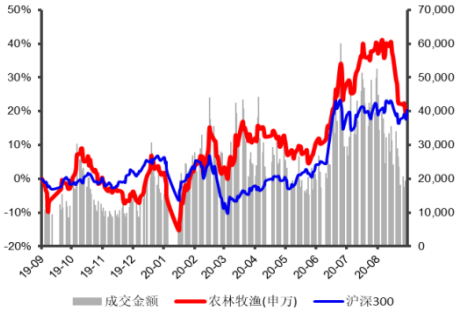
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-20
行业周报
看好/维持
农林牧渔

农林牧渔

周报（第 38 周）：推荐后周期，关注种养殖板块的超跌反弹机会

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《农业周报（第 37 周）：玉米期价大幅上涨，关注种植板块，推荐后周期》-2020/09/13

《农业周报（第 36 周）：持续推荐后周期&替抗，关注种养板块》-2020/9/6

《农业周报（第 35 周）：重点关注种植、养殖板块，推荐后周期》-2020/8/30

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL：chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511050002

一、市场回顾

农业板块回调，但林业和农产品加工上涨。1、2020 年第 38 周，申万农业指数下跌 1.64%。同期，上证综指上涨 2.38%，深证成指上涨 2.33%。2、八个二级子行业指数中，超过半数上涨，林业和农产品加工涨幅领先。3. 前 10 大涨幅个股集中在林业和农产品加工板块，前 10 大跌幅个股集中在饲料板块。涨幅前 3 名个股是南宁糖业、翰叶股份和神农科技。

二、投资建议

我们对后市农业板块有如下观点

1、种植：东北玉米减产预期增强推动粮价上行，重点关注种植板块。上周，国内主粮现货市场继续强势震荡，玉米期货市场上行。全国玉米、大豆、小麦收购价小幅上涨，周环比涨幅 0.66%、0.07%和 0.09%，粳稻、中晚稻收购价小幅下跌，周环比跌幅 0.86%和 0.47%，早稻收购价持平。大连玉米期货价格大幅上涨，主要和东北玉米主产区近期遭受不利天气影响导致减产预期升温有关。8-9 月份，东北主产区遭遇多个台风和持续雨水天气，部分地区玉米倒伏和折断现象严重，预计新季单产或下降，产需缺口扩大。受此影响，玉米价格仍有望进一步走高，小麦等其他主粮或补涨。粮价上涨有望成为提高粮食种植补贴和主粮转基因商业化等利好政策出台的催化剂。转基因商业化一旦放开，种业准入门槛将快速提高，先发企业市占率或加速提升。建议重视种植板块所面临的中长期投资机会。个股方面，种植业重点关注苏垦农发，种业关注登海种业、隆平高科、大北农、荃银高科。

2、后周期&替抗：1）饲料：教槽料、乳猪料等高端饲料需求增长明确，继续推荐市占率有望持续提升的海大；2）疫苗：猪苗需求随生猪存栏复苏而增长，非瘟疫苗研发持续推进，继续推荐中牧股份、天康生物、普莱柯；3）替抗：需求爆发式增长，景气长期上行，继续推荐溢多利。据调研，核心公司 8 月份替抗产品销售收入继续增长，4 季度乃至明年替抗产品需求确定性上升，替抗环节景气上行趋势明确。长期看以溢多利为代表的具有明星产品和服务营销能力强的公司将持续提升市场份额。

3、养殖：4 季度猪价不必悲观，重视关注养殖板块超跌反弹机会。上周国内生猪市场小幅回调，全国 22 省市生猪出场均价

35.33 元/公斤，周环比下跌 3.1%。我们认为，受产能效率下降、非瘟疫情风险犹存等因素的影响，年底前生猪出栏和猪肉供给边际好转幅度有限，叠加猪肉消费需求季节性增长的影响，4 季度猪价回调压力不大，幅度或有限，预计猪价在明年春节前将维持在 30 元/公斤上方运行。近期养殖板块大幅回调主要受猪价下行预期的影响，调整后大部分公司的头均市值回归至历史均值下方，估值比较便宜，因此维持行业看好评级。个股方面，重点推荐成本控制优势突出，发展有望穿越周期的牧原股份、天康、金新农，其次关注新希望、唐人神、傲农。

三、行业数据

生猪：第 38 周，全国 22 省市生猪出厂价为 35.33 元/公斤，较上周跌 3.1%；全国主产区自繁自养头猪盈利 2382 元。截至 2020 年 5 月底，全国能繁母猪存栏量环比增 3.9%；

肉鸡：第 38 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 3.23 元/斤，较上周跌 0.17 元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价 1.46 元/羽，较上周跌 0.3 元/羽；第 36 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 1.96 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 38 周，肉鸡料均价 3.16 元/公斤，较上周涨 0.04 元/公斤；蛋鸡料价格 2.8 元/公斤，较上周涨 0.01 元/公斤；育肥猪料价格 2.93 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤；

