



体育之窗拟募集 5-20 亿布局外延业务

中信证券研究部

2016 年 6 月 3 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

刘凯

电话: 021-20262109

邮件: kailiu@citics.com

执业证书编号: S1010516050001

中信每日信息摘要

【行情速递】2016 年 6 月 2 日, 三板成指与三板做市分别收于 1244.08 点和 1186.54 点, 较上一交易日分别上涨 0.38% 和下跌 0.25%; 成交金额方面, 6 月 2 日三板成指和三板做市分别成交 3.73 亿元和 2.79 亿元, 与上一交易日相比分别减少 23.52% 和 19.32%。

【个股表现】2016 年 6 月 2 日, 做市转让板块共 316 只个股上涨, 占当日做市板块成交个股总数 (744 只) 的 42.47%, 其中涨幅最高的是数字认证, 其日涨幅达 16.61 倍。成交金额方面, 做市板块当日有 7 只股票成交额超千万, 其中联讯证券成交额最高, 为 7429.67 万元。此外, 圣泉集团、璟泓科技等个股成交活跃。与此同时, 协议转让板块有 100 只个股上涨, 占协议板块当日成交股票数量 (212 只) 的 47.17%, 其中涨幅最高的为世博新材, 其当日涨幅高达 12 倍。协议板块当日 3 只个股成交额超千万, 其中东和设备成交额最高, 达 1715.19 万元。

【新增挂牌】2016 年 6 月 2 日, 全国股份转让系统新增 13 家挂牌公司, 均采用协议转让方式。包括化工产品生产销售商新启元、海洋蛋白和海洋油脂加工企业中海海洋、环保建筑材料及制品研发商贝融股份、缝制机械壳体生产企业凯斯机械等。

【定增预案】2016 年 6 月 2 日, 共 17 家公司公布定增预案, 预计募集资金共 26.85 亿元。其中体育之窗拟募集金额最高, 为 5-20 亿元, 募集资金将用于支撑公司业务外延式发展及上下游产业整合, 增强盈利能力和抗风险能力, 补充流动资金, 保证各项业务持续发展。此外, 沃格光电拟募集 0.28 亿元用于购买康志华持有沃特佳 100% 的股权。市盈率方面, 定增 PE 最高的是天健生物, 其以 2015 年 EPS 计算的两次增发市盈率分别为 210 倍; 定增 PE 最低的是注意力, 其增发市盈率仅为 7 倍, 增发价格为 13.30 元/股。

【新增做市】截至 2016 年 6 月 2 日, 共 1541 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 1539 家。当日无挂牌企业得到做市商追加做市。

【重大事项】2016 年 6 月 2 日, 灵豹药业、金昌股份、红山河、易点天下、联泰科技等公布对外投资公告, 鑫融基等公布收购资产公告, 瑞普电气等公布重大合同公告, 万泉河公布股权激励公告。

【行业新闻】股转望私募做市发现价值, 流动性改善仍待时日 (21 世纪经济报道, 2016.6.2)

注: 以上内容根据 Wind 提供的行情、公告信息整理。

行情速递

三板做市指数持续缩量下跌

2016年6月2日，三板成指与三板做市分别收于1244.08点和1186.54点，较上一交易日分别上涨0.38%和下跌0.25%；成交金额方面，6月2日三板成指和三板做市分别成交3.73亿元和2.79亿元，与上一交易日相比分别减少23.52%和19.32%。

2016年6月2日，新三板整体成交量为1.25亿股，较上一交易日减少2.27%，成交金额为5.22亿元，较上一交易日减少16.79%；做市转让板块成交量与成交金额分别为0.71亿股和3.29亿元，较上一交易日分别减少10.96%和15.58%；协议转让板块成交量与成交金额分别为0.54亿股和1.92亿元，与上一交易日相比分别增加12.21%和减少18.79%。2016年6月2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0.13%和0.07%；市盈率方面（基于2015年净利润数据且只考虑有成交价格的公司），新三板整体、做市板块、协议板块估值水平较上一交易日持平，分别为34倍、31倍、37倍。

表 1：2016 年 6 月 2 日市场行情概览

项目	协议	做市	合计
挂牌公司家数	5925	1539	7464
本日新增家数	7	6	13
总股本（亿股）	3066.97	1386.34	4453.32
流通股本（亿股）	889.50	722.56	1612.06
成交股票只数	212	744	956
成交数量（亿股）	0.54	0.71	1.25
成交金额（亿元）	1.92	3.29	5.22
换手率（整体法，%）	0.07	0.13	0.09
市盈率（倍）	37	31	34

