世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 06 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	2890	-1.02
深证成指	11192	-0.53
恒生指数	23777	-2.16
道琼斯工业指数	25763	0.62
纳斯达克指数	9726	1.43
法国 CAC40	4816	-0.49
富时 100	6065	-0.66
德国 DAX	11911	-0.32
澳洲标普 200	5720	-2.19
圣保罗指数	92376	-0.45
韩国综合指数	2031	-4.76
日经 225	21531	-3.47
俄罗斯 RTS	1222	-1.33
孟买 SENSEX30	33229	-1.63
标普 500	3067	0.83
台湾加权指数	11306	-1.08

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	19/E	20/E
GDP	6.1	5.9
CPI	2.9	3.4
PPI	-0.3	0.1
工业增加值	5.5	5.0
固定投资增速	5.1	5.3
出口增速	-0.5	0.5
进口增速	-5.1	-2.0
社消增速	8.1	8.2
M2 增速	8.5	8.5
人民币汇率	7.00	6.90

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 2890.03 点，下跌 1.02%，成交额 2933.62 亿。深证成指报 11192.27 点，下跌 0.53%，成交额 4661.50 亿。创业板指报 2219.55 点，**上涨 0.58%**，成交额 1677.28 亿。沪深两市合计成交 7595.12 亿。

北向资金合计净流出 40.71 亿元。其中沪股通净流出 51.25 亿元，深股通净流入 10.54 亿元。

板块方面，上周连续走强的游戏、医药医疗、字节跳动等趋势板块，周一继续走强。其中游戏、医药医疗是机构趋势板块，字节跳动是题材炒作板块。可以发现这些板块在之前基本沿着 5 日线或 10 日线走趋势行情，现在开始加速，后续回踩均线依旧具有低吸价值。受周末北京疫情消息刺激，医药医疗、食品安全板块开盘领涨，随后在高位横盘震荡。联动上涨的还有鸡肉、猪肉、百货、农村电商等替代逻辑的板块，鸡肉和猪肉替代水产消费，疫情加速农贸市场向商超转型。食品安全、猪肉、鸡肉等联动炒作的低位板块，在目前强者恒强的震荡市场下，持续性有待观察。

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	2934	2890	-1.02	-5.25
沪深 300	2111	3955	-1.20	-3.46
深证成指	4661	11192	-0.53	7.30
中小板指	2053	7362	-0.59	10.99
创业板指	1677	2220	0.58	23.44

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	热景生物	72.10	20.01	龙力退	0.62	-10.14
2	特宝生物	58.79	20.00	腾邦国际	3.39	-10.08
3	硕世生物	223.42	18.68	洛凯股份	10.95	-10.02
4	獐子岛	3.16	10.10	朗姿股份	11.59	-10.02
5	盐田港	4.91	10.09	北京城乡	14.39	-10.01
6	金科文化	3.06	10.07	秀强股份	7.56	-10.00
7	江苏索普	6.78	10.06	济民制药	43.29	-10.00
8	博晖创新	5.91	10.06	乐视退	0.81	-10.00
9	富春股份	8.32	10.05	四通新材	15.43	-9.98
10	凯撒文化	11.28	10.05	奥福环保	69.59	-9.67

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	大族激光	3.51	20.32	1	7.30
2	天齐锂业	3.12	31.65	1	9.48
3	达安基因	3.10	27.38	1	10.01
4	中环股份	2.64	25.92	1	7.39
5	盛视科技	2.43	12.15	1	10.00
6	搜于特	2.27	9.61	1	10.04
7	中天精装	1.96	2.62	1	10.00
8	美尚生态	1.91	6.28	1	0.36
9	三维通信	1.71	6.57	1	6.46
10	中国国旅	1.68	29.63	1	0.13

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【国网公司发布“数字新基建”十大重点建设任务 投资规模近 250 亿元】

e 公司讯，国家电网有限公司（简称国网公司）6 月 15 日在京举行“数字新基建”重点建设任务发布会暨云签约仪式，面向社会各界发布“数字新基建”十大重点建设任务，并与华为、阿里、腾讯、百度等合作伙伴签署战略合作协议。十大重点建设任务包括电网数字化平台、能源大数据中心等项目，2020 年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元。（中国证券网）

