|  |
| --- |
| Table\_Title |
| **2015年10月22日** |
| **安信证券新三板日报（新三板助推PE走出国门）** |

|  |
| --- |
| Table\_Summary |
|  |
| ■10月22日的新三板做市指数最终报收于1333.43点，下跌0.35%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1374.4点, 上涨0.49%。市场总成交金额为4.14亿元。其中做市转让成交2.57亿元，协议转让部分1.57亿元。新挂牌公司共计10家，新转为做市转让的公司共计4家。截止22日，共有3782家挂牌企业，有896家做市企业。 估值方面：新三板整体估值为29.82X，做市转让整体估值39.08X，协议转让整体估值为18.33X。（安信新三板诸海滨团队）共有563只股票发生成交，其中做市转让440只，市场整体换手率为0.17%。  ■**10月22日定增情况：**   * 颁布定增预案的公司共有5家：金天铝业（832008）、东方碾磨（831260）、江仪股份（430149）、金盾软件（833326）、五岳钻具（430728）。   ■**重要公司公告：**   * 海格物流 （430377）、海优新材（831697）、中康国际（832113 ）、科创新材 （833580）、麟龙股份 （430515）、五岳钻具 （430728）、钢钢网（831277）、腾瑞明（833660）股票发行公告。   ■**新三板重要新闻：**   * 新三板助推PE走出国门：扫货硅谷加借力香港 * 新三板大提速 挂牌企业年底有望达到5000家 * 安信新三板诸海滨团队也将在日后为您带来后续的分析，请密切关注。   ■**风险提示：**系统性风险 |

|  |
| --- |
| Table\_BaseInfo |
| **投资策略定期报告** |
| 证券研究报告 |

|  |  |
| --- | --- |
| Table\_Author | |
| **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 | |

|  |  |
| --- | --- |
| Table\_Contacter | |
| 报告联系人 |  |
| **诸海滨** | 021-68766170 |
| zhuhb@essence.com.cn | |

|  |  |
| --- | --- |
| **Table\_Report** | |
| **相关报告** | |
| 新三板里最性感的6家食品公司 | 2015-10-22 |
| 新三板成科技小企业“主场”总市值1.58万亿 | 2015-10-21 |
| 高校改革，万亿优质高效资产证券化加速前进。 | 2015-10-20 |

# 市场回顾

10月22日的新三板做市指数最终报收于1333.43点，下跌0.35%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1374.4点, 上涨0.49%。市场总成交金额为4.14亿元。其中做市转让成交2.57亿元，协议转让部分1.57亿元。新挂牌公司共计10家，新转为做市转让的公司共计4家。截止22日，共有3782家挂牌企业，有896家做市企业。 估值方面：新三板整体估值为29.82X，做市转让整体估值39.08X，协议转让整体估值为18.33X。（安信新三板诸海滨团队）共有563只股票发生成交，其中做市转让440只，市场整体换手率为0.17%。

**表：10月22日指数概况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **代码** | **名称** | **最新价** | **涨跌** | **涨跌幅** |
| 899001 | 三板成指 | 1333.43 | -4.65 | -0.35% |
| 899002 | 三板做市 | 1374.4 | 6.68 | 0.49% |

*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：市场概况**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **项目** | **做市转让** | **协议转让** | **合计** |
| 挂牌公司家数 | 896 | 2886 | 3782 |
| 当日新增家数 | 1 | 9 | 10 |
| 成交股票只数 | 440 | 123 | 563 |
| 成交金额（万元） | 25694.07 | 15662.67 | 41356.73 |
| 待挂牌总家数 | - | - | 159 |
| 申报中总家数 | - | - | 1563 |

