世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 07 月 15 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	3415	-0.83
深证成指	13996	-1.08
恒生指数	25478	-1.14
道琼斯工业指数	26643	2.13
纳斯达克指数	10489	0.94
法国 CAC40	5007	-0.96
富时 100	6180	0.06
德国 DAX	12697	-0.80
澳洲标普 200	5941	-0.61
圣保罗指数	100440	1.77
韩国综合指数	2184	-0.11
日经 225	22587	-0.87
俄罗斯 RTS	1235	0.00
孟买 SENSEX30	36033	-1.80
标普 500	3198	1.34
台湾加权指数	12209	-0.02

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：

周二，上证指数报 3414.62 点，下跌 0.83%，成交额 7073.27 亿。深证成指报 13996.46 点，下跌 1.08%，成交额 9972.07 亿。创业板指报 2858.67 点，下跌 1.06%，成交额 3238.25 亿。沪深两市合计成交 17045.34 亿，比上一交易日放大 300 亿元，连续七个交易日保持在 1.5 万亿之上。

北向资金合计净流出 173.84 亿元。其中沪股通净流出 49.95 亿元，深股通净流出 123.89 亿元。北向资金成交金额达到 1682.09 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 9.87%。

板块方面，周二市场又产生了新题材，有 VR、长生药等新题材。其中 VR 龙头易尚展示 2 连板，消息上，“全息 AR 第一股”微美全息大涨近 70%，上一交易日暴涨 280%；长生药龙头金达威 4 连板。考虑到上周电子烟到信创，再到周五的深圳本地股，最后到周一的农业，这些题材板块在第一天爆发后，后续持续性比较一般，所以非核心的新题材涨幅预期不应放太高，重点关注板块龙头的交易价值。

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	7073	3415	-0.83	11.95
沪深 300	5112	4807	-0.95	17.33
深证成指	9971	13996	-1.08	34.18
中小板指	4481	9373	-1.36	41.32
创业板指	3238	2859	-1.06	58.98

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	国盾量子	435.00	24.61	银座股份	7.53	-10.04
2	天智航-U	141.60	20.00	爱迪尔	8.43	-10.03
3	中国电研	29.11	19.99	飞荣达	33.26	-10.01
4	赛诺医疗	42.10	15.00	贵研铂业	28.95	-10.01
5	沪硅产业-U	63.90	10.61	华盛昌	81.80	-10.00
6	大东南	2.92	10.19	振德医疗	83.15	-10.00
7	广大特材	45.10	10.19	延江股份	37.08	-10.00
8	金一文化	4.90	10.11	华大基因	176.40	-10.00
9	兰石重装	5.45	10.10	凯撒旅业	21.60	-10.00
10	江南高纤	3.49	10.09	硕世生物	422.10	-10.00

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	南京证券	14.12	74.91	1	9.98
2	东方财富	9.99	169.84	1	7.69
3	中国联通	9.94	46.54	1	7.36
4	兆易创新	4.22	67.63	1	5.44
5	星期六	4.01	17.10	1	10.00
6	恒誉环保	3.16	11.01	1	0.00
7	中天金融	3.11	9.45	1	10.05
8	福耀玻璃	2.35	14.37	1	4.56
9	京沪高铁	2.35	14.76	1	2.53
10	国盾量子	2.32	31.99	1	24.61

一、重要财经信息

1、产业资讯

【三星电子发布 6G 白皮书】

e 公司讯，据韩联社报道，韩国三星电子今天（14 日）发布《下一代超连接体验》白皮书，阐述 6G 愿景，体现了加快技术研发抢占竞争制高点的意愿。第六代移动通信技术将实现 T 级（tera bps 级）数据传输速率，无线网络延迟小到微秒级。业内人士预计，6G 的速度将达到 5G 的 50 倍，延迟缩短到 5G 的十分之一。据预测，2025 年各国将启动 6G 技术的标准化，2028 年投入商用，2030 年正式提供服务。

【微信小商店正式上线 内嵌直播功能】

e 公司讯，从腾讯获悉，微信小商店正式上线，并开放内测申请通道。目前小商店包含商品信息发布、商品交易、订单和物流管理、营销、资金结算、客服与售后等电商经营基础功能模块，并内嵌直播功能。微信小商店支持企业、个体工商户、个人三类主体开店。但目前仅向企业、个体工商户两种资质的商家开放内测申请，个人开店后续将逐步放开。

