世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 09 月 01 日

分析师：李晓刚

执业证书号：S1030513010001

联系电话：0755-82536516

邮箱：lixg@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	3396	-0.24
深证成指	13758	-0.67
恒生指数	25177	-0.96
道琼斯工业指数	28430	-0.78
纳斯达克指数	11775	0.68
法国 CAC40	4947	-1.11
富时 100	5964	0.00
德国 DAX	13033	0.00
澳洲标普 200	6061	-0.22
圣保罗指数	102143	0.00
韩国综合指数	2326	-1.17
日经 225	23140	1.12
俄罗斯 RTS	1266	0.00
孟买 SENSEX30	38628	-2.13
标普 500	3500	-0.22
台湾加权指数	12591	-1.08

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	Q3/E	20/E
GDP	5.5	2.4
CPI	2.4	2.5
PPI	-0.7	-2.0
工业增加值	6.2	2.8
固定投资增速	1.2	3.1
出口增速	-4.1	-7.5
进口增速	-5.6	-3.0
社消增速	2.7	0.6
M2 增速	10.8	11.3
人民币汇率	7.01	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：

周一，上证指数报 3395.68 点，下跌 0.24%，成交额 4369.30 亿。深证成指报 13758.23 点，下跌 0.67%，成交额 5975.35 亿。创业板指报 2728.31 点，下跌 1.07%，成交额 2529.96 亿。沪深两市合计成交 10344.65 亿。

北向资金合计净流出 80.26 亿元。其中沪股通净流出 34.14 亿元，深股通净流出 46.12 亿元。北向资金成交金额达到 1394.39 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 13.48%。

板块方面，券商、银行、房地产等蓝筹板块冲高回落，机构依旧抱团白酒、食品饮料等大消费板块。创业板股中，数字货币龙头汇金股份反包涨停，环保龙头科融环境、特斯拉龙头双林股份、军工龙头天海防务都有不同程度的拉高。

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	4369	3396	-0.24	11.33
沪深 300	3570	4816	-0.58	17.57
深证成指	5975	13758	-0.67	31.90
中小板指	2127	9155	-1.24	38.03
创业板指	2530	2728	-1.07	51.73

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	汇金股份	22.66	20.02	瑞晟智能	73.07	-19.18
2	银邦股份	5.95	19.96	千山退	0.52	-10.34
3	石头科技	465.00	16.83	中源家居	26.90	-10.00
4	易天股份	56.18	15.31	电光科技	14.78	-9.99
5	安克创新	146.00	14.24	西藏旅游	11.82	-9.98
6	汉威科技	19.61	13.55	西水股份	7.59	-9.96
7	富满电子	61.86	13.48	天普股份	21.86	-9.93
8	恒泰艾普	4.97	13.21	建设机械	25.62	-9.82
9	科思股份	94.84	12.82	江苏新能	13.95	-9.77
10	泰和科技	34.40	12.57	瑞泰科技	9.97	-9.45

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	紫金矿业	10.69	53.52	1	8.12
2	TCL科技	10.14	59.38	1	4.73
3	兴业银行	9.97	56.04	1	1.51
4	华安证券	6.89	32.82	1	7.27
5	安克创新	4.75	20.80	1	14.24
6	贵州茅台	4.59	86.09	1	1.68
7	京东方A	4.02	97.58	1	1.29
8	航发动力	3.47	23.07	1	1.71
9	水晶光电	3.35	22.65	1	6.77
10	汇金股份	3.12	30.40	1	20.02

一、重要财经信息

1、产业资讯

【中国电信加速布局智慧家庭边缘计算能力 2022 年边缘计算将渗透 90%工业企业】

e 公司讯，近日，中国电信智慧家庭公司已完成智能家居边缘计算能力研发，基于对用户家里的天翼网关设备软件升级，将智慧家庭平台智能设备自动化、场景化管理能力下沉到天翼网关。据预测，到 2022 年，大约 90%的工业企业将使用边缘计算，无线网络运营商提供的边缘计算商业产品预计将以惊人的 157.4%复合年增长率增长，到 2024 年将从 2019 年的 6410 万美元快速增长至 72.3 亿美元。

【多家 PCB 板材商宣布涨价】

e 公司讯，近日，多家覆铜箔板厂宣布涨价。建滔接连发出两张涨价通知，威利邦电子在本月 26 日也发出了关于调整覆铜板产品价格的通知，自 26 起所有覆铜板产品销售价格上调 6 元/张，山东金宝电子本月 29 日发出涨价通知，CEM-1/22F 加价 10 元/张。记者注意到，在这一波板材商涨价之前，板材厂商一批上游企业曾陆续发布了涨价通知。（PCB 信息网）