*数据来源：安信证券研究中心，choice数据*

**表：10月22日新挂牌**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **证券代码** | **证券简称** | **主营产品** | **主办券商** |
| 833697.OC | 上海未来 | 水处理剂的生产、水处理工程和脱硫脱硝技术销售及服务等 | 申万宏源证券 |
| 833945.OC | 滨江科贷 | 小额贷款、融资性担保及小微企业私募债等业务等 | 南京证券 |
| 833660.OC | 腾瑞明 | 基于 B2B2C 模式,主要为国内各大电信运营商及部分银行和航空公司等提供线上积分商城兑换礼品服务等 | 太平洋 |
| 833779.OC | 奥科斯特 | 为客户提供完整的智能自动化解决方案,以及相关配套非标设备、智能装置和机器人的设计、研发、制造、安装、调试、销售与服务。等 | 安信证券 |
| 833828.OC | 新视野 | 主营适用于建筑工地的民用安全生产监控运营服务等 | 国信证券 |
| 833821.OC | 浦江股份 | 球化剂、孕育剂的生产、加工与销售等 | 国泰君安 |
| 833844.OC | 智德安全 | 主要从事安全评 价、职业卫生评价等 | 西南证券 |
| 833899.OC | 菁英时代 | 对所发行的私募基金进行管理; 为基金发行机构提供投资咨询服务等 | 安信证券 |
| 833790.OC | 嘉元科技 | 专注于 6~18μm 各类高性能电解铜箔的研究、生产和销售等 | 中银国际证券 |
| 833849.OC | 携宁科技 | 从事投资研究、客户管理、基金销售以及程序化平台等金融行业应用管理等 | 安信证券 |

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 | 2.25 | 9445.78 | 4204.90 | 做市 | 资本市场 |
| 2 | 832970.OC | 东海证券 | 10 | 3648 | 445.7 | 协议 | 资本市场 |
| 3 | 832896.OC | 道有道 | 18.5 | 999.00 | 54.00 | 协议 | 互联网软件与服务Ⅲ |
| 4 | 430462.OC | 树业环保 | 18.1 | 940.966 | 51.90 | 做市 | 化工 |
| 5 | 831276.OC | 松科快换 | 4.72 | 937.928 | 202.8 | 做市 | 电气设备 |
| 6 | 833078.OC | 捷玛信息 | 15 | 832.5 | 55.50 | 协议 | 软件 |
| 7 | 831988.OC | 乐普四方 | 13 | 747.6189 | 141.5512 | 协议 | 专业服务 |
| 8 | 831523.OC | 亚成生物 | 5.15 | 743.44 | 144.30 | 做市 | 食品 |
| 9 | 430558.OC | 均信担保 | 2.8 | 736.354 | 309.10 | 协议 | 多元金融服务 |
| 10 | 833250.OC | 瑞科际 | 1.21 | 673.49 | 556.60 | 协议 | 商业服务与用品 |

*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）** | |
| 1 | 430732.OC | 威马股份 | 7.90 | 22.48% | 电气设备 |
| 2 | 831679.OC | 易点科技 | 5.03 | 11.78% | 电气设备 |
| 3 | 831614.OC | 合富科技 | 3.05 | 11.72% | 金属、非金属与采矿 |
| 4 | 832162.OC | 超思维 | 3.85 | 11.59% | 电子设备、仪器和元件 |
| 5 | 831975.OC | 温迪数字 | 14.50 | 10.43% | 专业服务 |
| 6 | 831354.OC | 话机世界 | 8.50 | 10.39% | 通信设备Ⅲ |
| 7 | 430419.OC | 三凯股份 | 3.05 | 9.71% | 化工 |
| 8 | 832209.OC | 新比克斯 | 3.80 | 7.95% | 贸易公司与工业品经销商Ⅲ |
| 9 | 830775.OC | 吉华材料 | 7.10 | 6.77% | 化工 |
| 10 | 831722.OC | 阿迪克 | 2.00 | 5.26% | 电气设备 |

