|  |
| --- |
| Table\_Title |
| **2015年10月25日** |
| **安信证券新三板日报（** **百家PE/VC在新三板候车）** |

|  |
| --- |
| Table\_Summary |
|  |
| ■10月23日的新三板做市指数最终报收于1330.27点，下跌0.23%，成指指数最终报收于1373.72点，下跌0.05%。市场总成交金额为7.84亿元。其中做市转让成交4.55亿元，协议转让部分3.29亿元。新挂牌公司共计21家，新转为做市转让的公司共计3家。截止23日，共有3803家挂牌企业，有900家做市企业。 估值方面：新三板整体估值为30.00X，做市转让整体估值39.31X，协议转让整体估值为18.37X。（安信新三板诸海滨团队）共有613只股票发生成交，其中做市转让471只，市场整体换手率为0.24%。■**10月23日定增情况：*** 颁布定增预案的公司共有7家：特辰科技（831242）、华源磁业（832637）、帝联科技（831402）、索尔科技（831486）、ST 复娱（831472）、基美影业（430358 ）、金宏气体（831450）。

■**重要公司公告：*** 菁英时代 （833899）、易维科技（430261）、思考投资（831896）、金利股份 （832081）、递家股份 （832178）、超毅网络（430054）、金日创（430247）、信中利（833858） 欣威视通（833050）、搜才人力（831662）。

■**新三板重要新闻：*** 百家PE/VC在新三板候车国资系入列
* 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** |
| 万绿生物830828：踞风水好地，产规模优“荟” | 2015-10-23 |
| 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 |

# 市场回顾

10月23日的新三板做市指数最终报收于1330.27点，下跌0.23%，成指指数最终报收于1373.72点，下跌0.05%。市场总成交金额为7.84亿元。其中做市转让成交4.55亿元，协议转让部分3.29亿元。新挂牌公司共计21家，新转为做市转让的公司共计3家。截止23日，共有3803家挂牌企业，有900家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为30.00X，做市转让整体估值39.31X，协议转让整体估值为18.37X。（安信新三板诸海滨团队）共有613只股票发生成交，其中做市转让471只，市场整体换手率为0.24%。

**表：10月23日指数概况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **代码** | **名称** | **最新价** | **涨跌** | **涨跌幅** |
| 899001 | 三板成指 | 1330.27 | -3.13 | -0.23% |
| 899002 | 三板做市 | 1373.72 | -0.68 | -0.05% |

*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 | 900 | 2903 | 3803 |
| 当日新增家数 | 1 | 20 | 21 |
| 成交股票只数 | 470 | 142 | 612 |
| 成交金额（万元） | 27389.35 | 32867.64 | 60257 |
| 待挂牌总家数 | - | - | 180 |
| 申报中总家数 | - | - | 1572 |

*数据来源：安信证券研究中心，choice数据*

**表：10月23日新挂牌**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **证券代码** | **证券简称** | **主营产品** | **主办券商** |
| 833096.OC | 仰邦科技 | LED控制系统及整体照明方案研发、加工及销售等 | 华融证券 |
| 833858.OC | 信中利 | 自有资金股权投资业务、 私募股权投资基金管理业务和投资增值服务等 | 日信证券 |
| 833789.OC | 贵之步 | 从事时尚女皮鞋的研发设计与销售等 | 方正证券 |
| 833634.OC | 辉达股份 | 从事新型墙面装饰板的设计、生产、销售等 | 东吴证券 |
| 833675.OC | 环宇科技 | 玻璃深加工制品的生产和销售等 | 中原证券 |
| 833841.OC | 夜光明 | 从事反光材料的研发、生产、销售等 | 方正证券 |
| 833941.OC | 伊悦尼 | 汽车灯具的设计、研发、制造和销售等 | 方正证券 |
| 833917.OC | 富燃科技 | 富氧燃烧技术的研究、开发及应用一体化解决方案等 | 长江证券 |
| 833916.OC | 壹鸣环境 | 垃圾焚烧飞灰处理和污水处理工程与运营服务等 | 渤海证券 |
| 833901.OC | 壮元海 | 海参、鲍鱼的养殖、收购、生产、销售及其深加工产品的开发等 | 中航证券 |
| 833918.OC | 融安特 | 从事档案管理智能化的软件企业及高新技术企业等 | 西南证券 |
| 833904.OC | 远图互联 | 互联网医疗健康综合服务系统、智慧医院自助服务终端、信息发布产品等 | 浙商证券 |
| 833855.OC | 三楷深发 | 新型建筑材料研发、生产、销售;保温、防水工程施工等 | 广发证券 |
| 833759.OC | 大众科技 | 复混肥料,土壤调理剂,大量元素水溶肥料等 | 海通证券 |
| 833955.OC | 盈丰软件 | 为信托、基金、券商等泛金融行业提供IT解决方案与服务等 | 财通证券 |
| 833894.OC | 卓影科技 | 智能机顶盒终端应用软件的研发、销售和技术服务等 | 申万宏源证券 |
| 833869.OC | 海普安全 | 从事建设项目的安全评价和安全技术咨询等 | 新时代证券 |
| 833926.OC | 安集协康 | 从事细胞技术在医药健康领域的研发、 生产、技术服务、 市场推广等 | 民生证券 |
| 833910.OC | 绿茵天地 | 运动地面新材料研发、生产、销售与体育设施、健身场馆工程专业设计、施工及服务等 | 太平洋 |
| 833986.OC | 天源热能 | 蒸汽的生产与销售等 | 兴业证券 |
| 833766.OC | 龙福环能 | 废弃聚酯材料的再生应用研发、生产和销售等 | 中泰证券 |

