世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

# 晨会纪要

# 2020 年 06 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 | 2920 | -0.04 |
| 深证成指 | 11252 | 0.07 |
| 恒生指数 | 24301 | -0.73 |
| 道琼斯工业指数 | 25606 | 1.90 |
| 纳斯达克指数 | 9589 | 1.01 |
| 法国 CAC40 | 4839 | 0.49 |
| 富时 100 | 6105 | 0.47 |
| 德国 DAX | 11949 | -0.18 |
| 澳洲标普 200 | 5848 | -1.89 |
| 圣保罗指数 | 92795 | -2.00 |
| 韩国综合指数 | 2132 | -2.04 |
| 日经 225 | 22305 | -0.75 |
| 俄罗斯 RTS | 1238 | -3.09 |
| 孟买 SENSEX30 | 33781 | 0.72 |
| 标普 500 | 3041 | 1.31 |
| 台湾加权指数 | 11430 | -0.92 |

经济预测（市场一致预期）

| 单位（%） | Q2/E | 20/E |
|---|---|---|
| GDP | 4.0 | 3.0 |
| CPI | 3.9 | 3.2 |
| PPI | -2.1 | -3.1 |
| 工业增加值 | 5.8 | 2.4 |
| 固定投资增速 | 2.0 | 5.7 |
| 出口增速 | -15 | -10.8 |
| 进口增速 | -5.0 | -3.5 |
| 社消增速 | 5.5 | 3.6 |
| M2 增速 | 8.7 | 9.0 |
| 人民币汇率 | 7.04 | 7.10 |

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：

6 月 12 日，上周五，上证指数报 2919.74 点，下跌 0.04%，成交额 2743.22 亿。深证成指报 11251.71 点，上涨 0.07%，成交额 4249.19 亿。创业板指报 2206.76 点，上涨 0.51%，成交额 1553.66 亿。沪深两市合计成交 6992.41 亿。

6 月 12 日，统计数据显示北向资金合计净流出 8.94 亿元。其中沪股通净流出 7.31 亿元，深股通净流出 1.63 亿元。

板块方面，上周五医疗器械板块再次领涨两市，板块掀起涨停潮。其他医药医疗分支，如芬太尼、细胞免疫治疗、生物制品、生物疫苗等板块也都在走趋势行情。机构预测，云游戏市场规模将持续、高速增长，2023 年将达约 45 亿美元。次新板块在近端次新三人行的带动下表现活跃，可以看出，机构属性和高价属性是目前资金热衷的方向。

## 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 | 2743 | 2919 | -0.04 | -4.27 |
| 沪深 300 | 1935 | 4003 | 0.18 | -2.28 |
| 深证成指 | 4249 | 11251 | 0.07 | 7.87 |
| 中小板指 | 1862 | 7405 | 0.13 | 11.65 |
| 创业板指 | 1553 | 2206 | 0.51 | 22.73 |

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 | 华媒控股 | 4.79 | 10.11 | 天茂退 | 0.33 | -10.81 |
| 2 | 浙江广厦 | 3.60 | 10.09 | 龙力退 | 0.69 | -10.39 |
| 3 | 力帆股份 | 4.91 | 10.09 | 吉林高速 | 2.50 | -10.07 |
| 4 | 祥源文化 | 4.37 | 10.08 | 实达集团 | 3.50 | -10.03 |
| 5 | 万里马 | 6.89 | 10.06 | 乐视退 | 0.90 | -10.00 |
| 6 | 皖新传媒 | 5.58 | 10.06 | 济民制药 | 48.10 | -9.99 |
| 7 | 合肥城建 | 11.62 | 10.04 | 洛凯股份 | 12.17 | -9.99 |
| 8 | 苏州固锝 | 12.28 | 10.04 | 优德精密 | 11.65 | -9.69 |
| 9 | 中泰证券 | 12.29 | 10.03 | 海鸥股份 | 13.66 | -8.20 |
| 10 | 浙江力诺 | 22.73 | 10.02 | 金利华电 | 16.17 | -7.55 |

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 | 中科曙光 | 6.27 | 27.46 | 1 | 4.40 |
| 2 | 网宿科技 | 5.09 | 19.89 | 1 | 8.51 |
| 3 | 供销大集 | 5.08 | 18.57 | 1 | 9.94 |
| 4 | 东方财富 | 4.73 | 63.15 | 1 | 2.02 |
| 5 | 苏州固锝 | 4.40 | 13.40 | 1 | 10.04 |
| 6 | 博汇科技 | 4.21 | 9.71 | 1 | 0.00 |
| 7 | 天风证券 | 3.57 | 21.51 | 1 | 1.85 |
| 8 | 鱼跃医疗 | 3.08 | 23.40 | 1 | 7.22 |
| 9 | 中国国旅 | 2.64 | 23.04 | 1 | 10.00 |
| 10 | 大华股份 | 2.61 | 16.91 | 1 | 4.61 |