*数据来源：安信证券研究中心，choice数据*

**表6：10月22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** |
| 832503.OC 华鼎科技 | 辽宁华鑫源投资管理有限公司 | 兴业银行股份有限公司沈阳分行 | 1102 | 2015-10-16/2018-10-15 | 贷款 |
| 833021.OC 高深橡胶 | 云南高深橡胶有限公司 | 重庆商社进出口贸易有限公司 | 3200 | 2015-10-15/2017-10-16 | 担保 |
| 430629.OC 国科海博 | 陈柯 | 成都中小企业融资担保有限责任公司 | 100 | 2015-10-20/2016-10-19 | 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*

# 定增

**金天铝业（832008）**  
募资600万元  
公司拟发行股票数量不超过300 万股，发行价格为人民币2元/股，预计募集资金总额不超过600万元人民币。 发行对象为不少于3家（含3家）具有股转系统做市业务资格的证券公司。

**东方碾磨（831260）**  
募资1200万元

本次拟发行股票数量不超过200万股，发行价格为人民币6元/股，募集资金总额不超过1200万元，发行对象为北京天星云通投资中心（有限合伙）。

**江仪股份（430149）**  
募资 280万元

本次拟发行股票数量不超过100万股，发行价格为人民币2.8元/股，募集资金总额不超过280万元。发行对象为大通证券、长江证券、长江证券、华林证券。

**金盾软件（833326）**  
募资2500万元

本次拟发行股票数量不超过150万股，发行价格为人民币15-20元/股，募集资金总额不超过2500万元，由济南豪迈动力股权投资基金合伙企业（有限合伙）， 淄博启鑫投资管理有限公司等认购。

**五岳钻具 （430728）**  
募资2300万元

本次实际发行股票数量为2300万股，发行价格为人民币1元/股，募集资金总额不超过2300万元，由易定宏、北京华泽恒持投资管理中心（有限合伙）、北京华泽联同投资管理中心（有限合伙）认购。

# 重要挂牌公司公告

**海格物流 （430377）**

680万元合资设立广东常青藤电子商务有限公司，完善商流信息数据

公司拟与 B2B International SDN BHD,广州久董投资合伙企业（有限合伙）

共同出资设立广东常青藤电子商务有限公司，注册资本为人民币2000万元，其中本公司出资人民币 680万元，占注册资本的 34.00%， 公司本次对外设立电子商务有限公司，主要目的是为了进一步完善公司的商流信息数据，大幅提升在零售及快速消费品行业的服务能力与服务深度，从大数据维度进一步增强公司的供应链管控能力。

**海优新材（831697）**

900万元合资设立常州合威光伏材料有限公司，实践合作共营新模式

公司拟与江苏诚昱合创新材料科技有限公司共同出资设立参股公司“常州合威光伏材料有限公司”，注册资本为人民币 2000万元，其中本公司出资人民币 900万元，占注册资本的 45.00%，本次对外投资不构成关联交易。本次投资系公司主营业务持续推进的“合作共营新模式”的成功实践。“合作共营新模式”是指公司与新能源领域排名前列的优质下游企业或产业链相关企业在该企业所在地合资设立公司，发挥公司先进的光伏材料配方、设备和制造工艺的技术优势，与对方稳定充足的采购需求、熟悉良好的地域资源、规模宽裕的资金、稳固紧密的销售资源相结合，实现合资企业在技术、成本、销售、回款等多种优势资源的整合，最终达到合资企业以较小的固定资产投资达到业务快速、稳定增长，从而快速、稳定地实现利润增长的目的。

**中康国际（832113 ）**

与青岛鑫圆广告有限公司签署合资经营协议书，项目注册资本 1625 万元

2015年10月21日，公司与青岛鑫圆广告有限公司签署了《青岛中康国际健康管理中心（平度)有限公司合资经营协议书》， 项目注册资本 1625 万元，公司投资 975 万元，占总投资的 60%，履行上述合同将对 2015 年经营业绩、市场拓展及品牌影响力产生积极地影响。

