

上海自贸港贸易限制将大松绑

2017 年 11 月 13 日

【财经要闻】

证监会：交易所正研究完善退市财务类指标

11月10日，就部分上市公司年末突击调节利润这一现象，证监会新闻发言人常德鹏表示，证监会将强化对上市公司年末突击进行利润调节行为的监管力度，还将视情况开展现场检查。同时，交易所正在研究完善退市财务类指标，优化退市制度。

彭博：中国拟推出401k式基金 或帮助平抑股市的波动

据彭博报道，中国计划为其国民提供类似于美国401(k)计划的养老投资产品，可能有助于证券监管机构实现自己最重要目标中的一个——更为稳定的股票市场。中国证监会上周就《养老目标证券投资基金指引》草案公开征求意见。这类产品将鼓励中国1.31亿个人投资者将更多资金投向长期基金。该草案称，养老目标基金可设置优惠的基金费率，其定期开放的封闭运作期或投资者最短持有期限应当不短于1年。

上海自贸港贸易限制将大松绑

据经济参考报报道，上海市已将建设自由贸易港的方案报送至国家有关部委征求意见。与自贸试验区相比，自由贸易港有望在一线(国境线)放开方面取得新突破，将取消或最大程度简化入区货物的贸易管制措施，有望实现不报关、不完税、转口贸易也不受限制。此外，国际融资租赁等离岸产业也将成为上海自贸港的一大亮点。

外汇储备实现“九连升” 跨境资金流动短期有望保持平稳

近日，中国人民银行发布的最新外汇储备规模数据显示，截至2017年10月末，我国外汇储备规模为31092亿美元，较9月末上升7亿美元，创2016年10月以来新高，并实现连续9个月上涨。业内人士认为，这主要因为人民币汇率贬值预期趋缓，国际收支区域平衡，企业结汇意愿增强；未来几个月我国外汇储备规模或将总体保持稳定。而在人民币汇率基本稳定的背景下，市场对未来预期也相对乐观，即使美欧英央行政策开始收紧，未来跨境资金流动也有望保持平稳。

东方财富证券研究所

证券分析师：戴斌

证书编号：S1160515090001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

主要市场指数

指数	收盘	涨幅%
东方财富全 A	4488.09	0.30
上证指数	3432.67	0.14
沪深 300	4111.91	0.88
中小板指	8068.46	0.83
创业板指	1900.63	0.88
三板做市	1459.94	0.33
恒生指数	29120.92	-0.05
台湾加权	10732.67	-0.10
道琼斯	23422.21	-0.17
标普 500	2582.30	-0.09
纳斯达克	6750.94	0.01
富时 100	7432.99	-0.68
日经 225	22681.42	-0.82

主要商品期货

名称	收盘	涨幅%
纽约原油	56.83	-0.46
COMEX 黄金	1276.20	-0.72
LME 铜	6795.00	-0.49
LME 铝	2105.50	0.50
BDI 航运	1464.00	-1.15

主要外汇

外汇	中间价	涨幅%
美元/人民币	6.6282	-0.06
欧元/人民币	7.7193	0.40
百日元/人民币	5.8484	0.41

期指主力合约

合约	结算价	涨幅%
IF 当月连续	4109.6	1.10
IH 当月连续	2862.6	1.27
IC 当月连续	6624.8	0.68

统计局14日将召开10月国民经济运行情况新闻发布会

本周(11月13日-11月17日)公布的重大数据主要集中在中国及欧洲。其中,11月14日,国家统计局召开10月国民经济运行情况新闻发布会。将公布规模以上工业生产月度报告、房地产开发和销售情况月度报告等。同时,欧洲多国数据密集出炉,包括英国CPI、英国就业数据、欧元区GDP、欧元区CPI、API/EIA原油库存、加拿大CPI等。此外,欧洲央行将举办央行沟通会议,主题为“政策效率、权责及声誉的沟通挑战”,美联储主席耶伦、欧洲央行行长德拉基、英国央行行长卡尼、日本央行行长黑田东彦将于会上发表讲话;随后英国央行也将举行峰会。

发改委:我国明确未来3年价格改革攻坚“路线图”

