世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 07 月 13 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	3383	-1.95
深证成指	13671	-0.61
恒生指数	25727	-1.84
道琼斯工业指数	26075	1.44
纳斯达克指数	10617	0.66
法国 CAC40	4970	1.01
富时 100	6095	0.76
德国 DAX	12634	1.15
澳洲标普 200	5919	-0.61
圣保罗指数	100032	0.88
韩国综合指数	2150	-0.81
日经 225	22291	-1.06
俄罗斯 RTS	1246	0.91
孟买 SENSEX30	36594	-0.39
标普 500	3185	1.05
台湾加权指数	12074	-0.98

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：

周五，上证指数报 3383.32 点，下跌 1.95%，成交额 7031.98 亿。深证成指报 13671.24 点，下跌 0.61%，成交额 9093.19 亿。创业板指报 2778.46 点，上涨 0.75%，成交额 2930.69 亿。沪深两市合计成交 16125.17 亿。

北向资金合计净流出 43.93 亿元。其中沪股通净流出 17.04 亿元，深股通净流出 26.89 亿元。

板块方面，目前市场依旧是 3 个核心板块，分别是与指数共振的券商板块、有创业板共振的科技板块、穿越周期的免税板块。周五券商高位股趋于疲软，泛金融股和低位券商股补涨，低位券商股代表有兴业证券周五一字涨停。泛金融代表有国投资本、高伟达、绿庭投资等股涨停。免税板块全天走强，午后免税板块有所加强。消息上，高盛给中国中免最新目标价是 252 元，午后中国中免快速拉升。该板块的生命强度很像去年的工业大麻和氢燃料电池等板块，都是连续多波行情，以及不断冒出补涨龙。

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	7032	3383	-1.95	10.92
沪深 300	5105	4753	-1.81	16.03
深证成指	9093	13671	-0.61	31.07
中小板指	3985	9150	-0.69	37.95
创业板指	2930	2778	0.75	54.52

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	东方生物	241.93	17.74	集友股份	44.37	-10.00
2	硕世生物	414.50	17.12	退市银鸽	0.83	-9.78
3	昊海生科	120.75	12.05	友邦吊顶	17.20	-9.71
4	退市美都	0.20	11.11	奥佳华	12.26	-9.19
5	迈得医疗	45.90	10.63	株冶集团	8.54	-9.15
6	佳华科技	154.48	10.35	国盾量子	338.05	-8.75
7	粤泰股份	3.59	10.12	陕西金叶	3.44	-8.51
8	营口港	2.94	10.11	劲嘉股份	12.08	-8.48
9	新华联	4.03	10.11	中科星图	90.90	-8.29
10	供销大集	5.34	10.10	湘佳股份	111.80	-8.20

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	华天科技	18.50	96.71	1	9.99
2	天齐锂业	6.67	40.94	1	7.16
3	云涌科技	5.89	27.44	1	0.00
4	江淮汽车	5.36	30.33	1	10.00
5	南京证券	4.35	44.74	1	1.67
6	中国宝安	3.69	25.11	1	9.98
7	兴业证券	3.47	9.78	1	9.97
8	达安基因	3.39	43.35	1	10.00
9	供销大集	3.12	17.82	1	10.10
10	天风证券	3.10	44.39	1	2.28

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【二季度全球个人电脑出货量大增 为近年来最大涨幅】

e 公司讯，国际知名数据分析机构 IDC 最新公布的 2020 年第二季度全球个人电脑出货量报告显示，二季度个人电脑全球出货量同比增长 11.2%，达到 7230 万台，为近年来最大涨幅。业内分析人士指出，PC 销量出现增长归因于两点：电脑供应商修复了供应链；疫情期间消费者居家工作时间延长，笔记本电脑的需求激增。A 股相关概念股主要有春秋电子、传艺科技等。

