世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 12 月 31 日

分析师：王浩

执业证书号：S1030520090002

联系电话：0755-83199599

邮箱：wanghao1@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3414	1.05
深证成指	14202	1.66
恒生指数	27147	2.18
道琼斯工业指数	30410	0.24
纳斯达克指数	12870	0.15
法国 CAC40	5599	-0.22
富时 100	6556	-0.71
德国 DAX	13719	-0.31
澳洲标普 200	6682	-0.27
圣保罗指数	119017	-0.33
韩国综合指数	2873	1.88
日经 225	27444	-0.45
俄罗斯 RTS	1387	-0.79
孟买 SENSEX30	47746	0.28
标普 500	3732	0.13
台湾加权指数	14688	1.49

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	Q3/E	20/E
GDP	2.0	7.8
CPI	2.4	2.1
PPI	-1.5	2.2
工业增加值	3.0	7.0
固定投资增速	2.3	8.3
出口增速	-0.8	7.6
进口增速	-4.2	12.4
社消增速	-1.9	16.2
M2 增速	11.1	9.0
人民币汇率	6.85	6.96

本页图表的数据来源：Wind 资讯

请务必阅读文后重要声明及免责条款

A 股市场综述：

12 月 30 日，周三，上证指数报 3414.45 点，上涨 1.05%，成交额 3775.42 亿。深证成指报 14201.57 点，上涨 1.66%，成交额 4694.68 亿。创业板指报 2900.54 点，上涨 3.11%，成交额 1653.60 亿。两市合计成交 8470.11 亿。

北向资金合计净流入 64.4 亿元。其中沪股通净流入 7.85 亿元，深股通净流入 56.55 亿元。北向资金成交金额达到 978.39 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 11.55%。

板块方面，资金回流抱团板块，锂电板块强修复，带动光伏等板块反抽，白酒、食品饮料板块大幅走强，此外，航运、煤炭、有色、券商、军工、天然气等板块轮番拉升。

市场数据

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	3775	3414	1.05	11.94
沪深 300	2966	5114	1.40	24.83
深证成指	4695	14202	1.66	36.15
中小板指	1860	9372	1.20	41.30
创业板指	1654	2901	3.11	61.31

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	银禧科技	9.50	18.75	德威新材	2.30	-10.51
2	先导智能	84.99	15.16	华扬联众	19.77	-10.01
3	海目星	31.22	13.36	力生制药	20.32	-10.01
4	金博股份	221.98	12.20	君禾股份	11.07	-10.00
5	山石网科	38.50	11.92	全新好	7.74	-10.00
6	阿拉丁	77.80	11.38	康隆达	24.42	-9.99
7	孚能科技	45.81	10.68	东贝集团	9.85	-9.22
8	宁德时代	340.00	10.39	天康生物	10.65	-8.74
9	广州浪奇	3.71	10.09	莱绅通灵	6.94	-8.56
10	东方锆业	6.22	10.09	同达创业	13.01	-8.51

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	派能科技	31.79	58.48	1	0.00
2	京东方A	19.70	110.41	1	6.62
3	东方财富	14.69	103.89	1	4.86
4	比亚迪	13.17	95.59	1	4.14
5	贵州茅台	9.24	66.04	1	3.54
6	中芯国际-U	6.17	31.80	1	7.50
7	格林美	5.68	31.94	1	9.98
8	五粮液	5.55	48.27	1	2.09
9	海康威视	5.50	21.75	1	0.73
10	伊利股份	4.83	41.63	1	4.99

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【磷酸铁锂厂家集体涨价 明年行业或进入高增长期】

e 公司讯,据百川资讯数据,30 日磷酸铁锂厂家集体涨价,每吨上涨 1000 元,幅度近 3%。市场供不应求,货源紧张。目前磷酸铁锂需求进入高增长期,行业加速整合。磷酸铁锂在乘用车应用回潮,叠加各个领域的需求逐渐起量,预计 2021 年行业将进入高增期,全年需求有望超 19 万吨。湘潭电化参股公司裕能新能源的磷酸铁锂产品持续放量;德方纳米是磷酸铁锂材料龙头,成本优势明显;国轩高科主营磷酸铁锂电池等业务。

【国家统计局对 2019 年 GDP 数据进行了最终核实】

e 公司讯,近日,根据国家统计局统计年报、财政部财政决算和有关部门年度财务资料等,国家统计局对 2019 年 GDP 数据进行了最终核实,主要结果如下:经最终核实,2019 年,GDP 现价总量为 986515 亿元,比初步核算数减少了 4350 亿元;按不变价格计算,比上年增长 6.0%,比初步核算数下降 0.1 个百分点。

