晨会纪要

2021 年 03 月 22 日

分析师：王浩

执业证书：S1030520090002

电话：13006633505

邮箱：wanghao1@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

核心观点：

3 月 19 日，周五，上证指数报 3404.66 点，下跌 1.69%，成交额 3399.92 亿。深证成指报 13606.00 点，下跌 2.56%，成交额 4321.15 亿。创业板指报 2761.52 点，下跌 2.81%，成交额 1420.58 亿。沪深两市合计成交 7721.07 亿。

北向资金合计净流出 40.31 亿元。其中沪股通净流出 23.97 亿元，深股通净流出 16.34 亿元。

板块方面，白酒、化工、锂电、银行等权重板块拖累指数下行，题材表现尚可，短线资金聚焦次新、碳中和以及低位低市值股，其中，次新逾 20 股涨停，碳中和集中在电力分支。此外，军工、稀土等题材盘中拉升。

市场数据

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3405	-1.69
深证综指	13606	-2.56
恒生指数	28991	-1.41
道琼斯工业指数	32628	-0.71
纳斯达克指数	13215	0.76
法国 CAC40	5998	-1.07
富时 100	6709	-1.05
德国 DAX	14621	-1.05
澳洲标普 200	6708	-0.56
圣保罗指数	116222	1.21
韩国综合指数	3040	-0.86
日经 225	29792	-1.41
俄罗斯 RTS	1474	-0.99
孟买 SENSEX30	49858	1.30
标普 500	3913	-0.06
台湾加权指数	16070	-1.34

指数	成交金额（亿元）	收盘点位	日涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
上证综指	3400	3405	-1.69	-1.97
沪深 300	2830	5007	-2.62	-3.92
深证成指	4321	13606	-2.56	-5.98
中小板指	1742	8899	-3.02	-6.77
创业板指	1421	2672	-2.81	-9.94

近一日涨跌幅TOP10

序号	证券简称	收盘价	涨幅(%)	证券简称	收盘价	跌幅(%)
1	天喻信息	8.92	20.05	华灿光电	11.96	-15.06
2	上能电气	60.82	20.01	金力泰	15.71	-10.43
3	盛德鑫泰	39.30	20.00	退市工新	0.69	-10.39
4	天秦装备	38.06	19.99	退市秋林	1.07	-10.08
5	劲拓股份	13.85	18.78	西力科技	16.53	-10.07
6	捷强装备	81.91	13.23	金能科技	20.61	-10.00
7	C震裕	107.01	11.45	金石资源	26.10	-10.00
8	三友联众	37.58	11.35	一拖股份	11.92	-9.97
9	酷特智能	16.13	10.48	天赐材料	83.99	-9.85
10	旋极信息	3.92	10.42	沧州大化	11.70	-9.79

经济预测（一致预期）

单位（%）	Q1/E	21/E
GDP	18.9	8.5
CPI	0.1	1.2
PPI	1.0	1.6
工业增长值	19.5	10.0
固定投资增速	26.5	7.8
出口增速	16.5	7.6
进口增速	10.2	8.3
社消增速	24.8	10.1
M2 增速	10.1	9.0
人民币汇率	6.5	6.5

数据来源：Wind 资讯

近一日资金净流入TOP10 More

序号	证券简称	主力净流入额(亿元)	成交额(亿元)	净流入天数	涨跌幅(%)
1	节能风电	4.41	12.71	1	9.92
2	仁东控股	4.02	25.08	1	10.02
3	中信证券	2.81	28.58	1	1.83
4	以岭药业	2.53	11.06	1	10.01
5	泸州老窖	2.10	31.70	1	-2.05
6	C震裕	1.77	15.27	1	11.45
7	人福医药	1.68	10.55	1	9.97
8	爱科科技	1.61	4.58	1	0.00
9	华银电力	1.52	21.52	1	10.02
10	牧原股份	1.50	26.69	1	-4.54

