

2016年12月26日

晨会纪要 (2016年12月26日)

晨会纪要

证券研究报告

今日焦点:

【公司评论】

花园生物: 布局 VD3 上下游一体化产业链, 欲打造 VD3 国际寡头

【公司评论】

三友化工近况跟踪: 纯碱、粘胶价格上涨, 长周期景气持续, 公司整体盈利持续提升

【公司评论】

四川九洲: 国企混改发令枪响

【行业评论】

关于尿素市场和华鲁恒升

【行业评论】

关于农业供给侧结构性改革的思考

【行业评论】

支付宝 AR 实景红包来袭, 重点关注 LBS、AR 和移动支付主题

近日出版的报告:

晨会纪要 晨会纪要 《晨会纪要 2016 年 12 月 23 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	3307.60	-0.84%
上证综指	3110.15	-0.94%
上证 180	7218.32	-0.62%
上证 50	2278.48	-0.59%
深证综指	1971.06	-1.12%
深证 100	3628.60	-1.21%
中小板指	6497.71	-0.71%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
建筑(中信)	1.6%	11.8%	-3.6%
石油石化(中信)	1.1%	15.6%	1.4%
交通运输(中信)	0.8%	3.5%	-24.1%
国防军工(中信)	0.5%	2.2%	-20.6%
通信(中信)	0.3%	-0.1%	-16.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-3.2%	2.4%	0.3%
食品饮料(中信)	-2.1%	5.7%	6.5%
农林牧渔(中信)	-1.6%	5.0%	-14.7%
钢铁(中信)	-1.5%	11.5%	-6.9%
银行(中信)	-1.5%	1.0%	1.5%

【行业公司评论】**花园生物：布局 VD3 上下游一体化产业链，欲打造 VD3 国际寡头****王席鑫 021-35082937 wangxx@essence.com.cn**

公司是全球唯一一家同时具备从胆固醇-VD3-下游产品全产业链的企业，在饲料级 VD3 领域话语权很强，行业整合带来足够的业绩弹性；公司充分开发 VD3 下游高端产品，与 DSM 就 25-羟基 VD3 原签订 10 年采购协议，未来业绩持续增长有保障；定增募投的 4000t 环保鼠药项目具备专利保护，未来国内 7 万吨的需求将给公司提供足够大的盈利空间。

我们看好未来公司打通维生素 D3 上下游的全产业链后的盈利能力，持续增长可期。暂不考虑定增影响，我们预计公司 16-18 年的 eps 分别为 0.25、1.12 和 1.45 元，给予买入-A 的投资评级，6 个月目标价 50 元。

三友化工近况跟踪：纯碱、粘胶价格上涨，长周期景气持续，公司整体盈利持续提升**王席鑫 021-35082937 wangxx@essence.com.cn**

1、纯碱：10 月以来纯碱价格连续上涨，目前纯碱市场价格涨至 2000 元/吨以上。价格上涨主要是受厂家供应不足、环保施压导致部分装置停产、寒冷天气导致青海货源外发艰难等多因素共同影响。

2、粘胶：本周粘胶价格大幅度提升，目前市场价格涨至 16200 元/吨。粘胶价格上涨主要是因为环保原因导致停产检修的产能增加。据我们测算，目前价格下三友化工吨净利在 1000 元/吨左右。

3、有机硅价格自 7 月以来一路上涨，目前市场价 18000 元/吨，目前三友化工吨净利在 2000-3000 元左右；氯碱方面，市场持续转好，目前公司单月净利润达 3000 万。

预计公司 16、17 年 EPS 分别为 0.45、0.59 元，继续看好纯碱和粘胶的长周期景气！

四川九洲：国企混改发令枪响**邹润芳 021-35082076 zourf@essence.com.cn**

四川国改确定时间表，典型的大集团小公司受益混改加速中央经济工作会议定调国改，混合所有制改革为突破口。九洲集团国改进程加速：四川绵阳国改确定两家重点企业，九洲集团是其中之一，未来四川省国企改革加速，公司将直接受益；典型性大集团小公司，优质资产注入预期增强。

公司目前三板块业务为：1) 数字电视业务近几十年市占率全国第二，传统业务竞争格局确定，盈利基本保持稳定。2) 空管业务未来将受益于通航产业发展、军民融合加速以及空管设备的国产化。3) 军事物流信息化业务包括：包括仓储、物流和军事信息，该项业务正经历触底回升。

