

2016年5月13日

安信证券新三板日报（传言证监会叫停 A 股跨界定增 新三板不涉

投资策略定期报告

证券研究报告

■5月12日的新三板做市指数最终报收于1198.02点，下跌0.26%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1234.39点，下跌0.64%。市场总成交金额为4.41亿元，其中做市转让成交2.85亿元，协议转让部分1.56亿元。新挂牌公司共计18家，新转为做市转让的公司共计0家。截至12日，共有7109家挂牌企业，有1504家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为22.86X，做市转让整体估值30.07X，协议转让整体估值18.55X。共有924只股票发生成交，其中做市转让745只。整体年均换手率11.83%。

■5月12日定增情况：

川山甲（836361）新疆银丰（831256）京源环保（831540）国是经纬（834333）

■重要公司公告：

- 浙商创投（834089）百年巧匠（831461）绿岸网络（430229）晨宇电气（831957）光阳游乐（832956）固特超声（832018）点击网络（832571）尚阳股份（835888）新达通（430596）阿波罗（832568）利树股份（833300）华盛控股（430686）白茶股份（832946）顺泰农贷（833639）、巨正源（831200）普天宜通（836985）、亿海股份（831451）

■新三板重要新闻：

- 传言证监会叫停 A 股跨界定增 新三板不涉及？

■风险提示：系统性风险

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

报告联系人

诸海滨

021-68766170

zhuhb@essence.com.cn

相关报告

股转公司新年四大政策让	2016-01-13
新三板“流动”起来	
行动教育（831891）1 亿	2016-01-07
元重大资产重组	
去产能的故事怎么讲？	2016-01-04

1. 市场回顾

5月12日的新三板做市指数最终报收于1198.02点，下跌0.26%。（安信新三板诸海滨团队）成指指数最终报收于1234.39点，下跌0.64%。市场总成交金额为4.41亿元，其中做市转让成交2.85亿元，协议转让部分1.56亿元。新挂牌公司共计18家，新转为做市转让的公司共计0家。截至12日，共有7109家挂牌企业，有1504家做市企业。

估值方面：新三板整体估值为22.86X，做市转让整体估值30.07X，协议转让整体估值18.55X。共有924只股票发生成交，其中做市转让745只。整体年均换手率11.83%。

表 1：5月12日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899002	三板做市	1198.02	-3.07	-0.26%
899001	三板成指	1234.39	-8.00	-0.64%

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 2：市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	1504	5605	7109
当日新增家数	0	18	18
成交股票只数	745	179	924
成交金额（亿元）	2.85	1.56	4.41
待挂牌总家数	-	-	389
申报中总家数	-	-	2215

数据来源：安信证券研究中心，choice数据

表 3：5月12日新挂牌

证券代码	证券简称	主营产品	主办券商
836310.OC	无锡百川	专业研发、制造和销售空调用控制器、电气控制柜、高速加弹设备控制系统、食品烘焙用控制器、蓄电池充放电电机等工业控制产品并提供配套服务等	国联证券
837104.OC	科莱尔	商用厨房节能设备的研发、制造与销售,及其为依托所开展的合同能源管理、节能技术咨询服务等	安信证券
837119.OC	聚丰堂	药品、日用品、保健食品零售等	国融证券
837155.OC	康斯泰	家用电器遥控器及汽车电子产品的研发、设计、生产与销售等	西南证券
837174.OC	宏裕包材	塑料彩印软包装和注塑包装成品的研发、生产、销售等	世纪证券
837166.OC	奥腾电子	汽车电子产品的研发、设计、制造、销售及技术服务等	招商证券
837185.OC	无锡协力	太阳能电池组铝框架、太阳能电池组光伏组件、金属构件零件、铝型材门窗、保温材料的制造、加工、销售等	国融证券
837254.OC	国电能源	公司主营业务为建筑电气安装、送变电电力工程施工和智能电网运维服务,公司同时积极提供新能源综合利用、光伏农业建设运营服务等	长江证券
837158.OC	十方通	供应链管理软件开发定制服务和供应链云计算平台在线软件服务等	东莞证券
837214.OC	锦润电子	电子连接器的研发、生产和销售等	中泰证券
837227.OC	集恩图造	航测与遥感业务、地理信息数据获取与采集及相关增值应用服务等	申万宏源证券
837304.OC	顺林模型	锌合金精品车模、塑胶精品车模和树脂精品车模的研发、生产和销售;精密合金和塑胶模具的开发、生产和销售。等	申万宏源证券
837228.OC	华兰海	传感器用电阻应变计、应变式传感器及公路称重系统等应变电测产品及相关应用系统的研发、生产和销售等	万联证券
837232.OC	恒展远东	从事国际工程项目物流服务,通过整合全球范围内的海运、陆运和仓储等协作网络资源,为工程总承包企业提供定制化的物流解决方案与服务,以满足特殊规格货物的特殊运输需求等	东北证券
837273.OC	南联环资	生产销售以石英砂固废为主要原料经综合加工处理后的各类粗加工	华福证券