【麒麟芯片或“绝版” 华强北有经销商热炒华为手机】

e 公司讯，麒麟芯片终结导致的连锁反应目前已开始显现。近日，有消息称，“因华为麒麟芯片库存告急，导致华为 Mate、P40、NOVA 系列天天涨价，并且购买华为手机还要以当天的报价为准”。在华强北的柜台处，有商家告诉记者，“搭载华为麒麟芯片的手机普涨 300 元左右，最高无上限。”而抬价较多的则为华为 mate30 保时捷版，涨了 3000 元。不仅如此，甚至还有经销商开始囤货华为手机。（每日经济新闻）

【《八佰》票房达 20 亿】

e 公司讯，猫眼专业版 8 月 31 日消息，截至 8 月 31 日 21:17:48，2020 年暑期档 20 亿电影压哨诞生，《八佰》成为中国影史第 20 部 20 亿电影。

【8 月份中国汽车经销商库存预警指数为 52.8% 环比降 9.9 个百分点】

e 公司讯，8 月 31 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA 显示，2020 年 8 月汽车经销商库存预警指数为 52.8%，

较上月下降了 9.9 个百分点，较去年同期下降了 0.5 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气状况有所改善，但仍处在不景气区间。

【澳门将发放 2.9 亿澳门元消费券吸引内地游客】

e 公司讯，记者 31 日从澳门特区政府旅游局获悉，澳门特区政府将于 9 月 1 日至 12 月 31 日通过微信平台发放共计 2.9 亿澳门元的消费券，用于吸引内地游客来澳门旅游消费。（新华社）

【2020 年首届中国汉麻产业应用论坛下周举行】

e 公司讯，2020 年首届中国汉麻产业应用论坛将于 9 月 10 日在上海举行，工业大麻有望迎来风口。今年被普遍认为是中国商业大麻素 CBD 行业的元年，国内工业大麻企业不断寻求突破。最近一份新报告预计，中国拥有的 14 亿 CBD 潜在消费者将推动中国将成为世界上最大的 CBD 市场。目前全球工业大麻产品年销售额超过 100 亿美元，未来 5 年预计增加到 1000 亿美元以上，有潜力发展成万亿级产业。

2、政策与宏观

【我国将推进黄河流域生态保护】

e 公司讯，中共中央政治局 8 月 31 日召开会议指出，审议《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》等文件。要求因地制宜、分类施策、尊重规律，改善黄河流域生态环境。要大力推进黄河水资源集约节约利用，把水资源作为最大的刚性约束，以节约用水扩大发展空间。海通证券戴元灿指出，随着长江、黄河水污染防治确认为中央与地方共同财政事权，黄河保护增量空间预计为 2019 年全国生态环保投资的 2.7 倍。

【发改委就《西部地区鼓励类产业目录》征求意见】

e 公司讯，8 月 31 日，发改委就《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本）》征求意见。其中，四川省新增石墨烯和纳米碳材料、细结构石墨、生物炭、锂电池负极等新型碳材料的开发及生产；高性能稀土永磁、发光、催化、合金等稀土功能材料及器件的开发、生产及应用；硅光集成电路芯片、光分路器、光纤活动连接器、光电收发模块、光网络设备的研发和生产等。

【银保监会：保险业偿付能力充足率小幅下降，仍保持在合理区间】

e 公司讯，日前，中国银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议，银保监会副主席周亮主持会议。会议指出，今年第二季度，我国经济稳步恢复，保

险业主要经营指标回升，呈现出较强的抗周期特征；偿付能力充足率小幅下降，仍保持在合理区间。当前，外部环境复杂严峻，不稳定性不确定性较大，保险业实现协调发展、可持续发展面临不少困难，风险防控任务较重。

【中共中央政治局：采取有效举措推动黄河流域高质量发展】

e 公司讯，中共中央政治局 8 月 31 日召开会议，审议《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》和《关于十九届中央第五轮巡视情况的综合报告》。会议指出，要采取有效举措推动黄河流域高质量发展，加快新旧动能转换，建设特色优势现代产业体系，优化城市发展格局，推进乡村振兴。要大力保护和弘扬黄河文化，延续历史文脉，挖掘时代价值，坚定文化自信。

【国务院：到 2020 年底前所有二级综合医院具备核酸采样和检测能力】

e 公司讯，8 月 31 日，国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制印发《进一步推进新冠病毒核酸检测能力建设工作方案》。方案指出，到 2020 年 9 月底前，实现辖区内三级综合医院、传染病专科医院、各级疾控机构以及县域内至少 1 家县级医院具备核酸采样和检测能力。到 2020 年底前，所有二级综合医院具备核酸采样和检测能力。

