世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 11 月 16 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	3310	-0.86
深证成指	13755	-0.27
恒生指数	26157	-0.05
道琼斯工业指数	29480	1.37
纳斯达克指数	11829	1.02
法国 CAC40	5380	0.33
富时 100	6316	-0.36
德国 DAX	13077	0.18
澳洲标普 200	6405	-0.20
圣保罗指数	104723	2.16
韩国综合指数	2494	0.74
日经 225	25386	-0.53
俄罗斯 RTS	1228	-0.86
孟买 SENSEX30	43443	0.20
标普 500	3585	1.36
台湾加权指数	13273	0.39

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	20/E	21/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：

11 月 13 日，周五，上证指数报 3310.10 点，下跌 0.86%，成交额 3015.28 亿。深证成指报 13754.55 点，下跌 0.27%，成交额 4256.35 亿。创业板指报 2706.81 点，上涨 0.23%，成交额 1752.75 亿。两市合计成交 7271.63 亿。

北向资金合计净流出 49.39 亿元。其中沪股通净流出 36.35 亿元，深股通净流出 13.04 亿元。北向资金成交金额达到 939.50 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 12.92%。

板块方面，银行、保险全天走弱拖累沪指，昨日高潮的白酒板块现跌停潮，资金轮动至新能源汽车、半导体、有色、军工等方向，钛白粉板块全天领涨，疫苗冷链、有机硅等板块午后拉升，此外，可转债市场表现活跃。

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	v	3336	0.13	9.38
沪深 300	2042	4792	-0.15	16.97
深证成指	4551	13533	-0.68	29.74
中小板指	1497	9072	-0.99	36.77
创业板指	2355	2724	-0.49	51.52

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	吉药控股	5.03	20.05	路通视信	13.20	-17.91
2	泰坦科技	97.19	20.00	海伦钢琴	9.20	-11.54
3	英搏尔	42.96	20.00	凯迪退	0.50	-10.71
4	七彩化学	28.14	20.00	贤丰控股	2.96	-10.03
5	普丽盛	38.42	19.99	伊力特	23.46	-10.01
6	润禾材料	35.42	19.99	迎驾贡酒	32.64	-10.01
7	阿拉丁	57.88	16.91	张裕A	35.98	-10.01
8	捷佳伟创	112.15	12.31	口子窖	63.00	-10.00
9	锐科激光	88.65	11.06	老白干酒	16.47	-10.00
10	金龙机电	6.09	10.73	金徽酒	48.96	-10.00

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	TCL科技	8.63	47.00	1	4.51
2	华友钴业	8.30	56.98	1	8.10
3	三安光电	5.98	27.24	1	3.95
4	中航飞机	2.23	20.89	1	8.25
5	阳光电源	2.23	26.03	1	-2.95
6	长春高新	2.22	13.73	1	1.12
7	华峰铝业	2.00	9.17	1	9.99
8	攀钢钒钛	1.97	5.64	1	10.23
9	生益科技	1.90	14.19	1	2.59
10	福田汽车	1.75	9.88	1	10.10

一、重要财经信息

1、产业资讯

【RCEP 推动区域经济一体化 出口强势格局有望延续】

e 公司讯，15 日，涵盖 15 个成员国的区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）签署。成员国的总人口、经济体量、贸易总额均占全球总量约 30%。与原有的“10+1”自贸协定相比，新增了中日等重要国家间的自贸关系，使区域内自由贸易程度显著提升。据国际智库测算，2025 年 RCEP 可望带动成员国出口增长比基线多 10.4%。中远海控为全球第三大船运公司；华贸物流积极布局全球物流网络；中国外运第三季度净利润同比增长 44.4%。

【三巨头携手打造新品牌 智能网联汽车行业迎机遇】

e 公司讯，14 日的长安汽车品牌日活动上，董事长朱华荣透露，公司正与华为、宁德时代携手打造一个全新的高端智能汽车品牌，包括智能电动汽车平台，一系列智能汽车产品，超级“人车家”智慧生活和智慧能源生态。华为具有极强的产业引领作用，将为国内车厂注入强大的技术能力，对国内智能网联汽车产业的发展尤为重要。启明信息与华为合作探索车路协同联合解决方案；四维图新与华为的合作领域主要在面向 B 端的导航电子地图等方面。