产品、水洗产品、烘干产品和粉体产品,并提供与公司原料采购、产品销售配套的普通货运服务等			
837196.OC	九通股份	摩擦材料的研发、生产和销售等	财通证券
837262.OC	杰尔股份	冲压金属结构制品的研发、生产与销售等	渤海证券
837363.OC	沃达农科	水溶肥、微生物肥料、生态肥料的研发、生产与销售等	东兴证券
836310.OC	无锡百川	专业研发、制造和销售空调用控制器、电气控制柜、高速加弹设备控制系统、食品烘焙用控制器、蓄电池充放电机电等工业控制产品并提供配套服务等	国联证券
837104.OC	科莱尔	商用厨房节能设备的研发、制造与销售,及其为依托所开展的合同能源管理、节能技术咨询等服务	安信证券
837119.OC	聚丰堂	药品、日用品、保健食品零售等	国融证券
837155.OC	康斯泰	家用电器遥控器及汽车电子产品的研发、设计、生产与销售等	西南证券
837174.OC	宏裕包材	塑料彩印软包装和注塑包装成品的研发、生产、销售等	世纪证券
837166.OC	奥腾电子	汽车电子产品的研发、设计、制造、销售及技术服务等	招商证券
837185.OC	无锡协力	太阳能电池铝框铝架、太阳能电池组光伏组件、金属构件零件、铝型材门窗、保温材料的制造、加工、销售等	国融证券
837254.OC	国电能源	公司主营业务为建筑电气安装、送变电电力工程施工和智能电网运维服务,公司同时积极提供新能源综合利用、光伏农业建设运营服务等	长江证券

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	430270.OC	易点天下	33.33	4652.50	139.60	协议	机械
2	830899.OC	联讯证券	2.38	4634.57	1949.80	做市	资本市场
3	831243.OC	晓鸣农牧	12.30	1627.34	135.80	做市	食品
4	831963.OC	明利股份	4.58	1456.89	316.80	做市	商业服务与用品
5	430323.OC	天阶生物	10.08	1017.79	101.80	做市	制药
6	830881.OC	圣泉集团	8.25	1007.84	121.90	做市	化工
7	835381.OC	爱玩网络	30.90	976.44	31.60	协议	软件
8	836482.OC	京弘全	12.68	874.92	69.00	协议	通信设备Ⅲ
9	834154.OC	建为历保	6.80	680.00	100.00	协议	建筑与工程Ⅲ
10	430358.OC	基美影业	8.64	665.16	80.40	做市	媒体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)
1	831411.OC	三重股份	1.90	18.75%	电气设备
2	835212.OC	多想互动	14.50	15.63%	容器与包装
3	832850.OC	大泽电极	6.20	10.32%	互联网软件与服务Ⅲ
4	430607.OC	大树智能	8.01	9.28%	化工
5	831207.OC	南方制药	7.41	8.97%	电子设备、仪器和元件
6	830983.OC	保得威尔	2.37	8.72%	酒店、餐馆与休闲Ⅲ
7	834729.OC	朗朗教育	9.70	8.26%	商业服务与用品
8	831363.OC	佰蒂生物	2.25	7.14%	制药
9	831200.OC	巨正源	6.05	6.33%	能源设备与服务
10	831929.OC	惠尔明	2.25	6.13%	化工

数据来源: 安信证券研究中心, choice 数据

表 6: 5 月 12 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
430484.OC	求实智能	厦门求实智能网络设备	福建金海峡融资担保有限公司	245.00	2016/5/5

833390.OC	国德医疗	郑新国,周志琴,福州国德光电设备有限公司	厦门弘信博格融资租赁有限公司	2000.00	2016/5/6
835565.OC	中科国通	北京丰润泰投资基金管理有限公司	北京东方资治文化传播中心	400.00	2016/5/9