国家发展改革委10日对外公布《关于全面深化价格机制改革的意见》,明确到2020年以“准许成本+合理收益”为核心的政府定价制度基本建立,促进绿色发展的价格政策体系基本确立,低收入群体价格保障机制更加健全。根据意见,到2020年,市场决定价格机制基本完善,市场价格监管和反垄断执法体系更加完善,要素自由流动、价格反应灵活、竞争公平有序、企业优胜劣汰的市场价格环境基本形成。

证监会核发7家企业IPO批文 拟筹资不超过32亿元

11月10日,证监会按法定程序核准了以下企业的首发申请。上交所主板:香飘飘食品股份有限公司、宁波合力模具科技股份有限公司、广东好太太科技集团股份有限公司。深交所中小板:奥士康科技股份有限公司、浙江中欣氟材股份有限公司。深交所创业板:湖南科创信息技术股份有限公司、乐歌人体工学科技股份有限公司。上述企业筹资总额不超过32亿元。

新三板将完善发行和分层制度 提升市场功能

全国股转系统副总经理隋强昨日表示,新三板下一步将统筹完善市场发行、交易、信息披露、监管等各项制度,提升市场功能,把完善分层作为深化改革的工作要求,逐步构建能上能下、进退有序的市场有机联系。

分布式发电市场化交易明年2月首批试点

国家发改委和国家能源局《关于开展分布式发电市场化交易试点的通知》已于日前下发。根据规划,明年2月第一批试点地区启动交易,明年年中前总结评估试点工作并适时进行推广。

小排量汽车购置税优惠即将“到期” 年底销量“翘尾”难现

四季度过半,小排量汽车购置税优惠政策也接近尾声。截至目前,相关政府部门尚未公布后续优惠政策,也就是说,小排量汽车购置税征收税率将在2018年从现在的7.5%恢复至10%。在购置税优惠幅度缩减、小排量汽车市场透支、汽车产业结构转型等多重因素的影响下,小排量购置税优惠政策今年对我国汽车市场的销量刺激作用有所减弱。

2030年中国电动汽车保有量将达8000万辆

据报道,11月11日,由中国电动汽车百人会、中国信息化百人会主办的2017全球未来出行高层论坛,在浙江

杭州召开。中国电动汽车百人会理事长陈清泰称，最快未来5年，伴随电动汽车性价比等同、超过传统燃油车时，电动汽车将迎来爆发式增长。电动车不仅会替代传统燃油车，还会成为第三次工业革命的支柱性引领产品。到2030年，中国电动车保有量将达8000万辆。

技术先进企业减按15%征所得税推至全国

财政部、国家税务总局、商务部、科技部、国家发展改革委于10日发布的《关于将技术先进型服务企业所得税政策推广至全国实施的通知》表示，自2017年1月1日起，在全国范围内实行以下企业所得税优惠政策：对经认定的技术先进型服务企业，减按15%的税率征收企业所得税；经认定的技术先进型服务企业发生的职工教育经费支出，不超过工资薪金总额8%的部分，准予在计算应纳税所得额时扣除；超过部分，准予在以后纳税年度结转扣除。

今年香港经济增长有望达到3.7% 创六年新高

据新华网报道，香港经济第三季度同比增幅为3.6%，继上半年之后，再次高于近年趋势增长率，特区政府已将全年经济增速预测上调至3.7%。特区政府财政司司长陈茂波表示，目前香港经济基础中的正面因素居多，今年增长将实现2011年之后的最强劲表现。

香港与东盟签订自贸协定 最早2019年1月1日生效

据央视报道，香港与东南亚国家联盟（东盟）12日在菲律宾帕赛市签订《自由贸易协定》和相关《投资协定》。协定将会为香港的货物贸易、服务贸易和投资保护等方面，提供法律保障和更佳的市场准入条件，为营商人士降低门槛、扩大商机，为香港的经济发展创造更有利的环境，最早可于2019年1月1日生效。

天猫双11支付总笔数达14.8亿笔 同比增长41%

据报道，2017年11月12日0点0分，2017天猫双11全球狂欢节的成交额在数据大屏定格：1682亿元，2016年为1207亿元，同比增长39%。数据显示，全球消费者通过支付宝完成的支付总笔数达到14.8亿笔，比去年增长41%。相当于在双11这一天，平均每个中国人在支付宝上完成超过1笔支付。

