世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 07 月 07 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	3333	5.71
深证成指	12942	4.09
恒生指数	26339	3.81
道琼斯工业指数	26287	1.78
纳斯达克指数	10434	2.21
法国 CAC40	5082	1.49
富时 100	6286	2.09
德国 DAX	12733	1.64
澳洲标普 200	6015	-0.71
圣保罗指数	98937	2.24
韩国综合指数	2188	1.65
日经 225	22714	1.83
俄罗斯 RTS	1235	0.00
孟买 SENSEX30	36487	1.29
标普 500	3180	1.59
台湾加权指数	12117	1.74

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：

周一，恒生指数涨 3.81%，报 26339.16 点。国企指数涨 4.72%，报 10726.83 点。沪深港通的南向和北向交易同创记录。沪股通及深股通单日成交总额达 1727 亿人民币，港股通单日成交总额达 602 亿。北向沪股通及深股通单日成交总额更是连续第 3 天破前三大记录。

北向资金合计净流入 136.53 亿元。其中沪股通净流入 51.01 亿元，深股通净流入 85.52 亿元。北向资金成交金额达到 1726.53 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 11.02%。

板块方面，券商板块连续 3 天产生群板效应。只要券商板块产生群板效应，那么明天至少依旧会给冲高机会。至于是冲高回落，还是继续大涨，需要盘中观察。观察发现，当时券商板块主升浪途中出现大分歧时，整体回调了 3 个交易日，板块指数回踩 5 日线后又开始反抽新高。这样类比下来，券商板块即使明天就开始冲高回落，那么调整回踩趋势均线后，板块还会反复活跃。

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	7242	3333	5.71	9.27
沪深 300	5974	4670	5.67	14.00
深证成指	8419	12942	4.09	24.07
中小板指	3635	8632	4.15	30.14
创业板指	2629	2529	2.72	40.67

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	沪硅产业-U	38.38	20.01	天宝退	0.31	-8.82
2	聚辰股份	93.54	20.00	乐视退	0.21	-8.70
3	安集科技	459.50	19.14	退市美都	0.22	-8.33
4	财富趋势	380.65	17.78	八方股份	136.99	-7.53
5	中微公司	266.08	16.80	正海生物	74.68	-5.87
6	华润微	59.45	15.82	ST科迪	2.01	-5.19
7	金宏气体	55.81	13.50	*ST新亿	2.20	-5.17
8	乐鑫科技	231.00	13.09	*ST恒康	1.65	-5.17
9	澜起科技	114.49	12.80	*ST天夏	2.02	-5.16
10	华特气体	103.99	12.79	*ST金正	1.85	-5.13

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	中国平安	12.40	231.06	1	7.90
2	格力电器	8.02	85.11	1	4.83
3	平安银行	6.74	71.69	1	10.04
4	京东方A	6.56	81.59	1	4.81
5	海康威视	5.78	38.20	1	5.93
6	工商银行	5.45	40.44	1	8.53
7	TCL科技	5.30	39.51	1	5.34
8	第一创业	5.05	38.58	1	10.02
9	海通证券	5.04	69.09	1	9.99
10	沪硅产业-U	4.94	50.26	1	20.01

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【我国玉米供应缺口超出预期 价格上涨超往年】

e 公司讯，中国国家粮油信息中心近日发布预测称，中国的玉米供应缺口超出了先前的估计，2020-2021 年度玉米消费量上调 1300 万吨至 2.93 亿吨，供应缺口达 2500 万吨，此前预估为 1200 万吨。目前玉米价格已经涨到了 1.1-1.15 元每斤，超过了往年的水平。业内机构判断，下半年玉米市场整体供给将呈偏紧格局，价格上涨动力足。

【存储器两大巨头积极推动 NAND 布局投资 产业链公司迎来机遇】

e 公司讯，据媒体报道，存储器两大韩厂三星、SK 海力士近日瞄准 NAND Flash 事业，展开布局投资。存储器在半导体领域中单项市场规模最大，其中 NANDFlash 占存储器细分领域的 44%，且行业集中度极高，目前产能主要集中在三星、SK 海力士、镁光等。三星、SK 海力士两大巨头积极布局投资，望驱动产业链公司受益。