## 一、重要财经信息

### 1、 产业资讯

【广东第 127 届广交会今起网上举办 上千名技术专家量身打造云会展系统】e 公司讯，今天起至 6 月 24 日，第 127 届广交会将在网上举办，这也是广交会首次在网上举行。现在距离广交会启动仪式开始还有不到四个小时的时间。本届广交会，以“广交云上，互利天下”为主题，将充分运用数字技术，在云端展示中外企业新产品，为中外企业创造互利共赢的新商机。目前广东全省共有 4268 家企业参展，展位总数 1.3 万个。为了把广交会搬到网上，上千名技术专家用时两个月，为广交会量身打造了专门的云会展系统。（央视新闻）

【跨境电商新监管方式开启试点】
e 公司讯，“稳外贸”又有新动作。根据海关总署最近发布的公告，海关总署将在北京海关、天津海关、南京海关等 10 个海关开展跨境电商出口新监管方式的试点，自 7 月 1 日起施行。具体而言，试点的 10 个海关将增列两个新的海关监管方式，代码分别为“9710”（简称“跨境电商 B2B 直接出口”）和“9810”（跨境电商出口海外仓的货物）。（上海证券报）

【汽车行业开放力度加大 新能源新模式成合作重点】
e 公司讯，中国汽车工业协会最新数据显示，5 月汽车产销量环比增长 4%和 5.9%，同比增长 18.2%和 14.5%，增幅比上个月分别扩大 15.9 和 10.1 个百分点。随着中国汽车市场的快速回暖，众多跨国汽车巨头对中国市场的信心不断增长，持续加大在华投资，新能源、新模式等成为投资的重点。
（经济参考报）

【国内首台 H 级重型燃机今天正式投产发电】
e 公司讯，6 月 14 日，具有世界领先水平的国内首台 H 级重型燃机、国内单机容量最大的冷热电三联供项目 1 号机组，在圆满完成 168 小时运行测试后顺利投产。（央视新闻）

【全国麦收过八成 冬小麦主产区机收超 2.6 亿亩】
e 公司讯，农业农村部最新农情调度显示，眼下全国麦收已过八成，日机收面积超过 1100 万亩。种植结构持续调优成为今年夏粮的一大亮点。全国冬小麦主产区机收超过 2.6 亿亩，河南、安徽、湖北、四川麦收结束，华北主产区迎来麦收高峰。（央视新闻）

【深圳光明金融街项目明日诚意登记 采取线上摇号方式】

e 公司讯，深圳光明区金融街华发融御花园开发商今日公布，该项目 394 套房源将采用线上“诚意登记”、线上“公证摇取选房顺序号”，线下“公证选房”方式进行，16 日上午 10 点到 20 日下午 6 点是诚意登记时间，21 日公布诚意登记名册，22 日公证处公开摇取诚意登记人的选房顺序号，23 日线下选房，项目不接受任何形式的委托、更名、增减名等变更申请。诚意登记保证金为 100 万元/套。

【国内首单跨境电商 TIR 国际公路出口运输业务在新疆启动】

e 公司讯，昨天（6 月 13 日），国内首单跨境电商 TIR 国际公路出口运输业务在新疆乌鲁木齐启动，这是全国首票欧洲个人网购商品通过 TIR 国际公路出口运输的业务。标志着我国 TIR 国际公路运输针对跨境电商扩充了除空运、海运和铁路运输之外的第四种灵活快捷运输方式。（央视新闻）

【港珠澳大桥桥梁航道恢复通航】

e 公司讯，记者从港珠澳大桥海事局了解到，根据珠海市气象台发布的最新天气预报，第 2 号台风“鹦鹉”（热带风暴级），已于 14 日 08 时 50 分在广东阳江登陆。14 日 11 时 00 分，珠海市气象台台风预警信号降级为蓝色，港珠澳大桥所在区域风力约 5 至 6 级。港珠澳大桥海事局决定：港珠澳大桥桥梁航道将于 14 日 12 时 30 分恢复通航。（央视新闻）

