

2016年3月21日

安信证券新三板日报（三板从量到质的转变 5000 到 6000 家步伐放缓）

■3月18日的新三板做市指数最终报收于1232.22点，上涨0.46%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1268.97点，上涨1.68%。市场总成交金额为6.41亿元。其中做市转让成交4.80亿元，协议转让部分1.62亿元。新挂牌公司共计30家，新转为做市转让的公司共计3家。截止18日，共有6153家挂牌企业，有1397家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为31.19X，做市转让整体估值37.07X，协议转让整体估值18.11X。共有1090只股票发生成交，其中做市转让856只。整体年均换手率24.2%。

■3月18日定增情况：

- 永威安防（834955） 科创蓝（835968） 京博物流（834616） 易讯通（831142） 瑞德设计（831248） 鸿盛数码（430616）。

■重要公司公告：

- 博安智能（831311） 诸葛天下（833933） 金投金融（834023） 万家天能（835393） 永拓咨询（832207） 致生联发（830819） 卡姆医疗（430633） 博汇股份（831213） 新瀚新材（834991） 建策科技（830868） 元年科技（834507） 丽晶软件（833277） 奥凯立（430226） 固特超声（832018） 梓撞宫（832566） 天富电器（831421.OC）、志晟信息（832171.OC）。

■新三板重要新闻：

- 三板从量到质的转变 5000 到 6000 家步伐放缓

■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18日的新三板做市指数最终报收于1232.22点, 上涨0.46%。(安信新三板诸海滨团队)成指指数最终报收于1268.97点, 上涨1.68%。市场总成交金额为6.41亿元。其中做市转让成交4.80亿元, 协议转让部分1.62亿元。新挂牌公司共计30家, 新转为做市转让的公司共计3家。截止18日, 共有6153家挂牌企业, 有1397家做市企业。

估值方面: 新三板整体估值为31.19X, 做市转让整体估值37.07X, 协议转让整体估值18.11X。共有1090只股票发生成交, 其中做市转让856只。整体年均换手率24.2%。

表1: 3月18日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899001	三板成指	1232.22	5.61	0.46%
899002	三板做市	1268.97	20.93	1.68%

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	1397	4756	6153
当日新增家数	0	30	30
成交股票只数	856	234	1090
成交金额(万元)	4.80	1.62	6.41
待挂牌总家数	-	-	553
申报中总家数	-	-	1470

数据来源: 安信证券研究中心, choice数据

表3: 3月18日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
836047.OC	信元网安	信息系统安全等级保护测评服务等	安信证券
836254.OC	滴滴集运	货物专用运输(集装箱)等	招商证券
836061.OC	蜂巢锐哲	为汽车行业内的制造厂商提供定制化的管理与咨询服务,以及车展、路演、新车发布会、试乘试驾等活动的组织策划服务等	财达证券
835965.OC	乔佩斯	高端服饰的生产及代加工等	东北证券
836145.OC	博加信息★	房地产行业广告策划及房地产行业大数据传播服务等	国泰君安
836089.OC	明朗智能	家居清洁产品研发、生产、销售等	国金证券
836110.OC	沙家浜★	从事医药化工设备的研发、生产和销售等	安信证券
836268.OC	信通捷	通信网络技术服务业务和建筑智能化业务等	国盛证券
836158.OC	西施生态★	生态景观工程施工,包括生态修复与园林景观两大类;园林与旅游景观的设计;苗木与花卉的种植、销售与租赁等	国海证券
836271.OC	光大医疗	一次性医疗器械产品的研发、生产和销售等	中信证券
836626.OC	三仟院★	针对国内及海外市场的女式时装的研发、设计、生产和销售等	国联证券
836348.OC	汇恒环保★	工业废水处理、城镇生活污水处理及中水回用等方面的工程承包、设备安装、运营服务及提供设计技术服务等	西南证券
836339.OC	麦广互娱	移动互联网营销服务,包含应用分发服务和移动支付推广服务等	中信证券
836220.OC	良基股份★	车用可变喷嘴涡轮增压系统和车用废气循环系统关键零部件的生产及销售等	海通证券
836343.OC	茶花电气	传感器、仪器仪表及相应的工业和商业应用产品的研发、生产、销售及服务等	南京证券
836276.OC	南方智能	智能物流输送系统的设计、制造、安装、调试等	浙商证券
836274.OC	泓杰股份★	电视机支架、投影仪支架、液晶显示器支架制造、销售等	华泰证券