【中国电信携手国家电网、华为建成国内最大规模 5G 智能电网】

e 公司讯，7 月 11 日，中国电信宣布由国网青岛供电公司、中国电信青岛分公司和华为公司联合开发的青岛 5G 智能电网项目一期工程正式交付投产，这标志着目前国内规模最大的 5G 智能电网正式建成。中国电信表示，后续将继续与合作伙伴一同推动其他应用场景落地，让 5G 智能电网更好地服务于社会生产和人们的生活。

【交通运输部：6 月份主要货类港口吞吐量均已达去年同期水平】

e 公司讯，7 月 10 日，交通运输部新闻办公室举行中国航海日专题新闻发布会。交通运输部水运局副局长易继勇表示，4 月中旬，全国港口货运企业全部复工，291 个水运工程重点项目复工率达到 99%，基本实现“应复尽复”。目前，全国港口货物吞吐量连续 3 个月实现正增长。6 月份煤、油、矿、箱等主要货类港口吞吐量均已达到去年同期水平，水运生产步入正常发展轨道。

【部分电子通信公司业绩超预期增长】

e 公司讯，Wind 统计显示，截至 7 月 10 日晚，153 家电子、计算机、通信板块上市公司发布了上半年业绩预告，63 家公司预喜，占比 41.18%。36 家公司预计上半年净利润同比增长幅度下限在 50%以上，23 家公司预计至少实现净利润翻倍。5G、数据中心、工业互联网等“新基建”项目有力带动相关上市公司超预期增长。

【人工智能创新发展浦东方案正式出炉 2021 年人工智能相关产业规模突破 1000 亿元】

e 公司讯，7 月 11 日，浦东新区人工智能高质量发展发布会在张江人工智能

馆召开。目前，浦东新区正围绕“1+3+6”总体蓝图，打造人工智能创新发展浦东方案。到 2021 年，实现人工智能企业集聚突破 700 家，人工智能相关产业规模突破 1000 亿元。

2、政策与宏观

【央行：下半年稳健的货币政策要更加灵活适度】

e 公司讯，央行：下半年稳健的货币政策要更加灵活适度，保持总量的适度，综合利用各种货币政策工具，保持流动性合理充裕。另外又要抓住合理让利这个关键，保市场主体，特别是更多地关注贷款利率的变化，继续深化 LPR 改革，推动贷款实际利率持续下行和企业综合融资成本明显下降，为经济发展和稳企业保就业提供有利条件。

【习近平对进一步做好防汛救灾工作作出重要指示】

e 公司讯，来自新闻联播的消息，习近平对进一步做好防汛救灾工作作出重要指示，要求压实责任、勇于担当，深入一线、靠前指挥，尽最大努力保障人民群众生命财产安全。

【中证协：网下投资者参与创业板首发股票网下询价和申购业务应坚守价值投资、理性投资底线】

e 公司讯，中证协发布明确创业板首次公开发行股票网下投资者规则适用及自律管理要求的通知。通知提出，网下投资者参与创业板首发股票网下询价和申购业务的，坚守价值投资、理性投资底线，充分发挥专业定价能力，遵循独立、客观、诚信、严肃原则，在严格履行报价决策程序的基础上合理报价。网下投资者应合理确定申购金额，在询价和申购环节为配售对象填报的申购金额均不得超过该配售对象的总资产或资金规模。

【七部门联合印发《意见》 部署扩大农业农村有效投资】

e 公司讯，七部门联合印发《关于扩大农业农村有效投资 加快补上“三农”领域突出短板的意见》。《意见》要求，要加快高标准农田、农产品仓储保鲜冷链物流设施、现代农业园区、动植物保护、沿海现代渔港、农村人居环境整治、农村供水保障、乡镇污水处理、智慧农业和数字乡村、农村公路、农村电网等 11 个农业农村重点领域补短板重大工程项目建设。

【未作规模限制 监管层紧急澄清 300 亿规模上限要求】

e 公司讯，7 月以来 A 股市场涨势如虹，引发资金追捧新基金，爆款基金层出

不穷。一时间，新基金发行沸腾了，近期市场也传出监管层进行窗口指导的传闻。对此，接近监管层的相关人士告诉记者，监管层未对“单只基金首募规模不得超过 300 亿”作出窗口指导，也并未对基金首募规模作出任何限制。

