

唐月

执业证书编号: S0730512030001

021-50588666-8032

tangyue@ccnew.com

业务步入扩张期，多点开花值得期待

——中海达（300177）调研报告

证券研究报告-公司调研

增持（首次）

发布日期: 2012 年 10 月 15 日

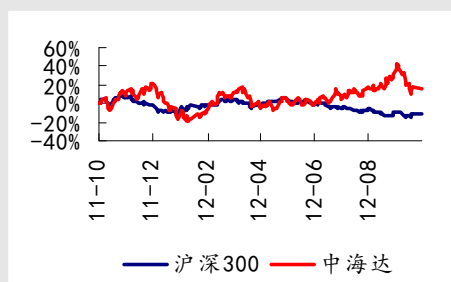
市场数据（2012 年 10 月 9 日）

收盘价（元）	12.38
一年内最高/最低（元）	45.36/9.31
沪深 300 指数	2270.05
市净率（倍）	3.25
流通市值（亿元）	10.91

基础数据（2012 年 6 月 30 日）

每股净资产（元）	3.81
每股经营现金流（元）	-0.08
毛利率（%）	48.65
净资产收益率（%）	3.94
资产负债率（%）	10.97
总股本/流通股（万股）	20000/8816
B 股/H 股（万股）	/

个股相对沪深 300 走势



联系人: 张杨

电话: 021-50588666-8037

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

报告关键要素:

在国内宏观环境经济不景气的大背景下，公司仍然实现了较快的业绩增长和有效的业务扩张，其未来成长性值得期待。预测 12-13 年 EPS 为 0.40 元和 0.51 元，按 9 日收盘价 12.38 元计算，对应市盈率分别为 31.32 倍和 24.41 倍，给予“增持”评级。

投资要点:

- **2012 上半年公司业绩增速仍然维持高位。**12 年上半年公司实现销售收入 1.58 亿元，同比增长 15.59%，上半年实现净利润 2958 万元，同比增长 28.76%。其中海洋产品收入大增 109.7%。
- **技术研发上的领先优势和全国性销售网络的建立，是公司发展的核心动力。**公司以卫星导航技术、声纳技术、激光技术为核心，以“直销+经销”为手段，为业务发展提供了一个良好的平台。
- **主打产品高精度 GNSS 测量产品超越行业。**受到经济面的影响行业增速下滑，公司虽未能独善其身，却仍然保持较好增长势头。年内推出的新款智能产品 iRTK 也有望获得高端市场的突破。
- **国家海洋大开发和水利建设已经启动，海洋产品销售势头良好。**公司借助海洋产品上的丰富经验和技術优势，大举进行了业务的开拓。2011 年公司加强了与国外高端海洋产品厂商的合作，代理了 ADCP 和多波束产品，为明年自主研发产品的推出打下了坚实的基础。
- **新业务领域扩展顺利，前景值得期待。**2012 年收购苏州迅威光电，进入了光电产品测绘领域，与公司传统的 GNSS 测量型产品形成协同相应。同期公司组建了武汉海达数云，生产的三维激光产品发展前景和技术优势性兼具，未来将在三维激光领域填补国内空白。
- **盈利预测与投资建议:**预测 12-13 年 EPS 分别为 0.40 元和 0.51 元，按 17 日收盘价 12.38 元计算，对应市盈率分别为 31.32 倍和 24.41 倍。考虑到长期业务发展潜力，给予公司“增持”评级。
- **风险提示:**宏观经济拖累主营业务增长，新品不能如期达产。

	2010	2011	2012E	2013E
营业收入(百万元)	2.46	3.10	4.04	5.31
增长比率	37.92%	25.75%	30.55%	31.36%
净利润(百万元)	0.47	0.62	0.79	1.01
增长比率	47.30%	31.79%	26.91%	28.33%
每股收益(元)	0.24	0.31	0.40	0.51
市盈率(倍)	52.38	39.75	31.32	24.41