水产品：第 38 周，山东威海大宗批发市场海参价格 152 元/公斤，周环比持平；扇贝价格 10 元/公斤，周环比持平；对虾价格 300 元/公斤，周环比持平；鲍鱼价格 100 元/公斤，周环比持平；

糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻：第 38 周，南宁白糖现货价 5518 元/吨，较上周涨 77 元/吨；中国 328 级棉花价格 12733 元/吨，较上周跌 6 元/吨；全国玉米收购均价 2180 元/吨，较上周涨 14 元/吨；全国豆粕现货均价 3139 元/吨，较上周涨 101 元/吨；第 37 周，全国小麦现货均价 2433 元/吨，较上周涨 2 元/吨；全国粳稻均价 2877 元/吨，较上周跌 25 元/吨；中晚籼稻均价 2640 元/吨，较上周跌 12 元/吨；早籼稻均价 2535 元/吨，与上周持平。

四、风险提示

突发疫病、畜禽、水产价格、玉米等原料价格变化不及预期

目录

一、 行情回顾 5
二、 个股信息 5
（一）个股涨跌一览 5
（二）大小非解禁、大宗交易一览 6
三、行业观点 8
四、行业数据 8
（一） 养殖业 9
（二）饲料业 9
（三）水产养殖业 10
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品 11

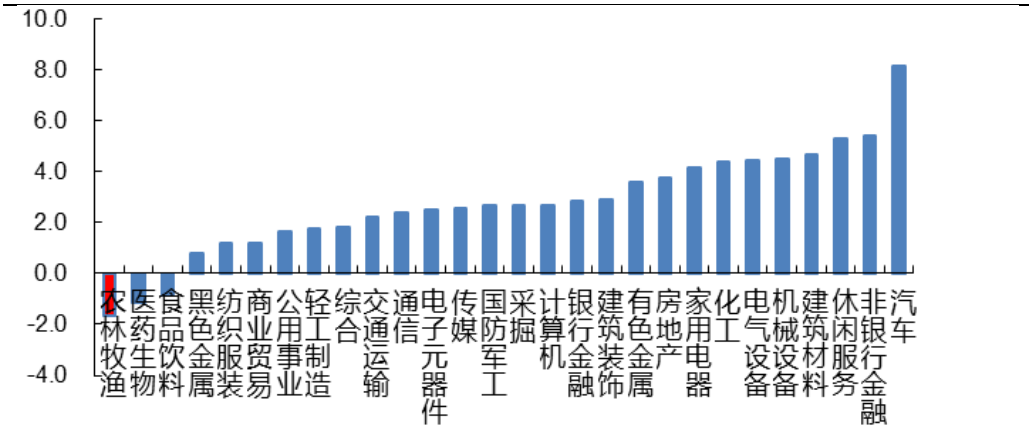
图表目录

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅（%） 5
图表 2：本周申万二级子行业涨跌幅（%） 5
图表 3： A 股个股市场表现 6
图表 4 ： 未来三个月大小非解禁一览 6
图表 5：近 1 周大宗交易一览 7
图表 6：第 38 周，全国 22 省市生猪出厂价 35.33 元/公斤 9
图表 7：第 38 周，烟台肉鸡苗出厂价 1.46 元/羽 9
图表 8：第 38 周，烟台白羽鸡出场 3.23 元/公斤 9
图表 9：第 38 周，新郑鸭苗出场价 2.42 元/羽 9
图表 10：20/03，全国能繁母猪存栏 2164 万头 9
图表 11：20/05，全国能繁母猪存栏环比上升 3.9% 9
图表 12：第 38 周，主产区肉鸡料价 3.16 元/公斤 9
图表 13：第 38 周，育肥猪料价 2.93 元/公斤 9
图表 14：第 38 周，蛋鸡饲料价 2.8 元/公斤 10
图表 15：20/08，全国饲料单月产量同比增 15.5% 10
图表 16：第 38 周，威海海参大宗价 152 元/公斤 10
图表 17：第 38 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤 10
图表 18：第 38 周，威海对虾大宗价 300 元/公斤 10
图表 19：第 38 周，威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤 10
图表 20：第 37 周，草鱼批发价 14.58 元/公斤 11
图表 21：第 37 周，鲫鱼批发价 21.04 元/公斤 11
图表 22：第 37 周，鲤鱼批发价 12.45 元/公斤 11
图表 23：第 37 周，鲢鱼批发价 10.88 元/公斤 11
图表 24：第 38 周，南宁白糖现货批发价 5518 元/吨 11
图表 25：第 38 周，328 级棉花批发价 12733 元/吨 11
图表 26：第 38 周，国内玉米收购价 2171 元/吨 12
图表 27：第 38 周，国内豆粕现货价 3139 元/吨 12
图表 28：第 37 周，国内小麦收购价 2433 元/吨 12
图表 29：第 37 周，国内粳稻现货价 2877 元/吨 12

