



上周 12 家企业发定增预案，伯朗特拟募集金额最高

2015 年 4 月 5 日

第一期

赵巧敏（高级分析师）

电话：020-88836110

执业编号：A1310514080001

邮箱：zhaoqm@gzgzhs.com.cn

投资要点

【每周行业视角】机器人企业成长路径—背景不同 各显神通

虽然成长路径不同，但不同的企业均依据自己的天然优势向上下游延伸发展，最终成为行业巨头。我们分析了国外机器人巨头的成长路径，发现主要有三类：1) 从核心零部件商发展起来，再进行上下有延伸，如发那科和安川；2) 企业与研究机构关系密切，具有深厚的研究底蕴，如美国 iRobot 公司；3) 机器人企业对下游领域非常熟悉，市场触觉灵敏，如德国库卡公司。

【新闻动态】

4 月 3 日，李克强总理主持召开中国装备走出去和推进国际产能合作座谈会并作重要讲话，为装备制造业走出去参与国际竞争做战略规划。

【市场表现】交易火爆

做市转让：新三板高端制造板块目前已有 42 家公司做市交易。上周 42 家做市企业总成交量 7335.89 万股，总成交金额 94683.71 万元，占全部做市企业总交易额的 16.20%。

协议转让：上周共 53 家公司发生协议转让，协议转让的企业总成交量 5690.86 万股，总成交金额 29858.39 万元。其中，卫东实业（832043.0C）成交额达 3176.86 万元，居于高端制造板块协议转让公司首位。

【融资】伯朗特拟募集金额最高

上周共有 90 家公司发布定增预案，其中 68 个协议标的，15 个做市标的。预计共发行股份 63222.926 万股，共募集资金金额为 343303.9 万元。高端装备制造业企业有 12 家，全部为挂牌企业，其中 7 家企业做市转让，5 家企业为协议转让。伯朗特拟定增募集额度最高。

【挂牌】新增挂牌企业 30 家

上周共新挂牌 30 家，新挂牌公司的数量比 3 月第 4 周的 15 家增加 100%。高端装备制造业企业新挂牌数为 6 家，占比 20%。

高端装备制造行业上周交易信息

指标	上周交易
总市值（亿元）	384.62
成交金额（亿元）	12.4542
成交数量（万股）	13026.7556
挂牌公司数量	420

新三板产品

- 1、数据当天知、新三板讲堂
- 2、每周一议
- 3、新三板点将台

相关报告

- 《广证恒生机器人行业专题系列报告（一）海外篇：群雄争霸 还看“四大家族”》
- 《广证恒生机器人行业专题系列报告（二）成长路径篇：发展正当时 多路径发力》

广证恒生
 做中国新三板研究极客



目录

一、每周行业视角：机器人企业成长路径分析---背景不同 各显神通	3
三、市场表现：交易火爆	6
二、新闻动向回顾	6
四、定增：伯朗特拟定增募集额度最高	8
五、并购：上周无并购发生	8
六、挂牌：新增挂牌企业 30 家	8

图表

图表 1 新三板上周重要新闻	6
图表 2 高端装备制造板块做市企业周交易额前十名	7
图表 3 卫东实业协议转让周成交额居首	7
图表 4 11 家高端装备制造业企业定增情况	8
图表 5 高端制造业上周挂牌企业一览表	9

一、每周行业视角：机器人企业成长路径分析---背景不同 各显神通

欧洲和日本是工业机器人主要供应商，ABB、库卡（KUKA）、发那科（FNUC）、安川电机（YASKAWA）四家占据着工业机器人 50% 的市场份额。四大家族企业最初起家是从事机器人产业链相关的业务，如 ABB 和安川电机从事电力设备电机业务、发那科从事数控系统业务，库卡一开始则从事焊接设备业务，最终他们成为全球领先综合型工业自动化企业，他们的共同特点是掌握了机器人本体和机器人某种核心零部件的技术，或对下游有很深的理解能力，高度重视研发和符合客户需求的产品创新，最终实现一体化发展。而美国积极发展以军事、航天产业等为背景的创投企业，在系统集成领域、医疗机器人和国防军工机器人具有主要优势，涌现出了 iRobot、Boston Dynamics（已被 Google 收购）等优秀的公司。