目录

1. 上半年公司仍然维持高速增长.....	3
2. 技术与销售并重，助力公司持续发展.....	4
3. 公司步入业务扩张期，多点开花值得期待.....	5
3.1. 主打产品高精度 GNSS 测量仪超越行业	5
3.2. 海洋产品是 2012 年业绩增长的主力军.....	6
3.3. 光电测量产品将与 GNSS 测量产品形成合力	7
3.4. 三维激光产品发展前景广阔，技术优势明显.....	8
4. 盈利预测与投资建议	9
5. 风险提示	9

图目录

图 1: 2007 年-2012 上半年公司收入和净利润及其增速	3
图 2: 2012 上半年公司分项业务收入占比	3
图 3: 07 年-12 上半年公司分项业务收入（百万元）	3
图 4: 07 年-12 上半年公司分项业务增速	3
图 5: 公司收入区域分布情况	5
图 6: 2009 年高精度 GNSS 测量产品的市场规模	6
图 7: 2009 年高精度 GNSS 测量产品的市场竞争状况	6
图 8: 国内水声探测设备市场预测	7

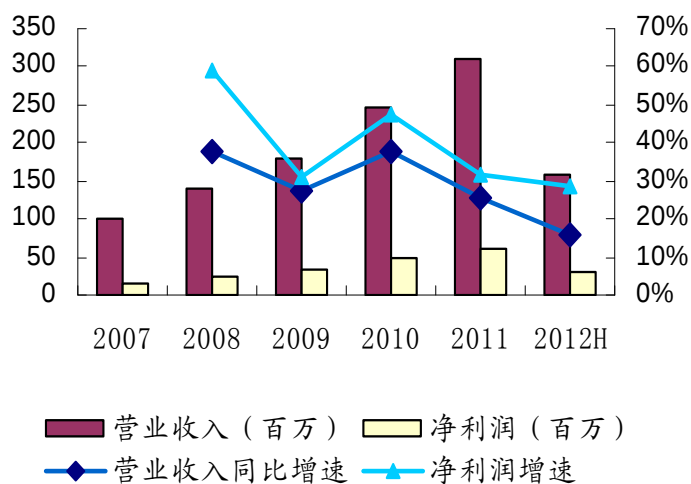
表目录

表 1: 三维激光项目实施计划	8
表 2: 可比上市公司估值	9
表 3: 公司 3 大报表预测	10

1. 上半年公司仍然维持高速增长

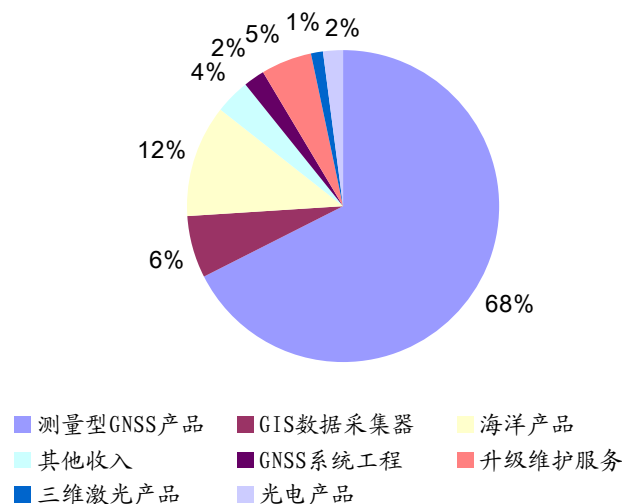
2012 年上半年公司高精度 GNSS 测量产品受行业拖累增长乏力，但由于海洋产品推动，业绩增速仍然维持高位。12 年上半年公司实现销售收入 1.58 亿元，同比增长 15.59%，上半年实现归属上市公司股东净利润 2958 万元，同比增长 28.76%，略好于一季度。

