世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 11 月 10 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	3374	1.86
深证成指	14141	2.19
恒生指数	26016	1.18
道琼斯工业指数	29158	2.95
纳斯达克指数	11714	-1.53
法国 CAC40	5336	7.57
富时 100	6186	4.67
德国 DAX	13096	4.94
澳洲标普 200	6299	1.75
圣保罗指数	103515	2.57
韩国综合指数	2447	1.27
日经 225	24840	2.12
俄罗斯 RTS	1236	4.92
孟买 SENSEX30	42597	1.68
标普 500	3551	1.17
台湾加权指数	13127	1.19

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 09 日，周一，上证指数报 3373.73 点，上涨 1.86%，成交额 4299.49 亿。深证成指报 14141.15 点，上涨 2.19%，成交额 6536.08 亿。创业板指报 2814.00 点，上涨 2.96%，成交额 2962.84 亿。沪深两市合计成交 10835.57 亿。

北向资金合计净流入 196.98 亿元。其中沪股通净流入 80.83 亿元，深股通净流入 116.15 亿元。北向资金成交金额达到 1223.62 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 11.29%。

板块方面，半导体板块爆发，个股掀涨停潮，消费电子、5G 等科技板块也大幅走强，券商、金融科技等大金融板块发力，有色铝、航运板块亦表现强势。

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	4299	3374	1.86	10.61
沪深 300	3719	4981	1.96	21.60
深证成指	6536	14141	2.19	35.57
中小板指	2303	9497	1.79	43.18
创业板指	2963	2814	2.96	56.50

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	捷捷微电	53.33	20.00	凯迪退	0.77	-10.47
2	芯原股份-U	109.72	20.00	晶澳科技	32.83	-10.01
3	兆日科技	14.04	20.00	名臣健康	52.83	-10.00
4	澄天伟业	59.64	20.00	长阳科技	24.85	-7.69
5	同益股份	30.84	20.00	上机数控	75.20	-6.21
6	英科医疗	144.60	20.00	和科达	31.95	-6.19
7	芯朋微	131.88	20.00	*ST天娱	3.38	-5.06
8	南新制药	60.48	20.00	ST步森	12.20	-4.91
9	科信技术	20.17	19.99	天迈科技	51.64	-4.35
10	卓胜微	571.12	18.24	*ST安信	1.57	-4.27

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	东方财富	17.17	131.83	1	6.83
2	长电科技	9.62	47.05	1	10.01
3	广发证券	9.12	31.90	1	10.02
4	中国平安	7.99	67.26	1	2.07
5	东山精密	7.31	29.38	1	10.01
6	天齐锂业	6.71	40.50	1	9.98
7	中兴通讯	6.68	81.81	1	6.34
8	京东方A	6.59	68.89	1	2.10
9	中信证券	5.48	53.15	1	3.52
10	豪森股份	5.36	15.02	1	0.00

一、重要财经信息

1、产业资讯

【新冠疫苗研究数据利好 辉瑞制药盘前涨 13%】

e 公司讯，辉瑞(NYSE:PFE)盘前涨 13%，公司公布最新新冠疫苗研究数据显示，在大规模试验中，疫苗阻止了 90%的感染。

【上海新增 1 例确诊病例】

e 公司讯，11 月 9 日 18 点，上海在浦东新区疾控中心召开新闻发布会。上海新增 1 例确诊病例，系浦东机场搬运工，经排查有 26 名密切接触者，目前已全部落实集中隔离医学观察，完成首次核酸采样。

【再现抢货潮！焦炭、铁矿石价格大涨】

e 公司讯，焦炭第六轮提价落地，11 月 9 日相关期货品种大涨。多位期、现货人士在接受记者采访时表示，今年“金九银十”延后，目前钢材市场需求良好，是本轮行情的核心驱动。上周建筑钢材市场货源紧俏，普遍涨价，贸易商惜售心态明显，市场一度出现“抢货”情况。对于后市，市场人士认为，今年“黑色系”市场总体将好于去年；但也有人士指出，旺季尾声，行情大涨过后，多头宜落袋为安。（ 中国证券报）

【国办：促进跨境电商等新业态发展 积极推进二手车出口】

e 公司讯，国务院办公厅印发《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》。创新业态模式，培育外贸新动能。促进跨境电商等新业态发展，推进市场采购贸易方式试点建设。积极推进二手车出口，加快发展新兴服务贸易，加快贸易数字化发展。