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 | 833858.OC | 信中利 | 16.83 | 18099.83  | 1119.30  | 做市 | 多元金融服务 |
| 2 | 430021.OC | 海鑫科金 | 10.07 | 8792.117 | 873.1 | 协议 | 电子设备、仪器和元件 |
| 3 | 830899.OC | 联讯证券 | 2.24 | 6050.86  | 2686.50  | 做市 | 资本市场 |
| 4 | 833429.OC | 康比特 | 22.44 | 5920.978 | 263.80  | 协议 | 食品 |
| 5 | 833499.OC | 中国康富 | 1.19 | 4453.721 | 3527.2 | 协议 | 多元金融服务 |
| 6 | 830978.OC | 先临三维 | 13 | 2445.975 | 185.70  | 做市 | 软件 |
| 7 | 830793.OC | 阿拉丁 | 29.7 | 2167.076 | 73.2 | 做市 | 化工 |
| 8 | 832970.OC | 东海证券 | 9.86  | 2110.87  | 311.30  | 协议 | 资本市场 |
| 9 | 831628.OC | 西部超导 | 14.12 | 1979.353 | 140.40  | 协议 | 金属、非金属与采矿 |
| 10 | 833250.OC | 瑞科际 | 1.21  | 1512.50  | 1250.00  | 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 | 833290.OC | 瑞必达 | 3.79  | 13.13% | 电子设备、仪器和元件 |
| 2 | 832357.OC | 益通股份 | 9.90  | 12.50% | 燃气Ⅲ |
| 3 | 430431.OC | 枫盛阳 | 11.38  | 12.45% | 医疗保健设备与用品 |
| 4 | 430360.OC | 竹邦能源 | 4.29  | 10.57% | 商业服务与用品 |
| 5 | 831679.OC | 易点科技 | 5.48  | 8.95% | 电气设备 |
| 6 | 831889.OC | 天信投资 | 34.00  | 8.87% | 多元金融服务 |
| 7 | 832708.OC | 三力制药 | 24.75  | 7.89% | 制药 |
| 8 | 430604.OC | 三炬生物 | 4.89  | 7.47% | 化工 |
| 9 | 831329.OC | 海源达 | 5.8 | 7.21% | 贸易公司与工业品经销商Ⅲ |
| 10 | 430057.OC | 清畅电力 | 5.4 | 6.93% | 电气设备 |

*数据来源：安信证券研究中心，choice数据*

**表6：10月23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** |
| 831490.OC 成电光信  | 邱昆、解军、付美 | 四川信托有限公司 | 1300 | 2015-10-22/2017-12-31 | 担保 |
| 831733.OC 宏图物流 | 庭治宏 | 包商银行股份有限公司成都分行 | 2000 | 2015-10-22/2016-10-21 | 借款质押担保 |
| 832028.OC 汇元科技 | 吴洪彬 | 民生加银资产管理有限公司 | 200 | 2015-11-20/2017-11-20 | 担保 |
| 430686.OC 华盛控股 | 盛义良 | 上海祥达股权投资基金管理有限公司 | 300 | 2015-10-22/2018-1-30 | 贷款 |

