世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

# 晨会纪要

2020 年 07 月 16 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 | 3361 | -1.56 |
| 深证成指 | 13734 | -1.87 |
| 恒生指数 | 25482 | 0.01 |
| 道琼斯工业指数 | 26870 | 0.85 |
| 纳斯达克指数 | 10550 | 0.59 |
| 法国 CAC40 | 5109 | 2.03 |
| 富时 100 | 6293 | 1.83 |
| 德国 DAX | 12697 | 0.00 |
| 澳洲标普 200 | 6053 | 1.88 |
| 圣保罗指数 | 100440 | 0.00 |
| 韩国综合指数 | 2202 | 0.84 |
| 日经 225 | 22946 | 1.59 |
| 俄罗斯 RTS | 1217 | 0.00 |
| 孟买 SENSEX30 | 36268 | 0.65 |
| 标普 500 | 3227 | 0.91 |
| 台湾加权指数 | 12203 | -0.05 |

经济预测（市场一致预期）

| 单位（%） | Q2/E | 20/E |
|---|---|---|
| GDP | 2.2 | 2.4 |
| CPI | 2.6 | 2.5 |
| PPI | -3.1 | -2.0 |
| 工业增加值 | 4.1 | 2.4 |
| 固定投资增速 | -3.5 | 2.7 |
| 出口增速 | -3.1 | -9.8 |
| 进口增速 | -10.6 | -3.0 |
| 社消增速 | 2.7 | 1.6 |
| M2 增速 | 11.2 | 10.3 |
| 人民币汇率 | 7.09 | 7.0 |

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：

周三，两市宽幅震荡。上证指数报 3361.30 点，下跌 1.56%，成交额 6747.27 亿。深证成指报 13734.13 点，下跌 1.87%，成交额 8967.92 亿。创业板指报 2813.06 点，下跌 1.6%，成交额 3021.72 亿。沪深两市合计成交 15715.19 亿，连续 8 个交易日破 1.5 万亿大关。

北向资金合计净流出 27.06 亿元。其中沪股通净流出 14.74 亿元，深股通净流出 12.32 亿元。

板块方面，周三科技板块领跌，原因主要有：1）英国宣布最终决定，停止在 5G 建设中使用华为设备；2）周四 16 号中芯国际上市，会对市场造成抽血效应，周三资金提前抢跑。既然市场提前调整，已经对抽血预期提前进行了风险释放，那么周四早盘若继续下探，反而是一个短线买点。新题材旅游板块高开高走，景点、酒店、机场等板块联动上涨，由于周三旅游个股大多大幅高开，参与价值很低，多看少动为主。

## 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 | 6747 | 3361 | -1.56 | 10.20 |
| 沪深 300 | 4867 | 4744 | -1.29 | 15.82 |
| 深证成指 | 8968 | 13734 | -1.87 | 31.67 |
| 中小板指 | 3890 | 9150 | -2.38 | 37.96 |
| 创业板指 | 3022 | 2813 | -1.60 | 56.44 |

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 | 华天酒店 | 3.92 | 10.11 | 沪硅产业-U | 51.16 | -19.94 |
| 2 | 鹿港文化 | 4.25 | 10.10 | 天智航-U | 116.97 | -17.39 |
| 3 | 宁波东力 | 5.57 | 10.08 | 奥福环保 | 72.50 | -14.71 |
| 4 | 南京公用 | 5.57 | 10.08 | 安集科技 | 420.00 | -14.21 |
| 5 | 宝新能源 | 6.34 | 10.07 | 卓易信息 | 108.32 | -13.98 |
| 6 | 君正集团 | 3.39 | 10.06 | 硕世生物 | 364.31 | -13.69 |
| 7 | 氯碱化工 | 8.97 | 10.06 | 赛诺医疗 | 36.56 | -13.16 |
| 8 | 岭南控股 | 9.19 | 10.06 | 鸿泉物联 | 54.80 | -12.88 |
| 9 | 三友化工 | 5.69 | 10.06 | 云涌科技 | 212.69 | -12.79 |
| 10 | 金新农 | 11.17 | 10.05 | 东方生物 | 186.00 | -12.68 |

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 | 复星医药 | 6.94 | 56.28 | 1 | 9.99 |
| 2 | 埃夫特 | 5.88 | 25.41 | 1 | 0.00 |
| 3 | 君实生物 | 4.81 | 75.65 | 1 | 0.00 |
| 4 | 新天绿能 | 4.40 | 13.56 | 1 | 10.03 |
| 5 | 三一重工 | 3.97 | 31.36 | 1 | 2.14 |
| 6 | 万华化学 | 3.37 | 22.02 | 1 | 6.00 |
| 7 | 西水股份 | 3.16 | 17.43 | 1 | 6.75 |
| 8 | 美的集团 | 3.04 | 27.51 | 1 | 1.84 |
| 9 | 中国中免 | 2.89 | 50.67 | 1 | 0.28 |
| 10 | 中环股份 | 2.76 | 55.67 | 1 | 3.78 |