836349.OC	长园长通★	管道防腐防护材料、环保型 PET 热缩套、油气管道技术服务等	山西证券
836224.OC	能之原	公司主要从事工业节能领域和清洁生产领域的技术开发与应用、节能咨询、项目施工服务及节能设备的研发、生产和销售等	中信建投
836635.OC	大宏智能	包装设备的研发、制造,包装材料的销售及立体车库框架加工等	中泰证券
836347.OC	先步信息	公司专业从事工业自动化、信息化及相关产品的研发、制造、销售和技术服务;主要包括电厂热工自动化、市政环保综合自动化、冶金冶炼过程自动化及智能控制器等系统和产品等	西南证券
836234.OC	奥派装备★	公司系专业交通装备总成制造商,主要服务于汽车、高铁、高分子材料领域,致力于汽车零部件、动车司机室集成部件、BC 类零件、改性高分子材料等的开发与制造等	中信建投
836450.OC	辅正药业	生产、销售中药饮片、曲类、毒性中药饮片等	西南证券
836364.OC	太格股份	为客户提供品牌终端形象整合营销解决方案,包括提供品牌及产品的终端策略/创意、品牌终端形象整合规划等终端一站式服务等	万联证券
836283.OC	中谷股份★	服务与货物贸易的集装箱运输,致力于为客户提供专业的“门到门”综合物流服务	申万宏源证券
836507.OC	纽迈分析	低场核磁共振设备的研发、生产与销售及应用测试服务等	渤海证券
836600.OC	艾迪普	公司专注于计算机图形图像实时渲染、跟踪、识别、处理等核心算法的研发,以及图形、图像资产云服务等	新时代证券
836577.OC	华泓科技	为物联网应用企业提供软硬件开发及系统集成服务等	国信证券
836203.OC	耀达股份	水泵开关、变频控制器以及水泵压力罐的研发、生产和销售等	财通证券
836267.OC	美润股份	无纺布及无纺布制品的开发、生产和销售等	兴业证券

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	6012.77	2539.90	做市	资本市场
2	831963.OC	明利股份	4.63	3180.24	684.20	做市	商业服务与用品
3	832043.OC	卫东环保	3.49	2834.99	824.40	做市	机械
4	830793.OC	阿拉丁	28.23	2179.33	80.70	做市	化工
5	832177.OC	晶鑫股份	8.50	1524.90	179.40	协议	金属、非金属与采矿
6	832950.OC	盖盟股份	16.79	1368.91	82.10	做市	软件
7	831900.OC	海航冷链	1.49	1330.88	893.50	做市	公路与铁路运输
8	834639.OC	晨光电缆	12.50	1328.75	106.30	协议	电气设备
9	833677.OC	芯能科技	21.50	1182.50	55.00	协议	半导体产品与半导体设备
10	430011.OC	指南针	13.79	1154.63	85.20	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)
833231.OC	天准科技	31.97	12.77%	机械	833231.OC
831575.OC	光辉互动	2.22	12.12%	信息技术服务	831575.OC
430097.OC	赛德丽	12.43	11.88%	化工	430097.OC
430033.OC	彩讯科技	2.00	11.73%	电子设备、仪器和元件	430033.OC
831850.OC	分豆教育	16.55	11.22%	互联网软件与服务Ⅲ	831850.OC
830918.OC	银发环保	8.50	10.68%	商业服务与用品	830918.OC
832270.OC	骏驰科技	4.02	10.14%	汽车零部件	832270.OC
832139.OC	沃田农业	11.10	10.01%	食品	832139.OC
430085.OC	新锐英诚	5.38	9.80%	信息技术服务	430085.OC
430662.OC	罗曼股份	5.09	9.23%	建筑与工程Ⅲ	430662.OC

