

2015年09月07日

# 新三板日报 (市场低迷, 停牌个股复牌补跌)

## 定期报告

### 投资要点

- ◆ **【每日做市概况】** 9月7日做市商情况变动: 长江证券后续加入为福昕软件 (832422.OC) 提供做市服务; 国泰君安证券后续加入为红豆杉 (430383.OC) 提供做市服务; 山西证券后续加入为博冠股份 (831085.OC) 提供做市服务; 中原证券后续加入为雷帕得 (831613.OC) 提供做市服务; 兴业证券后续加入为明利仓储 (831963.OC)、华维电瓷 (831005.OC)、英派瑞 (430555.OC) 提供做市服务。9月7日起由协议转为做市的挂牌公司有8家: 中一检测 (430385.OC), 中镁控股 (831621.OC), 斯菱股份 (832147.OC), 车头制药 (831920.OC), 圣迪乐村 (832130.OC), 星通联华 (430614.OC), 众智软件 (831185.OC), 海希通讯 (831305.OC)。9月2日新增做市5家, 其中笃诚科技上涨17.73%收于5.18, 同时位列做市板块涨幅榜第二, 超思维上涨1.11%收于4.55, 陕西瑞科下跌63.88%收于7.30。瑞必达成交额为16.47万元; 松本绿色首次做市没有成交。
- ◆ **【每日交易概况】** 9月2日, 新三板共有516只股票发生成交, 其中做市股票有408只, 做市股票中可恩口腔涨幅排第一, 涨幅为29.60%; 协议成交股票中, 位列榜首的是格利尔, 上涨幅度达到惊人的9900.00%收于1.00, 今日有3只涨幅超过一倍, 涨跌幅排名前十的股票全部为协议转让。今天新三板股票涨少跌多, 全天有195只股票上涨, 266只股票下跌。其中, 有3只股票涨幅超过100%, 格利尔上涨幅度达到惊人的9900.00%; 庆功林、金泉科技涨幅位居第二、三位, 分别上涨718.18%、160.50%。涨幅前10位全部为协议转让。成交额来看, 联讯证券的成交额排第一, 达到14309.32万元。安普实验的成交额为6409.20万元位居第二。排在第三位的东海证券的成交额为3238.55万元。今日有7只个股成交额超过千万, 成交额排名前十股票中有5家为协议转让, 5家为做市转让。
- ◆ **【每日投资机会】** 优博创 (831400.OC), 景尚旅业 (830944.OC), 紫光新能 (832854.OC), 达仁资管 (831639.OC), 阳光小贷 (832382.O), 硅谷天堂 (833044.OC), 璧合科技 (833451.OC) 等发布重点公告。
- ◆ **【财经要闻】**  
 联讯证券闭关时移世易 稀缺不再复牌难续风光  
 新三板做市周年: 企业做市意愿下降
- ◆ **风险提示:** 系统性风险

### 分析师

 王刚  
 SAC 执业证书编号: S0910515070001  
 wanggang@huajinsc.cn

### 报告联系人

 盖斌赫  
 gaibinhe@huajinsc.cn  
 021-20655577

### 相关报告

- 新三板日报 (新三板金融机构中报靓丽)  
2015-09-02
- 新三板日报 (新三板融资大面积延误)  
2015-09-01
- 新三板日报 (首家公募基金将登陆新三板)  
2015-08-31
- 新三板日报 (联讯成首家员工持股的券商)  
2015-08-28
- 新三板日报 (中江九鼎或曲线闯关主板)  
2015-08-27

## 内容目录

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 一、每日做市概况.....               | 3  |
| (1) 9月7日做市商情况变动：.....       | 3  |
| (2) 9月7日起由协议转为做市的挂牌公司：..... | 3  |
| 二、每日交易概况.....               | 7  |
| 三、每日投资热点.....               | 10 |
| (1) 每日定增.....               | 10 |
| (2) 每日重点公告.....             | 15 |
| 四、财经要闻.....                 | 17 |

## 图表目录

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图 1：做市板块各行业占比.....                    | 7  |
| 图 2：新三板公司数变动.....                     | 8  |
| 图 3：新三板指数表现.....                      | 8  |
| 图 4：涨跌范围统计图.....                      | 9  |
| 表 1：每日待做市.....                        | 3  |
| 表 2：做市公司（做市商数超 11）及做市券商（参与公司数前十）..... | 5  |
| 表 3：做市首日表现.....                       | 5  |
| 表 4：做市板块每日领涨.....                     | 6  |
| 表 5：每日做市板块估值情况.....                   | 6  |
| 表 6：每日市场概况.....                       | 7  |
| 表 7：每日指数概况.....                       | 7  |
| 表 8：每日领涨.....                         | 9  |
| 表 9：每日最活跃.....                        | 9  |
| 表 10：每日定增.....                        | 10 |

## 一、每日做市概况

### (1) 9月7日做市商情况变动：

长江证券后续加入为福昕软件 ( 832422.OC ) 提供做市服务；  
 国泰君安证券后续加入为红豆杉 ( 430383.OC ) 提供做市服务；  
 山西证券后续加入为博冠股份 ( 831085.OC ) 提供做市服务；  
 中原证券后续加入为雷帕得 ( 831613.OC ) 提供做市服务；  
 兴业证券后续加入为明利仓储 ( 831963.OC )、华维电瓷 ( 831005.OC )、英派瑞 ( 430555.OC ) 提供做市服务；

### (2) 9月7日起由协议转为做市的挂牌公司：

中一检测 ( 430385.OC )：做市商为申万宏源证券,中国中投证券,东吴证券  
 中镁控股 ( 831621.OC )：做市商为广州证券,中国银河证券,中国中投证券,世纪证券,申万宏源证券  
 斯菱股份 ( 832147.OC )：做市商为财通证券,万联证券,中原证券  
 车头制药 ( 831920.OC )：做市商为广发证券,浙商证券  
 圣迪乐村 ( 832130.OC )：做市商为东方证券,中信证券  
 星通联华 ( 430614.OC )：做市商为西南证券,华泰证券,太平洋证券  
 众智软件 ( 831185.OC )：做市商为中国银河证券,中山证券,世纪证券  
 海希通讯 ( 831305.OC )：做市商为光大证券,申万宏源证券

