

步步高 (002251)

公司研究/点评报告

年报业绩靓丽，湖南商业龙头地位巩固

——步步高 (002251) 2011 年年报点评

民生精品---简评报告/商贸零售行业

2012 年 03 月 04 日

事件概述

公司 3 月 4 日晚间发布其 2011 年度报告：报告期内，公司实现营业总收入 84.39 亿元，同比增长 24.65%，实现归属上市公司股东净利润 2.6 亿元，同比增长 52.2%，实现每股基本收益 0.962 元，同比增长 52.19%。公司董事会拟以 2011 年年末股本 2.7 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税）。

超市业务占比最高，但占比呈下降趋势，百货和家电业务占比逐年提升

主营业务分业态来看，超市业务占比最高，为 61.4%，但是从趋势上来看，07 年以来，超市占比一直处于下降趋势；百货业务为公司第二大业务，占比 25.6%。百货和家电业务占比自 07 年以来均呈逐年上升趋势。

开店速度加快，百货业务成亮点

公司 11 年底拥有 119 家超市，较 10 年新增 13 家，开店速度为 08 年以来最快（08 年-10 年分别新开店 12 家、9 家、8 家），且同店增长良好。

百货业务为今年公司亮点，11 年新开了 2 家大型购物中心。截止 11 年底，公司拥有 19 家百货门店。其中，12 家为 09 年以前设立，处于成熟期和成长期，4 家 09 年设立门店都度过了盈亏平衡期进入业绩释放期。同时，随着销售规模不断扩大，同地区密集布点的规模效益得以体现，盈利能力同比增强。

经营能力改善，毛利率稳中略升 0.16 个百分点

全年综合毛利率为 20.64%，较 10 年高出 0.16 个百分点。综合毛利率的提升主要得益于收入占比最大的超市业务毛利率较上年同期上升 0.47%。报告期内，超市业务通过梳理采购流程，增加直采比例以及整合供应商，提高了供应链效率。

自有物业比例加大和管理能力提升，销售费用率下降显著带来整体费用率下降

报告期公司整体费用率为 15.9%，较上年下降 0.47 个百分点，主要由于销售费用率下降了 0.8 个百分点。从分项费用率来看，租金及物业管理费率下降尤为明显，由 10 年的 3.0% 下降了 0.3 个百分点至 11 年的 2.7%。我们认为这主要是由于今年公司加大了自有物业比重，有效控制了租金上涨明显的大环境下的风险。

归属于上市公司股东净利润同比上升 52.27%

2011 年，公司实现营业利润 32,481 万元，同比增长 47.9%；实现归属于上市公司股东的净利润 26,009 万元，同比增长 52.2%；实现扣非后净利润 24,333 万元，同比增长 57.2%。这三项增速高于营业收入 24.65% 的增速，主要因为综合毛利率的提升和费用率的下降。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2010A	2011A	2012E	2013E
营业收入 (百万元)	6,770	8,439	10,127	12,152
增长率 (%)	18.3%	24.7%	20.0%	20.0%
归属母公司股东净利润 (百万元)	171	260	312	372
增长率 (%)	3.4%	52.2%	19.8%	19.5%
每股收益 (元)	0.63	0.96	1.15	1.38
PE	37.5	24.6	20.5	17.2
PB	4.1	3.7	3.1	2.6

资料来源：民生证券研究所

强烈推荐

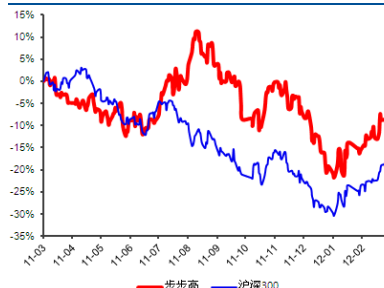
维持评级

目标价：--

交易数据 (2012-02-22)

收盘价 (元)	23.68
近 12 个月最高/最低	28.60/19.61
总股本 (百万股)	270.36
流通股本 (百万股)	86.51
流通股比例 (%)	32.00
总市值 (亿元)	64.02
流通市值 (亿元)	20.49

