

2017年2月17日 第2017002号

联讯

周刊



◆ 策略前瞻

回避涨幅较大的次新股



◆ 新三板研究院

多份新三板企业业绩预报出炉，约克动漫业绩喜人

◆ 研究撷英

【联讯医药公司事件点评】医保支付评价与标准制定服务签约 30 个地市，盈利模式逐渐清晰落地



联讯证券

诚信 ◆ 规范 ◆ 创新 ◆ 和谐

策略前瞻

回避涨幅较大的次新股

本周上证综指冲上 3200 点之后，震荡开始加剧，而创业板则逐级走低，表现落后于主板。全周船舶、银行及券商等板块领涨，电信运营、医疗保健等板块相对较弱。有色、煤炭、钢铁等周期性品种则大起大落，波动剧烈。从中证流通指数来观察，全周成交金额与上周持平。

一、股指期货松绑，七省养老金开始委托运作

周五中金所宣布调整股指期货交易手续费和保证金标准，正式为股指期货松绑。

图表1：股指期货政策调整前后对比：

		调整前	调整后
非套保持仓的交易保证金比例	沪深 300，上证 500 股指期货	40%	20%
	中证 500 股指期货	40%	30%
平今仓手续费比例	三大股指期货	0.230%	0.092%
日内过度交易行为的监管标准		10 手	20 手

资料来源：联讯证券

具体来看，只有非套保持仓的交易保证金比例出现差异化标准，中证 500 股指期货的降幅略小，可能主要考虑到了中证 500 指数指标股中小盘股票占比较多的情况。

股指期货松绑，短期对股市的影响有限，对证券、期货类上市公司有一定利好刺激，从长期考虑，股指期货作为有效的风险管理工具，是机构投资者管控风险的重要工具之一，有利于现在股市中占主导地位的机构积极开展套期保值等业务，为投资者提供长期稳定的回报。股指期货逐步走向正轨，对于吸引明晟这样的国际金融机构进入中国具有很现实的意义。

当前大宗商品期货市场波动剧烈，投机气氛浓厚，股指期货的松绑，也间接会吸引部分商品期货资金，从而降低商品的金融属性，回归商品属性本质。

人社部副部长游钧在昨日召开的全国社保局长会上透露：“目前，已有包括北京、上海等 7 省市，共计 3600 亿元的基本养老基金，开始委托进行投资运营，突破原来社保基金只存国有银行和买国债的限制，为养老保险基金的保值增值实实在在打开了通道。”这条信息证明了之前春节前后养老金集中入市运行的判断。基本养老金委托投资运营，虽然可投资于权益类资产的比例上限为 30%，但实际中投资比例会大幅低于此标准，参考保险机构去年投资权益类资产约低于上限标准的一半来判断，可投资于股市的资金开始只有几百亿元，虽然量不多，但其开创

了基本养老金进入股市的先河，未来基本养老金源源不断地进入股票市场才是方向，而且基本养老金追求绝对收益，追求资产的保值增值的特性，会带来价值投资的理念，也会增加市场的稳定因素，其积极意义不言而喻。

二、炒作短期降温 次新股炒作需警惕

春节后指数的反弹并不高，最强的上证综指反弹了 1.67%，考虑到当前宏观经济处于复苏阶段，政策面对股市友好，预计周五开始的调整空间有限，市场的反弹趋势延续的概率更大。

反弹阶段受投资者风险偏好提振，个股活跃度显著上升，炒作围绕着“一带一路”，国企改革主题，银行、券商等板块的次新股、有色、煤炭等轮番进行，到了本周五，这些炒作纷纷降温，对次新股的炒作下阶段需要警惕。在行情转折阶段炒次新股，符合以前市场的普遍规律，主要在于之前新股上市受市场低迷、新股发行频率高等影响，上市定位都相对较低，市场转暖正好给了短炒的机会，新上市的银行、券商股也涨幅惊人，然而这些大盘股的估值水平已经远高于行业的平均水平，炒作结束后，回归的压力就会显得突出。春节后两周新股发行速度缓慢，本周只有两只新股发行，而且市场之前预期的一年解决新股发行堰塞湖问题有了明确的说法，就是两三年解决这个问题，预期差带来了短期活跃，下周根据安排将有 10 只新股发行，平均一天两只新股，发行的速度再次加快，投资者对新股的定位判断又将趋于理性，从而加重短期涨幅过大的次新股调整压力。