【供需双重作用下 肉鸡鸡苗市场开启疯涨模式】

e 公司讯，据报道，近期白羽肉鸡鸡苗市场开启疯涨模式。进入 11 月，鸡苗价格以每日 0.2 元/羽，甚至是 0.5 元/羽的价格走高，由 11 月 1 日 1.29 元/羽，强势走高至 12 日 3.31 元/羽，短短 12 天涨幅达 156.59%。业内分析人士认为，后市白羽肉鸡及鸡苗价格有望继续走高，并挑战前期高点。民和股份是中国最大的父母代肉种鸡笼养企业。益生股份是中国祖代白羽肉种鸡主要养殖企业。仙坛股份主营父母代肉种鸡养殖、雏鸡孵化等。

【PVC 商家挺价心态明显 货源偏紧致价格大幅上涨】

e 公司讯，10 月以来 PVC 价格快速上涨，由月初的 6700 元/吨左右上涨至目前的 7430 元/吨。进入 11 月，PVC 市场行情持续向好，价格明显高于去年同期水平，且仍保持向上走势。目前 PVC 现货市场货源偏紧状态依旧，市场到货不多，社会库存仍偏低，内外贸需求回暖，原料电石价格上涨，以及期货提振，多重利好因素支撑力不减，PVC 走势偏强，商家销售无压力，挺价心态明显。相关公司如新疆天业、英力特、三友化工等有望受益。

【水处理成为高交会重要看点 行业正打开新的成长空间】

e 公司讯，11 月 11 日至 15 日，第二十二届中国国际高新技术成果交易会在深开展。本届高交会的节能环保展厅里，水务高新技术主题展区大放异彩，该展区全面展示了水净化、污水污泥处理、防洪排涝、治水材料设备等治水技术和提升水质的热点技术与产品。专业机构测算，2020 年—2025 年相关投资空间接近 1200 亿元，水处理行业或将打开新成长空间。巴安水务主营业务涵盖市政水处理、工业水处理等板块；中电环保大工业水处理技术领先。

2、政策与宏观

【习近平：要加快产业基础高级化、产业链现代化】

e 公司讯，习近平 14 日上午在江苏省南京市主持召开全面推动长江经济带发展座谈会并发表重要讲话：要加快产业基础高级化、产业链现代化。要勇于创新，坚持把经济发展的着力点放在实体经济上，围绕产业基础高级化、产业链现代化，发挥协同联动的整体优势，全面塑造创新驱动发展新优势。要建立促进产学研有效衔接、跨区域通力合作的体制机制，加紧布局一批重大创新平台，加快突破一批关键核心技术，强化关键环节、关键领域、关键产品保障能力。

【深交所：将建设粤港澳大湾区债券平台 探索实现湾区债券市场互通】

e 公司讯，深交所：下一步将立足湾区、面向国际，实施高水平双向开放。突出持续监管的有效性，逐步形成简明、完备、具有国际竞争力的市场规则体系。建设粤港澳大湾区债券平台，探索实现湾区债券市场互通。继续推进技术基础设施跨境合作，努力为全球市场参与者提供综合性服务。

【商务部：RCEP 是一个全面、现代、高质量和互惠的自贸协定】

e 公司讯，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文介绍，2020 年 11 月 15 日，在 15 国领导人共同见证下，15 位贸易部长签署了 RCEP 协定。商务部钟山部长代表中国政府签署协定。这标志着当前世界上人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自由贸易区正式启航。总体看，RCEP 不仅是目前全球最大的自贸协定，而且是一个全面、现代、高质量和互惠的自贸协定。

【财政部：中日首次达成双边关税减让安排】

e 公司讯，财政部消息，RCEP 协定货物贸易自由化成果丰硕。各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主，自贸区有望在较

短时间内取得重大阶段性建设成果。中国和日本首次达成了双边关税减让安排，实现了历史性突破。协定有利于推动实现区域内高水平的贸易自由化。下一步，财政部将积极做好协定关税减让相关工作。

