

2016年05月06日

## 新三板分层制将近 监管层掌控“分数线”

■5月4日的新三板做市指数最终报收于1233.23点，下跌0.48%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1273.54点，上涨1.01%。市场总成交金额为6.42亿元，其中做市转让成交4.13亿元，协议转让部分2.29亿元。新挂牌公司共计27家，新转为做市转让的公司共计6家。截至4日，共有6990家挂牌企业，有1489家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为22.89X，做市转让整体估值31.44X，协议转让整体估值18.23X。共有1057只股票发生成交，其中做市转让844只。整体年均换手率18.90%。

### ■5月3日定增情况：

晶科电子(836789) 逸家洁(836594) 海南沉香(834155) 松炆资源(831543) 德联科技(430455) 恒缘新材(834572) 合矿股份(830856) 环创科技(831512) 星光珠宝(836379) 盖特佳(430015) 秦森园林(832196)

### ■重要公司公告：

天天美尚(834717) 吉诺股份(832747) 吉人高新(831374) 华奥科技(831331) 威丝曼(833957) 华维电瓷(831005) 捷尚股份(832325) 能龙教育(831529) 道一信息(830972) 山大地纬(831688) 光大教育(833500) 中加飞机(835042) 正和药业(832257) 跃飞新材(836159)

### ■新三板重要新闻：

新三板分层制将近 监管层掌控“分数线”

### ■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  
021-35082062

桑威

分析师

SAC 执业证书编号：S1450514060006  
sangwei@essence.com.cn  
0755-82558335

### 相关报告

新三板年报分析系列之三	2016-05-05
商业模式首次被监管层追问 新三板信批必须严格要求	2016-05-05
新三板年报分析系列二	2016-05-05
新三板 2015 年报分析系列一	2016-05-04
主题周报 20160503: 关注通胀、智能汽车、虚拟现实相关主题	2016-05-03

## 1. 市场回顾

5月4日的新三板做市指数最终报收于1233.23点，下跌0.48%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1273.54点，上涨1.01%。市场总成交金额为6.42亿元，其中做市转让成交4.13亿元，协议转让部分2.29亿元。新挂牌公司共计27家，新转为做市转让的公司共计6家。截至4日，共有6990家挂牌企业，有1489家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为22.89X，做市转让整体估值31.44X，协议转让整体估值18.23X。共有1057只股票发生成交，其中做市转让844只。整体年均换手率18.90%。

表1：5月4日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899002	三板做市	1233.23	-5.95	-0.48%
899001	三板成指	1273.54	12.73	1.01%

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	1489	5501	6990
当日新增家数	0	27	27
成交股票只数	844	213	1057
成交金额（亿元）	4.13	2.29	6.42
待挂牌总家数	-	-	478
申报中总家数	-	-	2246

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表3：5月4日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
837074.OC	富邦物流	面向国内市场特定客户从事货物联运、仓储管理等第三方基础物流服务,以及结合客户需求提供废纸、木(纸)浆、金属材料、煤炭等大宗原料供应链采购贸易的物流衍生业务等	安信证券
837259.OC	图维科技	提供电力管线普查、电网数据的运营维护服务等	中信证券
836550.OC	凯诗风尚	通过网络销售家纺、家居用品等	东吴证券
836863.OC	恒汇通源	金属材料、仪器设备及礼品等各类产品的进出口贸易服务等	东吴证券
836496.OC	旭辉电气	电网安全与控制设备、电能质量优化治理设备的研发、设计、生产和销售等	东北证券
836504.OC	博迅医疗	实验室设备和医疗器械的研发、生产、销售及服务等	国金证券
837011.OC	极致互动	大型客户端网络游戏及移动网络游戏的研发与运营等	国金证券
836867.OC	玉兰股份	墙纸及相关产品的研发、生产及销售等	红塔证券
836765.OC	欧鹏巴赫	动力电池管理系统和电池PACK的研发、生产和销售等	申万宏源证券
837128.OC	君为信	代理销售兽药和饲料添加剂。等	东莞证券
836836.OC	加力股份	电动仓储车辆的研发、生产及销售等	财通证券
836924.OC	鸿源招标	承担各类工程的招标代理业务等	华创证券
836934.OC	虹华环保	针对印刷电路板行业 and 有色冶金行业含金、银、铜、镍、锡、锰、锌、钨等多种复杂的重金属废水废料提供重金属废水解决方案和运营服务等	广发证券
837090.OC	泛谷药业	药品代理及批发;药品研发、生产及销售等	江海证券
837138.OC	恒谦教育	教育软件平台的开发运营和相关技术服务,为教育用户提供基于互联网技术的教育资源内容与平台功能整合服务及教育信息化软硬件系统集成服务等	招商证券