【腾讯金融科技与运通公司合作】

e 公司讯，日前，腾讯金融科技与美国运通在华合资清算机构连通公司达成合作。基于本次合作，微信支付将率先支持绑定即将面世的美国运通人民币信用卡。腾讯金融科技副总裁湛炜标表示，腾讯金融科技致力于拓宽与清算机构、卡组织、银行等生态伙伴的合作，共同助力金融科技行业的有序发展。

【2000 多吨蔬果进京 保供货物运抵各大超市】

e 公司讯，13 日晚间到 14 日凌晨，北京各大连锁超市的保供货物陆续运抵各门店，保障市场供应。这批保供蔬菜和水果分别运抵物美在北京的 800 多家门店，总量达到 2000 多吨，是日常供应量的三到四倍。同时据了解，分布在河北、山东、内蒙古、辽宁等地的物美蔬菜基地货源充足。（央视新闻）

【深圳八月底前全国率先实现 5G 网络高质量全覆盖】

e 公司讯，据深圳发布，深圳市工信局负责人昨日透露，深圳正借助产学研深度融合的创新优势，大力培育发展新经济、新业态，特别是发力 5G、工业

互联网等新基建。其中，深圳 5G 基站建设进入全力冲刺期，重点转向室内分布和小微基站的深度覆盖；今年 8 月底前，深圳将新铺设约 1.7 万个 5G 基站，总量将达 4.5 万个，届时可在全国率先实现 5G 基础设施高质量全覆盖和独立组网。

## 2、政策与宏观

【惠州有望全面取消落户限制】

e 公司讯，近日，惠州市公安局发布“关于征求《惠州市户口登记、迁移准入条件（试行）》（修订稿）意见的通告”。根据通告，惠州市将用一体化落户政策代替原差别化落户政策，重点取消稳定居住就业入户、引进人才入户和亲属投靠入户等政策的条件限制，为落户惠州重点建设项目单位人员和粤港澳大湾区建设人才引进户口准入创造便利条件。（南方日报）

【交通运输部：深刻吸取事故教训，举一反三加强危化品运输安全生产工作】

e 公司讯，为深刻汲取事故教训，举一反三，交通运输部印发《关于切实做好危化品运输等重点领域安全生产工作 坚决遏制重特大安全生产事故的紧急通知》，部署加强行业安全生产工作。加强危化品道路运输安全监管执法，严格车辆和驾驶员的动态监控；加强港口危化品储存和作业安全管理，强化港口危化品集中区域重大风险评估和管控；严格水路危化品运输安全管理，严禁超范围、超能力和船舶带病运输；加强危化品车辆停放、船舶停泊安全管理。

【河北：雄安新区重点项目工程加速推进】

e 公司讯，河北雄安新区是北京非首都功能疏解集中承载地。目前，雄安新区已转入大规模开工建设阶段，一批重点项目重点工程加速推进。目前，从市政配套工程地下综合管廊，到教育配套工程“三校一院”，再到生态修复工程白洋淀治理，雄安新区有超过 4 万名建设工人正在加速实施一批重点项目。而在大规模建设的同时，雄安新区还将通过搭建平台、技能培训、就近用工等举措，促进当地群众直接参与新区建设。（央视网）

【国务院联防联控机制会议：采取坚决果断措施 遏制北京聚集性疫情扩散蔓延】

e 公司讯，国务院联防联控机制 14 日召开会议强调，深入贯彻习近平总书记重要指示精神，落实李克强总理批示要求，采取坚决果断措施，遏制北京聚

集性疫情扩散蔓延。会议强调，此次聚集性疫情与新发地农产品批发市场高度关联，市场人员密集、流动性大，要以新发地及周边地区为重点实施最严格的流调，开展深入全面的溯源工作。支持北京市提升核酸检测能力，对重点区域、重点人群检测全覆盖，逐步扩大检测范围。（央视新闻）

【民航局发出第一份“熔断指令”】

e 公司讯，据民航局消息，鉴于 6 月 11 日南航 CZ392 孟加拉达卡至广州航班发现 17 位旅客新冠病毒核酸阳性，根据 6 月 4 日发布的《民航局关于调整国际客运航班的通知》有关规定，已触发航班熔断条件，民航局决定对该航班采取熔断措施，自 6 月 22 日起，暂停该航班该航线运行 4 周。这是《民航局关于调整国际客运航班的通知》执行 10 天来，开出的第一份“熔断指令”。

【北京市商务局：新发地休市对市场造成的影响比预期好】

e 公司讯，在 14 日下午举行的北京市疫情防控第 116 场新闻发布会上，北京市商务局二级巡视员王洪存表示，从 13 日的情况来看，北京全市生活必需品总体供应平稳，秩序良好，主要商超的供应比较稳定。但受管制措施影响，个别超市或市场的蔬菜出现价格上涨，甚至部分蔬菜品种短时缺断货。总体上看，新发地临时关闭后出现的市场反应，比预期的要好。（央视新闻）