【未来 20 年中国各型民用客机缺口 7500 余架】

财联社 12 月 30 日讯,近日,中国航空工业集团有限公司在京发布了《2020—2039 年民用飞机中国市场预测年报》,对未来 20 年民用飞机中国市场做出了最新预测:考虑到机队增长和替换老旧飞机,未来 20 年中国需要补充各型民用客机 7576 架,其中宽体客机 1598 架,窄体客机 5080 架,支线客机 898 架。年报显示,由于我国疫情防控成绩显著,经济社会秩序已逐步恢复正常,预计我国航空运输业的恢复将快于国外主要市场,特别是内地航线恢复速度会更快。预计 2020 至 2039 年间中国航空客运周转量年均增长率为 5.3%,中国航空货运周转量年均增长率在整个预测期间为 7.0%,高于航空客运周转量增长速度。

【交通运输部发布《关于促进道路交通、自动驾驶技术发展和应用的指导意见》】

e 公司讯,交通运输部发布《关于促进道路交通、自动驾驶技术发展和应用的指导意见》。意见指出,到 2025 年,自动驾驶基础理论研究取得积极进展,道路基础设施智能化、车路协同等关键技术及产品研发和测试验证取得重要

突破；出台一批自动驾驶方面的基础性、关键性标准；建成一批国家级自动驾驶测试基地和先导应用示范工程，在部分场景实现规模化应用，推动自动驾驶技术产业化落地。到 2025 年，我国将建成一批国家级自动驾驶测试基地和先导应用示范工程，在部分场景实现规模化应用。（新华社）

【明年国产血制品供应或短缺 血制品望迎来价格高景气】

e 公司讯，据血液制品产业技术创新战略联盟原料血浆工作委员会常务委员会议披露，受新冠疫情影响，今年上半年全国血浆采集量较上年同期下降 22%，同比减少近 1000 吨。券商预计，2021 年人血白蛋白总供给量下滑 30%左右，供需弱平衡将被打破。血制品定价相对市场化，人血白蛋白因供给短缺已呈现涨价趋势，而免疫球蛋白类和因子类血制品均为刚性需求，供不应求有望迎来价格高景气。产业链相关公司包括双林生物、天坛生物等。

【民航局印发新型基础设施建设《实施意见》和《五年行动方案》】

e 公司讯，民航局印发新型基础设施建设《实施意见》和《五年行动方案》。《实施意见》从打造行业融合基础设施、加快行业信息基础设施建设、推动创新基础设施建设三方面确定重点任务。其中包括智慧出行、智慧物流、智慧运行、智慧监管；加强数字感知、搭建生态系统、完善数据治理、强化网络安全；支持行业创新九项具体工作任务。

【国家市场监管总局印发《乳制品质量安全提升行动方案》】

e 公司讯，国家市场监管总局印发《乳制品质量安全提升行动方案》，积极配合农业农村部、国家卫生健康委修订生乳、灭菌乳、巴氏杀菌乳、婴幼儿配方食品等食品安全国家标准，加强婴幼儿配方乳粉产品配方注册。

【国药集团中国生物北京公司新冠病毒灭活疫苗Ⅲ期临床试验期中分析数据发布】

e 公司讯，国药集团中国生物经统计分析，新冠病毒灭活疫苗Ⅲ期临床试验期中分析数据结果显示：国药集团中国生物北京公司新冠病毒灭活疫苗接种后安全性良好，免疫程序两针接种后，疫苗组接种者均产生高滴度抗体，中和抗体阳转率为 99.52%，疫苗针对由新冠病毒感染引起的疾病（COVID-19）的保护效力为 79.34%，数据结果达到相关标准要求。目前，国药集团中国生物北京公司已正式向国家药监局提交附条件上市申请。

2、政策与宏观

【明确最低补偿标准 1:1 深圳经济特区城市更新条例明年 3 月实施】

e 公司讯，12 月 30 日，深圳市六届人大常委会第四十六次会议第二次全体会议举行。会议表决通过了《深圳经济特区城市更新条例》，这是我国首部城市更新立法，该条例拟于 2021 年 3 月 1 日起实施。《条例》从信息公开、补偿方式、补偿标准、产权注销等多个方面进行了一系列制度设计。其中，明确已登记的商品性质住宅物业（即红本住宅）采用原地产权置换的，按照套内面积不少于 1:1 的比例进行补偿。