【文旅部推进旅游企业扩大复工复业 恢复跨省团队旅游】

e 公司讯，文化和旅游部办公厅发布通知，推进旅游企业扩大复工复业。恢复跨省（区、市）团队旅游。中、高风险地区不得开展团队旅游及“机票+酒店”业务，出入境旅游业务暂不恢复。调整旅游景区限量措施，旅游景区要继续贯彻落实“限量、预约、错峰”要求，接待游客量由不得超过最大承载量的 30%调至 50%。

【IDC：腾讯云 AI 公有云份额进入国内前三】

e 公司讯，国际数据公司 IDC 最新发布的《中国人工智能云服务市场研究报告（2019）》显示，腾讯云 AI 公有云市场份额进入国内前三，人脸识别 API 调用量国内第一。不久前，腾讯云 AI 计算机视觉产品中心总经理王磊对外表示，截至今年 5 月底，腾讯云 AI 公有云日处理图片超 30 亿张，日处理语音 250 万小时，自然语言处理超千亿句，客户数超过 200 万，服务全球超过 12 亿用户。

【疫情下零食销量不降反升 二季度我国新增零食企业 51 万家】

e 公司讯，据央视财经消息，新冠肺炎疫情期间，全球不少产业都遭受了冲击，然而，零食的销量却不降反升。很多大型食品公司公布的数据都显示，自疫情暴发以来，零食的销售出现了不小的增长。天眼查专业版数据显示，截至 7 月 14 日，以工商登记为准，我国今年第二季度新增零食相关企业 51 万余家，同比增长 22.44%。

【中基协：6 月底公募基金资产净值合计 16.9 万亿元 环比下降】

e 公司讯，中国基金业协会消息，截至 2020 年 6 月底，我国境内共有基金管理公司 129 家，以上机构管理的公募基金资产净值合计 16.90 万亿元。中国基金业协会此前披露，截至 2020 年 5 月底以上机构管理的公募基金资产净值合计 17.64 万亿元。具体来看，货币基金净值下降明显，股票基金净值有所上升。

2、政策与宏观

【银保监会通报影子银行和交叉金融业务突出问题 包括“资金违规流入股市”】

e 公司讯，近日，银保监会通报了影子银行和交叉金融业务突出问题。银保监会有关部门负责人 14 日表示，此次《通报》主要包括“资管新规”“理财新规”执行不到位，过渡期业务整改不到位，新业务违背禁止刚性兑付要求等；非标投资业务管控不力，资金违规流入股市，违规投向房地产领域、“两高一剩”限制性领域等。

【上半年我国对美国进出口 1.64 万亿元 下降 6.6%】

e 公司讯，海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文今日表示，上半年，我国对东盟进出口 2.09 万亿元，增长 5.6%，占我国外贸总值的 14.7%；对欧盟进出口 1.99 万亿元，下降 1.8%；对美国进出口 1.64 万亿元，下降 6.6%。此外，我国对“一带一路”沿线国家进出口 4.2 万亿元，微降 0.9%，降幅比整体低 2.3 个百分点。

【韩正在发改委召开座谈会：发挥好宏观政策协调机制作用】

公司讯，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 14 日在国家发展改革委召开座谈会。韩正强调，要发挥好宏观政策协调机制作用，更加注重产业链协调复工复产，积极应对国际产业链供应链不稳定风险挑战。要更加注重消除供需两端“温差”，把长期和短期结合起来，做好扩大内需这篇大文章。

【农业农村部启动农业重大自然灾害二级应急响应】

e 公司讯，7 月 14 日，农业农村部启动农业重大自然灾害二级应急响应。农业农村部组织调度农业机械参与抢险救灾工作，抢排农田积水，减轻渍涝影响。指导农民及时抢收已成熟早稻、蔬菜等作物，落实扶苗洗苗、肥水管理等田间措施，搞好改种补种，尽快恢复生产。加强动物疫病防控，确保大灾之后无大疫。下拨农业生产救灾资金，根据灾区需要，及时调剂、调运救灾备荒种子，支持灾区尽快恢复生产。

【发改委：拟培育一批绿色产业龙头企业】

e 公司讯，发改委办公厅发布关于组织开展绿色产业示范基地建设的通知。通知指出，工作目标是到 2025 年，绿色产业示范基地建设取得阶段性进展，培育一批绿色产业龙头企业，基地绿色产业集聚度和综合竞争力明显提高，绿色产业链有效构建，绿色技术创新体系基本建立，基础设施和服务平台智能高效，绿色产业发展的体制机制更加健全，对全国绿色产业发展的引领作用初步显现。

