世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 11 月 13 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	3339	-0.11
深证成指	13792	0.52
恒生指数	26169	-0.22
道琼斯工业指数	29080	-1.08
纳斯达克指数	11710	-0.65
法国 CAC40	5363	-1.52
富时 100	6339	-0.68
德国 DAX	13053	-1.24
澳洲标普 200	6418	-0.49
圣保罗指数	102507	-2.20
韩国综合指数	2476	-0.41
日经 225	25521	0.68
俄罗斯 RTS	1238	0.38
孟买 SENSEX30	43357	-0.54
标普 500	3537	-1.00
台湾加权指数	13222	-0.30

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 12 日，周四，上证指数报 3338.68 点，下跌 0.11%，成交额 2869.27 亿。深证成指报 13792.07 点，上涨 0.52%，成交额 4211.66 亿。两市合计成交 7080.93 亿。

北向资金合计净流出 5.07 亿元。其中沪股通净流出 17.07 亿元，深股通净流入 12.00 亿元。北向资金成交金额达到 913.43 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 12.90%。

板块方面，市场喝酒行情继续，白酒板块全天领涨，也带动黄酒、啤酒等板块走强，短线超跌的新能源汽车板块反抽，半导体板块冲高回落，此外，疫苗、旅游景点、港口、油气设服、有机硅、钛白粉等题材轮动拉升。

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	2869	3339	-0.11	9.46
沪深 300	2276	4908	0.07	19.82
深证成指	4212	13792	0.52	32.22
中小板指	1459	9188	0.42	38.53
创业板指	1844	2701	0.71	50.19

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	普丽盛	32.02	20.01	金达莱	38.64	-12.10
2	硅宝科技	19.98	20.00	长方集团	4.72	-10.78
3	润禾材料	29.52	20.00	科翔股份	59.34	-10.35
4	路通视信	16.08	20.00	龙元建设	6.82	-10.03
5	大烨智能	12.38	19.96	尚纬股份	8.71	-10.02
6	海伦钢琴	10.40	19.95	外高桥	15.50	-9.99
7	华鹏飞	8.18	19.94	龙津药业	8.76	-9.97
8	东岳硅材	15.62	10.78	宝丽迪	85.99	-9.86
9	天能重工	17.98	10.71	七彩化学	23.45	-9.81
10	泛亚微透	65.95	10.65	凯迪退	0.56	-9.68

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	京东方A	9.84	59.99	1	3.87
2	科大讯飞	9.60	45.25	1	10.00
3	中国中免	5.79	41.18	1	6.26
4	步科股份	5.16	8.29	1	0.00
5	金龙鱼	3.20	64.46	1	9.16
6	金发科技	2.88	16.90	1	7.15
7	掌阅科技	2.63	14.76	1	10.01
8	C狄耐克	2.56	14.23	1	0.00
9	生益科技	2.36	13.31	1	4.12
10	复星医药	2.18	72.90	1	4.12

一、重要财经信息

1、产业资讯

【国产量子通话手机或将于年底或明年初推向民用市场】

e 公司讯，11 月 12 日，记者从中国电信(00728)和国盾量子(688027)处确认，双方正在研发一个手机支持量子安全通话的项目，同时，记者从中国电信处获悉，中国电信预计在今年年底或明年年初，面向民用市场推出带有量子通话功能的国产手机。(经济观察网)

【李克强：持续推进农田水利和高标准农田建设，夯实粮食安全、农业现代化基础】

e 公司讯，李克强对全国冬春农田水利暨高标准农田建设电视电话会议作出重要批示强调，持续推进农田水利和高标准农田建设，做好灾毁设施修复工作，加快补齐农业基础设施短板，不断提高重要农产品有效供给能力，夯实粮食安全、农业现代化基础。健全多元化投入机制，加强财政资金保障，充分调动社会资金投入和广大农民参与的积极性。(中国政府网)