图 1：2007 年-2012 上半年公司收入和净利润及其增速



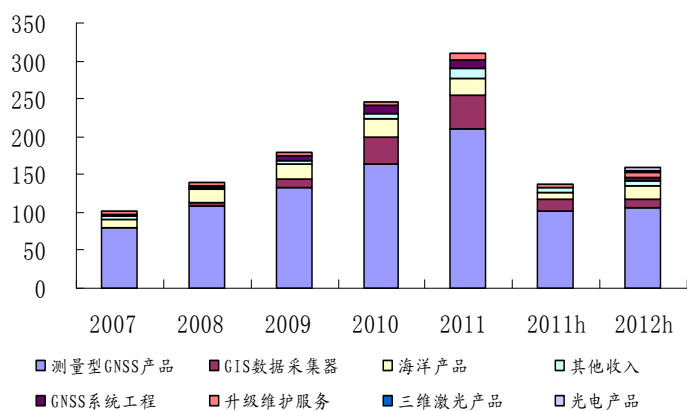
资料来源：中原证券研究所、公司公告

图 2：2012 上半年公司分项业务收入占比



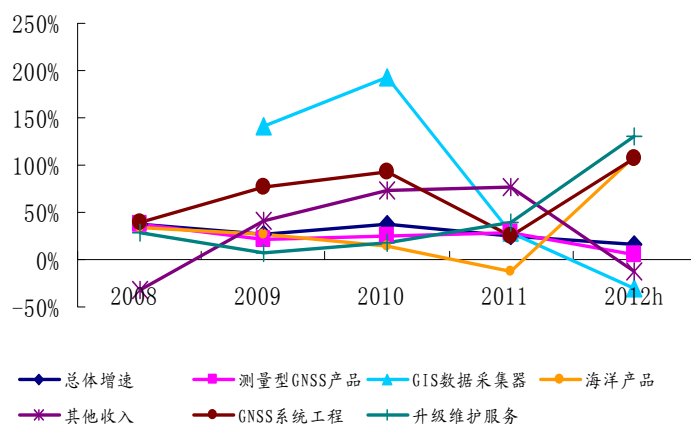
资料来源：中原证券研究所、公司公告

图 3：07 年-12 上半年公司分项业务收入（百万元）



资料来源：中原证券研究所、公司公告

图 4：07 年-12 上半年公司分项业务增速



资料来源：中原证券研究所、公司公告

分业务来看，测量型 GNSS 产品收入 1.07 亿元，增速 4.95%。受到宏观经济面影响，行业增速下滑，公司也受到一定程度的影响。另一方面，2012

年公司顺利推出高端产品 iRTK，新产品的高毛利推高了业务毛利率 9.37 个百分点。

同期，海洋产品实现销售收入 1854 万元，同比增长 109.72%。公司海洋产品呈爆发性增长主要有两方面原因：一方面，受到国家水文水利建设以及国家海洋大开发战略的刺激；另一方面，公司代理了国外多波速探测仪系统、ADCP（多普勒测流剖面仪），都是高端的海洋产品，实现了良好的应用。

同时，公司的光电产品业务收入 329 万元。这项是公司今年新增业务，公司通过收购苏州迅威，快速进入这一领域，并在上半年实现了原有销售渠道上的推广。

三维激光产品方面，实现销售收入 194 万元，目前公司销售的产品还主要以代理国外产品为主。

2. 技术与销售并重，助力公司持续发展

技术研发方面，公司的各项业务以卫星导航技术、声纳技术、激光技术为基础，重视软硬件的结合。在卫星导航技术方面，大众化的车载导航、手机导航产品精度往往只能达到 10 米级别，而高精度 GNSS 测量仪通过特殊的定位算法和多卫星的信号解算消除误差，精度可以达到毫米级别。随着北斗二号正式投入使用时间的临近，公司推出了全系列北斗系统产品和解决方案，成为入围财政部北斗应用产业化补贴名单的唯一一家北斗高精度测量终端厂商。

