

2016年11月25日

晨会纪要 (2016年11月25日)

晨会纪要

证券研究报告

今日焦点:

- 【公司评论】 招商蛇口: 前海蛟龙、增值可期
- 【公司评论】 梅花生物: 饲料需求好转, 带动氨基酸价格继续上涨, 继续看好!
- 【公司评论】 北京科锐: 紧抓电改行业契机, 用电服务布局再度延展
- 【公司评论】 南洋科技: 拟收购航天十一院彩虹无人机资产, 掘金无人机千亿市场
- 【公司评论】 宗申动力: 携手彩虹实现无人机“中国心”, 前瞻布局燃料电池
- 【公司评论】 环保整合大时代--另一角度看环保
- 【公司评论】 见龙在田, 继续全面看多有色板块!
- 【固定收益】 全面改善, 形似3月——10月全球经济数据综述
- 【行业评论】 环保重剑出击, 草甘膦板块持续强势! 继续重点推荐!
- 【行业评论】 从供给侧角度理解煤机行业

近日出版的报告:

- 公司快报 盛通股份 《收购乐博教育尘埃落定, 积极布局 steam 教育》
- 公司快报 北京科锐 《紧抓电改行业契机, 用电服务布局再度延展》
- 晨会纪要 晨会纪要 《晨会纪要 2016年11月24日》

晨会联系人

诸海滨

分析师

SAC 执业证书编号: S1450511020005
zhuhb@essence.com.cn
021-35082062

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3488.74	0.40%
上证综指	3241.74	0.02%
上证 180	7526.74	0.42%
上证 50	2368.73	0.36%
深证综指	2121.49	-0.38%
深证 100	3942.07	0.37%
中小板指	6891.44	-0.66%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	5.5%	13.1%	16.5%
银行(中信)	2.7%	2.7%	5.6%
非银行金融(中信)	2.4%	7.9%	-6.7%
石油石化(中信)	2.2%	7.3%	-8.3%
建筑(中信)	2.0%	18.6%	-6.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	-1.0%	1.5%	-11.7%
通信(中信)	-0.5%	2.6%	-12.3%
餐饮旅游(中信)	-0.4%	2.2%	-17.8%
建材(中信)	-0.2%	9.9%	-0.1%
国防军工(中信)	-0.2%	-2.0%	-29.2%

【行业公司评论】**招商蛇口：前海蛟龙、增值可期****陈天诚 021-35082325 chentc@essence.com.cn**

我们在6月份提出，招商股价到了三年黄金买点，至今已经上涨32%。

未来业绩释放可期、估值折价明显：1) 公司1-10月累计实现销售面积352.49万平米，累计销售金额556.61亿元；2) 公司上市后大股东及员工累计增持/认购公司股份总金额达到36.69亿元；3) 保守测算得目前NAV为1949.3亿，RNAV约24.66元，P(最近一个月均价)/RNAV约68%左右。

前海核心地位确立、资本运作不断：1) 前海位于广深港三角中心区域，享有超高规格政策支持；2) 9月控股子公司与前海投资设立合资公司，不确定性逐步消除；3) 拟转让旗下子公司前海湾置业及蛇口集装箱码头一期港口土地使用权等；预期在四季度挂牌成交后将带来可观收益，有望增厚公司业绩；4) 10月26日，公司公告招商局、深圳土改委、前海管理局集团等三方签订前海土地整备框架协议，本次土地整备范围为2.9平方公里前海物流园用地。

梅花生物：饲料需求好转，带动氨基酸价格继续上涨，继续看好！**王席鑫 021-35082937 wangxx@essence.com.cn**

我们7月最底部发布报告看好氨基酸景气向上，重点推荐龙头梅花生物，近期持续重点跟踪推荐，近期公司表现强势，继续看好！氨基酸价格继续上涨；饲料需求好转，原料价格普涨；豆粕替代需求发力；运力受限加剧供需紧张；玉米价格补贴提升盈利能力。我们继续看好氨基酸及味精景气度持续上行，梅花生物是国内味精与氨基酸龙头企业，公司赖氨酸产能约为33万吨，苏氨酸产能22万吨，味精产能70万吨。目前公司动态净利润已超过20亿元，对应动态PE仅10倍出头，继续重点推荐！