一、 行情回顾

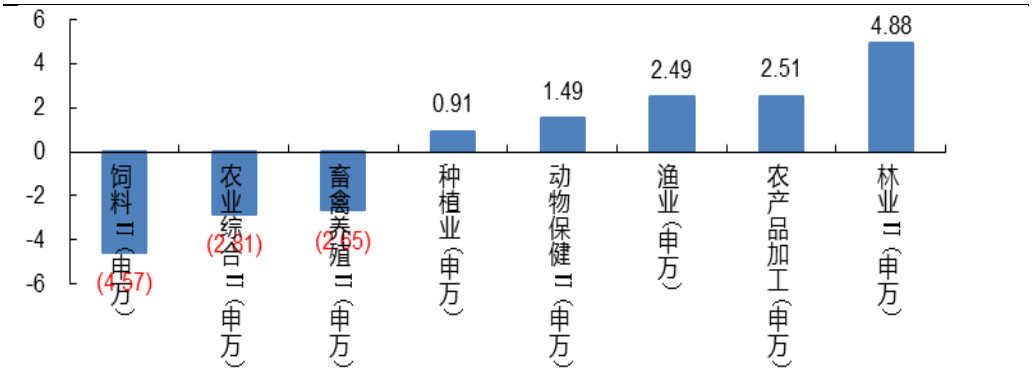
农业板块回调，但林业和农产品加工上涨。2020年第38周，申万农业指数下跌1.64%。同期，上证综指上涨2.38%，深证成指上涨2.33%。八个二级子行业指数中，超过半数上涨，林业和农产品加工涨幅领先。

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：本周申万二级子行业涨跌幅（%）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

二、 个股信息

（一）个股涨跌一览

2020年第38周，前10大涨幅个股集中在林业和农产品加工板块，前10大跌幅个股

集中在饲料板块。涨幅前3名个股是南宁糖业、翰叶股份和神农科技。

图表 3： A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	本周换手率（%）	2019 年动态 PE
				本周涨跌幅前 10
南宁糖业	22.58	18.90	24.59	5.12
*ST 瀚叶	14.74	1.13	11.26	(8.33)
神农科技	10.28	5.63	88.76	(31.33)
獐子岛	8.48	(5.64)	24.24	(9.48)
中鲁 B	6.38	10.76	1.48	11.60
新农开发	6.08	(5.79)	18.63	651.16
平潭发展	5.99	(1.75)	10.51	412.96
道道全	5.96	(11.31)	6.80	58.10
西部牧业	5.90	1.65	83.42	(52.70)
*ST 东洋	5.85	1.12	8.44	(1.33)
				本周涨跌幅后 10
傲农生物	(3.41)	(21.30)	12.29	29.66
正邦科技	(3.59)	(24.31)	10.20	10.84
牧原股份	(3.84)	(14.24)	5.37	16.53
亚盛集团	(4.13)	(8.42)	6.51	154.74
天康生物	(4.23)	(20.20)	7.99	11.10
大康农业	(4.81)	(8.54)	5.62	231.03
朗源股份	(5.28)	(17.87)	18.00	161.40
海大集团	(5.35)	(15.78)	3.09	45.29
新希望	(8.11)	(22.13)	6.52	19.17
中牧股份	(9.28)	(23.33)	17.19	34.23

资料来源：太平洋证券 说明：() 中为负增长，本周换手率基准为自由流通股本

（二）大小非解禁、大宗交易一览

图表 4 ： 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本（万股）	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
百洋股份	2020-09-28	934.58	34,938.69	33,665.32	96.36

傲农生物	2020-09-28	23,600.71	51,782.91	18,399.29	35.53
申联生物	2020-10-28	21,261.32	40,970.00	4,750.00	11.59
圣农发展	2020-11-06	11,690.54	124,429.95	111,090.00	89.28
佩蒂股份	2020-11-13	2,400.00	16,976.67	8,483.29	49.97
京粮控股	2020-11-16	21,338.81	72,695.03	40,612.78	55.87
傲农生物	2020-11-18	6,058.46	51,782.91	18,399.29	35.53
*ST 东洋	2020-11-19	20,000.00	75,635.00	54,729.85	72.36
丰乐种业	2020-12-04	1,070.95	43,858.21	38,853.88	88.59
开创国际	2020-12-07	1,466.35	24,093.66	22,627.30	93.91