**科创新材 （833580）**

与西安建筑科技大学签订战略合作框架协议

公司与西安建筑科技大学签订战略合作协议书，并签订Ti3SiC2/SiC功能梯度材料的制备与微结构调控的技术开发（合作）合同。双方本着“优势互补、共同参与、科学发展、平等互利、长期合作”的原则，充分发挥双方在科技、人才和产业等方面的优势，就Ti3SiC2/SiC功能梯度材料的制备与微结构调控开展全面合作。构建全面的战略合作伙伴关系，实现资源整合、共同发展，引领Ti3SiC2/SiC功能梯度材料技术跨越式发展，促进公司快速进入功能梯度材料领域。公司与西安建筑科技大学签订战略合作框架协议并签订技术开发（合作）合同，携手推动产学研结合工作，对增强公司的自主创新能力、推进特色项目建设有着重要意义。本次协议和合同符合公司长远发展战略和全体股东的利益。

**麟龙股份 （430515）**

1980 万元收购上海盛尧互联网金融信息服务有限公司 99%股权

公司全资子公司沈阳麟龙投资顾问有限公司以现金方式收购苗莹、潘明合计持有的上海盛尧互联网金融信息服务有限公司 99%股权，交易价格为人民币 1980 万元。本次交易不构成关联交易，不构成重大资产重组。本次收购基于公司业务发展需要，充分利用上海盛尧互联网金融信息服务领域的优势，完善及优化公司大众资产管理服务平台，逐步实施公司互联网+金融的战略布局。

**五岳钻具 （430728）**

易定宏认购公司786.6万股，成实际控制人

收购人易定宏及其通过一致行动协议控制的华泽联同、华泽恒持与五岳钻具签署股票认购协议，以1元/股的价格合计认购五岳钻具新增发行的2300万股股份，其中易定宏认购786.6万股，华泽联同认购966万股,华泽恒持认购547.4万股。本次收购完成后，易定宏持有五岳钻具1566.6万股股份，占公司股份总数

的48.65%，为公司的第一大股东、实际控制人。易定宏在取得五岳钻具实际控制权后，将有效整合易定宏控制的图书零售业务及行业资源；并将依托五岳钻具作为公众公司平台募集资金的优势，补充公司营运资金和现金流，提升新业务拓展能力。较之五岳钻具传统钻具业务，新拓展业务将有效扩大五岳钻具收入规模、增强盈利能力，提升公司价值，获得投资收益。

**钢钢网（831277）**

认购首钢股份，沟通钢铁产业链

钢钢网拟以不低于20亿元不高于30亿元人民币认购首钢股份非公开发行股票，认购不低于发行40733.976万股且不高于610997964股票数量，认购价格为4.91元/股。此次交易构成重大资产重组。公司业务定位为第四方钢铁服务平台，希望能有效沟通钢铁买家，卖家，物流，此次参与首钢股份定向增发，能够有效利用首钢股份在钢铁生产行业的领先地位，沟通钢铁产业链，提供更为可靠的现货资源，提高公司经营能力。

**腾瑞明（833660）**

停牌

# 新三板重要新闻

**新三板助推PE走出国门：扫货硅谷加借力香港**

【导语】PE走出国门所选的模式并不尽相同，同样是在新三板挂牌的九鼎投资则选择了香港为第一战场，107亿港元现金收购欧洲富通集团位于香港的全资子公司富通保险(亚洲)有限公司，堪称土豪出手。

中科招商计划4亿美元投资美国全球最大在线股权融资平台AngelList，九鼎投资宣布在香港收购富通保险，[新三板挂牌](http://www.sanban18.com/)之后，本土PE拓展海外的投资速度加快，业内人士分析指出，打通境内外产业链布局和国内LP试水[海外配置资产](http://www.sanban18.com/Industry/)意愿强烈或成为背后主要推动力，也有不少机构坦言“走出国门”需要十分谨慎，其中风险不可避免。

扫货硅谷

“我们几乎每年都要去硅谷看一次项目，这也是现在很多国内PE流行的做法，除了美国以外，以色列的特拉维夫也是创投机构的青睐之地，”浙商创投执行总裁刘冬秋告诉记者，“以往大家都是看的多投的少，中科招商的步子迈的大一些。”