【证监会、银保监会：允许外国银行在华分行申请证券投资基金托管业务资格】

e 公司讯，证监会和银保监会联合修订发布了《证券投资基金托管业务管理办法》。《托管办法》修订内容主要涉及以下几个方面：一是按照国家金融业对外开放的统一安排，允许外国银行在华分行申请证券投资基金托管业务资格。二是结合监管实践完善监管要求，适当调整基金托管人净资产准入标准。三是持续推进简政放权，简化申请材料，优化审批程序，实行“先批后筹”。四是统一商业银行及其他金融机构的准入标准与监管要求。

3、国际市场

【英欧如未达成贸易协议 2021 年英国物价恐全面上涨】

e 公司讯，英国零售商协会 10 日警告说，如果英国在 2020 年底前未能与欧盟达成免关税贸易协议，明年英国的物价很可能全面上涨。目前，英国市场上大约 80%的食品进口来自欧盟，同时欧盟在服装、家庭用品等供应链中也发挥着重要作用。英国和欧盟目前仍在就自由贸易协定进行谈判，于 9 日结束的最新一轮会谈结束后，双方承认在许多问题上仍存在分歧。越来越多人担心，在年底英国脱欧过渡期结束之前，双方很难达成协议。

【意大利暂停与 13 个国家的航班往来】

e 公司讯，据意大利媒体 10 日报道，意大利从即日起暂停与 13 个国家的航班往来，并禁止 14 天内曾到过这些国家的旅客入境。据报道，这是意大利卫生部长斯佩兰扎 9 日晚间发布的禁令，禁令有效期暂定至 7 月 14 日。届时，相关部门将再次对疫情进行评估，并根据情况决定是否延长禁令。

【张文宏谈“哈萨克斯坦不明原因肺炎”：大概率还是新冠病毒】

e 公司讯，上海复旦大学附属华山医院感染科主任张文宏表示，哈萨克斯坦目前的疫情进入快速增长期，从疫情曲线看存在骤上骤下的特征，说明实验室检测不稳定。所以从大概率讲，“不明原因肺炎”还是新冠病毒肺炎，目前最为急迫的是要迅速加大检测对新冠病毒的检测能力，对不明原因肺炎的病例采用深度测序等技术予以明确病原，但最最关键的还是要迅速加大疾病控制力度。

【美国拟对 13 亿美元法国商品加征关税】

e 公司讯，美国贸易代表办公室 10 日发布公告说，美国拟对价值约 13 亿美元的法国输美商品加征 25%的关税，以回应法国开征数字服务税对美国科技企业造成不利影响。不过，美国贸易代表办公室同时表示，对法国商品加征关税的时间将推迟 180 天，即 2021 年 1 月 6 日生效，从而为双边和多边谈判达成满意结果争取更多时间。

二、公司重要公告

【融资重组】

- ✧ 宁德时代：公司与 Honda（本田技研工业株式会社）签署战略合作协议，Honda 拟通过其境内子公司认购公司本次非公开发行股份，认购的股份数量约占公司本次非公开发行股份后总股本的 1%。

- ✧ 华夏幸福拟向平安资产管理有限责任公司进行永续债融资，金额合计不超过 60 亿元，投资期限为无固定期限。平安资管系公司第二大股东平安人寿一致行动人，本次交易构成关联交易。

- ✧ 民和股份拟募资不超过 6.5 亿元，投资于年存栏 80 万套父母代肉种鸡养殖园区项目、年孵化 1 亿只商品代肉雏鸡孵化厂建设项目、肉制品加工项目及熟食制品加工项目。
- ✧ 展鹏科技：重组拟收购伯坦科技，介入新能源汽车零部件领域。