1、发那科

日本发那科公司（FNUC）是世界上数控系统科研、设计、制造、销售实力首屈一指的企业。发那科 1956 年从富士通数控部门独立出来，最初专注于机床加工的控制系统的研发和生产，很快掌握了数控机床核心技术并发展壮大为行业翘楚，而且极大地促进了全球数控机床技术水平的提高，带动了行业的发展。高度重视研发和客户需求，是发那科成功的关键所在。

早在 1956 年，日本技术专家预见到未来 3C（Communication、Computer、Control）时代即将到来，富士通公司随即挑选出稻叶右卫门（1946 年东京大学机械系毕业）负责控制科研组的工作。1972 年，数控富士通公司独立出来，成为富士通 FANUC，1982 年 7 月改名为 FANUC 株式会社，稻叶一直领导发那科公司，直至 1995 年退休。

据稻叶回忆，最初研制的电液脉冲马达液压阀效率低、随动性能差，发那科组织大量研发人员攻关新的电液脉冲马达不成功，稻叶果断做出引进美国盖迪直流伺服电机的决定，并在三天内飞往美国签订了合同，全力投入制造，2 个月完成。稻叶认为发那科发展的关键在于远见卓识，高效果断，并在引进技术后不断消化吸收再创新。

大力研发是发那科成功的秘诀。发那科很早就成立了两个研究院，基础研究所主攻 5 年、10 年后的技术基础研究，做好技术储备工作。商品开发研究所主攻产品生产研发，在一年内要拿出成果，并要做到用最少的零件做出低成本、高可靠性的产品。

发那科研发新产品前会做好充分的准备，首先调查市场，了解市场前景、容量，并考虑竞争对手的情况，制定适合的销售策略，产品价格一定要考虑利润，研发人员根据成本和生产工艺进行设计，设计完成后负责人还要到生产线上监督产品的生产，合格后才能回到研究所。

发那科不拘一格招揽研发人才，不问国别、不问年龄、不问性别，只要是学识渊博、精通专业、教授以上水平就可以进入研发团队。因此，发那科的研发队伍人才济济，竞争力极为强大。发那科有一整套先进的培养人才方法制度。公司规定技术人员必须从事过销售经验，多接触客户，这样才能了解市场需求，不会思维呆板。管理人员也必须从事过销售和研发工作，只有这样才能胜任管理工作，理解不同岗位需求，了解新技术发展。

发那科有着面相世界市场的国际战略，目前在欧美先后成立许多合作公司、服务中心、各种事务所，建立了众多的公司网络，到处都有发那科的商品销售。透彻了解用户、世界市场需求，不断开发新商品，占领市场，也是发那科成功的重要经验。例如，发那科针对中国市场中端数控机床需求大的特点开发了价廉物美的 O 系列数控系统，并不断改进，占领了中国的广大市场，获取了巨大利润。

2、库卡 (KUKA)

库卡集团是由焊接设备起家的全球领先机器人及自动化生产设备和解决方案的供应商之一。库卡为纯工业机器人公司，业务包括工业机器人和系统集成。库卡的客户主要分布于汽车工业领域，在其他领域（一般工业）中也处于增长势头。库卡机器人公司是全球汽车工业中工业机器人领域的三家市场龙头之一，在欧洲则独占鳌头。库卡集团借助其 30 余年在汽车工业中积累的技能经验，也为其他领域研发创新的自动化解决方案，例如用于医疗技术、太阳能工业和航空航天工业等。