(分析师：陈勇，执业证书编号：S0300515060002)

新三板研究院

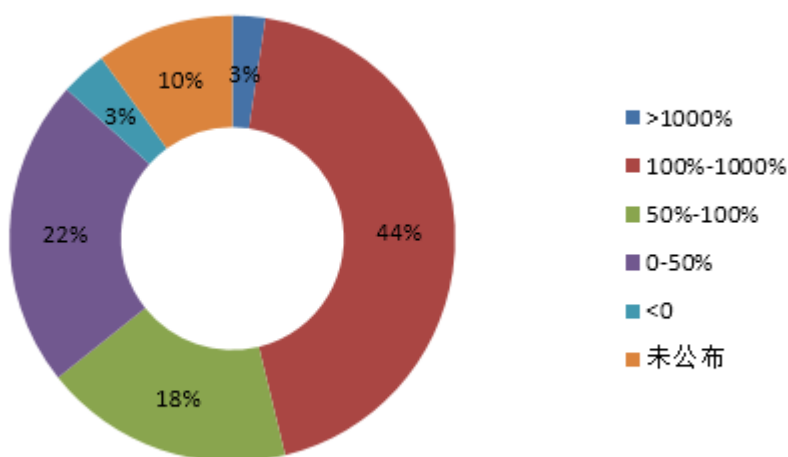
多份新三板企业业绩预告出炉，约克动漫业绩喜人

一、每日热点

财报季即将来临，在这个重要的实力展示窗口，尽管年报尚在准备中，一些业绩优秀的新三板公司却已开始迫不及待地向大众汇报自己过去一年的成绩。上周，我们总结了已公布业绩预告的 180 家公司的业绩情况。2 月 9 日至 2 月 16 日，又有 30 家挂牌公司发布了业绩预告，3 家企业预告亏损以外，27 家公司实现盈利。

在盈利的 27 家公司中普遍业绩向好。有 16 家公司业绩预告类型为预增即归母净利润增速大于 50%，8 家企业业绩预告略增，3 家为减亏或扭亏企业。在 27 家公司中，归母净利润同比增长率最高的为华辰泰尔，高达 409.26%。华辰泰尔业绩增长的主要原因是公司开拓了新市场并推出了新产品，业绩取得成效和将所并购的子公司业绩纳入合并财务报表。14 家公司归母净利润同比增长一倍以上。

图表1：已出业绩预告企业归母净利润增速分布



资料来源:联讯证券 截止日期: 2017 年 2 月 16 日

图表2：本周最新公开业绩预告企业归母净利润增速前五

证券代码	证券名称	业绩预告日期	预告归母净利润增长上限(%)	业绩预告类型
870348.OC	华辰泰尔	2017-02-09	409.26	预增
835613.OC	三晶电气	2017-02-09	265.13	预增
835762.OC	奕通信息	2017-02-15	250.19	预增
839683.OC	鑫亿鼎	2017-02-15	235.37	预增
833809.OC	白山国旅	2017-02-14	199.68	预增

资料来源：联讯证券 截止日期：2017年2月16日

本周新增预告亏损企业有信昇达、诺晟股份和泡泡玛特。信昇达业绩预亏的主要原因是金额较大的项目尚未完成验收未能确认收入和设立分公司的相关费用支出增加。

本周最新公开业绩预告亏损企业

证券代码	证券名称	业绩预告日期	预告归母净利润增长上限(%)	业绩预告类型
839905.OC	信昇达	2017-02-15	-153.33	首亏
832104.OC	诺晟股份	2017-02-14	--	增亏
870578.OC	泡泡玛特	2017-02-13	--	增亏