公司的声纳技术主要用于海洋产品，是利用声波对水下目标进行探测、定位和通信的技术。公司董事长廖定海曾任军方技术人员，从事海洋测绘近 20 年，是国内领域内的专家。

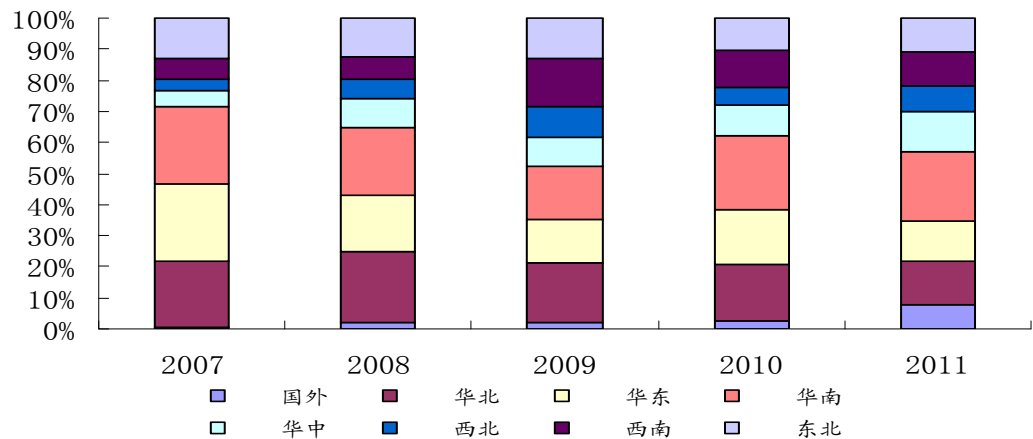
激光技术上，公司的核心技术团队长期从事三维激光扫描技术研究与应用、空间信息与数字技术开发和多传感器集成系统应用，连续多年主持和承担了多项国家、省部委各类科研和产业化项目，目前国内具有领先地位。

销售方面，公司采取了“直销+经销”的盈利模式，并通过划分海星达（直销）、中海达（经销）、华星（中小经销商）三大品牌，区分产品定位。高端产品由直销渠道开拓市场（如 iRTK），而成熟产品主要通过经销商进行大面积的销售（经销品牌收入占比达到 55%-60%）。同时对于同一区域的销售，直销渠道和经销渠道由于有产品价格差异，最大化地避免了无序竞争。目前公司已经建立了全国性的销售网络，收入的区域分布也较上市前更加均匀。

与销售队伍相配套，公司在上市后也开始着手进行了分配制度的改革。分产品、分生产线实现了独立核算，甚至在技术服务和产品研发方面都引入绩效考核机制。在这样的背景下，公司最大限度地调动了员工的积极性，也发挥了民企分配机制的灵活性。

全国性销售网络的建立为公司业务发展提供了一个很好的推广平台。从 2007 年到 2011 年公司收入的区域分布情况来看，在各个区域收入增长的同时，其分布的占比也更加均衡。

图 5：公司收入区域分布情况



资料来源：中原证券研究所、公司公告

3. 公司步入业务扩张期，多点开花值得期待

在开拓新领域方面，2012 年，在完成销售团队建设的基础上，公司步入了业务扩张阶段。2012 年 2 月收购苏州迅威光电，进入了光电产品测绘领域。同时，公司与技术专家合作，组建了武汉海达数云，未来将在三维激光领域填补国内空白。

在传统领域，公司也不断进行技术研发，持续推出新品。在 GNSS 测绘领域，公司推出的 iRTK 是市场上的高端智能化产品；在海洋产品领域，公司多波束产品和 ADCP 有望在明年量产；在 GIS 领域，Qcool 产品的推出，帮助公司实现了产品线精度从高中低全覆盖；在系统工程领域，推出 Vnet8 兼容北斗二代的专业 GNSS 变形监测产品。新品的持续推出，一方面增强了产品的竞争力，另一方面保证了公司毛利率的稳定。

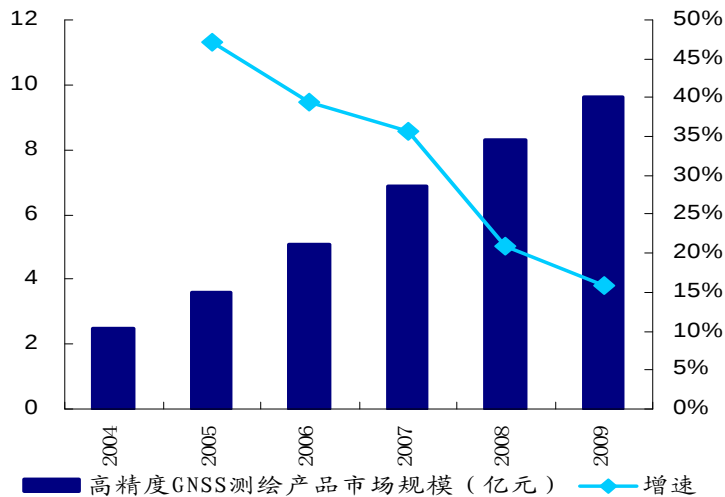
目前公司形成了“高精度 GNSS 测量产品、GIS 产品、海洋产品、系统工程、光电产品、三维激光产品”六大核心业务，为公司未来发展增加新的利润增长点，并进一步完善了公司的战略布局。几大产品虽然跨越了卫星导航、地理信息以及海洋装备等应用领域，但是在实际应用中可以相互结合，完成海洋和陆地、城市和野外、点的测量和面的测量的互补，并借助已有渠道完成多产品的销售。