荣耀双11问鼎中国手机品牌冠军 销售额赶超苹果

据报道，双11购物狂欢刚落下帷幕，荣耀凭借京东、天猫双平台总销售额40.2亿，斩获2017年双11中国手机品牌冠军。此外，荣耀还夺得京东平台单日全球手机品牌销量冠军以及京东平台单日全球手机品牌销售额冠军。双11当日，京东平台荣耀手机销售额超越苹果，稳居榜首，这也是中国手机单品牌销售额首度超越苹果。

碧桂园入选恒生指数成份股 晋级蓝筹股

据碧桂园官网消息，碧桂园（2007.hk）已被纳入恒生指数成份股，将于12月4日起正式生效，这意味着碧桂园将晋级蓝筹股。

【市场概览】

A股: 上周五, 上证指数报 3432.67 点, 上涨 0.14%, 成交额 2557.72 亿。深证成指报 11645.05 点, 上涨 0.79%, 成交额 3121.55 亿。创业板指报 1900.63 点, 上涨 0.88%, 成交额 861.21 亿。两市合计成交 5679.27 亿。

港股: 上周五, 恒生指数跌 0.05%, 报 29120.92 点。国企指数涨 0.01%, 报 11745.81 点。沪股通净流入 2.15 亿元, 当日余额 127.85 亿元。深股通净流入 1.75 亿元, 当日余额 128.25 亿元。

美股: 上周五, 道琼斯跌 0.17%, 至 23422.21 点, 周跌 0.5%; 标普 500 跌 0.09%, 至 2582.3 点, 周跌 0.21%; 纳斯达克涨 0.01%, 至 6750.94 点, 周跌 0.2%。

欧股: 上周五, 英国富时 100 跌 0.68%, 至 7432.99 点, 周跌 1.68%; 德国 DAX30 跌 0.42%, 至 13127.47 点, 周跌 2.61%; 法国 CAC40 指数跌 0.5%, 至 5380.72 点, 周跌 2.5%。

汇率: 11 月 10 日, 人民币兑美元中间价报 6.6282, 较上一交易日升值 43 个基点; 在岸人民币兑美元 16:30 报 6.64, 较上一交易日微跌 9 个基点。

解禁: 本周(11 月 13 日-11 月 17 日)本周, 沪深两市限售股上市数量共计 21.33 亿股, 市值为 288.22 亿元。解禁数量超 1 亿股的上市公司仅有六家, 其中搜于特、天顺风能、京威股份均超 2 亿股。

商品期货: 截至 11 月 10 日下午收盘, 商品走势分化, 焦炭下挫 3.39%, 丙烯、铁矿石、棕榈油、菜油、沪镍、乙烯、白糖、豆油跌逾 1%, 而涨幅放面, 沪铅、玻璃涨逾 2%, 硅铁、沪锡、热卷涨逾 1%。

黄金: 上周五, 纽约商品交易所 12 月交割的黄金期货价格跌 1%, 至 1274.2 美元/盎司, 周涨 0.4%, 结束之前连跌三周的趋势。

石油: 上周五, WTI12 月原油期货跌 0.75%, 至 56.74 美元/桶, 周涨 2.3%, 连涨第五周; ICE 布伦特 1 月原油期货跌 0.64%, 至 63.52 美元/桶, 周涨 2%, 连涨五周。

波罗的海干散货指数: 上周五跌 1.15%, 报 1464 点, 周跌 0.81%。

【热点机会】

电商发展向好致快递量激增 智能物流重要性凸显

“双十一”期间, 刘强东在接受央视采访时表示, 京东在上海已经建成了全球第一个 100% 无人的超大型仓库。在 24 小时满负荷运行情况下, 可以实现几十万包裹的出库。无人车、配送机器人取得突破, 已经跟全球几大电梯厂达成了通运协议, 意味着京东的配送机器人将来可以自动去上电梯。未来几年, 在四川和陕西会建成庞大的无人机网络, 把传统的物流成本降低 50% 到 70%。另据邮政局监测数据显示, “双十一”主要电商企业全天共产生快递物流订单 8.5 亿件, 同比增长 29.4%; 全天各邮政、快递企业共处理 3.31 亿件, 同比增长 31.5%。

点评：随着快递数量的不断激增，智能物流成为电商和快递企业的必然选择。2015 年底开始，国内主要快递公司陆续登陆资本市场，累计投入数十亿资金用于智能物流设备购置，成为智能物流板块兴起的强大引擎。