【商务部加强塑料污染治理工作 纸制品成重要替代】

e 公司讯，商务部办公厅近日发布关于进一步加强商务领域塑料污染治理工作的通知，明确了推进禁塑限塑的时间表，要求推广使用生鲜产品可降解包装膜（袋）。我国生物降解塑料的产能缺口较大，纸制品有望成为禁塑限塑政策实施过程中，替代塑料的重要力量。

【文旅部出台新政规范在线旅游平台经营】

e 公司讯，文化和旅游部近日发布《在线旅游经营服务管理暂行规定》，将于 10 月 1 日起施行。根据规定，在线旅游经营者不得滥用大数据等技术手段，基于旅游者消费记录、旅游偏好等设置不公平交易条件，侵犯旅游者合法权益。

3、国际市场

【日本政府计划在 9 月 17 日选出新首相】

e 公司讯，据共同社消息，日本政府计划在 9 月 17 日选出新首相。（环球网）

【西部战区新闻发言人就中印边境局势发表谈话】

e 公司讯，西部战区新闻发言人就中印边境局势发表谈话：8 月 31 日，印军破坏前期双方多层级会谈会晤达成的共识，在班公湖南岸、热钦山口附近再次非法越线占控，公然挑衅，造成边境局势紧张。印方此举严重侵犯中国领土主权，严重破坏中印边境地区和平稳定，出尔反尔、背信弃义，中方对此表示强烈反对。中国军队正采取必要应对措施，并将密切关注事态发展，坚决维护中国领土主权和边境地区和平稳定。（新华社）

【印方称印军阻止解放军在拉达克东部军事活动 外交部回应】

e 公司讯，8 月 31 日外交部发言人赵立坚主持例行记者会。问：印度军方发布消息，说印度军队阻止了中国人民解放军在拉达克东部地区的军事活动，你能否证实？答：中国边防部队一贯严格遵守实际控制线，从未越线活动。两国边防部队一直就现地问题保持着沟通。

二、公司重要公告

- ✧ 北部湾港：董事会同意由全资子公司钦州盛港作为项目业主开展建设钦州港大榄坪港区大榄坪南作业区 7#、8#泊位自动化集装箱码头改造工程，项目投资概算为 20.66 亿元。
- ✧ 飞鹿股份：公司正在筹划发行股份购买湖南星鑫航天新材料股份有限公司 100%股权，公司股票及其衍生证券自 9 月 1 日起停牌。
- ✧ 海正药业：拟向 HPPC 发行股份、可转换公司债券及支付现金购买其持有的瀚晖制药 49%股权。同时，公司拟以非公开发行股份及可转换公司债券的方式募集配套资金，募集配套资金总额不超过 15 亿元。标的资产的交易作价为 44 亿元。交易完成后，瀚晖制药将成为上市公司的全资子公司。HPPC 的主要出资人为高瓴资本管理的美元基金 Hillhouse Fund III, L.P.。
- ✧ 厦门信达：控股股东厦门信息总公司与厦门国贸控股集团签署股权划转协议，将厦门信息总公司持有的公司 16.66%股份（共计 6775 万股）无偿划转至厦门国贸控股集团持有。此次无偿划转后，厦门信息总公司将不再持有公司股份，厦门国贸控股集团成为公司控股股东，持股比例为 30.04%。公司实际控制人仍为厦门市国资委。
- ✧ 天顺风能：公司拟向昆山新长征发行股份及支付现金购买其所持有的苏州天顺 20%股权，预估作价为 3.03 亿元。此次交易不涉及募集配套资金。交易完成后，苏州天顺将成为上市公司的全资子公司。
- ✧ 众合科技：拟通过控股子公司众合科创与礼瀚投资展开合作。众合科创

将以自有资金 500 万元认购杭州昭伯投资管理合伙企业有限合伙份额，该半导体基金拟募集资金总规模为 4000 万元，拟定向投资于半导体行业优质企业。一汽解放：全资子公司一汽解放汽车有限公司拟投资 9.98 亿元建设一汽解放新能源轻卡基地，项目的建设周期为 26 个月。该项目的主导产品为解放品牌的轻型系列载货汽车及部分中型载货车。

✧ 欧普康视：全资子公司欧普投资拟以 2370 万元以受让股权及增资扩股的方式投资于青岛泽嘉生物技术有限公司。此次投资完成后，欧普投资将持有青岛泽嘉 51%的股权。青岛泽嘉业务范围主要在山东中东部地区，主要从事医疗器械销售业务，并开展眼科诊所、视光中心等相关业务。此次投资合作有利于拓展公司在山东省中东部地区的业务布局，加强区域资源整合。

