

2015年12月16日

新三板日报（新三板定增呈井喷式增长）**定期报告****投资要点**

- ◆ **【每日做市概况】** 12月16日做市商情况变动：九州证券后续加入为东方碳素（832175.OC）、璟泓科技（430222.OC）、蔚林股份（831866.OC）提供做市服务；广州证券后续加入为东方碳素（832175.OC）、振华股份（831757.OC）、卫东环保（832043.OC）、阿迪克（430556.OC）、力和节能（832243.OC）、上元堂（830923.OC）、恒润能源（830807.OC）、新成新材（430493.OC）、皇品文化（831454.OC）、安华智能（430332.OC）、环宇建工（831873.OC）、森瑞新材（831456.OC）提供做市服务；华安证券后续加入为威科姆（831601.OC）提供做市服务；上海证券后续加入为赞普科技（831405.OC）、点点客（430177.OC）、星科智能（430545.OC）、提供做市服务；12月16日起由协议转为做市的挂牌公司：仁新科技（833310.OC）。12月15日新增做市2家，志向科研上涨500.00%，收于股价6.00，位列做市首日涨幅榜首；爱科凯能上涨57.80%。涨跌幅方面，志向科研上涨500.00%收6.00，位列做市板块每日涨幅榜首；爱科凯能上涨57.80%收于7.89；小白龙上涨21.13%收于8.60。做市涨幅排名前十的股票中有2家为首日做市。
- ◆ **【每日交易概况】** 12月15日，新三板共有808只股票发生成交，其中做市股票有622只，做市股票志向科研排第一，涨幅为500.00%；协议成交股票中，位列榜首的是润龙包装，上涨幅度达到270.37%，今日有9只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票有1家做市转让。今天新三板股票涨多跌少，全天有369只股票上涨，317只股票下跌。涨跌幅方面，12月15日新三板共有369只个股实现上涨，317只个股下跌。其中，有9只股票涨幅超过100%，志向科研上涨幅度达到500.00%；润龙包装、林产科技涨幅位居第二、三位，分别上涨270.37%、207.17%。涨幅前十的股票中有1家为做市转让。成交额来看，明利仓储的成交额排第一，达到6545.72万元。联讯证券的成交额为3968.65万元位居第二。紧跟其后的虎彩印艺成交额为3404.31万元。今日有16只个股成交额超过千万，成交额排名前十股票中有7家为协议转让，3家为做市转让。
- ◆ **【每日投资机会】** 酒仙网（833919.OC）、中仪股份（833122.OC）、大成医药（831416.OC）、赛德丽（430097.OC）、亿海蓝（834346.OC）等发布重点公告。
- ◆ **【财经要闻】**
新三板定增呈井喷式增长
- ◆ **风险提示:** 系统性风险

分析师王刚
SAC 执业证书编号：S0910515070001
wanggang@huajinsec.cn**报告联系人**盖斌赫
gaibinhe@huajinsec.cn
021-20655577**相关报告**

- 新三板日报（公募基金参与新三板投资意义积极）2015-12-15
- 新三板日报（做市指数连续两周回落）2015-12-14
- 新三板日报（新三板单月定增首破200亿）2015-12-11
- 新三板日报（新三板分层在即 企业做市热情高涨）2015-12-10
- 新三板日报（新三板公司债呼之欲出）2015-12-9
- 新三板日报（基金子公司首单股权投资登新三板）2015-12-8

内容目录

一、每日做市概况.....	3
(1) 12月16日做市商情况变动：.....	3
(2) 12月16日起由协议转为做市的挂牌公司：.....	3
二、每日交易概况.....	6
三、每日投资热点.....	8
(1) 每日定增.....	8
(2) 每日重点公告.....	9
四、财经要闻.....	10