【工信部主办 IMT-2020（5G）大会将于 10 月举办】

e 公司讯，据工信部官网消息，为推动 5G 网络加快发展，丰富 5G 技术应用场景，促进 5G 与实体经济深度融合，构建良好的 5G 产业生态，工信部将主办 IMT-2020（5G）大会。大会分为预热、正式会议两个阶段：一、预热阶段。2020 年 6 月至 10 月举办第三届“绽放杯”5G 应用征集大赛。二、正式会议阶段。IMT-2020（5G）大会于 10 月 15 日至 16 日在北京国家会议中心与中国国际信息通信展览会同期举办。

【收评：沪指涨 5.71%突破 3300 点 两市成交额逾 1.5 万亿元】

e 公司讯，7 月 6 日两市高开，随后全日单边上行，金融板块持续爆发，盘面热点活跃，个股普涨。截至收盘，沪指大涨 5.71%，成功突破 3300 点。深证成指涨 4.09%，创业板指涨 2.72%。两市成交额逾 1.5 万亿元，创 5 年新高。盘面上，金融、芯片、房地产、煤炭、消费电子、猪肉等板块涨幅居前。

2、政策与宏观

【我国将建立先进国家电子政务标准体系 投资规模千亿级】

e 公司讯，国家市场监管总局办公厅、中共中央办公厅机要局、国务院办公厅电子政务办公室等 6 部门联合印发《国家电子政务标准体系建设指南》，旨在加强电子政务领域标准化顶层设计，推动电子政务标准体系建设，支撑电子政务实施应用。近年来，中央及多部委相继发文部署政务公开，“互联网+政务”以及利用云计算技术整合改造电子政务信息系统备受关注。机构测算，我国目前电子政务投资规模超过 4000 亿元。

【新一批超万亿专项债额度已下达】

e 公司讯，从多位地方投融资人士处获悉，日前财政部已向省级财政部门下达了新一批地方新增专项债额度。此外，2000 亿补充中小银行资本金的额度尚未下达，需要各省以具体方案单独争取。5 月下旬，全国人大批准 2020 年新增地方政府专项债务限额为 3.75 万亿。扣除提前下达的 2.29 万亿额度及补充中小银行资本金的 2000 亿额度，本次下达的额度为 1.26 万亿。

【阿里打造首个省级区块链+政府服务平台 区块链应用落地步入快车道】

e 公司讯，据报道，阿里巴巴近日宣布与江西合作打造的全国首个省级“区块链+政务服务”基础平台，“赣服通”小程序 3.0 升级版在支付宝上线。目前国家、多个省市和地区政府已经发布了区块链相关政策和指导意见，将区块链技术列入发展规划，积极开展区块链产业布局，为区块链产业的发展提供了政策基础。以区块链为主营业务的创新公司数量增长迅速，产业已经初步形成。随着技术的发展，区块链将在更多产业领域得到应用。

【外资并购交易活跃 “稳外资”政策利好持续释放】

e 公司讯，国际律所贝克•麦坚时与研究机构荣鼎咨询最新发布的报告显示，前 5 月外资对中国企业的并购总额达 90 亿美元，10 年来首次超过中国企业对外并购规模。记者了解到，近期商务部正会同相关部门抓紧研究制定“稳外资”的新举措。此外，新版的《鼓励外商投资产业目录》有望在近期出台。此前商务部称，“中国制造 2025”战略的政策措施同等适用于内外资企业，鼓励外商投资高端制造、智能制造、绿色制造，改造提升传统产业。

3、国际市场

【德国经济受重创 不确定中渐复苏】

e 公司讯，德国知名智库伊弗经济研究所最新预测报告显示，德国经济在今年上半年出现显著萎缩后，下半年将逐步复苏，但复苏进程依然充满不确定性。第一季度，德国国内生产总值环比下滑 2.2%，创 2008 年国际金融危机