作为世界领先的工业机器人提供商之一和机器人领域中的科技先锋，库卡机器人在业界被赞誉为“创新发电机”。1973 年 KUKA 研发出世界上第一台机电驱动的 6 轴机器人 FAMULUS。今天该公司 4 轴和 6 轴机器人有效载荷范围达 3 - 1300 公斤、机械臂展达 350 - 3700mm，机型包括：SCARA、码垛机、门式及多关节机器人，皆采用基于通用 PC 控制器平台控制。KUKA 机器人早在 1985 年时，就通过一系列的机械设计革新，去掉了早期工业机器人中必不可少的平行连杆结构，实现真正意义上的多关节控制，并从此成为机器人行业的规范。在 1996 年时，KUKA 机器人就采用了当时最为开放和被广泛接受的标准工业 PC—Windows 操作系统作为 KUKA 机器人控制系统和操作平台，使得 KUKA 机器人成为最开放和标准化程度最高的控制系统，而今也正在逐渐成为全球的标准。KUKA 独一无二的 6D 鼠标编程操作机构，把飞行器操作的理念引入到机器人操作中，使得机器人的操作和示教犹如打游戏一样轻松方便。此外，KUKA 独特的电子零点标定技术、航空铝制机械本体、模块化控制系统及机械结构等都从本质上诠释了以技术突破和不断创新的宗旨。

库卡机器人的一个非常成功的模式就是携手业内的系统集成商合作开发各类应用。作为自动化产品的供应商，没有哪家公司完全了解各个行业应用的工艺细节要求。因此，库卡会通过顾问形式由相应的部门与客户针对使用、维护等多方面进行咨询和深入探讨，清楚了解客户需求并做出相关应对，帮助他们达成能够实现其工艺的自动化要求。

另外，库卡每个月会有一次针对客户的定期培训。客户如有特殊需要，库卡也会派工程师上门培训。客户购买库卡的产品，可以根据机器付给库卡相应的费用，库卡每年为客户定期保养和检查，发生故障时迅速为客户排除，解决了他们的后顾之忧。为更快响应客户需求，库卡在中国市场设有多个销售及服务区，每个区域都配备销售及售后服务人员，而他们都是来自于某一个应用领域的专业人士，对这一领域的应用非常熟悉，更容易与客户沟通，帮助他们设计针对性方案。

3、iRobot

iRobot 是目前美国机器人产业最为成功的企业，是世界领先的服务机器人企业，也是纳斯达克机器人第一股，无论是从技术水平、从业历史还是产业化程度来看，iRobot 都是全球服务机器人发展的领军企业。iRobot 发明各型军用、警用、救难、侦测机器人，轻巧实用，被军方、警方、救难单位用于各种不同场合，并取得了良好的销售业绩。

美国 iRobot 公司于 1990 年由美国麻省理工学院教授罗德尼·布鲁克斯带着得意门生科林·安格尔和海伦·格雷纳创立，为全球知名 MIT 计算器科学与人工智能实验室（CSAIL）技术转移及投资成立的机器人产品与技术专业研发公司，是美国科研人员创业和产学研紧密结合的典型。CSAIL 研究主要集中在人工智能和信息技术领域，是一个包括人工智能、机器学习、电气工程等综合性的跨学科的研究室。CSAIL 的产学研合作和成果转化非常出色，先后孵化出了 100 多家企业，实验室有专门的产业合作计划，为企业和研究人员、学生提供合作的机会和平台，鼓励科研人员创业，并可以提供一定的资金作为创业支持，iRobot 就是以 CASIL 提供的创业基金为基础成立的。

iRobot 公司创始人均为机器人研究领域的优秀专家，人脉关系网强大，与美国军方有着很好的合作关系，资源整合能力突出。90 年代机器人的技术门槛高，市场很长时间内不成熟，投资的风险很大。美国政府的小企业创新研究计划为 iRobot 之类的创新型小企业提供了创投资本，保证了 iRobot 的生存和发展。在 iRobot 发展早期，民用服务机器人市场还未形成，其主要客户是美国政府，iRobot 与美国军方合作开发了涉及海陆空多个项目，这在保证了 iRobot 发展的同时也使得其技术成熟化。

