



# 战略新兴产业板推进或生变

中信证券研究部

2016年3月16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3月15日,三板成指与三板做市分别收于1284.05点和1222.34点,较上一交易日分别上涨0.36%与下跌0.09%;成交金额方面,3月15日三板成指和三板做市分别成交6.12亿元和3.34亿元,与上一交易日相比分别增加40.57%和减少2.39%。

**【个股表现】**2016年3月15日,做市转让板块共322只个股上涨,占当日做市板块成交个股总数(732只)的44%,其中涨幅最高的是必然传媒,其日涨幅达14.61%。成交金额方面,做市板块当日有6只股票成交额超千万,其中联讯证券成交额最高,为2808万元。此外,明利股份、卫东环保、麟龙股份等个股成交活跃。与此同时,协议转让板块有92只个股上涨,占协议板块当日成交股票只数(236只)的39%,其中涨幅最高的为波智高远,其当日涨幅高达771.00%。协议板块当日8只个股成交额超千万,其中东海证券成交额最高,达11002万元。

**【新增挂牌】**2016年3月15日,全国股份转让系统新增26家挂牌公司。包括专业图形系列销售商侏罗纪;汽车线束精密部品销售商柯文股份;行业锻件产品供应商三角防务;生活、工业污水处理业务服务商深港环保;FPCA产品的研发商上达电子;锂离子电池隔膜生产商鸿图隔膜;燃气设施设备安装和燃气销售商潜能燃气;锂电池隔膜的研发商惠强新材;铜基合金板带材销售商五星铜业等,均采用协议转让方式。

**【定增预案】**2016年3月15日,共22家公司公布定增预案,预计募集资金共7.87亿元。其中京冶轴承拟募集金额最高,为1.5亿元,募集资金将用于研发投入、补充公司流动资金及开拓市场。增发市盈率方面,当日定增PE最高的为凯米教育,其以2014年EPS计算的增发市盈率高达273.07倍;定增PE最低的鸿盛科技,其增发市盈率仅为4.05倍,增发价格为3元/股。

**【新增做市】**截至2016年3月15日,共有1394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1393家。3月15日,当日新增骑士乳业、铁血科技7家企业得到做市商追加做市。

**【财报追踪】**截至2016年3月15日,共有371家公司已发布2015年报,其中当日新增44家。从年报披露数据看,天保股份成长、盈利能力较好,其营收和净利润增速分别达63.19%和11440.28%。此外,截至3月15日,已有91家企业发布2015年业绩快报,当日无挂牌企业发布业绩快报。

**【重大事项】**2016年3月15日华翼微、未来国际、荣昌育种、广育德、五八汽车等公布对外投资公告,掌上纵横等发布收购资产公告,宝信平台发布重大合同公告。

**【行业新闻】**新三板挂牌企业昨突破6000家,或成注册制改革试验田(证券日报,2016.3.15);“战略新兴产业板”不再设立(财新网,2016.3.15)

注:以上内容根据Wind提供的行情、公告信息整理。

## 行情速递

### 三板成指上涨，协议板块交投回暖

2016年3月15日，三板成指与三板做市分别收于1284.05点和1222.34点，较上一交易日分别上涨0.36%与下跌0.09%；成交金额方面，3月15日三板成指和三板做市分别成交6.12亿元和3.34亿元，与上一交易日相比分别增加40.57%和减少2.39%。