【人社部调整年金基金投资范围 投资比例上限提高 10 个百分点】

e 公司讯，近日，人力资源社会保障部印发《关于调整年金基金投资范围的通知》，投资范围中新增优先股、资产支持证券、同业存单、永续债、国债期货等金融产品和工具，并调整明确了相关投资品种的投资要求和估值方式等。《通知》提高了权益类资产投资比例上限，明确年金基金财产投资权益类资产的比例，合计不得高于投资组合委托投资资产净值的 40%，投资比例上限提高了 10 个百分点。按现有年金市场规模测算，本次权益比例上限的提高，理论上将为资本市场带来 3000 亿的增量资金，养老保险体系和资本市场的良性互动进一步加强。

【市场监管总局对京东、天猫、唯品会不正当价格行为案作出行政处罚决定】

e 公司讯，针对“双十一”前后消费者反映强烈的网购先提价后打折、虚假促销、诱导交易等问题，根据价格监测和投诉举报等有关线索，市场监管总局依法对京东、天猫、唯品会三家企业开展自营业务不正当价格行为进行了调查，并于 2020 年 12 月 24 日依据《价格法》第四十条、《价格违法行为行政处罚规定》第七条作出处罚决定，对上述三家企业分别处以 50 万元人民币罚款的行政处罚。

3、国际市场

【中欧投资协定谈判完成】

e 公司讯，国家主席习近平 30 日晚在北京同德国总理默克尔、法国总统马克龙、欧洲理事会主席米歇尔、欧盟委员会主席冯德莱恩举行视频会晤。中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。商务部条法司司长李詠箎 30 日在中外媒体吹风会上介绍说，中欧投资协定对标国际高水平经贸规则，是一项全面、平衡和高水平的协定。协定涉及领域远远超越传统双边投资协定，谈判成果涵盖市场准入承诺、公平竞争规则、可持续发展和争端解决四方面内容。

【新加坡正式启动新冠疫苗接种计划】

e 公司讯，新加坡今日正式启动新冠疫苗接种计划。新加坡国家传染病中心的医护工作者成为首批接种人员。为了应对新冠疫情威胁，新加坡政府于 2020 年 4 月与北京科兴生物、辉瑞制药、莫德纳等三家制药企业签署疫苗购买协议并支付货款。

二、公司重要公告

【融资重组】

- ✧ 歌尔股份：控股股东歌尔集团拟以其所持有的公司部分股票为标的发行可交换公司债券；本次可交换债券拟发行期限为 3 年，拟募集资金规模不超过 25 亿元。
- ✧ 航发控制：拟定增募资不超过 43.98 亿元，将投资于航空发动机控制系统科研生产平台能力建设等项目和补充流动资金。
- ✧ 洛阳玻璃：拟定增募资不超过 20 亿元，用于太阳能装备用光伏电池封装材料等项目和偿还有息负债及补充流动资金；发行对象为包括公司间接控股股东凯盛科技集团在内的不超 35 名投资者。
- ✧ 海信视像：控股股东海信集团公司深化混合所有制改革方案实施完成，海信集团公司不再为海信电子控股的控股股东，也不再为公司的间接控股股东，海信电子控股成为无实际控制人状态，从而导致海信视像由青岛市国资委实际控制变为无实际控制人状态。
- ✧ 兴化股份：拟定增募资 9 亿元，用于收购新能源公司 80%股权及投资建设产业升级就地改造项目。
- ✧ 捷成股份：实际控制人方面正在筹划股份转让等事宜，股票停牌。

【重大事项】

- ✧ 格力地产：董事长鲁君四涉嫌证券市场内幕交易违法行为，遭证监会立案调查；公司正在进行发行股份及支付现金购买免税集团 100%股权并募集配套资金的重大资产重组事项，根据《上市公司重大资产重组管理办法》，本次重组可能存在被暂停或终止的风险。
- ✧ 比亚迪：拟筹划控股子公司比亚迪半导体分拆上市。
- ✧ 云南白药：拟 9.34 亿元出让大理置业 82.36%股权，3 名董事表示反对；反对理由为，大理置业是云南白药布局大健康产业的重要部分，转让其全部股权与云南白药发展大健康产业的定位不符。