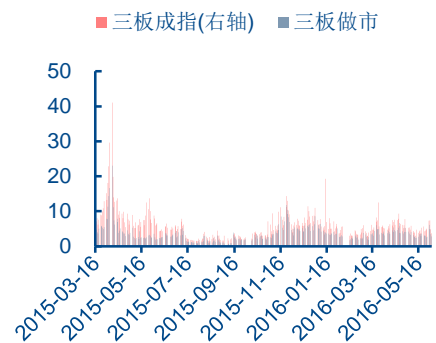
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。注：市盈率选取2015年报净利润数据并剔除当日无成交额企业

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）

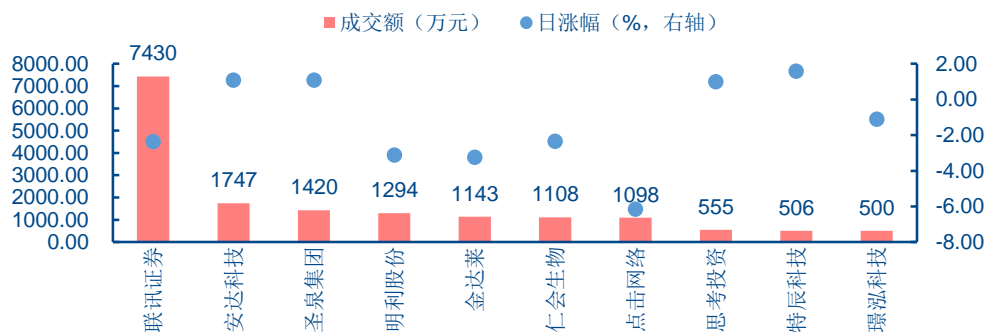


资料来源：Wind，中信证券研究部整理

个股表现

2016年6月2日,做市转让板块共316只个股上涨,占当日做市板块成交个股总数(744只)的42.47%,其中涨幅最高的是数字认证,其日涨幅达16.61倍。成交金额方面,做市板块当日有7只股票成交额超千万,其中联讯证券成交额最高,为7429.67万元。此外,圣泉集团、璟泓科技等个股成交活跃。与此同时,协议转让板块有100只个股上涨,占协议板块当日成交股票数量(212只)的47.17%,其中涨幅最高的为世博新材,其当日涨幅高达12倍。协议板块当日3只个股成交额超千万,其中东和设备成交额最高,达1715.19万元。

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

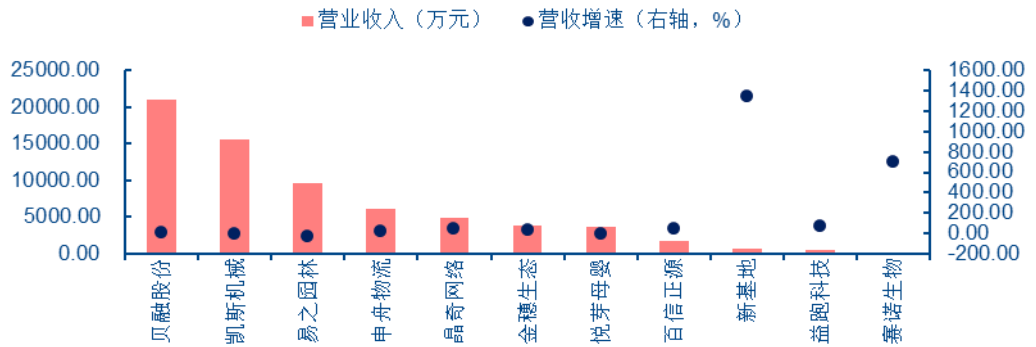
近期新增挂牌公司简介

13 家企业新增挂牌

2016年6月2日,全国股份转让系统新增13家挂牌公司,均采用协议转让方式。包括化工产品生产销售商新启元、海洋蛋白和海洋油脂加工企业中海海洋、环保建筑材料及制品研发商贝融股份、缝制机械壳体生产企业凯斯机械等。