数据来源：安信证券研究中心，choice 数据

表 6：3 月 18 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
830821.OC	雪郎生物	蒋新一	兴业银行 股份有限 公司合肥 分行	800	2016-3-16 至 2019-3-16
835361.OC	广尔纳	毛尚辉、上海芝流投 资管理有限公司	苏州高新 区中小企 业担保有 限公司	500	2016-3-15 至 2017-3-15
430222.OC	璟泓科技	龚贻洲	汉口银行 股份有限 公司光谷 分行	500	2016-3-14 至 2017-3-13

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

永威安防 (834955) 募资 1196.8 万元

公司拟发行股票数量不超过 108.8 万股，发行价格为人民币 11 元/股，预计募集资金总额不超过人民币 1196.8 万元。发行对象为不确定的合格投资者。根据公司 2014 年披露的每股收益为 0.34 元/股，本次发行实现市盈率为 32.35 倍。

科创蓝 (835968) 募资 2850 万元

公司拟发行不超过 190 万股人民币普通股，发行价格 15 元/股，预计募集资金不超过 2850 万元人民币。发行对象为青岛万里江投资服务有限公司、长江源通新三板壹号投资基金合伙企业、刘升武、程艳玲、林开涛。根据公司 2014 年披露的每股收益为 0.31 元/股，本次发行实现市盈率为 48.39 倍。

京博物流 (834616) 募资 6200 万元

公司拟发行不超过 620 万股人民币普通股，发行价格 6.50-10.00 元/股，预计募集资金不超过 6200 万元人民币。本次发行对象为不确定的合格投资者。本次募集资金主要用于补充公司流动资金，加大市场开拓力度，加快公司业务发展。

易讯通 (831142) 募资 1.2 亿元

公司拟发行不超过 600 万股人民币普通股，发行价格每股不高于 20 元，预计募集资金不超过 1.2 亿元人民币。本次发行对象为不确定的合格投资者。本次增资后，摊薄的每股收益为 0.3354 元，摊薄的静态市盈率约为 59.63 倍。本次募集资金将用于整合上下游产业链、进一步拓展和完善国家分级保护知识产权及核心竞争力和补充公司营运资金。

瑞德设计 (831248) 募资 6800 万元

公司拟发行不超过 850 万股人民币普通股，发行价格为 8 元/股，预计募集资金不超过 6800 万元人民币。本次发行对象为不确定的合格投资者。根据公司 2014 年披露的每股收益为 0.15 元/股，本次发行实现市盈率为 53.33 倍。本次股票发行募集资金将用于补充公司运营资金，使资产负债结构更趋稳健，促进提升企业的盈利能力和抗风险能力，保障公司经营的持续发展。

鸿盛数码 (430616) 募资 2976 万元

公司拟发行不超过 310 万股人民币普通股，发行价格为 9.6 元/股，预计募集资金不超过 2976 万元人民币。本次发行对象为不确定的合格投资者。本次募集资金用于投资“应用于喷墨印染用分散染料纳米分散体替代进口”生产项目以及数码印花整套解决方案的整合和销售，将有助于公司取得纺织类产品领域的市场竞争能力，进而提升公司盈利能力，有利于公司更好、更快地发展。

3. 重要挂牌公司公告

博安智能 (831311) 5000 万元设立全资子公司

公司拟设立全资子公司西藏博恒投资管理有限公司，注册资本为人民币 5000 万元。本次对外投资涉及证券投资、股权投资及创业投资等领域。公司设立全资投资子公司，将进一步提高公司资本市场投资运作能力，提高资金使用效能，提高公司整体盈利能力，为股东获得更好的投资回报，对公司长远发展具有重要意义。