以来最大单季降幅。之后，随着复工复产等经济活动逐步“解冻”，德国经济开始复苏。5 月和 6 月伊弗商业景气指数显著改善。与此同时，德国政府公布的经济刺激方案为抗击疫情、稳定经济发挥了重要作用。

【全球新冠病毒肺炎累计病例达 1136 万】

e 公司讯，根据美国约翰斯·霍普金斯大学的实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 6 日 06：00 时，全球新冠肺炎确诊病例累计 1,136 万例，死亡病例 53 万例。其中，确诊病例数量排名前三的是：美国确诊病例累计超 287 万，死亡病例近 13 万；巴西确诊病例累计超过 158 万，死亡 6.4 万；俄罗斯确诊病例累计超 68 万，死亡过万。印度疫情继续蔓延，确诊病例累计已逼近俄罗斯达 67.3 万，死亡 1.9 万，排在第四。

二、公司重要公告

【融资重组】

✧ 陕国投 A:拟定增募资不超过 37 亿元,净额将全部用于充实公司资本金。

✧ 振江股份：拟定增募资不超 5.72 亿元，净额将用于 8MW 及以上风力发电机零部件、光伏支架大件零部件生产线建设等多个项目。

✧ 中科三环：拟以“每 10 股配售不超过 2 股”的比例，向全体股东配售股份，以募集不超过 7.2 亿元资金，投资于“宁波科宁达基地新建及技改项目”、“中科三环赣州基地新建项目”。

✧ 广汇汽车：公开发行可转债申请，获得“证监会发审委”审核通过。

【重大事项】

✧ 中信建投股价连续大涨，公告称不存在应披露而未披露的重大信息。

✧ *ST 中科：公司股票自 7 月 8 日起撤销退市风险警示并实行其他风险警示，简称变为“ST 中科创”，股票交易日涨跌幅限制仍为 5%，7 月 7 日停牌一天。

✧ *ST 德奥：已向深交所提交股票恢复上市的书面申请，后者将于将于公司提出申请后的 5 个交易日内作出是否受理的决定。

✧ 红太阳：公司因涉嫌信息披露违法违规，被证监会立案调查。

✧ 粤高速 A：股东“亚东复星亚联”拟通过协议转让方式，向“山东高速”转让所持有的 2.02 亿股公司股份，占公司总股本的 9.68%。本次权益变动后，亚东复星亚联不再持有公司股份。

✧ 万林物流：控股股东“上海沪瑞”拟通过协议转让的方式，将其持有的 5000 万股股份，占公司总股本的 7.83%，转让给“苏瑞投资”，转让价格为 4.02 元/股，总价款为 2.01 亿元。

✧ 甘咨询：股东“三毛集团”拟通过公开征集受让方的方式，转让其持有的公司 2847.2568 万股股份，占公司总股本的 7.49%。

【增减持】

✧ 电魂网络：“第一期员工持股计划”持有的 55.55 万股公司股票已全部出售完毕。

✧ 香江控股：拟以不超过 3.1 元/股的价格，回购 2546.84 万股-5093.67 万股股份，用于后期实施员工持股计划或股权激励计划、或转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。

✧ 健民集团：拟以不超过 24 元/股的价格，回购 2500 万元-4000 万元股份，用于股权激励。

✧ 中威电子：控股股东、实控人石旭刚及其一致行动人“骏惠 3 号集合资金信托计划”前次减持计划期限届满，合计减持 3.42%股份；石旭刚拟继续减持不超过 1795 万股，即不超过公司总股本的 6%。

✧ 世名科技：持股 2.81%股东“华泰紫金（江苏）股权投资基金”拟在 6 个月内，减持不超过 503 万股，即不超过剔除世名科技回购专用账户股份数量后总股本的比例的 2.81%。

