|  |
| --- |
| Table\_Title |
| **2016年3月2日** |
| **安信证券新三板日报（** 巴菲特的投资清单给了新三板投资什么启示？**）** |

|  |
| --- |
| Table\_Summary |
|  |
| ■3月2日的新三板做市指数最终报收于1216.54点，上涨0.57%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1265.63点，下跌2.03%。市场总成交金额为5.17亿元。其中做市转让成交3.25亿元，协议转让部分1.92亿元。新挂牌公司共计17家，新转为做市转让的公司共计3家。截止2日，共有5858家挂牌企业，有1343家做市企业。  估值方面：新三板整体估值为31.00X，做市转让整体估值36.46X，协议转让整体估值18.62X。共有933只股票发生成交，其中做市转让743只。整体年均换手率24.2%。  ■**3月2日定增情况：**   * 乐创技术（430425）南源电力（830835）国游网络（834856）傲基电商（834206）松炀资源（831543）君实生物（833330）络捷斯特（834832）博大光通（835801）康泽药业（831397）。   ■**重要公司公告：**   * 三川能源（832279）巨正源（831200）德毅科技（832170）电通微电（830976）北展股份（831023）驱动人生（835315）苍源种植（831597）天膜科技（832865）。   ■**新三板重要新闻：**   * 泛巴菲特的投资清单给了新三板投资什么启示？ * 新三板“壳”价下调 成本虚增现象有望改善   ■**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** | |
| 股转公司新年四大政策让新三板“流动”起来 | 2016-01-13 |
| 行动教育（831891）1亿元重大资产重组 | 2016-01-07 |
| 去产能的故事怎么讲？ | 2016-01-04 |

# 市场回顾

3月2日的新三板做市指数最终报收于1216.54点，上涨0.57%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1265.63点，下跌2.03%。市场总成交金额为5.17亿元。其中做市转让成交3.25亿元，协议转让部分1.92亿元。新挂牌公司共计17家，新转为做市转让的公司共计3家。截止2日，共有5858家挂牌企业，有1343家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为31.00X，做市转让整体估值36.46X，协议转让整体估值18.62X。共有933只股票发生成交，其中做市转让743只。整体年均换手率24.2%。

**表：3月2日指数概况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **代码** | **名称** | **最新价** | **涨跌** | **涨跌幅** |
| 899001 | 三板成指 | 1216.54 | 6.95 | 0.57% |
| 899002 | 三板做市 | 1265.63 | -26.28 | -2.03% |

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 | 1343 | 4515 | 5858 |
| 当日新增家数 | 0 | 17 | 17 |
| 成交股票只数 | 743 | 190 | 933 |
| 成交金额（万元） | 3.25 | 1.92 | 5.17 |
| 待挂牌总家数 | - | - | 766 |
| 申报中总家数 | - | - | 1519 |

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

**表：3月2日新挂牌**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **证券代码** | **证券简称** | **主营产品** | **主办券商** |
| 835865.OC | 蓝网科技 | 医疗卫生信息化应用软件产品的开发与销售、基于信息技术的系统集成业务等 | 华创证券 |
| 835745.OC | 岱山电力 | 向火力发电厂提供锅炉的柔性密封解决方案,包括柔性密封方案的设计、施工和后期维护等 | 长江证券 |
| 835976.OC | 白鹿温泉 | 旅游资源的开发经营,通过对景区景点的开发,为游客提供旅游服务等 | 西部证券 |
| 835981.OC | 环球优路 | 职业教育培训服务等 | 恒泰证券 |
| 835822.OC | 丝路林牧 | 奶牛集约化养殖、种畜繁育、优质生鲜乳的生产与销售等 | 东北证券 |
| 835936.OC | 天璇物流 | 以三方物流、专线运输、城市配送为核心业务,专业为各知名工贸企业和中小企业提供公路运输、装卸、仓储、中转、配送等综合物流服务等 | 华福证券 |
| 836033.OC | 欧泉科技 | 渔业机械及其配件的研发、生产和销售等 | 大通证券 |
| 836036.OC | 昆仑股份 | 立足于会展业相关的软件及信息系统服务领域,为展览会的组织者提供展会现场信息技术服务、展会营销服务和配套软件及信息系统服务等 | 首创证券 |
| 835807.OC | 上扬股份 | 超市货架、仓储货架、商场配套设备的研发、生产和销售等 | 安信证券 |
| 835991.OC | 协成科技 | 高、低压成套开关设备及元件的研发、生产、销售等 | 国信证券 |
| 835961.OC | 名品世家 | 基于覆盖全国大部分地区的线下加盟店以及线上的移动互联网平台,为客户提供综合的酒类产品和酒类服务等 | 中信证券 |
| 836005.OC | 特锐艺术 | 专业提供艺术品展览配套服务和艺术品保管服务的综合服务运营商等 | 海通证券 |
| 836037.OC | 红枫智控 | 为医疗机构提供信息化、自动化整体解决方案。主营产品为红枫树数字化药房系统和医疗信息化管理软件等 | 西部证券 |
| 835995.OC | 松赫股份 | 回收废铅酸蓄电池及含铅废料,通过熔炼方式处理成再生铅,深加工成为蓄电池用的合金铅等 | 海通证券 |
| 835817.OC | 图为媒 | 依托互联网版权交易平台(壹图网),通过提供便捷、高效的信息传播服务,连接正版视觉素材的提供方和需求方,以实现有效的线上互动达成交易等 | 万联证券 |