三、研究员观点

✧ 中公教育（002607）2020 年中报点评—收入延期确认不改长期成长

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：顾静）

1. 公务员考试延期影响收入确认，报名人数增长 37.1%。 2020Q1 公司营业收入同比下降 6.22%，归母净利润同比增长 9.52%；2020Q2 公司营业收入同比下降 32.2%，归母净利润同比下降 190.3%。上半年，公司实现营业收入 28.1 亿元，净利润亏损 2.33 亿元，同比下降 147.26%。主要受疫情影响，公务员省考联考延后了近 4 个月，上半年其他招录考试也有一定程度的延期。在公司协议班占比较高的情况下，考试延期使得收入确认水平与实际经营情况发生了较大的背离。与收入下降相反的是，公司培训人次为 245.2 万人，同比增长 37.08%。

2. 公司继续扩张，将显著受益招录扩招。报告期，公司直营渠道网点数 1,335 个，比 2019 年底增加 231 个，增幅为 20.92%。员工总数/授课师资/专职研发人员分别同比增长 19%/33.9%/31.7%。2020 年，国家公务员拟招录人员 2.41 万人，同比增长 66%，招录比从 90:1 提高至 60:1。我们认为，考试通过率的提升有助于公司退费率的降低，预计参加考试及公司协议班培训的人数也将上升，利于公司业绩增长；公共部门就业，公务员、事业单位、国企等招录人数同比增长 20%以上；招士研究生、专升本、第二学士学位等职业学历提

升项目扩招 170 余万人。今年，高校毕业生人数达 874 万，目前大学毕业生人数已经到达了新增就业人口总量过半的临界值，稳就业的重点也将由一般的求职者向高校毕业生转移。整个招录板块的中长期扩招趋势明确，公司预计行业未来 5—10 年仍将处于中高速发展期。

3. 盈利预测与投资评级。2020-2022 年，我们预计公司 EPS 分别为 0.42 元、0.60 元、0.82 元，对应 PE 为 86.48/60.53/44.29 倍；与国内外可比教育上市公司比较，公司估值相对较高，我们认为职业教育培训市场需求稳健，政策监管相对较宽松，中公教育作为职业教育培训龙头，未来将充分享受职业教育行业红利，随着竞争优势逐步放大，预计业绩将保持较高增速，可享有一定估值溢价，维持“增持”评级。

4. 风险提示。政策风险、市场竞争风险等。

✧ 建发股份（600153.SH）地产红利加速释放，供应链增长稳健

（报告来源：世纪证券研究所 分析师：陈建生 研究助理：李时樟）

1. 上半年业绩增长符合预期。公司上半年实现营业收入及归母净利润分别为 1575.44 亿元，22.74 亿元，同比增长 23.24%、60.35%，符合预期。分季度看，一季度及二季度营业收入分别实现 676.60 亿元、900.84 亿元，同比增长 25.25%、21.78%，归母净利分别实现 14.67 亿元、8.06 亿元，同比增速分别为 233.87%，-13.92%，一季度归母净利大幅增长的主要原因是 2019 年四季度子公司“厦门 2019P05”地块改造项目挂牌出让价款在一季度确认收入并结转归母利润约 11.68 亿元。

2. 上半年拿地积极，土储结构不断优化。公司房地产开发业务上半年实现营业收入 140.69 亿元，同比增长 84.81%，已售未结金额 1048.05 亿元，同比增长 47.95%。公司上半年拿地积极，共计拿地 37 宗，新增计容面积 315.84 万平米。土储端，一二线城市土储面积在权益口径下占比 57.89%，较上年末提升 3.81 个百分点。

3. 有效化解疫情冲击，供应链板块增长稳健。上半年供应链板块实现营收 1415 亿元，同比增长 19.79%。疫情期间公司加快开辟国内外

市场：国内新增西南华北平台，积极开拓新客户、新品种；国外方面，深耕“一带一路”沿线国家，打通中亚、中俄绿色通道，搭建多元化国际供应链体系。上半年，公司矿产品、钢铁、林浆纸、农产品等核心品种业务增长稳健，有效化解疫情带来的冲击。

4. 维持“增持”评级。根据盈利预测，公司 2020-2022 年 EPS 分别为 2.21 元/2.67 元/3.05 元，对应市盈率为 4.44 倍/3.68 倍/3.22 倍。公司 2020 市盈率低于同行业平均水平，考虑公司是国内大宗商品供应链头部企业，同时也是福建省龙头地产开发商，维持“增持”评级。