该股与沪深 300 走势比较



分析师

分析师：田慧蓝

执业证书编号：S0100511060002

电话：(86755)22662074

Email: tianhuilan@mszq.com

联系人：王羽

电话：(86755)22662070

联系人：陈玉蓉

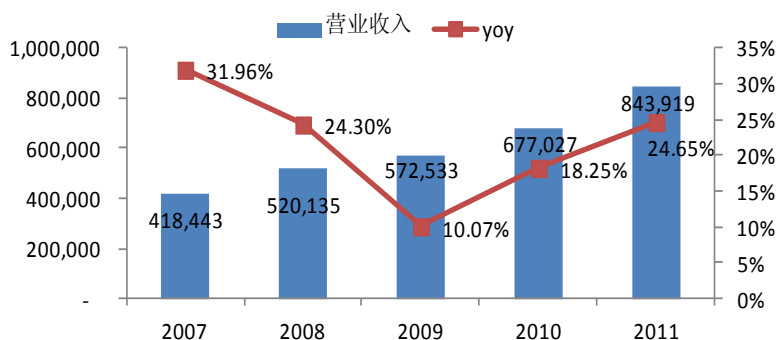
电话：(86755)22662096

相关研究

➤ 收入增长24.65%完全符合预期，事业部管理效益开始体现

报告期内，公司事业部运作模式的管理效益逐步体现，超市、百货等事业部协调发展，专业化的发展能力和内部管理能力不断增强，确保公司总体经营情况保持了较快的发展态势。全年实现营业收入 84.39 万元，同比增长 24.65%，增速较 10 年上升 6.4 个百分点，完全符合我们的预期。

图 1：2007-2011 公司营业收入及其增长情况



资料来源：民生证券研究所

从分季度数据来看，11 年前 3 季度收入增速远高于 10 年同期，但第 4 季度有所放缓。

表 1：2009-2011 年分季度公司营业收入（万元）及其增速

	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
11 年	239,710	186,030	202,581	215,597
yoy	28.53%	24.59%	25.30%	20.09%
10 年	186,503	149,310	161,683	179,530
yoy	14.29%	15.00%	21.42%	22.66%
09 年	163,180	129,832	133,157	146,365
yoy	6.46%	10.18%	12.32%	12.18%

资料来源：民生证券研究所整理

报告期内主营业务收入占营业总收入的 93.66%。主营业务分区域来看，仍以湖南地区为主，占总销售额的 92.2%。同时公司在江西地区的主营业务收入也很稳定，使公司在纵深发展湖南地区的同时能逐步战略性进入其他地区，为公司未来的跨地域发展打下基础。11 年公司主要在湖南区域密集布点，江西区域重在卖场梳理和改造。

表 2：2007-2011 年分区域主营收入构成情况（万元）

	2007	2008	2009	2010	2011
湖南	386,191	484,333	498,881	584,916	729,040
yoy	30.1%	25.4%	3.0%	17.2%	24.6%
占比	92.3%	93.1%	92.1%	92.2%	92.2%
江西	32,251	35,802	42,591	49,146	61,392
yoy	58.7%	11.0%	19.0%	15.4%	24.9%
占比	7.7%	6.9%	7.9%	7.8%	7.8%

资料来源：民生证券研究所整理

主营业务分业态来看，超市业务占比最高，为 61.4%，但是从趋势上来看，07 年以来，超市占比一直处于下降趋势；百货业务为公司第二大业务，占比 25.6%。百货和家电业务占比自 07 年以来均呈逐年上升趋势。

从收入增速来看,百货、批发和家电收入增速较高,分别为 37.6%、36.4%和 31.1%,超市收入增速为 18.6%。但是百货收入增速较 10 年有所下滑,估计跟店龄结构有关,其余增速均上升。

表 3: 2007-2011 年分业态主营收入构成情况 (万元)

	2007	2008	2009	2010	2011
超市	292,012	350,415	380,200	409,214	485,303
yoy	23.9%	20.0%	8.5%	7.6%	18.6%
占比	74.1%	71.7%	70.2%	64.5%	61.4%
百货	60,145	83,188	95,594	147,178	202,555
yoy	48.7%	38.3%	14.9%	54.0%	37.6%
占比	15.3%	17.0%	17.7%	23.2%	25.6%
家电	31,809	40,708	51,782	63,232	82,873
yoy	48.4%	28.0%	27.2%	22.1%	31.1%
占比	8.1%	8.3%	9.6%	10.0%	10.5%
批发	10,070	14,390	13,896	14,439	19,700
yoy	na	42.9%	-3.4%	3.9%	36.4%
占比	2.6%	2.9%	2.6%	2.3%	2.5%