【海关总署：正会同有关部门研究海南自由贸易港零关税政策相关清单】

公司讯，海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文表示，正在积极谋划研究中国特色自由贸易港海关监管框架方案；正在会同有关部门，研究海南自由贸易港零关税政策相关清单，并同步研究相关货物的海关监管办法。我们会同海南省已初步研究形成了《海南自由贸易港口岸布局方案》。

3、国际市场

【美国劳工部：6 月 CPI 环比上涨 0.6%】

e 公司讯，当地时间 7 月 14 日，美国劳工部公布数据显示，受经济重启推动，6 月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨 0.6%，超出市场普遍预测的 0.5%，扭转了此前连续三个月下滑的趋势。剔除能源和食品价格后，美国 6 月核心 CPI 上涨 0.2%。

【英国：2020 年 12 月 31 日以后禁止购买新的华为 5G 设备】

e 公司讯，英国有关部门宣布：2020 年 12 月 31 日以后禁止购买新的华为 5G 设备。到 2027 年年底，所有华为设备将从 5G 网络中删除。英国方面表示，继美国对华为实施制裁以及网络专家提供的最新技术建议之后，英国政府决定有必要禁止华为进入英国的 5G 网络。

【比利时电信部部长：比利时不会将华为拒之门外】

e 公司讯，据比利时荷兰语媒体《标准报》（De Standaard）当地时间 14 日报道，比利时国家电信部部长菲利普·德·巴克近日表示，比利时不会将中国华为公司拒之门外，相关风险评估显示，比利时是安全的，因此没有理由采取进一步收紧的措施。

【赵立坚：中方决定对洛克希德马丁公司实施制裁】

e 公司讯，美国国务院已经批准向台湾提供“爱国者 3 型导弹”，总价约 1.2 亿美元。对此，中国外交部发言人赵立坚在 14 日的例行记者会上表示，中方坚决反对美售台武器，敦促美方，切实恪守一个中国原则和中美三个联合公报规定，停止售台武器，以免对中美关系和台海和平稳定造成进一步损害。赵立坚称，中方决定采取必要措施对此次军售主要承包商洛克希德.马丁公司实施制裁。

二、公司重要公告

【新股】

- ✧ 震有科技：中签号出炉，共 32919 个。
- ✧ 芯朋微：中签号出炉，共 21432 个。
- ✧ 力合微：中签号出炉，共 20520 个。
- ✧ 德林海：中签号码共有 11330 个。

【融资重组】

- ✧ 韶能股份：拟定增募资不超过 14.91 亿元，净额将全部用于补充流动资金。
- ✧ 濮阳惠成：拟定增募资不超过 9.1 亿元，净额将全部用于补充流动资金。
- ✧ 东阳光正在筹划重组收购“生化制药”100%股权，同时非公开发行股份募集配套资金。7 月 15 日起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

【重大事项】

✧ 英科医疗提示风险：公司股价自年初以来涨幅较大，截至 7 月 14 日，累计涨幅 912.12%；随着全球疫情防控进展，公司一次性防护手套未来的售价存在一定不确定性。

✧ 龙力退：公司股票已被深交所决定终止上市，并在退市整理期交易 30 个交易日，最后交易日为 7 月 14 日，将在 7 月 15 日被摘牌。

✧ 厦门钨业：拟分拆控股子公司厦钨新能至科创板上市。

✧ 大连圣亚：磐京基金再度增持，持股比例由 17.71%增至 18.71%，公司成立“应急工作组”。

【增减持】

✧ 汇通能源：控股股东一致行动人“通泰万合”增持 0.19%股份，并计划 7 月 14 日起 6 个月内继续增持 5%-15%，含此次增持股份。

✧ 七匹狼：拟以不超过 6.5 元/股的价格，回购 1.5 亿元-3 亿元，即 3.05%-6.11%股份。

✧ 兰生股份：6 月 24 日-7 月 13 日合计减持“海通证券”股票 3365 万股，成交金额 4.97 亿元，占上年度净资产的 14.15%，利得约 2.13 亿元，计入留存收益。

✧ 新洋丰拟将回购股份价格由“不超过 10.3 元/股”上调为“不超过 13.5 元/股”。截至 7 月 13 日，公司已回购 2008.66 万股，占公司总股本的 1.54%，成交价为 6.14 元/股-9.07 元/股，耗资 1.68 亿元，不含交易费用。