数据来源：安信证券研究中心，全国中小企业股份转让系统

2. 定增

川山甲 (836361) 募资 4.3 亿元

本次股票发行数量不超过 1.95 亿股,发行价格为 2.20 元/股,募集资金不超过人民币 4.3 亿元。由川山甲集团有限公司、银亿房地产股份有限公司、杭州安丰慧元创业投资合伙企业(有限合伙)、上海勤馨投资管理中心(有限合伙)、阮元等 4 名自然人认购。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.08 元/股,本次发行实现市盈率为 28.01 倍。

新疆银丰 (831256) 募资 5745 万元

本次发行股票数不超过 1500 万股,价格为每股 3.83 元,预计募集资金总额不超过 5745.00 万元。由中新建国际农业合作有限责任公司认购。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.22 元/股,本次发行实现市盈率为 17.73 倍。

京源环保 (831540) 募资 3200 万元

本次股票发行股份数量总额不超过 200 万股,每股价格为人民币 16.00 元,预计募集资金不超过 3200.00 万元。由广东华美国际投资集团有限公司认购。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.59 元/股,本次发行实现市盈率为 27.22 倍。

国是经纬 (834333) 募资 2500 万元

公司拟发行的发行股数总额不超过 250 万股。发行价格为每股人民币 8.00 元至 10.00 元。预计募集资金总额不超过人民币 2500 万元。发行对象为不确定投资者。根据公司最新股本摊薄的每股收益为 0.98 元/股,本次发行实现市盈率为 8.14-10.18 倍。

3. 重要挂牌公司公告

浙商创投 (834089) 2.7 亿元增资子公司

公司拟将全资子公司浙江海鹏投资咨询有限公司注册资本增加到人民币 3.5 亿元,即浙江海鹏投资咨询有限公司新增注册资本人民币 2.7 亿元,其中公司认缴出资人民币 2.7 亿元。本次对外投资不构成关联交易。本次增资是为了提高子公司在经营过程中对外重大业务发展能力,为其业务拓展提供支持,符合公司整体业务发展要求。

百年巧匠 (831461) 700 万美元设立境外控股子公司

公司拟与美国汉天传播产业集团(CHINA TV MEDIA GROUP(USA),INC.)共同出资设立控股子公司,注册资本为美元 1000 万元,其中本公司出资美元 700 万元,占注册资本的 70.00%。本次对外投资不构成关联交易。公司可以充分利用美国的有利资源和优势,为公司境外投资及国际市场合作开发、技术引进与文化交流提供便利,为公司开展海外业务拓展提供有效通道;同时有利于公司更好的利用美国税收、融资和汇率等优势,有效的利用境外资金,降低融资成本,对公司提高自身盈利能力起到积极作用。

绿岸网络 (430229) 500 万元参股子公司

公司为拟使用闲置自有资金认购深圳市豹风网络股份有限公司(以下简称“豹风网络”)定向发行的股票 33.33 万股,每股定价 15 元,出资金额 500 万元。认购股份全部为非限售流通股。豹风网络股票发行完成后,公司持股比例为 1.0480%。此次股权交易后,有利于未来双方开展更深

入的合作，增强公司在移动网络游戏的影响力，进一步提升公司综合实力和核心竞争力，为公司长期发展奠定基础。从长期来看，对公司财务状况和经营成果均具有积极意义。

晨宇电气 (831957) 签订 1331.36 万元施工合同

公司与潍坊滨海经济技术开发区住房和城乡建设局签订了《潍坊滨海经济技术开发区中央商务区未来大厦、金融中心、国际学校高低压配电系统工程二标段（金融中心）施工合同协议书》。合同总价款 1331.36 万元。合同的签订及履行有利于公司持续经营，对提高公司经营业绩产生积极影响。

光阳游乐 (832956) 2300 万元购买资产

公司拟以 2300 万元购买标的资产，中山市石岐区海景高科技工业园的房地产。通过购买本次交易标的，可以改善公司的生产经营环境，更好的适应公司的发展要求。本次交易构成重大资产重组。

固特超声 (832018) 1035 万元收购股权

公司拟以现金 1035 万元受让谭波持有的深圳市洁泰超声洗净设备有限公司 62% 的股权。本次收购资产符合公司发展战略目标，有利于公司整合资源发挥协同效应，促进公司业务增长，在增加收入的同时也能扩大公司在超声行业的影响力，是公司确立行业领先地位的重要举措，符合公司和全体股东的利益。