【爱康国宾：向中国证监会实名举报国信证券下属两名证券分析师】

e 公司讯，爱康国宾 12 日在微信公众号发文称，鉴于国信证券研究团队两名分析师未能遵循证券分析师的基本执业行为准则，发布不符合相关法律法规要求的上市公司研究报告，爱康国宾集团特此向中国证监会，中国证监会深圳监管局，中国证券业协会实名举报投诉。

【拼多多第三季度营收 142.1 亿元】

e 公司讯，拼多多第三季度营收 142.1 亿元，去年同期 75.14 亿元。第三季度平均月活跃用户为 6.434 亿，去年同期为 4.296 亿，同比增长 50%。

【国家药监局综合司公开征求《药品网络销售监督管理办法（征求意见稿）》意见】

e 公司讯，国家药监局综合司公开征求《药品网络销售监督管理办法(征求意见稿)》意见。药品网络销售不得超出企业经营方式和药品经营范围。没有取得药品零售资质的，不得向个人销售药品。疫苗、血液制品、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品、药品类易制毒化学品等国家实行特殊管理的药品，不得通过网络销售。药品零售企业通过网络销售药品，不得

以买药品赠药品、买商品赠药品等方式向公众赠送处方药和甲类非处方药。

【腾讯:《王者荣耀》2020 年前 10 个月平均日活跃账户数超过 1 亿】
e 公司讯，腾讯发布 2020 年第三季度业绩报告，《王者荣耀》庆祝五周年之际，2020 年首十个月的平均日活跃账户数超过 1 亿。

【腾讯控股：第三季度净利润 385.4 亿元，同比增 89%，网络游戏收入同比增长 45%至 414.22 亿元】
e 公司讯,腾讯控股在港交所披露,第三季度净利润 385.4 亿元,同比增 89%。第三季度网络游戏收入同比增长 45%至 414.22 亿元，智能手机游戏收入总额（包括归属于公司社交网络业务的智能手机游戏收入）及个人电脑客户端游戏收入分别为 391.73 亿元及 116.31 亿元。

【广东省发改委:着力培育氢燃料电池汽车产业链 瞄准缺失环节和关键设备】
e 公司讯，广东省发改委印发《广东省加快氢燃料电池汽车产业发展实施方案》。方案提出,着力培育氢燃料电池汽车产业链。瞄准缺失环节和关键设备,采用省内培育与招商引资引智相结合的方式逐步完善氢燃料电池汽车产业链,重点突破碳纸、催化剂、高压储氢瓶、加氢设备、高性能制氢设备等关键材料和设备。对新引进具有核心技术、填补空白的氢燃料电池产业链项目，省发展改革委会同项目所在地政府研究落实支持政策。

【央行:“双十一”峰值时段保障顺利完成 网络支付清算业务并发量创历史新高】
e 公司讯，人民银行指导网联、银联、主要商业银行及非银行支付机构周密准备、稳妥实施，成功完成“双十一”网络支付清算业务高峰保障工作。当日，支付清算系统运行平稳,支付业务处理高效顺畅,切实保障了人民群众的支付体验。网联、银联共处理网络支付业务 22.43 亿笔、金额 1.77 万亿元，同比分别增长 26.08%、19.60%;合计最高并发量 10.9 万笔/秒,同比增长 26.19%,创历史新高。

【中芯国际：持续评估出口管制影响，目前与美国保持积极沟通】
e 公司讯，中芯国际董事长周子学在业绩会上表示，当前国际形势日趋复杂，公司合法合规经营，对美国的出口管制表示遗憾，对公司影响可控。公司持续评估影响，目前与美国方面保持积极沟通。（第一财经）