5. 风险提示：公允价值变动大于预期，地产销售业绩不及预期，海外疫情不受控制。

✧ 浪潮信息（000977.SZ）20 年中报点评—业绩快速增长，行业龙头地位稳固

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：陈建生　研究助理：罗云扬）

1. 上半年业绩超预期。报告期内，公司实现营业收入 303 亿元，同比增长 40.6%。实现归母净利润 4.06 亿元，同比增长 48.5%，实现扣非净利润 3.55 亿元，同比增长 47.5%。主要是受益服务器行业景气度上行。

2. 二季度收入高增长，费用率持续向下。公司二季度收入同比大幅增长 60.8%，归母净利润同比增长 48.8%。Q2 毛利率为 11.94%，同比上升 0.06pct，基本保持稳定。费用率方面，除研发投入持续加大外，销售与管理费率呈持续向下趋势，分别下降 0.48 与 0.50pct。

3. 公司国内龙头地位稳固。根据 Gartner 与 IDC 数据，2020 年第一季度，浪潮通用服务器市占率 9.6%，全球第三，多节点云服务器蝉联全球出货量和销售额双料第一。国内方面，浪潮通用服务器市占率超 37.6%，AI 服务器国内市占率超 50%，龙头地位稳固。

4. 服务器行业迎来景气上行。行业上游，20 年 Q2Intel 数据中心业务收入增速为 47.9%，上升趋势显著。下游方面，20 年 7 月，阿里云宣布南通、杭州和乌兰察布的三座超级数据中心落成，将新增超百

万台服务器，未来还将建设 10 座超级数据中心，3 年内投入 2000 亿元。8 月，腾讯云率先公布 5G 新基建最新进展，年底将交付 300 个边缘数据中心。我们认为，上下游景气上行信号确立，在 5G、边缘计算、AI 等技术发展促进下，未来 2-3 年内服务器行业有望持续快速发展。

5. 维持“增持”评级。预测 2020-2022 年 EPS 分别为 0.86 元/1.14 元/1.46 元，对应市盈率为 42 倍/32 倍/25 倍。公司是我国服务器龙头厂商，从行业上下游来看，未来 2-3 年有望持续高景气，维持“增持”评级。

6. 风险提示：下游需求不及预期、市场竞争加剧。

✧ 用友网络（600588.SH）20 年中报点评：云业务快速增长，云原生新品发布

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：陈建生　研究助理：罗云扬）

1. 上半年业绩承压。报告期内，公司营业收入为 29.5 亿元，同比下降 10.9%，归母净利润为 0.26 亿元，同比减少 94.7%。公司业绩大幅下滑主要是由于疫情冲击，传统软件业务在项目建设与交付受到较大负面影响。其中，大中型企业客户采购延后，部分中小企业软件因经营效益下滑而取消了软件采购计划。

2. 二季度扭亏为盈，收入增速回升。2020 年 Q1-Q2，公司归母净利润分别为-2.38 亿元和 2.63 亿元，实现扭亏为盈，营业收入增速分别为-13.1%和-9.7%，呈逐步回升趋势。我们认为，公司传统软件与金融服务业务受到疫情冲击较大导致公司业绩承压，但随着国内疫情逐渐稳定，下游尤其是大型企业客户软件采购有望集中交付，下半年业绩有望持续转暖。

3. 云服务业务持续实现快速增长。报告期内，公司云服务业务实现收入 7.5 亿元，同比增长 59.1%。其中，小微企业云服务业务实现收入 0.79 亿元，同比增长 73.8%；大中型企业云服务业务实现收入 6.71 亿万元，增长 57.5%。截至 20 年 6 月，公司云服务业务的累计企业客户数为 597.26 万家，其中累计付费企业客户数为 56.71 万家，相比去年同期增长 31.9%，相比 20 年一季度末增长 5.6%。

4. 云原生敏捷开发平台发布。2020 年 8 月，公司发布基于云原生技术的 YonBuilder 低代码敏捷开发平台，有效降低技术门槛，提升产品交付效率。报告期内，用友云市场应用商城入驻伙伴超过 6500 家，产品超 1 万个，云生态初具规模。

5. 维持“增持”评级。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.27 元/0.37 元/0.44 元，对应市盈率为 160 倍/128 倍/100 倍。公司处于业务全面向云迁移的关键阶段，看好公司未来业务逐步完成全面云化后的可持续发展能力。维持“增持”评级。

6. 风险提示：云原生新品推广迟缓，疫情防控不及预期。

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。