【部分银行拖延、拒绝为小微企业开户 央行下发风险提示】

e 公司讯，央行办公厅日前向央行上海总部、各分行、营管部、省会城市中心支行等下发《积极稳妥解决企业留言问题 切实提升企业银行账户服务质效》的风险提示称，近期群众通过中国政府网和国务院“互联网+督查”平台等，陆续留言反映部分商业银行在办理企业开户业务时，存在片面以风险防控为由拖延、拒绝开户等现象，暴露出部分央行分支机构和商业银行不重视优化小微企业账户服务、未有效落实账户管理“两个不减、两个加强”要求的问题。

3、 国际市场

【桥水基金达利欧：未来人民币作为储备货币的重要性会继续提高】

e 公司讯，11 月 14 日在第十一届财新峰会上，桥水基金创始人瑞•达利欧表示，在研究过往 500 年经济历史的过程中，他发现所有世界领先的经济体都有世界储备货币和世界金融中心的地位。中国在世界 GDP 中的占比越来越高，但是储备货币上美元依然明显占优势。他相信，未来人民币作为储备货币的重要性会继续提高。

【索罗斯清仓美国银行、高盛建仓迪士尼】

e 公司讯，根据美国证监会(SEC)披露，第三季度索罗斯持仓总市值为 40.84 亿美元，上一季度总市值为 44.82 亿美元，环比下降约 9.7%。从持仓偏好来看，金融、IT 以及可选消费板块位列前三，占总持仓的比例分别为 34.32%、22.24%和 9.24%。第三季度，索罗斯加仓最多的为霍顿房屋、阿拉马克、达登饭店、通用汽车等可选消费股票。建仓做多迪士尼等。清仓凯撒娱乐、美国银行、高盛等。

二、公司重要公告

✧ 南方轴承：拟增资控股上海圳呈涉足集成电路行业。11 月 15 日讯，南方轴承公告，公司拟以 6000 万元增资上海圳呈微电子技术有限公司（简称“上海圳呈”），占增资完成后其注册资本的 51%，增资后上

海圳呈将成为公司控股子公司。上海圳呈为专业的无晶圆集成电路设计公司，专注于智能物联网及智能音频无线连接技术。收购完成后，公司经营业务将从轴承制造业向集成电路行业进一步跨越扩张，有利于扩大公司业务规模，优化产业结构。

- ✧ 润建股份：预中标 1.48 亿元中国移动招标项目。11 月 15 日讯，润建股份公告，根据《中国移动广东公司 2020 年家集客接入一体化服务（增补）公开招标项目-中标候选人公示》，公司为上述项目第一中标候选人，预计中标金额 1.48 亿元。
- ✧ 德新交运：继续推进公司发行股份购买东莞致宏精密模具。11 月 15 日讯，德新交运公告，公司 13 日召开的董事会会议通过了《关于继续推进公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的议案》。董事会认为购买东莞致宏精密模具能使公司主营业务切入智能制造产业，实施智能制造、道路运输双主业发展战略，有利于优化公司的产业布局，培育新的盈利增长点。此前，证监会并购重组委对公司向赣州市致宏股权投资合伙企业等发行股份购买资产并募集配套资金的决定未予核准。
- ✧ 中国交建：目前生产经营正常正评估美国总 tong 行政命令潜在影响。11 月 15 日讯，中国交建公告，公司董事会注意到，美国总 tong 发布一项行政命令，禁止任何美国人士对包括可能为公司在内的若干中国公司的公开交易证券、该等证券的任何衍生证券、或旨在为该等证券提供投资机会的证券进行任何交易。公司目前生产经营正常。公司正基于目前所得的资料和信息，就行政命令对公司的潜在影响进行综合评估，并将在适当的时候发布进一步的公告。
- ✧ 金杯汽车：间接控股股东被申请重整。11 月 15 日讯，金杯汽车公告，公司间接控股股东华晨集团 11 月 13 日收到通知，华晨集团债权人格致汽车科技股份有限公司向沈阳中院申请对华晨集团进行重整。截至目前，公司应收华晨集团账款 5007 万元，应收华晨雷诺金杯汽车有限公司 2677 万元，若华晨集团破产重整，公司可能计提大额坏账准备；公司对华晨集团及其关联方提供的担保余额 5.3 亿元，若破产重整，相关担保能否顺利解除存在不确定性。
- ✧ 金杯汽车：若华晨集团破产重整公司可能计提大额坏账准备。11 月 15 日讯，金杯汽车公告，公司间接控股股东华晨集团 11 月 13 日收到通知，华晨集团债权人格致汽车科技股份有限公司向沈阳中院申请对华晨集团进行重整。截至目前，公司应收华晨集团账款 5007 万元，应收华晨雷诺金杯汽车有限公司 2677 万元，若华晨集团破产重整，公司可能计提大额坏账准备；公司对华晨集团及其关联方提供