北京科锐：紧抓电改行业契机，用电服务布局再度延展**黄守宏 021-35082092 huangsh@essence.com.cn**

公司公告①全资子公司“北京科锐能源管理公司”拟以自有资金出资2000万元设立“江西科锐”能源售电公司，在江西省积极开拓售电及相关业务市场。②公司拟以自有资金1530万元对“福建锐亿电力服务公司”进行投资，最终持有“福建锐亿”60%股权。用电服务布局再度延伸，积极拥抱电力行业改革契机；受益配网建设加速落地，主业订单稳定增长；民参军将迎政策红利，携手丰年永泰切入军工。

投资建议：我们看好公司在配网投资加速落地下的业绩改善带来的高弹性，电改逐步推进过程中的各领域布局（配网+设备+服务），同时积极看好公司民参军方向的推进。预计公司2016-2018年EPS分别为0.32元、0.41元、0.52元，维持“买入-A”投资评级。

南洋科技：拟收购航天十一院彩虹无人机资产，掘金无人机千亿市场**邹润芳 021-35082076 zourf@essence.com.cn**

拟收购航天十一院彩虹无人机资产，全面进军无人机蓝海；无人机已列入常规作战装备，军用无人机千亿市场待开拓；彩虹无人机为我国主战机型，未来发展空间巨大；深耕电子薄膜行业多年，公司主业维持高速增长。

投资建议：买入-A投资评级，6个月目标价18.97元。我们预计公司2016年-2018年EPS分别为0.20、0.21、0.25元，对应PE为65.4、60.6、51.3倍。如按方案发行、募集成功，考虑摊薄后备考eps为0.24、0.32、0.41元，方案完成后总股本约为10.5亿股，我们预测对应净利为2.52\3.36\4.31亿元。风险提示：资产重组进度不及预期

宗申动力：携手彩虹实现无人机“中国心”，前瞻布局燃料电池**邹润芳 021-35082076 zourf@essence.com.cn**

1、携手彩虹研发中国无人机动力，军用无人机发动机自主替代唯一标的。公司参与南洋科技募集资金，南洋科技复牌后股价有望达到24元左右，宗申动力将享受南洋科技所带来的投资收益。

2、坚持新能源动力研发，前瞻布局氢燃料电池。规模生产后燃料电池成本下降路径清晰，十五年内有望替代燃油产业化发展可期。

3、转型升级产品结构，积极拓展海外市场。为巩固行业龙头地位，公司一方面积极谋求产品升级转型，着力研发生产大排量发动机，开发通用机械动力产品；另一方面拓展海外市场，目前通用机械动力外销比例高达80%-90%。

投资建议：我们预计明年宗申动力净利润约3.7亿左右，考虑宗申动力未来有望成为航空发动机整合平台，并持有神飞公司16%股权，持续推荐。

环保整合大时代--另一角度看环保**邵琳琳 021-35082107 shaoll@essence.com.cn**

十三五结果治理为导向的发展使得未来环保订单难度将越来越大（资金、管理、技术）；而PPP模式的推出又使得以前单纯的环境治理订单向建筑工程化发展，为了保持竞争力，除了提升自身的研发水平，外延整合、引入战投成为行业大趋势，我们建议关注那些资本整合能力更强的企业，以及通过定增可能引入战投的企业，认为它们更容易脱颖而出。

推荐：盈峰环境、聚光科技、环能科技、津膜科技、云投生态。

见龙在田，继续全面看多有色板块！**齐丁 010-83321063 qiding@essence.com.cn**

站在目前时点，我们继续全面看多有色板块重估！

重申结论：1) 大宗商品价格在未来两三年中枢抬升，震荡加剧；2) 有色板块将迎来三波重估：利润表改善、资产负债表改善、转型升级；3) 看好铜、铝、锌及其板块。

看好铜、铝、锌：1) 铜：没那么差！2017年供需进入紧平衡；2) 铝：供改降低供给弹性，需求旺盛，维持紧平衡；3) 锌：最完美的供应收缩，2019年供给短缺才能趋势性逆转。