✧ 达威股份：持股 2.03%股东吴冬梅计划 6 个月内清仓。

✧ 哈投股份：股东“中国华融”计划 6 个月内减持不超过 4161.14 万股，即不超过公司总股本的 2%。中国华融目前持股比例 10.63%。

✧ 拓维信息：持股 10.72%的大股东宋鹰计划在 6 个月内减持不超过 2202 万股，即不超过公司总股本的 2%。

✧ 金证股份：持股 8.95%的董事、高级副总裁徐岷波，拟在 2020 年 7 月 28 日至 2021 年 1 月 22 日期间，通过集中竞价方式减持不超 1500 万股，即不超过公司总股本的 1.74%。

✧ 第一创业：持股 5.97%股东“航民集团”计划 6 个月内，减持不超过 3502.4 万股，即不超过公司总股本的 1%。

✧ 世联行：持股 8.99%股东“北京华居天下网络技术有限公司”计划在 6 个月内减持不超过 1.22 亿股，即不超过公司总股本的 6%。

【公司业务】

✧ 海汽集团：公司目前未开展与免税业务相关的业务，未与相关方就开展免税业务开展任何形式的商谈；海汽集团股票已连续四日涨停。

✧ 天宜上佳：拟向“四川江油市高新区”投资 11 亿元，建设“天宜上佳智慧交通数字科技产业园”。

✧ 海翔药业：拟与“国信中数”共同发起设立“北京国信海翔股权投资合伙企业（有限合伙）”，该合伙企业将围绕医药大健康产业进行投资。合伙企业计划募集规模 10.01 亿元，公司作为有限合伙人拟以自有资金认缴 10 亿元出资，其中首期出资 2.5 亿元，占合伙企业认缴出资的 99.99%。

✧ 步长制药：拟出资 2500 万元，参与设立“北方健康医疗大数据科技有限公司”，占其注册资本的 1%。该公司将从事大数据资源服务等等，注册资本 25 亿元。

✧ 光华科技：与“新能源汽车促进中心”、“海汽控股”签下《合作框架协议》，拟在海南省投资建设“新能源汽车动力电池回收及梯级利用生产线”，开展基于区块链技术电池评估及交易。

✧ 安宁股份：拟出资 3000 万元在米易县设立“攀枝花安宁股份环保新材料科技有限公司”；拟出资 5000 万元在成都市设立“成都安宁股份技术开发与服务有限公司”；拟出资 5000 万元在米易县设立“攀枝花安宁股份钒钛产品有限公司”。

- 傲农生物：拟与“厦门夏商”共同投资设立“厦门夏商傲农现代农业投资有限公司”，开展生猪养殖、饲料项目的投资、建设及运营等业务，公司注册资本 5 亿元，公司认缴出资 2.75 亿元，占注册资本的 55%。

- 金利华电：与全资子公司“江西强联”中标“国家电网”3 个采购项目，合计中标金额 6270.15 万元。

- 上机数控：拟由全资子公司“弘元新材”在包头投资约 28 亿元，建设“包头年产 8GW 单晶硅拉晶生产项目”。

- 杭齿前进：拟向全资子公司“临江前进”增资 1 亿元，以满足其运营发展需要。完成后，临江前进的注册资本增至 1.8 亿元。

- 华体科技：公司与参股子公司“环天智慧”组成的联合体，中标“智慧路灯公开采购项目”，中标金额 1.6 亿元。

- 恒瑞医药：全资子公司“上海恒瑞”拟与公司实控人孙飘扬共同出资设立“瑞利迪（上海）生物医药有限公司”，负责抗病毒疗法的研发、生产、销售及相关的进出口业务。注册资本 1 亿元。

- 赣能股份：公司与“丰城市政府”、“江西省港口集团”、“深国际”、“丰城市交投”签订《投资框架协议书》，共同开发建设“丰城尚庄货运码头项目”。

- 杭可科技：公司与“电子科技大学”签订《战略合作备忘录》，双方将围绕先进新能源领域的前沿技术、产业趋势、创新应用等进行预研和研发、生产。

- 东方时尚：控股子公司“通用航空”与“厦门航空”签下《委托合同》，通用航空为厦门航空飞行学生提供航线运输驾驶员整体课程飞行训练，合同金额 2017.60 万元。