图表目录

图 1：做市板块各行业占比.....	5
图 2：新三板公司数变动.....	6
图 3：新三板指数表现.....	7
图 4：涨跌范围统计图.....	7
表 1：每日待做市.....	3
表 2：做市公司（做市商数超 13）及做市券商（参与公司数前十）.....	3
表 3：做市首日表现.....	4
表 4：做市板块每日领涨.....	4
表 5：每日做市板块估值情况.....	4
表 6：每日市场概况.....	6
表 7：每日指数概况.....	6
表 8：每日领涨.....	7
表 9：每日最活跃.....	8
表 10：每日定增.....	8

一、每日做市概况

(1) 12月16日做市商情况变动：

九州证券后续加入为东方碳素(832175.OC)、璟泓科技(430222.OC)、蔚林股份(831866.OC)提供做市服务；

广州证券后续加入为东方碳素(832175.OC)、振华股份(831757.OC)、卫东环保(832043.OC)、阿迪克(430556.OC)、力和节能(832243.OC)、上元堂(830923.OC)、恒润能源(830807.OC)、新成新材(430493.OC)、皇品文化(831454.OC)、安华智能(430332.OC)、环宇建工(831873.OC)、森瑞新材(831456.OC)提供做市服务；

华安证券后续加入为威科姆(831601.OC)提供做市服务；

上海证券后续加入为赞普科技(831405.OC)、点点客(430177.OC)、星科智能(430545.OC)提供做市服务；

(2) 12月16日起由协议转为做市的挂牌公司：

仁新科技(833310.OC)：做市商为西南证券，上海证券

表1：每日待做市

代码	公司简称	主营产品	转做市前交易量	14年主营业务收入	14年净利润	14年EPS
833310.OC	仁新科技	仁新科技玻璃类、仁新科技废弃零部件类、仁新科技金属类、仁新科技其他类、仁新科技塑料类、仁新科技液态废物	0	231011436.44	37584122.42	3.35

资料来源：choice数据，华金证券研究所

表2：做市公司（做市商数超13）及做市券商（参与公司数前十）

序号	代码	名称	做市商数量	序号	做市商	做市股票数量
1	830899.OC	联讯证券	34	1	中泰证券	199
2	831963.OC	明利仓储	26	2	上海证券	155
3	430051.OC	九恒星	19	3	兴业证券	154
4	430394.OC	伯朗特	18	4	广州证券	145
5	832023.OC	田野股份	17	5	申万宏源证券	135
6	430357.OC	行悦信息	16	6	天风证券	134
7	430037.OC	联飞翔	16	7	国信证券	128
8	832283.OC	天丰电源	16	8	光大证券	127
9	430084.OC	星和众工	15	9	广发证券	117
10	430462.OC	树业环保	15	10	国泰君安	116
11	830837.OC	古城香业	14			
12	430065.OC	中海阳	14			
13	430289.OC	华索科技	14			
14	430518.OC	嘉达早教	14			
15	430759.OC	凯路仕	14			
16	830881.OC	圣泉集团	14			

序号	代码	名称	做市商数量	序号	做市商	做市股票数量
17	430305.OC	维珍创意	13			
18	430074.OC	德鑫物联	13			
19	830978.OC	先临三维	13			
20	831379.OC	融信租赁	13			

资料来源：choice 数据，华金证券研究所

12月15日新增做市2家，志向科研上涨500.00%，收于股价6.00，位列做市首日涨幅榜首；爱科凯能上涨57.80%。

表3：做市首日表现

项目	代码	名称	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(万元)
1	830897.OC	志向科研	500.00	6.00	1.80
2	430351.OC	爱科凯能	57.80	7.89	1.55

资料来源：choice 数据，华金证券研究所

涨跌幅方面，志向科研上涨500.00%收6.00，位列做市板块每日涨幅榜首，爱科凯能上涨57.80%收于7.89；小白龙上涨21.13%收于8.60。做市涨幅排名前十的股票中有2家为首日做市。