诸葛天下 (833933) 5000 万元设立全资子公司

公司拟设立全资子公司诸葛行者汽车俱乐部有限公司，注册资本为人民币 5000 万元。本次对外投资不涉及进入新的领域。本次投资有利于公司拓展业务范围，提高盈利能力。

金投金融 (834023) 4000 万元增资子公司

公司全资子公司金惠家社区服务有限公司拟将其控股子公司金惠家互联网金融服务有限公司注册资本增加到人民币 5000 万元，即增资 4000 万元。本次投资的目的是提升公司互联网金融平台实力。

重大合同 (搜”合同“)

万家天能 (835393) 签订 25.71 亿元的项目建设合同书

公司全资子公司固原万家富农牧有限公司下属全资子公司“西吉县万家兴农牧有限公司”与西吉县人民政府签订了《农业产业 (种植业) 基地及扶贫光伏电站项目建设合同书》，总投资金额约为人民币 25.71 亿元。上述合同的履行将对公司 2016 年-2018 年营业业绩产生积极的影响。

永拓咨询 (832207) 签订 219.45 万元的咨询合同

公司与百荣百尚置业投资有限公司签订了关于宜春百尚城项目的《建设工程造价咨询合同》，合同总金额为人民币 219.45 万元。合同将对公司 2016 年营业业绩产生积极的影响，有利于公司今后业务拓展，为公司健康持续发展奠定坚实基础。

收购&重大资产重组 (搜”收购“&”重大资产重组“)

致生联发 (830819) 1400 万美元收购股权

公司以 1400 万美元收购卓诚有限公司 100% 股权，未来公司将整合双方的行业、资金、人才、技术、经验等盈利要素，抓住空港建设巨大的市场预期和建设机遇，使公司积累的技术真正在智慧空港领域产生巨大的社会价值和经济价值。

卡姆医疗 (430633) 2184 万元收购股权

公司拟以支付现金和发行股票的方式购买葛遗林持有 100% 股权的深圳市安健医疗设备有限公司之全部股权，交易价格为人民币 2184 万元。本次收购涉及的现金为 6.84 万元人民币，及发行公司股票 30 万股。本次收购完成后，公司的研发能力上升到一个新的台阶，为公司持续发展拓展了更加广阔的空间。

年报&业绩快报 (搜”年报“&”业绩快报“&”预增“)

博汇股份 (831213)

2015 年净利润达 4707 万元，同比增长 68.39%

公司发布年度报告表示，2015 年公司实现营业收入 2.07 亿元；实现净利润 4707 万元，同比增长 68.39%。2015 年公司实现基本每股收益 1.31 元/股。2015 年，公司加大研发经费的投入，提升现有产品的性能，使得净利润得到大幅提高。

新瀚新材 (834991)

2015 年净利润同比增长 52.98% 净利润达 2979 万元

公司发布年度报告表示，2015 年公司实现营业收入 1.58 亿元，同比增长 12.26%；实现净利润 2979 万元，同比增长 52.98%。经营业绩上升主要原因：公司生产所需主要材料的价格与原油价格相关度较高，2015 年原材料单价下降较多导致本年主营业务成本增幅小于收入增幅，而公司主要产品的价格存在滞后性，随着客户的拓展、销售的增加公司主营业务收入增加 12.26%，从而引起扣除非经常性损益后净利润的大幅增加。

建策科技 (830868)

2015 年净利润达 505 万元，同比增长 1317.48%

公司发布的年度报告表示，2015 年公司实现营业收入 2454 万元，同比增长 118.65%；实现净利润 505 万元，同比上升 1317.48%。报告期内，公司在原有科目的基础上新增了华为和阿里云的培训，同时引进新的合作方式，加强与院校的合作，获得了快速发展。

元年科技 (834507)

2015 年净利润达 2493 万元, 同比增长 51.46%

公司发布的年度报告表示, 2015 年公司实现营业收入 1.65 亿元, 同比增长 26.60%; 实现净利润 2493 万元, 同比增长 51.46%。2015 年度公司推出新产品“云快报”, 针对小微企业, 其目标是打造以报销流程管控为特色的商旅采购平台。公司业务中占比较大的为国外产品销售及实施服务收入, 其中包括甲骨文与 SAP 两家公司的 EPM 模块产品; 公司自主品牌元年 E7, 在业内也具有一定的知名度。