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 |
|-----------|------|--|---------|--------------|-------------|----------|
| 430385.OC | 中一检测 | 中一检测工程质量、中一检测健康与环保、中一检测节能减排  | 2772666 | 50280898.32  | 12079806.66 | 0.42     |
| 831621.OC | 中镁控股 | 中镁控股大面补炉料、中镁控股电炉底打结料、中镁控股铝镁碳砖，镁铝碳砖、中镁控股镁钙碳砖、中镁控股镁钙砖、中镁控股镁铬砖、中镁控股镁碳砖、中镁控股镁砖、中镁控股喷补料 | 3506000 | 486606880.81 | 36975176.68 | 0.46     |
| 832147.OC | 斯菱股份 | 斯菱股份第二、三代汽车轮毂轴承单元、斯菱股份第一代汽车轮毂轴承、斯菱股份其他工业轴承、斯菱股份其他汽车                                | 0       | 134629046.04 | 3351648.03  | 0.20     |

| 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 |
|-----------|------|--|---------|--------------|-------------|----------|
| 831920.OC | 车头制药 | 用轴承、斯菱股份圆锥滚子轴承<br>车头制药 D,L-萘普生等、车头制药 DESMP、车头制药 D-乙酯、车头制药阿德福韦酯、车头制药阿昔洛韦、车头制药二咪唑、车头制药泛昔洛韦、车头制药泛昔洛韦酯化物、车头制药氟伐醇酮、车头制药氟伐二醇、车头制药富马酸替诺福韦二吡啶酯、车头制药更昔洛韦、车头制药氯吡格雷、车头制药萘普生、车头制药萘普生钠、车头制药三氨物、车头制药盐酸伐昔洛韦、车头制药盐酸缬更昔洛韦、车头制药伊马胺、车头制药伊马酸 | 8512348 | 628968992.86 | 14049781.54 | 0.17     |
| 832130.OC | 圣迪乐村 | 圣迪乐村谷物蛋、圣迪乐村绿色蛋、圣迪乐村生命活力蛋、圣迪乐村素养蛋、圣迪乐村无公害蛋、圣迪乐村有机蛋   | 8688000 | 535663993.73 | 32411380.64 | 0.67     |
| 430614.OC | 星通联华 | 星通联华 ETC 相关产品、星通联华 RFID 相关系统、星通联华车辆监控、船舶监控、星通联华地质环境监测、星通联华公路养护管理系统、星通联华快速激光弯沉车、星通联华桥梁健康监测、星通联华市政道路综合检测系统、星通联华消防物联网、星通联华智能公路综合检测系统  | 0       | 126034260.4  | 13131480.38 | 0.54     |
| 831185.OC | 众智软件 | 众智软件 3DPLAN 三维规划一体化系统、众智软件 CEVPLAN 城市规划三维政府辅助决策系统、众智软件 CITYPLAN 三维互动规划设计软件、众智软件 EPLAN 城市规划三维互动电子报批系统、众智软件 SUN 日照分析软件   | 2000    | 37963806.74  | 11790288.7  | 1.2031   |
| 831305.OC | 海希通讯 | 海希通讯 无线接收系统、海希通讯工业无线遥控设备整机、海希通讯无线发射系统  | 1443000 | 181277649.9  | 15817480.06 | 0.35     |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 2：做市公司（做市商数超 11）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 | 23    | 1  | 齐鲁证券   | 159    |
| 2  | 430394.OC | 伯朗特  | 18    | 2  | 天风证券   | 106    |
| 3  | 831963.OC | 明利仓储 | 14    | 3  | 国信证券   | 103    |
| 4  | 430462.OC | 树业环保 | 13    | 4  | 广州证券   | 101    |
| 5  | 430037.OC | 联飞翔  | 13    | 5  | 上海证券   | 99     |
| 6  | 832023.OC | 田野股份 | 12    | 6  | 兴业证券   | 99     |
| 7  | 430289.OC | 华索科技 | 12    | 7  | 申万宏源证券 | 98     |
| 8  | 430051.OC | 九恒星  | 12    | 8  | 国泰君安   | 87     |
| 9  | 831118.OC | 兰亭科技 | 11    | 9  | 长江证券   | 84     |
| 10 | 831379.OC | 融信租赁 | 11    | 10 | 光大证券   | 82     |
| 11 | 430518.OC | 嘉达早教 | 11    |    |        |        |
| 12 | 430065.OC | 中海阳  | 11    |    |        |        |
| 13 | 430305.OC | 维珍创意 | 11    |    |        |        |
| 14 | 430357.OC | 行悦信息 | 11    |    |        |        |
| 15 | 830815.OC | 蓝山科技 | 11    |    |        |        |
| 16 | 830837.OC | 古城香业 | 11    |    |        |        |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

9月2日新增做市5家,其中笃诚科技上涨17.73%收于5.18,同时位列做市板块涨幅榜第二;超思维上涨1.11%收于4.55;陕西瑞科下跌63.88%收于7.30。瑞必达成交额为16.47万元;松本绿色首次做市没有成交。

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  | 430428.OC | 陕西瑞科 | -63.88  | 7.30 | 11.77    |
| 2  | 430440.OC | 松本绿色 | 0.00    | 0.00 | 0.00     |
| 3  | 833290.OC | 瑞必达  | 0.00    | 3.65 | 16.47    |
| 4  | 832162.OC | 超思维  | 1.11    | 4.55 | 8.14     |
| 5  | 430668.OC | 笃诚科技 | 17.73   | 5.18 | 53.10    |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面，可恩口腔上涨29.60%收于16.20，位列做市涨跌幅榜首；笃诚科技上涨17.73%收于5.18，首日做市位列第二；紧跟其后的中设正泰上涨17.22%收于4.90。今日没有一家做市股票涨幅超过一倍。

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  | 830938.OC | 可恩口腔 | 29.60   | 16.20 | 72.01    | 否    |
| 2  | 430668.OC | 笃诚科技 | 17.73   | 5.18  | 53.10    | 是    |
| 3  | 832106.OC | 中设正泰 | 17.22   | 4.90  | 12.02    | 否    |
| 4  | 430670.OC | 东芯通信 | 14.91   | 3.16  | 8.11     | 否    |
| 5  | 430211.OC | 丰电科技 | 9.09    | 12.00 | 233.25   | 否    |
| 6  | 831456.OC | 森瑞新材 | 8.67    | 3.51  | 30.71    | 否    |
| 7  | 832184.OC | 陆特能源 | 7.94    | 17.27 | 119.07   | 否    |
| 8  | 832288.OC | 三人行  | 6.97    | 18.10 | 31.68    | 否    |
| 9  | 830885.OC | 波斯科技 | 6.81    | 9.10  | 7.79     | 否    |
| 10 | 830902.OC | 长仪股份 | 6.72    | 6.35  | 18.10    | 否    |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