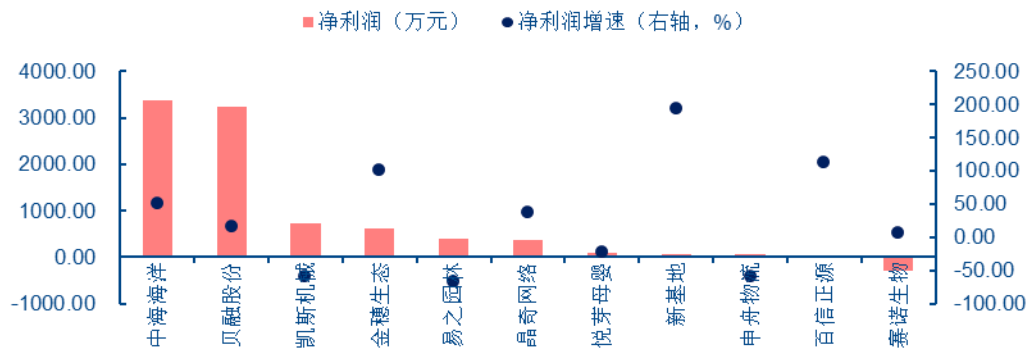
根据2014年年报披露的数据,13家新增挂牌企业中,4家企业2014年营收过亿,11家企业在2014年实现了盈利。成长能力方面,新基地营收增速和净利润增速最高,分别为13倍和2倍。资产规模方面,13家新增挂牌企业中有7家资产总额过亿元,4家净资产总额过亿元,其中新启元资产总额和净资产总额最高,分别为25.23亿元和8.39亿元。盈利能力方面,信息技术业的赛诺生物毛利率最高,为79%;基础化工业的金穗生态ROE最高,为31%。

图 4：新增挂牌公司营业收入



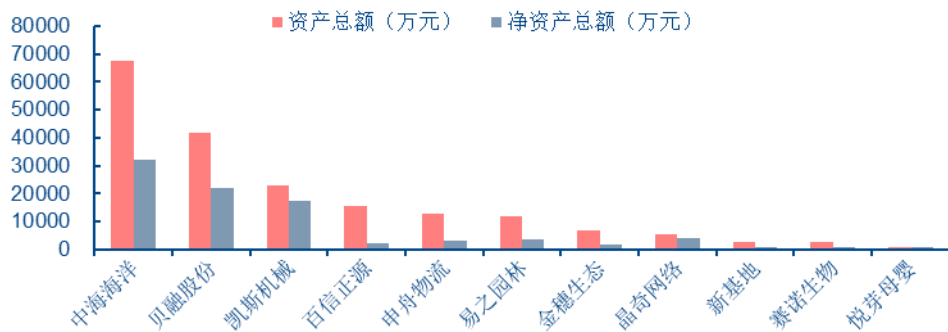
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。注：剔除营业收入前两位的新启元、中海海洋，两家公司营业收入分别为 77.71 亿元、5.03 亿元，营收增速分别为 4.97%、39.93%。

图 5：新增挂牌公司净利润



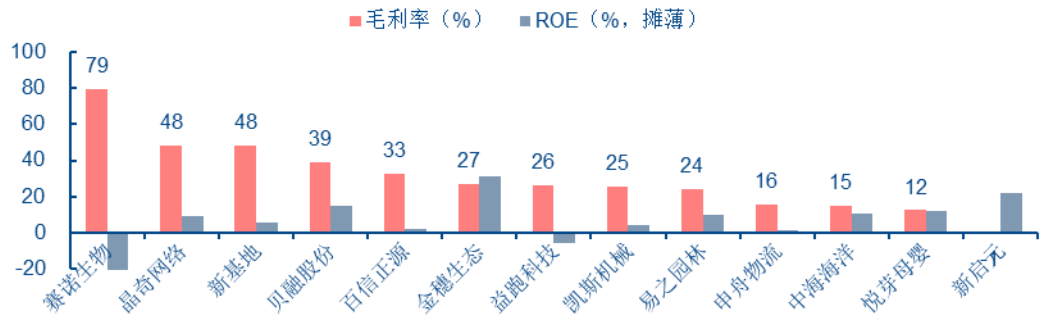
资料来源：Wind，中信证券研究部整理。注：剔除净利润最高的新启元、及净利润增速最低的益跑科技，两家公司的净利润分别为 1.75 亿元、-5.15 万元，净利润增速分别为 55.88%、-84 倍。