2、 政策与宏观

【习近平：尽快把上海建成国际经济、金融、贸易中心之一】

e 公司讯，浦东开发开放 30 周年庆祝大会 12 日上午在上海市举行。习近平在会上发表重要讲话强调，以上海浦东开发开放为龙头，进一步开放长江沿岸城市，尽快把上海建成国际经济、金融、贸易中心之一，带动长江三角洲和整个长江流域地区经济的新飞跃，要求浦东在扩大开放、自主创新等方面走在前列。进入新时代，党中央继续对浦东开发开放提出明确要求，把一系列国家战略任务放在浦东，推动浦东开发开放不断展现新气象。（新华社）

【习近平：加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群】

e 公司讯，浦东开发开放 30 周年庆祝大会 12 日上午在上海市举行。习近平指出，要全力做强创新引擎，打造自主创新新高地。要面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，加强基础研究和应用基础研究，打好关键核心技术攻坚战。要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群。（新华社）

【习近平在第三届巴黎和平论坛发表视频致辞】

e 公司讯，国家主席习近平 12 日在第三届巴黎和平论坛发表题为《共抗疫情，共促复苏，共谋和平》的视频致辞。习近平在致辞中指出，当前，世界格局加速演变，传统安全和非传统安全威胁层出不穷，国际形势不稳定性不确定性明显上升。全球性威胁和挑战需要全球性应对。习近平提出 3 点倡议。第一，团结互助，共抗疫情。第二，开放合作，共促复苏。第三，秉持正义，维护和平。（新华社）

【习近平赴江苏考察调研】

e 公司讯，在上海出席浦东开发开放 30 周年庆祝大会后，习近平总书记赴江苏考察调研。12 日下午，他首先来到南通市五山地区滨江片区，考察当地推进长江岸线环境综合治理、实施长江水域禁捕退捕等情况。随后，习近平前往南通博物苑，参观张謇生平介绍展陈，了解张謇“实业救国”、发展教育和社会公益事业的事迹。（新华视点）

【上交所：支持和鼓励更多“硬科技”企业上市】

e 公司讯，上交所：以深化金融供给侧结构性改革为主线，坚持服务科技自立自强。坚守科创板定位，发挥科创板在集成电路、生物医药、高端装备制造等领域的集聚效应和示范效应，支持和鼓励更多“硬科技”企业上市，更好

发挥科技创新策源功能，在推动科技、资本和实体经济高水平循环方面展现更大担当作为。

【党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》】

e 公司讯，习近平在浦东开发开放 30 周年庆祝大会上表示，党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》，将赋予浦东新区改革开放新的重大任务。（新华社）

【义乌近期将出台自贸区总体规划和城市设计方案初稿】

e 公司讯，12 日下午，e 公司从义乌推进自贸试验区建设新闻发布会获悉，义乌将在近期完成自由贸易试验区总体规划和城市设计方案初稿。在重大改革方面，针对性提出十大改革 50 个方面 135 项具体改革事项；在重点产业方面，布局和重点培育“4+5+4”产业集群；在重大项目方面，已经安排第一批 16 个重大项目，总投资 214 亿元。

【习近平将出席金砖国家领导人第十二次会晤、亚太经合组织第二十七次领导人非正式会议、二十国集团领导人第十五次峰会】

e 公司讯，外交部发言人华春莹 12 日宣布：应俄罗斯联邦总统普京邀请，国家主席习近平将于 11 月 17 日出席金砖国家领导人第十二次会晤。应马来西亚总理穆希丁邀请，国家主席习近平将于 11 月 20 日出席亚太经合组织第二十七次领导人非正式会议。应沙特阿拉伯王国国王萨勒曼邀请，国家主席习近平将出席 11 月 21 日至 22 日举行的二十国集团领导人第十五次峰会。上述会议将以视频方式举行，习近平主席将在北京出席有关活动并发表重要讲话。

3、 国际市场

【美国新增 143231 例新冠肺炎确诊病例】

Wind 讯，美国新增 143231 例新冠肺炎确诊病例，累计确诊超 1040 万例。（央视新闻）

【英国金融市场行为监管局：企业应采取措施为过渡期结束做准备】

Wind 讯，英国金融市场行为监管局(FCA)国际事务执行董事 Nausicaa Delfas：企业不应该假设英国与欧盟达成贸易协议将减少市场风险，采取措施为过渡期结束做准备。