我们认为，公司现有空管、军事信息化产业稳定增长（15%-20%），目前估值安全边际高，集团优质资产注入预期增强，国企改革积极引进管理层持股等是主要驱动因素，重点推荐。

关于尿素市场和华鲁恒升**王席鑫 021-35082937 wangxx@essence.com.cn**

作为市场最早力推华鲁恒升的卖方团队，我们早在 8 月开始就持续的路演+报告推荐，逻辑比较简单：1) 行业景气底部的估值底部；2) 尿素 17 年景气度大概率改善；3) 70 亿固定资产投资保证未来 3 年的成长空间。现在看受到市场追捧，周期品底部前瞻挖掘一直是我们的价值线。

我们近期产业链草根调研的最新观点：1、氨醇联产工艺可能引发尿素供给端的限制，引发价格进一步上涨；2) 环保治理火上浇油，华北雾霾众人关注，目前看山东河北等地区化工产品普遍受到环保治理的影响；3) 供需上继续看好 17 年尿素等化肥品种景气上升；4) 煤制乙二醇盈利会超预期：PX 过剩下，聚酯产业链的盈利点留向 PTA 和乙二醇，而乙二醇商品期货的开闸增加了其流动性溢价，建议关注。

关于农业供给侧结构性改革的思考**吴立 010-83321079 wuli1@essence.com.cn**

近期一直有投资者在问我们农业供给侧改革到底指什么，简单重申一下我们的理解吧。

1、农业供给侧结构性改革有两大目标，提高农业生产效率和调整农产品种植结构。而农产品未来价格还是按照其本身的供求格局变化来走。

2、农业供给侧结构性改革的提出，背后是中央对于粮食安全思路的大转变。

3、玉米去库存只是短期目标，真正核心的是土地。因此，政策思路的转变之下，农村土地改革一定会加速。这是中国农业发展的趋势性拐点。

4、投资建议上，政策主题投资暂且不论，农业供给侧改革带来的盈利改善型机会，短期能落地的是玉米去库存带来的机会，如燃料乙醇、饲料等。长期的大机会一定是围绕土地展开。分三个层次，一是土地价值重估，如农垦系；二是土地流通过程产生的机会，如土地平整、土地银行等；三是土地规模化后的规模经济，包括种业、节水、土壤修复（环保）、农资服务、农机等。

支付宝 AR 实景红包来袭，重点关注 LBS、AR 和移动支付主题**胡又文 021-35082010 huyw@essence.com.cn**

12 月 21 日，支付宝正式公布了“AR 实景红包”，基于“LBS+AR+红包”的方式，用户在发、抢红包时，都需要基于地理位置和 AR 实景扫描，目前，AR 红包已经在支付宝受众群体中引起广泛关注。

我们认为，支付宝 AR 红包有望引领 PokemonGo 之后新一轮 AR 热潮，尤其值得重视的是过去支付宝和微信引领的红包大战在春节时期都引起了国民高度参与，微信也一度因为微信红包在移动支付领域快速崛起。此次支付宝率先发布 AR 红包，结合 LBS、AR、社交、移动支付，打造春节红包新玩法，有望开创国内 AR+LBS 热潮，按照历年微信和支付宝春节红包之争的态势，或许今年将上演 AR 红包之战，后续主题具有持续性，建议强烈关注 LBS、AR、移动支付主题，重点推荐：超图软件、四维图新、合众思壮、中科创达、华力创通、中海达等。

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
300589	江龙船艇		2167.00		网上发行,网下配售	20161226	20170104	
601881	中国银河		60000.00		网上发行,网下配售	20161226	20170111	
603165	荣晟环保		3168.00		网上发行,网下配售	20161226	20170105	
300593	新雷能		2889.00		网上发行,网下配售	20161223	20170104	
603690	至纯科技		5200.00		网上发行,网下配售	20161223	20170103	
002824	和胜股份		3000.00		网上发行,网下配售	20161222	20170103	
603639	海利尔		3000.00		网上发行,网下配售	20161222	20161230	
603628	清源股份		6845.00		网上发行,网下配售	20161221	20161229	
300591	万里马		6000.00		网上发行,网下配售	20161220	20161228	
300583	赛托生物	40.29	2666.67	10.74	网上发行,网下配售	20161219	20161227	
603266	天龙股份		2500.00		网上发行,网下配售	20161219	20161228	
603877	太平鸟	21.30	5500.00	11.72	网上发行,网下配售	20161219	20161227	