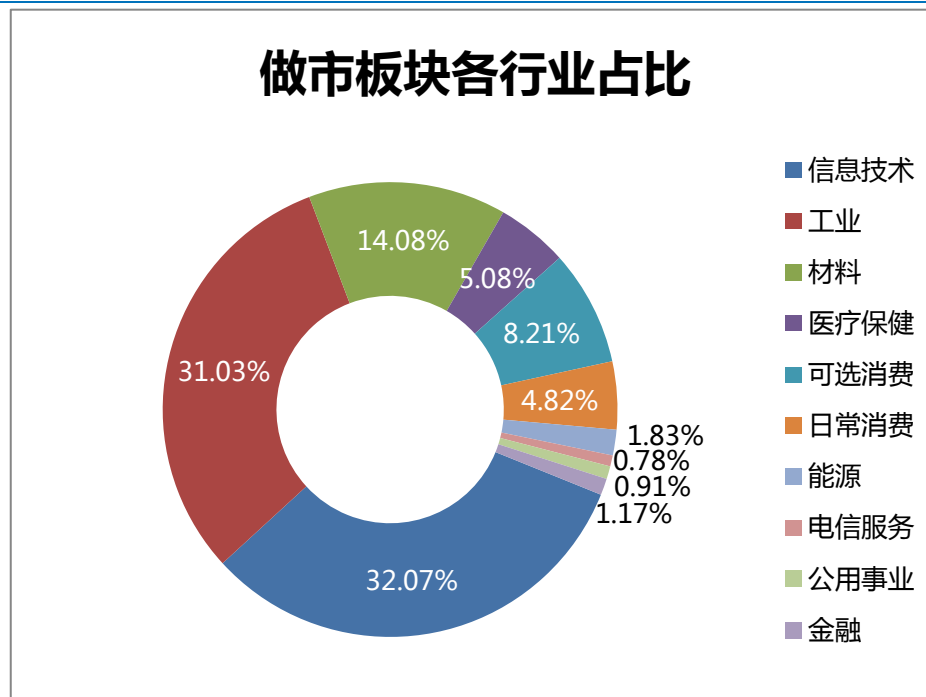
各行业占比基本保持稳定，基本无太大变化。

表 5：每日做市板块估值情况

| 行业    | 总市值 (亿元) | pe     |
|-------|----------|--------|
| 信息技术  | 1286.83  | 42.03  |
| 工业    | 1158.33  | 30.02  |
| 材料    | 495.65   | 27.90  |
| 医疗保健  | 225.22   | 46.29  |
| 可选消费  | 372.44   | 31.25  |
| 日常消费  | 211.33   | 23.84  |
| 能源    | 54.63    | 24.61  |
| 电信服务  | 20.23    | 33.65  |
| 公用事业  | 41.58    | 34.67  |
| 金融    | 1068.50  | 164.47 |
| 总计    | 4934.73  | 40.08  |
| 个股最大值 | 九鼎投资     | 博安通    |
|       | 931.50   | 99.10  |
| 个股中值  | 东南药业     | 华源股份   |
|       | 1.82     | 19.62  |
| 个股最小值 | 高奇电子     | 苏北花卉   |
|       | 0.42     | 7.61   |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

图 1：做市板块各行业占比



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

## 二、每日交易概况

9月2日，新三板共有516只股票发生成交，其中做市股票有408只，做市股票中可恩口腔涨幅排第一，涨幅为29.60%。协议成交股票中，位列榜首的是格利尔，上涨幅度达到惊人的9900.00%。收于1.00，今日有3只涨幅超过一倍，涨跌幅排名前十的股票全部为协议转让。今天新三板股票涨少跌多，全天有195只股票上涨，266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   | 767      | 2622     | 3389     |
| 当日新增家数   | 5        | 6        | 11       |
| 总股本（亿股）  | 554.61   | 1201.38  | 1755.99  |
| 流通股本（亿股） | 260.8    | 387.55   | 648.34   |
| 成交股票只数   | 408      | 108      | 516      |
| 成交金额（万元） | 32330.29 | 19904.26 | 52234.55 |
| 成交数量（万股） | 8614.63  | 6892.65  | 15507.28 |
| 成交笔数     | 7703     | 673      | 8376     |

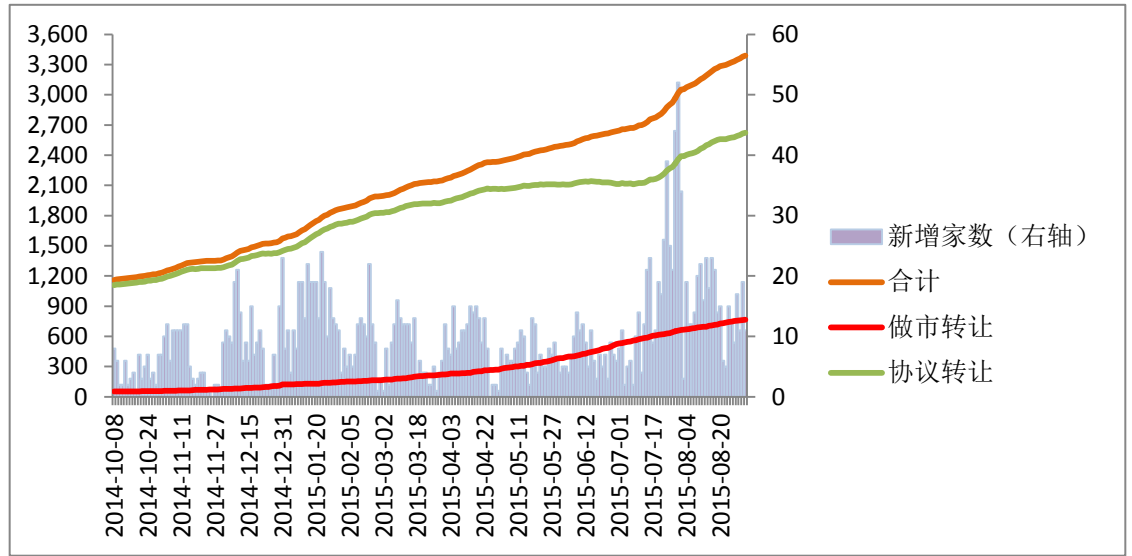
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表 7：每日指数概况

| 项目   | 涨跌     | 涨跌幅（%） | 收盘价     |
|------|--------|--------|---------|
| 三板成指 | -17.84 | -1.30  | 1357.20 |
| 三板做市 | -2.76  | -0.20  | 1381.55 |