3.1. 主打产品高精度 GNSS 测量仪超越行业

GNSS 高精度测量业务是公司传统的优势业务，占到 2012 年上半年收入的 68%。根据赛迪顾问统计数据，2009 年我国高精度 GNSS 测量产品规模为 9.6 亿元，同比增长 15.9%，其中国外企业天宝、拓普康、徕卡占据了

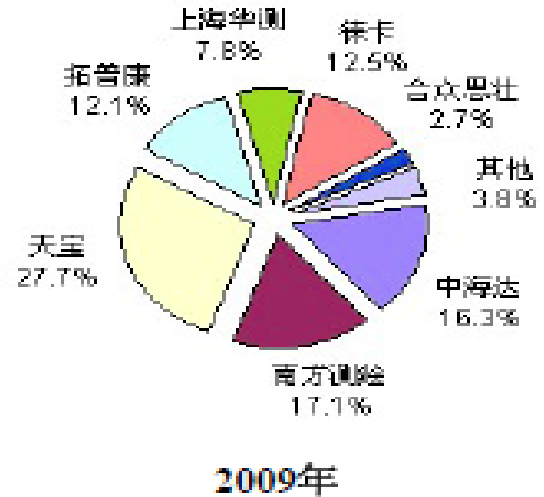
52.2%的市场，公司与南方测绘居于国内产品的第一梯队。

图 6：2009 年高精度 GNSS 测量产品的市场规模



资料来源：中原证券研究所、赛迪顾问

图 7：2009 年高精度 GNSS 测量产品的市场竞争状况



资料来源：中原证券研究所、赛迪顾问

受到经济面的影响，当前行业增速下滑。由于测量型 GNSS 产品应用于国土资源、水利建设、地矿勘察、电力建设、港口航道建设等领域，受到宏观经济形势和国家基建项目影响比较大。当前国内经济下滑之势已经形成，行业内的公司也受到不同的影响。同期，国外企业和公司主要的竞争对手市场占有率也出现了业务下滑。而公司通过销售团队和激励制度的调整，战胜了市场。

预计 2012 下半年在经济没有进一步下滑的情况下，公司有望维持上半年的增长态势。同时，公司推出的新款智能产品 iRTK 也有望获得高端市场的突破。

3.2. 海洋产品是 2012 年业绩增长的主力军

当前，国家海洋大开发和水利建设已经启动。2011 年《全国海洋经济发展规划（2011 年-2015 年）》编写工作开展以来，已经在 2012 年 1 月通过了国家发改委和国家海洋局的评审，有待国务院审批。从 2011 年 1 月《山东半岛蓝色经济区发展规划》获批到 2012 年 9 月，我国已经成立了山东、浙江、广东、浙江舟山、福建 5 个海洋经济区。仅福建一省就已提出 2015 年全省海洋生产总值达到 7300 亿元的目标。2012 年 6 月国务院批准设立三沙市，标志着海南海洋经济的开发拉开了帷幕。