- 复星医药：控股子公司“复星医药产业”拟与“Kite Pharma”根据各自所持“复星凯特”股权比例对复星凯特进行增资，复星医药产业拟以等值于 1000 万美元的人民币现金认缴复星凯特新增注册资本 1000 万美元、

Kite Pharma 拟以 1000 万美元现金认缴复星凯特新增注册资本 1000 万美元。复星凯特主要从事包括阿基仑赛注射液在内的肿瘤免疫细胞治疗产品的研发与生产。

✧ 天域生态：公司与“中国电建市政建设集团有限公司”组成的联合体，中标“千年秀林景观提升工程（二期）施工总承包项目”，中标价 2.86 亿元。

✧ 中鼎股份：公司成为“浙江吉利汽车 GHS2.0 平台项目”汽车热管理系统新能源混动总成产品的批量供应商。

✧ 中贝通信:控股子公司“贝通信国际”的全资子公司“来发公司”,与“Prime Gate Company”签署“沙特综合技术安全控制有限公司全国道路监控项目合同”。合同金额约合人民币 1.32 亿元。

✧ 华域汽车：全资子公司“实业交通”拟以 6.26 亿元的价格，向“李尔中国”出售其持有的“上海李尔实业交通汽车部件有限公司”45%股权。交易完成后，实业交通将不再持有李尔实业交通的股权。李尔中国是李尔集团的全资子公司，李尔集团是全球领先的汽车零部件系统供应商。

✧ 交建股份：中标“S366 合六南通道建设工程 2 标段项目”，中标金额 3.78 亿元，占公司 2019 年经审计营业收入的 13.25%。

【业绩与分红】

✧ 牧原股份：预计上半年实现净利润 105 亿元－110 亿元，上年同期为亏损 1.56 亿元。

✧ 温氏股份:6 月销售肉猪 84.85 万头,环比下降 5.79%,同比下降 56.03%;销售收入 35.12 亿元,环比增长 1.24%,同比增长 5.31%;销售均价 33.35 元/公斤，环比增长 12.63%，同比增长 114.88%。

✧ 傲农生物:6 月销售生猪 9.1 万头,环比减少 10.16%,同比增长 59.34%。

✧ 天康生物:6 月销售生猪 10.55 万头,环比增长 21.13%,同比增长 61.31%;销售收入 3.11 亿元，环比增长 33.48%，同比增长 245.56%。

- 金龙汽车:6 月销量客车 3645 辆,同比下降 42.93%;1-6 月累计销量 19909 辆，同比下降 23.65%。

- 焦作万方：预计上半年同比扭亏，赚 1.3 亿元-1.7 亿元，上年同期亏损 3432 万元。

- 许继电气:预计上半年净利润 3.45 亿元 - 3.75 亿元,同比增长 76%-91%。

- 华新水泥:预计上半年净利润同比减少 7.9 亿元-9.5 亿元,同比下降 25%到 30%。

- 中航电测:预计上半年净利润 1.37 亿元-1.62 亿元,同比增长 10%-30%。

- 拓尔思：预计上半年净利润 3777 万元-4316 万元，同比增长 40%-60%。

- 天赐材料:向上修正半年度业绩预期,预计上半年净利润 3.05 亿元-3.25 亿元，同比增长 503.72%至 543.31%；公司此前预计净利润增长幅度为 285.99%至 401.78%。