【业内专家：互联网医院建设仍待进一步提升】

e 公司讯，业内专家认为，现阶段互联网医院仍处于发展的初期阶段，互联网医院的运营主体有公立医院，也有互联网企业等第三方平台，信息化建设及运营投入参差不齐，建设水平差异较大，公众认知度仍然有待提高，要实现全平台“线上预诊、线下确诊、线下治疗、线上复诊”的诊疗模式、提供多维度的医疗服务，路还很长。（新华社）

【我国 5G 毫米波芯片研发成功】

e 公司讯，6 月 15 日，中国工程院院士刘韵洁表示，南京网络通讯与安全紫金山实验室已研制出 CMOS 毫米波全集成 4 通道相控阵芯片，并完成了芯片封装和测试，每通道成本由 1000 元降至 20 元。同时，他们封装集成 1024 通道天线单元的毫米波大规模有源天线阵列。芯片与天线阵列力争 2022 年规模商用于 5G 系统。毫米波通信频谱资源丰富，5G 时代选择使用毫米波频段，速度就好比单车道升级为十车道。（中证资讯）

【特斯拉上海 Model 3 于 5 月注册登记环比增长 173.63%】

e 公司讯，由中国上海超级工厂生产的 Model 3 轿车 2020 年 5 月的注册登记量为 11364 辆，环比增长 173.63%。2020 年 4 月份和 3 月份特斯拉 Model 3 注册量分别为 4153 辆和 11280 辆。（中国证券网）

【北斗导航最后一颗组网卫星明日发射】

e 公司讯，据中国卫星导航系统管理办公室消息，我国北斗三号全球卫星导航系统最后一颗组网卫星发射窗口定为 6 月 16 日 10 时 11 分至 10 时 50 分，瞄准窗口前沿实施发射。自北斗提供全球服务以来，各行各业全面布局北斗产业，北斗+、+北斗产业生态体系进一步丰富完善。据初步统计，今年北斗

应用规模会超过 3400 亿-3500 亿元，预计未来一段时间里会保持 20%左右的增长。（中证资讯）

【吴尊友：北京这次疫情的源头应该不在北京】

e 公司讯，中国疾病预防控制中心流行病学首席专家吴尊友：为什么北京突然发现疫情？有两种可能，一种可能是病毒通过污染的物品进入到北京；还有一种可能是感染的人，特别是没有症状，或他有轻微症状，自己没有意识到，两种可能都存在。未来三天，是北京这次面对疫情的关键时间，在这三天北京报告的病例数，决定了疫情的走向。北京在 6 月 11 日出现疫情，12 日、13 日很快响应，及时控制了疫情发展。对于已经感染的病人，要发病就在明天后天，报告数不太增长的话，可以说，基本就稳定在这个规模了。（央视）

【北京又有 12 地升级为疫情中风险】

e 公司讯，根据国务院客户端小程序显示，北京东城区天坛街道，海淀区永定路街道、青龙桥街道，朝阳区十八里店，大兴区庞各庄镇、黄村镇、大兴天宫院街道、观音寺街道，丰台南苑街道、卢沟桥乡、大红门街道，石景山八宝山街道，已上调为疫情中风险地区。（人民日报）

【武汉市疾控中心监测海产品 已采集 3000 多个样本结果全为阴性】

e 公司讯，6 月 15 日，武汉市疾病预防控制中心环境健康与食品安全所对盒马鲜生海产品进行检测。工作人员介绍：这已经是第三次对超市和农贸市场进行环境采样检测，截止到今天，采集的 3000 多个样本，新冠病毒核酸检测结果均为阴性，接下来还将继续对全市各超市、农贸市场等环境进行采样检测，同时抽检部分海鲜产品。

【1 万亿抗疫特别国债启动发行 增加公共卫生投资】

e 公司讯，财政部 15 日公告，将于 18 日招标发行两期抗疫特别国债，期限分别为 5 年和 7 年，规模均为 500 亿元。根据安排，今年抗疫特别国债发行总规模为 1 万亿元，将全部转给地方，主要用于公共卫生等基础设施建设和抗疫相关支出。疫情当前，加强公共卫生体系建设被提到了非常高的位置，将为医药市场带来庞大增量。

【游戏行业维持高景气 第三季度起优质游戏产品供需两旺】

e 公司讯，中国游戏产业研究院近日发布报告显示，5 月中国手游市场规模达 176.8 亿元，环比增长 11.9%。在逐步复工阶段，中国移动游戏行业规模仍然

维持增长势头，同时高质量新发游戏数量也出现显著回升，后续有望继续保持行业景气向上趋势。各游戏厂商下半年精品游戏储备丰富，有望于第三季度起集中上线众多热门产品。业内认为，因为海外输入风险的存在，影院、演出、旅游等线下娱乐仍未能完全恢复，游戏市场仍然保持较高景气度。(怀新资讯)