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
002468	艾迪西	16.43	90687.77	149.00	非公开发行	20161226	20161221	20161227
002468	艾迪西	16.43	29214.85	48.00	非公开发行	20161226	20161221	20161227
600143	金发科技	5.39	15678.48	8.45	非公开发行	20161226	20161221	20161221
000990	诚志股份	14.32	87193.29	123.92	非公开发行	20161223	20161219	20161226
002717	岭南园林	34.36	494.76	1.70	定向发行,非公开发行	20161223	20161213	20161227
300495	美尚生态			7.08	非公开发行	20161223	20161216	20161227
600529	山东药玻	13.35	5063.67	6.76	非公开发行	20161223	20161220	20161220
600771	广誉远	26.56	3245.63	8.62	非公开发行	20161223	20161220	20161220
600771	广誉远	25.43	5080.61	12.92	非公开发行	20161223	20161220	20161220
603799	华友钴业	19.16	9559.11	18.32	非公开发行	20161223	20161221	20161221
836116	潜能燃气	4.00	800.00	0.12	定向发行	20161223	20161021	20161228
836119	朝歌科技	15.80	350.00	0.30	定向发行	20161223	20161129	20161228
836218	森霖木	7.30	137.00	0.10	定向发行	20161223	20161012	20161228
838076	健康岛	2.00	500.00	0.10	定向发行	20161223	20161020	20161230
838344	新创股份	6.90	220.00	0.15	非公开发行	20161223	20161101	20161229
002109	*ST 兴化	5.96	34356.32	20.48	非公开发行	20161222	20161206	20161223
002120	新海股份	19.79	86336.53	170.86	非公开发行	20161222	20161219	20161223
002341	新纶科技	13.17	13667.43	18.00	非公开发行	20161222	20161220	20161223
002344	海宁皮城	9.41	18505.55	17.41	非公开发行	20161222	20161213	20161226
002434	万里扬	9.68	16528.93	16.00	非公开发行	20161222	20161215	20161226
002434	万里扬	9.68	16471.07	15.12	非公开发行	20161222	20161215	20161226
300081	恒信移动	11.83	10904.48	12.90	非公开发行	20161222	20161219	20161228
430161	光谷信息	5.60	1200.00	0.67	定向发行	20161222	20161109	20161230
430198	微创光电	9.45	500.00	0.47	定向发行	20161222	20161031	20161227
430627	ST 页游	4.00	200.00	0.08	定向发行	20161222	20151222	20161228
600169	太原重工	4.08	14000.00	5.71	非公开发行	20161222	20161219	20161222
830833	九生堂	10.00	500.00	0.50	定向发行	20161222	20161031	20161227
831218	成丰股份	2.00	1500.00	0.30	定向发行	20161222	20161129	20161227
832484	金晋农牧	3.00	720.00	0.22	定向发行	20161222	20161104	20161227
833211	海欣药业	1.03	103.80	0.01	定向发行	20161222	20161014	20161227
833406	中税网	1.35	1600.00	0.22	定向发行	20161222	20161021	20161228
833963	安澳智能	1.05	800.00	0.08	定向发行	20161222	20160923	20161227
835325	搜搜电商	1.00	400.00	0.04	定向发行	20161222	20160707	20161228