点击网络 (832571) 930 万元收购股权

公司与厦门市博奕胜信息科技有限公司于厦门签订协议，交易标的为福州兴奕盛网络科技有限公司 100.00% 的股权，交易金额为人民币 930.00 万元，本次交易对价以现金支付。本次收购完成后，奕盛网络将成为公司的全资子公司。本次交易完成后，公司将利用双方业务的互补性和协同可行性，丰富公司自身销售模式以提升销售业绩，同时大幅提升标的公司目前在产品、运营方面的优势，使标的公司未来发展空间更加广阔。

尚阳股份 (835888) 利润分配方案

公司拟以总股本为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 2 元，合计派发现金红利 1010 万元。

新达通 (430596) 利润分配方案

公司拟以总股本为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 0.5 元。

阿波罗 (832568) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 40 万股，占公司总股本的比例是 0.28%，可转让时间为 2016 年 5 月 17 日。

利树股份 (833300) 股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为 7315 万股，占公司总股本的比例是 31.72%，可转让时间为 2016 年 5 月 17 日。

华盛控股 (430686) 高级管理人员变动公告

公司董事会于 2016 年 5 月 12 日收到财务负责人兼董事会秘书张天林先生递交的辞职报告。该辞职财务负责人兼董事会秘书持有公司股份 0.00 股，占公司股本的 0.00%。张天林先生辞职后不再担任公司的其他职务。

白茶股份 (832946) 董事会换届公告

公司 2015 年度股东大会于 2016 年 5 月 10 日审议并通过：选举朱丽燕、吴灼、周晓霞、陈瑞安、林钢生为公司第三届董事会董事成员，任期三年，即任期自 2016 年 5 月 10 至 2019 年 5 月 9 日。该任命董事朱丽燕持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。该任命董事吴灼持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。该任命董事周晓霞持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。

该任命林钢生董事持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。该任命董事陈瑞安持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。

停牌：顺泰农贷（833639）、巨正源（831200）
复牌：普天宜通（836985）、亿海股份（831451）

4. 新三板重要新闻

传言证监会叫停 A 股跨界定增 新三板不涉及？

(来源：新三板在线)

【导语】近期有媒体指出，证监会将叫停 A 股上市公司涉及互联网金融、游戏、影视、VR 四个行业的跨界定增，以及四个行业本身的重组和再融资，但没有明确新三板挂牌企业是否收到限制。上周五证监会新闻发布会上刚刚声明将对中概股回归 A 股市场进行深入研究，短短几天之后，媒体消息再次指出，证监会将叫停 A 股上市公司跨界定增，涉及互联网金融、游戏、影视、VR 四个行业。

即向四个行业的跨界定增被叫停，以及这四个行业本身的并购重组及再融资也被叫停。

比如水泥企业不准通过定增收购或者募集资金投向上述四个行业。同时，这四个行业的上市公司的并购重组和再融资也被叫停。

不过在上述消息中，并未提到新三板中涉及上述四个行业有关跨界定增及并购重组等相关事项的限制，这是否意味着新三板挂牌企业不涉及上述限制？

跨界定增被叫停

根据财新网的报道称，证监会已经叫停上市公司跨界定增，涉及互联网金融、游戏、影视、VR 四个行业。也就是说非上述四个行业内的企业不准通过定增收购或者募集资金投向上述四个行业。同时，这四个行业的并购重组和再融资也被叫停。

报道进一步解释称，比如说，证监会鼓励上市公司发展实业，例如水泥企业定增跨界做光伏产业是可以的，但跨界做游戏行业的定增就会被禁止。

“从今年 3 月起，证监会就已经开始收紧了上市公司跨界定增，不过主要针对一些互联网类的、金融类以及新兴的 VR 上市公司，主要是因为此前这类定增当中估值泡沫太多，不利于整体经济的良性发展。而对于能够促进实体经济发展的定增，监管层还是鼓励的。”一位投行人士向新三板在线透露。