4亿美金的投资对于中科招商而言并不算大，但背后彰显的意义不同，借助AngelList打造的“硅谷直通车”是中科招商海外战略的开端，此次搭建的直通车通道将是双向行驶的通道：硅谷的技术、人才、项目可以流到中国市场，中国资本、技术、项目、产业也会输出到硅谷去。

正如中科招商董事长单祥双所言，将硅谷与中国的两个海平面之间架起一个大通道后，还有更长远的布局，剑桥、以色列、德国、东京等地搭建直通车都在规划之内，本土PE国际化的雄心尽现。

PE对外投资的首次“试水”目标选择在美国硅谷原因众多。今年7月，美国知名调研机构Compass发布了一份《2015全球创业生态》的报告指出，硅谷创业平均年龄为36.2岁，约85%的公司有联合创始人，种子期融资额90-95万美元不等，由本土投资人投资的概率达61%，而由海外机构的投资占比在逐渐上升。

对于那些想开拓中国市场的硅谷初创公司而言，更倾向于引入中国本土PE机构。事实上AngelList的创始人之一MichaelDaugherty能讲非常流利的中文，尽管其总部位于并不起眼的小胡同，而不像其他硅谷的公司看起来那样高大上，仍然不会影响络绎不绝的投资访客。而借助中科招商的资源可以直接把中国的市场、资本、产业都直接和AngelList平台上嫁接起来、和创业项目公司对接起来，或成为其最终选定中科招商作为合作伙伴的重要因素。

丰元创投基金创始合伙人吴军表示，粗略估算，每年中国流到硅谷的资金至少有1亿美元，任何一个以制造业为主的国家，当其制造业的产能越来越大，内部财富积累越来越多，实际上和世界都不平衡了，变成了越能生产、世界越买不起你的东西，一定会产生资本的输出，通过世界经济的发展，带动国内经济以更快的速度发展。

纪源资本管理合伙人Jeff.Richard认为，未来中美两国联系会更加紧密，而资金的流动不管是从中国到美国，还是美国到中国都会在未来5至10年显著增加。

借力香港

PE机构在走出国门所选的模式并不尽相同，同样是在[新三板](http://www.sanban18.com/news/)挂牌的九鼎投资则选择了香港为第一战场，107亿港元现金收购欧洲富通集团位于香港的全资子公司富通保险(亚洲)有限公司(以下简称香港富通保险)，堪称土豪出手，以此推进其国际化的进程。

本次收购完成后，通过香港富通保险，九鼎投资获得立足于香港市场的保险金融平台，利用旗下以人寿保险为主的业务，为香港的个人及机构客户提供丰富的保险产品，依托该平台面向国际资本市场，加速九鼎投资的国际化布局，而旗下的美元基金年会也放到了新加坡举行，立足亚洲，放眼全球的路子同样彰显了国内PE机构朝着综合性投资管理机构的目标大步前进。

而刚挂牌新三板的硅谷天堂早在2012年就设立了香港子公司，与境外机构开展相关业务的桥梁与纽带作用，有效促进集团国际化战略的实现，今年6月，硅谷天堂(香港)和DC资本公司、上市公司海立美达控股股东青岛海立拟在香港地区成立海外并购基金，主要投资方向是全球范围内工业自动化和新能源电动车。该基金总规模为3亿人民币，基金续存期为5年，结算期为1年。

统计数据显示，2014年国内PE参与的海外并购交易数量同比增长近一倍，从2013年的25宗增长到2014年的49宗。交易金额同样达到历史新高，达到143亿美元，同比增长13倍。

硅谷天堂董事总经理、董事会秘书鲍钺对媒体表示，随着上市公司行业和业务的不断扩张，并购业务的范围、行业和产业链也可以随之发展并不断突破，中国企业业务不断向海外扩张，PE+上市公司的模式可持续做下去，并购业务也可以从国内做到国外。