资料来源:民生证券研究所整理

公司 11 年底拥有 119 家超市,较 10 年新增 13 家,开店速度为 08 年以来最快 (08 年-10 年分别新开店 12 家、9 家、8 家),且同店增长良好。

百货业务为今年公司亮点,自 2009 年开始实行事业部制后,经过三年的磨练,其专业化程度加强,带来了市场占有率的不断提升。公司 11 年新开了 2 家大型购物中心,分别为 9 月份开业的 10 万平米的河西购物广场和 12 月份开业的 8 万平米的岳阳店,宜春店也已经封顶,预计 12 年 9 月能够开业。截止 11 年底,公司拥有 19 家百货门店。其中,12 家为 09 年以前设立,处于成熟期和成长期,4 家 09 年设立门店 (江西新余店、衡阳店、湘潭步步高广场、永州店) 都度过了盈亏平衡期进入业绩释放期。同时,随着销售规模不断扩大,同地区密集布点的规模效益得以体现,盈利能力同比增强。

表 4: 2011 年底公司百货门店信息

店名	开业时间	建筑面积(平方米)	物业性质	所处省份
湘潭购物广场	2009-12-29	124,000	自有	湖南 湘潭
河西购物广场	2011-9-28	100,000	自有	湖南 长沙
岳阳店	2011-12-30	80,000	自有	湖南 岳阳
邵阳购物广场	2003-1-18	30,000	租赁	湖南 邵阳
娄底银海购物广场	2005-9-23	20,000	自有	湖南 娄底
常德店	2006-9-16	35,000	租赁	湖南 常德
益阳朝阳广场店	2007-9-23	25,000	租赁	湖南 益阳
怀化府安店	2007-10-1	35,000	租赁	湖南 怀化
株洲国安店	2004-6-12	18,000	租赁	湖南 株洲
湘潭基建营店	2004-10-20	20,000	自有	湖南 湘潭
耒阳金山店	2005-12-30	13,000	租赁	湖南 耒阳
江西钧天店	2008-1-30	20,000	租赁	江西 抚州
株洲东都店	2008-5-1	30,000	租赁	湖南 株洲
郴州罗家井店	2008-9-27	17,254	租赁	湖南 郴州
长沙开元店	2008-11-28	25,000	租赁	湖南 长沙
江西新余地王店	2009-5-28	40,000	租赁	江西 新余
衡阳店	2009-11-21	30,000	租赁	湖南 衡阳
永州店	2009-12-31	40,000	租赁	湖南 永州

邵阳武冈店

2009-12-31

36,000

自有

湖南 邵阳

合计

738,254

资料来源：民生证券研究所整理

经营能力改善，毛利率稳中略升0.16个百分点

从分季度的毛利率情况来看，1-2 季度的毛利率相比于 10 年同期，均有不同程度的下降，3-4 季度有所回升。全年综合毛利率为 20.64%，较 10 年高出 0.16 个百分点。主要原因为：公司通过深入推进品类管理，持续完善商品结构，对供应商实行分级管理，持续推进供应链上移以降低采购成本；公司市场份额和知名度的不断扩大，随着规模经济优势越来越明显，提高了公司与供应商的议价能力。

表 5：2007-2011 年毛利率情况

	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度	全年综合
2007 年	19.77%	19.11%	19.57%	19.47%	19.50%
2008 年	19.15%	18.84%	19.86%	21.08%	19.73%
2009 年	19.81%	18.93%	19.11%	20.46%	19.61%
2010 年	19.97%	21.56%	19.82%	20.71%	20.48%
2011 年	19.68%	21.16%	20.45%	21.42%	20.64%

资料来源：民生证券研究所整理

从分业态的毛利率来看，综合毛利率的提升主要得益于收入占比最大的超市业务毛利率的显著提升。

超市类商品毛利率较上年同期上升 0.47%：报告期内，超市业务通过梳理采购流程，增加直采比例以及整合供应商，提高了供应链效率。

百货类商品毛利率较上年同期下降 0.24%：百货业务为巩固市场地位，扩大市场份额，公司采取了多种形式的促销活动，导致百货类商品毛利率较同期略有下降。

家电毛利率较上年同期上升 0.43%：家电业务随着专业店的建立，专业化管理能力增强，报告期内家电销售收入较上年同期增加 31.06%，家电市场份额的提升为公司议价能力打下了良好基础。