建议关注龙头个股及补涨品种：1) 铜：江铜、云铜、铜陵；2) 铝：中铝、云铝、中孚、南山；3) 锌：驰宏锌锗、中金岭南、西藏珠峰、西部矿业等。

环保重剑出击，草甘膦板块持续强势！继续重点推荐！

王席鑫 021-35082937 wangxx@essence.com.cn

我们于8月30日全市场前瞻性发布行业报告独家推荐草甘膦板块，最新跟踪目前市场高端报价已达到2.3~2.5万吨，主流报价约2.10~2.20万元/吨，主流成交价约2.05~2.10万元/吨，较我们8月推荐以来涨幅达26%。

站在目前时点我们的看法：1) 甘氨酸冲击严重，价格或继续走高；2) 中央环保组箭在弦上，可能会引发大行情。

因此我们继续建议重点关注草甘膦板块，按照弹性排序推荐：兴发集团（75%控股湖北泰盛，9.75万吨权益产能）、新安股份（8万吨）、江山股份（7万吨）、和邦生物（15万吨双甘磷折7万吨草甘膦）及扬农化工（3万吨）。

从供给侧角度理解煤机行业

邹润芳 021-35082076 zourf@essence.com.cn

受煤炭价格提涨、煤机行业供给侧收紧、煤机存量更新等因素的综合影响，我们判断煤机行业将迎来底部回暖。

1、去产能提涨煤炭价格：煤炭价格自今年以来持续上涨，国家发改委规定全国煤矿全年作业时间不超过276个工作日，今年五月以来煤炭产量下滑，在消耗库存的滞后期后，三季度伊始动力煤和焦煤价格明显上涨，我们判断煤炭价格在未来的一个时间内仍处于上升通道。

2、煤机企业大量转型：由于煤机行业前几年不景气，传统企业纷纷转型。行业集中度得到提升，目前供求关系改善，煤机行业生态将得以重塑，龙头企业将具备更大优势。

3、煤机企业现金流好转：受三季度以来煤价提涨的影响，煤机行业经营性现金流大为好转，应收账款有望加速回收，资产负债表得到修复。

推荐相关标的：天地科技（央企改革、环保转型）、郑煤机（海外投资设厂、外延并购汽车零部件）

【固定收益评论】

全面改善，形似3月——10月全球经济数据综述

罗云峰 010-83321039 luoyf@essence.com.cn

9月数据显示，发达改善、新兴恶化的情况有所延续，全球经济在发达经济体的带动下出现改善。在发达经济体中，美国表现更为靓丽，带动美元指数上涨，大宗则继续遭受利空冲击。在上半年中，与发达经济体相比新兴经济体表现更为优异，仅在4月表现弱于发达经济体，但这种情况在三季度发生了逆转。

10月数据显示，发达和新兴一道出现了非常全面的改善，上一次出现这种情况还要追述到今年3月，不过与3月不同之处在于，10月发达比新兴表现的更为优异，而3月则是新兴更优。在发达经济体中，美国表现一般。整体来看，上述组合将在一定程度上利好大宗商品，而美元指数向上突破的概率不大。新兴表现弱于发达的情况在下半年延续，或引发资金流出新兴经济体。

IPO 信息						日期:		
公司代码	公司名称	发行价格	发行数量(万股)	募集资金(亿元)	发行方式	招股公告日	上网发行日	上市日
002831	裕同科技		4001.00		网上发行,网下配售	20161125	20161205	
603389	亚振家居		5474.95		网上发行,网下配售	20161125	20161205	
603585	苏利股份		2500.00		网上发行,网下配售	20161124	20161202	
603098	森特股份		6251.00		网上发行,网下配售	20161123	20161201	
603239	浙江仙通		2256.00		网上发行,网下配售	20161123	20161130	
603708	家家悦		9000.00		网上发行,网下配售	20161122	20161130	