请务必阅读文后重要声明及免责条款

正文目录

一、重要财经信息 2
1.1 产业资讯 2
1.2 政策与宏观 3
1.3 国际市场 4
二、公司重要公告 5
三、风险提示 9

一、重要财经信息

1.1 产业资讯

【全球食品价格上涨 国际高粱价格大涨超八成】

e 公司讯，世界银行数据显示，受疫情影响，全球食品价格在 2020 年总体上涨了 20%，进入今年后，多数主要农产品价格总体上仍处于上升态势。2 月份糖和植物油的涨势尤为强劲，主要谷物价格与去年同期相比，涨幅显著：国际高粱价格同比上涨 82.1%，国际玉米价格同比上涨 45.5%，小麦价格同比上涨 19.8%。肉类价格方面，2 月份国际牛羊肉报价走高，猪肉报价则呈现跌势，乳制品价格指数连续九个月上升，已经接近 40 个月的高点。

【2030 年前后中国电动汽车保有量达 8000 万辆】

中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，2030 年前后中国电动汽车保有量将在 8000 万辆的规模区间，这会在中国催生出一个世界最大规模的电动化汽车产业链。“这个链条当中，会成长出一批营业收入过千亿，市值甚至超万亿的电动化上市公司”，他以半导体为例，“现在半导体在一辆汽车上的价值大概在 700 到 800 美金，如果实现了无人驾驶 L4 的水平，半导体在一辆车里的价值超过 2000 美金，这意味着汽车的核心价值链已经发生了变化”。

【去年乳制品消费增速达 8% 今年乳制品价格或小幅回调】

中国社会科学院农村发展研究所产业经济室主任刘长全表示，如果以国内奶类总产量与折合原料奶的乳制品进口总量之和来衡量，2020 年乳制品总需求达到 5431 万吨，与 2019 年相比增长 8%，这也是 2006 年以来中国乳制品消费需求增长最快的一年。“今年国内生鲜奶价格回调压力较大。”刘长全说，从国际市场看，乳制品价格可能小幅回调。

【我国新冠疫苗接种达 7000 万人次】

3 月 20 日，由中华预防医学会主办的“新形势，新起点——新冠疫情下免疫策略交流大会”在京举办。国家卫健委疾控局二级巡视员崔钢在会上披露，截至目前，我国新冠疫苗接种已经达到 7000 万人次。他认为，这次新冠疫情的发生再次凸显了疫苗的重要性，只有进一步提升接种率，才能有效提高人民免疫水平，最终阻断病毒传染。（北京日报）

【碳中和背景下 中国 10 年内对氢能的需求或将增至 1800 万】

麦肯锡公司董事长、全球总裁施南德表示：根据麦肯锡的研究，中国对氢气

的需求现在近乎为零，但到 2030 年或将增至 1800 万，主要来自钢铁和运输行业。

【王一鸣：未来五年年均经济增速约在 5%-5.5%区间】

e 公司讯，中国国际经济交流中心副理事长王一鸣 3 月 20 日在中国发展高层论坛 2021 年会上表示，未来五年大体的年均经济增长速度将处在 5%至 5.5%的区间。“由于外部环境的不确定性，给出精确值是很困难的。”（中证网）

【美国半导体行业协会总裁：政府应减少对芯片技术的出口限制】

e 公司讯，美国半导体行业协会（SIA）总裁兼 CEO 诺弗尔在中国发展高层论坛上表示，芯片行业高度依赖全球供应链，没有一个国家可以完全让芯片供应链自主化，政府应该减少对芯片技术出口的限制，加大对基础研究对投入，以推动半导体行业的创新。（第一财经）

【招商银行：2020 年净利同比增 4.82%】

e 公司讯，招商银行 3 月 19 日晚发布年报，2020 年集团实现营业收入 2904.82 亿元，同比增长 7.70%；实现归属于本行股东的净利润 973.42 亿元，同比增长 4.82%。截至报告期末，集团不良贷款总额 536.15 亿元，较上年末增加 13.40 亿元；不良贷款率 1.07%，较上年末下降 0.09 个百分点。截至报告期末，集团资产总额 83,614.48 亿元，较上年末增长 12.73%。