资料来源：联讯证券 截止日期：2017年2月16日

在本周发布业绩预告的 30 家企业中，约克动漫是我们推出的第二期联讯新三板投资组合 50 系列的成员，约克动漫归母净利润增速为 140.83%，业绩符合我们的预期判断。此外，本周新发布业绩预告的优炫软件也是我们推出的第一期联讯新三板投资组合 50 系列的成员，其归母净利润增速达到 40.57%，业绩表现同样优秀。

此外，本周还有 18 家挂牌企业率先公布了 2016 年年度报告。根据公布的 2016 年度报告，卓越钼业的归母净利润同比增长率最高达 1,518.03%。

图表4：本周公布 2016 年年报企业财务指标

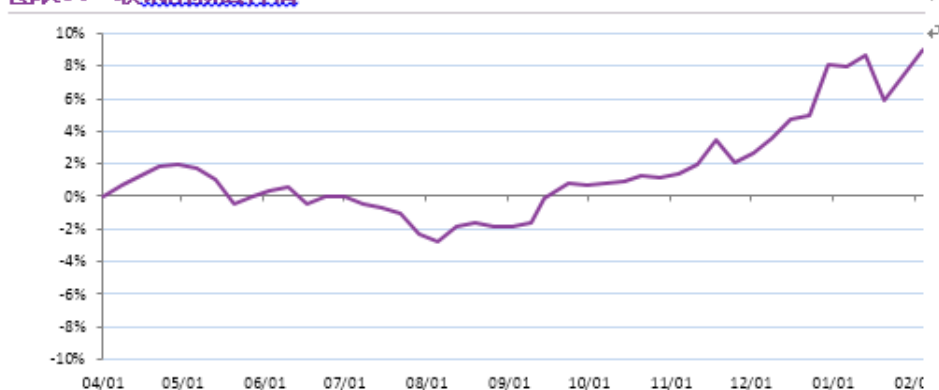
序号	证券代码	证券名称	净利润(万元)	净利润同比增长率%	年报披露日期
1	835008.OC	卓越铝业	2,311.83	1,518.03	2017-02-13
2	833872.OC	卓信数据	969.34	665.35	2017-02-15
3	837184.OC	新时股份	1,044.44	304.96	2017-02-16
4	839247.OC	芳源环保	189.91	193.57	2017-02-14
5	837852.OC	邦客乐	453.07	146.56	2017-02-13
6	839376.OC	振业优控	1,832.04	92.59	2017-02-15
7	837138.OC	恒谦教育	1,329.86	71.24	2017-02-10
8	830946.OC	森普医药	2,557.81	69.79	2017-02-09
9	833331.OC	爱夫卡	1,245.06	63.77	2017-02-10
10	430011.OC	指南针	14,351.80	36.81	2017-02-16
11	430372.OC	泰达新材	3,482.76	22.22	2017-02-16
12	430599.OC	艾艾精工	3,211.14	7.61	2017-02-16
13	834363.OC	衡标检测	-31.34	5.60	2017-02-09
14	836011.OC	朋万科技	1,747.20	-7.84	2017-02-15
15	833677.OC	芯能科技	7,760.02	-35.18	2017-02-16
16	833109.OC	灵犀金融	-2,289.55	-50.02	2017-02-15
17	836757.OC	华信科泰	457.93	-72.05	2017-02-16
18	838072.OC	鑫运通	-141.68	-271.73	2017-02-16

资料来源：联讯证券

第二期联讯新三板投资 50 组合股票本周平均涨幅 1.31%，高于三板做市指数跌幅 0.53 个百分点。其中昊方机电上涨 16.13%，大汉三通上涨 12.64%，点击网络上上涨 9.21%，分列联讯新三板投资 50 组合涨幅榜前三位。