【国家邮政局：培育具有国际竞争力的一流快递企业】

e 公司讯，11 月 9 日，国家邮政局党组书记、局长马军胜主持召开党组会议。马军胜强调，要支撑外贸创新发展，抓住国家推动跨境电商等新业态加快发展的重大机遇，加快推进“快递出海”工程，培育具有国际竞争力的一流快递企业，维护供应链产业链稳定。要服务国家开放大局，充分发挥行业畅通循环的优势，深度融入共建“一带一路”和“双循环”新发展格局，以实际行动更好服务国家开放合作大局。

【乘联会：10 月新能源乘用车批发销量突破 14.4 万辆 同比增长 119.8%】

e 公司讯，乘联会消息，10 月新能源乘用车批发销量突破 14.4 万辆，同比增长 119.8%，环比 9 月增长 15.9%。10 月新能源乘用车市场多元化发力，销量突破万辆的企业有上汽通用五菱 29711 辆、比亚迪 22395 辆、上汽乘用车 12785 辆、特斯拉中国 12143 辆。蔚来、理想、威马、小鹏、合众、零跑等新势力车企很优秀。

【乘联会：10 月乘用车市场零售达到 199.2 万辆 同比增长 8%】

e 公司讯，乘联会消息，10 月乘用车市场零售达到 199.2 万辆，同比去年 10 月增长 8.0%，实现了连续 4 个月 8%左右的近两年高位增速。今年 1-10 月的零售累计增速-10.2%,较 1-9 月累计增速-12.5%提升 2 个百分点,体现行业的稳步回暖态势。

2、 政策与宏观

【美媒宣布“拜登胜选” 中国外交部回应】

e 公司讯，截至 11 月 9 日，已持续近一周的美国 2020 年大选仍有几个州没有完成计票，但多家美国主流媒体已宣布民主党总统候选人拜登“当选”。在 11 月 9 日的中国外交部例行记者会上，发言人汪文斌在回应外媒记者有关美国大选问题时表示，我们将按照国际惯例办理。至于中美关系有关看法，汪文斌强调，我们历来主张，中美双方应该加强沟通对话，在相互尊重的基础上管控分歧，在互惠互利的基础上拓展合作，推动中美关系健康、稳定发展。（环球时报）

【广东高院：严厉制裁以金融创新为名掩盖金融风险行为】

e 公司讯，11 月 9 日，最高人民法院举行新闻发布会，发布《最高人民法院关于支持和保障深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》。广东省高级人民法院院长龚稼立表示，全面配合深圳证券交易所创业板改革和试点注册制，严厉制裁以金融创新为名掩盖金融风险、规避金融监管、从事非法套利等违规行为。

【国家卫健委部署进口冷链食品预防性全面消毒工作】

e 公司讯，国家卫健委印发进口冷链食品预防性全面消毒工作方案。方案提出，扎实推进新冠肺炎疫情防控工作，在做好进口冷链食品新冠病毒检测工作的基础上，充分发挥消毒对新冠病毒的杀灭作用，有效防范新冠肺炎疫情通过进口冷链食品（含食用农产品）输入风险，实现“安全、有效、快速、

经济”目标，在确保进口冷链食品安全的同时，提升口岸通关效率，避免货物积压滞港，保障产业链供应链稳定。

3、 国际市场

【沙特油长：欧佩克正在发挥积极作用】

Wind 讯，沙特油长表示欧佩克正在发挥积极作用，如有需要，欧佩克+可以调整减产协议，力度较预期更大，可能将减产协议延长至 2022 年全年。

【世卫组织：全球新冠肺炎确诊病例累计超过 5000 万例】

Wind 讯，截止 11 月 9 日，据世卫组织统计，全球新冠肺炎确诊病例累计超过 5000 万例，达 50030121 例，累计死亡 1252072 例。

二、公司重要公告

【沪市重要公告】

- ✧ 大秦铁路：10 月份大秦线货物运输量同比降 10%

  大秦铁路（601006）公告，10 月份，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3285 万吨，同比减少 10.34%。日均运量 105.97 万吨。2020 年 1-10 月，大秦线累计完成货物运输量 32929 万吨，同比减少 8.56%。
- ✧ 浦东建设：中标 13.58 亿元工程项目