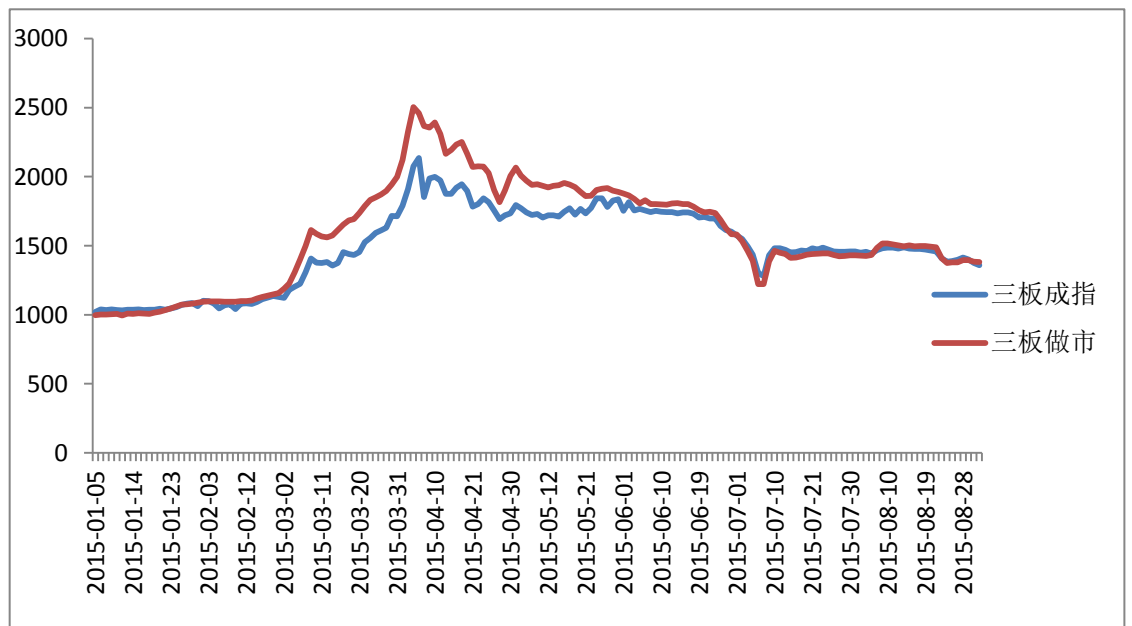
资料来源：华金证券研究所，choice 数据

图 2：新三板公司数变动



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

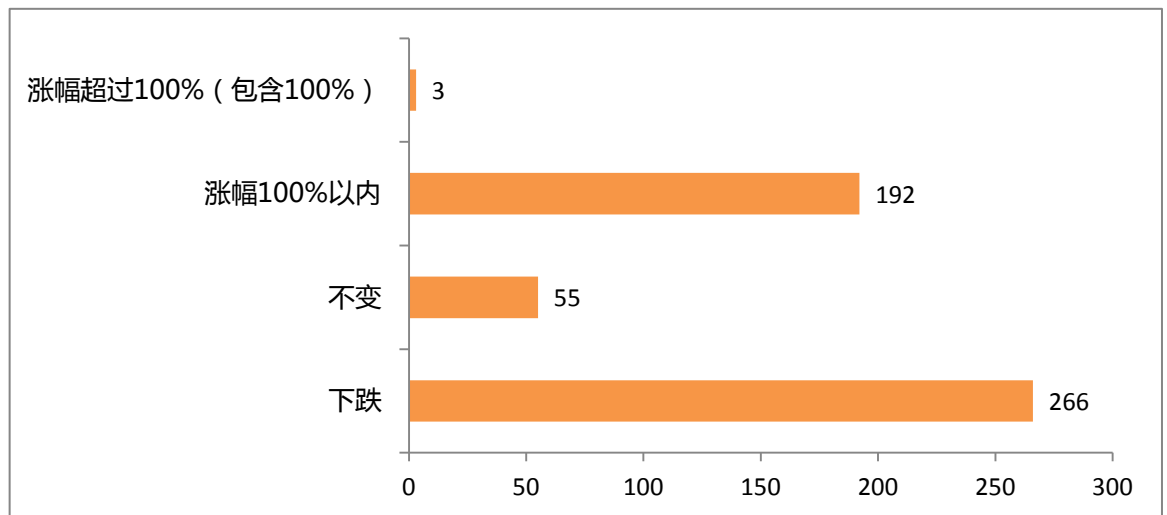
图 3：新三板指数表现



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

涨跌幅方面，9月2日新三板共有195只个股实现上涨，266只个股下跌。其中，有3只股票涨幅超过100%，格利尔上涨幅度达到惊人的9900.00%；庆功林、金泉科技涨幅位居第二、三位，分别上涨718.18%、160.50%。涨幅前10位全部为协议转让。

图4：涨跌范围统计图



资料来源：华金证券研究所，choice 数据

表8：每日领涨

| 序号 | 代码        | 名称   | 涨跌幅 (%) | 收盘价   | 成交额 (万元) | 转让方式 |
|----|-----------|------|---------|-------|----------|------|
| 1  | 831641.OC | 格利尔  | 9900.00 | 1.00  | 160.00   | 协议   |
| 2  | 831403.OC | 庆功林  | 718.18  | 9.00  | 9.00     | 协议   |
| 3  | 832548.OC | 金泉科技 | 160.50  | 5.21  | 106.25   | 协议   |
| 4  | 832178.OC | 递家股份 | 82.11   | 4.48  | 7.16     | 协议   |
| 5  | 430102.OC | 科若思  | 78.57   | 5.00  | 1.40     | 协议   |
| 6  | 430025.OC | 石晶光电 | 57.48   | 4.00  | 0.40     | 协议   |
| 7  | 830774.OC | 百博生物 | 51.34   | 7.90  | 0.79     | 协议   |
| 8  | 430584.OC | 弘陆股份 | 50.00   | 12.00 | 1.20     | 协议   |
| 9  | 831612.OC | 维艾普  | 48.15   | 4.00  | 400.00   | 协议   |
| 10 | 831874.OC | 畅想软件 | 48.05   | 12.88 | 5.79     | 协议   |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

成交额来看，联讯证券的成交额排第一，达到14309.32万元。安普实验的成交额为6409.20万元位居第二。排在第三位的东海证券的成交额为3238.55万元。今日有7只个股成交额超过千万，成交额排名前十股票中有5家为协议转让，5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  | 830899.OC | 联讯证券 | 2.11  | 14309.32 | 6726.60  | 做市   |
| 2  | 832021.OC | 安谱实验 | 10.50 | 6409.20  | 610.40   | 协议   |
| 3  | 832970.OC | 东海证券 | 1.31  | 3238.55  | 2469.00  | 协议   |
| 4  | 831850.OC | 分豆教育 | 50.20 | 2809.25  | 61.00    | 做市   |
| 5  | 832283.OC | 天丰电源 | 1.53  | 2331.41  | 1523.80  | 协议   |
| 6  | 831963.OC | 明利仓储 | 4.79  | 1991.89  | 417.50   | 做市   |
| 7  | 831813.OC | 广新信息 | 3.00  | 1140.00  | 380.00   | 协议   |

| 序号 | 代码        | 名称   | 现价    | 成交额(万元) | 成交量(万股) | 转让方式 |
|----|-----------|------|-------|---------|---------|------|
| 8  | 832800.OC | 赛特斯  | 15.82 | 746.48  | 47.20   | 协议   |
| 9  | 832568.OC | 阿波罗  | 32.30 | 712.07  | 21.60   | 做市   |
| 10 | 831276.OC | 松科快换 | 5.00  | 707.59  | 146.60  | 做市   |