2017 年 2 月 6 日至 2 月 10 日，联讯创新层涨幅为 10.45%。

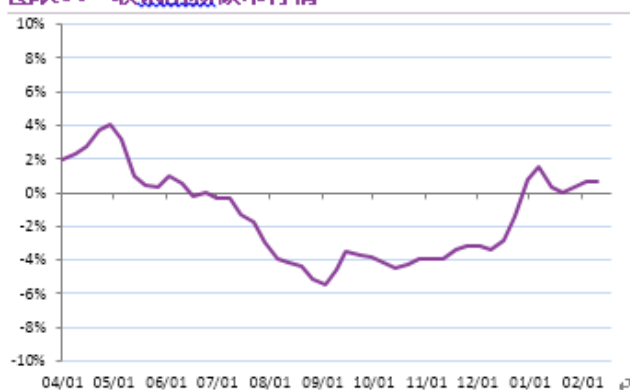
图表5：联讯创新层行情



资料来源：联讯证券

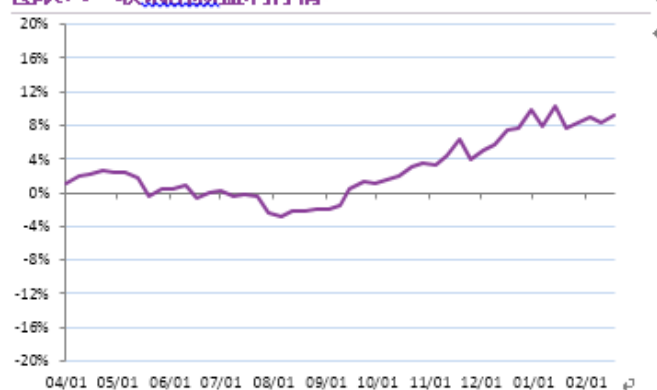
联讯创新做市涨幅为 1.61%;
 联讯创新盈利涨幅为 9.18%;
 联讯创新成长涨幅为 5.59%;
 联讯创新资本跌幅为 2.35%;
 联讯交易 100 跌幅为 0.26%;
 联讯交易 500 涨幅为 11.45%。

图表6：联讯创新做市行情



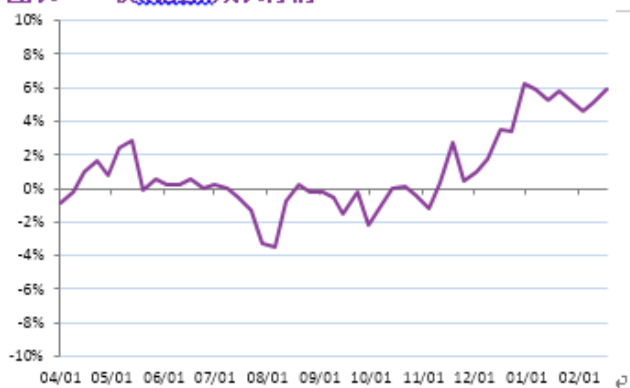
资料来源：联讯证券

图表7：联讯创新盈利行情



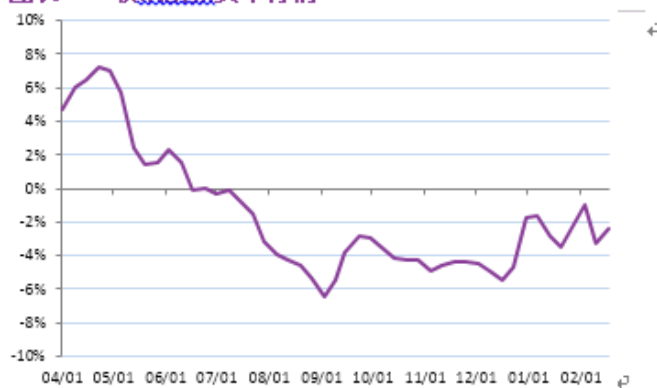
资料来源：联讯证券

图表8：联讯创新成长行情



资料来源：联讯证券

图表9：联讯创新资本行情



资料来源：联讯证券

图表10: 联讯交易 100 行情



资料来源: 联讯证券

图表11: 联讯交易 500 行情



资料来源: 联讯证券

二、本周市况点评

2017 年 2 月 13 日至 2 月 17 日, 三板做市指数收于 1109.46 点, 较上一周上涨 0.78%; 成交额为 18.07 亿元, 较前一周成交额增加 5.44 亿元。做市转让板块本周共有 517 只股票上涨, 480 只股票下跌。本周三板做市指数开始出现涨幅较大。在一系列政策红利尚未出台的情况下, 预计三板做市指数下周将不会出现较大幅度的波动。