- ✧ 鹿港文化披露定增预案，公司拟募集资金总额不超过约 6 亿元，用于补充流动资金，发行价格 2.24 元/股，发行对象为浙江文投。

- ✧ 太安堂：拟向控股股东太安堂集团及相关产业投资机构，出售控股子公司康爱多不超过 60%股权，各方已签订股权转让意向书，交易构成重大资产重组。

- ✧ 雄帝科技披露定增预案，拟募资总额不超过 7 亿元，投资于智慧交通 SaaS 平台建设项目、总部基地建设项目并补充流动资金。

- ✧ 兖州煤业公告，公司控股股东兖矿集团与山东能源正在筹划战略重组事

宜，重组方案尚未确定，方案确定后尚需取得有关主管部门批准。

✧ 兖矿集团、山东能源集团在全国煤炭产量排名中分别位于第五、第六。双方重组后的煤炭产量达约 2.91 亿吨，将超越中煤集团，成为仅次于国家能源集团的中国第二大煤企，也将是中国第三个年产量超 2 亿吨的煤企。

✧ 山东高速公告，控股股东山东高速集团与齐鲁交通发展集团有限公司正在筹划联合重组事宜。该事项目前不涉及公司重大资产重组事项，亦不会对公司正常生产经营活动产生影响。

✧ 招商证券拟按每 10 股配 3 股的比例向全体 A 股股东配售股份，预计募集资金总额不超过 128.05 亿元。

✧ 健康元拟定增募资不超 21.73 亿元用于补充公司流动资金。战投高瓴资本拟认购股份。双方签署战略合作约定，将在业务创新领域、市场销售领域、经营管理领域进行合作，快速拓展呼吸吸入制剂的市场空间，实现公司成为呼吸吸入制剂龙头企业的战略目标。

✧ 太原重工拟定增募资不超 12.46 亿元，用于偿还银行贷款。

✧ 多氟多拟定增募资不超 11.5 亿元，将用于年产 3 万吨超净高纯电子级氢氟酸项目、年产 3 万吨超净高纯湿电子化学品项目、年产 3 万吨高性能无水氟化铝技术改造项目、补充流动资金。

✧ 木林森拟定增募资不超 4.99 亿元，用于偿还有息债务，发行对象为战略投资者湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）。

✧ 雷科防务拟向不超过 35 名特定投资者，定增募资不超过 6.02 亿元，用于收购爱科特剩余 30%股权、毫米波雷达研发中心建设项目以及补充流动资金等。此次收购后，爱科特将成为公司全资控股子公司。

【重大事项】

✧ *ST 鹏起：上交所决定自 7 月 17 日起暂停公司股票上市。

✧ 乐游科技控股股东郁先生及公司与腾讯全资附属公司订立私有化独家协

议，内容有关公司可能被收购及私有化。公司已向联交所申请股份自 7 月 13 日恢复买卖。

✧ 世纪华通：基于公司战略考量，经协商一致，终止收购乐游科技。

✧ 华西股份将所持一村资本 34.43%股权以 9.98 亿元转让给无锡国联；且无锡国联后续有权对一村资本进行追加投资，即华西股份进一步出让将所持一村资本不超过 10.35%股权。此外，公司拟向无锡致久转让一村资本 2%的股权，交易价格为 5800 万元。交易后，公司持有一村资本比例降至 44.78%，将不再纳入合并报表，交易预计给公司带来亏损约 2.6 亿元。

✧ 卓越新能：7 月 12 日上午 10 时，公司东宝厂区在设备维修过程中意外发生火情；事故发生后，公司立即组织人员进行现场救援，并向当地政府有关部门报告，配合开展事故应急处置工作。

✧ 飞天诚信：公司未参与中国人民银行的数字货币系统建设，公司也没有相关的业务收入。

✧ *ST 拉夏公告，公司控股股东、实控人邢加兴及其一致行动人上海合夏所持有的合计 1.87 亿股公司有限售条件 A 股股份被司法冻结，冻结期限自 2020 年 7 月 10 日起至 2022 年 7 月 9 日止。

✧ 渤海轮渡：拟合作设立“渤海轮渡智慧海洋产业投资基金”。

✧ 复星医药及复星国际已向香港联交所联合申请批准建议分拆 GLAND PHARMA LIMITED 及独立于印度上市，而香港联交所已确认可进行建议分拆及独立上市。