资料来源：华金证券研究所，choice 数据

### 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 | 转让方式 | 证监会行业      |
|-----------|------|-------|--|----------|---------|----------|------|------|------------|
| 833106.OC | 瑞奥电气 | 董事会批准 | 公司在册股东及符合《监督管理办法》、《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》规定的合格投资者。本次股票发行新增投资者累计不超过 35 名,由公司与主办券商根据认购对象、认购数量等情况,确定本次股票发行的最终投资者   | 0.23     | 4.5     | —        | 天风证券 | 协议   | 制造业        |
| 430211.OC | 丰电科技 | 董事会批准 | 本次股票发行对象为公司在册股东以及其他不超过 35 名符合《公司法》、《非上市公众公司监督管理办法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》和《全国中小企业股份转让系统股票发行业务细则(试行)》等法律法规规定的符合条件的投资者(1)股权登记日登记在册的部分股东,根据实际行使优先认购权的情况最终确定发行范围;(2)本次股票发行的确定对象为 20 名符合投资者适当性管理规定的投资者:豪迈资本管理有限公司,上海盈象资产管理有限公司-上海盈象鑫 1 号证券私募投资基金, | 0.50     | 10      | 145.51   | 财富证券 | 做市   | 科学研究和技术服务业 |
| 830793.OC | 阿拉丁  | 董事会批准 | 上海理成资产管理有限公司-理成转子新三板权益投资 5 号基金,上海理成资产管理有限公司-理成全球视野诺亚专享 2 号投资基金,华夏资本管理有限公司-华夏资本-鼎锋新三板 1 号专项资产管理计划,上海鸿凯投资有限  | 1.20     | 30      | 51.00    | 中信证券 | 做市   | 制造业        |

| 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 | 转让方式 | 证监会行业           |
|-----------|------|-------|---|----------|---------|----------|------|------|-----------------|
| 831857.OC | 增立钢构 | 董事会批准 | 公司,上海银领资产管理有限公司-银领资产新三板二期基金,宁波鼎锋明道汇正投资合伙企业(有限合伙),九泰基金管理有限公司-恒天财富新三板1号资产管理计划,九泰基金管理有限公司-新三板16号资产管理计划,九泰基金管理有限公司-新三板17号资产管理计划,九泰基金管理有限公司-新三板18号资产管理计划,九泰基金管理有限公司-新三板32号资产管理计划,九泰基金管理有限公司-九泰基金-中信建投-新三板1号资产管理计划,上海涌津投资管理有限公司-复利新三板稳健1号投资基金,沈爱军,丛天滋,杨影,吕伟,杨秋芝除公司股权登记日在册股东外,本次股票发行对象为不超过15名符合《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》要求的机构或个人投资者 | 0.72     | 3.6     | —        | 招商证券 | 协议   | 制造业             |
| 832973.OC | 思亮信息 | 董事会批准 | 上海亚芮亚投资管理有限公司   | 0.01     | 1       | —        | 光大证券 | 协议   | 信息传输、软件和信息技术服务业 |
| 832635.OC | 中捷四方 | 董事会批准 | 经全国中小企业股份转让系统有限公司备案的具有做市商资格的证券公司。发行对象合计不超过35名   | 0.04     | 3       | 14.06    | 申万宏源 | 协议   | 制造业             |
| 832880.OC | 长泰源  | 董事会批准 | 贵安新区开发投资有限公司  | 0.35     | 2.5     | —        | 国信证券 | 协议   | 制造业             |
| 832628.OC | 爱源股份 | 董事会批准 | 本次股票发行的对象为公司全体在册股东,不涉及外部投资者   | 0.10     | 1       | —        | 东吴证券 | 协议   | 制造业             |
| 832629.OC | 易信达  | 董事会批准 | 杨东,杨震,张伟忠,王小明,张光顺,陈培忠,张凤,周莉,胡智,陈屹,宋科,罗秀全,耿义蓉,王玉莲,钟杰,李小兰,苏群,蓝兰,李锋,秦冬,邓安斌,翟继川,谢明翠,贺淑兰,曾珍,潘怡婷,帅静,刘蹊锋,刘萍,   | 0.08     | 1.5     | 474.17   | 兴业证券 | 协议   | 制造业             |

| 代码        | 名称   | 方案<br>进度      | 发行对象   | 预计募<br>资(亿<br>元) | 增发价<br>格(元) | 市盈率<br>(LYR) | 主办<br>券商       | 转让<br>方式 | 证监会<br>行业                       |
|-----------|------|---------------|--|------------------|-------------|--------------|----------------|----------|---------------------------------|
| 430686.OC | 华盛控股 | 董事<br>会批<br>准 | 敬梦诗,胡顺琴,吴秋芳,黄靓,周<br>凤杰,罗战萍<br>符合《全国中小企业股份转让系<br>统投资者适当性管理细则(试<br>行)》规定的合格投资者。本次股<br>票发行新增股东人数累计不超过<br>35名  | 0.50             | 2           | 13.93        | 长江<br>证券       | 做市       | 制造业                             |
| 832371.OC | 莱茵环保 | 董事<br>会批<br>准 | 本次股票发行对象为符合《全国<br>中小企业股份转让系统投资者适<br>当性管理细则(试行)》相关规<br>定的投资者,合计不超过35名   | 0.08             | 6           | —            | 国泰<br>君安       | 协议       | 水利、<br>环境和<br>公共设<br>施管理<br>业   |
| 833190.OC | 华生科技 | 董事<br>会批<br>准 | 盐城华生健康咨询中心(有限合<br>伙)、北京嘉富诚股权投资基金管<br>理有限公司、向勇、肖良、王雅<br>旭、诺安资管-广州证券-新兴行<br>业1号专项资产管理计划  | 0.32             | 6           | —            | 申万<br>宏源       | 协议       | 信息传<br>输、软<br>件和信<br>息技术<br>服务业 |
| 833318.OC | 图敏视频 | 董事<br>会批<br>准 | 深圳市汇睿启明创业投资合伙企<br>业(有限合伙)  | 0.06             | 9.17        | —            | 华创<br>证券       | 协议       | 制造业                             |
| 833371.OC | 蓝天燃气 | 董事<br>会批<br>准 | 本次股票发行对象为公司现有股<br>东及符合投资者适当性管理规<br>定的自然人投资者、法人投资者及<br>其他经济组织等。本次股票发行<br>股权登记日(具体日期将在股票<br>发行认购公告确定,下同)在册股<br>东以外拟新增股东不超过35名<br>公司股东及其他符合全国中小企<br>业股份转让系统投资者适当性管<br>理规定的与公司达成协议的投资者。<br>本次股票发行新增股东累计<br>不超过1名 | 9.60             | 16          | —            | 广发<br>证券       | 协议       | 交通运<br>输、仓<br>储和邮<br>政业         |
| 833377.OC | 童石网络 | 董事<br>会批<br>准 | 中国中投证券有限责任公司,信<br>达证券股份有限公司,联讯证券<br>股份有限公司   | 0.60             | 6           | —            | 东方<br>花旗<br>证券 | 协议       | 信息传<br>输、软<br>件和信<br>息技术<br>服务业 |
| 832067.OC | 翱翔科技 | 国资<br>委批<br>准 | 齐鲁证券有限公司,世纪证券有<br>限责任公司,刘威,吕红英   | 0.06             | 2.8         | —            | 中投<br>证券       | 协议       | 制造业                             |
| 430111.OC | 北京航峰 | 实施<br>中       | 申万宏源证券有限公司,浙商证<br>券股份有限公司,刘炜,辛皓月,陈<br>江,于佩玉,张路,王晓东,刘亚冬,<br>沈毅,王成,谭学鹏,杨芸  | 0.14             | 6           | 170.59       | 齐鲁<br>证券       | 协议       | 制造业                             |
| 430150.OC | 创和通讯 | 实施<br>中       | 江西铁骑力士牧业科技有限公司   | 0.12             | 3           | 8.27         | 申万<br>宏源       | 协议       | 信息传<br>输、软<br>件和信<br>息技术<br>服务业 |
| 832130.OC | 圣迪乐村 | 实施            |  | 0.40             | 17.14       | 26.39        | 国金             | 协议       | 农、林、                            |