表 6：2007-2011 年分业态毛利率情况

	2007	2008	2009	2010	2011
超市	15.00	15.33	16.71	16.63	17.10
百货	15.35	15.77	15.66	16.08	15.84
家电	8.97	9.08	9.95	10.78	11.20
批发	14.77	5.83	5.90	5.39	5.76
主营毛利率	14.56	14.60	15.60	15.66	15.88

资料来源：民生证券研究所整理

自有物业比例加大和管理能力提升，销售费用率下降显著带来整体费用率下降

报告期公司整体费用率为 15.9%，较上年下降 0.47 个百分点。其中销售费率、管理费用率、财务费用率分别为 13.9%、2.1%、-0.1%，分别较上年下降 0.8、-0.15、-0.18 个百分点。

表 7：2007-2011 年公司期间费用率情况

	2007	2008	2009	2010	2011
销售费用率	13.6%	13.9%	13.6%	14.7%	13.9%
管理费用率	1.4%	1.6%	2.0%	1.9%	2.1%
财务费用率	0.0%	-0.3%	-0.4%	-0.3%	-0.1%
期间费用率合计	15.1%	15.2%	15.2%	16.4%	15.9%

资料来源：民生证券研究所整理

表 8：2010-2011 年公司分季度期间费用率情况

	2010q1	2010q2	2010q3	2010q4	2011q1	2011q2	2011q3	2011q4
销售费用率	12.5	16.0	15.7	15.1	11.6	14.8	15.7	14.2
管理费用率	1.7	2.4	1.9	1.9	1.7	2.3	2.2	2.1
财务费用率	-0.2	-0.2	-0.5	-0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.0
期间费用率	14.0	18.2	17.1	16.8	13.3	16.9	17.8	16.3

资料来源：民生证券研究所整理

从公司销售+管理的分项费用率来看，租金及物业管理费率、水电费率、折旧摊销费率、广告促销费率等都有不同程度的下降。尤其是租金及物业管理费率，由 10 年的 3.0% 下降了 0.3 个百分点至 11 年的 2.7%。我们认为这主要是由于今年公司加大了自有物业比重，有效控制了租金上涨明显的大环境下的风险。

公司目前拥有超市自有物业面积约 30%；百货方面，今年新开的河西购物广场和岳阳店 2 家百货店合计 18 万平米均为自有物业，截止 11 年底，公司拥有 19 家百货门店总面积 74 万平米，其中 38 万平米为自有物业，占比达 51.5%。

表 9：2009-2011 年公司销售+管理费用率（费用/营收收入）情况

	2009	2010	2011
职工薪酬	4.8%	5.0%	5.0%
租金及物业管理费用	3.0%	3.0%	2.7%
水电费用	1.6%	1.6%	1.4%
折旧及摊销	2.4%	2.7%	2.6%
广告促销费用	1.0%	1.3%	1.2%
其他费用	2.8%	3.1%	3.1%
合计	15.6%	16.7%	16.0%

资料来源：民生证券研究所整理

另外，公司超市业态在外籍专业管理团队的带领下，经过两年多的磨合，门店费用管控能力不断增强，加之较好的内生增长，使得销售费用占营业收入的比率同比下降，增强了盈利能力。

➤ 归属于上市公司股东净利润同比上升52.27%

2011 年，公司实现营业利润 32,481 万元，同比增长 47.9%；实现归属于上市公司股东的净利润 26,009 万元，同比增长 52.2%；实现扣非后净利润 24,333 万元，同比增长 57.2%。这三项增速高于营业收入 24.65% 的增速，主要因为综合毛利率的提升和费用率的下降。

表 10：2011 年分季度公司主要利润指标（单位：万元）

	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度	全年综合
营业利润	13,702	6,189	3,571	9,018	32,481
Yoy	40.2%	65.0%	22.1%	63.6%	47.9%
利润总额	14,080	6,403	3,797	9,803	34,082
Yoy	35.1%	67.3%	33.7%	53.5%	45.2%
归属于上市公司股东的净利润	10,513	4,825	3,181	7,490	26,009
Yoy	31.4%	88.3%	58.0%	66.0%	52.2%

资料来源：民生证券研究所整理

➤ 2012 年力争实现净利润比上年增长30%-40%

2012 年公司将进一步发挥自身优势，密切协作、扎实工作，把握发展中的机遇，积极迎接挑战。一方面，公司将着力加强内部管理，提高老门店的内生增长；另一方面，公司将努力的开拓市场，提高公司的外延增长。2012 年的经营计划为：主营业务收入保持平稳增长态势，力争实现净利润比上年增长 30%-40%