835573	莱印股份	2.00	500.00	0.10	定向发行	20161222	20161017	20161227
835990	随锐科技	18.00	583.78	1.05	定向发行	20161222	20161109	20161227
837043	中联网盟	1.00	1400.00	0.14	定向发行	20161222	20161020	20161227
837220	弘方科技	2.10	260.00	0.05	定向发行	20161222	20161010	20161227
837588	朗骏智能	3.00	1000.00	0.30	定向发行	20161222	20160922	20161227
837635	骏鼎达	8.50	118.00	0.10	定向发行	20161222	20161013	20161227
838212	中吉号	6.00	600.00	0.30	定向发行	20161222	20161019	20161227
838232	加勒股份	5.00	400.00	0.20	定向发行	20161222	20161026	20161228
838435	润凯实业	8.00	50.00	0.04	定向发行	20161222	20161110	20161227
000813	德展健康	9.93	15201.30	15.06	非公开发行	20161221	20161209	20161222
000851	高鸿股份	11.60	2754.30	3.19	非公开发行	20161221	20161207	20161222
430106	爱特泰克	1.55	335.40	0.05	定向发行	20161221	20161104	20161227
600633	浙报传媒	10.83	18000.00	19.50	非公开发行	20161221	20161216	20161216
832056	春光股份	4.30	150.00	0.06	定向发行	20161221	20160816	20161226
832526	鸿普森	4.00	315.00	0.12	定向发行	20161221	20160901	20161226
832570	蓝海科技	10.93	800.00	0.84	定向发行	20161221	20161207	20161226
832786	骑士乳业	9.00	330.00	0.30	定向发行	20161221	20160923	20161226
832886	依特诺	5.50	800.00	0.21	定向发行	20161221	20161125	20161226
832906	指安科技	5.00	210.00	0.10	定向发行	20161221	20161013	20161226
832992	神戎电子	9.08	600.00	0.54	定向发行	20161221	20160818	20161226
833157	京冶轴承	6.50	2300.00	1.09	定向发行	20161221	20160411	20161226
833796	骅锋科技	2.20	400.00	0.09	定向发行	20161221	20161114	20161226
834064	技美科技	4.11	121.70	0.05	定向发行	20161221	20160706	20161226
834120	朵云清	1.18	2000.00	0.24	定向发行	20161221	20160819	20161226
834126	联益科技	1.20	837.00	0.10	定向发行	20161221	20160801	20161226
834237	皖江金租	1.22	160000.00	19.52	定向发行	20161221	20161207	20161226
834773	中科润金	3.50	319.50	0.11	定向发行	20161221	20160630	20161226
835080	蓝川环保	1.10	1000.00	0.11	定向发行	20161221	20161018	20161226
835222	华鼎团膳	5.00	150.00	0.08	定向发行	20161221	20160712	20161226
835331	创星科技	3.00	233.00	0.07	定向发行	20161221	20161025	20161226
835849	上海众幸	7.09	819.68	0.58	定向发行	20161221	20160928	20161226
836108	五星铜业	1.38	345.00	0.05	定向发行	20161221	20161107	20161226
836145	博加信息	6.71	745.31	0.39	定向发行	20161221	20161019	20161228
837198	紫金科技	2.88	200.00	0.06	定向发行	20161221	20160924	20161226
837270	爱立康	6.00	200.00	0.12	定向发行	20161221	20161110	20161226
837318	典扬传媒	1.10	500.00	0.06	定向发行	20161221	20160930	20161226
837374	苑东生物	20.00	350.00	0.70	定向发行	20161221	20161208	20161226
837556	开元模具	2.50	200.00	0.05	定向发行	20161221	20161019	20161227
837852	邦客乐	4.00	800.00	0.32	定向发行	20161221	20161121	20161226
837877	美士达	8.80	260.00	0.23	定向发行	20161221	20161025	20161226
838035	朗驰欣创	10.00	500.00	0.50	定向发行	20161221	20161012	20161226
838064	广远股份	8.00	125.00	0.10	定向发行	20161221	20161115	20161227
838558	海兴科技	2.90	500.00	0.15	定向发行	20161221	20161019	20161226
000903	云内动力	6.92	9393.06	6.50	非公开发行	20161220	20161213	20161221
002759	天际股份	12.89	17804.50	4.40	非公开发行	20161220	20161207	20161221
002759	天际股份	12.89	3413.50	22.95	非公开发行	20161220	20161207	20161221
300349	金卡股份			9.91	非公开发行	20161220	20161208	20161222
600531	豫光金铅	4.15	36931.00	15.34	非公开发行	20161220	20161216	20161217
600960	渤海活塞	8.35	23690.48	19.78	非公开发行	20161220	20161214	20161214
601000	唐山港	3.98	25125.63	10.00	非公开发行	20161220	20161216	20161216
601000	唐山港	4.42	27083.28	11.97	非公开发行	20161220	20161216	20161216
831163	艾科新材	12.57	39.79	0.05	定向发行	20161220	20161102	20161223
831168	华尔康	3.50	500.00	0.18	定向发行	20161220	20160913	20161226
831474	科特新材	1.00	4000.00	0.40	定向发行	20161220	20161219	20161223
831801	城市管家	1.50	25.00	0.00	定向发行	20161220	20160331	20161223
832007	航天检测	5.00	380.00	0.18	非公开发行	20161220	20160826	20161223