资料来源：太平洋证券

图表 5：近 1 周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
牧原股份	2020-09-18	67.94	-9.77	75.30	79,270.73
立华股份	2020-09-18	34.53	-10.24	38.47	241.71
立华股份	2020-09-18	34.53	-10.24	38.47	379.83
立华股份	2020-09-18	34.53	-10.24	38.47	621.54
立华股份	2020-09-18	34.53	-10.24	38.47	621.54
立华股份	2020-09-18	34.53	-10.24	38.47	621.54
立华股份	2020-09-18	34.53	-10.24	38.47	621.54
温氏股份	2020-09-18	20.00	-6.02	21.28	416.00
牧原股份	2020-09-18	67.94	-9.77	75.30	73,198.56
梅花生物	2020-09-18	5.08	-11.50	5.74	365.76
禾丰牧业	2020-09-18	12.32	-11.62	13.94	2,999.92
保龄宝	2020-09-18	14.70	-2.00	15.00	4,410.00
牧原股份	2020-09-17	67.94	-8.30	74.09	11,298.42
新希望	2020-09-17	28.65	0.00	28.65	859.50
新希望	2020-09-17	29.90	4.36	28.65	239.20
温氏股份	2020-09-17	20.18	-3.12	20.83	1,002.95
牧原股份	2020-09-17	80.00	7.98	74.09	760.00
牧原股份	2020-09-17	67.94	-8.30	74.09	2,759.72
牧原股份	2020-09-17	67.94	-8.30	74.09	8,239.76
牧原股份	2020-09-16	70.85	-6.10	75.45	61,816.63
温氏股份	2020-09-16	20.38	-3.50	21.12	998.62
牧原股份	2020-09-16	70.85	-6.10	75.45	991.90
牧原股份	2020-09-16	70.85	-6.10	75.45	87,927.56
牧原股份	2020-09-16	70.85	-6.10	75.45	4,007.34
温氏股份	2020-09-15	20.88	-2.79	21.48	998.06
牧原股份	2020-09-15	78.71	0.00	78.71	1,259.36
牧原股份	2020-09-15	70.39	-10.57	78.71	24,956.23
新希望	2020-09-15	31.05	0.00	31.05	1,024.65
新希望	2020-09-15	31.05	0.00	31.05	2,173.50

温氏股份	2020-09-14	20.68	-4.21	21.59	988.50
冠农股份	2020-09-14	8.36	8.57	7.70	836.00

三、行业观点

1、种植：东北玉米减产预期增强推动粮价上行，重点关注种植板块。上周，国内主粮现货市场继续强势震荡，玉米期货市场上行。全国玉米、大豆、小麦收购价小幅上涨，周环比涨幅0.66%、0.07%和0.09%，粳稻、中晚稻收购价小幅下跌，周环比跌幅0.86%和0.47%，早稻收购价持平。大连玉米期货价格大幅上涨，主要和东北玉米主产区近期遭受不利天气影响导致减产预期升温有关。8-9月份，东北主产区遭遇多个台风和持续雨水天气，部分地区玉米倒伏和折断现象严重，预计新季单产或下降，产需缺口扩大。受此影响，玉米价格仍有望进一步走高，小麦等其他主粮或补涨。粮价上涨有望成为提高粮食种植补贴和主粮转基因商业化等利好政策出台的催化剂。转基因商业化一旦放开，种业准入门槛将快速提高，先发企业市占率或加速提升。建议重视种植板块所面临的中长期投资机会。个股方面，种植业重点关注苏垦农发，种业关注登海种业、隆平高科、大北农、荃银高科。

2、后周期&替抗：1）饲料：教槽料、乳猪料等高端饲料需求增长明确，继续推荐市占率有望持续提升的海大；2）疫苗：猪苗需求随生猪存栏复苏而增长，非瘟疫苗研发持续推进，继续推荐中牧股份、天康生物、普莱柯；3）替抗：需求爆发式增长，景气长期上行，继续推荐溢多利。据调研，核心公司8月份替抗产品销售收入继续增长，4季度乃至明年替抗产品需求确定性上升，替抗环节景气上行趋势明确。长期看以溢多利为代表的具有明星产品和服务营销能力强的公司将持续提升市场份额。

3、养殖：4季度猪价不必悲观，重视关注养殖板块超跌反弹机会。上周国内生猪市场小幅回调，全国22省市生猪出场均价35.33元/公斤，周环比下跌3.1%。我们认为，受产能效率下降、非瘟疫情风险犹存等因素的影响，年底前生猪出栏和猪肉供给边际好转幅度有限，叠加猪肉消费需求季节性增长的影响，4季度猪价回调压力不大，幅度或有限，预计猪价在明年春节前将维持在30元/公斤上方运行。近期养殖板块大幅回调主要受猪价下行预期的影响，调整后大部分公司的头均市值回归至历史均值下方，估值比较便宜，因此维持行业看好评级。个股方面，重点推荐成本控制优势突出，发展有望穿越周期的牧原股份、天康、金新农，其次关注新希望、唐人神、傲农。