相关公司：今天国际（300532）是智能物流系统综合解决方案提供商。杭叉集团（603298）积极拓展智能叉车、AGV、智能物流解决方案等领域。炼石有色（000697）此前公告子公司研制的吨位级货运无人机试飞成功。

“电竞第一股”挂牌港交所 电竞“入奥”催生巨大市场

据港媒报道，被称为“电竞第一股”的雷蛇（1337.HK）周一将挂牌港交所。雷蛇是全球最知名电竞品牌，拥有全球最大的一体化游戏生态系统，先后获得 IDG、淡马锡和李嘉诚旗下投资基金等知名投资机构，以及英特尔、富士康和比亚迪等产业巨头投资。此次新股认购火爆，公开发售部分获 291 倍认购，顶格 2 亿元申购有 112 个。周五耀才证券暗盘收报 5.03 元，较招股价上涨 29.6%，对应市值 453 亿港元。

点评：10 月 31 日，国际奥委会正式宣布，认证电子竞技运动为正式体育项目。这意味着国际奥委会开始把电竞纳入奥运会的比赛，预计其最早可能出现在 2024 年的巴黎奥运会上。数据显示，2016 年国内电竞市场规模达到 504 亿元，预计未来三年年复合增长率将超过 25%。电竞“入奥”无疑将进一步引爆市场。

相关公司：联络互动（002280）在 2016 年 2 月斥资 7500 万美元获得雷蛇 5.12% 股份，目前账面盈利近 12.6 亿港元。公司还与雷蛇达成了战略合作，共同开拓中国电竞市场。顺网科技（300113）正打造电竞馆，并与诸多大型电竞赛事进行深度合作。

【大事提醒】

时间	事件	影响板块
12 月 12 日	双十二购物狂欢节	新零售
12 月 12 日	美联储议息会议	
12 月	中央经济工作会议	

【公司动态】

可转债申购

济川发债：信用申购，无市值要求。输入申购代码 733566，操作方向买入。单账户的最小认购单位是 10 张（1000 元），超过 10 张须是 10 张的整数倍，每个账户申购上限是 1 万张（100 万元），超出部分无效。

业绩

中国中冶：公告，公司 2017 年 1-10 月份新签合同额 4461.6 亿元，同比增长 24.7%，其中新签海外合同额为人民币 394.1 亿元。

高鑫零售 (06808): 公布, 截至2017年9月30日止9个月, 实现营业收入790.30亿元人民币(单位下同), 同比增加2.2%; 毛利186.89亿元, 同比增加3.5%; 公司权益股东应占溢利25.01亿元, 同比增加14.0%; 基本及摊薄每股盈利0.24元。

HERALD HOLD (00114): 公布, 预期截至2017年9月30日止6个月的净溢利较2016年9月30日止6个月的净溢利显著下跌。净溢利下跌主要是缺乏股东应占出售深圳物业净收益约1.06亿港元所致。

中国趋势 (08171): 公布, 截至2017年9月30日止9个月, 集团实现营业收入5424.9万港元, 同比减少23.31%; 公司拥有人应占亏损639.4万港元, 同比收窄13.04%; 每股基本亏损0.015港仙; 不派息。

御药堂 (00932): 发布, 预期于2017年9月30日止6个月将录得亏损, 2016年同期比较则录得溢利, 盈转亏主要原因乃由于因新收购而引致一次性法律及专业费用增加; 保健产品业务毛利率下降; 新收购的线上资讯及广告业务处于磨合期而录得轻微亏损; 及应对业务扩张而增加了员工人数。

环球能源资源 (08192): 发布, 截至2017年9月30日止9个月, 集团实现营业收入1.47亿港元, 同比减少30%; 公司拥有人应占亏损752.1万港元, 同比收窄82.01%; 每股基本亏损0.85港仙; 不派息。

汇隆控股 (08021): 发布, 较2016年10月31日止6个月录得溢利相比, 集团预期于截至2017年10月31日止6个月将录得亏损。主要由于截至10月31日止6个月产生集团按公允价值计入损益的金融资产公允价值亏损约6270万港元(截至2016年10月31日止6个月: 亏损约950万港元); 及一项可供出售投资的已变现亏损约1980万港元(截至2016年10月31日止6个月: 无)。