## 一、重要财经信息

### 1、 产业资讯

**【存栏回升叠加规模化提速 饲料行业有望迎拐点】**

e 公司讯，近日金新农在公告中称，上半年公司饲料销量快速增长，盈利能力回升，预计未来 2-3 年，行业需求将逐渐复苏，饲料业务有望重归增长。此前，大北农在互动平台表示，目前单月饲料销量环比和同比增长较快。行业层面，6 月份生猪生产恢复延续了之前的好势头，且出现了一些重大积极变化。价格方面，近期安佑、正邦、通威等大型饲企集体涨价。上市公司中，唐人神、天康生物等饲料收入占比较大。

**【2020 年中国便利店景气指数报告发布 为近三年最低】**

e 公司讯，今天，中国连锁经营协会发布《2020 中国便利店景气指数报告》，显示 2020 年便利店行业景气指数为 62.87，虽高于荣枯线 50.0，但低于去年 67.08，为近三年最低。新冠肺炎疫情对于便利店行业的整体发展产生了较大的影响，同时影响到了行业中的各个方面。

**【首届中国-阿联酋经济贸易数字展览会开幕】**

e 公司讯，当地时间 7 月 15 日，由中国贸促会和阿联酋经济部共同主办的首届中国-阿联酋经济贸易数字展览会开幕。这次展会为期 7 天，利用数字展览平台为企业提供在线交流洽谈机会和精准配对服务，吸引了来自中国和阿联酋的 2100 家企业参展，11 个国家的 12000 多家采购商参与对接。展品涵盖了智慧城市、新能源汽车及汽配、建筑建材及工具、智慧家居及礼品、新农业及食品、自由贸易区、纺织时尚及文创、旅游、教育、医疗产品等领域。

**【中汽协：7 月上旬 11 家重点车企销量环比下降 8.4%】**

e 公司讯，据中国汽车工业协会根据行业内 11 家重点企业上报的数据编辑显示，2020 年 7 月上旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 62.2 万辆和 45.2 万辆，与 6 月上旬相比分别下降 11.2%和 8.4%。产量同比增长 38.8%、销量同比下降 4.9%。

**【紫光国微将为工信部工业互联网项目提供芯片】**

e 公司讯，据紫光国微消息，近日，由紫光国微牵头，联合紫光展锐、紫光云等多家企业，中标工信部信息通信管理局“2020 年工业互联网创新发展工

程--规模化工业互联网标识新连接平台”项目。本次项目中标，标志着紫光国微安全芯片解决方案正式进入工业互联网万亿规模市场。

**【工信部等部门部署开展新能源汽车下乡活动】**

财联社 7 月 15 日讯，工业和信息化部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅发布关于开展新能源汽车下乡活动的通知。北汽新能源 EC3、长城欧拉 R1 和欧拉 IQ、长安奔奔 E-star、比亚迪元、E1、E2、E3、新能源 EX1 等 10 家汽车企业及车型参与活动，活动时间为 2020 年 7 月-2020 年 12 月。

**【中国气象局：未来 10 天长江上游地区强降雨维持】**

e 公司讯，中国气象局应急减灾与公共服务司副司长、新闻发言人王志华 15 日表示，预计未来十天，长江上游地区强降雨维持，叠加效应明显、致灾风险很高，需继续做好当前长江、鄱阳湖、洞庭湖、太湖等大江大河大湖防汛工作。“七下八上”期间，主雨带将北抬至黄淮、华北至东北中南部地区，需加强淮河流域北部、黄河中下游、海河流域、辽河流域和松花江流域防汛工作。

**2、政策与宏观**

**【证监会：抓紧出台配套规则，推进市场化、法治化债券违约处置机制建设】**

e 公司讯，证监会消息，7 月 15 日，最高人民法院正式发布《全国法院审理债券纠纷案件座谈会纪要》。证监会将积极配合最高人民法院做好《纪要》的落实工作，抓紧出台相关配套规则，进一步推进市场化、法治化债券违约处置机制建设。同时，证监会将全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”工作要求，严厉查处重大违法犯罪案件，推动强化民事赔偿和刑事追责力度，显著提升证券违法违规成本，切实保护投资者合法权益。