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 | 835248.OC | 博森科技 | 14.29 | 4657.90 | 2075.00 | 协议 | 化工 |
| 2 | 831963.OC | 明利股份 | 4.65 | 4619.21 | 1008.10 | 做市 | 商业服务与用品 |
| 3 | 832970.OC | 东海证券 | 2.61 | 4190.01 | 1422.90 | 协议 | 资本市场 |
| 4 | 830899.OC | 联讯证券 | 2.18 | 3071.74 | 1425.40 | 做市 | 资本市场 |
| 5 | 832043.OC | 卫东环保 | 3.24 | 1620.25 | 511.80 | 做市 | 机械 |
| 6 | 832388.OC | 龙磁科技 | 9.95 | 1308.58 | 132.30 | 做市 | 电子设备、仪器和元件 |
| 7 | 832268.OC | 鑫秋农业 | 5.30 | 1109.60 | 229.80 | 协议 | 食品 |
| 8 | 430002.OC | 中科软 | 13.20 | 994.04 | 76.26 | 协议 | 软件 |
| 9 | 430609.OC | 中磁视讯 | 14.85 | 777.43 | 52.70 | 做市 | 软件 |
| 10 | 430011.OC | 指南针 | 13.76 | 744.92 | 54.40 | 协议 | 软件 |

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） | |
| 831363.OC | 佰蒂生物 | 3.10 | 19.23% | 食品 | 831363.OC |
| 833315.OC | 石头造 | 25.25 | 13.43% | 化工 | 833315.OC |
| 830809.OC | 安达科技 | 9.30 | 13.28% | 化工 | 830809.OC |
| 833205.OC | 博采网络 | 28.10 | 12.85% | 互联网软件与服务Ⅲ | 833205.OC |
| 430055.OC | 达通通信 | 4.50 | 11.39% | 通信设备Ⅲ | 430055.OC |
| 831303.OC | 澳凯富汇 | 3.00 | 11.11% | 信息技术服务 | 831303.OC |
| 834434.OC | 恒安兴 | 11.99 | 10.00% | 家庭耐用消费品 | 834434.OC |
| 832151.OC | 听牧肉牛 | 7.00 | 9.55% | 食品 | 832151.OC |
| 831111.OC | 智明恒 | 17.45 | 9.40% | 能源设备与服务 | 831111.OC |
| 430177.OC | 点点客 | 7.67 | 8.03% | 信息技术服务 | 430177.OC |

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

**表6：3月2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 |
| 430274.OC重钢机械 | 天津晖若投资有限公司 | 中国银行股份有限公司天津滨海分行 | 405.61 | 2016-2-26至2016-12-20 | 贷款 |
| 834034.OC元道通信 | 李晋、燕鸿 | 科融盛谷担保有限公司 | 1400 | 2016-2-29至2016-5-31 | 借款 |
| 831963.OC明利股份 | 广西明利集团有限公司 | 招商银行股份有限公司南宁民主路支行 | 1000 | 2016-2-3至2016-6-4 | 融资担保 |
| 833516.OC牧宝车居 | 马伟、马东海、开封市宝瑞信息技术合伙企业（有限合伙）、开封市宝盛投资合伙企业（有限合伙） | 焦作中旅银行股份有限 公司 | 2600 | 2016-2-19至2017-2-18 | 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

**奥乐创技术（430425）**募资2040万元

公司以非公开定向发行的方式发行股票不超过400万股（含400万股）人民币普通股，发行股票价格为每股人民币5.10元，预计募集资金不超过人民币2040万元（含2040万元）。发行对象为不确定投资者。