由于军用机器人市场偏小，iRobot 于 1995 年开始设计研发家庭用机器人。iRobot 把创造人类现实生活需要的机器人作为自己的追求，致力于把概念转化为实质产品，用技术和创意开拓机器人的应用领域，帮助人们提升生活品质。经过多年探索后，iRobot 在清洁机器人市场上打开缺口，研发出了具有开创意义的扫地机器人 Roomba 可有效清除灰尘，使人们享受生活的便利。iRobot 的市场定位和设计思路为其他服务机器人企业树立了良好榜样，开启了服务机器人大规模产业化的浪潮。

4、经验总结

三家企业基本上都是看准了一个新兴的持续高速增长的广阔市场，在行业发展的初期，竞争格局没有确定的时候最早一批进入，高度重视技术研发和产品创新，通过创新改进产品体验，通过优秀的管理不断进步，从而引领行业的发展步伐。发那科掌握了上游的数控系统技术，库卡对下游汽车焊接行业理解深刻，iRobot 由顶尖的科研人员创建掌握着最先进的人工智能技术，从它们的成长路径可以看出，掌握核心技术的企业才有强大的竞争力，根据自己的优势找准行业切入点，才能在激烈的市场竞争中牢牢占据自己的位置。另外，高度重视客户的需求和体验也是获得市场认可的关键所在。

二、新闻动向回顾

图表 1 新三板上周重要新闻

4月3日	李克强：用中国装备和国际产能合作结缘世界，推动形成优进优出开放型经济新格局
事件	4月3日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开中国装备走出去和推进国际产能合作座谈会并作重要讲话。总理强调，加快装备走出去和推进国际产能合作是一篇大文章，必须立足对外开放大局和坚持互利共赢原则，统筹谋划，防止一哄而起、恶性竞争，注意防范多种风险。各部门要相互配合，在信息、税收国际合作、维护企业合法权益等方面提供更好服务，确保这项工作有序有力推进。
点评	随着“一带一路”的规划具体措施逐步出台，以及亚洲基础设施投资银行的顺利进展，中国的高端装备制造业迎来发展良机。基础设施互联互通是“一带一路”建设的优先领域，“一带一路”沿线国家和地区的交通、能源、通信基础设施投资将带来巨大的设备需求，中国的高端装备制造业迎来转型升级、由大变强的绝佳机会。

资料来源：WIND、广证恒生

三、市场表现：交易火爆

1. 做市转让：高端装备行业交易额 8.9 亿元，占做市企业总交易额的 16.20%

新三板高端制造板块目前已有 42 家公司做市交易。上周 42 家做市企业总成交量 7335.89 万股，总成交金额 94683.71 万元，占全部做市企业总交易额的 16.20%。上周成交额排名第一的公司为星和众工（430084.OC），公司周成交量为 1189.98 万股，成交金额 10989.69 万元。

星和众工：复合卷带材料制造行业领先的成套设备供应商。公司专业从事金属板带生产线的的设计、制造、安装和调试,公司的产品主要包括酸洗生产线、镀层生产线、彩涂板生产线、脱脂生产线、聚氨酯发泡夹芯板生产线、集装箱板预处理生产线、冷轧机、工业退火炉、酸再生系统及工业废气废液处理装置等。其中,公司的集装箱侧板全自动生产线被列入北京市第二批自主创新产品目录,作为政府采购项目试点产品。公司目前是国内金属卷带材专用制造设备领域的龙头供应商之一,在复合材料卷、带板的专用生产设备领域已形成了完整的应用工艺技术体系。公司承揽的项目多是大型成套设备交钥匙工程,在长期合作中,公司与与涿州和达、江阴钢利、常州鼎龙、江苏华冶、廊坊金华及西门子(中国)等专用设备制造商建立长期稳定的战略合作关系。

公司持续净盈利,2011年、2012年、2013年全年公司实现营业收入 35344.35 万元、40933.78 万元、45409.50 万元,公司实现归母净利润分别 2028.71 万元、2847.34 万元、4289.38 万元。2014 年上半年营业收入 19081.79 万元,归母净利润 1413.93 万元。