*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

**特辰科技 （831242）**
募资3000万元-20000万元

公司拟发行股票数量不超过4000万股，发行价格为人民币4.5-6元/股，预计募集资金总额约为3000万元-20000万元人民币。发行对象为符合规定的投资者 。

**华源磁业 （832637）**
募资4000万元

本次拟发行股票数量不超过500万股，发行价格为人民币8元/股，募集资金总额不超过4000万元，发行对象为符合规定的投资者。

**帝联科技（831402）**
募资 18900万元

本次拟发行股票数量不超过630万股，发行价格为人民币30元/股，募集资金总额不超过18900万元。发行对象为符合规定的投资者。

**索尔科技 （831486）**
募资5009.4 万元

公司本次股票发行不超过 330 万股（含330万股），发行价格为 15.18元/股，预计募集资金不超过 5009.4 万元人民币。由上海祥禾涌安股权投资合伙企业（有限合伙）、无锡国联众创新三板并购基金企业（有限合伙）、张家港市塘桥镇资产经营公司、国金证券股份有限公司、开源证券股份有限公司、上海证券有限责任公司、中泰证券股份有限公司、长江证券股份有限公司、国都证券有限责任公司、蔡云波、黄琼雅认购。

**ST 复娱（831472）**
募资10500万元

本次实际发行股票数量为1500万股，发行价格为人民币7元/股，募集资金总额不超过10500万元，由符合规定的投资者认购。

**基美影业 （430358 ）**
募资66000万元

本次实际发行股票数量为7923.1692万股，发行价格为人民币8.33元/股，募集资金总额不超过66000万元，由广州越秀诺成三号实业投资合伙企业（有限合伙）、前海开源资产管理（深圳）有限公司-前海开源资产宝樾 1号专项资产管理计划、前海开源资产管理（深圳）有限公司-前海开源资产宝樾 2号专项资产管理计划、深圳市嘉远资本管理有限公司、长安财富资产管理有限公司-长安资产•景林新三板 2 期投资专项资产管理计划、上海景林资产管理有限公司-景林丰收 2 号基金、宁波熔岩投资管理有限公司-熔岩新三板 1 号基金、王蓉、嘉兴宝樾格创投资合伙企业（有限合伙）、长安财富资产管理有限公司-长安资产•景林康瑞盈实专项资产管理计划、创金合信基金管理有限公司-合信丰收 1 号资产管理计划、西安君研企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、长安财富资产管理有限公司-长安资产•景林新三板投资专项资产管理计划、上海同安投资管理有限公司-东安新三板 1号私募投资基金、卢荣、童建华认购。

**金宏气体 （831450）**
募资9000万元

本次拟发行股票数量不超过450万股，发行价格为人民币20元/股，募集资金总额不超过9000万元，发行对象为符合规定的投资者

# 重要挂牌公司公告

**菁英时代 （833899）**

1020万元参股歌德盈香股份有限公司

公司已出资参股歌德盈香股份有限公司，注册资本为人民币18387万元，本公司出资人民币 1020万元，其中120万元用于认缴注册资本，占注册资本的 0.65%。剩余900万元计入歌德盈香股份有限公司资本公积。本次对外投

资不构成关联交易。本次对外投资主要是参股该公司，建立战略合作伙伴关系，并获取一定的投资收益。投资标的是一家集酒类拍卖、贸易、电子商务、酒银行、投资管理的大型综合股份制企业，同时拥有线上线下的渠道。菁英时代通过参股歌德盈香，拟将其打造成大消费行业的产业整合平台。

**易维科技（430261）**

增资两家公司，共出资1035万元，为延伸产业链

公司拟对武汉世盟科技有限责任公司进行投资，投资后注册资本增加到人民币 12,500,000.00 元，即武汉世盟科技有限责任公司新增注册资本人民币 7,500,000.00 元 ， 其中公司出资人民币750万元（现金出资 5919655.00 元，实物资产出资1580345.00 元），本次对外投资不构成关联交易。公司在已有水行业信息化整体解决方案业务板块基础上，智能表具及相关硬件也是公司未来发展的重要市场拓展领域。而武汉世盟科技有限责任公司在城市宽带接入，无线传输工程实施方面有着丰富的项目经验，可以对智能远传水表（特别是无线智能远传水表）的部署设计调试、RTU 传输设备安装及相关智能硬件布局提供专业