1.2 政策与宏观

【易会满：目前 A 股市场杠杆风险总体可控】

e 公司讯，证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上发表主旨演讲，易会满表示，市场波动很正常，我认为，只要没有过度杠杆，就不会出大事，关键是要有一个合理的资金结构。这几年，我们深刻汲取股市异常波动的教训，关注场内场外、境内境外、各类市场主体，坚持看得清、可穿透、管得住，通过一系列措施控制好杠杆资金规模和水平。目前，A 股市场杠杆风险总体可控。

【易会满：注册制绝不意味着放松审核要求】

e 公司讯，证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上发表主旨演讲，易会满表示，注册制绝不意味着放松审核要求。现在科创板、创业板发行上市，交易所都要严格履行审核把关职责。证监会注册环节对交易所审核质量及发行条件、信息披露的重要方面进行把关并监督。从实践情况看，这些安

排行之有效，也很有必要。

【易会满谈 IPO 现场检查高比例撤回申报材料的现象】

e 公司讯，证监会主席易会满表示，最近，在 IPO 现场检查中出现了高比例撤回申报材料的现象，据初步掌握的情况看，并不是说这些企业问题有多大，更不是因为做假账撤回，其中一个重要原因是不少保荐机构执业质量不高。从目前情况看，不少中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力，还在“穿新鞋走老路”。对此，我们正在做进一步分析，对发现的问题将采取针对性措施。对“带病闯关”的，将严肃处理，决不允许一撤了之。

【港药通”即将落地深圳】

e 公司讯，日前，深圳市正式审议通过《关于加快推动医疗服务跨境衔接的若干措施》，覆盖医疗一体化融合建设的方方面面。目前，首批“港药通”的审批流程已接近尾声，涉及 10 多种国际新药，涵盖肿瘤、罕见病、呼吸道疾病等多个病种，将在近期推出。（深视新闻）

1.3 国际市场

【东京奥运会不接待国外观众】

e 公司讯，3 月 20 日晚，东京奥组委与国际奥委会等五方举行会谈后正式宣布：今年夏季的东京奥运会及残奥会不接待国外观众。日本野村综合研究所的经济学家木内登英表示，根据新冠疫情前(2019 年)海外访日游客的消费额测算，东京奥运会不接待海外观众，会造成超 1500 亿日元的经济损失。不仅如此，木内还表示，如果海外观众退的票不能在日本国内再次销售的话，在票务方面可能还面临数百亿日元的损失。

【中美高层战略对话结束】

e 公司讯，当地时间 3 月 19 日 12:02，中美高层战略对话正式结束。中美双方共举行了 3 场会谈，这是美国新政府执政以来中美首次面对面会晤，也是中美元首除夕通话后的首次高层接触。杨洁篪表示，我们进行了长时间战略沟通，就各自内外政策和双边关系进行了坦诚、建设性交流。这次对话是有益的，有利于增进相互了解。双方在一些问题上仍存在重要分歧。中国将坚定维护国家主权、安全和发展利益。中国的发展壮大是不可阻挡的。双方应按照不冲突不对抗，相互尊重、合作共赢的原则处理中美关系，使中美关系沿着健康、稳定轨道向前发展。