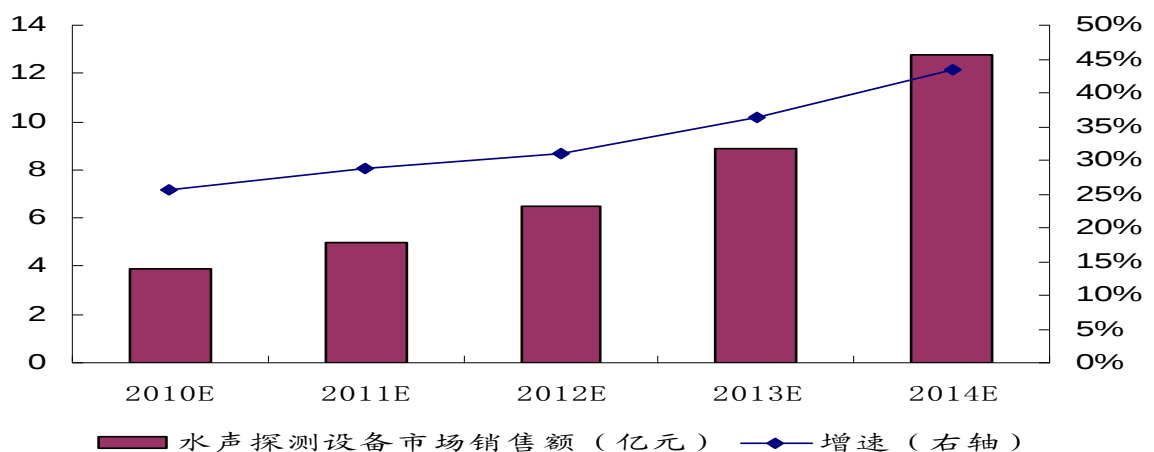
近年来我国频繁发生的严重水旱灾害，造成重大生命财产损失，暴露出农田水利等基础设施十分薄弱。2011 年中央的 1 号文件的制定，提出了国家水利建设的速度，从根本上扭转水利建设明显滞后局面的目标。

在这样的政策背景下，公司借助海洋产品上的丰富经验和技術优势，大

举进行了业务的开拓。公司在传统产品单波束水深探测设备上具有领先地位。2011 年公司加强了与国外高端海洋产品厂商的合作，代理了丹麦 Reson 的多波束产品和美国 RTI 的 ADCP（多普勒测流剖面仪），拓展良好。在全国中小河流项目水文监测项目中，继去年中标河南、河北、天津、吉林四省项目后，又相继中标辽宁、山东、西藏等省中小河流项目水文监测项目；多波束产品成功拓展江苏某港务局、辽宁某航道局、中铁大桥局、海南某航道局以及天津、河北等地水文局。

代理产品为明年自主研发的多波束、ADCP 产品的推出打下了坚实的基础。公司自 2011 年上市以来，就利用募投项目进行了多波束产品的研发，预计 2012 年内将完成样机的生产，2013 年实现量产。此外，ADCP 也有望在 2013 年量产。在产品上市的前夕，公司就已经通过代理国外先进产品，打通了销售渠道，抢占了客户资源，培养了技术队伍，为后期高端海洋产品的推出奠定了良好的市场基础。

图 8：国内水声探测设备市场预测



资料来源：中原证券研究所、赛迪顾问

按照赛迪顾问的预测，2014 年国内水声探测设备市场规模为 12.74 亿元。国内企业目前的生产技术还停留在单波束探测设备层级，多波束产品主要以国外产品为主，市场保有量约为单波束产品的两倍。因此公司的多波束产品一旦推出，在市场需求和成长空间方面都值得期待。

ADCP 主要用于防洪和日常的流量监测，当前国内市场的产品主要从国外进口。公司从 11 年代理国外品牌以来，取得了很好的销售业绩。公司的 ADCP 产品是公司与中国科学院合作研发，科技部立项，长江水利委员会联合研制的产品，一旦投入生产，在市场销售方面有了良好的保障。

3.3. 光电测量产品将与 GNSS 测量产品形成合力

2012 年 2 月公司以 2612.5 万元完成了苏州迅威光电的收购，持股 61.75%。迅威光电在光电领域具有技术优势，前期为国内排名第二的光电测绘设备厂商苏州一光进行 ODM，其技术领头人文剑光是光电测绘领域的资

深专家，曾任苏州一光的总工程师。

光电产品较卫星导航产品的市场更加成熟，且市场规模也更大。我国是世界上最大的光电测绘仪器生产和销售市场，2011 年国内总销售额 22 亿元，同比增长 14%，主要以国产仪器为主。