图表 2 高端装备制造板块做市企业周交易额前十名

证券代码	证券简称	PE(TTM)	涨跌幅 %	换手率 %	周成交量 (股)	周成交额 (万元)
430084.OC	星和众工	22.17	40.28	25.13	11899800.00	10989.69
831961.OC	创远仪器	48.84	-4.71	13.69	1609000.00	8470.51
430686.OC	华盛控股	51.81	43.02	35.25	9666000.00	8175.98
830818.OC	巨峰股份	26.79	13.18	12.78	7201000.00	6651.87
830955.OC	大盛微电	90.39	57.38	5.57	4218000.00	5589.77
430334.OC	科洋科技	43.43	7.02	15.74	1870000.00	4790.31
430394.OC	伯朗特	139.30	38.03	14.78	2001000.00	4121.43
430406.OC	奥美格	99.85	459.07	24.70	1376000.00	3378.95
831666.OC	亿丰洁净	888.58	8.19	31.03	2165000.00	3370.93

数据来源：wind、广证恒生

2. 协议转让：共 53 家发生协议转让，卫东实业周成交额居首

上周共 53 家公司发生协议转让，协议转让的企业总成交量 5690.86 万股，总成交金额 29858.39 万元。其中，卫东实业（832043.OC）成交额达 3176.86 万元，居于高端制造板块协议转让公司首位。而天富电气(831421.OC)周成交量和换手率均为本周最高。

卫东实业：公司是一家集大气污染治理环保设备、工业废水处理环保设备研发、设计、制造、安装和调试的国家级高新技术企业，公司主要产品有各类大气除尘设备、烟气脱硫脱硝设备、工矿污水及垃圾渗滤液处理设备，是中国环保产业协会电除尘专委会委员单位，福建环保产业协会理事单位，建立了全面的质量管理体系，已通过 IS09001、ISO14001、OHSAS18001 认证。公司拥有环境工程（大气污染防治工程）专业乙级资质和机电安装三级资质，具备大中型锅炉尾气污染防治总承包能力和废水治理设计能力。公司 2013 年实现营业收入 9596.99 万元，同比增长 7.66%，归母净利润为 339.66 万元，同比下降 47.02%；2014 年上半年营业收入达 4290.34 万元，同比减少 0.17%；归母净利润 321.11 万元，同比增长 5.41%。

图表 3 卫东实业协议转让周成交额居首

证券代码	证券简称	PE(TTM)	涨跌幅 %	换手率 %	周成交量 (股)	周成交额 (万元)
832043.OC	卫东实业	249.65	24.15	7.34	5846000.00	3176.86
430283.OC	景弘环保	127.23	39.50	7.46	5211000.00	2580.73
430057.OC	清畅电力	62.39	-48.74	2.43	2576000.00	2411.88
830802.OC	金象传动	-26.84	19.25	11.17	5447654.00	2266.71
831421.OC	天富电气	18.84	0.00	43.25	8500000.00	1700.00
430010.OC	现代农装	-9.57	19.02	1.40	1682000.00	1549.26
830968.OC	华电电气	26.29	150.00	8.29	2408252.00	1448.95
430003.OC	北京时代	76.66	48.19	2.69	1310000.00	1300.16

430004.OC	绿创设备	-43.75	9.27	2.51	2252000.00	995.95
831358.OC	新华环保	249.65	24.15	7.34	5846000.00	3176.86

数据来源：wind、广证恒生

四、定增：伯朗特拟定增募集额度最高

本周共有 90 家公司发布定增预案，其中 68 个协议标的，15 个做市标的。预计共发行股份 63222.92 万股，共募集资金金额为 343303.9 万元。高端装备制造业企业有 12 家，全部为挂牌企业，其中 7 家企业做市转让，5 家企业为协议转让，发行融资的目的都是补充公司营运资金，或加强产品研发，或扩大规模。伯朗特拟定增发行股票 350 万股，预计募集资金 10500 万元，额度最高。