837108.OC	学海文化	编辑、策划、设计以及销售各类教材图书、中小學生教辅图书以及社科类教育图书等	中信建投
837125.OC	圣荷股份	化妆品和玛咖食品批发销售等	国融证券
836966.OC	亚风快运	专注于零担快运和配送网络开发与运营，为企业客户提供货物运输咨询、上门取货、包装、货物承运、货物查询、到达交付的全过程“一站式”门到门的便捷快运服务等	东吴证券
836908.OC	乔发环保	工业领域蒸发器的研发、生产、销售及承接环保洁净工程等	国泰君安
837167.OC	骏成科技	液晶显示器及相关电子产品生产、销售等	中山证券
837181.OC	智诺科技	智能化安防视频监控产品的研发、生产、销售及相关技术服务,并提供针对客户需求的安防产品设计整体解决方案等	中信建投
837170.OC	派森诺	高通量测序及分析、临床检测、一代测序、常规分子生物学、引物合成等致力于于生物、农业、医药等领域的研究人员提供一站式、全方位的服务和系统解决方案等	申万宏源证券
837268.OC	冠锋科技	多层印制电路板、高频特殊板和刚挠结合板的研发、生产和销售等	东莞证券
837210.OC	沪龙科技	缝制机械设备普通电机和伺服电机及其电控系统的研发、生产与销售等	国信证券
837188.OC	美奇林	玩具批发销售等	万联证券
837195.OC	国充充电	电源、新能源汽车充电桩的研发、生产、销售等	申万宏源证券
837197.OC	厚德股份	汽车租赁等	国融证券

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	2.62	5498.36	2102.20	做市	资本市场
2	831963.OC	明利股份	4.69	4224.09	905.30	做市	商业服务与用品
3	835560.OC	羿珩科技	5.62	4118.09	732.20	协议	电子设备、仪器和元件
4	832168.OC	中科招商	12.48	2726.83	221.80	协议	多元金融服务
5	832043.OC	卫东环保	3.40	2432.80	712.60	做市	机械
6	830809.OC	安达科技	11.01	2094.39	190.40	做市	化工
7	430181.OC	盖娅互娱	25.65	2020.31	78.75	协议	机械
8	430002.OC	中科软	12.60	1629.85	149.50	协议	软件
9	830881.OC	圣泉集团	8.78	1111.47	126.30	做市	化工
10	833875.OC	博信通信	4.80	960.00	200.00	协议	无线电信业务III

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
1	834295.OC	虎彩印艺	4.66	18.27%	商业服务与用品
2	831945.OC	安泽电工	4.85	17.43%	电气设备
3	831994.OC	中冀联合	7.60	10.47%	电气设备
4	830846.OC	格林检测	5.28	10.00%	商业服务与用品
5	834735.OC	麦凯智造	10.20	9.68%	汽车零部件
6	831572.OC	疆能股份	2.80	8.95%	电气设备
7	834255.OC	上讯信息	25.27	8.78%	信息技术服务
8	831694.OC	黔驰信息	1.84	8.24%	互联网软件与服务III
9	831859.OC	祁药股份	2.00	8.11%	制药
10	831320.OC	路骋国旅	3.88	7.78%	专业服务

数据来源：安信证券研究中心，choice 数据

表 6：5 月 3 日股权质押

证券代码	证券名称	股东名称	质押权人	质押股数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期	质押事由
830860.OC	奥特股份	陈华	宁夏银行股份有限公司	387.74	2016/4/29	2018/4/28	个人贷款
833483.OC	凯科科技	王忠芳	李彬	2000.00	2016/4/20	2017/4/20	个人借款
836334.OC	清投视讯	王展	北京中关村科技融资担保有限公司	500.00	2016/3/23	2017/3/23	贷款担保

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

### 晶科电子 (836789) 募资 1.52 亿元

公司拟发行股票数量不超过 6600 万股，发行价格为人民币 2.3 元/股，预计募集资金总额不超过 1.52 亿元人民币。发行对象为不确定的投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.05 元/股，本次发行实现市盈率为 46 倍。