对于PE的集体出海，刘东秋认为，互相交流取经学习是推动国内PE发展很好的方式，但具体到项目操作还是需要保持十分谨慎的态度，对于相对比较新的市场而言，新国度的文化差异、企业家风格、法律体系不同以及管理项目成本高等对于中国本土投资人而言都是很大的挑战，美国的创投机构投资收益率低于中国，初创企业能够成功的概率更小。

他补充到，从估值水平角度而言，上半年国内由于资本市场的火热，整体项目的价格比在美国投资早期要贵，目前而言，国内项目价格回落，估值水平处于比较合理的区间，两国相对接近。但是不同行业差距较大，美国早期类的技术型企业估值很高，由于对知识产权的认可，尽管初创公司没有收入但是有专利，风投会给出高价，新药研发在临床2期阶段的公司也能获得高估值，而在国内这类项目一般机构都不会投或者给不了很高估值。

**新三板大提速挂牌企业年底有望达到5000家**

【导语】全国股转公司连续发布“关于修订挂牌业务指南的公告”和“主办券商和挂牌公司协商一致解除持续督导操作指南”，进一步简化挂牌流程、前移了申请时点、减轻了挂牌企业负担。

10月6日，国务院召集金融座谈会。全国中小企业股转公司(即新三板)董事长杨晓嘉等六位金融企业负责人做了专题汇报。李克强要求“加强制度建设，继续积极培育公开透明、长期稳定健康发展的多层次资本市场，规范发展区域股权交易市场，健全和完善债券市场格局，拓宽直接融资渠道。”

10月20日和21日，全国股转公司连续发布“关于修订挂牌业务指南的公告”和“主办券商和挂牌公司协商一致解除持续督导操作指南”，进一步简化挂牌流程、前移了申请时点、减轻了挂牌企业负担。

例如，将股票初始登记由现场办理改为在线登记；申请挂牌公司提交股票初始登记申请表不必等到取得同意挂牌函之后；挂牌企业与主办券商协商一致后报送文件，若股转公司五个转让日内无异议则应出具《无异议函》，持续督导即刻终止。

截至10月21日，新三板挂牌企业数量达到3772，总股本2003亿。21日当天，新增挂牌公司21家，其中做市2家。照此速度今年底挂牌企业将再增1000家，总数逼近4800家。乐观者甚至认为将突破5000家。

尽管挂牌公司数量大跃进，成交额却依然低迷。昨天(10月21日)，891家做市公司总成交额3.5亿(成交均价4.58元/股)，平均每家39万元；2881家协议转让公司总成交额2.2亿(成交均价3.76元/股)，平均每家7.6万元。

截至10月16日，申请新三板挂牌的在审企业为1370家，约有800家已经接到股转公司第一次反馈意见(最多的有可能接到五次)。排在第一位的是河南金马电子商务，申请材料于6月11日被受理。排在最后的18家公司，申报材料受理日期为10月16日。另据不完全统计，与券商签约的拟挂牌企业约有6000家。

股转公司表示，目前在审的1370家企业主要都是近两月受理的，其中9月受理的企业近800家。没有挂牌企业因审查排队导致补充审计的情形，绝大多数企业都在财务资料有效期内完成了审查工作。审计报告的有效期为半年，因此可以这样认为：半年是申报资料中财报截止日到获准挂牌的时间上限，顺利的话只需三、四个月就能挂牌。总体来看，新三板审核比较宽松，近似于备案制。

而且股转公司近期连续表态，要对新三板企业数量保持宽容的态度，希望吸引更多中小企业来挂牌。不会因为企业多、流动性低而进行管制，甚至窗口指导。

|  |
| --- |
| * **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； |

|  |
| --- |
| **Ta**ble\_AuthorStatement |
| * **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。 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Table\_Sales** | | | |
| * **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 |

|  |  |
| --- | --- |
| Table\_Address | |
| **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 |