- 宗申动力：预计上半年净利润 3.01 亿元至 3.44 亿元，同比增长 40%至 60%。

- *ST 海陆：预计上半年净利润 5.3 亿元-5.5 亿元，同比增长 265.61%至 279.41%。

- 北摩高科：向上修正半年度业绩预告，预计上半年净利润 1 亿元-1.2 亿元，同比增长 67%-101%。

- 万孚生物：预计上半年净利润 4.13 亿元至 4.54 亿元，同比增长 100%-120%。

- 华伍股份:预计上半年净利润 7526 万元-8508 万元,同比增长 130%-160%。

- 华安证券：母公司 6 月净利润 1.48 亿元，营业收入 3.06 亿元，截至 6 月 30 日净资产 134.62 亿元。

✧ 白云机场：6 月起降架次 29189 架次，同比下降 25.66%；旅客吞吐量 310.44 万人次，同比下降 45.97%；货邮吞吐量 152165.52 吨，同比增长 0.35%。

✧ 上汽集团：6 月销售汽车 47.9464 万辆，同比增长 2.77%；生产汽车 47.6744 万辆，同比增长 2.61%。

✧ 华能水电：截至 6 月 30 日，公司装机容量 2318.38 万千瓦；上半年完成发电量 373.66 亿千瓦时，同比减少 30.65%，上网电量 370.81 亿千瓦时，同比减少 30.72%。

【其他】

✧ 凯利泰：获得“国家药品监督管理局”颁发的一次性使用射频手术电极 III 类《医疗器械注册证》。

✧ 达安基因：控股子公司“广州市达瑞生物技术股份有限公司”已获得“糖类抗原 19-9 校准品”的医疗器械注册证，相关市场尚处于开发阶段，市场需求存在不确定性，敬请投资者注意风险。

✧ 长春燃气：收到“长春市财政局”拨付给公司的“2019-2020 采暖季天然气顺价调整补助资金”1709 万元。

✧ 四川美丰：拟对子公司“四川美丰化工科技有限责任公司”和“阆中双瑞能源有限公司”的生产装置进行停车检修，实施优化消缺，检修及开停车时间预计半个月左右。

✧ 恒银金融：拟将股票简称改为“恒银科技”。此外，公司拟分别向控股股东“恒融投资”、关联法人“西奥电梯”收购其持有的“恒银通信息技术有限公司”87.41%、12.59%股权，交易金额 3750 万元。

三、研究员观点

✧ 捷佳伟创（300724.SZ）深度报告：电池片设备龙头，持续受益光伏产业发展

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：赵晓闯）

1. 公司为国内光伏电池片设备龙头，受益行业发展快速成长。公司聚焦光伏电池片设备领域，是目前国内唯一一家具备 PERC 整线供应能力的企业，竞争优势明显。主要产品半导体掺杂沉积光伏设备、湿法工艺光伏设备市占率超 50%。作为电池设备龙头受益近年 PERC 技术发展，实现了快速发展。

2. 降本增效驱动光伏行业发展，平价上网打开行业空间。半导体电池技术不断进步带来的效率提升，以及各环节成本的显著下降，是驱动光伏行业发展的根本动力。光伏度电成本持续下降已接近平价上网，正打开光伏行业长期成长空间。光伏生产设备是降本增效重要驱动力，国内光伏设备企业正伴随我国光伏产业的发展而成长。

3. 公司紧跟客户布局下一代技术产品，竞争优势将持续。公司凭借技术产品及服务质量方面的优势，与主流光伏电池生产企业达成了长期合作关系。公司不断投入研发，紧跟前沿技术与客户合作，提供新工艺产品，积极向新一代电池技术领域布局。公司在 HJT 技术领域已成功向客户提供核心设备，在整线供应能力较强的优势下，有望持续受益光伏电池片产能更新升级带来的市场需求。

4. 盈利预测与投资评级。根据我们的盈利预测，公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.73/2.31/3.08 元，对应市盈率分别为 48.9/36.7/27.5 倍，估值相对较高。公司为光伏电池片设备龙头，技术产品优势明显，通过积极布局新一代技术路线，竞争优势稳固，将持续受益光伏平价上网时代带来的行业长期发展。首次覆盖，我们给予公司“增持”的投资评级。

5. 风险提示：产业政策及行业波动风险；下游客户经营风险；盈利能力下滑风险；新技术产品拓展风险等。

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。