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。注：剔除资产总额最高的新启元、及资产总额最低的益跑科技，两家公司资产总额分别为 25.23 亿元、246 万元，净资产总额分别为 8.39 亿元、130 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
837470.OC	新启元	化学原料及化学制品制造业	从事化工产品生产与销售
837415.OC	中海海洋	农副食品加工业	公司主营业务为海洋蛋白(初级鱼粉、低脂肪鱼粉)和海洋油脂(鱼油)的加工与销售,公司所属细分行业为鱼粉鱼油深加工行业,主要应用于饲料原料、海洋功能性食品、海洋生物制药等领域
837463.OC	贝融股份	非金属矿物制品业	绿色、生态、节能、环保建筑材料及制品的研发与设计、生产、销售、运输、安装(泵送)。
837003.OC	凯斯机械	金属制品业	缝制机械壳体、缝制机械整机及其他机械零件的设计、生产和销售。
837229.OC	易之园林	土木工程建筑业	园林工程施工及园林养护业务
837346.OC	申舟物流	水上运输业	内河集装箱运输
837606.OC	晶奇网络	软件和信息技术服务业	医疗卫生、民政等民生领域的软件开发及配套的硬件销售、技术服务业务
837221.OC	金穗生态	化学原料及化学制品制造业	公司致力于农林及食品加工业废弃资源的循环利用事业,主要从事生物有机肥的研究、生产及销售,即将农林及食品加工业中产生的有机废弃资源依靠现代生物技术支撑、通过一定工艺流程转化为适用于绿色生态瓜果蔬菜、热带高效经济作物生产所需要的生物有机肥。
837323.OC	悦芽母婴	商务服务业	营销策划及活动执行、礼赠品销售、母婴产品代理销售。
837286.OC	百信正源	水的生产和供应业	污水处理厂运营与管理
837637.OC	新基地	房地产业	产业园区的运营及管理、科技产业培育、股权投资。
837111.OC	益跑科技	互联网和相关服务	赛事品牌推广业务和赛事报名业务
836907.OC	赛诺生物	研究和试验发展	异种移植(猪胰岛细胞移植)治疗糖尿病医疗技术的研发。

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

近期挂牌公司定增预案

17 家挂牌企业发布定增预案

2016 年 6 月 2 日，共 17 家公司公布定增预案，预计募集资金共 26.85 亿元。其中体育之窗拟募集金额最高，为 5-20 亿元，募集资金将用于支撑公司业务外延式发展及上下游产业整合，增强盈利能力和抗风险能力，补充流动资金，保证各项业务持续发展。此外，沃格光电拟募集 0.28 亿元用于购买康志华持有的沃特佳 100% 的股权。市盈率方面，定增 PE 最高的是天健生物，其以 2015 年 EPS 计算的两次增发市盈率分别为 210 倍；定增 PE 最低的是注意力，其增发市盈率仅为 7 倍，增发价格为 13.30 元/股。

表 3：近期挂牌公司定增预案

代码	名称	增发数量 (万股)	募集金额 (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 (%)
834358.OC	体育之窗	—	5.00-20.00	—	—	1.092	—	—
834778.OC	通源环境	1,200.00	1.70	14.16	32.44	0.436	—	—
837041.OC	光隆光电	2,600.00	1.52	5.85	19.93	0.294	—	—
831945.OC	安泽电工	2,000.00	1.05	5.25	21.77	0.241	5.60	6.67%
837534.OC	中坤股份	800.00	0.32	4.00	13.05	0.306	—	—
835239.OC	网银互联	160.00	0.32	19.80	21.13	0.937	—	—
834235.OC	穗源科技	1,500.00	0.30	2.00	—	-0.019	6.50	225.00%
837321.OC	安家万邦	450.00	0.29	6.50	12.75	0.510	—	—
832766.OC	沃格光电	128.00	0.28	21.92	44.81	0.489	15.96	-27.19%
836885.OC	恒达时讯	560.00	0.24	4.30	12.73	0.338	—	—
834709.OC	注意力	150.38	0.20	13.30	6.99	1.903	—	—
832884.OC	瑞晟智能	113.00	0.16	14.40	25.17	0.572	—	—
834006.OC	金胜科技	150.00	0.12	8.00	98.77	0.081	—	—
835129.OC	谊通股份	125.00	0.10	8.00	36.52	0.219	—	—
834979.OC	天健生物	300.00	0.10	3.30	210.35	0.016	—	—
832326.OC	华清安泰	800.00	0.09	1.14	9.65	0.118	—	—
834440.OC	怡丽科姆	200.00	0.06	3.00	36.31	0.083	—	—

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 6 月 2 日，共 1541 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 1539 家。当日无挂牌企业得到做市商追加做市。

表 4：新增做市转让的挂牌企业

代码	简称	做市起始日	首批做市 商家数	主办券商	首批做市商
831983.OC	春盛中药	2016-06-06	6	东兴证券	民生证券,恒泰证券,华安证券,湘财证券,九州证券,国盛证券