【6 月首批国产游戏版号出炉 多家上市公司入围】

e 公司讯，6 月 15 日晚间，国家新闻出版广电总局官网显示，共 55 款游戏获得游戏版号。在该批版号中，莉莉丝的《万国觉醒》、哔哩哔哩的《空匣人型》、多益网络的《白夜棋迹对决》、三七互娱的《上古之神》(页游)、盛趣游戏的《庆余年》、西山居的《沉没世纪》、游族网络的《新盗墓笔记》等获批。此外，《不思议的皇冠》申报类别为游戏机-Switch，是腾讯 NEXT Studios 开发的游戏。

【国家新闻出版署印发《关于进一步加强网络文学出版管理的通知》】

e 公司讯，近日，国家新闻出版署印发《关于进一步加强网络文学出版管理的通知》，要求规范网络文学行业秩序，加强网络文学出版管理，引导网络文学出版单位始终坚持正确出版导向，坚持把社会效益放在首位，坚持高质量发展，努力以精品奉献人民，推动网络文学繁荣健康发展。

【今年湖北新建 5G 基站 5 万个以上 武汉城区室外 5G 网络全覆盖】

e 公司讯，6 月 15 日，湖北省新冠肺炎疫情防控指挥部举行第 110 场新闻发布会，省经信厅副厅长吕晓华介绍省政府办公厅印发的《加快发展数字经济培育新的经济增长点的若干措施》。发布会上透露：今年湖北将新建 5G 基站 5 万个以上，实现 5G 网络武汉市城区室外全覆盖，其他市州中心城区连续覆盖，县城及乡镇有重点覆盖，重点场景室内覆盖等“四个覆盖”。

2、政策与宏观

【安徽省人民政府与阿里巴巴集团、蚂蚁集团签署战略合作协议】

e 公司讯，6 月 15 日下午，安徽省人民政府与阿里巴巴集团、蚂蚁集团签署战略合作协议。根据战略合作协议，安徽省人民政府、阿里巴巴集团、蚂蚁集团三方将深化合作，带动物联网、大数据、人工智能、区块链等高技术产业在安徽集聚发展，共同打造长三角地区政府与企业合作新典范。

【上海：强化农贸市场及夜间经济场所防控管理】

e 公司讯，上海市新冠肺炎疫情防控工作领导小组今天下午举行会议，研究

部署近期常态化疫情防控和经济社会发展重点工作。会议指出，农贸市场等要强化食品安全检查和环境检测，落实属地责任、加强属地管理，全流程强化防控措施，做好环境通风、清洁消杀和相关从业人员个人防护，同时确保稳价保供。“夜间经济”相关活动和人员密集场所要严格落实防控要求，切实强化测温管理、人员限流、通风消毒等措施。（上观新闻）

【商务部：2020 年外贸发展面临环境的不确定性增多 挑战和压力显著增大】

e 公司讯，商务部综合司和国际贸易经济合作研究院联合发布《中国对外贸易形势报告（2019 年春季）》。报告认为，2020 年外贸发展面临环境的不确定性增多，挑战和压力显著增大。国内企业特别是中小微企业困难凸显，就业压力增大，中国外贸发展面临的风险挑战异常复杂严峻。同时也要看到，随着国内疫情影响逐步缓解，经济生产活动逐步恢复正常，稳住全年外贸基本盘、实现外贸促稳提质仍然具有坚实基础和有力支撑。

【上海市经信委调研威马汽车科技集团】

e 公司讯，6 月 15 日，上海市经信委主任吴金城、副主任张建明赴威马汽车科技集团调研。吴金城表示，希望威马汽车充分发挥核心技术优势，研发更多纯电动新车型，推动汽车产业转型升级，助力上海打造世界级汽车产业中心；着力加快新业务布局，加大智能网联、智慧出行等新领域投入力度，加速智能化、网联化更新迭代，进一步发展壮大；积极联合行业内领军企业，加强协同发展，共同提升新能源汽车行业整体水平，打造产业发展创新生态。

【交通运输部：继续抓好“外防输入、内防反弹”工作】

e 公司讯，6 月 15 日，交通运输部召开应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议。会议要求，继续抓好“外防输入、内防反弹”工作，继续实行公路水运口岸“货开客关”政策，落实好交通运输工具、场站、人员防疫措施，统筹做好常态化疫情防控和经济社会发展工作。高度重视交通运输安全生产和行业稳定工作，落实防汛防洪防台风防地质灾害措施，深刻吸取事故教训，坚决遏制重特大事故发生。