【新兴市场国家先后宣布加息】

陆家嘴财经资讯，巴西中央银行将基准利率上调 75 个基点，土耳其央行将关键利率上调 200 个基点至 19%，俄罗斯央行将基准利率上调至 4.50%。

二、公司重要公告

【融资重组】

- ✧ 华东电脑：拟以发行股份及支付现金的方式购买雅迅网络 99.76%股份；同时，拟以发行股份的方式向包括电科数字在内的 12 名柏飞电子股东购买其合计持有的柏飞电子 100.00%股权；股票复牌。
- ✧ 海格通信：拟将控股子公司驰达飞机分拆至创业板上市。
- ✧ 中国铁建：事会同意中铁建重庆投资集团有限公司所属遂渝公司所持有的渝遂项目作为基础资产，向发改委、中国证监会申请开展基础设施 REITs 试点申报发行一揽子方案。
- ✧ 恒力石化：控股股东恒力集团拟非公开发行可交换公司债券募资不超 120 亿元，募集资金将全部用于偿还恒力集团及其子公司的有息负债(包括金融机构借款和金融负债等)。
- ✧ ST 通葡：公司目前正在谋划实际控制权变更事项，公司股票已于 2021 年 3 月 18 日开市起停牌。

【重大事项】

- ✧ 欧菲光回复深交所关注函：特定客户计划于 2021 年第 2 季度（具体时间尚未完全确定）终止与公司的采购关系，后续公司将与特定客户签署终止合作协议。由于特定客户与公司曾签署保密协议，公司无法披露相关业务的具体订单量和销售收入；公司预计，特定客户相关的订单出货将持续到 3 月 31 日。
- ✧ 仁东控股：3 月 19 日，控股股东仁东信息竞价交易减持公司 56.75 万股股份，占公司总股本的 0.1%。截至目前，仁东信息及其一致行动人已合计减持 5%公司股份，合计持股比例降至 24.93%。
- ✧ 金力泰：控股子公司上海金杜与微软公司签署工作说明书，双方达成了初步的合作意向。上海金杜根据要求，向微软公司交付了符合要求的笔记本电脑结构件样品，并通过了微软公司的验收。
- ✧ 光洋股份：公司成为一汽-大众 Magotan 车型轮毂轴承的批量供应商。该款轮毂轴承是运用最广的大众 MQB 平台产品，开发认可通过后将为后续平台化拓展奠定坚实基础。

✧ 西藏旅游：拟 13.7 亿元收购新绎游船 100%股权，其中拟通过发行股份的方式支付本次交易对价的比例为 50%，剩余部分通过现金支付。公司股票将于 3 月 22 日开市起复牌。

【股权划转】

✧ 信息发展：控股股东中信电子及张曙华与交信北斗签署《股份转让协议》，以及同日中信电子与交信北斗签署《表决权委托协议》）；本次交易完成后，交信北斗将成为公司的控股股东，交通运输通信信息集团有限公司将成为公司实际控制人；股票复牌。

【风险提示】

✧ 五天四板菲达环保：公司主营燃煤电站烟气净化，随着绿色能源体系的构建以及全国燃煤电站超低排放改造工作的逐步完成，有关业务订单未来将受到一定影响。

✧ 森特股份：目前公司尚未开展光伏建筑一体化业务，后续相关业务开展方式、时间、实施主体及具体方案尚不明确。

【业绩】

✧ 江苏雷利年报：2020 年实现营业收入 24.17 亿元，同比增长 7.43%；净利润 2.75 亿元，同比增长 19.28%。

✧ 国网英大年报：2020 年实现营业收入 80.92 亿元，同比增长 6.42%；净利润 11.76 亿元，同比增长 23.43%。

✧ 金宏气体年报：2020 年实现营业收入 12.43 亿元，同比增长 7.13%；净利润 1.97 亿元，同比增长 11.43%；拟 10 派 2.5 元。

✧ 力合微年报：2020 年实现营业收入 2.16 亿元，同比减少 22.09%；净利润 2782.05 万元，同比减少 35.98%；拟 10 派 1.50 元。

✧ 锦鸡股份年报：2020 年实现营业收入 7.54 亿元，同比下滑 32.96%；净利润 2289.22 万元，同比下滑 76.24%；拟 10 派 0.2 元。