四、行业数据

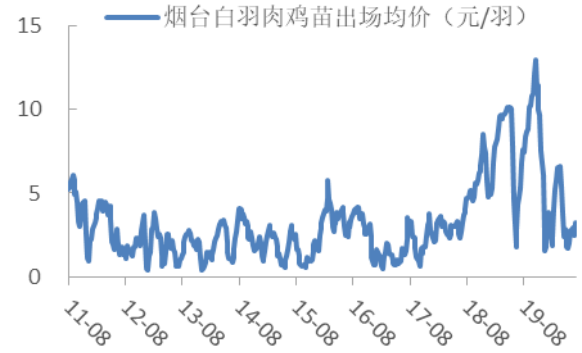
（一）养殖业

图表 6：第 38 周，全国 22 省市生猪出厂价 35.33 元/公斤



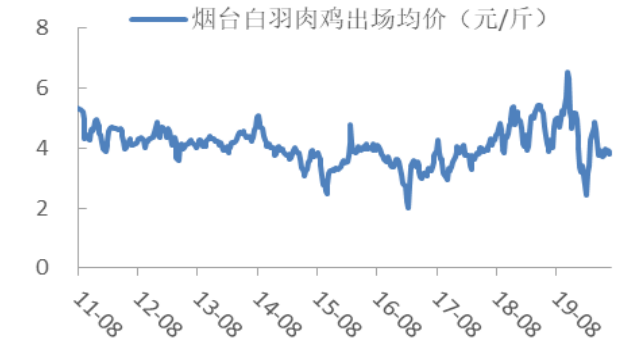
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 38 周，烟台肉鸡苗出厂价 1.46 元/羽



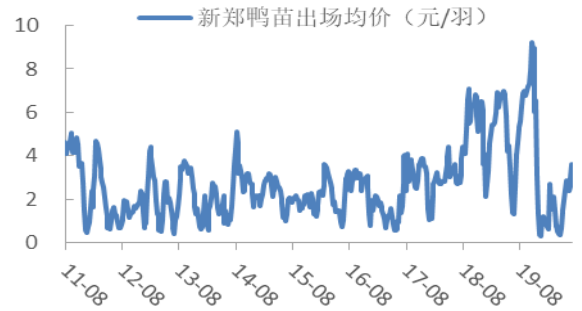
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 38 周，烟台白羽鸡出场 3.23 元/公斤



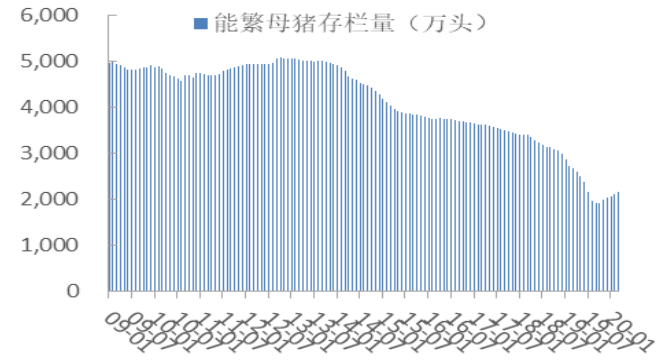
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 38 周，新郑鸭苗出场价 2.42 元/羽



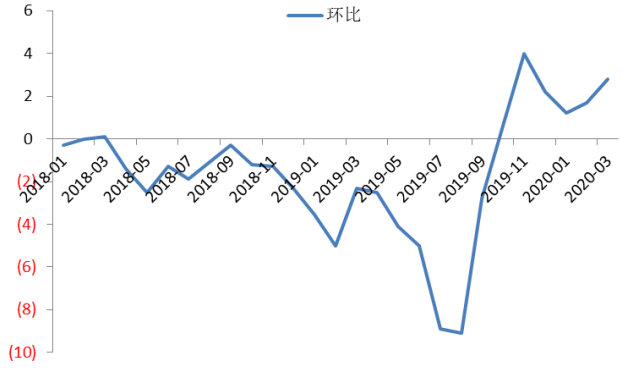
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：20/03，全国能繁母猪存栏 2164 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：20/05，全国能繁母猪存栏环比上升 3.9%