收购合并重组

三钢闽光: 公告, 公司拟以发行股份作为对价购买三钢集团(公司控股股东)、三安集团、荣德矿业和信达安合合计持有的三安钢铁100%股权, 交易价格为27.62亿元, 股票发行价格为12.09元/股。

三联虹普: 公告, 公司及其二级全资子公司三联材料与Bühler Holding AG签署股权购买协议。三联材料拟向后者购买其持有的Polymetrix Holding AG 80%股权。标的公司100%股权的预估值为2.49亿元, 将参照预估值协商确定交易价格。

通富微电: 公告, 公司拟以非公开发行A股股票的方式向国家集成电路产业投资基金股份有限公司购买其所持有的南通富润达投资有限公司49.48%股权、南通通润达投资有限公司股份47.63%股权。本次交易完成后, 通富微电将直接和间接持有富润达100%股权、通润达100%股权。同时, 公司拟采用询价发行的方式向不超过10名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金, 总金额不超过96900万元人民币。

恒康医疗: 公告, 公司股票10月30日起因筹划收购资产的重大事项停牌, 公司现确认本次重大事项为筹划非公开发行股票, 其中募集资金投资项目涉及现金购买资产事项, 购买标的为医疗服务行业公司股权, 预计交易金额约为30亿元。

中科电气: 公告, 公司正筹划2.4亿元收购贵州格瑞特新材料有限公司100%股权, 与标的公司及其股东陶振友、宁波科泓产业投资中心签署了《框架协议》, 标的公司主要业务为进行锂电池负极材料石墨化加工以及石墨电极、等静压石墨、模压石墨的石墨化加工, 一期规划建设锂电池负极材料石墨化加工产能1万吨/年, 于2017年9月试投产, 收购有利于公司延伸和完善新能源材料生产的产业链。

隆平高科: 公告, 公司拟5.15亿元收购三瑞农科49.45%股权, 交易后公司以50.39%的持股比例实现对三瑞农科的控股; 三瑞农科主要产品为向日葵杂交种子, 未来三年的业绩承诺总和为2.43亿元。隆平高科另拟3.78亿元收购河北巡天51%股权, 该公司从事杂交谷子种业, 2017年度业绩承诺5700万元, 其后三年内净利润复合增长率不低于15%。

易事特: 公告, 公司拟支付现金购买宁波宜则100%股权, 交易价格为29亿元。公司将通过宁波宜则进入太阳能电池片和组件的生产销售业务领域。

钢研高纳: 公告, 公司拟以13.94元/股发行股份及支付现金, 合计作价4.75亿元购买王兴雷等合计持有的青岛新力通工业有限责任公司65%的股权; 公司同时配套募资不超1.2亿元。交易对方承诺标的公司2017年-2019年扣非净利润合计不低于2.1亿元。

陕西黑猫: 公告, 公司拟以自有资金7.05亿元, 收购控股股东黄河矿业的全资子公司添工冶金100%股权, 此次交易构成关联交易。

威胜集团 (03393): 发布, 公司附属威铭能源科技收购珠海中慧微电子股份有限公司44.13%股权, 总代价5221.22万元人民币。收购事项完成后, 威铭能源科技将拥有目标公司的94.18%权益。目标公司将继续为公司的非全资附属公司。

合同与中标

贝肯能源: 公告, 公司近日收到四川长宁天然气开发有限责任公司发布的评标公示, 贝肯能源在其所发布的长宁项目标段四宁209H17平台钻井、试油一体化施工项目中评标结果排名第一。中标价格12,906万元(不含税)。公司本次招投标项目合同金额占公司2016年度经审计的营业收入的30.15%, 预计对2018年的营业收入产生较大影响。

国祯环保: 公告, 公司当日收到《成交通知书》, 确认公司为莆田市城厢区农村污水处理工程(一期)PPP项目的中标单位, 项目估算投资总额为3.39亿元。

中持股份: 公告, 公司成为一汽-大众汽车有限公司成都工厂废水处理项目的中标单位, 中标价格8165.44万元, 项目计划于2017年11月开工, 中标工期305天。

合作

鹏辉能源: 公告, 公司拟与金坛金城科技产业园管理委员会签署合作协议, 就公司在常州市金科园内投资建设“鹏辉能源锂离子动力电池及系统项目”进行合作。该项目计划固定资产投资58亿元以上, 具体实施10Gwh锂离子动力电池项目和5Gwh锂离子动力电池PACK项目。