### 逸家洁 (836594) 募资 1 亿元

公司拟发行股票数量不超过 714.29 万股，发行价格为人民币 14 元/股，预计募集资金总额不超过 1 亿元人民币。发行对象为不确定的投资者。

### 海南沉香 (834155) 募资 7043.75 万元

公司拟发行股票数量不超过 5635 万股，发行价格为人民币 1.25 元/股，预计募集资金总额不超过 7043.75 万元人民币。由丁宗妙等七名自然人认购。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.28 元/股，本次发行实现市盈率为 4.46 倍。

### 松场资源(831543)募资 7200 万元

公司拟发行股票数量不超过 900 万股，发行价格为人民币 8 元/股，预计募集资金总额不超过 7200 万元人民币。发行对象为不确定的投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.8 元/股，本次发行实现市盈率为 10 倍。

### 德联科技 (430455) 募资 6500 万元

公司拟发行股票数量不超过 250 万股，发行价格为人民币 22-26 元/股，预计募集资金总额不超过 6500 万元人民币。发行对象为不确定的投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.75 元/股，本次发行实现市盈率为 29.33-34.67 倍。

### 恒缘新材 (834572) 募资 5000 万元

公司拟发行股票数量不超过 1000 万股，发行价格为人民币 5 元/股，预计募集资金总额不超过 5000 万元人民币。发行对象为不确定的投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.21 元/股，本次发行实现市盈率为 23.81 倍。

### 合矿股份 (830856) 募资 3300 万元

公司拟发行股票数量为 412.50 万股，发行价格为人民币 8.00 元/股，预计募集资金总额为 3300 万元人民币。由北京八度思维投资咨询有限公司认购。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.01 元/股，本次发行实现市盈率为 800 倍。

**环创科技 (831512) 募资 3000 万元**

公司拟发行股票数量不超过 300 万股，发行价格为人民币 9-10 元/股，预计募集资金总额不超过 3000 万元人民币。发行对象为不确定的投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 1.23 元/股，本次发行实现市盈率为 7.32-8.13 倍。

**星光珠宝 (836379) 募资 2700 万元**

公司拟发行股票数量不超过 500 万股，发行价格为人民币 5.40 元/股，预计募集资金总额不超过 2700 万元人民币。发行对象为不确定的投资者。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.25 元/股，本次发行实现市盈率为 21.60 倍。

**盖特佳(430015)募资 2580 万元**

公司拟发行股票数量不超过 2150 万股，发行价格为人民币 1.20 元/股，预计募集资金总额不超过 2580 万元人民币。发行对象为不确定的投资者。

**秦森园林 (832196) 募资 2000 万元**

公司拟发行股票数量不超过 500 万股，发行价格为人民币 4 元/股，预计募集资金总额不超过 2000 万元人民币。由秦同千等十四名自然人认购。根据公司 2015 年披露的每股收益为 0.76 元/股，本次发行实现市盈率为 5.26 倍。

### 3. 重要挂牌公司公告

**天天美尚 (834717) 1000 万元设立子公司**

公司拟出资设立全资子公司郑州云之业进出口贸易有限公司，注册地为郑州经济技术开发区航海东路 1508 号 C 座 102-1 室，注册资金为人民币 1000 万元。公司本次对外投资主要是为了满足公司发展跨境电商业务的需要，提升公司整体盈利能力，进一步提高公司综合竞争力。

**吉诺股份 (832747) 1000 万元设立子公司**

公司拟设立全资子公司福州吉诺应急救援管理服务有限公司，注册地为福州市仓山自贸区(暂定)，注册资本为人民币 1000 万元。本次对外投资旨在细化公司救援业务的发展，优化产业结构，进一步推动公司构建和谐、可持续发展的汽车后市场服务生态圈，加快实现公司“汽车生活全能管家”的企业蓝图。

**吉人高新 (831374) 1000 万元设立子公司**

公司拟设立全资子公司辽宁吉人涂料有限公司(暂定)，注册地为辽宁省盘锦市双台子区(暂定)，注册资本为人民币 1000 万元。公司本次投资有利于公司开拓业务，优化公司战略布局，增强公司盈利能力，进一步提高公司综合竞争力。

**华奥科技 (831331) 签订金额为 2950 万元的租赁服务合同**

公司于近日与湖北省襄阳市襄州区政府采购中心签订了《襄州区社会治安视频监控系统二期租赁服务项目》，合同总金额为 2950 万元。上述合同的履行将对公司业务拓展及经营业绩的提升产生积极的影响。

**威丝曼 (833957) 签订金额为 157.09 万元的购销合同**

公司与 ITXTRADINGS.A.再次签订了销售合同，合同金额为人民币 157.09 万元。本次交易对方与公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。上述合同将对公司 2016 年经营业绩、“一站式”设计模式和“快速反应”生产体系产生积极的影响。