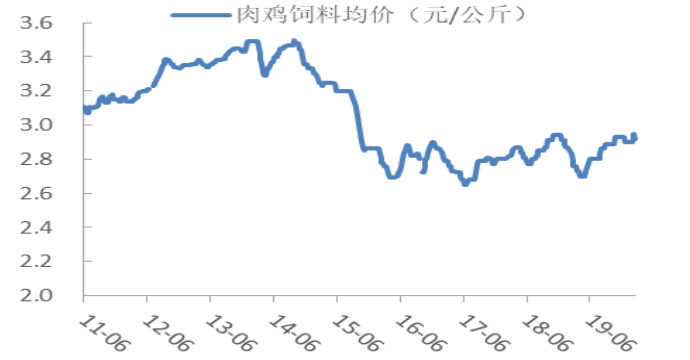


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

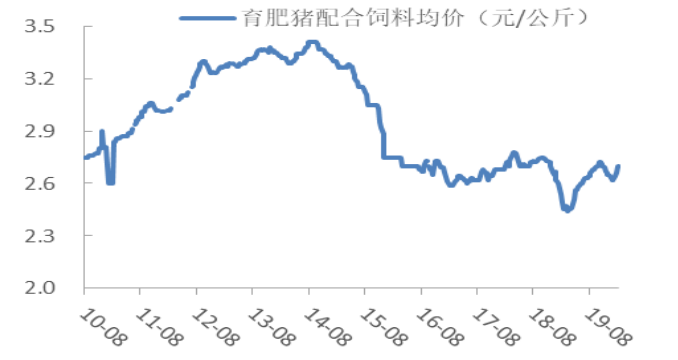
图表 12：第 38 周，主产区肉鸡料价 3.16 元/公斤

图表 13：第 38 周，育肥猪料价 2.93 元/公斤



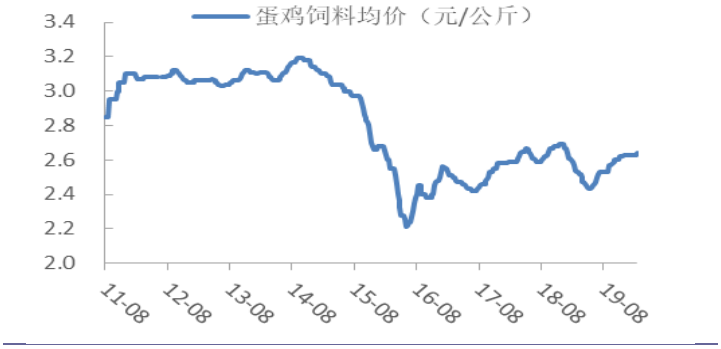
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 38 周，蛋鸡饲料价 2.8 元/公斤

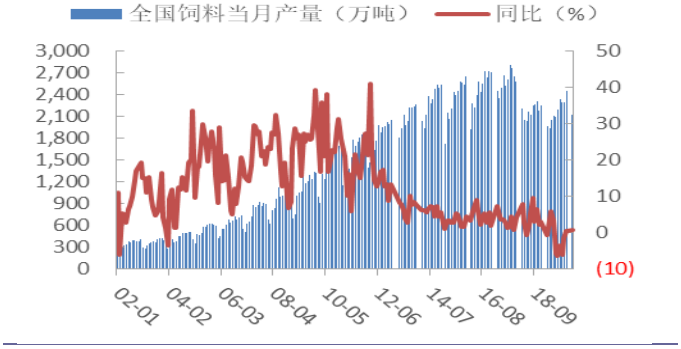


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：20/08，全国饲料单月产量同比增 15.5%



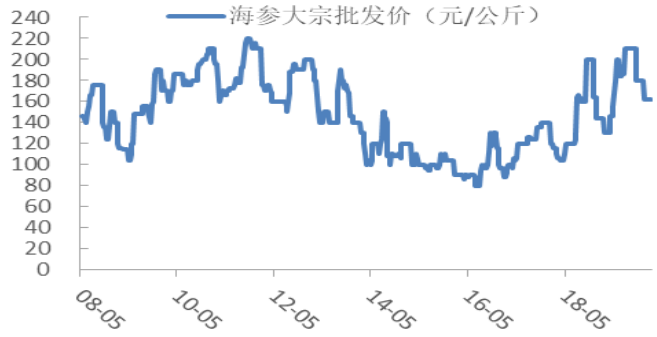
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