增发信息						日期:		
公司代码	公司名称	发行价格	发行数量(万股)	募集资金(亿元)	发行方式	增发公告日	发行日	上市日
300140	启源装备	8.92	10115.47	9.02	非公开发行	20161125	20161118	20161130
600117	西宁特钢	5.76	90389.90	17.50	非公开发行	20161125	20161123	20161123
833101	禾元生物	10.00	260.00	0.21	定向发行	20161124	20160714	20161129
002605	姚记扑克			2.37	非公开发行	20161123	20161110	20161125
300324	旋极信息			13.00	非公开发行	20161123		
430077	道隆软件	7.00	81.00	0.06	定向发行	20161123	20160615	20161129
600382	广东明珠	14.92	13404.82	20.00	非公开发行	20161123	20161121	20161121
831549	高新凯特	1.71	13921.48	2.38	非公开发行	20161123	20161027	20161128
832089	禾昌聚合	6.20	280.00	0.17	定向发行	20161123	20161018	20161114
832830	汉哲咨询	1.15	510.00	0.06	定向发行	20161123	20160620	20161128
833876	宁鑫生科	3.70	300.00	0.11	定向发行	20161123	20160628	20161128
834507	元年科技	8.00	1500.00	1.11	定向发行	20161123	20161012	20161128
835064	华大股份	8.33	130.00	0.11	定向发行	20161123	20160114	20161129
835086	房米网	5.67	867.00	0.49	定向发行	20161123	20161012	20161128
837329	森途教育	23.00	110.00	0.25	定向发行	20161123	20160909	20161128
838337	高端精密	3.00	400.00	0.12	定向发行	20161123	20160921	20161129
838504	光环国际	8.00	200.00	0.13	定向发行	20161123	20160920	20161128
600667	太极实业	4.59	50005.65	22.95	非公开发行	20161122	20161117	20161117
833222	基业园林	3.00	144.51	0.04	定向发行	20161122	20161010	20161125
834501	万杰智能	5.00	250.00	0.13	定向发行	20161122	20160713	20161125
834705	联力股份	1.50	700.00	0.11	定向发行	20161122	20160615	20161125
835889	开合文化	1.20	339.00	0.04	定向发行	20161122	20160926	20161125
835983	诺博教育	21.60	55.56	0.12	定向发行	20161122	20160625	20161125
836894	亚亨机械	3.00	190.00	0.06	定向发行	20161122	20160909	20161125
837076	森川科技	35.00	80.00	0.24	定向发行	20161122	20160818	20161128
837472	海豹信息	13.63	270.00	0.37	定向发行	20161122	20160729	20161125

增发预案信息						日期:	
公司代码	公司名称	发行方式	发行数量(万股)	方案进度	预案公告日	定价依据	
300093	金刚玻璃	非公开发行	16861.67	预案	20161125	向交易对方发行股份购买资产的定价以公司第五届董事会第九次会议决议公告日前 120 个交易日的交易均价为市场参考价,公司向交易对方发行股票的发行价格不低于市场参考价的 90%。	
600380	健康元	非公开发行	30076.40	预案	20161125	不低于定价基准日前二十个交易日(不含定价基准日)公司 A 股股票交易均价的 90%	
300093	金刚玻璃	非公开发行	1986.10	预案	20161124	不低于董事会作出本次非公开发行股票决议公告日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十	
600675	*ST 中企	非公开发行	301019.60	预案	20161124	发行股份购买资产的发行价格为定价	