三、本日市况点评

2017 年 2 月 17 日, 三板做市指数收于 1109.46 点, 上涨 0.08%, 成交额 4.43 亿元, 较前一交易日减少 0.75 亿元。新三板成分指数当前数据只截止到 2017 年 2 月 16 日, 收于 1209.91 点, 上涨 0.00%, 成交额为 6.67 亿元, 成交额较前一日增加 2.11 亿元。

今日做市板块总成交 4.42 亿元, 协议板块总成交 4.15 亿元。

图表12: 新三板做市指数



资料来源: 联讯证券投研中心、全国中小企业股份转让系统

图表13: 新三板成分指数



资料来源: 联讯证券投研中心、全国中小企业股份转让系统

四、本周做市转让新秀

2017 年 2 月 13 日至 2 月 17 日，有 1 家新增做市转让公司，芭薇股份被 2 家券商做市。

图表14： 做市转让新秀

	代码	名称	做市起始日	做市商数	做市商明细	总股本(万股)	总市值(万元)
1	837023.00	芭薇股份	2017-02-14	2	华创证券, 中山证券	2,600.00	7,488.00

资料来源: Wind、联讯证券

截止 2017 年 2 月 17 日，总计有 1640 家公司选择做市转让。

2017 年 2 月 13 日至 2 月 17 日，共有 10 家挂牌企业将转让方式由做市转让变更为协议转让。

五、本周挂牌与退市

2017 年 2 月 13 日至 2 月 17 日，新三板共有 111 家企业挂牌。股本规模最大的为广州塔，其总股本为 6.19 亿股。

图表15： 本周十大新股

	代码	名称	挂牌日期	主办券商	主营产品	总股本(万股)
1	870972.00	广州塔	2017-02-13	广州证券	餐馆、广告代理、旅游景点、物业出租和管理、专业咨询服务	61,895.00
2	870821.00	高速传媒	2017-02-10	西南证券	广告设计	21,200.00
3	870644.00	青蒿药业	2017-02-16	开源证券	药品经销	11,111.11
4	870750.00	星舟科技	2017-02-13	长江证券	工业建筑	10,400.00
5	870569.00	弘森药业	2017-02-14	申万宏源证券	药品经销、原料药、中药饮片、专科用制剂	9,800.00
6	870526.00	玉星生物	2017-02-16	财达证券	食品添加剂、原料药	8,800.00
7	870833.00	红有软件	2017-02-16	兴业证券	互联网服务	7,600.00
8	870866.00	绿亨科技	2017-02-16	江海证券	种子	7,175.00
9	870917.00	中恒通	2017-02-14	东海证券	工业建筑	6,600.00
10	870984.00	新荣昌	2017-02-14	广发证券	无机化工原料	6,000.00

资料来源: Wind、联讯证券

截止 2017 年 2 月 17 日，总计有 10627 家公司挂牌交易。

2017 年 2 月 13 日至 2 月 17 日，共有 12 家挂牌企业发布公告称拟在新三板终止挂牌或公告完成终止挂牌。

六、本周十大融资榜

2016 年 2 月 10 日至 2017 年 2 月 16 日，一共有 66 家挂牌企业发布定增预案，预计募集资金 21.66 亿元，融资规模最大的为众联科技，公司拟募集 2.50 亿元。心动网络本次发行募集资金将用于：（1）扩大公司业务规模，具体为新建子公司、部分子公司增资和股权收购；（2）新项目研发，具体为自主研发投入和合作研发外包投入、系统平台建设费用等；（3）补充公司的运营流动资金；（4）偿还股东借款。旨在提升公司整体经营能力、盈利能力和抗风险能力，全面增强公司综合竞争力。本次发行募集资金不涉及投向房地产理财产品，购买住宅类房产或从事住宅房地产开发业务，购置工业楼宇或办公用房，宗教投资等。