表4：做市板块每日领涨

项目	代码	名称	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(万元)	首日做市
1	830897.OC	志向科研	500.00	6.00	1.80	是
2	430351.OC	爱科凯能	57.80	7.89	1.55	是
3	831015.OC	小白龙	21.13	8.60	319.47	否
4	831093.OC	鑫航科技	14.07	3.00	8.13	否
5	832151.OC	听牧肉牛	13.27	7.00	15.36	否
6	831908.OC	古麒羽绒	12.20	4.60	47.67	否
7	832218.OC	德长环保	11.48	10.20	140.26	否
8	830885.OC	波斯科技	9.27	10.37	434.52	否
9	830846.OC	格林检测	9.22	5.57	13.18	否
10	831903.OC	汇川科技	8.42	16.61	12.79	否

资料来源：choice 数据，华金证券研究所

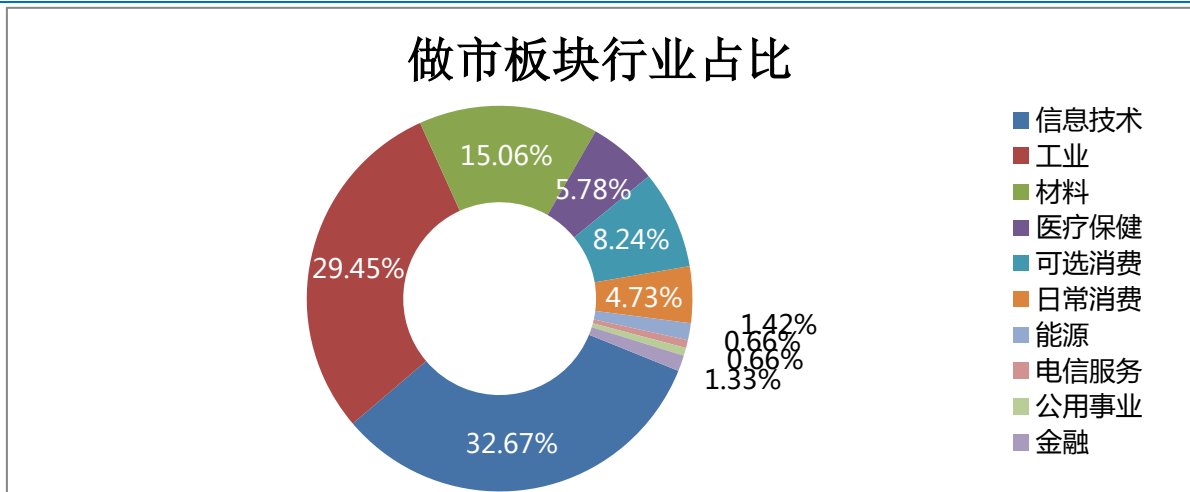
表5：每日做市板块估值情况

行业	总市值(亿元)	pe
信息技术	1281.56	45.65
工业	1071.70	30.54
材料	485.27	28.65
医疗保健	235.85	51.53
可选消费	388.07	33.96
日常消费	201.76	24.71
能源	44.95	26.39
电信服务	22.27	37.05
公用事业	45.58	38.00
金融	1098.57	169.10
总计	4875.58	42.67
个股最大值	九鼎投资	科特环保
	931.50	98.91
个股中值	英思科技	畅尔装备

	0.86	24.72
个股最小值	高奇电子	苏北花卉
	0.40	8.74

资料来源：choice 数据，华金证券研究所

图 1：做市板块各行业占比



资料来源：choice 数据，华金证券研究所

二、每日交易概况

12月15日，新三板共有808只股票发生成交，其中做市股票有622只，做市股票志向科研排第一，涨幅为500.00%；协议成交股票中，位列榜首的是润龙包装，上涨幅度达到270.37%，今日有只9涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票有1家做市转让。今天新三板股票涨多跌少，全天有369只股票上涨，317只股票下跌。

表6：每日市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	1056	3694	4750
当日新增家数	7	48	55
总股本（亿股）	782.88	1967.52	2750.4
流通股本（亿股）	377.39	582.04	959.43
成交股票只数	622	186	808
成交金额（万元）	46970.92	32309.76	79280.68
成交数量（万股）	6615.86	9039.16	15655.02
成交笔数	11089	1091	12180