						基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价, 即 5.23 元/股
832284	贝达化工	定向发行	100.00	预案	20161124	公司本次股票发行的价格为每股 2.88 元。本次发行价格综合考虑了公司所处的行业、未来公司业务的发展、市盈率等因素, 与投资者充分沟通后最终确定。
832445	世博新材	定向发行	2000.00	预案	20161124	本次股票发行价格为每人民币 1.7 元, 发行定价主要参考公司所处行业、公司成长性、每股净资产等多种因素, 并与投资者进行沟通的基础上最终确定。
832648	万峰电力	定向发行	27000.00	预案	20161124	本次发行价格为不低于每股人民币 1.31 元。本次发行定价参考公司所处行业、成长性、市盈率、每股净资产等因素, 最终价格依据最近一期经评估机构评估的净资产, 并与投资者充分沟通后最终确定。
835401	浙江杭摩	定向发行	632.00	预案	20161124	本次股票发行的价格为每股人民币 6.60 元。本次股票发行的价格综合考虑了公司所处行业、成长性及资产质量等多种因素, 并与认购人进行充分沟通后最终确定。
836772	富源智慧	定向发行	440.00	预案	20161124	公司本次发行的价格为每股人民币 1.00 元。本次发行价格综合考虑公司所处行业、公司成长性、市盈率等多种因素, 并与发行对象沟通后最终确定。
837526	明博教育	定向发行	2500.00	预案	20161124	本次在深圳文化产权交易所的挂牌底价为 1.49 元/股。
837778	狮华股份	定向发行	341.80	预案	20161124	本次股票发行的价格为 15.77 元/股。本次股票发行价格综合考虑了公司盈利水平预测、公司所处行业及自身成长性等多种因素, 并与投资者充分沟通后最终确定。
837935	创新股份	定向发行	1547.00	预案	20161124	公司本次发行的价格为人民币 1.50 元/股。
300031	宝通科技	非公开发行	2700.00	预案	20161123	发行价格不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价; 发行价格低于发行期首日前 20 个交易日公司股票均价但不低于 90%, 或者发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不低于 90%。
430437	食安科技	定向发行	450.00	预案	20161123	本次发行价格为 3.95 元/股。
600675	*ST 中企	非公开发行	181644.36	预案	20161123	发行价格为定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价, 即 5.23 元/股
832673	中香农科	定向发行	400.00	预案	20161123	发行价格为人民币 3 元/股, 采取现金认购的方式。本次股票发行价格综合考虑了公司所处行业、公司成长性、每股净资产、市盈率等多种因素最终确定。
834031	群大科技	定向发行	203.10	预案	20161123	本次股票发行价格为每股人民币 2.80 元, 股票发行价格综合考虑了公司所处行业、成长性、每股净资产、市盈率、公司资产质量、经营管理团队建设等因素, 并与投资者充分沟通后最终确定。
834471	鑫宇股份	定向发行	355.00	预案	20161123	本次股票发行的价格为人民币 1.80 元/股, 股票发行价格综合考虑了公司所处行业、每股净资产、每股收益、激励效

834825	瑞阳科技	定向发行	1333.00	预案	20161123	果等多种因素,考虑了2016年中期利润分配的影响,并与投资者进行沟通后最终确定。 本次股票发行价格为每股人民币15-30元,股票发行价格综合考虑了公司所在行业的发展前景、公司成长性、公司资产质量、最近一年经审计的财务数据、市盈率及市净率等多种因素以及投资者的投资意愿,由公司与投资者协商,最终通过询价方式确定。
835155	鑫冠科技	定向发行	1142.86	预案	20161123	本次股票发行价格为每股3.5元。根据公司2016年半年度报告(未经审计),公司归属于挂牌公司股东每股净资产为1.45元/股,本次股票发行价格是在综合考虑公司所处行业、经营管理团队建设、公司成长性等多种因素后最终确定的。
835642	华志信	定向发行	106.00	预案	20161123	本次股票发行的发行价格为每股人民币3.00元。本次股票发行价格主要考虑了发行目的,并综合了公司所处行业、成长性、每股净资产、市盈率等多种因素,并与投资者进行充分沟通后最终确定。
835713	天阳科技	定向发行	1773.33	预案	20161123	本次发行的发行价格为每股人民币15元。本次股票发行价格综合考虑了公司所处行业、公司成长性、每股净资产等多种因素,并与投资者沟通协商后确定。
835866	水贝传媒	定向发行	147.60	预案	20161123	本次股票发行价格为每股人民币2.00元。
835927	科力新能	定向发行	265.00	预案	20161123	本次定向发行股票价格为每股人民币4.50元人民币。
836494	祖名股份	定向发行	300.00	预案	20161123	本次股票发行价格为每股10元。本次股票发行价格综合考虑了公司所处行业、成长性、市盈率、每股净资产等多种因素,并与投资者沟通后确定。
836937	至和天下	定向发行	111.11	预案	20161123	本次股票发行价格为每股人民币10.8元。本次股票发行的价格综合考虑了宏观环境、公司所处行业、公司的商业模式、公司成长性、每股净资产、市盈率、前次股票发行价格等多种因素确定。
837657	喜乐居	定向发行	162.31	预案	20161123	本次发行股票的发行价格为2.89元/股,票发行价格是在综合考虑了公司当前净利润水平、公司所处行业的成长性的特点、同行业挂牌公司市盈率平均水平、公司每股净资产、同行业挂牌公司市净率平均水平等多种因素,并与投资者协商后确定。
838481	轻叶能源	定向发行	300.00	预案	20161123	本次发行价格为每股人民币2.0元。本次定向发行认购价格系综合考虑公司2016年6月30日未经审计的每股净资产1及公司所处行业、成长性等多种因素,并与现有股东及认购对象充分沟通后最终确定。
839468	铭衡智能	定向发行	200.00	预案	20161123	本次股票发行的发行价格为每股人民币1.3元。