光电产品与公司传统的卫星导航测量型产品有协同相应。同样作为测绘型产品，利用光电和卫星信号来测量在实际应用中具有良好的互补性。例如在城市测量环境中，高楼阻挡了部分卫星信号的情况下，使用光电产品测量效果更佳；而在野外空旷地带，卫星信号俱佳，此时采用卫星导航测量仪就会比光电产品的测量效率高。因此，在产品渠道重合、应用领域互补的情况下，光电产品可以利用公司原有渠道进行推广，迅速产生效益。同时，多样性的产品相互结合，可以为客户提供一站式服务，增加客户的黏性，与南方测绘等竞争对手对抗的实力。

3.4. 三维激光产品发展前景广阔，技术优势明显

2012 年公司组建了武汉海达数云，投入 195 万元持有海达数云 65% 的股权。2012 年 9 月公司如期对以超募资金追加投入了 1755 万元，用于产品的研发和补充运营资金。

产品市场前景广阔。不同于传统的测量型产品进行的点面测量，三维激光可以进行点云数据的测量和获取，可以应用于考古、测绘、数字城市建设等众多领域，大大提高了测绘的效率而被市场一致看好。当前国内使用的三维激光产品主要是以进口为主，市场售价在一百万到几百万不等，价格昂贵抑制了市场需求。一旦国内自主产品推出，其低成本优势将带动行业购买需求。

我国三维激光领域研发生产人才稀缺，公司在领域内技术优势明显。海达数云是公司与王少华带领的技术团队合力创办，在国内具有技术前瞻性优势，尤其在考古领域具有垄断性地位。2012 年 9 月王少华以其拥有的“文物旋转结构光三维数字化建模方法”发明专利所有权；“旋转结构光文物三维扫描软件 V1.0”、“激光点云影像单片测图软件 1.0”、“遗址三维激光遥感沙盘系统 1.0”、“多源墓葬考古信息综合管理系统 1.0” 计算机软件著作权对应的所有权对公司进行了增资。

目前公司已经代理了相关的产品，2012-2013 年重点进行产品的研制，预计 2014 年可以推出自主品牌的成熟产品并进入产品推广期，2014-2016 年净资产收益率预计分别为 20.32%、50.56%、40.35%。

表 1: 三维激光项目实施计划

	2012 年	2013 年	2014 年
项目实施进度	完成整体方案设计及部件设计；完成三维激光扫描系统方案评审及设计	完成地面三维激光扫描仪硬件研发并达成验收；完成系统软件研发及测试定性，达产验收，并开始产品的市场试推广	推出地面三维激光扫描仪成熟产品，开始大规模进行市场推广

资料来源：中原证券，公司公告

4. 盈利预测与投资建议

预测 12-13 年 EPS 分别为 0.40 元和 0.51 元，按 9 日收盘价 12.38 元计算，对应市盈率分别为 31.32 倍和 24.41 倍，低于 37.28 倍和 27.88 倍的行业平均值。考虑到长期业务发展潜力，给予公司“增持”评级。

表 2：可比上市公司估值

代码	简称	EPS			股价	PE		
		11	12E	13E		11	12E	13E
300101.SZ	国腾电子	0.17	0.34	0.52	14.17	82.43	41.38	27.31
002151.SZ	北斗星通	0.21	0.24	0.33	17.35	82.50	72.02	51.98
300045.SZ	华力创通	0.23	0.30	0.44	12.68	55.66	42.92	29.01
600118.SH	中国卫星	0.25	0.30	0.38	11.19	44.11	37.10	29.52
300177.SZ	中海达	0.31	0.40	0.51	12.38	39.74	31.32	24.41
300075.SZ	数字政通	0.62	0.92	1.15	24.29	39.29	26.49	21.05
002465.SZ	海格通信	0.70	0.81	0.94	27.26	38.87	33.72	28.94
300036.SZ	超图软件	0.39	0.53	0.68	12.46	31.97	23.47	18.26
002405.SZ	四维图新	0.49	0.49	0.65	13.24	27.11	27.08	20.50
行业均值		-	-	-	-	49.08	37.28	27.88