【增减持】

✧ 兆易创新：7 月 8 日至 9 日期间，国家集成电路产业投资基金合计减持 236 万股，占公司总股本 0.502%。

✧ 康拓红外：控股股东等拟合计减持不超 5%公司股份。

✧ 中国卫星：控股股东拟减持不超 4%股份。

✧ 迪瑞医疗：控股股东拟大宗交易方式减持公司不超 2%股份。

✧ 西仪股份：控股股东南方工业资产拟减持不超 2%股份。

✧ 农尚环境公告，公司控股股东和实控人吴亮、吴世雄和赵晓敏，拟以 7.86 元/股，分别向北京环渤海正泽企业管理中心（有限合伙）等 5 家受让方，合计转让公司股份 10997.91 万股，占公司总股本 37.5%，总价约 8.6 亿元。此次转让后，吴亮持股 24.17%，仍为公司第一大股东及实控人；吴世雄及赵晓敏将不持有公司股份。

✧ 天虹股份：五龙贸易拟减持公司不超 4.99%股份。

【公司业务】

✧ 汉商集团：拟 7130 万元购买武汉世纪嘉晟生殖医学研究所及自然人苏南、刘华持有的同济生殖医学中心部分出资份额，此次收购占同济生殖医学中心 31%出资份额。

✧ 川能动力：7 月 8 日，甘肃省酒泉市玉门市政府与公司、公司控股子公司四川省能投风电签订《项目开发协议》，合作项目为玉门市红柳泉风场一期项目，项目初步规划容量 50 万千瓦；及玉门市光伏项目。

✧ 龙蟒佰利：即日起，公司各硫酸法型号钛白粉销售价格在原价基础上对各类客户上调 500 元/吨。

✧ 承德露露拟实施年产 50 万吨露露系列饮料项目，项目分为两期实施。本次投资建设一期项目预计总投资 6.395 亿元，其中购买土地使用权及前期投入已支付 8350 万元。项目达产后将实现 30 万吨产能，预计年营收可达 30 亿元，年净利润可达 5.84 亿元。

✧ 上海建工：上半年公司及下属子公司累计新签合同金额为 1672.51 亿元，同比减少约 2.77%，占公司董事会确定的 2020 年度新签合同目标总额的 41.81%。

✧ 上海梅林：子公司拟 8200 万元投建饲料加工厂项目。

✧ 国联水产公告，近日海关从厄瓜多尔 3 家企业进口冻虾的集装箱内壁和外包装样本中检出新冠病毒核酸阳性 6 个。经查实，公司采购到货的 2019 年 12 月以后生产的冻虾商品中，无该三家企业生产的商品。

✧ 硕世生物：公司产品新型冠状病毒 2019-nCoV 核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）于近日被列入世界卫生组织应急使用清单。

✧ 五粮液启动 12 万吨生态酿酒项目（一期），拟建酿酒车间 5 栋；同时建设相关配套建筑和工程，总投资估算为 12.68 亿元。

✧ 道明光学公告，公司成为“福建省车牌级反光膜项目”的中标候选人，中标金额为 3001.6 万元/2 年，服务期限为自合同签订之日起 2 年。

✧ 汇金科技拟通过发行股份、可转债及支付现金方式，作价 3.68 亿元购买卓沃网络 100%的股权，同时拟向不超 35 名特定对象配套募资不超 2.5 亿元。

✧ 厦门象屿：控股子公司获原油非国营贸易进口资格。

【业绩与分红】

✧ 英科医疗上半年预盈 19 亿元-21 亿元，同比增长 2581.8%-2864.1%。报告期内受新型冠状病毒疫情影响，全球一次性防护手套需求激增，公司一次性防护手套产品售价有较大增长期内销售收入和毛利率均有所提升。