#### 华维电瓷(831005) 权益分配实施公告

公司以现有总股本 2935 万股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。分红前公司总股本为 2935 万股，分红后股本增至 5870 万股。

#### 捷尚股份(832325)高级管理人员变动公告

公司第一届董事会第十四次会议于 2016 年 5 月 4 日审议并通过:任命徐辉先生为公司副总经理，任职期限自公司董事会审议通过之日起至第一届董事会任期届满。该任命副总经理徐辉持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。

#### 能龙教育(831529)职工代表监事、监事会主席辞职公告

公司监事会于 2016 年 4 月 29 日收到职工代表监事、监事会主席吴文杰递交的辞呈。该辞职职工代表监事、监事会主席持有公司股份 16.80 万股，占公司股本的 0.14%。吴文杰先生辞职后拟提名为公司副总经理候选人。

#### 道一信息(830972) 监事、董事任免公告

公司 2015 年年度股东大会于 2016 年 5 月 3 日审议并通过:任命杨心意女士为公司的监事，任职期限自股东大会通过之日起至本届监事会届满为止。任命赵岚女士为公司的董事，任职期限自股东大会通过之日起至本届董事会届满为止。该任免监事杨心意持有公司股份 10.85 万股，占公司股本的 0.47%。该任免董事赵岚持有公司股份 10 万股，占公司股本的 0.43%。

#### 山大地纬(831688) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 1433.40 万股，占公司总股本的比例是 17.32%，可转让时间为 2016 年 5 月 9 日。

#### 光大教育(833500) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 411.68 万股,占公司总股本的比例是 34.31%,可转让时间为 2016 年 5 月 9 日。

复牌：中加飞机(835042) 正和药业(832257)

停牌：跃飞新材(836159)

## 4. 新三板重要新闻

新三板分层制将近 监管层掌控“分数线”

(来源：经济导报)

【导语】备受关注的新三板分层机制即将姗姗而来，久违的分层政策红利已近在眼前。

备受关注的新三板分层机制即将姗姗而来，久违的分层政策红利已近在眼前。

全国股转系统(俗称“新三板”)本月将实施内部分层，最终分层方案随时可能公布。截至 5 月 3 日，新三板共有 6963 家公司挂牌，其中协议转让 5480 家、做市转让 1483 家，总市值突破 3 万亿元大关。随着挂牌公司家数的增多和市值增长，新三板“分层时代”即将来临。

“根据目前的信息预计，5%的企业或进入‘创新层’，95%在‘基础层’。”中央财经大学政府管理学院副院长于鹏对经济导报记者表示，分层制度实施后就像大浪淘沙，很多埋在砂砾中的“金子”将逐渐清晰地呈现在投资人眼前。

“在分层政策落地之前，公司没有定增安排。因为现在公司的流动性比较差，市场情况也不允许我们主动发力。等分层方案出台后，我们会根据市场情况随机应变。”3日，鲁北一家新三板挂牌企业的董秘对导报记者说道。

监管层掌控“分数线”

统计数据显示，目前新三板市场挂牌公司总股本达4035.91亿股，总市值达30599.84亿元。至4月29日年报披露截止日，共计6945家公司须披露2015年年度报告。其中6883家已完成披露工作，62家未能按期披露并被暂停转让。

按照分层方案征求意见稿，挂牌公司将划分为创新层和基础层。创新层设立了3套并行准入标准，标准一为：最近两年连续盈利，且平均净利润不少于2000万元（以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）；最近两年平均净资产收益率不低于10%（以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）；最近3个月日均股东人数不少于200人。

标准二为：最近两年营业收入连续增长，且复合增长率不低于50%；最近两年平均营业收入不低于4000万元；股本不少于2000万元。

标准三为：最近3个月日均市值不少于6亿元；最近一年年末股东权益不少于5000万元；做市商家数不少于6家。

近日，有传言称最终版的分层方案有变动，第一套标准删除了“最近3个月日均股东人数不少于200人”的要求，第三套标准增加了“合格投资者不少于50人”的要求。但至今未获官方证实。

导报记者统计发现，去年营收超过1亿元的新三板挂牌企业达2543家，超过10亿元的有150家，超过100亿元的有3家；净利润超过10亿元的有7家，超过1亿元的有128家，超过2000万元的有1323家。截至4月底，市值超过6亿元的企业超过830家。