  浦东建设（600284）公告，近日，公司子公司上海市浦东新区建设（集团）有限公司、上海浦兴路桥建设工程有限公司中标多项重大工程项目，中标金额总计为 13.58 亿元。
- ✧ 郑煤机：控股股东拟公开征集转让 16%公司股份 实控人或发生变更

  郑煤机（601717）公告，控股股东河南装备集团拟通过公开征集受让方的方式协议转让其持有的郑煤机 2.77 亿股股份，占郑煤机总股本的 16%，转让价格不低于 7.07 元/股。本次公开征集转让股份的实施将可能导致公司控股股东和实际控制人发生变更。
- ✧ 人福医药：全资子公司拟 2 亿美元转让乐福思集团 40%股权

  人福医药（600079）公告，公司全资子公司人福新加坡拟转让其持有的乐福思集团 40%股权，转让价格为 2 亿美元。交易完成后，人福新加坡仍持有乐福思集团 20%股权。交易对方包括 LFSYHoldings、AutumnAppaloosa、CareCapital，其中 LFSYHoldings 控股股东的资金来源于高瓴资本管理的美元基金。本次交易将为公司带来人民币约 4 亿元

的投资收益。

- ✧ 深高速：拟 4.05 亿元收购龙大高速 89.93%权益

  深高速（600548）公告，公司拟以 4.05 亿元的价格受让深圳国际的全资子公司宝通公司拥有的龙大公司 89.93%股权。龙大公司的主要业务为拥有龙大高速 100%权益，主要经营龙大高速的经营和养护。

- ✧ 振德医疗：拟提前赎回“振德转债” 提醒持有人注意

  振德医疗（603301）公告，公司于 11 月 9 日召开董事会会议，决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的可转换公司债券“振德转债”。投资者除规定时限内在二级市场继续交易或按照 14.01 元/股的价格转股外，仅能选择以 100 元/张的票面价格加当期应计利息被强制赎回。若被强制赎回，将面临较大投资损失。提醒“振德转债”持有人注意在限期内转股或卖出。

- ✧ 科达制造：拟转让陶瓷科技 51%股权

  科达制造（600499）公告，公司拟将持有的全资子公司陶瓷科技 51%的股权，以总金额 1.96 亿元转让给佛山市力都贸易有限公司。本次交易完成后，公司持有陶瓷科技 49%股权，陶瓷科技不再纳入公司合并报表范围。若本年度内完成该项交易，预计将带来净利约 2.7 亿元，并将增加公司的营运资金。

- ✧ 花王股份：控股股东、实控人拟发生变更 股票 10 日复牌

  花王股份（603007）公告，湖州协兴投资拟受让花王集团所持 7300 万股公司股份，占公司总股本的 21.78%；同时，花王集团拟将所持部分公司股份的表决权不可撤销地委托给湖州协兴投资行使。公司控股股东将变更为湖州协兴投资，实控人将变更为湖州市国资委。此外，湖州协兴投资拟认购公司 6200 万股非公开发行股票。非公开发行完成后，湖州协兴投资将持有 33.99%公司股份。公司股票 11 月 10 日复牌。

减持：

- ✧ 千禾味业（603027）公告，持股 12.28%的公司董事伍建勇计划 15 个交易日后的 6 个月内，减持不超过公司总股本的 3%，即不超过 1997.03 万股。

- ✧ 鸿泉物联（688288）公告，持股 8.35%的股东杭州崇福锐鹰二号创业投资合伙企业（有限合伙）（简称崇福锐鹰二号）计划通过集中竞价、大宗交易的方式，合计减持不超过 500 万股公司股份，即不超过公司总股本的 5%。

- ✧ 杰普特（688025）公告，持股 6.18%的股东深圳力合计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持不超过 285.36 万股，拟减持股份占公司总股本的

3.09%。

- ✧ 城投控股（600649）公告，持股 6.35%的股东弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）计划减持不超过 7588.73 万股公司股份，减持比例不超过公司股份总数的 3%。
- ✧ 昊华科技（600378）公告，持股 7.69%的股东盈投控股计划减持不超过 3324.24 万股公司股份，减持比例不超过公司总股本的 3.6242%。