【最高法就《关于加大知识产权侵权行为制裁力度的意见（征求意见稿）》公开征求意见】

e 公司讯，为进一步提高司法解释、司法政策质量，根据工作安排，最高人民法院就《关于加大知识产权侵权行为制裁力度的意见（征求意见稿）》向社会公开征求意见。

【统计局：农业农村部：夏粮丰收已成定局 预计亩产平均提高 4 公斤】

e 公司讯，截至 6 月 15 日，全国夏粮收获已到九成。据农业农村部农情调度和专家实地调查分析，今年夏粮面积稳定、单产提高，丰收已成定局。据统计，今年夏粮面积 4 亿亩，基本保持稳定。夏粮的主体是小麦。据专家田间调查，小麦产量构成“三因素”中，亩穗数增加较多，穗粒数基本持平，千粒重接近去年最好水平，丰收有了好基础。

【全年居民消费价格稳中有降、“前高后低”可能性较大】

e 公司讯，国家统计局新闻发言人付凌晖表示，尽管在一系列促消费政策带动下，市场活跃度有所提升，商品零售和餐饮服务均有改善，市场需求逐步回暖，对物价产生一定上拉作用，但保持物价总体稳定或稳中有降的条件较多。综合来看，全年居民消费价格稳中有降、“前高后低”可能性较大。

【统计局：推动经济持续复苏有较好的基础和条件】

e 公司讯，国家统计局新闻发言人付凌晖 15 日表示，二季度经济恢复既存在有利因素，也面临困难挑战，经济增长能否转正还要看 6 月份经济恢复情况如何。从后期情况看，推动经济持续复苏有较好的基础和条件。一是经济稳步复苏态势明显二是宏观政策效应继续显现。三是新动能持续壮大。

【统计局：推动经济全面回归常态化增长需付出更大努力】

e 公司讯，国家统计局新闻发言人付凌晖 15 日表示，尽管 5 月份主要指标继续改善，但从当月看不少指标低于上年同期水平，从累计看多数指标仍在下降，表明疫情冲击损失尚需弥补，经济还未回归正常水平。当前境外疫情对世界经济的巨大冲击继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力，推动经济全面回归常态化增长需付出更大努力。

3、国际市场

【美国纽约州税收料因疫情减少 40% 各州平均预期下滑 20%】

根据来自来自亚利桑那州立大学和欧道明大学研究人员的一份最新报告，美国至少 10 个州的税收将因 Covid-19 而下降超过 30%。经济学家们预测，平均而言各州的税收收入将减少 20%。新泽西州和纽约州已经报告了税收急剧下降，而加利福尼亚州正在对企业征更高的税来帮助解决收入不足的问题。预算短缺正迫使州和市政当局裁员和削减开支，就像 2008 年金融危机后所做的那样，当时各地的紧缩政策阻碍了经济复苏。国会在向各州提供更多现金援助方面陷入僵局。

【杨洁篪将与蓬佩奥在夏威夷会晤？外交部回应】

e 公司讯，6 月 15 日，外交部发言人赵立坚主持例行记者会。有记者就有媒体报道美国国务卿蓬佩奥将与中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪在夏威夷举行会晤一事提问。赵立坚回应，中美外交渠道保持着沟通，如果有进一步消息我们将及时发布。（澎湃新闻）

【加拿大情报局备忘录显示加方故意掩盖美 FBI 参与逮捕孟晚舟 赵立坚:再次表明加扮演美帮凶】

e 公司讯，孟晚舟的法律团队称，备忘录表明加安全情报局故意掩盖 FBI 参与此事，已有公开文件显示 FBI 频繁与加执法部门联系。请问中方对此有何评论？外交部发言人赵立坚对此表示，加拿大法院披露的有关文件，再次表明孟晚舟事件是一起彻头彻尾的严重政治事件，充分暴露了美国蓄意打压中国高技术企业和华为公司的政治图谋，加拿大扮演了美方帮凶的角色。（央视新闻）

【英国最大建材分销商计划裁员 1/10，关闭 165 家门店】

《卫报》15 日消息，英国最大的建筑材料分销商 Travis Perkins 将在英国裁员 2500 人，几乎占其员工总数的十分之一，并关闭 165 家门店，原因是该公司预计在疫情之后，未来两年市场对建筑材料的需求将会减弱。