【国家统计局：调整 5 月份国民经济运行情况发布方式 改为网上发布】

e 公司讯，接国务院新闻办公室通知，因疫情防控需要取消原定于 6 月 15 日上午 10 时举行的 5 月份国民经济运行情况新闻发布会，改为网上发布。6 月 15 日上午 10 时，将在国家统计局官方网站发布 5 月份国民经济运行情况新闻稿、规模以上工业生产月度报告、固定资产投资（不含农户）月度报告、房地产开发和销售情况月度报告、社会消费品零售总额月度报告、能源生产情况月度报告，同时发布工业生产、固定资产投资、社会消费品零售领域的解读稿。

【我国北斗三号全球卫星导航系统最后一颗组网卫星已进入临射倒计时】

e 公司讯，据中国卫星导航系统管理办公室消息，按照发射技术流程，我国北斗三号全球卫星导航系统最后一颗组网卫星已在西昌卫星发射中心完成技术区测试、推进剂加注和发射前状态设置，执行发射任务的长征三号乙运载火箭也已完成加注前的全部测试工作，功能、性能满足任务要求，即将开展常规推进剂、低温推进剂加注，将于近日择机发射。（央视新闻）

### 3、国际市场

【美国知名流行病学家福奇：美回归正常生活至少需一年左右】

e 公司讯，日前，美国知名流行病学家、白宫冠状病毒应对工作组关键成员福奇在接受英国媒体采访时表示，目前美国一些暴发疫情的城市如纽约市、芝加哥市等已经控制住疫情，但部分经济重启的州每日新增确诊病例数比之前有所增加，鉴于新冠病毒很可能会出现数次反复的疫情，福奇认为美国至少需要一年左右的时间才能某种程度上恢复正常生活。（央视新闻）

【世卫组织：中国以外新冠确诊病例达 7605979 例】

e 公司讯，世界卫生组织 14 日公布的最新数据显示，中国以外新冠确诊病例达到 7605979 例。（新华社）

【欧洲经济重启或遇疫情回潮风险】

e 公司讯，15 日起，欧洲多国逐步松绑边界管控措施，尤其是欧盟和申根区国家之间的人员流动将日趋便利，商业和旅游业将直接受益。新冠肺炎疫情还未完全过去，多国仍在努力实施经济刺激措施，并准备好多项措施防止可能出现的疫情二次反弹。（经济参考报）

【印度新增新冠肺炎确诊病例超 1.1 万例】

e 公司讯，印度卫生部官方网站公布的最新数据显示，截至当地时间 6 月 14 日上午，印度新冠肺炎确诊病例已升至 320922 例，累计确诊人数居全球第四。在过去 24 小时内，印度新增确诊病例 11929 例；新增死亡病例 311 例，累计死亡病例 9195 例。

## 二、公司重要公告

【经营情况】

✧ 乐歌股份：上半年预计盈利 6000 万元—6700 万元，同比增长 155.5%—185.3%。报告期内，公司人体工学工作站系列产品销售大幅增长，尤其线性驱动系列产品销售同比增长 150%左右，其中，预计二季度线性驱动系列产品销售同比增长 215%左右；境外电商销售同比增长 68%左右。

✧ 亚士创能：公司全资子公司亚士漆（上海）有限公司、亚士供应链管理（上海）有限公司与江苏巴德富签订了合同，计划于 2020 年至 2021 年

向江苏巴德富采购公司的生产原材料乳液。预计的订单总金额为 10 亿元（含税）。

✧ 西水股份：公司子公司天安财产保险股份有限公司 1-5 月份累计原保险保费收入为 70.1 亿元。

【重要事项】

✧ 凯撒旅业：全资子公司同盛旅行社持有同盛品钛保理 60%股权，并决定将其全部转让给凯撒数科，转让价格为 2.16 亿元。因凯撒数科的控股股东为凯撒集团，与公司为同一控制下的企业。

✧ 美康生物：公司控股股东、实际控制人邹炳德直接持有公司 49%股权。邹炳德计划以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持公司股份合计不超过总股本的 12%。

✧ 华讯方舟：鉴于公司 2018 年度、2019 年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，公司 2019 年 12 月 31 日经审计的净资产为负值，同时公司 2019 年年度财务报告被审计机构出具“无法表示意见”，公司股票交易将被实行“退市风险警示”特别处理，公司 6 月 15 日停牌一天，6 月 16 日起被实行“退市风险警示”处理。