产品信息

深天马A: 公司10日在互动平台表示, 公司正在积极推进第6代 LTPS AMOLED产线量产。

投资增资设立

三角轮胎: 公告称, 拟在美国建立首个海外轮胎生产基地, 在美国投资新建年产500万条乘用车轮胎项目(2018年开始工厂设计及建设, 建设期预计为2-3年)和年产100万条商用车轮胎项目(于2020年开始设计及建设, 建设期预计为2-2.5年)。

定增募资

台海核电: 公司披露定增预案, 公司拟非公开发行不超1.73亿股, 募资不超39.49亿元, 扣除发行费用后用于烟台台海玛努尔核电设备有限公司核电装备模块化制造项目。公司控股股东台海集团承诺拟认购不低于本次非公开发行最终确定的发行股份总数的50%。

增减持

民生银行: 公告称, 2017年11月6日至11月9日, 华夏人寿通过二级市场增持本公司A股普通股1.31亿股, 占本公司全部已发行普通股股份总数的0.36%。截至11月9日, 华夏人寿累计持有本公司A股普通股11.59亿股, H股普通股3.46亿股, 合计持有本公司A股普通股和H股普通股15.05亿股, 占本公司全部已发行普通股股份总数的4.13%。

正邦科技: 公告, 控股股东正邦集团及其一致行动人林印孙、程凡贵于6月13日至11月10日期间, 累计增持公司股份4113.48万股, 增持比例1.76%, 估算增持金额2.16亿元, 完成今年6月披露的增持计划。本次增持完成后, 正邦集团持股比例达到20.09%, 成为公司第一大股东, 仍为公司控股股东。

世名科技: 公告, 因合伙企业进入退出期, 股东华泰紫金(江苏)股权投资基金(有限合伙)计划15个交易日后的6个月内, 通过集中竞价或大宗交易减持不超480.02万股股份, 即不超公司总股本的4%。截至目前, 华泰紫金合伙持有公司股份869.95万股, 占公司总股本的7.25%。

富安娜: 公告, 因个人资金需求, 陈国红计划15个交易日后的90日内, 通过集中竞价或大宗交易减持不超2613.3万股公司股份, 即不超公司总股本的3%。

二三四五: 公告, 公司股东孙毅计划自11月13日起的6个月内, 通过集中竞价方式及大宗交易方式合计减持不超8255万股, 占公司总股本的2.51%。孙毅的一致行动人浙富控股承诺在11月13日起的6个月内不减持其直接持有的公司股份。截至公告日, 孙毅持有公司8255万股, 占总股本2.51%。浙富控股持有4.88万股, 占总股本14.85%。

新华龙: 公告, 公司控股股东宁波炬泰5月10日至11月9日期间, 累计增持公司股份2415.4万股, 占总股本的4.45%, 累计金额3.28亿元。增持后, 宁波炬泰持股比例为32%。

红太阳: 公告, 公司股东红太阳集团11月10日以大宗交易方式减持629.77万股, 占公司总股本的1.08%。此前7月4日, 红太阳集团通过大宗交易减持1116万股, 占公司总股本的1.92%。

丰华股份: 公告, 公司控股股东隆鑫控股5月9日至11月8日期间共计增持公司股份288.47万股, 占总股本的1.53%, 合计使用资金约4469万元, 完成既定增持计划。

荣之联: 公告, 自2013年6月6日披露简式权益变动书至今年11月9日, 翊辉投资主动增持10.78万股; 由于公司实施限制性股票股权激励、非公开发行等增减总股本情况, 导致翊辉投资所持股份比例被动稀释合计1.667%; 此外, 翊辉投资7月10日至11月1日期间累计减持2136万股, 占公司总股本3.36%。

仰帆控股: 公告, 公司股东恒顺投资及其一致行动人天纪投资的增持承诺已履行完毕, 恒顺投资于5月10日-11月9日通过集中竞价交易系统合计增持383.83万股, 占公司总股本的1.962%。

员工持股计划

海正药业: 公告, 公司11月10日收到浙江省国资委下发的批复, 同意公司以非公开发行股票方式实施员工持股方案。批复同意公司向不超过4名特定对象非公开发行不超过1亿股A股股票, 募集资金不超过9.4亿元。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。