✧ 晶澳科技：全资子公司晶澳太阳能计划投资 58 亿元，在包头装备制造产业园区内建设年产 20GW 拉晶、20GW 切片项目；该项投资有利于进一步扩大公司大尺寸硅片生产能力。

【股权划转】

✧ 贵州茅台：国有股份无偿划转完成过户登记，茅台集团通过无偿划转方式将持有的公司 4%股份划转至贵州省国有资本运营有限责任公司。

✧ 国电电力：拟向国家能源集团新疆公司、国家能源集团国源电力转让公司所属七家煤电企业股权及资产，转让价格为 47.46 亿元。

✧ 中国软件：子公司拟 1 亿元转让迈普通信 13.36%股权至中国长城。

✧ 东湖高新：联投集团拟 1.95 亿元转让 4.1%股份予建投集团。

【重大投资】

✧ 福莱特：与晶科能源及其子公司签订销售光伏压延玻璃的战略合作协议，晶科能源在 2021-2023 年三年内向公司采购 59GW 组件用光伏压延玻璃，预估合同总额约 141.96 亿元，占公司 2019 年总资产的约 151%；此外，公司全资子公司拟投资约 43.5 亿元建 5 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目。

✧ 广州发展：全资子公司韶关光伏公司与武江区政府签署《战略合作框架协议》，武江区政府支持韶关光伏公司在辖区范围内投资开发地面光伏项目、屋顶分布式光伏项目及充电桩项目等，总投资额约 24 亿元。

✧ 中国长城：拟 2.25 亿元收购迈普通信 29.99%股份；迈普通信是网络产品及解决方案供应商，此次交易可加速实现中国长城打造网信生态全产业链的战略目标。

✧ 回天新材：全资子公司广州回天拟在广州市花都区投资建设通信电子新材料扩建项目，项目总投资额预计 5 亿元。

✧ 东方盛虹：拟 35.38 亿元投建年产 25 万吨再生差别化和功能性涤纶长丝及配套加弹项目。

✧ 英科医疗：拟 6.6 亿元投建年产 131 亿只（1310 万箱）PVC 高端医用手套项目。

✧ 云内动力：拟以所持 CHS 公司 2.77%股权作价 6050 万元向无锡明恒增资。

✧ 古井贡酒：拟 2 亿元收购安徽明光酒业有限公司 60%的股权。

【公司业务】

✧ 万华化学：下调 2021 年 1 月份中国地区 MDI 价格；自 2021 年 1 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 20500

元/吨（比 2020 年 12 月份价格下调 4500 元/吨），直销市场挂牌价 20500 元/吨（比 2020 年 12 月份价格下调 4500 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 24000 元/吨（比 2020 年 12 月份价格下调 4000 元/吨）。

- ✧ 文山电力：拟降低全州电网大工业销售电价，所有电压等级大工业用户每千瓦时降低 1.175 分；以上电价从 2021 年 1 月 1 日起执行。
- ✧ 上海医药：SPH3127 获美国 FDA 药品 II 期临床试验资格。
- ✧ 双成药业：注射用比伐芦定通过注射剂质量和疗效一致性评价。
- ✧ 重庆建工：签订重庆市公共卫生医疗救治中心应急医院 EPC 合同，合同金额 12.27 亿元。
- ✧ 露天煤业：阿巴嘎旗一期 225MW 风电项目并网发电。
- ✧ 江苏新能：江苏国信淮安 50MW 风电项目投产。

【业绩】

- ✧ 伊戈尔：下修业绩预告，预计 2020 年净利润 4300 万元至 5500 万元，同比下降 4.14%至 25.06%；此前预计为盈利 1.35 亿元至 1.5 亿元，同比增长 135.29%至 161.43%。

【中标合同】

- ✧ 华宏科技：子公司泰科技分别与五矿稀土集团、包钢稀土国贸和有研稀土签订了“长期供货协议”。上述长期供货协议的签署是为锁定鑫泰科技未来 12 个月的稀土氧化物供货量，具体交易价格为未来现货的交易价格。
- ✧ 科华恒盛：收到腾讯 2020 年 MDC 集中采购项目中标通知书，中标份额约 500 套 MDC，预计总金额为 2 亿元-2.2 亿元。
- ✧ 嘉寓股份：二级子公司四川嘉寓与辽宁恒大新能源签署《恒大新能源汽车（辽宁）有限公司沈阳项目 3#总装车间、1#冲压车身、技术展示中心和接待中心外立面幕墙工程》，合同暂定总价为 1.23 亿元。
- ✧ 中国电建：联合体中标 59.67 亿元海上风电项目。
- ✧ 山东路桥：联合体中标 25.62 亿元 PPP 项目。
- ✧ 长高集团：中标 2.24 亿元国家电网项目。
- ✧ 安徽建工：子公司中标多个基建项目合计金额为 36.17 亿元。
- ✧ 中国铁建：中标 566.6 亿元重大项目。
- ✧ 浦东建设：子公司合计中标 14.42 亿元重大工程项目。
- ✧ 中油工程：中标 57.54 亿元重大项目。
- ✧ 宁波建工：子公司中标 4.31 亿元工程项目。
- ✧ 福安药业：公司产品消旋山莨菪碱、利巴韦林新纳入《医保目录》，洛美沙星退出《医保目录》。