“分层就是考试，各类指标就是考试的一个标准答案，分数线就是最终标准。而分数线最终掌握在证监会和股转系统手中，如果监管层希望进创新层的企业少一点，可以把分数线定高一点，反之可以定低一点。”某券商场外市场部负责人对导报记者表示。

市场状况左右企业战略

“新三板是一个买方市场，也是一个‘二八法则’的市场。如果市场的流动性得到改善，首先受益的会是20%的优质企业。这些企业可以进行股权质押融资，一些基金可以退出变现，并对新资金进入产生吸引力。”某券商场外市场部负责人说，通过分层，一些优质的企业可以被挖掘，加之政策利好支持创新层，该板块的流动性会率先得到改善。

致力于打造新三板社交投资平台的易三板联合创始人王家耀也对导报记者分析，分层、投资门槛低、做市商扩容等都是缓解流动性差的手段，都是让新三板“快跑”的利器。

“但一个新生事物更需要周全的保障，不能走偏。未来新三板的行情走向，取决于分层之后配套政策的利好程度和落地的速度。”王家耀认为。

“分层制度是新三板制度完善和健全的最主要基础，是未来其他配套政策能够落实的根本。在接下来的几年内，如果配套政策，诸如大宗交易平台、优先股的流通等，能够逐步推出，竞价交易和降门槛这两大利器能够使用，那么这对于身处新三板‘塔尖’的创新层抑或是再分层之后的竞价企业而言，一定会逐步拥有跟现在A股市场一样的市盈率和流动性。”某券商场外市场部负责人说道。

上述新三板挂牌鲁企的董秘亦对导报记者坦言，公司也有相关外向型增长的考量，但计划能否实行要看市场状况，相信分层之后的市场流动性会有好转。

“在未来，如果能有幸进入竞价交易层次，那么公司股权的流动性及价值将再度释放，交易活跃度也将大幅提高，公司知名度、融资环境都会得到改善。”该董秘表示。

创新层和基础层皆可掘金

导报记者注意到，根据分层方案征求意见稿，挂牌公司分层思路为“多层次，分步走”，起步阶段划分为创新层和基础层，以后会择机再次分层。

事实上，实施分层有利于实现分类服务、分层监管，更好地满足中小微企业的差异化需求，并有效降低投资者的信息收集成本。而对于新三板的投资者而言，分层后如何在市场掘金？

“第一次分层之后，绝大部分二级市场投资者会把眼光放在创新层的企业里。但身处基础层的企业，仍然具有挖掘的潜力。”某券商场外市场部负责人认为，如果把目光聚焦在基础层，通过研究标的企业的年报以及半年报，可以分析出该企业是否有可能进入2017年的创新层。“从某种角度而言，在基础层里面挖掘此类企业的收益，会比投资创新层企业的收益更高。”

采访中，不少市场人士对导报记者称，新三板市场经过3年多的培育后，逐渐出现了一批值得长期持有、在未来几年内会有爆发式增长的优秀企业。但这一市场跟主板市场仍差异明显，投机和投资在新三板二级市场中并没有天然的鸿沟。在不同的时期，对待不同的股票，该投机时就得投机，该投资的时候就得投资。不是购买的每一只股票都要去投机，也不是每一次购入行为就决定了未来一定是投机还是投资。

3日统计发现，今年以来已有12家新三板挂牌企业戴上了“ST”的帽子。尽管在近7000家企业中占比极小，但仍然值得警惕。

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定，新三板公司被ST的情况有三类。第一，最近一个会计年度的财务会计报告被出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；第二，最近一个会计年度经审计的期末净资产或被追溯重述后为负值；第三，全国股份转让系统公司规定的其他情形。

由此可见，由于新三板没有盈利要求，挂牌公司“戴帽”的可能性要比主板小得多。从今年的情况看，被ST的挂牌公司多是因为净资产为负数，即触及第二类情况；少数是由于财会报告被出具了否定意见或无法表示意见的审计报告。

据同花顺iFinD统计数据，在上述12家公司中，ST亚锦、ST百拓等10家公司是因为触及第二类情况，即经审计或追溯重述后的净资产为负数；ST桦清和ST巨环则因为被出具了无法表示意见的审计报告。至此，新三板的ST板块公司家数增加至19家。

## ■ 分析师声明

诸海滨、桑威声明，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	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
深圳联系人	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	张青	0755-82821681	zhangqing2@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@essence.com.cn
	邹玲玲	0755-82558183	zoull@essence.com.cn
范洪群	0755-82558044	fanhq@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： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3楼

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区西直门南小街 147 号国投金融大厦 15 层

邮编： 100034