的担保余额 5.3 亿元，若破产重整，相关担保能否顺利解除存在不确定性。

- ✧ 国联水产：1 份进口冷链食品标本核酸检测阳性对公司不构成重大影响。11 月 15 日讯，国联水产公告，公司关注到兰州市疾控部门对 1 份进口冷链食品标本新冠病毒核酸检测阳性的情况通告，并涉及公司。经查，此次检测出现问题的冷链虾由公司自沙特购入，但该货物未经公司流转，而是通过天津港直接运输至兰州，与公司线上线下在售的水产品无关，且占比较小。今年前三季度，公司沙特虾累计销售 7920.42 万元，占前三季度营业收入的比例为 2.28%，对公司不构成重大影响。
- ✧ 爱美客：子公司诺博特生物利拉鲁肽注射液产品获得药物临床试验批准通知书。11 月 15 日讯，爱美客公告，子公司诺博特生物利拉鲁肽注射液产品获得药物临床试验批准通知书。本项目研发产品为 GLP-1 类似物，在治疗肥胖症方面具有显著效果，可以满足肥胖患者减肥瘦身的需要，在医疗机构、医疗美容机构等可得到广泛应用。
- ✧ 世纪华通：与神州数码签订战略合作框架协议。11 月 15 日讯，世纪华通公告，公司与神州数码集团股份有限公司 14 日签署《战略合作框架协议》。协议的具体落地实施有助于公司在 IDC 产业布局上更进一步，有助于为超算中心提供可靠的产品、服务和技术，打造完整的超算中心产业链，促进公司在 5G、云游戏、AI 等领域的长远发展，整体提升超算中心市场竞争力。
- ✧ 美年健康：实控人已增持公司 0.1%股份。11 月 15 日讯，美年健康公告，公司实控人、董事长俞熔，计划自 2020 年 11 月 11 日至 2021 年 1 月 10 日增持公司股份，增持数量不低于 500 万股且不高于 1000 万股。截至目前，俞熔已通过深交所集中竞价方式合计增持公司股份 390.31 万股，占公司总股本的 0.1%。
- ✧ 棕榈股份：拟向豫资保障房定增募资不超 11.59 亿元。11 月 15 日讯，棕榈股份公告，拟向豫资保障房定增募资不超 11.59 亿元，用于补充流动资金及偿还有息负债。
- ✧ 亚玛顿：签署光伏镀膜玻璃销售合同预估总金额约 21 亿元。11 月 15 日讯，亚玛顿公告，与天合光能等签署光伏镀膜玻璃的销售合同，预估本次合同总金额约 21 亿元（含税），占公司 2019 年度经审计营业收入约 177.31%。
- ✧ 中国中车：行政命令对公司目前的业务运营暂无重大不利影响。11 月 15 日讯，中国中车公告，注意到美国总 tong 颁布的禁止任何美国人士对包括公司在内的若干中国公司的公开交易证券等命令，公