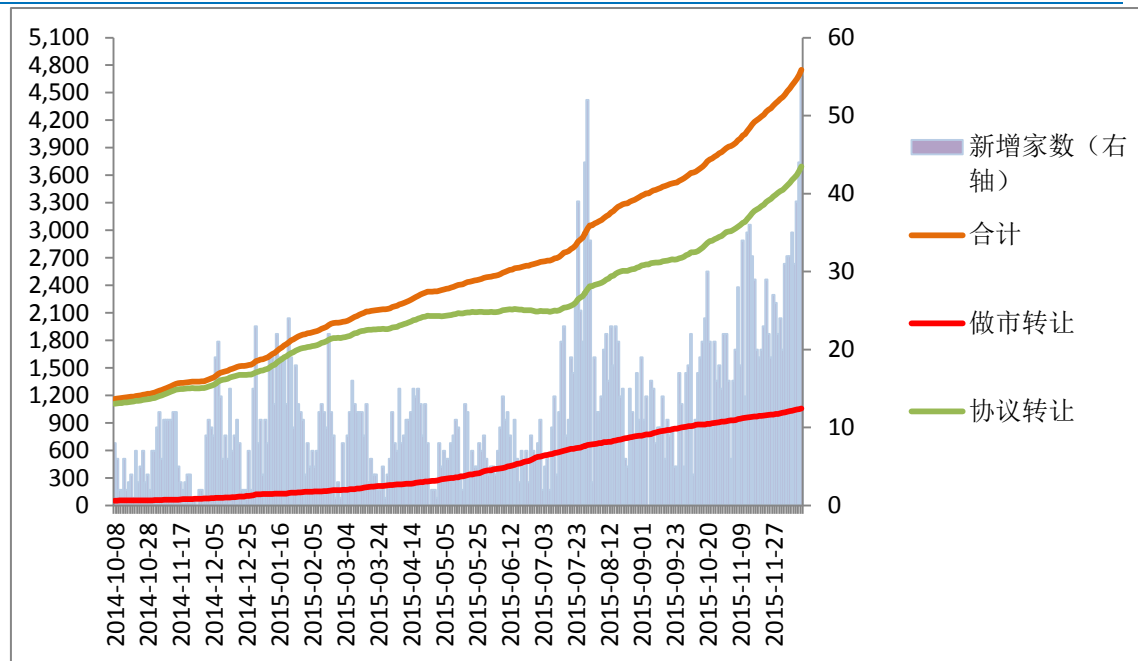
资料来源：choice 数据，华金证券研究所

表7：每日指数概况

项目	涨跌	涨跌幅（%）	收盘价
三板成指	5.44	0.38	1440.01
三板做市	0.58	0.04	1426.81

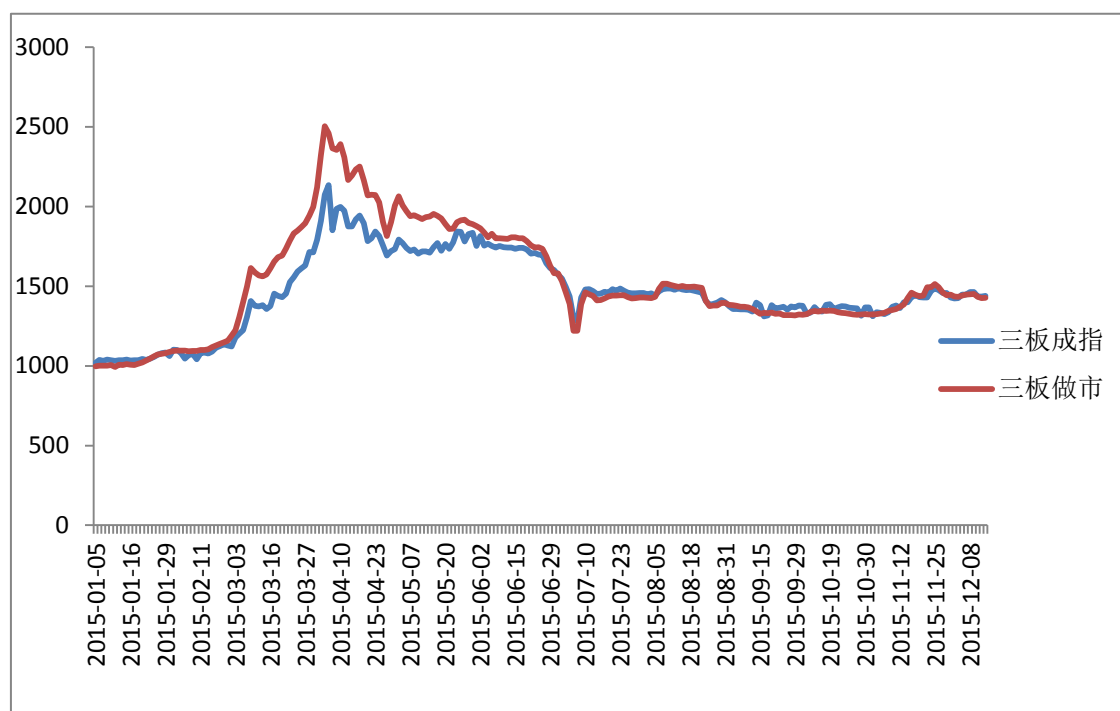
资料来源：choice 数据，华金证券研究所

图2：新三板公司数变动