【德国新能源汽车补贴申请超 20 万份】

根据联邦经济与出口管制局（BAFA）6 月 5 日公布数据显示，自 2016 年 5 月德国联邦政府出台“新能源汽车补助”措施至今年 6 月 1 日，收到补贴申请 206035 份。其中，纯电动车约占三分之二、混动动力车占三分之一、燃料电池车仅 123 份。宝马、雷诺及大众品牌汽车获得最多申请，分别为 29180 份、24861 份及 24696 份，smart、特斯拉、三菱及梅赛德斯奔驰紧随其后。

5 月份，共收到新能源汽车补贴申请 7714 份，大众品牌汽车（1020 份）申请领先于奔驰（931 份）、宝马（906 份）及雷诺（886 份）。随着一揽子经济刺激计划将电动车补贴提高至 6000 欧元，BAFA 预计补贴申请将大幅提高。

【美联储鼓励银行立即开始发放大众商业计划贷款】

波士顿联储在其网站表示，美联储已经启用针对中小企业的大众商业贷款计划，鼓励银行立即开始根据这个备受期待的项目发放贷款。这项贷款计划由波士顿联储负责管理，银行现可以向波士顿联储登记。波士顿联储称，美联储将“很快”开始购买通过该计划的三个便利发放的 95%的贷款。“银行可以在该计划网站找到必要的登记文件，鼓励他们立即开始发放大众商业计划贷

款。”该计划将通过三个信贷便利提供不超过 6，000 亿美元的贷款，贷款对象是员工数量不超过 15,000 名或去年收入不超过 50 亿美元的企业每笔贷款规模从 25 万美元到 3 亿美元不等。

二、“公司重要公告

【重要事项】

✧ 英唐智控:公司与中科迪高签署了《全面战略合作协议》，双方就拟后续开展在芯片相关领域的业务达成合作意向。双方将达成战略合作伙伴关系，借助天健九方在微波毫米波（包含但不仅限于 W 波段、E 波段和 Ka 波段）单片微波集成电路（MMIC）芯片、模组、天线、系统的自主设计研发能力、自主知识产权自主生产制造能力及相关专业技术经验，有助于公司获取更多的业务资源和支持。

✧ 华宇软件:为了更好地发展公司教育信息化业务，公司董事会授权公司经营层启动分拆联奕科技至境内证券交易所上市的前期筹备工作。

✧ 雄塑科技:公司拟非公开发行募集资金总额不超过 5 亿元，扣除发行费用后，用于云南年产 7 万吨 PVC/PPR/PE 高性能高分子环保复合材料项目、新型管道材料及应用技术研发项目以及补充流动资金等。

✧ 世纪华通:公司拟发行可转债募资不超过人民币 57 亿元，用于收购上海珑睿 10%股权及增资项目，以及偿还借款及补充流动资金。

✧ 和胜股份:股东霍润（持股比例 10.50%）与黄嘉辉（持股比例 5.19%）计划自公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份合计数量不超过 367 万股（即不超过公司总股本的 2%）。

✧ 因赛集团:公司拟以 21459.99 万元收购上海天与空广告股份有限公司（简称“天与空”）48.78%股权，并拟以 2000 万元认缴天与空新增注册资本 68.19 万元，最终合计持有天与空 51.01%的股权，此次交易金额为 23459.99 万元。通过对天与空的投资，公司可进一步完善在上海、华东地区的业务布局。

✧ 博思软件：公司拟通过发行股份的方式购买博思致新 49%股权，交易作

价为 2.43 亿元。同时，公司拟向公司控股股东、实际控制人陈航定向发行股份募集配套资金 1.6 亿元，用于支付本次交易费用、政务行业通用服务平台项目及上市公司补充流动资金。交易完成后，公司持有博思致新 100%股权。交易完成后，标的公司成为公司全资子公司，有利于扩大标的公司在电子政务领域的产品及技术优势。

✧ 比亚迪：6 月 15 日，比亚迪召开第六届董事会第三十九次会议，同意公司及比亚迪半导体与湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）、湖北省联想长江科技产业基金合伙企业（有限合伙）等签署《投资协议》、《股东协议》及其附件和相关补充协议（若有）。本轮投资者按照目标公司的投前估值 75 亿元，拟向比亚迪半导体合计增资近 8 亿元。本轮投资者合计将取得比亚迪半导体增资扩股后 7.843%股权。

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。