【深市重要公告】

- ✧ 万达电影：完成 30 亿元定增 高毅资产认购 16 亿元

  万达电影（002739）公告，公司发布《非公开发行 A 股股票发行情况报告书及上市公告书》，本次发行实际发行数量为 196050866 股，发行价格为 14.94 元/股。此次发行对象有 8 名，分别为上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）、瑞士银行（UBSAG）、中信证券股份有限公司、财通基金管理有限公司、兴证全球基金管理有限公司、徐茂根、杭州遂玖资产管理有限公司、华安基金管理有限公司。其中，此次定增获得明星私募高毅资产 16 亿元领投。发行完成后，高毅资产将跻身成为公司第三大股东，持股比例 4.71%。
- ✧ 仙坛股份：10 月份鸡肉产品销售收入同比下降 19.33%

  仙坛股份（002746）公告，公司 10 月份实现鸡肉产品销售收入 2.52 亿元，销售数量 3.05 万吨，同比变动幅度分别为-19.33%、22.77%，环比变动幅度分别为-1.52%、3.98%。
- ✧ 西部牧业：10 月份自产生鲜乳产量 3527.45 吨

  西部牧业（300106）公告，10 月份，公司自产生鲜乳生产量为 3527.45 吨，环比下降 2.3%，同比增长 7.15%。
- ✧ *ST 海陆：控股子公司中标 1.09 亿元项目

  *ST 海陆（002255）公告，公司控股子公司拉斯卡于近日收到《中标通知书》，确定拉斯卡为上海化工区安悦苏伊士固废处置中心项目主体工艺装置采购项目，中标总金额为 1.09 亿元，占公司 2019 年度经审计营收的 5.31%。
- ✧ 乐普医疗：子公司自研新冠抗原检测试剂盒入围出口“白名单”

  乐普医疗（300003）公告，旗下子公司乐普诊断自主研发的抗原检测试剂盒入围出口“白名单”，这是继 2020 年 3 月自主研发的新型冠状病毒（SARS-CoVer-2）抗体检测试剂盒后再一次取得欧盟市场市场准入资格。此外，公司自主研发的三款雷帕霉素洗脱支架系统取得欧盟 CE 产品注册证。
- ✧ 万里扬：1-10 月汽车变速器累计销量同比增长 23.90%

万里扬（002434）公告，10 月份汽车变速器销量为 14.75 万台，上年同期为 14.56 万台；1-10 月累计销量为 122.58 万台，同比增长 23.90%。

✧ 中航飞机：证券简称拟变更为中航西飞

中航飞机（000768）公告，为提升公司品牌知名度，彰显公司在航空制造业领域的战略地位，拟变更公司名称和证券简称。其中，中文全称由“中航飞机股份有限公司”变更为“中航西安飞机工业集团股份有限公司”，证券简称由中航飞机变更为中航西飞。

✧ 新希望：10 月份商品猪销售均价 28.39 元/公斤 环比下降 14%

新希望（000876）公告，公司 10 月份销售生猪 91.15 万头，环比变动-8%，同比变动 142%；收入为 25.28 亿元，环比变动-24%，同比变动 88%；商品猪销售均价 28.39 元/公斤，环比变动-14%，同比变动-16%。生猪销量同比上升较大的主要原因是坚定落实养猪战略，保持较大力度的仔猪投放。生猪销售收入同比上升较大的主要原因是生猪销量大幅上升。

✧ 唐人神：10 月份生猪销售收入同比上升 144%

唐人神（002567）公告，公司 10 月份生猪销量 13.31 万头，同比上升 248.4%，环比上升 17.9%；销售收入合计 2.8 亿元，同比上升 144%，环比上升 0.8%。2020 年 1-10 月累计生猪销量 71.53 万头，同比下降 5.8%；销售收入 19.98 亿元，同比上升 109.9%。

✧ 康芝药业：拟定增募资不超 6.35 亿元

康芝药业（300086）公告，公司披露向特定对象发行股票预案，募集资金总额不超 6.35 亿元，扣除发行费用后拟投入：康芝（海南）国际妇产医院、母婴健康综合运营体建设项目、海南（国际）医疗防护生产基地项目、补充流动资金。

✧ 新疆交建：联合体中标 57.46 亿元项目

新疆交建（002941）公告，公司牵头的联合体，中标国道 315 线民丰至洛浦段公路工程设计施工总承包项目，该项目签约合同价为 57.46 亿元，合同的实施对公司当期和以后年度的经营业绩将产生积极影响。