| 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 | 转让方式 | 证监会行业                          |
|-----------|------|-------------|--|----------|---------|----------|------|------|--------------------------------|
| 430237.OC | 大汉三通 | 中<br>股东大会批准 | (1)股权登记日在册股东;(2)非公司在册股东中的董事监事高级管理人员核心员工;(3)符合投资者适当性管理规定的自然人投资者法人投资者及其他经济组织,符合(2)、(3)规定的投资者合计不超过 35 名<br>本次股票发行的对象为公司部分现有股东、核心员工和符合投资者适当性条件的自然人和经全国中小企业股份转让系统有限公司备案的具有做市商资格的证券公司,本次股票发行对象不超过 35 名,本次股票发行后公司股东人数不超过 200 人,参与本次股票发行的公司核心员工已经公司董事会提名,并向全体员工公示和征求意见,由公司监事会发表明确认定意见,并经股东大会审议批准 | 0.20     | 10      | 59.01    | 东吴证券 | 做市   | 牧、渔业<br>信息传输、软件和信息技术服务业        |
| 831243.OC | 晓鸣农牧 | 实施中         | 本次股票发行对象范围为:(1)股权登记日公司在册股东;(2)除在册股东外的董事、监事、高级管理人员、核心员工;(3)符合投资者适当性管理规定的自然人投资者及其他投资机构,上述发行对象范围第(2)、(3)项投资者合计不超过 35 名  | 0.22     | 9.5     | 17.37    | 申万宏源 | 协议   | 农、林、牧、渔业                       |
| 832380.OC | 鲁冀股份 | 实施中         | 在在册股东及符合全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理规定的投资者。新增股东不超过 35 名  | 0.70     | 7       | —        | 银河证券 | 协议   | 制造业                            |
| 831597.OC | 苍源种植 | 董事会中止       | 王宁、王鹏  | 1.50     | 10      | 13.14    | 国盛证券 | 做市   | 农、林、牧、渔业                       |
| 832354.OC | 益运股份 | 实施完成        | 齐鲁证券有限公司、招商证券股份有限公司  | 0.14     | 3.6     | —        | 东北证券 | 协议   | 交通运输、仓储和邮政业<br>信息传输、软件和信息技术服务业 |
| 831718.OC | 青鸟软通 | 实施完成        |  | 0.12     | 8       | —        | 齐鲁证券 | 协议   | 信息传输、软件和信息技术服务业                |

| 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 | 转让方式 | 证监会行业           |
|-----------|------|-------|--|----------|---------|----------|------|------|-----------------|
| 430457.OC | 三网科技 | 实施完成  | 本次股票发行对象为股权登记日在册股东、符合适当性管理要求的外部投资者(不超过 35 名),所有发行对象以现金形式认购   | 0.70     | 12.06   | 86.15    | 国信证券 | 做市   | 信息传输、软件和信息技术服务业 |
| 831400.OC | 优博创  | 董事会中止 | 本次发行对象的范围包括股权登记日公司在册股东、符合全国中小企业股份转让系统投资人适当性管理规定的外部机构投资者和自然人投资者。最终发行对象中,非公司现有股东合计不超过 35 人                               | 0.70     | 4       | -6.24    | 西部证券 | 协议   | 制造业             |
| 430738.OC | 白兔湖  | 实施完成  | 北京天星浩博投资中心(有限合伙)   | 0.34     | 3.8     | 40.38    | 太平洋  | 协议   | 制造业             |
| 831881.OC | 鑫聚光电 | 实施完成  | 符合《管理办法》第三十九条和《投资者适当性管理细则(试行)》相关规定的自然人投资者、法人投资者和其他经济组织,合计不超过 35 名  | 0.04     | 2       | —        | 东莞证券 | 协议   | 制造业             |
| 430165.OC | 光宝联合 | 实施完成  | 具备全国中小企业股份转让系统投资者资格的投资者  | 1.08     | 12      | 74.71    | 兴业证券 | 做市   | 信息传输、软件和信息技术服务业 |
| 832209.OC | 新比克斯 | 实施完成  | 曾亦华,曾慧梅,李尚伟,黄明礼,李良军,黄俊烽,吴楚亮,黄健飞,张志飞,古伟杰,张英,林伟桥,谢唐武,何耀基,陈文香,潘正,刘欢欢,骆颖琦,郭雄峰,赵义,刘柱荣,张玉兰,杜学彬,叶浩祺,刘洋,洪成,黄嘉明,李秀芳,许嘉玲,朱鸿裕,邓剑锋 | 0.02     | 2       | 468.99   | 东莞证券 | 做市   | 批发和零售业          |
| 831640.OC | 碧沃丰  | 实施完成  | 本次股票发行对象为公司的在册股东、董事、监事、高级管理人员、核心员工以及符合投资者适当性管理规定外部投资者,所有发行对象均以现金方式认购   | 0.24     | 16      | 141.11   | 安信证券 | 协议   | 科学研究和技术服务业      |
| 430332.OC | 安华智能 | 实施完成  | 本次股票发行对象为经全国中小企业股份转让系统有限公司备案的符合投资者适当性管理规定的投资者  | 0.04     | 1.35    | 25.76    | 长江证券 | 做市   | 信息传输、软件和信息技术服务业 |

资料来源:华金证券研究所, choice 数据

## (2) 每日重点公告

优博创(831400.OC):公司拟收购九鼎投资持有的九信投资 100%股权, 交易价格按照九信投资经审计的 2015 年 7 月末的净资产为基础确定, 为 469.89 万元。公司目前正积极向创新型金融业务拓展, 而九信投资作为一家从事互联网金融业务的企业, 是公司拓展创新型金融服务业务的重要组成部分。

景尚旅业(830944.OC): 公司下属全资子公司常州景尚旅游管理有限公司拟与杭州北纬投资有限公司共同出资设立控股子公司浙江安吉北纬旅游发展有限公司, 注册地为浙江安吉, 注册资本为人民币 2000 万元, 其中本公司出资人民币 1000 万元, 占注册资本的 50.00%, 杭州北纬投资有限公司出资人民币 1000 万元, 占注册资本的 50.00%。本次对外投资不构成关联交易。

紫光新能(832854.OC): 公司拟设立全资子公司西咸新区玄武信息科技有限公司, 注册地为西咸新区沣西新城信息产业园西部云谷 10 号楼 5 层, 注册资本为人民币 1000 万元。

达仁资管(831639.OC): 公司拟设立全资子公司达仁投资(BVI)有限公司(公司名称最终以当地公司登记机关核准为准), 注册地为英属维尔京群岛, 注册资本为 1000 万美元。

阳光小贷(832382.O): 公司拟成立全资子公司阳光微美(北京)网络科技有限公司, 注册地为北京市海淀区信息路甲 28 号 A 座 09A-4, 注册资本为人民币 1000 万元。本次对外投资不构成关联交易。