832184	陆特能源	13.10	1675.25	2.19	定向发行	20161220	20161011	20161223
832294	鑫乐医疗	1.31	500.00	0.07	定向发行	20161220	20161107	20161223
832771	佳境科技	5.00	120.00	0.06	定向发行	20161220	20160930	20161223
833333	科雷斯普	10.00	166.50	0.17	定向发行	20161220	20160909	20161223
833598	壹石通	6.00	400.00	0.20	定向发行	20161220	20161115	20161223
833645	安联锐视	3.70	100.00	0.04	定向发行	20161220	20160922	20161223
833650	美亚药业	5.00	300.00	0.15	定向发行	20161220	20160919	20161223
834157	亿芯源	9.50	143.00	0.10	定向发行	20161220	20161020	20161223
834197	浦公检测	3.30	600.00	0.17	定向发行	20161220	20161104	20161223
835607	思智泰克	1.20	324.20	0.04	定向发行	20161220	20160710	20161223
835872	上方传媒	15.00	100.00	0.12	定向发行	20161220	20160926	20161223
835940	瑞济生物	13.00	550.00	0.27	定向发行	20161220	20161012	20161223
836155	小小科技	8.50	550.00	0.47	定向发行	20161220	20161118	20161223
836190	托球股份	4.00	450.00	0.18	定向发行	20161220	20161105	20161223
836394	卓越能源	3.00	135.00	0.04	定向发行	20161220	20160930	20161226
836854	中食净化	2.00	600.00	0.09	定向发行	20161220	20160806	20161223
837181	智诺科技	2.60	1300.00	0.34	定向发行	20161220	20161013	20161223
837381	航理股份	10.00	161.00	0.16	定向发行	20161220	20161111	20161223
838068	永捷股份	1.50	334.00	0.05	定向发行	20161220	20161116	20161223
838683	昌盛铝业	1.03	144.50	0.01	定向发行	20161220	20161020	20161223
300319	麦捷科技	14.17	6000.00	8.50	非公开发行	20161219	20161219	20161227
831754	康能生物	6.00	85.00	0.05	定向发行	20161219	20160608	20161223
831996	永裕竹业	5.50	1200.00	0.55	定向发行	20161219	20161108	20161222
832215	瀚盛建工	1.30	1000.00	0.13	定向发行	20161219	20161103	20161222
833331	爱夫卡	6.48	155.00	0.10	定向发行	20161219	20161012	20161222
833546	盛世华诚	1.23	860.00	0.11	非公开发行	20161219	20160804	20161222
835608	鸠申文化	15.00	90.00	0.14	定向发行	20161219	20160628	20161222
836926	神洁环保	15.00	200.00	0.26	定向发行	20161219	20160912	20161222
837073	喜悦动漫	20.00	100.00	0.20	定向发行	20161219	20161010	20161222
838247	联洋人才	2.00	150.00	0.03	定向发行	20161219	20161104	20161223
838492	聚力机械	11.00	580.00	0.64	定向发行	20161219	20161101	20161226

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	
000987	越秀金控	非公开发行	43802.31	预案	20161226	本次交易中发行股份购买资产的定价基准日为公司审议本次交易相关议案的首次董事会会议(即第七届董事会第二十六次会议)决议公告日,发行价格为13.16元/股,为定价基准日前20个交易日公司股票的交易均价的90%。	
000987	越秀金控	非公开发行	37993.92	预案	20161225	本次发行价格的确定方式为:定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%,即13.16元/股。	
002165	红宝丽	非公开发行	5823.56	预案	20161224	本次发行股份的定价基准日为公司第八届董事会第七次会议决议公告日(即2016年12月24日),每股发行价格为7.69元,不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%	
600687	刚泰控股	非公开发行	9493.54	预案	20161224	本次发行价格为15.42元/股。	
000803	金宇车城	非公开发行	4169.07	预案	20161223	上市公司发行股份及支付现金购买资产项下发行股份的价格为定价基准日前20个交易日股票交易均价的90%,即19.93元/股。	
002165	红宝丽	非公开发行	4316.36	预案	20161223	发行价格不低于7.69元/股,不低于定	