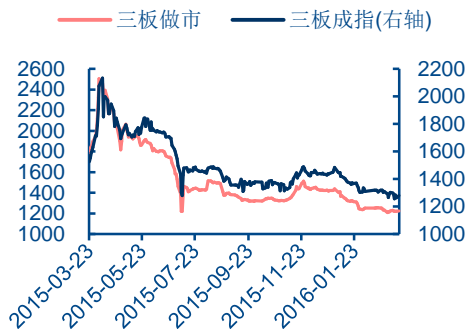
2016年3月15日，新三板整体成交量为1.03亿股，较上一交易日减少10.57%，成交金额为7.65亿元，较上一交易日增加50.04%；做市转让板块成交量与成交金额分别为0.58亿股和3.59亿元，较上一交易日分别减少8.93%和3.34%；协议转让板块成交量与成交金额分别为0.45亿股和4.07亿元，与上一交易日相比分别增加59.08%和192.52%。2016年3月15日，新三板整体的换手率（整体法，下同）为0.09%，做市转让板块和协议板块换手率分别为0.12%和0.07%；市盈率方面，新三板整体、做市板块、协议板块估值水平均较上一交易日持平，分别为29倍、42倍和53倍。

表 1：2016年3月15日市场行情概览

项目	协议	做市	合计
挂牌公司家数	4659	1393	6052
本日新增家数	23	3	26
总股本（亿股）	2395.35	1194.62	3589.97
流通股本（亿股）	675.65	623.77	1299.42
成交股票只数	210	758	968
成交数量（亿股）	0.45	0.58	1.03
成交金额（亿元）	4.07	3.59	7.65
换手率（整体法，%）	0.07	0.12	0.09
市盈率（倍）	53	42	29

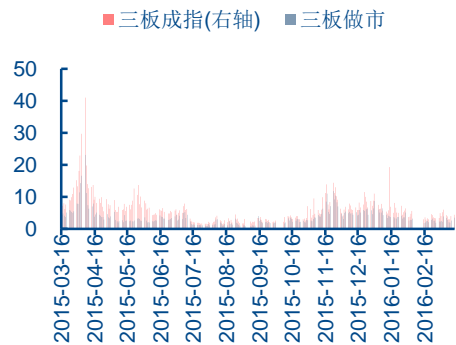
资料来源：Wind，中信证券研究部整理，

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）

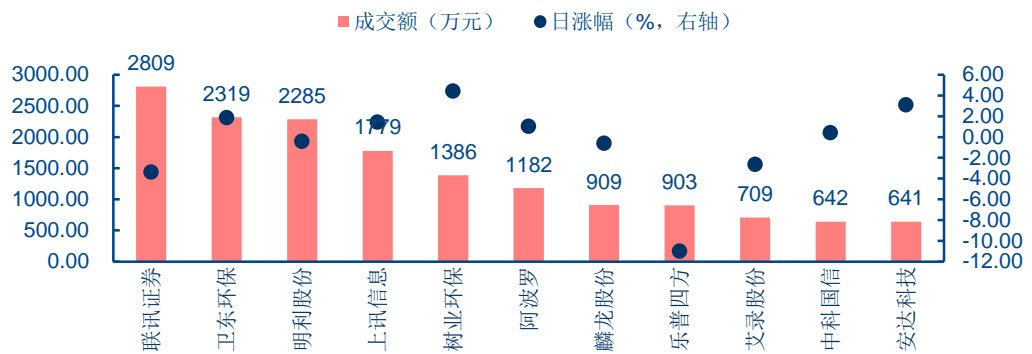


资料来源：Wind，中信证券研究部整理

## 个股表现

2016年3月15日，做市转让板块共322只个股上涨，占当日做市板块成交个股总数（732只）的44%，其中涨幅最高的是必然传媒，其日涨幅达14.61%。成交金额方面，做市板块当日有6只股票成交额超千万，其中联讯证券成交额最高，为2808万元。此外，明利股份、卫东环保、麟龙股份等个股成交活跃。与此同时，协议转让板块有92只个股上涨，占协议板块当日成交股票只数（236只）的39%，其中涨幅最高的为波智高远，其当日涨幅高达771.00%。协议板块当日8只个股成交额超千万，其中东海证券成交额最高，达11002万元。