资料来源：choice 数据，华金证券研究所

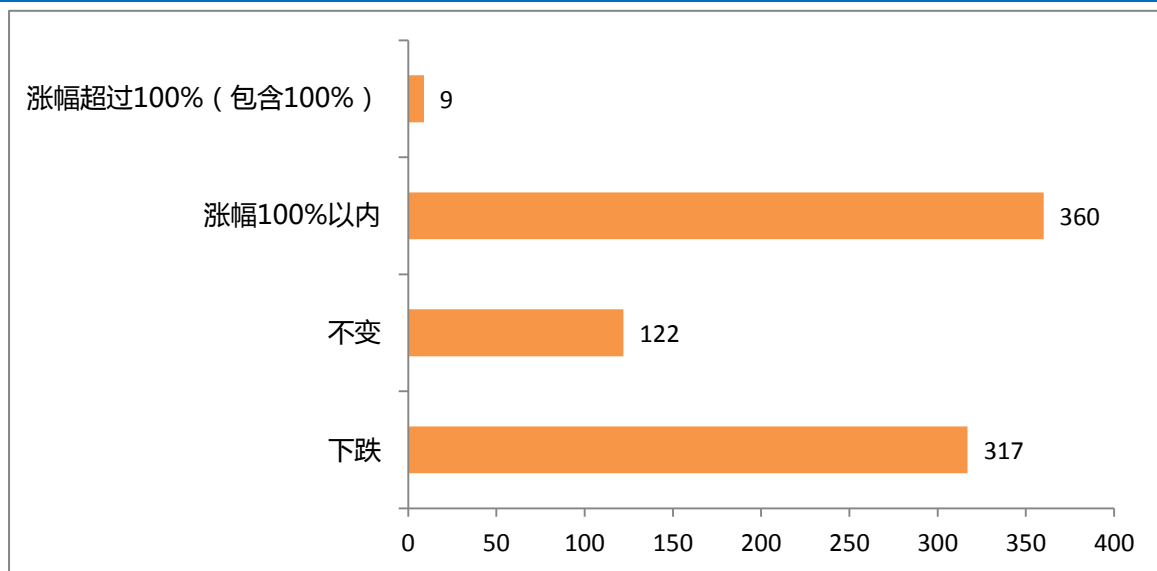
图 3：新三板指数表现



资料来源：choice 数据，华金证券研究所

涨跌幅方面，12月15日新三板共有369只个股实现上涨，317只个股下跌。其中，有9只股票涨幅超过100%，志向科研上涨幅度达到500.00%；润龙包装、林产科技涨幅位居第二、三位，分别上涨270.37%、207.17%。涨幅前十的股票中有1家为做市转让。