硅谷天堂(833044.OC):为了抓住氟化工行业调整机遇, 利用浙江巨化股份有限公司(简称“巨化股份”)氟化工行业龙头地位优势以及合作各方的互补优势, 推进国内氟化工产业整合, 做强、做大巨化股份氟化工产业, 发挥产业集聚效应, 2015 年 9 月 1 日, 公司控股子公司浙江天堂硅谷资产管理集团有限公司(简称“天堂硅谷”)与巨化股份本着资源共享、优势互补、互利合作的原则签署《关于设立投资公司及并购基金之合作意向书》, 约定: 合作设立投资公司和并购基金, 推进氟化工行业的整合。

丰电科技(430211.OC): 公司拟将子公司丰电阳光(北京)清洁能源技术有限公司注册资本增加到人民币 1075.27 万元, 即丰电阳光(北京)清洁能源技术有限公司新增注册资本人民币 75.27 万元, 其中公司认缴出资人民币 75.27 万元, 本次对外投资不构成关联交易。

青雨传媒(832698.OC):公司拟设立四个全资子公司名称分别为: 东阳青雨德林传媒有限公司、东阳青雨常阳传媒有限公司、东阳青雨百加利传媒有限公司、东阳青雨骏足传媒有限公司, 注册地均为浙江横店影视产业实验区商务楼, 注册资本均为人民币 500 万元。

鸿辉光通(832063.OC): 公司以人民币 4700 万元购买扬州金森光电材料有限公司王粉英、李兆顺合计持有的扬州金森光电材料有限公司 100%股权。此项交易不构成关联交易, 不构成重大资产重组。

璧合科技(833451.OC): 公司拟与安徽省信息产业投资控股有限公司共同出资设立控股子公司智数科技有限公司(暂定, 以工商注册为准), 注册地为合肥, 注册资本为人民币 5000 万元, 其中本公司出资人民币 2700 万元, 占注册资本的 54.00%, 安徽省信息产业投资控股有限公司出资人民币 2300 万元, 占注册资本的 46%。本次对外投资不构成关联交易。

璧合科技(833451.OC): 公司拟设立全资子公司璧合科技研究院(合肥)有限公司(以工商注册为准), 注册地为合肥, 注册资本为人民币 3000 万元。

璧合科技 ( 833451.OC ) : 公司拟以人民币 1200 万元收购北京畅盈天下投资管理中心 ( 有限合伙 ) 所持北京畅聊天下科技有限公司 1.5% 的股权 , 相关股权转让协议于 2015 年 9 月 1 日签署。本次收购事项不构成关联交易 , 不构成重大资产重组。

## 四、财经要闻

### 联讯证券闭关时移世易 稀缺不再复牌难续风光

作为新三板券商“第一股”，联讯证券(830899)7月9日停牌至今，期间虽避开股市重大调整，但也为日后的补跌埋下祸根。9月2日复牌当天早盘，联讯证券最大跌幅达32.54%，股价开盘即跌去近三分之一。截至收盘，联讯证券报2.11元，跌0.84元，跌幅达28.47%，成交额达1.43亿。

值得注意的是，联讯证券中报显示净利同比大增9倍以上，并联合新浪、腾讯打造互联网券商，但重重利好仍难以遏制跌势：开盘半小时即成交超6000万元，为同一时间三板做市指数成分股总成交额的三倍以上。

业内人士表示，联讯证券1.48元的员工持股计划的价格干扰可能影响了投资者判断；而联讯证券本身经过近两个月停牌也不再是稀缺金融股，东海证券(832970)、南京证券纷纷登陆新三板，形成分流之势。

#### 复牌补跌三成

7月9日，新三板市场紧随主板市场大幅收复失地，当日三板做市(899002)大涨13.65%，而联讯证券股价当天则劲升40.48%，成为当日最为耀眼的做市牛股。当天联讯证券发布停牌公告，事由为“正在筹划重大事项，因该事项涉及需要向监管部门进行政策咨询，因此存在重大不确定性。”

8月25日，联讯证券抛出了业内期待已久的券商员工持股计划，持股计划草案显示员工持股计划以“份”作为认购单位，每份额的认购价格为人民币1.00元，本员工持股计划份额合计不超过21,149.20万份，筹集资金总额不超过21,149.20万元。

员工持股计划通过富鑫1号专项资管计划实施，拟认购联讯证券非公开发行股票的价格为1.48元/股，该价格为2014年经审计的每股净资产1.41元/股上调5%所得。以员工持股计划筹集资金总额上限和标的股票认购价格计算，富鑫1号资管计划持有标的股票总数不超过14,290.00万股。以联讯证券目前总股本3,126,174,520股计算，富鑫1号资管计划持有的股票总数占公司总股本的比例不超过5%。公告还披露，富鑫1号资管计划对应标的股票的解锁期为36个月。以7月9日收盘价格2.95元计算，1.48元/股的发行价格，约为二级市场价格的50%，此举引起市场关注。以6月18日联讯证券开始做市当天开盘4.77元计算，截至停牌当天价格已经下跌38.2%，此前以5元左右价格进入的投机者亏损累累，有个人投资者向21世纪经济报道记者表示，员工持股计划虽然锁定期长达3年，但也令其感到胆寒，如二级市场价格向员工持股计划价格看齐，则其浮亏将达到70%。

值得注意的是，联讯证券还是新三板市场少有的一家“被迫”公布几乎全部做市商库存股成本的三板公司。

4月8日联讯证券《股票发行情况报告书》显示，首批参与做市的14家券商做市库存股成本为1.46元。5月4日，联讯证券发布公告《关于对联讯证券股票协议转让交易的说明》，公告显示，做市商东方证券、

华安证券、华鑫证券、齐鲁证券分别披露其将库存股再次分销给其他券商的情况，价格在 1.6 至 1.8 元之间。因此投资者按照静态成本和日后成交量，可大致估算出做市商整体浮盈情况。

9 月 2 日，联讯证券成交额达 1.43 亿，跌幅达 28.47%，占全部做市股票 3.23 亿元成交的 44.27%，占新三板全市场成交额 5.22 亿元的 27.39%。由于联讯证券虽然采用做市转让交易方式，但并未来得及在二季度纳入三板做市指数，联讯证券 9 月 2 日的成交额 1.43 亿甚至为做市指数整体成交额 7656 万的近一倍。

长期以来作为新三板交易最活跃股票的联讯证券，以一己之力将新三板市场总成交额提升超过三分之一。

### 暴跌不出意料

复牌前，联讯证券公布了多重利好，但仍然无法遏制跌势。

8 月 31 日，联讯证券发布公告“与新浪网技术签署战略合作协议”，称“有助于公司借助联讯证券互联网平台优势，推进公司各项业务的互联网转型升级，进一步拓展基础客户资源，建立公司金融产品中心及互联网销售平台，提升公司竞争力。”

停牌前的 7 月 8 日，联讯证券发布公告“与腾讯签署合作协议”，称“公司借助甲方庞大的用户群体及基于互联网技术的服务能力，探索互联网金融经营模式，建立互联网特性的服务体系和资讯体系，建立互联网金融的后台支撑系统，开发互联网明星产品，进一步增强公司竞争力。”