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。

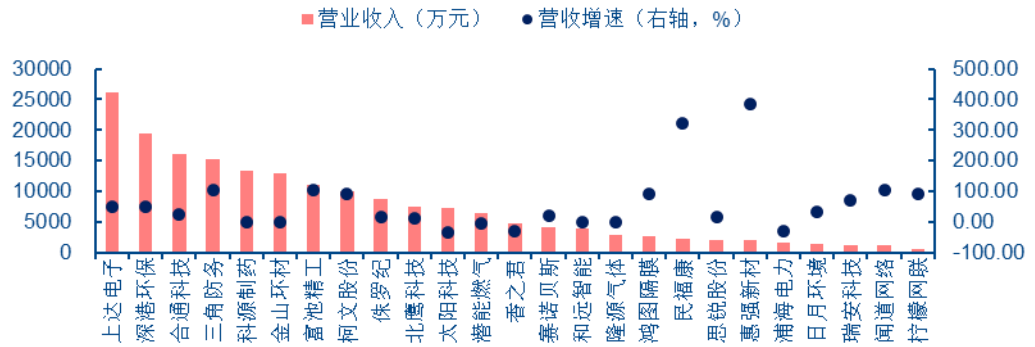
## 近期新增挂牌公司简介

### 26家企业新增挂牌

2016年3月15日，全国股份转让系统新增26家挂牌公司。包括专业图形系列销售商侏罗纪；汽车线束精密部品销售商柯文股份；行业锻件产品供应商三角防务；、生活、工业污水处理业务服务商深港环保；FPCA产品的研发商上达电子；锂离子电池隔膜生产商鸿图隔膜；燃气设施设备安装和燃气销售商潜能燃气；锂电池隔膜的研发商惠强新材；铜合金板带材销售商五星铜业等，均采用协议转让方式。

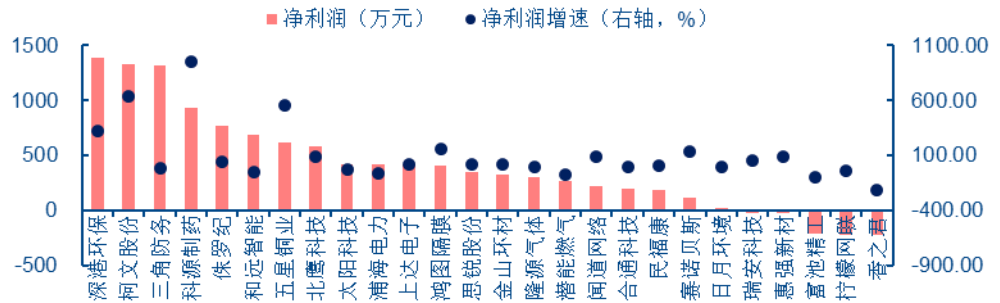
根据2014年年报披露的数据，26家新增挂牌企业中，9家企业2014年营收过亿，20家企业在2014年实现了盈利，其中五星铜业营收最高，为11.64亿元；深港环保净利润最高，为1391万元。成长能力方面，惠强新材营收增速最高，为386.07%；科源制药净利润增速最高，为956.78%。资产规模方面，26家新增挂牌企业中有10资产总额过亿元，2家企业净资产总额过亿元，其中三角防务资产总额和净资产总额最高，为10.67亿元和5.45亿元。盈利能力方面，软件和信息技术服务业的思锐股份毛利率最高，为76%；互联网和相关服务的民福康ROE最高，为43%。

图 4：新增挂牌公司营业收入及增速



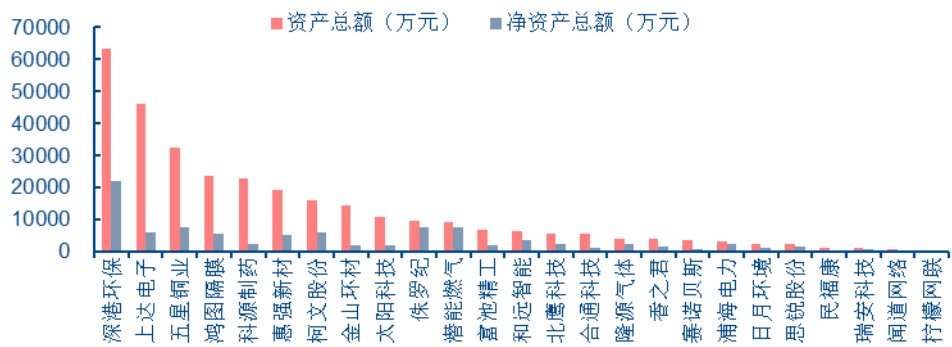
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。已剔除营收最高的五星铜业，营收和增速分别为 11.64 亿元和-9.52 %。

图 5：新增挂牌公司净利润及增速



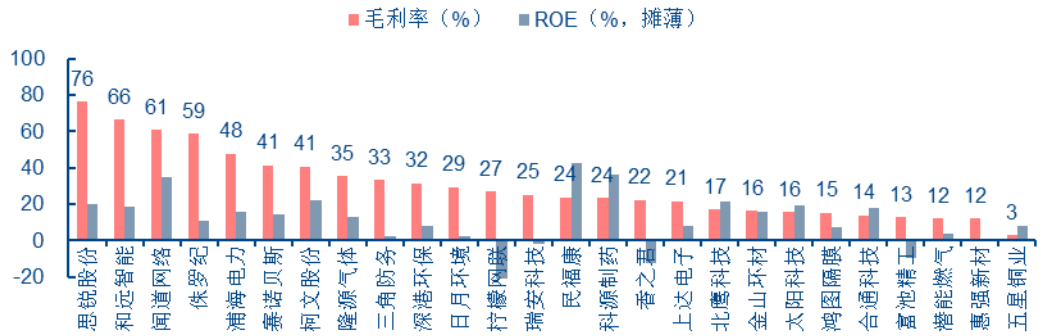
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

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。已剔除总资产和净资产最高的三角防务，总资产和净资产为 106779 万元和 54540 万元。

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
836108.OC	五星铜业	有色金属冶炼和压延加工业	铜合金板带材的研发、生产、销售和服务。
836298.OC	上达电子	计算机、通信和其他电子设备制造业	FPCA 产品的研发、设计、生产及销售。
836054.OC	深港环保	生态保护和环境治理业	公司从事的生活、工业污水处理业务,属于环保行业中的水污染治理子行业。
836246.OC	合通科技	计算机、通信和其他电子设备制造业	高精度印制电路板研发、生产和销售
836582.OC	三角防务	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	为航空、航天、船舶、有色金属等行业锻件产品的研制、生产和销售。
836262.OC	科源制药	医药制造业	化学原料药、成品药及医药化工中间体的研发、生产和销售。
836202.OC	金山环材	橡胶和塑料制品业	中高档车用聚氯乙烯合成革以及水性聚氨酯合成革的研发、生产与销售
836107.OC	富池精工	金属制品业	模具设计、制造及精密数控加工技术,从事精密金属产品的研发、生产、销售
836133.OC	柯文股份	汽车制造业	汽车线束精密部品及其精密模具的设计、研发、制造和销售。
835891.OC	侏罗纪	软件和信息技术服务业	(1)提供专业图形系列、专业研究评价系列、非结构化数据管理系列和专业生产管理平台系列标准软件产品;(2)基于公司系列产品和系列核心技术的专项软件定制开发;(3)配套数据资源建设等相关技术服务。(4)第三方软件代理销售服务
836104.OC	北鹰科技	软件和信息技术服务业	系统集成及软件服务。
835967.OC	太阳科技	有色金属冶炼和压延加工业	光伏组件、光伏应用系统、太阳能电池板、太阳能配套件、焊带、EVA 加工、制造、销售;自营和代理各类商品和技术的进出口业务(国家限定企业经营和禁止进出口的商品和技术除外)。
836116.OC	潜能燃气	燃气生产和供应业	燃气设施设备安装和燃气销售业务。
835898.OC	香之君	非金属矿物制品业	公司主要从事二氧化锆陶瓷刀具、电动开瓶器及其关联产品的研发、生产和销售。
836311.OC	赛诺贝斯	互联网和相关服务	公司是国内 TMT 行业领先的营销自动化(Marketing Automation)服务商,为客户提供基于自主开发的 Smarket(智营者)自动化营销 SaaS 平台产品,帮助客户完成营销过程的自动化管理;同时提供基于平台产品延伸的营销服务包括:数字营销、精准营销、平台应用服务及 IDC 应用服务。
836184.OC	和远智能	仪器仪表制造业	主要从事铁路电力自动化、智能电网配电及用户端智能电力监控系统、综合自动化系统及相关产品的研发、生产、销售以及工程实施的一体化服务
836120.OC	隆源气体	化学原料及化学制品制造业	溶解乙炔生产;压缩气体和液化气体充装、批发兼零售;普通货物及危险货物运输;PD1(无缝气瓶)、PD4(溶解乙炔气瓶)检验;国内一般贸易;货物、技术进出口;食品添加剂分装。
835844.OC	鸿图隔膜	橡胶和塑料制品业	锂离子电池隔膜、普通锌锰电池隔膜的研发、生产、销售
836402.OC	民福康	互联网和相关服务	基于互联网信息技术,为广大互联网用户提供以弘扬中医、保健养生、健康文化为基础的养生类信息的互联网信息平台,并为客户提供网站推广与营销、软件推广等服务。目前,公司主要产品为“三九养生堂”PC 端和移动端平台。
836063.OC	思锐股份	软件和信息技术服务业	为民政行业信息化及智慧养老提供综合解决方案与服务
836243.OC	惠强新材	橡胶和塑料制品业	锂电池隔膜的研发、生产与销售。
836103.OC	浦海电力	专业技术服务业	电力规划设计以及电力技术咨询
836137.OC	日月环境	专用设备制造业	污水处理设备和有机固体废弃物处理设备及配件的研发、生产、销售。
836088.OC	瑞安科技	软件和信息技术服务业	提供 IT 运维服务整体解决方案
836261.OC	闻道网络	互联网和相关服务	公司致力于为客户提供搜索引擎优化(SEO)服务
835924.OC	柠檬网联	软件和信息技术服务业	提供移动互联娱乐产品的计费推广增值服务,且可对外提供自主开发的移动互联娱乐产品及技术支持等其他服务。

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

## 近期挂牌公司定增预案

### 22 家挂牌企业发布定增预案

2016 年 3 月 15 日，共 22 家公司公布定增预案，预计募集资金共 7.87 亿元。其中京冶轴承拟募金额最高，为 1.5 亿元，募集资金将用于研发投入、补充公司流动资金及开拓市场。增发市盈率方面，当日定增 PE 最高的为凯米教育，其以 2014 年 EPS 计算的增发市盈率高达 273.07 倍；定增 PE 最低的鸿盛科技，其增发市盈率仅为 4.05 倍，增发价格为 3 元/股。

表 3：近期挂牌公司定增预案

代码	名称	增发数量 (万股)	募金额 (亿元)	增发价格 (元)	定增 PE(倍)	EPS(元, 摊薄)	最新收盘价 (元)	收盘价相对定 增溢价率(%)
833157.OC	京冶轴承	2,300.00	1.50	6.50	94.16	0.069	0.97	-85.08%
832650.OC	奔腾集团	3,290.00	0.99	3.00	5.25	0.572	5.66	88.67%
836435.OC	知我科技	360.00	0.72	20.00	—	-4.509	—	—
831493.OC	赛特传媒	750.00	0.53	7.00	45.85	0.153	3.80	-45.71%
833647.OC	怡钛积	277.78	0.50	18.00	37.89	0.475	—	—
834374.OC	博瑞彤芸	200.00	0.50	25.00	109.13	0.229	—	—
833854.OC	远望信息	400.00	0.36	9.00	13.87	0.649	—	—
835644.OC	天草生物	875.00	0.35	4.00	—	-0.433	—	—
832245.OC	慧翰股份	600.00	0.34	5.60	50.33	0.111	—	—
834229.OC	南京微创	1,000.00	0.33	3.30	5.63	0.586	—	—
833834.OC	绩丰物联	1,000.00	0.30	3.00	11.78	0.255	—	—
834101.OC	择尚科技	250.00	0.30	12.00	—	-0.274	1.00	-91.67%
832877.OC	八记食品	863.40	0.28	3.20	26.01	0.123	—	—
834919.OC	狼卜股份	150.00	0.19	12.80	28.06	0.456	—	—
836285.OC	点众科技	50.00	0.15	30.00	16.03	1.872	—	—
835718.OC	凌脉网络	120.00	0.13	11.00	23.13	0.475	—	—
834192.OC	中钜铍	160.00	0.13	8.00	10.85	0.738	—	—
836190.OC	托球股份	718.00	0.10	1.40	22.45	0.062	—	—
835085.OC	凯米教育	50.00	0.06	12.00	273.07	0.044	—	—
833527.OC	马斯汀	500.00	0.05	1.00	17.05	0.059	—	—
832481.OC	鸿盛科技	150.00	0.05	3.00	4.05	0.742	—	—
835546.OC	高拓新材	112.00	0.04	3.30	50.43	0.065	—	—

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 3 月 15 日，共有 1394 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 1393 家。3 月 15 日，当日新增骑士乳业、铁血科技 7 家企业得到做市商追加做市。

表 4：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
832786.OC	骑士乳业	2016-03-16	中山证券	华福证券	8
833658.OC	铁血科技	2016-03-16	东方花旗证券	兴业证券	8
831131.OC	兴宏泰	2016-03-16	海通证券	中泰证券	6
833954.OC	飞天经纬	2016-03-16	银河证券	金元证券	6
835959.OC	好看传媒	2016-03-16	申万宏源证券	上海证券	6
834611.OC	老肯医疗	2016-03-16	东北证券	中信证券	5
832859.OC	晨越建管	2016-03-16	兴业证券	上海证券	4

资料来源：Wind，中信证券研究部整理



## 新三板挂牌企业财报跟踪

### 挂牌企业年报跟踪

截至 2016 年 3 月 15 日，共有 371 家公司已发布 2015 年报，其中当日新增 44 家。从年报披露数据看，天保股份成长、盈利能力较好，其营收和净利润增速分别达 63.19% 和 11440.28%。此外，截至 3 月 15 日，已有 91 家企业发布 2015 年业绩快报，当日无挂牌企业发布业绩快报。