✧ 东方生物预计上半年净利为 4.63 亿元，同比增加 1294%左右。公司开发的新型冠状病毒 IgG/IgM 抗体检测试纸和新型冠状病毒 2019-nCoV 核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）两款产品，取得较好的市场认可，对上半年经营业绩产生重要影响。

✧ 东富龙：上半年净利预增 3.3 倍-3.6 倍。

✧ 普利特上修半年度业绩预期，修正后上半年预盈 2.81 亿元至 3.11 亿元，同比增长 370%-420%。

✧ 三人行：上半年净利同比增长 127.76%，客户通过公司在字节跳动等互联网媒体的投放金额大幅提升。

- 新易盛：5G 相关产品出货增长，上半年净利润预增超 123% 。
- 二六三：云视频等业务增长，上半年净利润预增 85%至 115%。
- 新希望：上半年预盈 31.5 亿元－32 亿元，同比增长 101.68%-104.88%。
- 双塔食品：上半年净利预增 70%-110%。
- 科斯伍德：上半年预盈 5701 万元-6769 万元，同比增长 60%-90%。
- 罗牛山上半年预计盈利 6100 万元-7000 万元，上年同期亏损 4742.89 万元。报告期内，公司采取积极措施推动生猪产量增长，且受益于国内生猪销售价格增幅较大，公司生猪业务利润同比大幅上涨。
- 新华都：上半年预盈 1.1 亿元-1.4 亿元，同比扭亏。
- 芒果超媒：因《乘风破浪的姐姐》等节目持续热播，上半年净利润预增 29%-41%。
- 京能电力：上半年净利预增 20%-40%。
- 欣龙控股：上半年预计盈利 1.4 亿元-1.9 亿元，同比大幅扭亏。
- 攀钢钒钛上半年净利润预计为 7500-9000 万元，同比下降 92.50%-93.75%。报告期内，钒钛产品市场价格同比下降幅度较大。
- 梦网集团上半年预盈 2000 万元-3000 万元，同比下降 75.88%至 83.92%。报告期内，公司为加速面向 5G 时代的云通信业务转型升级，持续加大对 5G 消息研发投入，导致期间研发费用大幅增加。
- 嘉元科技：预计上半年净利同比下降 60.89%-73%。
- 华锦股份：上半年预计净亏损 6.4 亿元-6.8 亿元，受新冠肺炎疫情影响公司产品销量大幅下降，导致装置一度低负荷运行，单位成本提高；同时受国际原油市场影响，产品价格断崖式下跌。

- 全聚德：公司上半年预亏 1.52 亿元-1.39 亿元，去年同期盈利 3228 万元。
- 湖北广电：上半年预计亏损 1500 万元-3000 万元，上年同期盈利 1.31 亿元。
- 民和股份：6 月鸡苗销售收入 7036.35 万元，环比增长 31.86%，6 月毛鸡和鸡苗价格回升。
- 仙坛股份：6 月鸡肉产品销售收入同比增长 7.04%。
- 益生股份：6 月鸡苗销售收入环比增长 16.97%。
- 神州控股预期上半年净利润逾 2 亿港元，同比暴增逾 757 倍。
- 金新农：上半年净利同比预增 854%-1028%。
- 丝路视觉：上半年净利同比预增 428%-586%
- 得润电子：上半年净利润同比预增 270%-450%
- 正邦科技：上半年预盈 23.5 亿-24.5 亿元，同比大幅扭亏。
- 金发科技：上半年净利润预增 18.35 亿元-19.36 亿元。
- 乐鑫科技：上半年净利 3477.84 万元，同比降 45.35%。
- 中远海特：上半年净利润 7209.7 万元，同比下降 27.49%。
- 光峰科技：上半年净利同比预降 75%-83%。
- 浙江永强：上修业绩预告，上半年净利预增 63%-77%。
- 硅宝科技：上半年净利同比预增 55%-85%。

✧ 以岭药业：上半年净利润同比增 50%-60%。

✧ 拉卡拉：上半年净利同比预增 15%-23%

✧ 凯撒旅业：上半年预亏 8500 万元至 1.45 亿元。

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。