✧ 康隆达：持股 5.56%股东“满博投资”拟减持不超过 5.56%股份。

✧ 名臣健康：持股 4.5%股东“锦煌投资”计划减持不超过 366.38 万股，即不超过公司总股本的 3%。

✧ 华信新材：股东“盐城中科”和“常熟中科”拟合计减持不超过 253.8 万股，即不超过公司总股本的 2.48%。

✧ 兆易创新：“大基金”减持 1%股份，其减持计划实施完毕。目前，大基金尚持有公司 7.33%股份。

【公司业务】

✧ 长荣股份：拟以所持有的“长荣卢森堡”100%股权和“力群印务”85%股权，与“名轩投资”持有的“名轩智慧城”100%股权进行置换，差额由名轩投资向公司以现金方式补足。本次交易意在提高公司资产质量，改善公司经营业绩。

✧ 濮阳惠成：拟通过向特定对象发行股票，引入“深创投集团”、“深创投转型升级基金”、“中新融创”、“中新睿银”、“融创岭岳基金”、“金石投资”和“金石转型升级基金”作为战略投资者。

✧ 云南白药：拟与“祥源控股”开展合作，并由祥源控股的子公司“源业实业”，向公司下属三级全资子公司“大理置业”增资 2 亿元。完成后，源业实业持有大理置业 17.64%股权，公司间接持有大理置业 82.36%股权，大理置业仍为公司合并报表范围内的控股子公司。

✧ 龙建股份：全资子公司“三公司”拟向遂宁投资 1.005 亿元，设立全资子公司“遂宁公司”，以满足市场开发需要。

✧ 东方时尚：拟出资 3 亿元设立全资子公司“东方时尚智能培训科技有限公司”，以适应公司业务发展和战略布局的需要。

✧ 蒙草生态拟以 1.05 亿元的价格，将控股子公司“鹭路兴”25%股权出售给“内蒙古和润环境工程有限公司”。本次交易预计将产生约 1197 万元净利润。

✧ 华建集团：下属“华东院”和“华润（深圳）”签下“深圳湾文化广场（深圳创意设计馆和深圳科技生活馆）设计合同”，合同金额 9039.97 万元，其中华东院占 6039.97 万元，约占公司 2019 年经审计营业收入的 0.84%。

【业绩与分红】

✧ 沪深两市首份半年报出炉，南卫股份上半年实现净利润约 8321.6 万元，同比增长 260.57%。

- 深市首份半年报出炉，拓维信息上半年净利润 3606.78 万元，同比增长 23.46%。

- 格力电器预计上半年盈利 63 亿-72 亿元，同比下降 48%-54%。新型冠状病毒肺炎疫情期间，空调行业终端市场销售、安装活动受限，终端消费需求减弱。

- 中联重科：预计上半年净利润为 38 亿元-42 亿元，同比增长 47.5%-63.03%，国内基建、新能源等下游行业需求保持高景气，“两新一重”相关项目拓展工程机械行业空间；公司核心产品板块订单和销量持续高增长。

- 昆仑万维：上半年净利同比预增 478%-512%，报告期内，预计影响净利润的非经常性损益金额为 29.56 亿元，主要来自于 Grindr Inc.的处置。

- 万集科技：预计上半年净利润 3 亿元-3.34 亿元，上年同期亏损 1128.62 万元。

- 万达电影：预计上半年亏损 15 亿元-16 亿元，上年同期赚 5.24 亿元。

- *ST 众泰：预计上半年亏损 7.5 亿-10.5 亿元，上年同期亏损 2.9 亿元。

- 金逸影视：预计上半年亏损 3.1 亿元-3.9 亿元，上年同期赚 5519.06 万元。

- 深圳机场：预计上半年亏损 1.33 亿-1.53 亿元，上年同期赚 3.08 亿元。

- 金固股份：预计上半年亏损 3500 万元-4500 万元，上年同期赚 5096.74 万元。

- 深天地 A：预计上半年亏损 1200 万-1700 万元，上年同期赚 3110 万元。

- 中国中冶：上半年新签合同额 4651.7 亿元，同比增长 21.9%，其中海外合同 118.1 亿元。

- 赣粤高速：6 月车辆通行服务收入 2.96 亿元，同比增长 19.25%。

✧ 西水股份：保险子公司“天安财险”上半年原保险保费收入为 84.83 亿元。

【其他】

✧ 长久物流:3 月 31 日迄今,公司及控股子公司累计收到政府补助 1506.01 万元。

✧ 合肥百货：1 月 1 日迄今，公司及子公司累计收到各类政府补助资金 1288.5 万元。

✧ 钱江水利：公司主要从事自来水的生产和供应，同时经营污水处理和市政管道安装业务。公司日常经营情况正常，公司目前不涉及水利建设工程业务。

三、研究员观点

✧ 立思辰(300010.SZ)点评报告—定增引入战略投资，助力大语文发展

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：顾静）

1. 紧抓云计算发展趋势，与巨头深度合作，“乘云直上”。云计算的发展深刻改变了服务器行业竞争格局，品牌厂商话语权削弱。2011 年 Facebook 与 BAT 分别成立开放计算社区，将服务器技术标准化，降低了服务器行业准入门槛，白牌厂商由此崛起。公司在变革到来之际紧握机会，与巨头深度合作、联合开发，创新的 JDM 模式使其在云服务器时代不断扩大规模，相比白牌更具优势。我们预计，随着三季度云计算巨头资本开支回暖，未来云服务器业务有望继续实现高速增长。