**南源电力（830835）**募资6300万元

本次拟发行股票数量不超过 700 万股（含），股票定向发行价格区间为每股人民币 6 元至 9 元，募集资金总额不超过人民币 6300 万元（含）。发行对象为不确定投资者。

**国游网络（834856）**募资3120万元

本次发行股票不超过520万股（含520万股），发行股票的价格为 6.00 元/股，融资额不超过人民币 3120 万元（含 3120 万元）。发行对象为不确定投资者。

**傲基电商（834206）**募资3亿元

发行数量及金额：不超过555.56万股，发行价格为人民币54元/股-64元/股，融资额不超过3亿元。发行对象为不确定投资者**。**

**松炀资源（831543）**募资9000万元

本次拟发行股票不超过 900 万股（含 900 万股），发行的股票价格为每股价格区间为人民币 8 元-10 元，募集资金金额不超过 9000 万元（含 9000 万元）。发行对象为不确定投资者。

**君实生物（833330）**募资2.5亿元

本次股票发行价格为3.97元/股，发行股票的种类为无限售条件的人民币普通股，可一次性进入全国中小企业股份转让系统进行公开转让；发行股份数量为6300万股，占发行后公司总股本比例为12.50%，拟募集资金总额为2.5亿元。由珠海高瓴天成股权投资基金（有限合伙）、深圳德和方中投资有限合伙企业（有限合伙）、上海健益兴禾投资管理中心（有限合伙）、王树君等认购。

**络捷斯特（834832）**募资5000万元

本次股票发行数量不超过 100 万股（含 100 万股），每股价格为人民币 40-50 元，募集资金总额人民币不超过 5000 万元（含 5000 万元）。发行对象为不确定投资者。

**博大光通（835801）**募资1亿元

本次股票发行数量不超过 500 万股（含 500 万股），价格为人民币 20 元每股，预计募集资金不超过人民币 1 亿元（含 1 亿元）。发行对象为不确定投资者。

**康泽药业（831397）**募资2.5亿元

本次发行人民币普通股不超过 1000 万股（含 1000 万股），每股价格区间为 18 元-25 元，预计募集资金总额不超过2.5亿元（含2.5亿元）。

# 重要挂牌公司公告

**三川能源（832279）**2550万元设立参股子公司

公司拟与宋文广共同出资设立控股子公司北京宝川新能源科技有限公司，注册资本为人民币5000万元，其中公司出资人民币2550万元。本次投资是为了适应公司发展战略需要，优化公司战略布局，进一步拓展公司综合经营活动。

**巨正源（831200）**3000万元设立参股子公司

公司拟与东莞中电新能源热电有限公司共同出资设立参股公司东莞中电综合能源有限公司，注册资本为人民币1亿元，其中公司出资3000万元。本次对外投资是响应国家电力改革政策，利用各发电企业的优势，主要服务东莞虎门港立沙岛化工园区，同时降低公司丙烷脱氢制高性能聚丙烯项目的建设运营成本，拓展公司业务范围；有利于提高公司的综合实力，增强公司未来的盈利能力。

**德毅科技（832170）**2000万元设立子公司

公司拟设立控股子公司甘肃珞珈地易信息科技有限公司，注册资本为人民币 1000 万元。公司拟设立控股子公司新疆德毅测绘科技有限公司，注册资本为人民币1000 万元。本次对外投资的目的：扩展业务发展空间和区域，增强公司核心竞争力，从而提高公司整体经营能力；子公司独立开展经营业务，发挥该公司独立法人优势，为本公司获取收益。

**重大合同**

**电通微电（830976）**签订2320万元重大合同

深圳电通纬创微电子股份有限公司近期分别与深圳市浩博高科技有限公司、深圳市华芯邦科技有限公司及泉芯电子技术(深圳)有限公司签订相关业务合同。签署的三份合同金额共计2320万元，均为2016年度的加工合同。上述合同执行对公司经营业绩及今后业务持续增长将产生较为积极的影响。

**收购**

**北展股份（831023）**1100万元收购武汉北展宜尚展览有限公司

根据公司布局的发展战略，北展股份本次实行收购“武汉家具展项目”，是公司全国布局的关键步骤和重要组成部分。收购目标符合公司的整体发展战略，结合公司现有的资源，创造协同效应，本次交易后，公司可以利用目标公司的资源及北展股份的管理能力优化现有服务体系，提升营销服务水平，更好地为现有展会提供更优质的服务。有助于公司吸引国内管理人才，实现多元化的人员管理布局，提升公司竞争实力。交易对价：1100 万元人民币

**预增公告**

驱动人生（835315）

2015年净利润同比增加437.26%，预计净利润达1600万元

公司发布业绩预增公告表示，2015年公司预计实现净利润1500万-1600万元，同比增加403.68%-437.26%。公司 2015 年度业绩实现持续增长，主要原因是：公司不断更新优化软件产品，用户量及日活跃量相对上年增长。公司运用了大数据分析能力，商业变现能力得到增强。

**苍源种植（831597）**

2015年净利润同比增加28.68%，预计净利润达4200万元

公司发布业绩预增公告表示，2015年公司预计实现营业收入1.33-1.35亿元，同比增加18.39%~20.17%；预计实现净利润4100-4200万元，同比增加25.61% ~ 28.68%。2015年度较2014年度，公司营业收入有较大幅度增加，主要系公司加大了特级金银花干花的销售力度；公司净利润有较大幅度增加，主要原因有：1）公司特级金银花干花的毛利率较普通金银花干花更高，2）公司2015年度营业收入增长幅度较高。

**天膜科技（832865）**

2015年净利润同比增加152.89%，预计净利润达955.89万元

公司发布业绩预增公告表示，2015年公司预计实现营业收入5792.73万元，同比增加65.63%；预计实现净利955.89万元，同比增加152.89%。公司挂牌成功后，品牌价值得到提升。公司进一步扩大了业务规模，提高了营业收入和利润率。公司实行了新的组织模式和激励措施，提高了内部运营效率和员工的积极性。。

# 新三板重要新闻

**巴菲特的投资清单给了新三板投资什么启示？**

**导语：每逢巴菲特公布最新投资动向，A股市场总会掀起一波炒作风潮，然而“巴菲特概念股”通常都是短命的题材炒作，“股神”的投资理念对于强调价值投资的新三板投资倒是更为适用。**

上周六，巴菲特老师的伯克希尔哈撒韦公司公布了2015年业绩报告，公司2015年盈利增长21%，净利润总计240亿美元。巴菲特一年一度的致股东的信也一同出炉，这已经是第51封信，仍是投资界的风向标。

每逢巴菲特公布最新投资动向，A股市场总会掀起一波炒作风潮，然而“巴菲特概念股”通常都是短命的题材炒作，巴菲特持股时间都以年计，甚至是数十年，这与A股的超高换手率不可同日而语，“股神”的投资理念对于强调价值投资的新三板投资倒是更为适用。

**1、股权投资**

近年来巴菲特从股票投资逐渐转向股权投资，即不以二级市场的资本利得为目标，而是成为企业的长期股东，通过企业的实业经营来获得分红。

目前巴菲特依然重仓持有“四大天王”：可口可乐、IBM、富国银行和美国运通。2015年伯克希尔哈撒韦收到这四家公司共计18亿美元的分红，但去年这四只股票整体出现较大幅度的下跌(IBM股价下跌14%，美国运通股价下跌25%，富国银行和可口可乐股价持平)，尽管出现浮亏，巴菲特仍表示没有减持计划，因为这些公司拥有“良好的业务和杰出的管理者”。

这与新三板的投资模式不谋而合。新三板也不应该追求二级市场的追涨杀跌，而应偏向于股权投资，精选优质企业，延长投资周期，忽略市场波动，投资人伴随着企业规模从小到大，而企业则带来高成长性的回报。

实际上，股权投资就是投资实体经济。与A股高波动、高换手不同，股价大幅偏离价值的博傻模式赚的钱是下一个人亏的钱，最后一个接盘的人最倒霉，在这过程中资金属于空转状态，投资者击鼓传花，企业也没有获得资金。而股权投资将使投资者享受企业成长的红利，拉长周期来看，股价最终会体现其价值，这是一种高稳定性的收益。

**2、分散风险**

巴菲特称，“我们将继续进行极端的、前所未有的分散化投资。”因为即使是股神也无法保证所有的投资都会产生收益，“在这部分案例中，我多半是在公司和行业的经济动态分析上做出了错误的评估，并在当下为此付出了代价。”

巴菲特的投资组合中新添加了两个石油公司，一方面是原油价格持续走低以及反弹预期让巴菲特看到了买入机会，另一方面是对冲伯克希尔哈撒韦旗下制造业务的风险。

油价下跌可以降低原材料成本，使企业生产成本下降。如果未来油价触底反弹，将压缩制造业务的利润空间，而石油业务的收入和利润则有望回升。另外，去年伯克希尔哈撒韦的保险业务利润下降很多，这是因为其汽车保险业务赔付金额大幅上升，其源头是原油价格暴跌促使车辆行驶里程数大增，因此产生的交通事故也大大增加，油价上涨对其保险业务也是间接利好。