图 4：涨跌范围统计图



资料来源：choice 数据，华金证券研究所

表 8：每日领涨

项目	代码	名称	涨跌幅 (%)	收盘价	成交额 (万元)	转让方式
1	830897.OC	志向科研	500.00	6.00	1.80	做市

项目	代码	名称	涨跌幅 (%)	收盘价	成交额 (万元)	转让方式
2	832535.OC	润龙包装	270.37	4.00	80.00	协议
3	430551.OC	林产科技	207.17	7.28	0.73	协议
4	832373.OC	美特桥架	200.00	3.00	36.00	协议
5	833914.OC	远航合金	193.48	6.75	408.38	协议
6	832540.OC	康沃动力	132.53	11.65	1.17	协议
7	833278.OC	北旺农牧	131.96	4.50	0.45	协议
8	831609.OC	壹加壹	105.88	7.00	4.98	协议
9	833382.OC	长江绿海	100.00	8.00	2.40	协议
10	430569.OC	安尔发	97.50	39.50	3.95	协议

资料来源: choice 数据, 华金证券研究所

成交额来看, 明利仓储的成交额排第一, 达到 6545.72 万元。联讯证券的成交额为 3968.65 万元位居第二。紧跟其后的虎彩印艺成交额为 3404.31 万元。今日有 16 只个股成交额超过千万, 成交额排名前十股票中有 7 家为协议转让, 3 家为做市转让。

表 9: 每日最活跃

序号	代码	名称	现价	成交额 (万元)	成交量 (万股)	转让方式
1	831963.OC	明利仓储	5.60	6545.72	1171.70	做市
2	830899.OC	联讯证券	2.69	3968.65	1468.70	做市
3	834295.OC	虎彩印艺	4.06	3404.31	838.50	协议
4	832390.OC	金海股份	22.00	2191.20	99.60	协议
5	832570.OC	蓝海科技	20.49	2046.74	103.20	做市
6	430606.OC	金鹏源康	1.00	1832.49	1832.49	协议
7	834839.OC	之江生物	47.83	1604.00	36.23	协议
8	833044.OC	硅谷天堂	30.00	1593.39	53.10	协议
9	833499.OC	中国康富	1.36	1542.65	840.00	协议
10	834055.OC	百事通	11.11	1499.85	135.00	协议

资料来源: choice 数据, 华金证券研究所

三、每日投资热点

(1) 每日定增

表 10: 每日定增

代码	名称	方案进度	发行对象	预计募资(亿元)	增发价格(元)	市盈率(LYR)	主办券商	证监会行业	转让方式
832759.OC	古甜食品	董事会批准	符合《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则》要求的投资者	0.0400	1.00	4.73	华福证券	制造业	协议
832647.OC	北国传媒	实施中	辽宁北方报业传媒股份有限公司	0.3000	2.05	13.77	申万宏源证券	信息传输、软件和信息技术服务业	协议
833281.OC	派诺生	实施	上海灵琐资产管理有限公司、	0.1200	3.00	29.55	东吴	制造业	协议

代码	名称	方案进度	发行对象	预计募资(亿元)	增发价格(元)	市盈率(LYR)	主办券商	证监会行业	转让方式
	物	中	马米				申万宏源证券		
833297.OC	德宏种业	实施中	本次股票发行对象为公司董事、监事、高级管理人员、公司核心员工,以及股权登记日的在册股东。本次股票发行对象未超过 35 名	0.0750	2.50	-39.32	申万宏源证券	农、林、牧、渔业	协议
833233.OC	鸿丰小贷	实施中	浙江华昌纺织有限公司、海宁市春晟经编有限公司、海泰建设有限公司、浙江中威交通建设有限公司、浙江宏厦建设有限公司、海宁市天宇基布有限公司、严金明、姚国铭、韩阳、陈风、沈惠娟	0.5000	2.00	10.96	国信证券	金融业	协议
831971.OC	开元物业	实施完成	中信证券股份有限公司、上海证券有限责任公司、信达证券股份有限公司 本次股票发行对象为符合《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》相关规定的投资者。本次发行新增股东合计不超过 35 名。	0.1060	20.00	16.81	中信证券	房地产业	协议
831930.OC	和君商学	实施完成	如认购对象为私募投资基金管理人或私募投资基金,则私募投资基金管理人或私募投资基金应按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》等相关规定履行了登记备案程序	6.0000	30.00	174.09	国泰君安	居民服务、修理和其他服务业	协议
833398.OC	奥翔科技	实施完成	湖南方中新三板股权投资私募基金合伙企业(有限合伙),湖北方中普惠投资管理有限公司	0.3000	5.00	34.73	东兴证券	制造业	协议