600687	刚泰控股	非公开发行	8819.71	预案	20161223	价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。
833494	世纪金政	定向发行	264.70	预案	20161223	本次募集配套资金所发行股票的发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 15.42 元/股
833554	新翔科技	定向发行,非公开发行	2762.00	预案	20161223	发行价格：人民币 1.50 元/股。本次股票发行综合考虑了公司所处行业、成长性、每股收益、每股净资产等多种因素后确定。
839930	金煌物流	定向发行	534.00	预案	20161223	本次定向发行股票的价格为 1.00 元/股。本次股票发行的价格在综合考虑公司所处行业、公司成长性、股份流动性、公司长期发展战略、每股净资产等因素的基础上，与发行对象、公司股东及经营管理层充分沟通、协商达成一致意见，确定发行价格为 1.00 元/股，比每股净资产略低。
000803	金宇车城	非公开发行	4169.07	预案	20161222	本次股票发行价格为每人民币 2 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。
430747	赛普健身	非公开发行	150.00	预案	20161222	本次募集配套资金发行的发行底价为 19.93 元/股。
600681	百川能源	非公开发行	13274.34	预案	20161222	本次股票发行的价格为人民币 1.5 元/股。本次发行价格将综合考虑宏观经济环境、公司所处行业、公司成长性、每股净资产、公司股票在二级市场的最新成交价格等多种因素，并与认购人进行充分沟通后最终确定。
831162	天河股份	定向发行	692.84	预案	20161222	根据发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日的交易均价（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）的 90%，本次发行价格不低于 13.56 元/股。
831193	新健康成	定向发行	1943.57	预案	20161222	本次股票发行的价格为人民币 4.33 元/股。本次发行价格将综合考虑宏观经济环境、公司所处行业、公司成长性、每股净资产、行业市盈率等多方面因素，并在与发行对象沟通的基础上，根据认购情况最终确定。
832174	益立胶囊	定向发行	250.00	预案	20161222	本次股票发行拟定的发行价格为每股人民币 6.35 元元（末位四舍五入）。本次发行价格综合考虑了公司所处行业、成长性、每股净资产、市盈率以及公司整体市值等多种因素，并与投资者沟通后最终确定。
833330	君实生物	定向发行	3475.00	预案	20161222	股票发行价格为每股人民币 8.00 元，综合考虑公司所处行业、公司成长性、市净率、市盈率及公司股份在全国中小企业股份转让系统交易价格等多种因素，公司与投资者沟通后最终确定本次股票发行价格。
						本次股票发行价格为每股人民币 9.20

						元。本次股票发行价格是在综合考虑公司所处行业、核心竞争力、市净率等多种因素的基础上,与投资者协商后最终确定。
835868	龙腾出行	定向发行	78.00	预案	20161222	本次股票发行价格为每股人民币 38.46 元。本次股票发行价格综合考虑了公司所处行业、成长性、公司盈利性等多种因素后,并与投资者沟通确定。
836227	雅艺科技	定向发行	800.00	预案	20161222	公司本次股票发行的价格不超过人民币 3.5 元/股(含)。次股票发行价格综合考虑了公司当前净利润水平、所处行业、公司成长性、每股净资产、同行业挂牌公司市盈率及市净率平均水平等多种因素,并经公司与认购对象沟通后最终确定。
837455	竣智文化	定向发行	600.00	预案	20161222	本次发行的发行价格为每股人民币 1.0 元。本次发行价格在公司最近一期经审计的每股净资产基础上,综合考虑了公司所处行业、公司成长性等多种因素,并与认购对象沟通后最终确定。
837950	爱信股份	定向发行	292.00	预案	20161222	本次股票发行价格为人民币 3.6 元/股。
838543	沃土种业	定向发行	100.00	预案	20161222	此次发行价格为每股人民币 2.20 元。本次发行定价依据:根据 2015 年 12 月 31 日经审计财务报告每股净资产、市盈率,并结合公司所处行业地位和发展前景确定。
838601	金世缘	定向发行	400.00	预案	20161222	本次股票发行的价格为人民币 9.00 元/股。本次股票发行价格综合考虑了宏观经济环境、公司发展战略、公司成长性、每股净资产、每股收益、市盈率等多种因素。
839258	汇兴智造	定向发行	400.00	预案	20161222	本次股票发行对象为公司控股股东、实际控制人,发行价格为人民币 2.5 元/股,以股东大会最终审议通过的价格为准。本次股票发行的价格确定综合考虑了公司所处行业、成长性、市盈率、每股净资产等因素,并与投资者沟通后确定。
839505	九春教育	定向发行	275.00	预案	20161222	本次股票发行价格为人民币 4.0 元/股。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、公司目前发展状况及成长性、每股净资产、市盈率等多方面因素,并与投资者协商后最终确定。
839813	微特电机	定向发行	1125.00	预案	20161222	本次发行的股票价格拟定为每股人民币 8.90 元。本次定向发行的价格综合考虑了公司每股净资产、成长性、行业前景等因素,并将与投资者沟通最终确定的发行价格。
870040	思源股份	定向发行	233.00	预案	20161222	本次股票发行的价格为每股人民币 5.00 元。本次定向发行价格由公司董事会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后,与投资者协商确定。
002303	美盈森	非公开发行	15447.15	预案	20161221	本次发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%,