司正就该行政命令对公司的潜在影响进行综合评估，基于目前所得的资料和信息，公司认为该行政命令对公司目前的业务运营暂无重大不利影响。

- ✧ 紫光国微：控股股东将所持 16.14%公司股份进行了质押。11 月 15 日讯，紫光国微公告，控股股东紫光春华将所持 16.14%公司股份进行了质押。
- ✧ 钢研高纳：拟定增募资 3 亿元控股股东全额认购。11 月 15 日讯，钢研高纳公告，公司拟向控股股东中国钢研科技集团有限公司非公开发行股份，募资不超过 3 亿元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。
- ✧ 招商蛇口：终止收购南油集团 24%股权事项。11 月 15 日讯，招商蛇口公告，基于目前宏观环境变化等原因，公司终止以发行股份、可转债的方式向深投控购买其持有的南油集团 24%股权事项，与深投控签署交易终止协议，并向中国证监会申请撤回相关申请文件。此次交易终止后，深圳市前海蛇口自贸投资发展有限公司（简称“前海自贸投资”）仍保持股权架构现状，不影响公司对前海自贸投资的控制及推进前海的开发建设。
- ✧ 亚世光电：拟鞍山设立子公司扩大电子纸产品生产规模。11 月 15 日讯，亚世光电公告，公司拟同亚世鞍山（系公司全资子公司）共同投资设立亚世电子纸股份有限公司（简称“鞍山子公司”）。拟设立的鞍山子公司将借助公司和亚世鞍山在光电显示行业的专业管理与研发能力，以及制造优势和市场资源优势，快速扩大电子纸产品的生产规模及技术含量，为客户提供包括电子纸模块和其他光电显示产品在内的一站式服务。
- ✧ 中微公司：多名股东拟合计减持不超 3%股份。11 月 15 日讯，中微公司公告，悦橙投资、创橙投资、亮橙投资、橙色海岸为收回部分投资成本，拟合计拟减持公司股份数量不超过总股本的 3%。
- ✧ 光云科技：拟 7000 万元认购实在智能 11.67%股权。11 月 15 日讯，光云科技公告，基于对机器人流程自动化（RPA）行业的看好，公司拟 7000 万元投资认购杭州实在智能科技有限公司新增注册资本 100.19 万元，持有实在智能 11.6667%股权。实在智能创始人为孙林君系原阿里巴巴资深算法专家（P9）、阿里巴巴客户体验事业部智能决策算法团队负责人。实在智能是一家人工智能科技公司，通过 AI+RPA 技术打造应用于各行业的智能软件机器人，即“数字员工”。
- ✧ 申华控股：间接控股股东华晨集团被申请重整。11 月 15 日讯，申华控股公告，公司间接控股股东华晨汽车集团于 11 月 13 日收到沈

阳中院送达的《通知书》，华晨集团债权人格致汽车科技股份有限公司向沈阳中院申请对华晨集团进行重整。

- ✧ 龙宇燃油：回购价格由不超 6.5 元/股调整为不超 9 元/股。11 月 15 日讯，龙宇燃油公告，为切实推进公司回购股份事项的顺利实施，公司董事会决定将回购股份的价格由不超过 6.5 元/股（含）调整为不超过 9 元/股（含）。除上述调整内容外，公司第三期回购方案未发生其他变化。
- ✧ 国投电力：稳定价格操作人高盛国际全部行使超额配售权。11 月 15 日讯，国投电力公告，超额配售的 GDR 对应的境内新增基础 A 股股票数量为 1635 万股，预计于 11 月 19 日（北京时间）上市。稳定价格操作人高盛国际于 2020 年 11 月 13 日（伦敦时间）全部行使本次发行招股说明书中所约定的超额配售权，按每份 GDR12.27 美元的价格要求公司额外发行 1,635,000 份 GDR，约占初始发售规模 16,350,000 份的 10%，稳定价格期于同日结束。
- ✧ 深圳燃气：深圳市国资委将公司 9.97%股份无偿划转给深圳资本集团。11 月 15 日讯，深圳燃气公告，深圳市国资委决定将其持有的公司 9.97%股份，无偿划转给深圳市资本运营集团有限公司。本次国有产权无偿划转实施完成后，深圳资本集团将持有公司 9.97%的股份。
- ✧ 振华股份：重组事项获通过明日复牌。11 月 15 日讯，振华股份公告，公司发行股份购买资产暨关联交易事项获得证监会并购重组审核委员会审核通过，股票将自 11 月 16 日起复牌。
- ✧ 晨丰科技：拟发行不超 4.15 亿元可转债。11 月 15 日讯，晨丰科技披露公开发行可转债预案，募集资金总额不超过 41500 万元，拟用于大功率 LED 照明结构件及厨具配件生产线建设项目、智能化升级改造项目、收购明益电子 16%股权项目、补充流动资金项目。

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。