其他公告

丽晶软件 (833277) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 400 万股, 占公司总股本的比例是 40.00%, 可转让时间为 2016 年 3 月 23 日。

奥凯立 (430226) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 86.51 万股, 占公司总股本的比例是 2.26%, 可转让时间为 2016 年 3 月 23 日。

固特超声 (832018) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 788 万股, 占公司总股本的比例是 12.67%, 可转让时间为 2016 年 3 月 24 日。

梓潼宫 (832566) 股票解除限售公告

公司本批次股票解除限售数量总额为 3398 万股, 占公司总股本的比例是 59.79%, 可转让时间为 2016 年 3 月 23 日。

停牌 (搜“停牌”&“停止转让”)

天富电器 (831421.OC)、志晟信息 (832171.OC))

4. 新三板重要新闻

三板从量到质的转变 5000 到 6000 家步伐放缓

来源: 每日经济新闻

【导语】3 月 14 日, 新三板新挂牌企业 36 家, 累计挂牌企业达到 6026 家, 突破 6000 家后, 新三板挂牌公司数量继续稳定增长。但近期, 新三板却在风平浪静之中, 悄然孕育着重大变化。

新三板再次迎来里程碑事件。3 月 14 日, 新三板新挂牌企业 36 家, 累计挂牌企业达到 6026 家。按照这样的速度发展下去, 年内新三板迈过万家大关指日可待。

但近期, 新三板却在风平浪静之中, 悄然孕育着重大变化。随着 5 月创新层脚步的临近, 新三板正在从数量上的野蛮生长到更重视质量方面进行转变。

从 5000 到 6000 家步伐放缓

先来看一组统计数据: 新三板累计挂牌企业从 0 家到 1000 家耗费了 2236 个工作日, 从 1000 到 2000 家花了 144 个工作日, 从 2000 到 3000 家用了 106 个工作日, 从 3000 到 4000 家用了 73 个工作日, 从 4000 到 5000 家只用了 35 个工作日, 而挂牌企业数量从 5000 家到如今的 6000 余家, 则用了 50 个工作日。

其中, 2015 年 11 月~2016 年 1 月达到了一个挂牌小高峰。2015 年 11 月挂牌数量达到 489 家, 12 月上冲至 744 家, 2016 年 1 月回落至 494 家, 2 月有春节, 挂牌公司数量只有 203 家。

而在突破 6000 家后, 新三板挂牌公司数量继续稳定增长。股转系统官网显示, 截至 2016 年 3 月 17 日挂牌公司已达 6123 家, 目前挂牌公司总股本为 3616.23 亿股, 流通股本为 1305.01 亿股。

从量到质的转变

是什么原因导致新三板挂牌速度放缓呢? 记者进行了调查。

一家华东券商的新三板负责人表示, 从去年下半年开始, 股转系统对拟挂牌公司的审核更严, 包括对信息披露的规范性等各方面要求更多。之前可能一次反馈的, 现在可能要反馈好几次, 公司和主办券商均需要补充很多资料, 这样一来挂牌周期自然延长。而对于券商自身来说, 出于风控

的需要，现在对新三板拟挂牌公司也更加严格地进行筛选，收费也有所增加。因此，目前新三板拟挂牌公司供给数量减少也在情理之中。

而股转系统的态度从今年以来的两次表态就可以看出。

今年1月29日，股转系统发布了《主办券商执业质量评价办法（试行）》，以挂牌数量作为加分项已不是唯一指标，与其并行的还有四个指标，分别是：持续督导企业发行股票、做市股票成交量数值、做市即时性和提供重组服务数量。