**【我国继续对稀土矿实行开采总量控制】**

e 公司讯，我国继续对稀土矿、钨矿实行开采总量控制。自然资源部、工信部 15 日公布 2020 年度全国稀土矿开采总量控制指标为 14 万吨，全国钨精矿开采总量控制指标为 10.5 万吨。按要求，稀土矿开采总量控制指标应集中下达给 6 家稀土集团下属矿山企业，两部门将加强核查检查和监督管理。数据显示，2018 年度我国稀土矿开采总量控制指标为 12 吨，2019 年度为 13.2 吨。

**【国常会：取消保险资金开展财务性股权投资行业限制】**

e 公司讯，国务院总理李克强 7 月 15 日主持召开国务院常务会议。会议指出，取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。推动企业、双创示范基地、互联网平台联合开展创业培训，以创业带动就业。

**【民航局：支持粤港澳大湾区民航协同发展 明确发展目标】**

e 公司讯，民航局印发《民航局关于支持粤港澳大湾区民航协同发展的实施意见》，明确了两个阶段的发展目标。第一阶段是筑基成长期。到 2025 年，基本建成粤港澳大湾区世界级机场群，大湾区民航整体规模、综合竞争力和创新能力持续保持国际领先。第二阶段是全面提升期。到 2035 年，全面建成安全、协同、绿色、智慧、人文的世界级机场群，为全面建成宜居宜业宜游的国际一流湾区发挥战略性、基础性作用。

**【农业农村部：2021 年 1 月 1 日起长江重点水域将实行 10 年禁捕】**

e 公司讯，农业农村部副部长于康震 15 日在国新办举行的政策例行吹风会上表示，今年 1 月 1 日，长江流域 332 个水生生物保护区已按期实现全面禁捕，2021 年 1 月 1 日起长江流域重点水域将实行 10 年禁捕。目前，渔船退捕和渔民安置等工作已取得了阶段性成效，各地已累计退捕渔船将近 8 万艘、渔民近 10 万人，上海、江西、云南等省市已提前完成退捕或将退捕渔船提前封存。

**【深圳市住建局：调整商品住房限购年限】**

e 公司讯，深圳市住房和建设局发布关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知，调整商品住房限购年限。深户居民家庭、成年单身人士（含离异）须在本市落户满 3 年，且能提供购房之日前在本市连续缴纳 36 个月及以上个人所得税或社会保险证明，方可购买商品住房。非深户居民家庭、成年单身人士（含离异）继续按照提供购房之日前在本市连续缴纳 5 年及以上个人所得税或社会保险证明方可购买商品住房的规定执行。

**3、国际市场**

**【欧佩克预测 2021 年原油需求将大幅反弹 需求将激增 25%】**

e 公司讯，欧佩克 14 日发布了今年 7 月份月度原油市场报告，欧佩克预测 2021 年原油需求将大幅反弹，但整体需求仍将低于 2019 年。报告显示，随着新冠肺炎疫情对全球经济的冲击减弱，全球原油需求将持续回升，加上非欧佩克产油国产量上涨有限，预计 2021 年市场对欧佩克成员国的原油需求将激增

25%，达到平均每天 2980 万桶。

**【德国暂时不会把华为排除在 5G 建设之外】**

e 公司讯，英国当地时间 14 日宣布在建设 5G 网络时禁用华为设备，引起轩然大波。对于这一问题，德国方面表示，目前并不希望拒绝与任何设施供应商或任何国家合作。德国联邦政府发言人 14 日表示，应制定对移动网络运营商的安全要求，以便仅从可信赖的供应商和制造商那里获得核心基础设施的组件。联邦政府仍在讨论这个可信度应该如何审查。

**【外交部：中印两国边防部队举行了第四次军长级会谈】**

e 公司讯，外交部发言人华春莹在 15 日的例行记者会上称，7 月 14 日，中印两国边防部队举行了第四次军长级会谈，双方在前三轮军长级会谈共识和落实工作的基础上，就推动边境西段一线部队进一步脱离接触，缓和边境局势取得积极的进展。我们希望印方能够同中方相向而行，以实际行动落实好双方达成的共识，共同维护边境地区的和平与安宁。

**【日本央行将基准利率维持在-0.1%不变】**

e 公司讯，7 月 15 日消息，日本央行将基准利率维持在-0.1%不变。

**【美方宣称将对华为实施签证限制】**

财联社 7 月 15 日讯，多家外媒消息，美国国务卿蓬佩奥刚刚宣布，美国将对华为部分员工实施制裁，他还宣称，华盛顿 15 日晚些时候将宣布对华为这样的科技公司实施新的签证限制。

