率水平差异较大,毛利率较高的总承包项目本年度确认的收入比上年增加了约41.4%。

品茗股份(836188)

2015年净利润同比增加1653.29%,预计净利润达1588.86万元

公司发布业绩预增公告表示,2015年公司预计实现营业收入5077.05万元,同比增加56.58%;预计实现净利1588.86万元,同比增加1653.29%。

易快来(834918)

2015年净利润同比增加217.39%,预计净利润达1026万元

公司发布业绩预增公告表示,2015年公司预计实现营业收入2.5亿元,同比增加217.39%;预计实现净利1026万元,同比增加217.39%。公司通过规范化的公司治理、以及公司管理层、全体员工的共同努力,业绩大幅增长。主要原因如下:1.公司业务市场需求稳步增长,公司加强了营销能力建设,除保持原有客户的收入增长之外,还积极拓展国内一二线品牌客户,使得业务规模及公司净利润同比有明显提升2.公司长期重视新产品的研发,报告期内持续增加研发投入,努力调整供应链资源和优化自主产品结构、质量等,使得更多的研发成果得以转化,工厂积极引进自动化生产,降低成本,提高生产效率,实现利润的增长。

手付通(833375)

2015年净利润同比增加64.3%,预计净利润达820万元

公司发布业绩预增公告表示,2015年公司预计实现营业收入1800-1850万元,同比增加60.5%-64.99%;预计实现净利780-820万元,同比增加56.3%-64.3%。在报告期内互联网银行渠道服务市场活跃,公司互联网银行云服务客户数迅速增长,由此推动了运营收入的增加。公司重视研发投入,在报告期内积极开发移动互联网金融创新产品,提升了市场竞争力与收入增长点。

停牌

黄河文化(833995) 正兴玉(831188)

复牌

三意时代(430255) 万联网络(835111) 智立医学(430145) 特耐股份(833032)

光阳游乐(832956)

4. 新三板重要新闻

总理两会四次提及多层次市场 新三板意义何在

来源: 新三板在线

【导语】在3月5日的十二届全国人大四次会议上,李克强总理的《政府工作报告》中对我国的金融体制改革做了重要指示,总理已经连续四年在政府工作报告中提及多层次资本市场的发展。在3月5日的十二届全国人大四次会议上,李克强总理的《政府工作报告》中对我国的金融体制改革做了重要指示:要做到金融风险监管全覆盖;深化利率市场化改革;完善人民币汇率市场化形成机制;深化国有商业银行和开发性、政策性金融机构改革,发展民营银行,启动投贷联动试点;推进股票、债券市场改革和法治建设,促进多层次资本市场健康发展,提高直接融资比重;

适时启动“深港通”；建立巨灾保险制度；规范发展互联网金融；大力发展普惠金融和绿色金融；严厉打击金融诈骗等违法犯罪活动。

截止本届会议关于“促进多层次资本市场健康发展”的指示，总理已经连续四年在政府工作报告中提及多层次资本市场的发展。由此可见本届政府对多层次资本市场的发展非常重视。

西北望长安，可怜无数山

我们认为在新三板推出之前，我国企业的融资上市途径基本集中于主板 A 股。然而企业在 A 股上市却要经历漫长的排队、辅导、审核周期，又由于 A 股上市门槛高、费用多、限制多等因素，企业通过 A 股上市的过程也可看作是一种折磨。

除此之外，最要命的是 A 股上市的名额还是有限制的，也就是说即便企业满足上市条件，还有可能因名额的限制被拖很长一段时间。从申请辅导到正式上市，一家企业要经历的沟沟壑壑、坎坎坷坷可以用辛弃疾的一句词来形容：“西北望长安，可怜无数山。”

流水落花春去也，天上人间

一方面企业在 A 股 IPO 太耽误时间。另一方面，A 股上市门槛太高。体量过小的企业根本不可能通过 A 股来融资。而近十年，随着互联网概念的突飞猛进，一大批互联网企业成长了起来。

目前我国互联网企业的发展理念还是先开拓流量端，再通过增值服务来赚钱。这就让新兴的互联网企业顶着巨大的融资压力。而在这些互联网企业身后还有大量需要融资的新兴技术企业。

面对市场的迫切需求，我国建立了创业板、新三板、战略新兴板、科创板等不同层级的新型资本市场。而这其中尤以针对新兴企业融资的新三板最为火爆。截止 3 月 7 日，新三板已经有 5906 家企业成功挂牌，远超 A 股上市企业数。

而面对如此巨大的企业总数，不管是监管还是服务都是一项很有挑战性的任务。在鱼龙混杂泥沙俱下的近六千家企业中，筛选具有投资价值的企业无疑工作量巨大。为了更好的监管和服务这些挂牌企业，也为了让投资者更容易从市场中剥离获取信息。在同一个二级市场进行二次分级显然是一条解决上述问题的捷径。将优质企业分到创新层、普通企业分到基础层，看菜吃饭、对症下药地进行监管和服务工作必然事半功倍。

当然目前新三板的资金流动性还远不能和 A 股相比较。甚至新三板市场中存有很多零交易的“僵尸股”。

拿新三板之比于“过半上市公司一年净利润买不到上海一套房，可 1% 股权的价值能买到十几套房”的 A 股市场，可借用李煜的那句词“流水落花春去也，一个天上，一个人间。”

■ 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