二、公司重要公告

【沪市重要公告】

✧ 赣粤高速：10 月份车辆通行服务收入同比增 16%

赣粤高速（600269）公告，公司 2020 年 10 月份车辆通行服务收入 2.78 亿元，与去年同期相比增长 15.58%。

✧ 中国人寿：前 10 月保费收入 5659 亿元

中国人寿（601628）公告，公司于 2020 年 1 月 1 日至 10 月 31 日期间，累计原保险保费收入约为 5659 亿元，公司上年同期原保险保费收入约为 5204 亿元。

✧ 中国太保：前 10 月保费收入 3186 亿元

中国太保（601601）公告，公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于 2020 年 1 月 1 日至 10 月 31 日期间累计原保险业务收入分别为 1936.18 亿元、1250.11 亿元，合计 3186.29 亿元。

✧ 中国平安：前 10 月保费收入 6788 亿元

中国平安（601318）公告，公司控股子公司平安财产保险、平安人寿保险、平安养老保险和平安健康保险于 2020 年 1 月 1 日至 10 月 31 日期间的原保险合同保费收入分别为 2406.63 亿元、4067.85 亿元、233.03 亿元、80.89 亿元，合计 6788.41 亿元。公司上年同期保费收入 6685.67 亿元。

✧ 安正时尚：拟 5500 万元至 1.1 亿元回购股份

安正时尚（603839）公告，公司拟以集中竞价交易方式回购股份，回购的资金总额不低于 5500 万元，不高于 1.1 亿元，回购价格不超过 16 元/股。本次回购股份计划将用于股权激励和员工持股计划。

✧ 云煤能源：拟逾 35 亿元投建年产 200 万吨焦化环保搬迁转型升级项目

云煤能源（600792）公告，公司计划投资 35.62 亿元，建设年产 200 万吨焦化环保搬迁转型升级项目。在新的 200 万吨焦化项目投产前，公司云南安宁分公司现有的生产装置继续生产，不会对公司生产经营连续性产生不利影响。

减持：

✧ 上海九百（600838）公告，公司控股股东九其于 2020 年 11 月 3 日至 11 月 12 日期间，通过上海国泰君安证券资产管理有限公司设立的资产管理

计划，累计增持了公司股票 393.08 万股，占公司总股本的 0.98%。

【深市重要公告】

✧ 乐歌股份：“乐歌转债”存在较大估值风险

乐歌股份（300729）公告，近期，“乐歌转债”价格较大偏离与公司股价之间的关联，存在较大的估值风险。“乐歌转债”的价格较高，主要系公司可转换公司债券流通量较少，可转换公司债券价格易受市场资金影响。敬请投资者注意投资风险。公司同时披露，实际控制人姜艺及其一致行动人丽晶电子、聚才投资于 11 月 12 日减持乐歌转债共计 43.76 万张，占本次发行总量的 30.81%。

✧ 合康新能：转让东菱技术 74%股权给美的集团

合康新能（300048）公告，公司拟将控股子公司东菱技术 74.085%股权，以 1.85 亿元转让给美的集团。同时，东菱技术的股东郑南中、吕春松、李敏、雷勤、易健、朱通拟将其持有的东菱技术 25.915%股权转让给美的集团，公司放弃该上述东菱技术 25.915%股权的优先购买权。本次交易是为了优化公司资产和业务结构，消除同业竞争问题，更加合理的聚焦公司主业，同时降低公司运营风险。

✧ 神州数码：公司不存在未披露的重大事项

神州数码（000034）发布股价异动公告称，近期，公司经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化；公司、控股股东和实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项或处于筹划阶段的重大事项。经查询，公司控股股东、实际控制人的一致行动人中信建投基金于 11 月 10 日通过集中竞价交易方式卖出公司股票 200 万股，交易均价 30.64 元。公司 7 月 17 日已披露中信建投基金的减持计划。