002619	巨龙管业	非公开发行	11261.26	预案	20161221	即不低于 9.84 元/股 不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。
300216	千山药机	非公开发行	10000.00	预案	20161221	根据届时的市场情况择机确定并公告选择下列任一确定发行价格的定价方式：(1) 发行价格不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价；(2) 发行价格低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价但不低于百分之九十，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百分之九十。
834464	纽哈斯	定向发行	200.00	预案	20161221	本次股票发行价格为每股人民币 2.50 元。本次股票发行价格是在参考公司所处行业、成长性、每股净资产、市盈率等因素后，与投资者协商后最终确定。
834765	美之高	定向发行	500.00	预案	20161221	本次股票发行的价格不低于每股人民币 8.18 元。本次股票发行的价格综合考虑了公司所处行业、公司成长性、静态、
836240	泰宇信息	定向发行	14.40	预案	20161221	本次发行股票的发行价格为 29.16 元/股。本次股票发行价格综合考虑了公司所处行业发展前景、公司主营业务增长情况、行业平均市盈率等因素，并将与投资者沟通后最终确定。
836330	振兴生态	定向发行	5000.00	预案	20161221	本次股票发行价格为每股人民币 2.00 元/股，股票发行的价格综合考虑了公司所处行业、公司成长性、每股净资产、行业平均市盈率等多种因素，并与发行对象进行充分沟通后最终确定。
836540	法兰智联	定向发行	200.00	预案	20161221	本次发行的股票价格为每股 6.00 元，股票发行价格综合考虑了公司所处行业、公司成长性、市盈率、市净率等多种因素。
836792	易家科技	定向发行	250.00	预案	20161221	本次股票发行价格为人民币 4 元/股，发行价格综合考虑宏观环境、公司所处行业、公司成长性、市盈率、每股净资产等多种因素，并与认购人沟通后确定此次发行的价格。
838112	安捷讯	定向发行	302.00	预案	20161221	本次股票发行的价格为每股 5.4 元。本次发行价格系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，并与投资者沟通后最终确认的价格。
838237	大账房	定向发行	600.00	预案	20161221	本次发行价格为每股人民币 15 元。本次发行价格是在综合考虑了宏观经济环境、公司所处行业、目前发展状况、成长性、每股净资产等多种因素下最终确定。
838611	新达科技	定向发行	600.00	预案	20161221	本次股票发行价格为每股人民币 1.25 元。本次股票发行综合考虑了公司所处行业、成长性、每股收益等多种因素，并在与发行对象沟通的基础上，经全体董事讨论后确定。
839433	龙腾佳讯	定向发行	532.00	预案	20161221	本次股票发行价格为每股人民币 2 元。本次股票发行的价格综合考虑了公司所处行业、公司成长性、静态、动态市

870190	恒荣汇彬	定向发行	1600.00	预案	20161221	场盈率等因素。 本次发行将通过询价方式进行定价,发行价格区间为每股人民币 8.4 元—9.4 元,本次股票发行价格将综合考虑公司所属行业、公司的商业模式、成长周期、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。
002297	博云新材	非公开发行	2959.77	预案	20161220	经各方协商确定,本次发行股份购买资产的股票发行价格确定为市场参考价的 90%,即 10.44 元/股。
002619	巨龙管业	非公开发行	11261.26	预案	20161220	不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。
300053	欧比特	非公开发行	8000.00	预案	20161220	发行的定价基准日为发行期首日,定价原则采取下列方式之一:(1)发行价格不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价的百分之九十;(2)发行价格不低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十。
601127	小康股份	非公开发行	14234.36	预案	20161220	本次发行的定价基准日为公司第二届董事会第十五次会议决议公告日。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90% (注:定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日股票交易总量),即发行价格不低于 27.82 元/股。
833137	通宝光电	定向发行	515.00	预案	20161220	本次股票发行的价格为人民币 20 元/股。本次发行价格参考公司截至 2016 年 6 月 30 日未经审计的每股净资产、净利润,并综合考虑宏观经济环境、公司所处行业、公司成长性、每股净资产、行业市盈率等多方面因素,在与发行对象沟通的基础上,根据认购情况最终确定。
834231	合众环保	定向发行	236.00	预案	20161220	本次股票发行的价格为每股人民币 8.48 元。本次发行价格综合考虑了公司所处行业、公司成长性、最近一期的净利润、每股净资产、行业平均市盈率等多种因素。
835195	金正动画	定向发行	600.00	预案	20161220	本次股票发行价格为每股人民币 1.60 元。本次股票发行价格综合参考了公司所处行业、成长性、盈利及净资产状况以及与发行对象协商等多种因素后确定。
835268	客如云	定向发行	896.06	预案	20161220	本次股票发行的价格为 16.74 元/股。本次定向发行价格综合考虑了公司所处行业、公司生产经营成长性、市盈率、市净率等多种因素,确定此次定向发行价格为每股 16.74 元。
835348	明朝万达	定向发行	2700.00	预案	20161220	本次股票发行的价格为每股 7.50 元人民币。本次股票发行的价格综合考虑了公司所处行业情况、成长性、每股净资产等多种因素,并与潜在认购方沟通后最终确定。
835771	嘉泰激光	定向发行	280.00	预案	20161220	本次股票发行价格为每股人民币 1.80 元。本次股票发行价格参考了公司所处