资料来源: choice 数据, 华金证券研究所

(2) 每日重点公告

酒仙网(833919.OC): 为完善公司组织架构及业务流程, 拓展公司的业务及经营渠道, 公司以 1,008 万元入股投资名品世家(北京)酒业连锁股份有限公司。其中 56 万元用于认缴注册资本, 剩余 952 万元作为 资本公积金。

中仪股份(833122.OC): 公司拟与赵艳飞共同出资设立控股子公司湖北管清水务科技有限公司(拟核), 注册资本为人民币 200 万元, 其中本公司出资人民币 180 万元, 占注册资本的 90.00%, 赵艳飞出资人民币 20 万元, 占股 10%。本次对外投资不构成关联交易。

大成医药(831416.OC): 公司拟以总股本为基数向全体股东转增股本, 并向全体股东派发现金红利。另外, 根据公司章程的约定及股东声明, 公司股东中融鼎新融稳达 1 号新三板基金将不参与本次资本公积转增及利润分配。因此, 本次以 2000 万股为基数, 以 资本公积 4,819,136.22 元向股东每 10 股转增 2.40956811 股, 以未分配利润为 1,975,316.29 元向股东每 10 股分配 0.99 元人民币(含税)。

赛德丽(430097.OC): 公司拟设立全资子公司北京赛团网电子商务有限公司, 注册资本为人民币 500 万元。

亿海蓝(834346.OC): 公司拟设立全资子公司亿方行(上海)石化有限公司(暂定名, 名称以登记机关核准为准), 注册地为上海, 注册资本为人民币 1000 万元。

德惠商业(832262.OC): 公司拟设立全资子公司蓬安德惠商贸有限公司, 注册资本为人民币 500 万元。

一丁芯(834157.OC): 公司拟设立全资子公司厦门千度芯通半导体技术有限公司(暂定, 具体以工商行政管理机关核准的名称为准), 注册资本为人民币 50 万元。

中投保(834777.OC): 公司拟与中投保信裕资产管理(北京)有限公司、天津瑞元投资管理中心(有限合伙)共同出资设立控股子公司快融保金融信息服务股份有限公司(根据登记机关最终核名确定), 注册资本为人民币 5000 万元, 其中本公司出资人民币 2000 万元, 占注册资本的 40.00%, 中投保信裕资产管理(北京)有限公司出资人民币 450 万元, 占注册资本的 9%、天津瑞元投资管理中心(有限合伙)出资人民币 2550 万元, 占注册资本的 51%。本次对外投资构成关联交易, 但根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则(试行)》第三十六条第(四)项的规定, 本次交易免于按照关联交易的方式进行审议和披露。

思坦仪器(832801.OC): 公司参股公司西安思坦油气工程服务有限公司拟将注册资本增加到人民币 25,000,000.00 元, 即西安思坦油气工程服务有限公司新增注册资本人民币 500 万元, 其中公司认缴出资人民币 225 万元, 股东陕西长业油气综合服务有限公司认缴 275 万元。本次对外投资不构成关联交易。

四、财经要闻

新三板定增呈井喷式增长

行情火爆的背后，是投资者对整个市场未来预期的看好。目前新三板内部分层标准已明确，随着未来竞价交易的推出、挂牌企业可转板至创业板以及公募基金的进入等，都将给市场带来更大变化

全国中小企业股份转让系统(即“新三板”)发布的最新挂牌企业股票发行情况报告书显示，11月份新三板定向增发规模突破200亿元，创下单月定增资金规模的历史纪录。截至11月30日，新三板今年定增规模已达1100亿元，是去年全年的近9倍。为何今年新三板定增市场如此火爆？随着新三板各项制度不断完善，未来市场定增还会如何变化？