✧ 涪陵榨菜：定增事项获重庆市涪陵区国资委批复

涪陵榨菜（002507）公告，近日，公司收到实际控制人重庆市涪陵区国有资产监督管理委员会出具的批复，同意公司本次非公开发行股份实施方案，本次发行股份不超 1.42 亿股，未超过本次发行前公司总股本的 30%。

✧ 诚志股份：子公司取得科学研究类工业大麻种植许可证

诚志股份（000990）公告，近日，公司控股子公司诚志汉盟取得了云南省公安厅核发的《云南省工业大麻种植许可证》。诚志汉盟本次取得种植种类为“科学研究种植”的《云南省工业大麻种植许可证》，有助于拓宽公司工业大麻提取产业链，进一步推动工业大麻研究、种植、加工等工作的深入开展，增加后期工业大麻的原料来源。

✧ 博深股份：参股公司科创板上市申请获上交所审核通过

博深股份（002282）公告，公司近日获悉，根据上交所科创板股票上市委员会审议会议结果公告，公司参股公司有研粉末提交的首次公开发行股票并在科创板上市的申请获得审核通过。截至公告披露日，公司持有有研粉末 479 万股股份，占其首次公开发行前总股本的 6.51%。

✧ 华民股份：终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件

华民股份（300345）公告，结合公司目前实际情况，综合考虑内外部各种因素，公司决定终止 2020 年度向特定对象发行 A 股股票事项，并向深交所申请撤回相关申请文件。后续公司将结合自身情况，综合考虑资本市场政策环境、未来业务发展需求等因素适时继续开展再融资事项。

✧ 海格通信：拟筹划分拆驰达飞机至创业板上市

海格通信（002465）公告，为促进公司及驰达飞机业务的共同发展，提升驰达飞机的盈利能力和综合竞争力，公司拟筹划分拆驰达飞机至深圳证券交易所创业板上市。

✧ 格林美：参股公司欧科亿科创板 IPO 获证监会同意注册

格林美（002340）公告，公司参股公司株洲欧科亿数控精密刀具股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的申请已经通过上交所科创板股票上市委员会审核，证监会同意了欧科亿在科创板首次公开发行股票的注册申请。欧科亿将会根据证监会及上交所的相关规定及要求展开后续工作。截至公告日，公司持有欧科亿共 1500 万股，占欧科亿首次公开发行前总股本的 20%。

✧ 兴民智通：拟 8478.8 万元出售英泰斯特 10.34%股权

兴民智通（002355）公告，经与传达电子协商一致，公司拟将持有的英泰斯特 10.34%股权，以 8478.8 万元的价格转让给传达电子的全资子公司安徽英泰斯特。交易完成后，公司持有英泰斯特 40.66%股权为第二大股东，因此英泰斯特将由公司的控股子公司变更为参股子公司，并不再纳入公司合并报表范围。

✧ 桂发祥：股东中华传统转让公司 5.5%股份给涌津滦海 1 号

桂发祥（002820）公告，11 月 11 日，股东中华传统与涌津滦海 1 号私募证券投资基金签订《股份转让协议》，转让其所持 1126.4 万股（占公司总股本 5.50%）给涌津滦海 1 号，转让价格为 13.50 元/股。上述股份转让交易转让价款尚未支付。此次权益变动后，涌津滦海 1 号持有公司 5.5%股份，成为公司持股 5%以上股东。

✧ 吉药控股：控股股东拟变更为本草汇医药

吉药控股（300108）公告，公司控股股东及实控人卢忠奎签署股份转让协议，约定卢忠奎将其持有的公司 5%股份在协议约定的条件成就时转让给本草汇医药。此外，卢忠奎及黄克凤拟将其合计持有的公司剩余 19.23%