✧ 梦网科技：一季度预计净利 4500 万元-6000 万元，同比增长 34.06%-78.75%。

✧ *ST 江特：一季度预计净利 6800 万元-7800 万元，同比扭亏

✧ 招商银行年报：2020 年净利润为 973.42 亿元，同比增长 4.82%；营业收入 2904.82 亿元，同比增长 7.7%；拟每股现金分红 1.253 元；不良贷款率 1.07%，较上年末下降 0.09 个百分点；拨备覆盖率 437.68%，较上年末上升 10.90 个百分点；贷款拨备率 4.67%，较上年末下降 0.30 个百分点。公司拟引入战略投资者摩根资产管理对全资子公司招银理财有限责任公司增资，出资约 26.67 亿元；增资完成后，摩根资产管理对招银理

财的持股比例为 10%。拟购买平安信托和平安人寿合计持有的台州银行 14.8559%的股权；若完成本次交易，本公司将持有台州银行 24.8559%的股权；预计本次交易金额对本公司资本充足率的影响不超过 0.05%。

- ✧ 紫金矿业年报：2020 年净利润为 65.09 亿元，同比增长 51.93%；营业收入 1715.01 亿元，同比增长 26.01%；拟 10 派 1.2 元。
- ✧ 国海证券年报：2020 年实现营业收入 44.82 亿元，同比增长 25.89%；净利润 7.25 亿元，同比增长 48.73%；拟 10 派 1.2 元。
- ✧ 沃特股份年报：2020 年实现营业收入 11.53 亿元，同比增长 28.07%；净利润 6474.3 万元，同比增长 36.79%；拟 10 转 7 派 1 元。
- ✧ 海格通信年报：2020 年实现营业收入 51.22 亿元，同比增长 11.18%；净利润 5.86 亿元，同比增长 12.73%；拟 10 派 1.32 元。
- ✧ 捷捷微电年报：2020 年实现营业收入 10.11 亿元，同比增长 49.99%；净利润 2.83 亿元，同比增长 49.45%；拟 10 转 5 派 1.6 元。
- ✧ 芯源微年报：2020 年实现营业收入 3.29 亿元，同比增长 54.3%；净利润 4882.86 万元，同比增长 66.79%；拟 10 派 2 元。
- ✧ 祁连山年报：2020 年实现营业收入 78.12 亿元，同比增长 12.7%；净利润 14.37 亿元，同比增长 16.44%；拟 10 派 6.8 元。
- ✧ 北新建材年报：2020 年实现营业收入 168.03 亿元，同比增长 26.12%；净利润 28.6 亿元，同比增长 548.28%；拟 10 派 5.5 元。
- ✧ 中国巨石年报：2020 年实现营业收入 116.66 亿元，同比增长 11.18%；净利润 24.16 亿元，同比增长 13.49%；拟 10 转 1.43 派 2.24 元。
- ✧ 赤峰黄金年报：2020 年实现营业收入 45.58 亿元，同比下降 24.89%；净利润 7.84 亿元，同比增长 317.01%。
- ✧ 安徽合力年报：2020 年实现营业收入 127.97 亿元，同比增长 26.32%；净利润 7.32 亿元，同比增长 12.38%；拟 10 派 3.5 元。
- ✧ 金徽酒年报：2020 年实现营业收入 17.31 亿元，同比增长 5.89%；净利润 3.31 亿元，同比增长 22.44%；拟 10 派 2.4 元。
- ✧ 东阿阿胶年报：2020 年实现营业收入 34.09 亿元，同比增长 14.79%；净利润 4328.93 万元，同比增长 109.52%；拟 10 派 3 元。
- ✧ 江中药业年报：2020 年实现营业收入 24.41 亿元，同比下降 0.32%；净利润 4.74 亿元，同比增长 2.19%；拟 10 派 2.7 元。
- ✧ 联诚精密年报：2020 年实现营业收入 9.13 亿元，同比增长 22.02%；净利润 7192.72 万元，同比增长 55.36%。拟 10 转 3 派 4 元。
- ✧ 积成电子业绩快报：2020 年实现营业收入 20.83 亿元，同比增长 13.15%；净利润 6006.89 万元，同比增长 16.14%。
- ✧ 佳力图业绩快报：2020 年实现营业收入 6.25 亿元，同比下降 2.11%；净