837674	米乐星	定向发行	100.00	预案	20161220	行业、成长性、每股净资产等多种因素，并由公司与投资者沟通协商后确定。
837762	多点科技	定向发行	8.53	预案	20161220	本次定向发行的发行价格为人民币10.5元/股。本次定向发行价格系在综合考虑公司所处行业、公司成长性、每股净资产、最近一期相关财务数据等多种因素，并与发行对象沟通的基础上最终确定的。
838057	山外山	定向发行	150.00	预案	20161220	本次股票发行的价格为每股人民币100元。本次股票发行价格综合参考公司所处行业、成长性、每股收益、每股净资产、市盈率等多种因素，并与发行对象协商后最终确定
838334	金证互通	定向发行	26.32	预案	20161220	发行价格为7元/股。本次股票发行的价格综合考虑了公司所处行业、历史业绩、每股净资产值、历次增资价格、公司成长性 & 未来业务发展前景等多种因素，并与发行对象沟通后最终确定。
838885	瑞鹏股份	定向发行	280.00	预案	20161220	本次股票发行的发行价格为38.00元/股。发行价格综合考虑了公司所处行业、公司成长性、公司的竞争优势等因素，与发行对象协商后确定。
839184	羊泉生物	定向发行	211.00	预案	20161220	本次定向发行股票价格为每股人民币20.00元。定价综合考虑了公司的每股净资产、公司成长性、每股净资产、市盈率等因素，为发行人和认购人充分沟通后最终确定的价格。本次股票发行价格定价公平、公正。
839442	鲜动生活	定向发行	116.96	预案	20161220	本次股票发行的发行价格为4.00元/股。本次股票发行价格综合考虑了公司所处行业、公司成长性等多种因素而最终确定。
839702	和元上海	定向发行	69.00	预案	20161220	公司本次发行的股票价格为10,000,000/584,800元/股。(为描述方便，四舍五入后保留小数点后五位，为每股17.09986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、市盈率、市净率等多种因素后，与投资者及主办券商共同协商确定的。
002099	海翔药业	非公开发行	15607.26	预案	20161219	公司本次股票发行的股票价格为12元/股。发行价格主要考量张江高科技园区对公司的一贯支持，使公司在短短三年内从一家初创企业成长为业内知名的生物产业服务商。
002297	博云新材	非公开发行	2798.91	预案	20161219	发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%
430441	英极股份	定向发行	881.60	预案	20161219	本次发行股份募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前20个交易日股票均价12.26元/股的90%，即不低于11.04元/股。
						本次股票发行价格为4.24元/股。本次股票发行价格主要以公司经审计的每股净资产为基础，并综合考虑了公司所属行业、公司的商业模式、公司未来发展战略及成长性等因素，经交易双方协商后确定。

838971	天马新材 定向发行	800.00 预案	20161219	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后确定。 本次股票发行价格为每股人民币 2.0 元。公司 2015 年（合并报表）每股净资产为 1.36 元，2015 年度基本每股收益 0.09 元/股，稀释每股收益 0.09 元/股。本次股票发行价格系综合考虑了公司所处行业、成长性、每股收益、每股净资产等多种因素，并与投资者沟通后确定。
130665				

■ 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