✧ 浙商中拓：此前，公司拟以发行股份方式购买控股股东浙江省交通投资集团有限公司持有的浙江省海运集团有限公司 100%股权。现根据证券市场实际情况，拟对本次交易方案做出调整，新增配套募集资金并引入战略投资者。根据中国证监会相关规定，预计将构成对重大资产重组方案的重大调整。公司 6 月 15 日开市起停牌。

✧ 东方航空：6 月 13 日，公司与海南省交通投资控股有限公司、三亚发展控股有限公司、吉祥航空及携程旅游网络技术（上海）有限公司在海口市签署《合作框架协议》，意欲共同出资设立三亚国际航空。三亚国际航空未来注册资本为 30-60 亿元，其中，公司占 51%、海南省交通投资控股占 10%、三亚发展控股占 10%、吉祥航空占 15%、携程旅游网络技术（上海）有限公司占 14%。

## 三、研究员观点

✧ 生猪养殖板块 2020 年 5 月报：生猪价格高位回落，投资热度不减

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：顾静）

1. 农林牧渔板块市场表现。5 月，农林牧渔行业板块下跌 4.69%，在 A 股行业板块中排名倒数第二，其中，动物保健子板块市场表现相对较好，涨幅为 2.2%；从农林牧渔上市公司涨幅来看，湘佳股份排名第一，涨幅为 50.68%；中宠股份排名第二，涨幅为 34.01%；西部牧业排名第三，涨幅为 21.27%。

2. 5 月生猪价格继续高位回落，近期反弹。5 月，22 个省市生猪平均价格为 29.85 元/千克，同比上涨 96.6%，环比下跌 11.7%，延续高位回落趋势；6 月 5 日，22 个省市生猪平均价格为 31.18 元/千克，周环比增长 6.67%。主要原因是生猪调度受“百日专项打击行动”影响。我们预计此次行动从 5 月下旬开始至 9 月上旬结束，将延缓猪肉价格高位回落趋势。

3. 5 月生猪养殖利润继续回落，近期恢复。5 月，国内自繁自养生猪平均利润为 1754.30 元/头，同比增长 420.7%，环比下降 23.7%；外购仔猪平均利润为 727.81 元/头，同比增长 74.7%，环比下降 38.8%，延续了 3 月以来的下降趋势；6 月 5 日，自繁自养生猪养殖利润为 1784.32 元/头，周环比增长 7.62%。外购仔猪养殖利润为 746.47 元/头，周环比增长 18.91%。生猪养殖利润周环比增长主要是受益于生猪价格上涨。

4. 生猪产能将逐步恢复，进口猪肉、非瘟影响不确定。根据农业农村部部长韩长赋表示，4 月，能繁母猪存栏量较去年 9 月增长了 18.7%，自去年 10 月开始已止降回升，连续 7 个月恢复增长，预示着 7 月份开始商品肥猪上市量将逐步增加；4 月，据海关数据显示，中国进口猪肉 38.99 万吨，同比增长 185.60%；根据 OIE（世界动物卫生组织）数据，2018 年 8 月-2020 年 4 月，中国报告的非洲猪瘟新发疫情造成致死率平均达 70%，且自 2019 年 9 月以来大致呈现逐月升高趋势，有 3 个月的致死率达到 100%，2020 年 3 月致死率达 98%。整体来看，非洲猪瘟疫情在中国仍存在较大的不确定性。

5. 生猪养殖项目投资：5 月合计 2286.2 万头。1、5 月，根据我们的统计，共有 15 家公司发布生猪养殖项目投资信息，合计 2286.2 万头，热度不减；2、上市公司京基智农、新希望、唐人神投资项目生猪规模排名前三，合计分别为 660 万头、585 万头、550 万头。3、黄羽鸡养殖龙头上市公司积极推进生猪养殖产业发展：立华股份（30 万头）、湘佳股份（21 万头）：下游屠宰、食品加工上市公司积极布局生猪养殖：华统股份（10 万头）、双汇发展（50 万头）、上海梅林（100 万头）。

6. 投资建议：继续关注生猪自繁自养龙头。就 1-5 月上市公司披露的生猪养殖业务收入数据来看，其中新希望、天康生物、牧原股份相对较好。考虑到仔猪价格已推动外购仔猪养殖成本大幅上涨，建议继续关注采取自繁自养模式的生猪养殖龙头：牧原股份（002714.SZ），公司猪瘟疫情防控，成本控制能力较强，预计中报业绩将继续保持高增长。

## 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。