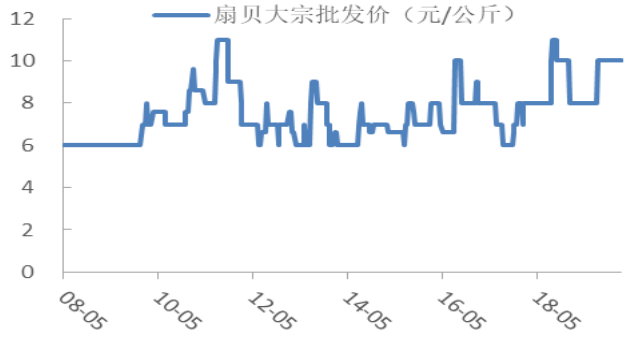
（三）水产养殖业

图表 16：第 38 周，威海海参大宗价 152 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

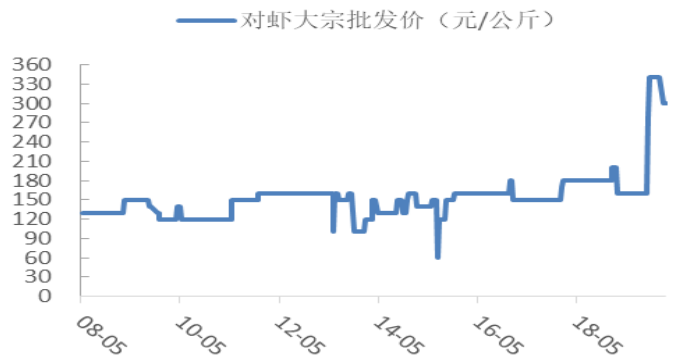
图表 17：第 38 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



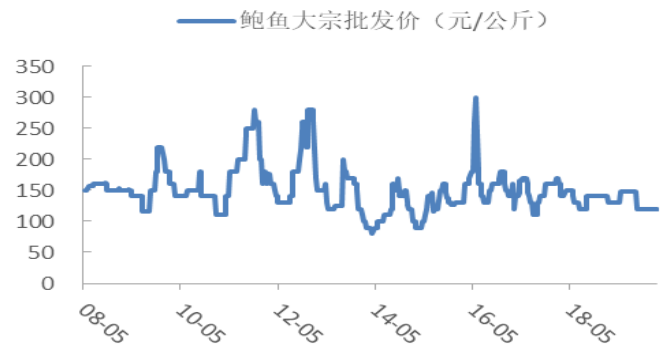
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 38 周，威海对虾大宗价 300 元/公斤

图表 19：第 38 周，威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤

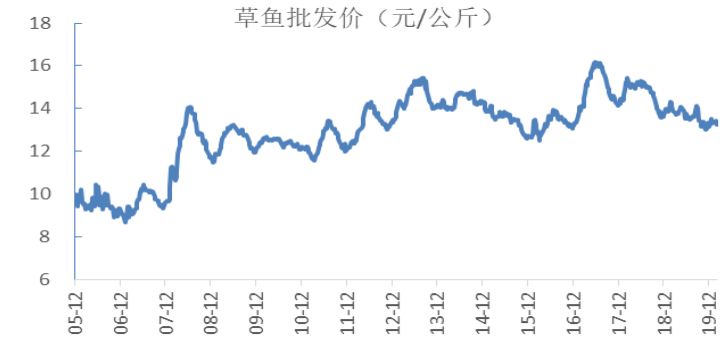


资料来源：WIND，太平洋证券整理



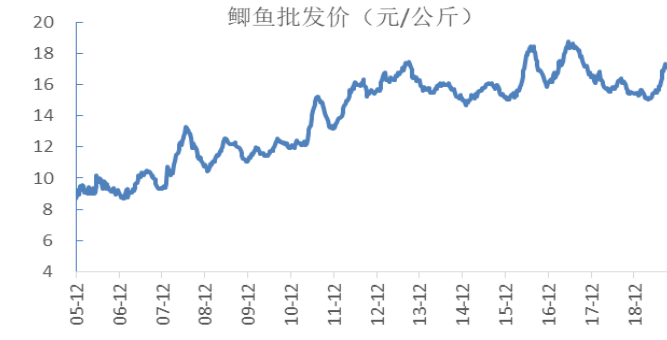
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 37 周，草鱼批发价 14.58 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 37 周，鲫鱼批发价 21.04 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 37 周，鲤鱼批发价 12.45 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 37 周，鲢鱼批发价 10.88 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

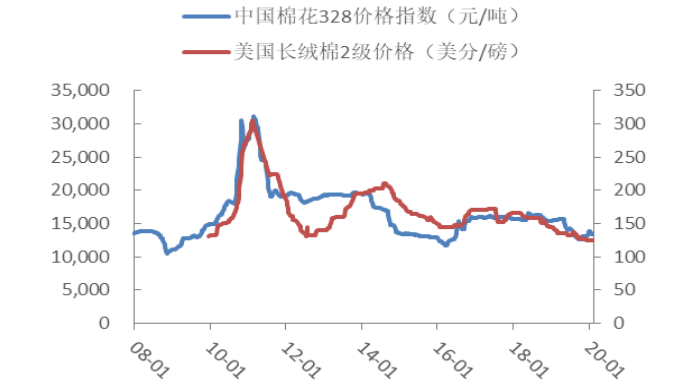
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 38 周，南宁白糖现货批发价 5518 元/吨