➤ 盈利预测与投资建议

预测公司 2012-2013 年 EPS 分别为 1.15 和 1.38 元, 对应 2012-2013 年 PE 为 20.6X 和 17.2X, 维持强烈推荐评级。

利润表

项目 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E
一、营业总收入	6,770	8,439	10,127	12,152
减：营业成本	5,384	6,698	8,051	9,661
营业税金及附加	51	67	76	91
销售费用	998	1,176	1,424	1,709
管理费用	131	176	197	237
财务费用	-17	-7	-26	-31
资产减值损失	5	4	5	5
加：投资收益	0	0	0	0
二、营业利润	220	325	400	480
加：营业外收支净额	15	16	16	16
三、利润总额	235	341	416	497
减：所得税费用	64	81	104	124
四、净利润	171	260	312	372
归属于母公司的利润	171	260	312	372
五、基本每股收益 (元)	0.63	0.96	1.15	1.38

主要财务指标

项目	2010A	2011A	2012E	2013E
EV/EBITDA	15.4	12.2	5.9	4.2
成长能力:				
营业收入同比	18.3%	24.7%	20.0%	20.0%
营业利润同比	2.0%	47.9%	23.0%	20.2%
净利润同比	3.4%	52.2%	19.8%	19.5%
营运能力:				
应收账款周转率	273.6	316.3	271.1	263.7
存货周转率	6.4	5.9	7.9	9.1
总资产周转率	1.8	1.6	1.8	1.9
盈利能力与收益质量:				
毛利率	20.5%	20.6%	20.5%	20.5%
净利率	2.5%	3.1%	3.1%	3.1%
总资产净利率 ROA	4.5%	5.0%	5.5%	5.7%
净资产收益率 ROE	10.9%	14.9%	15.2%	15.3%
资本结构与偿债能力:				
流动比率	1.0	0.7	1.0	1.3
资产负债率	59.0%	66.3%	63.6%	62.6%
长期借款/总负债	0.0%	4.4%	4.2%	3.7%
每股指标 (元)				
每股收益	0.63	0.96	1.15	1.38
每股经营现金流量	1.71	2.21	3.38	4.62
每股净资产	5.79	6.45	7.61	8.98

资产负债表

项目 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E
货币资金	611	534	1468	2739
应收票据	0	0	0	0
应收账款	25	27	37	46
预付账款	446	373	613	743
其他应收款	170	214	214	214
存货	840	1,145	1,023	1,063
其他流动资产	33	48	42	42
流动资产合计	2,125	2,340	3,398	4,847
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	1,173	1,756	1,267	778
在建工程	89	281	291	300
无形资产	426	794	679	565
其他非流动资产	7	9	9	9
非流动资产合计	1,694	2,841	2,246	1,652
资产总计	3,819	5,181	5,644	6,499
短期借款	200	410	410	410
应付票据	255	337	355	408
应付账款	969	1215	1360	1577
预收账款	341	443	524	634
其他应付款	326	592	592	592
应交税费	49	81	17	131
其他流动负债	50	67	39	28
流动负债合计	2,189	3,146	3,297	3,780
长期借款	0	150	150	150
其他非流动负债	64	140	140	140
非流动负债合计	64	290	290	290
负债合计	2,253	3,436	3,587	4,070
股本	270	270	270	270
资本公积	839	859	859	859
留存收益	457	616	927	1300
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	1,566	1,745	2,057	2,429
负债和股东权益合计	3,819	5,181	5,644	6,499

现金流量表

项目 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E
经营活动现金流量	461	596	913	1248
投资活动现金流量	(606)	(1,175)	(3)	(9)
筹资活动现金流量	34	493	24	31
现金及等价物净增加	(110)	(86)	935	1270

分析师与联系人简介

田慧蓝，暨南大学经济学硕士研究生，具备证券从业资格，3年证券行业工作经验。擅长挖掘黑马个股，对行业理解具有前瞻性，全局性和客观性。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹塘	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guomingyjs@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
韦珂嘉	北京	010-85127772	13701050353	weikejia@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	18610531518	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
蔡虹	广深	0755-22662056	18665333929	caihong@mszq.com
刘毅	广深	0755-22662101	13760348848	Liuyi_sz@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	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
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。