市场前景看好是关键

今年以来，新三板挂牌企业数量大幅增加，截至12月10日，共有4612家挂牌企业，是去年底1572家的近3倍。与此同时，市场定增规模也大幅增加，年初至今，新三板企业实施2375次定增，融资金额达1148亿元；而去年全年，新三板共实施322次定增，融资金额为128亿元。总体来看，今年新三板企业数量增长了两倍，定增金额则增长了9倍。

格上理财研究中心研究员王萌萌表示，在新三板扩容至全国后，2014年对新三板而言仍属于探索发展的初期阶段，市场规模相对较小、相关政策措施也未出台；而今年以来，随着做市转让的有效运行、市场分层机制明确推出等，促使挂牌企业、主办券商和各类投资者更积极参与市场定增，使得行情极为火爆。

从挂牌企业来看，今年11月份，挂牌企业九鼎投资出现单笔高达100亿元的定增案例，这也是今年新三板最大的单次定增融资。

从市场参与者来看，今年以来，新三板合格投资者数量快速增长，截至11月20日，新三板合格投资者达到11.1万户，是2014年底的7.5倍。同时，专业机构投资者参与市场的程度大幅提高，目前已有逾1500户，而2014年底只有21户。从二级市场来看，新三板的专业机构投资者成交金额占比也稳步提升，从年初的不足5%提升到如今的10%左右。

“新三板定增行情火爆的背后，是投资者对整个市场未来预期的看好。目前新三板内部分层标准已明确，未来随着竞价交易推出、挂牌企业可转板至创业板以及公募基金的进入等，将给市场带来更大变化。”王萌萌说。

民生证券新三板研究中心研究员乔誌东认为，新三板的快速、灵活融资机制也为定增融资大幅增长创造了条件。据悉，挂牌企业申请定向发行股票，可申请一次核准、分期发行。此外，挂牌企业向特定对象发行股票后股东累计不超过200人的，中国证监会豁免核准，由全国股转公司自律管理。

融资手段日趋多元

年初至今，新三板定增市场的火爆程度已超过创业板。截至11月30日，创业板169家公司再融资累计892亿元，其定增规模小于新三板。“创业板公司通常在首次公开发行上市时就获取了大量募集资金，有的甚至超募；而新三板公司首日挂牌后有存量股份流通，一般不涉及发行

环节，后上市公司经常需要进行定增融资。定向发行是目前新三板企业股票融资的最主要方式。”乔誌东表示。

对于未来新三板市场的定增情况，乔誌东认为其仍会保持较高的热度。“投融资功能是市场的基础功能，针对这一方面的制度建设只会增强不会削弱。未来在制度完善之后，市场流动性的提升也使得二级市场将有更多的手盘，资本的变现能力进一步增强。”

王萌萌表示，新三板定增市场会有所分化。随着明年内部分层机制的实施，创新层和发展态势良好的基础层公司的定增仍会抢手，而“垃圾”公司的定增则会逐渐冷却。

实际上，新三板挂牌企业的融资，除了目前的定向增发、银行信贷等主要渠道外，还将有发行优先股、非公开发行公司债等方式。今年 11 月，挂牌企业鑫庄农贷发布《非公开发行优先股预案》，计划融资规模不超过 2.2 亿元人民币，系新三板首例优先股发行预案。此外，新三板还将制订发布非公开发行债券业务细则，实现挂牌公司非公开发行公司债并在新三板挂牌转让。

“目前新三板的融资模式包括股权融资和债权融资两方面，股权融资中，除了定增，目前还有股权质押融资以及新近推出的优先股，债权融资则包括中小企业私募债和银行信贷。随着公司债以及股权质押回购等方式推出，新三板企业融资手段将更加多样化。”乔誌东说。

分析师声明

王刚声明，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

华金证券有限责任公司（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：

本报告仅供华金证券有限责任公司（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、篡改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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn