|  |
| --- |
| Table\_Title |
| **2016年3月3日** |
| **安信证券新三板日报（** 李小加：新三板带来新气象 倒逼市场推行改革？**）** |

|  |
| --- |
| Table\_Summary |
|  |
| ■3月3日的新三板做市指数最终报收于1213.49点，下跌0.25%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1290.98点，上涨2.00%。市场总成交金额为7.17亿元。其中做市转让成交3.03亿元，协议转让部分4.14亿元。新挂牌公司共计10家，新转为做市转让的公司共计8家。截止3日，共有5868家挂牌企业，有1351家做市企业。估值方面：新三板整体估值为31.25X，做市转让整体估值36.36X，协议转让整体估值18.97X。共有930只股票发生成交，其中做市转让743只。整体年均换手率19.8%。■**3月3日定增情况：*** 三力制药（832708）赛浪股份（832844）汇购科技（835795）运维电力（832505）中海阳（430065）鲁班药业（833160）中联环保（834952）棠棣信息（833777）。

■**重要公司公告：*** 德沃智能（835958）权天股份（835668）晨光精工（832554）天图投资（833979）友宝在线（836053）国义招标（831039）炬光科技（835243）。

■**新三板重要新闻：*** 李小加：新三板带来新气象 倒逼市场推行改革
* 新三板上的牛股都长什么样？

■**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3日的新三板做市指数最终报收于1213.49点，下跌0.25%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1290.98点，上涨2.00%。市场总成交金额为7.17亿元。其中做市转让成交3.03亿元，协议转让部分4.14亿元。新挂牌公司共计10家，新转为做市转让的公司共计8家。截止3日，共有5868家挂牌企业，有1351家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为31.25X，做市转让整体估值36.36X，协议转让整体估值18.97X。共有930只股票发生成交，其中做市转让743只。整体年均换手率19.8%。

**表：3月3日指数概况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **代码** | **名称** | **最新价** | **涨跌** | **涨跌幅** |
| 899001 | 三板成指 | 1213.49 | -3.05 | -0.25% |
| 899002 | 三板做市 | 1290.98 | 25.35 | 2.00% |

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 | 1351 | 4517 | 5868 |
| 当日新增家数 | 0 | 10 | 10 |
| 成交股票只数 | 743 | 187 | 930 |
| 成交金额（万元） | 3.03  | 4.14  | 7.17  |
| 待挂牌总家数 | - | - | 756 |
| 申报中总家数 | - | - | 1521 |

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

**表：3月3日新挂牌**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **证券代码** | **证券简称** | **主营产品** | **主办券商** |
| 836026.OC | 金龙股份 | 高低压开关柜及高低压成套电气设备、组合式变电站的研发、生产、销售等 | 西部证券 |
| 835942.OC | 天康医疗 | 一次性输液器、一次性普通注射器和一次性自毁式注射器的研发、生产和销售等 | 中银国际证券 |
| 835864.OC | 中晟环境 | 环保工程的咨询、设计、施工、安装以及环保工程的运营管理等 | 东吴证券 |
| 835959.OC | 好看传媒 | 影视栏目制作等 | 申万宏源证券 |
| 836031.OC | 小奥互动 | 多终端移动游戏的研发与运营,主要产品包括移动终端单机游戏、移动终端网络游戏等 | 招商证券 |
| 835762.OC | 奕通信息 | 基于 LBS 的智能无线应用软件研发、系统集成及相关技术服务等 | 中山证券 |
| 836011.OC | 朋万科技 | 网页游戏的策划、美术、技术开发、测试、运营及维护等 | 国信证券 |
| 836073.OC | 时代正邦 | 向以银行为主的金融机构提供风险和合规管理领域的一体化 IT解决方案,包括技术开发、技术服务、软件销售、硬件销售等 | 国都证券 |
| 835946.OC | 英虎网络 | 跨境电商营销服务等 | 中信证券 |
| 835899.OC | 利泰健康 | 瓶装和桶装矿泉水、纯净水的生产及销售等 | 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 | 832970.OC | 东海证券 | 8.53  | 21160.98  | 1985.70  | 协议 | 资本市场 |
| 2 | 831963.OC | 明利股份 | 4.78  | 4658.18  | 983.60  | 做市 | 商业服务与用品 |
| 3 | 834559.OC | 河马动画 | 56.00  | 4384.80  | 78.30  | 协议 | 媒体Ⅲ |
| 4 | 832043.OC | 卫东环保 | 3.21  | 2096.18  | 661.20  | 做市 | 机械 |
| 5 | 830899.OC | 联讯证券 | 2.18  | 2041.25  | 933.60  | 做市 | 资本市场 |
| 6 | 430063.OC | 工控网 | 24.96  | 1500.10  | 60.10  | 协议 | 互联网软件与服务Ⅲ |
| 7 | 830809.OC | 安达科技 | 9.79  | 1324.69  | 136.00  | 做市 | 化工 |
| 8 | 833231.OC | 天准科技 | 19.26  | 1194.07  | 62.00  | 协议 | 机械 |
| 9 | 831742.OC | 纽米科技 | 2.26  | 1107.40  | 490.00  | 协议 | 化工 |
| 10 | 833529.OC | 视纪印象 | 59.50  | 906.57  | 15.40  | 做市 | 互联网软件与服务Ⅲ |

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） |
| 430183.OC | 天友设计 | 17.30  | 14.95% | 专业服务 | 430183.OC |
| 831039.OC | 国义招标 | 5.63  | 12.38% | 商业服务与用品 | 831039.OC |
| 832055.OC | 军工智能 | 5.35  | 11.46% | 电气设备 | 832055.OC |
| 430508.OC | 中视文化 | 8.40  | 10.53% | 媒体Ⅲ | 430508.OC |
| 831762.OC | 和达科技 | 12.50  | 10.13% | 电子设备、仪器和元件 | 831762.OC |
| 831801.OC | 城市管家 | 1.86  | 8.77% | 商业服务与用品 | 831801.OC |
| 430046.OC | 圣博润 | 7.20  | 8.27% | 软件 | 430046.OC |
| 430686.OC | 华盛控股 | 1.89  | 7.39% | 电气设备 | 430686.OC |
| 833897.OC | 心动网络 | 67.80  | 7.28% | 软件 | 833897.OC |
| 830782.OC | 泰安众诚 | 2.35  | 6.33% | 电气设备 | 830782.OC |

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

**表6：3月3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 |
| 刘金玲 | 张慧 | 1471 | 2016-2-23至2017-2-23 | 借款 | 刘金玲 |
| 广西越洋化工实业集团 | 广西创新创业投资基金管理中心（有限合伙） | 700 | 2016-2-29至2018-2-28 | 其他合作事项 | 广西越洋化工实业集团 |
| 广州中设高创投资咨询有限公司 | 中国银行股份有限公司广州荔湾支行 | 1512 | 2016-3-2至2019-12-31 | 申请融资 | 广州中设高创投资咨询有限公司 |
| 李东 | 北京鼎盛泰和投资中心（有限合伙） | 156.4 | 2016-3-1起 | 个人资金需求 | 李东 |
| 赵雷 | 云南和创互联网金融服务有限公司 | 500 | - | 个人贷款 | 赵雷 |

 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

**三力制药（832708）**募资2.7亿元

本次股票发行拟发行不超过1800万股（含1800万股）人民币普通股，股票发行价格区间为每股 12.50 元－15.00 元人民币，预计募集资金金额预计不超过2.7亿元。发行对象为不确定投资者。

**赛浪股份（832844）**募资5000万元

本次拟发行股票的数量为不超过500万股（含500万股），认购人以现金进行认购。发行股票的发行价格为人民币 10.00 元/股，本次拟发行股票募集资金金额预计不超过 5000万元人民币（含 5000 万元人民币）。发行对象为不确定投资者。

**汇购科技（835795）**募资1.62亿元

本次以非公开方式发行的普通股股票不超过900万股（含 900万股），股票发行的价格为人民币18.00元/股，预计募集资金总额不超过人民币1.62亿元（含1.62亿元）。发行对象为不确定投资者。

**运维电力（832505）**募资6300万元

本次发行股票的种类为人民币普通股。本次发行股票不超过315万股（含315万股），融资额不超过人民币6300万元（含6300万元）。发行对象为不确定投资者。

**中海阳（430065）**募资4.13亿元

本次股票拟发行数量不超过7500万股（含），拟发行价格为5.5元/股，预计募集资金金额不超过4.13亿元（含）。发行对象为不确定投资者。

**鲁班药业（833160）**募资3500万元

本次发行数量不超过 500 万股（含 500 万股），每股价格为人民币 7 元，预计募集资金总额不超过 3500 万元（含 3500 万元）。发行对象为不确定投资者。

**中联环保（834952）**募资1200万元

本次发行数量为240万股，发行价格为5元/股，总募资1200万元。由东方证券股份有限公司、安信证券股份有限公司认购。

**棠棣信息（833777）**募资2000万元

预计本次拟发行股份数量总额不超过 100 万股（含 100 万股），募集资金总额不超过人民币 2000 万元。发行对象为不确定投资者。

# 重要挂牌公司公告

**德沃智能（835958）**1800万元设立两个子公司

公司拟与合肥鸿图电力安装工程有限公司共同出资设立控股子公司合肥鸿图新能电力安装工程有限公司，注册资本为人民币1000万元，其中公司出资人民币800万元，占注册资本的 80.00%。

公司拟设立全资子公司扬中市德沃电气设备有限公司，注册资本为人民币1000万元。

本次对外投资之目的主要系有利于公司开拓业务，优化公司战略布局，增强公司盈利能力，进一步提高公司综合竞争力。

**权天股份（835668）**4400万元设立参股公司

公司拟与深圳东方创业投资有限公司、深圳前海东方创业金融控股公司、北京藏龙阁投资管理合伙企业（有限合伙）、洋浦全天资产管理有限公司、王强共同出资设立共青城向日葵投资管理合伙企业（有限合伙），注册资本为3.01亿元，其中公司出资4400万元，占注册资本14.62%。

本次投资共青城向日葵投资管理合伙企业（有限合伙）的主要目的是为了对海润影视制作有限公司进行股权投资，投资完成后共青城向日葵投资管理合伙企业（有限合伙）将成为海润影视的第二大股东，此投资将提高本公司营业收入并成为公司未来发展的新增长点。

**晨光精工（832554）**1亿元设立全资子公司

公司拟设立全资子公司昆山晨中旭精工机械有限公司，注册资本为人民币1亿元。由于公司业务每年保持 25%以上的增长速度，目前的场地已经不能满足生产需求。同时前期研发和生产所需模具的交付，日益成为公司快速发展的瓶颈。昆山公司建成后，在昆山建立研发中心、生产基地，来扩大产能。由于公司的销售市场，80%在以昆山为轴心，运输半径 200 公里以内，每年可节省很多运输费用。利用昆山的人力资源市场和周边冲压模具配套体系，提升企业的研发能力，降低产品的成本，提高企业竞争力。未来公司的市场占有率将有大幅提升，盈利能力也有质的飞跃。

**天图投资（833979）**1.2亿元参股卷皮

深圳市天图投资管理股份有限公司与在管基金北京天图兴北投资中心（有限合伙）拟共同向武汉奇米网络科技有限公司（以下简称“卷皮”）投资 2.4 亿元人民币，其中，公司及天图兴北分别出资 1.2 亿元人民币。卷皮是国内领先的精选平价电商平台，专注服务大众白领的日常生活所需，领先倡导经济实用主义美学，致力于成为品质消费的行业领导者。根据公司的发展战略，为了最大限度获得公司聚焦于品牌消费投资的投资收益，公司拟对卷皮进行本次投资。

**收购/重大资产重组**

**友宝在线（836053）**2亿元收购友宝昂莱20%股权

公司拟以总投资2亿元人民币收购北京睿联天下科技发展有限公司持有的北京友宝昂莱技术有限公司20%的股权。收购完成后，公司持有友宝昂莱 100%的股权。收购完成后，友宝昂莱将成为友宝在线全资子公司，有助于进一步提升公司业绩和业务的完整性。

**预增公告**

**国义招标（831039）**

2015年净利润同比增长1.98%，预计实现净利润3342.88万元

公司发布业绩预增公告表示，2015年公司预计实现营业收入2.25亿元，同比减少4.59%；预计实现净利润3342.88万元，同比增加1.98%。

停牌

**炬光科技（835243）**

# 新三板重要新闻

**李小加：新三板带来新气象 倒逼市场推行改革**

**导语：港交所行政总裁李小加近期表示新兴的好公司上市仍然存在一些滞留问题，可以利用新三板的新气象来带动和倒逼现有市场改革，但强调三板只是一个潜在备选方案。**

3月2日消息，港交所行政总裁李小加表示，股票上市业务是香港交易所的核心传统业务，提高准入门槛的方法确实有助于挡住部分坏公司，也肯定会把一部分潜在的好公司关在门外，他认为对于清除烂公司更加有效的方法应该是加强上市后监管，加大执法力度，特别是强化退市机制，防止大家所谓的“僵尸公司”或“壳公司”长期滞留市场、浪费资源、拖累市场信誉，故应制定更加宽松的准入门槛，一个理想市场的“进”“出”机制必须匹配。

他指出，目前市场仍存在未能让一些新兴的好公司上市及一些问题公司仍然滞留市场的问题，故认为可从两个方向改革，其中包括改革创业板，但改革是一项系统性工程，可能需要较长时间才能实施，而另一方法则是做增量改革，即新设一个新的市场，然后用新市场(三板)的新气象来带动和倒逼现有市场改革，但强调三板只是一个潜在备选方案。

另外，他又提到正在研究“新股通”，将现有的股票通模式从二级市场延伸到一级市场，让两地市场的投资者都可以在未来申购对方市场发行的新股，认为如果实现，将可为两地市场创造巨大的共赢，但目前仍处于初步设想阶段，具体操作仍有待研究。

**新三板上的牛股都长什么样？**

**导语：对比做市之后新三板上涨幅最大的100支股票和1086支做市股做了对比，所谓涨幅最大，是根据1月26日收盘价和做市首日收盘价对比而来并剔除了实际成交天数少于30天的股票，就可以依此寻找牛股的特性。读懂君发现，新三板是标准的价值投资之地，是为新三板牛股启示录。**

**79%的牛股符合创业板IPO要求**

某种程度来说，这是一件颇有喜感的事情，新三板上的牛股之所以被投资者追逐，是因为投资者预期这些牛股会离开新三板进而获得更高估值。

根据2013年、2014年的财务数据，100只牛股中，有79只符合创业板上市要求，其中明确提出要走的有10家，占比10%。

根据这100家公司的整体营收增速及净利润增速，根据即将公布结束的2015年年报公布结束之后，相信会有更多的公司符合创业板的上市要求。

基于此，我们想告诉您的是，新三板上的牛股基因和创业板有颇多相似，您可以从接下来的分析中得出这一结论，当然，这里没有A股市场的概念炒作、事件驱动，这一点投资者需要保持清醒。

**44%的牛股来自先进制造业，27%来自信息传输、软件和信息技术服务业**

100只牛股中，44只来自先进制造业，27只来自信息传输、软件和信息技术服务业。

尽管业内的共识是新三板未来将成长出下一个阿里巴巴，并将之列为新三板成功与否的标志，但回到当下，必须要承认，先进制造业才是新三板的基础，而这和创业板有异曲同工之妙。本质上，这也是当前产业结构的缩影。

这部分牛股的特征是有利润、有净现金流、有成长。以先临三维（830978.OC）为例，该公司专注于三维数字化及3D打印技术，并将之应用于工业制造、生物医疗、文化创意三大领域。2012、2013、2014年，先临三维的营业收入为5525.09万元、9230.96万元 、11544.24万元，其中3D打印业务（3D打印设备、三维数字化及3D打印服务、3D打印材料）的营业收入为3337.98万元、6548.47万元、8722.31万元，分别占当期营业总收入的60.41%、70.94%、75.56%。2012-2014年，先临三维3D打印业务的复合增长率为61.65%。

不过，我们认为，随着酒仙网等互联网公司的到来，基于VC式投资思维，会有相当多牛股浮现，基于这种逻辑产生的牛股和目前新三板上的牛股会有相当不同，投资者不再强调利润，更多将是基于产业地位、成长预期。

**95%的公司主营业务收入占比超过90%**

聚焦主业是一项美德。

以2013年、2014年财务业绩计算，100只牛股的主营业务收入占其营业总收入的百分比平均值分别为98.45%、98.22%。

2014年，48只牛股的主营业务收入占总营业收入的100%；另有47只，比超过90%；只有5只牛股占比在90%以下，其中占比最低的飞田通信（430427.OC）也达到78.41%。

所以，不要轻信那些试图“互联网+”的公司，不要轻信多元化的公司，处于新三板成长阶段的公司，绝大部分还没发展到那个程度。

**毛利率越高，越有可能成为牛股，平均涨幅越大**

在涨幅最大的99家公司中（剔除融信租赁，该公司2014年营业成本为零，毛利率为100%），2013年、2014年，99家公司平均营业收入分别12598.17万元、16190.47万元，平均营业成本分别为8566.11万元、10883.68万元，对应的毛利率为32.01%、32.78%。

2013年、2014年，1073家公司（剔除13家无营收、营业成本为零等情况的公司）的平均营业收入分别为15884.51万元、17846.94万元，平均的营业成本分别为11840.77万元、13085.74万元，对应的毛利率为25.46%、26.68%。

也就是说，牛股的毛利率显著高于市场平均水平。

除此之外，毛利率越高的公司其成为牛股的可能性越大。2014年毛利率在75%以上的公司的公司有3家，平均涨幅为188.25%；毛利率在50%-75%之间的公司有24家，平均涨幅为117.38%；毛利率在25%-50%之间的公司共有53家，平均涨幅为100.49%；毛利率在25%以下的公司共有18家，其平均涨幅为96.96%。

高成长是牛股最大特征，平均净利润增长超过47%

**100只牛股最大的特色就是高成长。**

从营业收入增速来看，2013年、2014年，100只牛股的营业收入分别为1.26亿元、1.61亿元，同比增长28.25%；而同期1086家做市公司的营业收入分别为1.58亿元、1.77亿元，同比增长12.53%。

从净利润增速来看，2013年、2014年，100只牛股净利润分别为1330.69万元、1958.31万元，同比增长47.17%；而同期新三板整体的1086家做市的公司净利润分别为1089.02万元、1390.69万元，同比增长27.7%。

**净资产收益率较高，盈利能力强**

再来看净资产收益率，2013年、2014年，100家公司的净资产收益率分别为16.67%、17.04%，而新三板整体做市的1086家公司的净资产收益率分别是12.59%、11.69%。也就是说，牛股的净资产收益率显著高于市场平均水平。

从资产负债率来看，2013年、2014年，100家公司的资产负债率分别为53.19%、48.63%，而新三板整体做市的1086家公司的资产负债率分别是56.32%、52.45%。这是一个很奇怪的现象，牛股的杠杆比市场平均水平还要低。这是一个很奇怪的现象，牛股的杠杆比市场平均水平还要低。这一点读懂君比较疑惑。

不过，涨幅最大的100家公司在财务杠杆较低的情况下，仍然实现较高的净资产收益率，可见盈利能力真的很强。

**无融资，不牛股**

100家公司中，93家公司自挂牌以来共实施完成200次融资，融资总额89.56亿元，平均每家公司融资额为8956.24万元。在1086家做市的公司中，945家公司自挂牌以来共实施完成1683次融资，融资总额为781亿元，平均每家公司融资额为8264.58万元。

从融资方面对比来看，涨幅最大的100家公司中有93%的公司有融资行为，也就是说只有7家尚未在新三板融过资，而新三板1086家做市的公司中有87.02%的公司有融资行为；从单个公司的融资次数来看，93家公司的融资行为更为活跃，平均每家公司实施完成2.15次融资计划，而做市的945家公司中，平均每家公司实施完成1.78次融资计划。

融资推动公司进一步发展从而实现业绩增长，进而刺激股价上涨，至少从这100只牛股中可以明显证实。

**大规模分红回馈股东**

截止2016年1月26日，在涨幅最大的100家公司中，有40家（占比40%）公司自挂牌以来实施了60次派息；而同期的1086家做市的公司中，有320家（占比29.47%）公司自挂牌以来实施了436次派息。

愿意分红回馈股东的公司似乎更有可能成为牛股？这可能和100只牛股所处的发展阶段相关，首先，大部分公司已经达到创业板IPO要求，已经具备一定的分红能力；其次，分红本质上代表上市公司回馈股东的意愿。

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