的技术支持和业务补充。随着公司业务在产业链上的不断延伸，投资目标公司将能对公司在智慧水务基础设施的方案设计和安装施工方面形成完整的产业规模，同时也有助于公司进入智慧城市一级市场领域。

公司拟对武汉先锋创新科技有限公司进行投资，投资后注册资本增加到人民币 475万元，即武汉先锋创新科技有限公司新增注册资本人民币285万元，其中公司出资人民币285万元（现金出资 1272060元，实物资产出资1577940元），本次对外投资不构成关联交易。此次投资为公司的战略性投资。武汉先锋创新科技有限公司主要从事系统集成相关业务，该行业市场未来具有较大的市场容量与发展空间，且该业务与公司目前业务具有较强相关性与关联性，通过投资这家公司，使得公司能快速进入到系统集成相关行业，并与公司现有的软硬件业务形成协同，通过业务整合，从而完善公司产业体系，扩大公司在自来水行业整体解决方案的产业链，使得公司的服务范围更加完善化、精细化，从而提高公司的整体市场竞争力。

**思考投资（831896）**

2250万元合资设立杭州思考互联网金融有限公司，布局“互联网+金融”

公司拟与岳志武共同出资设立参股公司杭州思考互联网金融有限公司，注册资本为人民币 5000万元，其中本公司出资人民币 2550万元，占注册资本的 51.00%。本次对外投资不构成关联交易。本次参股该公司主要是基于公司业务发展需要，充分利用杭州地区互联网领域的优势，完善及优化公司资产管理服务平台逐步实施公司“互联网+金融”经营模式的战略布局。

**金利股份 （832081）**

与浙江益鹏发动机配件有限公司签署“产品订货合同”

公司与浙江钱江摩托股份有限公司全资子公司浙江益鹏发动机配件有限公司签署了“产品订货合同”，公司向浙江益鹏发动机配件有限公司提供上箱体组件、上箱体等摩托车配件。上述合同的签署不仅会为公司带来销售收入、毛利率、净利润的大幅增长，也将极大加强公司在铝制品领域的市场竞争力，为公司未来发展奠定坚实的市场基础。

**递家股份 （832178）**

签订1亿元装饰产品供销合作协议

与宏运国际贸易有限公司签署了《产品供销合作协议》，向该公司供应建筑及装饰材料，合同金额为人民币1亿元；合同期限为2015年10月12日至2016年10月11日,合同内容为建筑材料及室内外装饰材料，具体以每次供应清单和单次采购合同为准，上述合同将对2015年及2016年经营业绩产生积极影响。

**超毅网络（430054）**

发股收购金昊矿业100%股权，纳入金矿石开采业务

公司拟向兴泰德、国鑫福定向发行4661.0169万股用以收购该两家公司持有

的金昊矿业100%股权，每股人民币1.18元。公司通过本次交易，将交易标的企业盈利能力较强的金矿石开采业务纳入超毅网络业务之内，丰富超毅网络业务内容，增强公司的持续盈利能力和发展潜力，提高公司的资产质量，多行业经营有助于企业增强抵抗行业风险的能力，以实现公众公司股东的利益最大化。本次交易构成关联交易和重大资产重组。

**金日创（430247）**

900万元收购佛山西岭 75%的股权，预计三年后能够给公司带来每年超过一个亿的业务增长机会。

公司拟收购黄立峰持有的佛山西岭 75%的股权。交易价格为人民币 900 万元（含税价），其中以现金支付 618万元，以金日创股份支付 282 万元整，金日创股份按最近一次增发的增发价 9.40 元/股计，共 30 万股。本次收购事项不构成关联交易，交易完成后佛山西岭将成为公司控股子公司，本次收购事项不构成重大资产重组。本次收购为金日创力求打造成为全国性的 OEM 解决方案销售连锁经营模式奠定了基础。预计三年后能够给公司带来每年超过一个亿的业务增长机会。

**信中利（833858）**

停牌

**欣威视通（833050）**

停牌

**搜才人力（831662）**

复牌

# 新三板重要新闻

**百家PE/VC在新三板候车 国资系入列**

 一边是即将出台的新三板分层制度，一边是百家排队等候挂牌的PE/VC机构。用浙商创投联合创始人华晔宇的话来说：“资本市场终于为PE/VC机构敞开了口，我们对分层制度很期待。”