## 二、公司重要公告

【新股】

✧ 奇安信披露网上中签结果，中签号码共有 43176 个，每个中签号码只能认购 500 股奇安信股票。

【停复牌】

✧ 博深股份：重组有条件过会，7 月 16 日复牌。

✧ *ST 飞乐：重组 7 月 16 日上会，当日起停牌。

【融资重组】

✧ *ST 乐通：拟重组收购“核三力”100%股权，并募集配套资金。7 月 16 日起停牌，预计停牌时间在不超过 10 个交易日。

✧ 新宝股份：正在筹划非公开发行股票相关事项，募集资金将全部用于公司主营业务发展，旨在进一步优化产品结构及丰富产品类型，加强品牌营销管理。

【重大事项】

✧ 天津普林、中环股份公告，公司控股股东中环集团收到股东通知，通过竞价，TCL 科技成为中环集团混改项目最终受让方。此次混改若能顺利实施，两公司实控人将发生变更。

✧ 南山铝业：拟推出员工持股计划，计划所持股票累计不超过公司股本的 10%，股票拟通过二级市场购买等方式取得。

【增减持】

✧ 国电电力：拟以不超过 2.55 元/股的价格，回购 6 亿元-12 亿元股份。

✧ 寿仙谷：控股股东“寿仙谷投资”拟 6 个月内减持不超过 10%股份。寿仙谷投资拟优先向对公司未来业务发展有重要意义的合作方转让股份。

✧ 爱婴室：持股 18.81%股东“合众投资”计划减持不超过 7%股份。

✧ 沃施股份：持股 11.33%股东“山西汇景”计划减持不超过 739.32 万股，即不超过公司总股本的 6%。

✧ 星期六：控股股东“星期六控股”及一致行动人计划未来 6 个月内减持不超过 2953.95 万股，即不超过公司总股本的 4%。

✧ 东港股份：持股 12.34%股东“香港喜多来集团有限公司”计划 15 个交易日后的 6 个月内减持不超过 1636.9 万股，即不超过公司股份总数的 3%。

✧ 索通发展：持股 2.54%股东“中瑞合作基金”计划减持不超过 2.54%股份。

✧ 美格智能：持股 7.12%股东“凤凰投资”计划减持不超过 386.25 万股，即不超过公司总股本的 2.13%。

【公司业务】

✧ 金达威连续五日涨停，公告称投资者对公司在天猫旗舰店销售的一款 NMN 产品较为关注，该款产品占公司销售比例很低，未对公司目前业绩产生重大影响。

✧ 云天化：拟收购“煤化集团”持有的“大为制氨”93.89%股权，并代大为制氨偿付其对煤化集团的债务，交易总对价 9.38 亿元。收购大为制氨后，公司将大幅减少合成氨外部采购，提升原料自给率。

✧ 南山控股：全资下属公司“苏州南山新吴房地产开发有限公司”以约 29 亿元，竞得“上海嘉定区江桥镇北社区”K1-01 地块国有建设用地使用权。

✧ 凤形股份：拟将与耐磨材料业务相关的资产，全部重组注入全资子公司“凤形新材料”，并在重组后将部分资本公积转增为凤形新材料的注册资本，增资完成后，凤形新材料的注册资本增加至 5000 万元。

✧ 森源电气：公司与“西安交通大学电气工程学院”签下《共建先进直流装备技术实验室合作协议》，双方重点围绕直流电力装备领域，结合双方发展需求，加强在直流断路器、环保型电力设备开发等方面的科技开发合作。

✧ 金石亚药：拟以 9300 万元现金收购“聚仁堂”100%股权，以丰富公司医药大健康领域的产品线。

✧ 精工钢构：拟通过收购整合原有两家子公司的方式，成立全资子公司“量筑信息”，以提升公司信息化服务软件对外销售能力，注册资本 5000 万元。

✧ 泰胜风能：拟以 0 元的价格，收购控股子公司“北京泰胜”19%股权，完成后，公司将持有“北京泰胜”70%股权。本次收购的目的在增强公司对北京泰胜的控制，便于北京泰胜后续融资。

✧ 中山公用：中标“兰溪市城乡排水一体化特许经营项目”。

✧ 天奇股份：全资子公司“江苏一汽铸造”与“远景投资”签订采购合同补充框架协议，约定远景投资 2021 年将向江苏一汽铸造采购大型风电铸件产品，预计采购总金额不少于 2.1 亿元。

✧ 山东威达：全资子公司“济南一机”牵头的联合体，预中标“2020 年工业互联网创新发展工程项目-工业企业网络安全综合防护平台项目”，预中标金额 2500 万元。