新三板投资在行业选择和筹码分布上也需注意分散风险。

据统计，2015年基金投资新三板金额最多的行业分别为：金融业、制造业、信息传输、软件和信息技术服务业、文化体育和娱乐业。这些也是挂牌企业数量靠前的行业，可以看到，资金热衷于追逐热门的行业，前两个行业周期性较强，信息产业注重创新和预期的兑现，而消费品行业因其想象空间有限且偏防御属性并没有受到太多重视，投资风格和策略的一致性可能会埋下风险。

今年年初新三板的大跌被认为是某些进入退出期的私募清仓所致。另据统计，去年基金公司子公司投资新三板的时间集中在4月至8月之间，目前这些资金悉数被套牢，因此未来需要注意该位置的赎回压力。

**新三板“壳”价下调 成本虚增现象有望改善**

导语：曾经新三板企业壳资源交易总是热闹非凡，而壳价格也一度被炒高，如今壳价又回调到2000万元以下的价位，下跌幅度达到30%左右。新三板壳价格下调导致市场出现了有价无市的情况。

过去一年，无论新三板行情表现如何，新三板企业壳资源的交易总是热闹非凡，而壳价格也一度被炒高。不过近期随着市场改革预期的强化，以及对借壳登陆新三板的监管趋严，新三板的壳价值也出现了大幅缩水的情况。

业内人士分析，今年新三板市场分层制度的落地以及配套的退市制度均有望出现，这在一定程度上会大大降低和消除垃圾股票 “壳资源”的价值，未来新三板壳交易的市场可能会消失。

新三板“壳”价下调

尽管新三板市场挂牌门槛颇低，成本较少，但三板企业壳交易的市场在过去一年的发展却令众人感到不可思议，壳价格的爆炒也成为市场关注的焦点。券商人士分析，之所以借壳火爆，一方面在于新三板审核时间较长，很多企业担心错过发展时间，而选择借壳加速上市；另一方面也有一些存在财务瑕疵的企业希望通过借壳这类方式绕开股转系统的挂牌审核；加上赌转板和企业进入创新层的预期，市场借壳需求猛烈。

不过，由于近期新三板市场行情持续冷清，此前火爆的壳交易市场风向也开始出现明显变化。新三板相关机构人士反映，近期壳价格出现明显的松动迹象，此前壳价格翻涨了一倍左右，最高炒到3000万元左右，如今壳资源供给增加，壳价又回调到2000万元以下的价位，下跌幅度达到30%左右。新三板壳价格下调导致市场出现有价无市的情况。

与此同时，监管审核条件的改变，让不少企业的借壳动力也开始逐步消减。据股转公司方面透露，目前平均新三板挂牌审查时间为38个工作日，接下来股转公司还将明确和管控各审查环节时限，提高审查效率。

分析人士认为，除了审核效率提高之外，当前监管部门对借壳上市的限制要求加强也成为壳交易市场冷清的主要原因。股转系统有关人士多次表示将对借壳行为加强审查，对于借壳公司也许审查是否具备挂牌条件。此外，借壳后需要一段时间后才能实现再融资，借壳上市的企业需要支付一定资金成本，成本攀升也成为企业考虑的问题。

成本虚增现象有望改善

实际上，随着新三板市场的制度改革加速推进，以及分层制的落地在即，新三板壳交易的市场也将面临拐点，不少投资人士判断，此前火爆的壳交易可能会在新的制度环境下逐渐减少甚至消失。

某证券相关人士分析，当分层制度落地后，大量未进入创新层、无法融资、运营困难的企业，都会面临退市的问题，届时市场的壳资源供过于求，而创新层卖壳的可能性不大，导致新三板壳价值资源的大幅缩水，甚至出现毫无市场的局面。

上述机构人士同时认为，随着新三板市场的制度环境逐步完善，分层制度的落地也会配套完善的退市安排，届时新三板僵尸企业都会面临摘牌退市的情况。退市制度的完善将从根本上消除市场借壳寻租的空间，防止市场出现“劣币驱逐良币”的现象，有助于投资者给予其合理的市场化定价。

股转系统副总经理隋强此前公开表示，未来新三板市场将建立常态化市场化退市机制，实现市场优胜劣汰功能。他透露，未来退市细则将允许企业自主申请终止挂牌，也将明确强制摘牌的标准，并探索建立异议股东股份回购机制和相关责任主体问责和赔偿机制。

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