今年2月29日，股转系统在澄清“设挂牌准入“13条红线””的谣言时，明确表态鼓励券商“根据其推荐、直投和做市业务相关要求，建立和完善自身的项目遴选标准”，而这类标准基本符合全国股转系统挂牌准入标准和有关规则，要求一般会高于全国股转系统挂牌准入的“底线标准”。上述华东券商新三板负责人指出，从海外成熟资本市场的经验来看，在经过了一段时间的数量高速增长后，企业成长性都会成为投资者和监管层关注的重点。

“战略新兴板被删”利好新三板

在不少公司排队上新三板的同时，也有一些公司谋求离开。

今年以来，奇维科技、米奥会展、捷昌驱动三家公司公告，将交易方式从做市改为协议。

《每日经济新闻》记者注意到，奇维科技被主板公司雷科防务看上，进入收购程序，一旦收购成功后将终止挂牌；米奥会展和捷昌驱动则在筹划IPO。另外，还有数十家公司公告进入IPO辅导期。无论是被收购，还是主板IPO，这些公司都准备离开新三板。

这与新三板流动性一直不佳有或多或少的关系。虽然2015年11月底，股转系统发布了《全国股转系统挂牌公司分层方案（征求意见稿）》，征求意见稿出台前后，分层预期带动了新三板市场的流动性修复及部分企业的估值修复，但进入12月后，行情并没有持续下去，市场很快再次回到了低流动性阶段。新三板分层预期降到了冰点。

“新三板有进有出很正常。”上述华东券商新三板负责人指出，“现阶段主板市场市盈率更高、流动性更好，一些公司选择离开很正常，去了也不能说是新三板不好。但作为多层次资本市场建设一部分，特别在创新层推出之后，新三板对优质企业的吸引力肯定会更强。举个例子，目前监管层的态度表明注册制可能在较长时间内都不会推出，而中小板、创业板排队等待上市的公司已经有很多，在这种情况下，对很多公司来说，可以选择去主板排队，也可以选择先来新三板挂牌，之后还可以做一系列资本运作。另外，今后新三板转板机制打通后，那么新三板的吸引力会更大。目前的关键还是在于创新层的推出，创新层是新三板优质公司的试验田，创新层做得越好，那么优质公司越可能得到更高的估值，就越有利于它们留在新三板。”

另外，本周还有一个重大事项引发新三板投资者的高度重视。3月15日有媒体报道称，根据证监会意见，《十三五纲要草案》中“设立战略性新兴产业板”一句被删除。

某券商指出，新三板将是战略性新兴产业板被删后的最大受益者之一。“既然战兴板已暂时不在管理层的考虑范围内，新兴科技产业优质公司进入资本市场的重任，又重新落回了创业板和新三板的肩上。少了一个最大的竞争对手，新三板的发展势必会更受重视，同时由于分流效应减少，已挂牌和拟上市优质企业将对新三板的价值重新评估。而今年五月新三板市场创新层推出后，创新层企业质量和流动性将会有明显提升，新三板有望接纳更多的优质标的，包括正在酝酿回归国内的互联网企业。”

券商：建议投资者耐心等待

虽然创新层时间表已划定，但新三板近期的市场表现依旧一般。

三板做市指数一直在1200点附近徘徊，周四（3月17日）收于1226.60点，较去年4月高点2673点下跌54.11%。据股转系统数据显示，3月17日在6123家挂牌公司中仅有1060家有成交，其中，协议板块成交845笔，成交金额为2.52亿元，做市板块成交12052笔，成交金额为3.38亿元，合计成交金额为5.90亿元。而同一天创业板成交金额第一名东方财富单日成交金额高达63.4亿元，整个新三板6123家公司成交尚不足东方财富的十分之一。

某券商指出，近期年报陆续出炉，从增长率来看，自媒体、游戏公司因基数较小、业绩弹性大，增速靠前。也有一批企业随着年报的披露，业绩逐步证伪。分层逐步逼近，但进入创新层的企业数量毕竟有限。先前市场认为标准三（市值+股东权益+做市商家数）最容易达到，但市值参照日

已经到来，不少企业已放弃努力。整体来看，新三板市场情绪不高，但券商建议投资者继续耐心等待利好。

■ 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。

■ 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