830943	科明数码	定向发行	700.00	预案	20161122	本次发行价格为人民币 3 元/股。本次股票发行的价格确定综合考虑了对公司盈利水平作出的预测、公司所处行业及公司自身的高成长性等各种因素,并与投资者进行充分沟通后最终确定。
831158	金鲵生物	定向发行	200.00	预案	20161122	本次股票发行价格为每股人民币 10 元。本次股票发行价格是在综合考虑公司所处行业、公司成长性、市盈率、市净
831647	联瑞新材	定向发行	248.00	预案	20161122	公司本次发行的价格为每股 4.16 元。本次发行定价依据参考公司所处行业、成长性、市盈率、每股净资产等因素,并与投资者沟通后确定。
833556	施勒智能	定向发行	200.00	预案	20161122	本次股票发行将采用定价方式发行,每股发行价格为 5.00 元。另外本次发行定价在综合考虑本公司所处行业成长性、每股净利润、行业内已挂牌公司的平均市盈率等因素后与发行对象充分沟通后最终协商确定。
833690	礼多多	定向发行	307.50	预案	20161122	本次股票发行的价格为每人民币 4.23 元。本次股票发行价格综合考虑了公司成长性、每股净资产、前次机构投资者入股价格、市盈率及对员工的激励效果等多方面因素,并与发行对象协商后最终确定。
835351	智恒科技	定向发行	567.00	预案	20161122	本次股票发行价格为 7.80 元/股。本次股票定向发行价格综合考虑公司所处行业、公司成长性、每股净资产、市盈率等多种因素,并与投资者协商后最终确定。
835979	邑通道具	定向发行	650.00	预案	20161122	本次股票发行的价格为人民币 4.66 元/股。
836897	合立道	定向发行	313.85	预案	20161122	本次发行的发行价格为每股人民币 4.31 元,由发行对象以现金方式认购。本次股票发行价格综合考虑公司所处行业、公司成长性、公司截至 2016 年 6 月 30 日合并财务报表的归属母公司每股净资产、股权激励计划等多种因素,并与认购人协商后最终确定。
837039	奥达清	定向发行	148.00	预案	20161122	本次发行的发行价格为每股人民币 2.50 元。本次发行价格在综合考虑了公司所处的行业、成长性、前一年的净利润、每股净资产等多种因素,并与发行对象充分沟通的基础上最终确定的合理定价。
838413	易名科技	定向发行	54.42	预案	20161122	本次发行股票的发行价格为人民币 36.76 元/股。本次发行价格综合考虑了公司所处行业发展前景、公司发展状况及成长性、未来盈利能力、每股净资产等多方面因素,经与发行对象协商后予以最终确定。
838587	泽鑫科技	定向发行	200.00	预案	20161122	本次股票发行的价格为每股 1.50 元。
838600	佰美基因	定向发行	4189.23	预案	20161122	本次股票发行价格为每股人民币 1 元。本次股票发行价格综合考虑了宏观经济环境、公司所处行业、公司目前发展状况、每股净资产、市盈率及市净率等

838943	星震同源 定向发行	500.00 预案	20161122	<p>多种因素，并与投资者协商后最终确定。</p> <p>本次股票发行的人民币普通股的发行价格为每股人民币 2.00 元。本次股票发行价格是在综合考虑公司所处行业、公司成长性、市盈率、市净率等多种因素，并与发行对象沟通的基础上最终确定。</p>
839684	创艺园 定向发行	78.59 预案	20161122	<p>本次发行的发行价格为每股人民币 12.73 元。公司本次定向发行综合考虑了公司所处行业、公司成长性、每股净资产及每股收益、等多种因素，并与投资者沟通后协商确定。公司与投资者签订的认购协议中不包含服务期限、锁定期条款、回购条款等。</p>
839893	科技众创 定向发行	65.00 预案	20161122	<p>本次股票发行价格为每股人民币 45.80 元，本次股票发行价格综合考虑了宏观经济环境、公司所处行业、公司目前发展状况、公司成长性、公司资产质量等多种因素。</p>

■ 分析师声明

诸海滨声明，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。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
北京联系人	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	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：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034