表 5：挂牌企业 2015 年报

代码	简称	营业收入 (百万元)	营业收入 增速 (%)	净利润 (百万元)	净利润增速 (%)	资产总额 (百万元)	净资产总额 (百万元)	毛利率 (%)	ROE (%)
832840.OC	亚世光电	384.73	23.58	65.28	84.62	244.09	143.41	26.24	45.67
831184.OC	强盛股份	374.76	-10.13	53.46	15.32	411.47	338.37	26.65	15.84
833784.OC	美福润	357.83	6.47	53.23	46.14	226.59	89.26	35.66	59.88
831159.OC	安达物流	350.36	6.27	29.07	41.43	208.13	155.14	15.11	18.74
835147.OC	恒达新材	344.70	9.35	25.60	14.33	312.32	161.98	22.82	15.81
830944.OC	景尚旅业	343.69	65.08	20.97	124.23	457.39	346.91	24.02	6.43
831828.OC	利特尔	221.22	54.70	17.49	311.54	246.67	99.39	21.89	18.54
832834.OC	林江股份	196.63	12.03	28.17	13.16	241.55	158.85	33.10	17.73
833568.OC	华谊创星	191.54	69.29	55.18	89.35	238.02	176.46	50.68	31.27
834732.OC	雄汇医疗	191.09	51.52	20.15	254.30	280.22	109.17	22.14	18.46
831365.OC	华意隆	184.28	-25.35	6.87	123.90	590.28	173.78	36.12	3.95
834500.OC	猫诚电商	165.75	120.65	-6.82	-128.54	31.27	13.69	18.29	-49.78
835056.OC	栋方股份	154.90	21.36	15.37	14.32	132.21	95.97	25.91	16.02
831742.OC	纽米科技	151.17	96.56	-8.37	-845.66	986.65	185.78	25.35	-4.50
834722.OC	赛科科技	141.52	-32.32	3.23	29.11	197.70	157.97	39.39	2.06
831972.OC	北泰实业	138.58	84.86	16.08	106.82	180.43	65.46	25.85	24.56
831627.OC	力王股份	133.25	2.44	15.09	216.87	136.60	94.61	24.62	15.95
833910.OC	绿茵天地	129.24	-26.24	11.89	-34.03	203.82	92.62	25.69	13.84
830992.OC	磐合科仪	120.00	40.09	12.06	53.30	90.23	57.74	27.81	21.02
835438.OC	戈碧迦	112.62	35.96	23.54	940.90	316.29	111.47	48.77	21.12
835120.OC	金贸流体	111.57	-22.30	11.74	-2.60	174.98	99.24	25.26	11.83
430553.OC	海红技术	110.34	15.03	19.11	29.30	166.41	124.81	43.36	15.31
831787.OC	高和智能	102.97	13.61	6.87	13.11	282.27	164.57	37.04	4.16
834493.OC	华诚生物	99.10	52.53	11.27	154.14	67.26	37.64	29.47	29.95
831764.OC	拓美传媒	93.09	66.04	23.29	765.88	107.97	65.86	40.29	35.36
830848.OC	鑫森海	75.62	20.49	8.13	278.46	55.62	39.01	25.01	20.84
833496.OC	华安新材	75.06	-25.16	3.46	-64.92	131.65	61.94	17.45	5.59
430608.OC	奇维科技	74.68	36.51	13.58	132.07	146.29	84.10	59.73	16.15
831089.OC	金东唐	65.34	18.90	14.44	6.81	64.05	54.50	41.34	26.50
835043.OC	洁澳思	47.41	-11.12	2.60	30.29	29.80	14.38	27.05	18.08
833433.OC	天保股份	45.21	63.19	7.00	11440.28	27.30	18.62	41.61	37.59
833349.OC	鼎隆智装	37.54	74.65	2.55	337.32	46.02	16.98	21.65	15.03
834180.OC	鸿立光电	36.58	93.42	3.49	461.30	40.05	20.94	33.72	16.65
430634.OC	南安机电	35.41	-15.37	1.99	-0.05	50.82	39.24	31.45	5.06
833606.OC	科迪光电	34.98	67.01	2.92	237.13	33.36	20.47	26.20	14.26
835173.OC	蒙拓农机	23.02	80.57	2.14	3.96	35.12	12.64	34.80	16.93
835156.OC	东巴谷	21.86	5.97	7.21	22.16	61.52	58.33	68.71	12.36
831240.OC	祺景光电	19.48	31.04	5.74	244.77	100.85	53.40	58.84	24.29
833713.OC	立德电子	15.93	5.21	2.93	40.74	27.76	21.20	73.89	13.83
430181.OC	盖娅互娱	11.65	177.55	-0.10	97.31	844.50	774.10	50.48	-0.01
833315.OC	石头造	10.25	212.51	-14.91	-145.84	59.10	50.42	-18.41	-29.57
833926.OC	安集协康	1.53	132.65	-10.41	-11.53	25.07	8.89	-122.30	-117.07
833636.OC	邦瑞达	1.25	-86.32	-4.08	-743.51	7.29	3.03	41.93	-134.73