✧ 辰欣药业：奥沙利铂甘露醇注射液和利巴韦林注射液纳入国家医保目录。

【增减持】

✧ 天风证券：减持计划已实施完毕，湖北省联发减持 2.34%公司股份。

✧ 东方铁塔：顺成咨询拟减持不超过总股本 6%，以偿还业绩补偿款。

✧ 新开源：芜湖长谦拟减持不超过总股本 3%。

✧ 基蛋生物：拟 5000 万元-1 亿元回购公司股份。

✧ 嘉澳环保：拟以 2000 万元-3000 万元回购股份。

✧ 百傲化学：已耗资 1.55 亿元回购 3.1%股份。

【其他】

✧ *ST 夏利：自 2021 年 1 月 4 日开市起撤销退市风险警示，证券简称变更为“一汽夏利”；股票交易的日涨跌幅度限制由 5%变为 10%；股票于 12 月 31 日停牌一天。

✧ 华伍股份：深交所要求公司补充披露得知蓝卫公司涉嫌合同诈骗的具体时间，公司报案和收到《立案通知书》的具体时间，核实是否存在信息披露不及时情形。

✧ 元成股份：董事长、总经理收到立案调查结案通知书，经证监会调查审理，其涉案违法事实不成立，决定本案结案。

三、研究员观点

✧ 固定收益报告：后疫情时期信用风险压力较大—2021 年信用债策略专题（报告来源：世纪证券研究所　分析师：刘雷）

1. 疫情防控压力依然很大。海外疫情持续蔓延，英国等地出现高传染性变异毒株；国内疫情虽基本得到控制，但输入病例一直存在，本土病例时有发生。2021 年确保疫情不出现规模性反弹的压力依然较大。

2. 2021 经济增长关键看消费。2020 年疫情带来供给中断和需求萎缩的双重冲击，引起全球经济衰退。市场一致预期 2021 年我国经济增长“前高后低”，基数效应明显，我们预测全年将有望实现 8.3%的增速。(1) 投资方面，制造业投资有望反弹，尽管 2020 年制造业投资恢复较慢，但当前企业效益持续改善，政策继续鼓励先进制造业的发展；房地产投资韧性或将有所下降；基建托底力度可能减弱。(2) 消费方面，将是经济完全

恢复的关键，截至 11 月社零仍未恢复到疫情前的增速水平，明年宏观政策着力需求管理，扩大中等收入居民群体，消费有望恢复正常化，汽车消费与在线消费的景气度有望延续。(3) 外贸方面，海外经济将渐进复苏趋势，进出口有望继续向好。(4) 政策方面，中央虽提出“不急转弯”，但“渐进退出”是方向，明年政策组合可能是“流动性调节+结构性信贷”。

3. 国债利率易下难上，信用风险压力较大。经济面临的不确定因素较多，叠加通胀压力不大，前期市场上升幅度较大，货币政策要保持连续性、稳定性、可持续性，利率不具备大幅度上行的条件，震荡中下行的概率较大。明年信用债净融资恐将下降，高等级信用债收益率可能冲高后回落，而信用利差大概率震荡为主，高收益债信用利差存在回落的可能，信用债违约风险压力较大，尤其需要关注下半年。

4. 策略建议。利率的上行空间有限，关注利率债的配置和交易性机会，长线资金可在适时布局配置利率债。信用宜采用票息策略，个券精耕细作，选取恢复能力强的消费、房地产、能源行业进行配置，避免伪国企、僵尸企业以及一些已有风险暴露的区域。低等级信用债仍需审慎，规避存在重大瑕疵和融资渠道收窄的相关主体。

5. 风险提示：经济复苏超预期 国内疫情规模性反弹

四、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。