图表 25：第 38 周，328 级棉花批发价 12733 元/吨

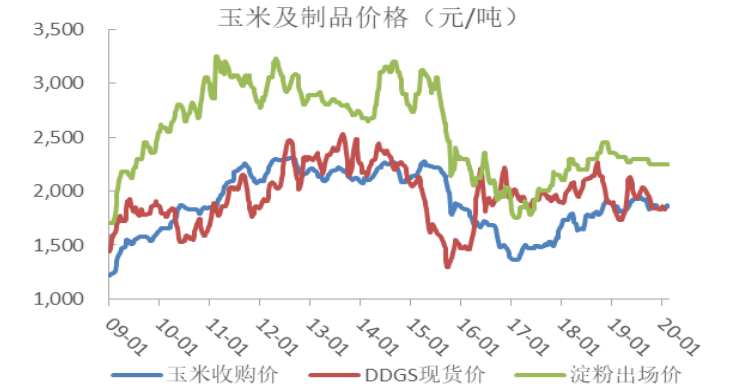


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 38 周，国内玉米收购价 2171 元/吨



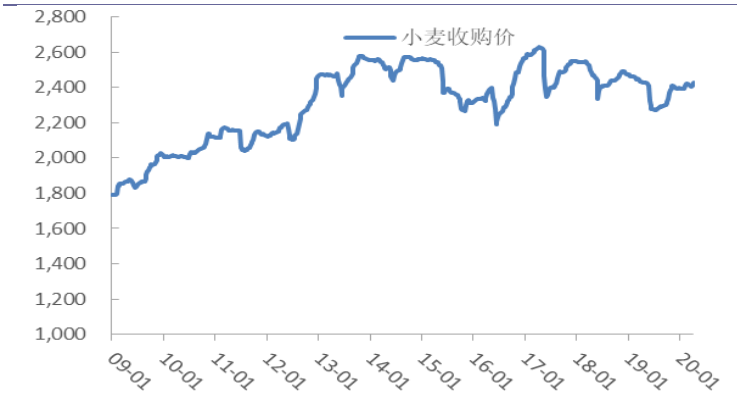
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 38 周，国内豆粕现货价 3139 元/吨



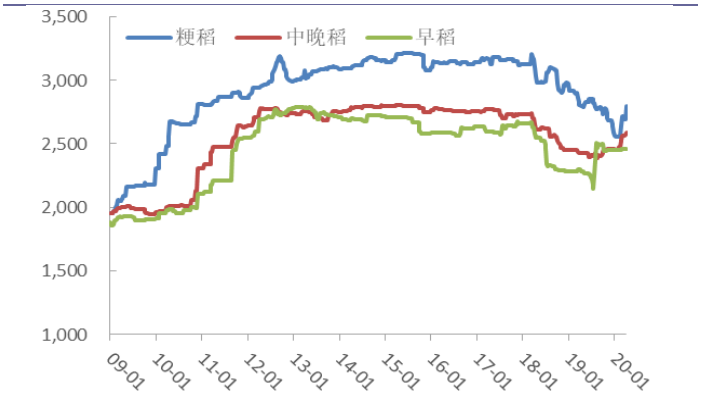
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 37 周，国内小麦收购价 2433 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 37 周，国内粳稻现货价 2877 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

表1： 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	20/09/18
002311.sz	海大集团	买入	0.90	1.06	1.61	2.05	69.22	58.77	38.67	30.40	62.30
601952	苏垦农发	买入	0.44	0.43	0.54	0.66	30.34	31.05	24.60	20.10	13.35

002041.sz	登海种业	增持	0.04	0.05	0.13	0.21	478.92	374.63	138.44	84.66	17.72
002548.sz	金新农	增持	(0.75)	0.34	1.24	1.59	(11.65)	25.71	7.02	5.49	8.74
002714.sz	牧原股份	增持	0.17	2.82	8.85	9.12	435.82	26.27	8.38	8.13	74.09
000876.sz	新希望	增持	0.40	1.22	3.03	4.03	71.63	23.48	9.45	7.12	28.65
002100.sz	天康生物	增持	0.33	0.60	2.36	2.15	43.12	23.72	6.02	6.61	14.23
600201	生物股份	增持	0.67	0.20	0.41	0.60	38.51	129.00	62.42	42.79	25.80
600195.sh	中牧股份	买入	0.69	0.30	0.52	0.54	21.07	47.97	28.21	26.78	14.55

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

农林牧渔行业分析师介绍

程晓东　分析师

中国农业大学农学学士、农经硕士，2008年加入太平洋证券，从事农林牧渔行业研究。主要研究方向涉及畜禽养殖、水产养殖、种子、饲料等相关领域。

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话：（8610)88321761

传真：（8610）88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我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。我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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。