代码	简称	营业收入 (百万元)	营业收入 增速 (%)	净利润 (百万元)	净利润增速 (%)	资产总额 (百万元)	净资产总额 (百万元)	毛利率 (%)	ROE (%)
836060.OC	润通工业	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源：Wind，中信证券研究部整理。财务数据来自 2015 年年报。

## 新三板挂牌企业重大事项精选

表 6：2016 年 3 月 15 日重大事项精选

事项	代码	简称	事项
对外投资	832407.OC	华翼微	公司拟与刘治共同出资设立控股子公司山东易盛信息科技有限公司，注册资本为人民币 3,00 万元，其中公司出资人民币 2,10 万元，占注册资本的 70.00%。
	835152.OC	未来国际	公司拟设立全资子公司北京时代远行信息科技有限公司，注册资本为人民币 15,00 万元。
	430762.OC	荣昌育种	公司拟在无棣县余家镇租赁 2000 亩流转土地，租赁价格约为 600 元/亩，用于建设 5000 头母猪猪场及配套项目，总投资约 1.5 亿元人民币。
	834431.OC	广育德	公司拟与胡平共同出资设立控股子公司广育德（长春）视觉技术有限公司，注册资本为人民币 10,00 万元，其中公司出资人民币 9,00 万元，占注册资本的 90.00%
收购资产	430081.OC	五八汽车	公司拟设立全资子公司北京沃德斯玛特网络科技有限责任公司，注册资本为人民币 6,000,000 元
	833416.OC	掌上纵横	公司拟以现金的方式收购孙玉芊所持有的炫果壳（北京）信息技术有限公司 0.52% 的股权，交易金额为 520 万元，本次交易不属于关联交易，不构成重大资产重组。
重大合同	831620.OC	宝信平台	公司与湖南恒天龙湖地产投资有限公司签订了《建设工程设计合同》，合同金额约为 1427 万元人民币，合同内容为涟源龙湖新区工程设计。

资料来源：Wind，中信证券研究部整理。

## 行业重要新闻

### 新三板挂牌企业昨突破 6000 家，或成注册制改革试验田（证券日报，2016.3.15）

3 月 12 日，中国证监会主席刘士余出席十二届全国人大四次会议举行的记者会时表示，把多层次资本市场搞好了，可以为注册制改革创造极为有利的条件。

市场人士基于两个原因做出新三板将成为发展多层次资本市场突破口的判断，一是发展新三板可以积累注册制探索经验，二是新三板已经成为证监会增量改革的试验田，并且发展新三板市场与宏观经济、多层次资本市场的目标相契合。

近期新三板市场将会迎来制度利好，预计今年 5 月份将在国内首创内部分层，实施分层以后将逐步推出差异化监管政策。截至 3 月 14 日，新三板挂牌公司已达到 6026 家。

### “战略新兴产业板”不再设立（财新网，2016.3.15）

财新记者获悉，“十三五”规划纲要草案中拟修改 57 处，其中删除“设立战略性新兴产业板”。权威人士称，没有写进“十三五”规划纲要中，意味着“战略新兴产业板”不再设立。

一位投行人士表示，目前中国资本市场层次已经比较完整，包括主板、创业板和新三板市场，不同资质的企业都可以找到相应的挂牌场所，单独设立“战略新兴产业板”并不符合逻辑，更不应该因为某些中概股的回归而挑战现有法律基础。

这位人士表示：“这件事进一步增加了对新任主席，对资本市场的信心。资本市场虽然屡屡出现类似不合逻辑的政策，例如国际板、T+0、IPO 卖老股、熔断机制等，最后都得到了纠正。”

目前证监会和上交所尚未对此作出表态。



## 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的 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；
	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》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。