利润 1.16 亿元，同比增长 36.64%。

- ✧ 深深房 A 年报：2020 年实现营业收入 16.15 亿元，同比下降 36.63%；净利润 2.9 亿元，同比下降 47.47%；拟 10 派 0.87 元。
- ✧ 中材国际年报：2020 年实现营业收入 224.92 亿元，同比下降 7.72%；净利润 11.33 亿元，同比下降 28.81%；拟 10 派 2.3 元。
- ✧ 人民同泰年报：2020 年实现营业收入 80.05 亿元，同比下降 4.17%；净利润 1.45 亿元，同比下降 45.66%；拟 10 派 1.2 元。
- ✧ 重庆钢铁年报：2020 年实现营业收入 244.9 亿元，同比增长 4.31%；净利润 6.38 亿元，同比下降 31.03%。
- ✧ 中科三环年报：2020 年实现营业收入 46.52 亿元，同比增长 15.31%；净利润 1.29 亿元，同比下降 35.66%；拟 10 派 0.5 元。
- ✧ 华东电脑业绩快报：2020 年实现营业收入 81.3 亿元，同比增长 4.51%；净利润 3.17 亿元，同比下降 1.26%。
- ✧ 晶科科技业绩快报：2020 年实现营业收入 35.88 亿元，同比下降 32.88%；净利润 5.23 亿元，同比下降 27.6%。
- ✧ 澳洋健康业绩快报：2020 年实现营业收入 30.83 亿元，同比增长 3.38%；亏损 4.33 亿元，上年同期亏损 4.25 亿元。

【中标合同】

- ✧ 新元科技：与江西电信签署合同共建中国电信江西分公司云和大数据中心一期 A-1 数据中心、D-1 动力中心（总建筑面积约 2.41 万平方米），合同总金额 3.1 亿元。
- ✧ 中国通号：中标共计一个重要项目，为天津地铁 11 号线一期工程信号系统集成采购项目，中标金额 2.18 亿元。

【增减持】

- ✧ 华侨城 A：前海人寿及一致行动人钜盛华拟减持不超过总股本 2%。
- ✧ 比音勒芬：谢挺拟减持不超过总股本 2%。
- ✧ *ST 大港：王刚拟被动减持不超过总股本 0.49%。
- ✧ 开山股份：汤成均拟减持不超过总股本 0.0425%。
- ✧ 洁特生物：海汇财富、李明智合计拟减持不超过总股本 5%。
- ✧ 文投控股：屹唐文创定增基金拟减持不超过总股本 0.0049%。
- ✧ 嘉元科技：赖仕昌拟减持不超过总股本 0.6497%。
- ✧ 海顺新材：倪海龙、陈平、李俊、林秀清合计拟减持不超过总股本 0.1422%。
- ✧ 广生堂：持股 7.23%的股东福建平潭奥泰科技投资中心计划减持不超 1.50%股份。
- ✧ 华阳国际：华阳旭日、华阳中天等多名股东计划减持不超 3.99%股份。

【投资并购】

- 苏宁易购：公司全资子公司苏宁易达物流、控股子公司南京宁昌与普洛斯投资(上海)有限公司的关联方珠海普实、CLH88(HK)Limited 签署合伙协议，四方共同出资 38 亿元认缴“珠海普易物流产业投资合伙企业”份额。
- 凯盛科技：公司 2020 年 12 月投建了超薄柔性玻璃(UTG)一期项目，目前 UTG 一期项目进展良好，预计 2021 年上半年具备量产供货条件，拟新增投资约 10.25 亿元，建设超薄柔性玻璃(UTG)二期项目，形成 1500 万片/年的产能。
- 天喻信息：同喻投资拟以 10.37 元/股的价格，受让武汉华中科技大产业集团、华工创投合计持有的公司 24.58%股权。交易后，公司控股股东将由华工创投变更为同喻投资，实控人将由华中科技大学变更为艾迪和闫春雨。

三、风险提示

在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“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客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。