在与腾讯、新浪达成合作关系转型互联网券商的同时，联讯证券还公布了颇为靓丽的半年报，半年报显示实现营业收入 7.61 亿元，同比增长 292.42%；实现净利润 2.82 亿元，同比增长 964.85%。

“联讯证券今天的暴跌看似有些惊人，但实际上是符合整体大势的自然调整。”北京三板个人投资者李兰表示。

东方财富 CHOICE 终端显示，沪深主板市场 23 家上市券商 7 月 9 日至 9 月 2 日区间跌幅平均为 24.4%，中位数为 24.9%，考虑到流动性折价和基本面因素，与联讯证券 9 月 2 日 28.47% 的跌幅相仿。

从估值水平来看，23 家上市券商最新动态市盈率平均为 13.21，中位数为 11.87；市净率平均为 2.38，中位数为 2.34。而联讯证券最新动态市盈率为 19.59，市净率为 1.53。

值得注意的是，停牌期间，联讯证券已经不再是新三板稀缺的金融券商股，除早已挂牌但从未有过交易的湘财证券(430399)，东海证券业已于 7 月 27 日登陆新三板，且交投较为活跃，连续多日位居新三板交易前列；而长期未能登陆主板市场的南京证券，亦选择登陆新三板，并于 8 月 11 日公布公开转让说明书。

“很多在新三板率先登陆的金融类公司都获得了市场超乎寻常的热捧，比如联讯证券，比如九鼎投资和中科招商，但是我们已经看到金融各子行业登陆新三板的企业已经越来越多，他们很快便失去了稀缺性。”北京某三板私募投资总监马峥表示，“我们甚至认为，金融类企业登陆新三板，可能并不符合新三板服务于科技型、创新型企业的初衷。”

值得注意的是，支撑新三板交易量的大户九鼎投资(430719)、中科招商(832168)都处于停牌过程中，复牌后的金融类三板企业将如何表现，对三板市场影响几何，仍有待观察。

## 新三板做市周年：企业做市意愿下降

新三板做市制度实行一年以来，做市转让的股票在估值、成交量等指标上比做市前整体上有了积极的改观。不过，在市场流动性日益枯竭的趋势下，做市制度的缺陷正日益凸显，也加剧了交易的萎靡，市场除了需要更多制度层面的创新外，也需要投资者回归价值和理性。

数据显示，新三板做市企业达到 759 家，占全部挂牌企业的 22.6%，比去年底提高了 15 个百分点。截至 8 月底，新三板今年做市成交累计达到 701 亿，高于协议交易的 571 亿元，做市成交笔数则远远高于协议成交笔数，后者还不如前者的零头。

然而，这时却有越来越多企业宁愿不做市。从去年 8 月至今，除了挂牌直接做市的，共有 835 家企业公告从协议交易转为做市交易，平均每月大约 70 家企业想把股票交易的权利让给做市商。然而，上月发布转做市公告的企业只有区区两家。

中科招商(832168)和达仁资管(831639)等企业纷纷推迟了转做市的计划。数家已做市的公司包括基康仪器(830879)、上陵牧业(430505)等也在近期发布筹备 IPO 的公告。多家挂牌还在计划回购做市商股票，这意味着做市不仅没有帮助这些企业实现融资的目的，反而带来了负融资，市场主体似乎是在用行动表达对做市制度和新三板市场现状的不满。

### 做市“陷阱”

做市制度从一推出便被寄予厚望，肩负着活跃交投与合理定价的重任。但近几个月来，新三板市场交易并没有随着做市企业数量的增多而膨胀，而是陷入了难以自拔的流动性陷阱。

今年 8 月，新三板做市成交额总计约 105 亿元，不到 4 月的一半，尽管做市企业数已经增长了近两倍，许多股票在转做市后成交额反而出现下滑，或者无限期停牌。

价格方面，9 月 1 日，三板做市指数收于 1384 点，和 4 月 7 日峰值水平相比正好腰斩。挂牌公司整体成交均价也呈现逐月迅速下滑的态势。目前很多做市的股票低于市场合理的价值。今年已经做定增的三板企业，有 50 多家跌破定增价格了，其中至少有一半跌到市盈率 30 倍以下，可以肯定很多公司都被低估了，但是做市商并没有发现这个问题。

虽然做市企业从最初 43 家增长到目前的 762 家，但是做市商的数量只扩至 78 家，有一半做市商要为 30 家以上的企业做市。面对快速增长的做市公司数量，做市机构甚至在交易员配置上都已经捉襟见肘，找到每家公司的合理价值并非易事。

不仅如此，做市商在资金投入上也显得十分“寒酸”。Wind 资讯统计，平均每家公司的主做市商初始库存股只占公司总股本的 1.4%，投入资金不足 500 万元。据业内人士介绍，由于券商做市的资金都来源于自有资金，因此各家机构投入资金只有 1 亿到 10 亿元不等，而真正动用的资金加在一起估计不到 200 亿元。

与此相对，新三板股票市值超过 10 亿元的做市企业就有 100 家，仅仅依靠做市商承担 700 多家企业所有的股票交易对于做市商而言沉重的义务。虽然做市商有权拿到低成本的库存股，但是在市场冷淡的情况下，投资者纷纷抛盘，做市商为了避免接盘也不断下调报价，这也更加加深了投资者的忧虑。

在做市商之间，也并没有实现市场期待的竞争性报价和价值发现，也是争相抛售压低价格。现在规则导致做市商也进行 PE 的打法，他们能以很低的价格拿到股份，如果成本能低于价值中枢 60%至 70%，他就可以去套利。

## 市场期待改革

做市制度对于中国的股票市场仍是新鲜事物。在做市相对成熟的美国股市，大约 5000 只股票拥有超过 2000 家做市商做市，做市商不仅有投行也有私募基金和对冲基金这样的投资机构，形成了各司其责的生态系统。

今年 6 月，全国股转公司副总经理隋强在公开论坛上表示，基金公司子公司、期货公司子公司、私募基金等非券商机构参与推荐挂牌、股票做市的政策有望很快落地，同时，公募基金参与新三板的相关指引有望近期向市场征求意见。

做市商扩容有望引入新三板市场当前最急缺的增量资金。然而，随着做市商扩容、竞价交易等政策推迟落地，市场流失的不仅是资金也有信心。

8 月 27 日，全国股转系统监事长邓映翎在公开论坛上坦言，目前市场上还是传统的做市商制度，存在垄断性交易、股票交易最优价格不公平、券商动力不足等诸多缺陷。未来需要大力推行混合做市商制度改革，提高投资者参与度，从而提高交易量。

做市商制度在中国落地生根不是一日之功，既需要有政策的完善，也需要市场主体内生的成熟。在做市制度虽有改革预期，但是时间不确定的情况下，券商应做好内在变革，选出好的企业，把真实价格中枢找到，未雨绸缪为未来变革做准备。

## 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.huajinsec.cn