股份对应的表决权全权不可撤销的委托本草汇医药行使。本次股份转让完成后，本草汇医药将合计享有公司 24.23%表决权，公司的控股股东变更为本草汇医药，实际控制人变更为刘舒。

✧ 杭州园林：拟向实控人定增募资不超 6700 万元

杭州园林（300649）公告，公司披露向特定对象发行股票预案，发行价格为 15.25 元/股，发行数量不超 439 万股，募集资金总额不超过 6700 万元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。此次发行对象为公司实控人吕明华、何韦、葛荣、李永红、童存志。

减持：

✧ 塔牌集团（002233）公告，持股 7.93%的股东徐永寿计划 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持 2385 万股，占公司总股本 2%。

✧ 伟星新材（002372）公告，持股 19.63%的第二大股东慧星公司计划 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价或大宗交易的方式减持不超 4719 万股，即不超过公司总股本的 3%。

✧ 银之杰（300085）公告，控股股东、实控人张学君、陈向军、李军，计划 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持不超 707 万股（占公司总股本比例不超过 1%）。此外，股东何晔计划减持不超 326 万股，占公司总股本比例不超 0.4611%。

三、研究员观点

✧ 电子行业 2020 三季报业绩总结报告：三季度高增长延续，未来行业景气度乐观

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：魏大千）

1. 电子行业三季度边际大幅改善，第三季度归母净利润同比增长 41%。A 股上市公司中按申万行业分类，电子行业第三季度营业收入同比增长 13%，第三季度归母净利润同比增长 41%；前三季度营业收入同比增长 7%，前三季度归母净利润同比增长 26%。从行业整体来看，2020Q3 业绩整体边际大幅改善，在 2020Q1 季度受疫情影响的情况下，连续两个季度业绩环比大幅上涨，部分细分赛道增长动力强劲。我们认为，经过上半年全球疫情影响、宏观经济下滑等多方面因素，整体产业链受到了较大的冲击，从 Q3 季度来看，国内产业链复苏好

于预期。具体体现在以下三方面：一是三季度需求快速回暖，国内产能恢复好于全球，导致国内公司订单景气度较高；二是供给端产能有所下降，中小企业受到疫情影响有部分产能退出，导致行业集中度进一步提升，行业龙头实现份额提升；三是半导体及消费电子等主要下游需求来自国内，因此一定程度上国内需求带动了全球产业链复苏。

2. 半导体 2020Q3 国内产业链景气度显著高于全球，三季度加速增长。2020Q3 单季度整体共实现营收 419.96 亿元，同比增长 58%，归母净利润 46.48 亿元，同比增长 190%。营业收入与归母净利润同时延续了 20Q2 的加速增长势头。上游设计增速较快，各环节比例进一步优化。上半年，我国集成电路产业销售额达到 3539 亿元，同比增长 16.1%。其中，我国设计上半年销售额为 1490.6 亿元，同比增长 23.6%。制造上半年销售额为 966 亿元，同比增长 17.8%；封测上半年销售额为 1082.4 亿元，同比增长 5.9%。集成电路产业三个产业环节的比例更加优化。各环节比例逐步从过去“大封测、小制造、小设计”，到现在的“大设计、中封测、中制造”的方向演进。

3. 电子制造 20Q3 下游需求迅速复苏，产业链库存提升带来需求预期。2020Q3 单季度共实现营收 2845.43 亿元，同比增长 19%，归母净利润 204.63 亿元，同比增长 28%。主要原因为 1）全球电子产业进入周期性向上拐点，5G 换机潮叠加半导体资本开支见底，供需端均出现了向好变化；2）H1 季度库存见底，Q3 季度库存回补需求显著，加之相关元器件价格上涨，带动部分公司盈利提升。

4. 风险提示：贸易摩擦升级、半导体发展不及预期、消费电子不及预期、新基建不及预期。

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。