图表 4 11 家高端装备制造业企业定增情况

代码	名称	预案公告日	方案进度	发行价格	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)
430394.OC	伯朗特	2015-4-3	董事会预案	30.00	350.00	10500.00
831005.OC	华维电瓷	2015-4-3	董事会预案	5.80	260.00	1,508.00
430737.OC	斯达科技	2015-4-2	董事会预案	7.50	160.00	1,200.00
830985.OC	浙江力诺	2015-4-2	董事会预案	11.50	250.00	2,875.00
430406.OC	奥美格	2015-4-2	董事会预案	4.30	150.00	645.00
831722.OC	阿迪克	2015-4-2	董事会预案	1.80	130.00	234.00
831353.OC	海盐力源	2015-4-1	董事会预案	3.00	212.00	636.00
831242.OC	特辰科技	2015-4-1	董事会预案		600.00	7,500.00
830816.OC	卡特股份	2015-4-1	董事会预案	12.50	180.00	2,250.00
831373.OC	电科电源	2015-3-31	董事会预案	6.50	210.00	1,365.00
831758.OC	意欧斯	2015-3-31	董事会预案	1.25	320.00	400.00
430686.OC	华盛控股	2015-3-28	董事会预案	4.50	1,700.00	7,650.00

数据来源：wind、广证恒生

五、并购：上周无并购发生

上周新三板高端制造板块无并购事件。

六、挂牌：新增挂牌企业 30 家

上周共新挂牌 30 家，新挂牌公司的数量比 3 月第 4 周的 15 家增加 100%。高端装备制造业企业新挂牌数为 6 家，占比 20%。最新一季的财报数据显示，新挂牌公司的营业收入中位数为 3582.81 万元，净利润中位数为 384.08 万元。新挂牌高端装备制造业企业有 5 家企业处于盈利状态，整体营收规模和盈利能力向好。

图表 5 高端制造业上周挂牌企业一览表

证券代码	证券简称	营业收入 (MRQ) (万元)	净利润 (MRQ) (万元)	毛利润 (MRQ) (万元)	加权 (MRQ) ROE (%)	主营产品类型	Wind 三级行业	省份
832195.OC	名家智能	1723.24	81.3	18.36	5.48	专用设备与零部件	机械	云南省
832223.OC	配天智造	7223.08	2239.14	36.12	61.49	机床机械、专用设备与零部件	机械	广东省
832194.OC	蔚联股份	3420.51	485.23	16.87	30.69	专用设备与零部件	机械	江苏省
832187.OC	运控电子	12193.74	1115.17	21.16	35.64	动力机械	电气设备	江苏省
832137.OC	罗伯特	2326.31	-668.53	22	-14.78	电气仪器仪表、互联网服务	电气设备	安徽省
832176.OC	三扬股份	3,745.10	282.94	33.5		低压电器类、工控机械	机械	广东省

数据来源：wind、广证恒生

数据支持：杜谦



新三板团队介绍

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了日报、周报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员

袁季（首席研究官，新三板研究团队队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

徐舜（新三板研究副团队队长）：中山大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，CPA，通过CFA三级考试。四年证券研究经验，曾获2013年中证报金牛分析师(团队第二名)称号。

赵巧敏（高级分析师）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，5年策略研究经验，1年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

肖超（高级分析师）：荷兰代夫特理工大学硕士，曾就职比利时IMEC研究所。2013年中国证券报“金牛分析师”第一名团队核心成员，对TMT、电子行业发展及公司研究有独到心得与积累。

邱翼（研究员）：北京交通大学统计学硕士，具有深厚量化分析功底，在SCI、EI期刊发表多篇论文，擅长主题投资，撰写国企改革专题报告《寻找南粤国企改革标杆》引发市场强烈反响。

联系我们

邮箱：zhaoqm@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836110

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者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、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。