✧ 宏润建设：中标“宁波市鄞州大道-福庆路（东钱湖段）工程施工 III 标段项目”，中标金额 4.71 亿元。

✧ 通光线缆：预中标“南方电网公司 2020 年主网线路材料第一批框架招标项目”，预中标金额 1.64 亿元。

✧ 安靠智电：预中标“西安东北部 330kV 架空线路落地迁改电缆工程隧道电缆支架采购项目”与“南方电网公司 2020 年主网线路材料第一批框架招标项目”，预中标总额约 6712.83 万元，约占公司 2019 年度营业收入的 21.11%。

【业绩与分红】

✧ 杭汽轮 B：收到“杭州银行”分红收益 9515.63 万元。公司持有杭州银行 2.72 亿股，持股比例 4.58%。

✧ 渤海租赁：预计上半年同比盈转亏，亏损 18 亿-27 亿元。

✧ 海汽集团：预计上半年亏损 9300 万元-1 亿元。

✧ 首商股份：预计上半年亏损 9000 万元-9500 万元。

✧ 蓝英装备：预计上半年亏损 1750 万元-2250 万元，上年同期赚 1277.91 万元。

【其他】

✧ 明星电力：据遂宁市发改委有关通知，阶段性电价调整执行时间延长至

12 月 31 日。公司初步测算，预计此次电价调整将减少公司电力业务收入约 2100 万元；综合前次电价调整情况，预计累计将减少公司 2020 年度电力业务收入约 4000 万元。

✧ 华正新材：1 月 1 日迄今，公司及下属子公司累计收到政府补助 1132.85 万元，占公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 11.09%。

✧ 重庆建工：公司及控股子公司自 1 月 22 日至 7 月 14 日累计获得政府补助 3429.74 万元。

✧ 南大光电：全资子公司“宁波南大光电”收到“宁波市北仑区经济技术开发区管委会”拨付的地方财政补贴 1584.47 万元，用于实施科技部“02 专项”之“ArF 光刻胶产品的开发与产业化”课题。

✧ 中国人保：缪建民因工作调动，辞去执行董事、董事长及董事会战略与投资委员会主任委员职务。

✧ 大北农：控股子公司“生物技术公司”“DBN9858 玉米品种”获得“农业转基因生物安全证书”（生产应用），有效期为 2020 年 6 月 11 日至 2025 年 6 月 11 日。

## 三、研究员观点

✧ 启明星辰（002439.SZ）20 年中报预告点评：二季度业绩转暖，看好全年表现

（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. 上半年业绩预亏。公司发布上半年业绩预告，2020 年 1-6 月，公司预计亏损 1800 万元-2300 万元，相比去年同期减少 3175 万元-3675 万元。

2. 复工复产顺利，二季度盈利实现同比正增长。受新冠疫情影响，20 年一季度公司及公司上下游客户复工复产延迟，导致部分合同实施与验收延迟。公司 20 年 Q1 亏损 7900 万元。而随着国内疫情逐步得到控制，公司在二季度加快复工复产，完成项目验收。结合中期业绩预告，20 年 Q2 实现归母净利润 5600 万元-6100 万元，同比增长 3.8%-13.1%。

3. 上半年小幅亏损无碍全年业绩预期。20 年是“等保 2.0”实施元年，目前国内疫情已基本在可控范围内，公司下游的企业客户既定采购计划将持续推进。17-19 年公司下半年利润占全年比重分别为 100%、95.9%和 98%。我们认为，公司 Q2 单季度业绩已经回暖，在新兴安全业务和“等保 2.0”等政策驱动下，全年实现快速增长确定性较强。

4. 新兴安全需求旺盛，行业高景气有望持续。随着“云大物移智链”等新兴技术的不断发展，随之而来的各类新型信息安全漏洞也不断增多。据赛迪顾问预测，未来基于主动防御和态势感知的云安全、工业互联网安全、物联网安全、数据安全等新安全业务需求旺盛，未来 1-2 年内均能保持 35%以上增速，有望带动行业延续高景气。

5. 维持“增持”评级。预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 EPS 分别为 0.89 元/1.08 元/1.32 元，对应市盈率为 50 倍/41 倍/34 倍。公司是国内全领域布局的信息安全龙头厂商，战略新兴业务高速增长，其中安全运营业务已覆盖全国超 30 个主要城市，未来发展前景广阔。维持“增持”评级。

6. 风险提示：行业竞争加剧，新安全业务拓展不及预期。

## 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；<br>增　　持：　相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间；<br>中　　性：　相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间；<br>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；<br>中　　性：　相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间；<br>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。