图表16：本周十大融资榜

	代码	名称	披露时间	方案进度	增发价格(元/股)	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)
1	839978.OC	众联科技	2017/2/14	董事会预案	10.00	2,500.00	25,000.00
2	430759.OC	凯路仕	2017/2/10	董事会预案	6.00	4,083.33	24,500.00
3	837629.OC	万国体育	2017/2/14	董事会预案	250.00	70.00	17,500.00
4	838267.OC	新世纪	2017/2/10	董事会预案	3.00	4,700.00	14,100.00
5	834635.OC	航宇科技	2017/2/14	董事会预案	7.00	1,900.00	13,300.00
6	836914.OC	微动天下	2017/2/14	董事会预案	53.35	200.00	10,670.00
7	837903.OC	台冠科技	2017/2/16	董事会预案	5.30	1,600.00	8,800.00
8	832861.OC	奇致激光	2017/2/14	董事会预案	12.00	600.00	7,200.00
9	836024.OC	华源节水	2017/2/13	董事会预案	9.00	675.00	6,075.00
10	832230.OC	新伟科技	2017/2/15	董事会预案	12.00	500.00	6,000.00

资料来源：Wind、联讯证券

七、本周十大新三板热点个股

2016 年 2 月 6 日至 2 月 10 日，君实生物以 1.87 亿元的成交额占据做市转让成交额榜首。信中利周成交额为 3.00 亿元，为协议转让板块成交额最多的挂牌公司。

图表 13: 做市成交额前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
833330.OC	君实生物	-1.50	18,747.41
830899.OC	联讯证券	6.50	18,235.91
830881.OC	圣泉集团	3.93	11,344.62
830809.OC	安达科技	8.15	8,672.60
830819.OC	致生联发	1.06	5,648.52
832950.OC	益盟股份	6.67	4,807.12
832571.OC	点击网络	9.21	3,752.20
430223.OC	亿童文教	2.58	3,576.92
430237.OC	大汉三通	12.64	3,472.43
430462.OC	树业环保	3.74	3,444.55

资料来源: Wind、联讯证券

图表 15: 协议成交额前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
833858.OC	信中利	0.00	30,017.30
834086.OC	德泓国际	-0.67	5,777.76
832970.OC	东海证券	-21.16	5,121.82
836819.OC	鸿源机电	0.00	4,500.00
832899.OC	昂捷环保	3.98	4,286.28
430705.OC	万惠金科	0.00	3,750.05
832168.OC	中科招商	0.00	3,739.18
839729.OC	永顺生物	0.00	3,130.00
830796.OC	云南路桥	0.00	3,014.60
832709.OC	达特照明	0.00	2,831.95

资料来源: Wind、联讯证券

图表 16: 做市涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
837023.OC	芭薇股份	205.56	0.88
830949.OC	中空股份	47.67	502.06
833223.OC	杰尔斯	40.35	75.95
830988.OC	兴和股份	28.74	344.35
832010.OC	巨古电缆	25.81	68.55
832936.OC	万达重工	-24.39	1.16
832286.OC	凯翔生物	-23.50	4.59
831947.OC	丹田股份	-21.81	14.38
831827.OC	宝来利来	-20.99	38.63
833726.OC	蜂派科技	-19.81	49.10

资料来源: Wind、联讯证券

图表 17: 协议涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
831473.OC	江苏科泰	57,900.00	0.58
834650.OC	之维安	2,252.94	3.40
837857.OC	鑫贞德	1,280.00	8.78
835566.OC	永丰食品	643.05	46.00
835349.OC	正安维视	614.29	400.00
834538.OC	聚智未来	-99.67	53.33
835724.OC	华视股份	-90.91	0.60
870082.OC	久灵早教	-90.00	3.00
837273.OC	南联环瓷	-89.80	166.20
836509.OC	美家帮	-89.69	495.33

资料来源: Wind、联讯证券

图表 18: 做市换手率前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
832243.OC	力合节能	-14.95	15.39
430764.OC	美诺福	-5.00	8.32
832499.OC	天海流体	-1.67	7.33
832571.OC	点击网络	9.21	7.32
430512.OC	芯朋微	0.56	7.18
834520.OC	万佳安	-1.76	6.78
831129.OC	领信股份	-1.60	6.35
831562.OC	山水环境	-5.05	6.31
831984.OC	大道信通	0.72	5.73
832533.OC	利美康	-7.96	5.33