近日，全国股转公司副总经理、新闻发言人隋强表示，将在年内启动新三板分层机制，同时，改革优化协议转让制度，大力发展做市业务，引导做市商加大做市投入、提升做市能力与水平，扩大包括机构投资者、价值投资者在内的长期资金的市场供给，引入公募基金，稳定市场预期。

尽管新三板分层机制短时间内还未能解决新三板顽疾——流动性的问题，但正在奔赴新三板的PE/VC机构队伍一直在扩充。据不完全统计，超百家PE/VC机构正在排队挂牌。

国资系PE加入 大规模抢滩还需观察

山东昌润创业投资股份有限公司(昌润创投)近期公告了最终版本的股份转让说明书。资料显示，昌润创投的实际控制人是聊城市国资委，这意味着新三板将迎来首家国资控股PE机构。

记者查阅资料发现，另一家有国资背景的浙商创投也已提交招股说明书，并获得第一轮反馈意见。华晔宇在接受记者采访时表示，虽然股东背景显示有浙江省国资委参股，但国资委进入时间不长，今年才增资进来。此外，国资委并未将浙商创投列入旗下管理公司，因此，浙商创投本质上是一家民营的创投机构。在前期谋划挂牌过程中，除了增加一些流程上的程序外，并无和民营PE/VC机构挂牌有任何不同。

作为国资系控股中规模最大的PE/VC机构之一，深创投前董事长靳海涛和总裁孙东升此前在接受记者采访时均表示，深创投并不排除挂牌新三板的可能，具体的股权方案还需要上报协调。

对于挂牌新三板的目的，华晔宇表示，不论是国资系还是民营系，最主要的目的是募集资金。他指出，在挂牌的同时会启动定增。

挂牌的同时启动定增基本是PE/VC机构的常用方法。去年挂牌的九鼎投资先后完成百亿定增，市值更是一度超过千亿元。中科招商上月计划融资300亿元，如果获证监会批准，中科招商将再破新三板最大定增纪录。除去中科九鼎这些“大胃王”，9月28日，刚刚挂牌的VC机构联创永宣公布了以每股350元的价格募集不超过14亿元的发行方案。

华晔宇对记者表示，挂牌定增后，浙商创投将会利用二级市场眼下处在低迷期的机会，参与上市公司的并购与定增。鉴于其在一级市场主要发力方向为文化产业，浙商创投在二级市场参与定增和并购主要考虑行业也同样包括文化产业、医疗健康方向。

分层制度不能直接解决流动性问题

谈及分层制度对PE/VC机构影响时，多名PE/VC机构人士表示，分层制度是好事。但就解决流动性的效果而言，业内人士表示，效果可能并不十分显著。

全国中小企业股转系统综合部总监贾忠磊接受记者采访时表示，建立分层制度主要是出于两方面的考虑。一是挂牌企业数量众多。截至10月13日，三板共挂牌公司3640家，远超沪深交易所上市公司总量。二是企业之间差异性太大。在盈利能力、股东数量、规模制度、股本等多方面存在差异性。

“考虑设立分层制度的初衷：一是为了方便我们管理，二是为了让投资者更方便筛选。”贾忠磊表示，分层一定程度上可以帮助投资者精准的找到投资标的。有些投资者偏爱初创型企业，有些会选择成熟性企业。

对于市场此前解读分层制度可解决三板流动性问题，贾忠磊表示，这一作用可能并不直接。他认为，三板是提供融资的平台，企业能否获得融资本身是市场行为。分层制度在一定程度上会帮助投资者更精准的选择投资标的，对促进交投有一定积极意义，但并不能完全解决流动性问题。

从监管层的角度看，贾忠磊表示，PE/VC挂牌新三板至少有四个方面的好处。一是融资层面上更加活跃。二是机构知名度提升。同时，股权激励方案对于人才稳定也有很大的积极作用。最后，私募机构长期以来有阳光化、规范化的需求。A股市场出于种种原因不对PE/VC机构开放，新三板为机构敞开了口。

华晔宇表示，浙商创投对即将出台的分层制度充分期待。“三板可能会分为两层，其中一项分层依据为股东人数。”华晔宇表示，公司不会针对分层制度做太多的调整。

对于未来承接资本市场，华晔宇表示，流动性和估值是挂牌公司最看重的两大因素。如果战略新兴板对创投机构上市敞开大门，浙商创投有可能会选择转板。但随着更多新三板的利好政策推出，在三板中也可以得到同样的流动性和估值水平，是否转板已经不是最主要的问题。

|  |
| --- |
| * **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 |