✧ 隆华科技：拟 1.39 亿元收购科博思剩余 23.19%股权

隆华科技（300263）公告，公司拟以自有资金 1.39 亿元收购仁达隆华持有的洛阳科博思新材料科技有限公司 23.19%股权，交易完成后公司将持有科博思 100%股权。此次收购完成后科博思将成为公司全资子公司，通过对科博思的整体资源配置，进一步加快对高性能结构芯材、高性能减振制品等系列产品的产业布局。

✧ 城发环境：预中标 18.97 亿元静脉产业园东部园区项目

城发环境（000885）公告，公司预中标焦作市静脉产业园东部园区项目（二次），总投资为 18.97 亿元，如项目取得中标通知书、签订正式合

同并顺利实施，预计对公司未来的经营业绩产生积极影响。

✧ 暴风退：退市整理期结束 11 月 10 日摘牌

暴风退（300431）公告，公司股票于 9 月 21 日进入退市整理期，截至 11 月 9 日已交易 30 个交易日，退市整理期已结束。公司股票已被深交所决定终止上市，将在 11 月 10 日被深交所摘牌。

✧ 星星科技：拟定增募资不超 15 亿元

星星科技（300256）公告，公司拟定增募资不超 15 亿元，用于年产 1100 万片 3D 曲面（车载、穿戴）玻璃盖板生产线建设项目、年产 2000 万片 3D 曲面（手机）玻璃盖板生产线建设项目和补充流动资金。公司控股股东范钬客拟认购不低于 7 亿元。

✧ *ST 众泰：公司及相关人员收到浙江证监局警示函

*ST 众泰（000980）公告，公司及相关人员收到浙江证监局警示函。经查，浙江证监局发现公司存在以下问题：截至 10 月末，控股股东铁牛集团非经营性占用公司资金余额逾 3 亿元，公司未按规定履行该事项的审议程序和信披义务；公司未披露与捷孚传动的关联关系，收购款中未真实披露资金支付情况。浙江证监局决定对公司及公司董事长金浙勇，董秘杨海峰，财务总监张志分别采取出具警示函的监督管理措施。

✧ 大北农：10 月份生猪销售收入环比下降 11.68%

大北农（002385）公告，10 月份销售生猪 17.54 万头，销售收入 5.82 亿元。其中销售收入环比下降 11.68%，同比增长 69.68%；销售数量环比下降 2.45%，同比增长 79.16%；商品肥猪销售均价 28.92 元/公斤。公司同时披露，控股股东邵根伙近日减持公司总股本的 1.04%。

✧ 南洋股份：换届选举后公司无控股股东、实控人

南洋股份（002212）公告，公司已召开临时股东大会和董事会会议，选举产生了公司第六届董事会成员并聘任了公司高级管理人员。结合公司股权结构和董事会成员提名情况，以及公司股东大会、董事会的表决机制和程序设定，对公司控制权情况进行了谨慎甄别。经审慎判断，公司认定本次换届选举后，公司无控股股东、实际控制人。

减持：

✧ 森霸传感（300701）公告，持股 28.01%的股东盈贝投资计划在未来 3 个月内减持不超 360 万股，即不超过公司总股本的 3%。

国信证券（002736）公告，因补充经营发展资金需要，持股 2.79%的股东一汽投资计划 3 个交易日后的 6 个月内合计减持不超 2.69 亿股，不超过公司当前总股本的 2.79%。

✧ 和顺电气（300141）公告，控股股东、董事长姚建华计划十五个交易日

后的六个月内，以集中竞价交易方式减持不超 508 万股，占公司总股本的 2%；此外，股东沈欣及其一致行动人杜杰拟合计减持不超 450 万股，占公司总股本的 1.77%。

- ✧ 中环环保（300692）公告，公司特定股东招商致远计划 3 个交易日后 6 个月内，通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持不超 325 万股，即不超过公司总股本的 1.97%。
- ✧ 蓝海华腾（300484）公告，公司董事姜仲文、傅颖拟在未来六个月内合计减持不超 592 万股，占公司总股本 2.84%。
- ✧ 昇辉科技（300423）公告，公司控股股东、实际控制人纪法清基于自身资金需求，计划在未来六个月内减持不超 800 万股，即不超过公司总股本的 1.6%。

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。