2. 定增引入粤民投、分众创享战略投资。7 月 13 日，公司公告定增预案（修订稿），发行股票价格为 15.58 元/股，募集金额从之前 15.3 亿元下降至 13.08 亿元，主要是减少了偿还银行贷款的需求，大语文项目募集资金无变化。此次定增公司主要引入粤民投（认购 6.8 亿元）、分众创享（认购 2 亿元）战略投资，期限至少为 3 年，双方将充分发挥各自优势，基于各自客户资源，营销渠道等开展多方面多维度的业务合作。

3. 窦昕认购 5 亿元公司股份，再次彰显信心。此次窦昕认购 5 亿元公司股份，认购完成后其持股比例从目前的 8.39%提升至 11.02%。公司第一大股东池燕明先生持股比例将从 12.43%下降到 11.33%。由于窦昕与实控人池燕明签署《表决权委托协议》，池燕明持有的表决权比例 22.35%，利于公司稳健转型。窦昕此前承诺将其获得的股权转让价款税后余额的 60%用于购买公司股票，承诺在相应时间内不通过任何方式减持，并签订中文未来业绩承诺，此次认购再次彰显其发展“大语文”业务信心。

4. 大语文定增项目具有良好的经济效益。1）大语文多样化教学项目。公司预计项目达产后将实现年均收入 18,903.47 万元，税后内部收益率为 15.04%，静态投资回收期（税后）4.71 年。2）大语文教学内容升级项目。公司预计项目达产后将实现年均收入 16,346.99 万元，税后内部收益率为 15.38%，静态投资回收期（税后）4.62 年。

5. 盈利预测与投资评级。2020-2022 年，我们预测公司 EPS 分别为 0.06 元、0.24 元、0.45 元，对应 PE 分别为 440.96 倍、103.36 倍、54.04 倍。与国内外可比教育公司比较，估值相对较高。但与好未来线下学习中心快速扩张期估值相比（2011-2012 年，PE 为 132-272 倍，2016-2017 年，PE 为 98-513 倍），估值也有合理性；考虑公司在大语文优势赛道中已经占据先发竞争优势，线下学习中心处于快速扩张期，长期有可能成长为学科培训头部企业，可享有一定的估值溢价，维持“买入”评级。

6. 风险提示：业务发展低于预期、市场竞争、政策风险。

✧ 固收定期研究：2020 年上半年信用债违约情况

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：刘雷）

1. 违约节奏并未显著加快。2020 年上半年，信用债违约规模略有增加，共 65 只债券，规模 814.76 亿。新增违约主体 11 家，相比于前些年明显减少，且新增违约主体以民营企业居多，行业分布较为分散。违约特征：违约以中票、公司债与私募债居多；互联网软件与服务、建筑与工程行业以及综合类行业违约规模较大；以非上市公司的债券违约为主；国企违约单体体量较大，民企违约单体体量较小，但数量较多。上半年企业违约形式多样化，其中有 12 只债券选择了展期，规

模 97 亿元，银行间市场首次试点了债券置换。2020 年上半年，债券负面事件有 430 次，数量显著增加，其中推迟评级、中债隐含评级下调、主体评级下调的次数较多。下半年的违约压力依然很大，一是从历史违约规律看，违约爆发多集中于下半年，二是上半年宽松的融资环境，可能只是暂缓了疫情对企业信用风险的冲击。

2. 一级市场：信用债净融资规模由正转负。本周一级市场共发行信用债 132 只，总发行规模 1334.95 亿，到期偿还 1576.47 亿，信用债净融资-241.52 亿。

3. 二级市场：信用债收益率大幅上行，信用利差收窄。因股市大涨，股债“跷跷板”效应显著，本周国债与国开债收益率普遍上行。信用债收益率普遍大幅上行，信用利差收窄。

4. 信用事件：“17 泰禾 MTN002”违约；郑州煤炭工业、信邦制药、晨鸣纸业被列入信用观察名单；播州城投评级展望负面。

5. 风险提示：疫情引起全球陷入长期衰退的风险　中美贸易争端复燃风险

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。