资料来源: Wind、联讯证券

图表 19: 协议换手率前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
835526.OC	凌韩股份	0.00	81.04
430669.OC	现代环境	42.86	68.66
834538.OC	聚智未来	-99.67	55.65
870702.OC	点触科技	93.87	51.36
838054.OC	良品观	0.00	40.00
832457.OC	技冠智能	-16.67	33.33
833794.OC	优诺股份	-6.25	27.89
834548.OC	天视文化	0.00	22.03
831526.OC	凯华材料	0.00	22.01
833105.OC	华通科技	200.00	21.37

资料来源: Wind、联讯证券

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

（分析师：陈勇，执业证书编号：S0300515060002，研究助理：魏彬）

研究撷英

【联讯医药公司事件点评】医保支付评价与标准制定服务签约 30 个地市，盈利模式逐渐清晰落地

16 日公司公告，经三方友好协商，公司下属子公司安徽中公网医疗信息技术有限公司与滁州市社会保险事业管理中心及滁州市人力资源和社会保障信息中心就“基本医疗保险支付评价与标准制订委托服务”事宜开展合作，并于 2017 年 2 月 15 日签署了《基本医疗保险支付评价与标准制订委托服务协议》。截止目前，公司已经与包含杭州、岳阳、南京、珠海、赤峰等地市在内的近 30 个地市签署了基本医疗保险支付评价与标准制订委托服务协议。

医保基金智能管理业务拓展迅速，已经进入 30 个地市

继公司与安徽滁州市成功签约服务协议，截至目前，公司已与包含杭州、岳阳、南京、珠海、赤峰等地市在内的近 30 个地市签署了基本医疗保险支付评价与标准制订委托服务协议。支付评价与标准制定是医保基金智能管理业务的核心业务，也是医药行业数据库应用、大数据分析 & 业务延伸能力的精准展现。公司已经覆盖全国 24 个省/直辖市的近 200 个地市的医保控费 PBM 业务，服务参保人群超过 8 亿人，审单量累计突破 160 亿份。长期贴身服务医保基金 PBM 业务，自上而下深耕业务，积累巨量医药大数据，为公司顺利开展医保基金智能管理业务打下坚实基础。我们认为 200 个地市中尚未签约医保智能管理业务的地市未来将陆续签约，公司 PBM 业务将逐渐从最初单纯控费审核的 PBM1.0 版，升级到医保基金智能管理 PBM2.0 版。

盈利模式逐渐清晰并落地，服务收费方向多元化，付出终有回报

根据公告，公司将根据服务内容继续寻求向医保收取服务费用，同时也将与医药厂商开展创新合作，向药品生产厂商收取一定的信息服务费及增值服务费，先期在 30 个已签约基本医疗保险支付评价与标准制订委托服务协议的地市实施。我们认为，向政府医保基金收费模式全面落地不会不到只会晚到，但具体时间不确定性较大，向药企收费落地可实现性较强，收费方向多元化加速公司业绩兑现。海虹控股长期服务医保基金，固化服务关系，建立了宽广的护城河，“付出终有回报”！

投资建议

2016 年 12 月 29 日公告，公司收到股权转让款，合计约 1.52 亿元（2200 万港元+13256 万元人民币），预计实现利润总额合计 9000 万元，将计入 2016 年度损益。我们预计 16/17/18 年，公司净利润为-0.4、1.42、5.54 亿元，EPS 为-0.02、0.16、0.58 元（考虑增发）。维持目标

价 83 元，维持“买入”评级。

风险提示

- 1) PBM 业务开展与收费进度低于预期；
- 2) 增发预案已获得证监会受理，但能否核准仍存在不确定性；
- 3) 医改政策出现重大变化；
- 4) 宏观经济风险与市场波动风险。

（分析师：王凤华，执业证书编号：S0300515060001，研究助理：李志新 徐鸿飞 扬名）

报告详见联讯证券网站“联讯研究”栏目：<http://www.lxsec.com/web/product/product.html>

本期编辑：尹静茹

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。