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

表 5：部分新增做市转让企业的商业模式

代码	公司名称	商业模式
831983.OC	春盛中药	公司是处于医药制造行业中集中药材种植、生产、加工、贸易、科研、储存为一体的全产业链企业。公司主营业务是中药材的种植销售以及中药饮片的生产销售。其中，母公司成都市都江堰春盛中药饮片股份有限公司主要从事中药饮片的生产与销售；子公司都江堰市顺盛药业有限公司主要从事生化药品、中药材和中药饮片的批发贸易；子公司都江堰市新中中药材种植有限公司主要从事中药材种植，所属行业为种植业。公司原材料的采购主要以药材产地市场为主。

资料来源：公开转让说明书，中信证券研究部整理

新三板挂牌企业重大事项精选

表 6：2016 年 6 月 2 日重大事项精选

事项	代码	简称	事项
对外投资	836766.OC	灵豹药业	公司拟与王广基共同出资设立控股子公司江苏维德利康医药科技有限公司，注册资本为人民币 1000 万元，其中公司出资 850 万元，占注册资本的 85.00%。
	834808.OC	金昌股份	公司拟将子公司浙江金泽纸品科技有限公司注册资本增加到人民币 2000 万元，即浙江金泽纸品科技有限公司新增注册资本 1500 万元，其中公司认缴出资 1500 万元。
	831367.OC	红山河	公司拟将子公司宁夏吴忠市汇好清真食品有限公司注册资本增加到人民

事项	代码	简称	事项
			币 1000 万元，即宁夏吴忠市汇好清真食品有限公司新增注册资本 400 万元，其中公司认缴出资 400 万元。
	430270.OC	易点天下	公司拟设立全资重孙公司 Dream Invest Limited 公司，注册地为英属维尔京群岛，注册资本为美元 5 万元。
	836987.OC	联泰科技	公司设立全资子公司北京中航优联三维科技发展有限公司，注册资本为人民币 3000 万元。
收购资产	832379.OC	鑫融基	公司与河南恒星科技股份有限公司、邓琳琳、雷璐签署《股权转让协议》，公司分别以 4661.10 万元、2175.18 万元、776.85 万元受让上述三方持有的郑州万富小额贷款有限公司 30%、14%、5% 的股权。
重大合同	836297.OC	瑞普电气	公司与中国建筑第五工程局有限公司签订了《电线电缆采购框架合同》，合同标的物暂定金额为人民币 450,770,537.25 元。
激励计划	430434.OC	万泉河	公司向激励对象定向发行的公司人民币普通股股票（每股 3 元）以及公司控股股东、实际控制人王亮承诺向激励对象转让其所持有的公司普通股股票（每股 3 元），分两批完成。

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

行业重要新闻

股转望私募做市发现价值，流动性改善仍待时日（21 世纪经济报道，2016.6.2）

新三板分层方案公布后，放开私募机构参与做市成为唯一有望改善流动性的新政策。

与市场普遍预计的“PE 参与做市”不同，股转系统发布的相关消息为：积极准备“私募机构”做市业务试点相关工作，两者之间的差别引人遐想。

私募机构所指为何，私募机构参与做市的门槛如何，能否为三板市场带来新的流动性，以及何时才能落地，成为业界当下最为关心的话题。

2015 年 11 月，证监会发布《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》，文件特别指出：“鉴于条件尚不成熟，现阶段暂不降低投资者准入条件，暂不实行连续竞价交易。”

在大幅改善市场流动性的降低投资者门槛措施，以及更具效率的连续竞价交易制度被监管部门明确否定后，如何改善流动性不足造成的市场定价效率降低的问题，避免影响新三板市场发行融资功能，成为市场近月关注焦点。

引入私募机构参与做市，成为监管层祭出的一招妙棋。

事实上，由于市场定价功能的紊乱，当前新三板市场在估值方面已经出现特别表现。

“2014 年我们就开始呼吁推动私募做市，之后 2014 年证监会就出台了 118 号文，提到了推动私募基金来试点做市。我们觉得私募机构能从投资者的视角去选企业，它能够更好地发现企业的价值，我们希望做市商里能加入一些新的元素。其实，券商给股票做市就是在中国也是第一遭，券商原来可能更多地是从自营的角度去做，作为投资者的角度去选，而不是作为一个流动性的提供者，价值发现者方面的作用并不是很明显，所以我们的初衷就是这个。”股转公司副总经理高振营日前公开表示。

根据股转系统高层最新表态，可能参考的筛选标准包括“管理资金年限、管理基金规模，以及合法合规的情况，还要建立相应的做市系统”。

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 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》的某些特定要求：（1）适用《财务顾问规例》第 33 条中的豁免，即豁免遵守《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。

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。