其实叫停的说法并不正确，更应该说是监管趋紧，证监会对估值有疑问的，以及其他的一些疑问事项，会仔细询问，要求上市公司做出完整详尽的解释。

新三板在线试图向证监会具体求证该消息是否属实？以及究竟会对此类定增叫停还是监管趋紧？但截至发稿前，并未获得官方回复。

实际上，当前无论是互联网金融、游戏还是 VR，都正值高速发展时期，而高估值是普遍现象。在国内 A 股市场，往往对此类标的趋之若鹜，屡屡抛出橄榄枝。

根据 CHOICE 数据显示，当前 A 股市场内正在进行跨界定增的案例共有 6 起。其中包括主营零售业的恒信移动 12.9 亿元收购主营电影娱乐及 VR 的东方梦幻 100% 股权；共达电声 41.2 亿元收购春天融和 100% 股权、乐华文化 100% 股权；欢瑞世纪 30 亿元借壳星美联合等多个案例。

“如果监管层真的叫停了跨界定增，说明监管层对上市公司跨界定增第二产业的项目在收紧。上述四类新兴产业的估值较高、有部分泡沫成分，监管层‘设卡’，一方面有利于遏制以并购重组、业务转型等旗号进行的股价炒作，另一方面有利于上市公司聚焦主业、股市资金尽量‘脱虚向实’。”中信证券市场研究团队首席市场策略师张群表示。

不过这位人士表示，直接叫停再融资和并购重组将不利于行业发展，我们认为监管层完全采取这样“一刀切”的行政干预方式的概率较低。但在监管强化的背景下，有核心技术、内生增长稳定可靠、且已完成再融资资金相对充裕的公司无疑将会占有优势。

值得注意的是，无论是对中概股回归 A 股的深入研究，还是媒体报道的“叫停”跨界定增，毫无疑问都表明了监管层的监管趋严以及坚决“降杠杆”的决心。

不涉及挂牌企业？

和此前证监会在新闻发布会上表示将对中概股回归 A 股进行深入研究一样，此次传言中的“叫停”跨界定增，以及四行业公司自身的并购重组和融资也被暂停，实际上也只字未提新三板市场。这对于新三板市场来说，面临的可能是机遇也可能是挑战。

新三板在线发现，按照此前媒体披露的信息来看，证监会叫停的主要是互联网金融、游戏、影视、VR 四个行业，而上述四个行业公司究竟指的是仅仅在 A 股市场上的上市公司，还是指四个行业内的所有公司，这一点也没有明确的表述。

事实上，如果上述四个行业公司仅仅指的是在 A 股市场上的上市公司，那么对于新三板来说将很可能迎来一次发展的绝佳时机。

“传闻中的这四个行业无疑涵盖了许多当前市场上最火热的标的，对于希望追求这些公司来达到提升公司估值或者改善盈利状况的其他行业上市公司来说，一旦 A 股监管层面收紧，目光自然而然地会转移到新三板行业内，寻找同类型的挂牌公司。一方面，这些公司背后的高估值带来的诱惑难以抗拒，另一方面，监管层对于新三板内的并购相对比较宽松。”一位券商人士告诉新三板在线。

值得注意的是，当前新三板市场上的确有一例主板并购新三板影视公司的案例正在发生。公开资料显示，共达电声目前以 41.2 亿元收购春天融和 100% 股权、乐华文化 100% 股权，其中乐华文化正是新三板挂牌公司。

而根据交易预案显示，在此次交易中，乐华文化 100% 的估值为 23.2 亿元，然而按照 2014 年黎瑞刚旗下的上海文投以 2.54 亿元获得 25% 的股权，以此计算，2014 年乐华娱乐估值大概在 10 亿元左右。根据最新资料显示，当前的这笔收购案，仍在进行当中，并没有被叫停。实际上，共达电声当前正面临盈利下滑的困境，而市场普遍认为，此次收购能够帮助公司增厚业绩。

但是，如果证监会所监管的范围包含了四个行业内的所有公司，那么新三板市场所迎来的则可能将是全新的挑战，因为这意味着新三板内这四个行业内公司未来的资本运作可能都将迎来更严格的监管。

“因为按照此前的传闻来看，不仅是跨界的定增受到影响，四个行业里的公司自身的融资和并购重组都会受到影响。”上述券商人士告诉新三板在线，这些原本都是支撑公司市值增长的重要因素。

公开资料显示，近期市值暴涨，身处游戏行业的新三板挂牌公司英雄互娱，在四轮定增过后，公司市值突破 200 亿，股价也飙涨到了 160 元。

然而，监管层至今没有具体的定调，对于新三板来说，在静候政策的同时，挑战和机遇并存。

■ 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；

■ 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

■ 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

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