资料来源：中原证券、wind

5. 风险提示

宏观经济拖累主营业务增长，新品不能如期达产。

表 3: 公司 3 大报表预测

资产负债表					利润表				
(百万)					(百万)				
	2011A	2012E	2013E	2014E		2011A	2012E	2013E	2014E
流动资产	774.33	1072.97	1292.61	1697.45	营业收入	309.63	404.24	531.01	685.72
现金	512.03	668.48	878.12	1133.96	营业成本	168.58	211.48	279.86	361.02
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	营业税费	2.68	3.07	4.07	5.47
应收票据	1.82	2.26	3.75	4.24	销售费用	42.14	64.68	82.31	102.86
应收款项	114.00	198.36	197.71	281.53	管理费用	42.69	52.55	66.38	89.14
存货	92.33	148.03	154.95	216.78	财务费用	-10.92	-15.75	-9.00	-5.00
其他	54.15	55.84	58.07	60.95	资产减值损失	3.39	5.09	-0.04	5.22
非流动资产	69.77	67.97	64.41	60.78	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	45.54	43.79	41.14	38.42	营业利润	61.08	83.11	107.43	127.01
无形资产	1.70	1.61	1.53	1.45	营业外收入	13.80	10.00	12.00	11.00
其他	22.53	22.57	21.74	20.90	营业外支出	0.11	0.11	0.08	0.10
资产总计	844.10	1140.94	1357.02	1758.23	利润总额	74.77	93.01	119.35	137.91
流动负债	102.99	221.74	293.55	536.40	所得税	12.48	13.95	17.90	20.69
短期借款	0.00	69.90	89.82	284.00	净利润	62.29	79.06	101.45	117.23
应付帐款	35.56	45.50	60.21	77.67	少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
预收帐款	14.50	26.38	42.30	61.72	归属母公司净利润	62.29	79.06	101.45	117.23
其他	52.93	79.96	101.22	113.01	BPS (元)	0.31	0.40	0.51	0.59
长期负债	1.14	1.14	1.14	1.14	主要财务比率				
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00		2011A	2012E	2013E	2014E
其他	1.14	1.14	1.14	1.14	每股指标				
负债合计	104.13	222.88	294.70	537.55	每股收益	0.31	0.40	0.51	0.59
股本	100.00	200.00	200.00	200.00	每股经营现金	-0.30	-0.17	0.63	0.02
资本公积金	526.42	526.42	526.42	526.42	每股净资产	7.40	4.60	5.10	5.69
未分配利润	103.43	174.58	265.88	371.38	增长率				
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	营业收入增长率	25.75%	30.55%	31.36%	29.13%
母公司所有者权益	739.97	919.02	1020.47	1137.70	营业利润增长率	41.34%	36.07%	29.26%	18.23%
负债及权益合计	844.10	1141.91	1315.17	1675.25	净利润增长率	31.79%	26.91%	28.33%	15.55%
现金流量表					获利能力				
(百万)					毛利率	45.56%	47.68%	47.30%	47.35%
	2011A	2012E	2013E	2014E	净利率	20.12%	19.56%	19.10%	17.10%
经营活动现金流	-29.85	-34.40	125.56	3.21	ROE	8.42%	8.60%	9.94%	10.30%
净利润	62.29	79.06	101.45	117.23	ROIC	6.88%	7.14%	8.22%	7.59%
资产减值准备	3.39	5.09	-0.04	5.22	偿债能力				
折旧摊销	3.39	3.47	3.56	3.63	资产负债率	9.12%	16.95%	17.59%	28.94%
财务费用	-10.92	-15.75	-9.00	-5.00	流动比率	7.52	4.84	4.40	3.16
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	速动比率	6.62	4.17	3.88	2.76
营运资金变动	0.00	-106.27	29.58	-117.86	营运能力				
投资活动现金流	-67.25	0.00	0.00	0.00	资产周转率	0.56	0.41	0.43	0.46
资本支出	0.00	0.00	0.00	0.00	存货周转率	2.22	1.76	1.85	1.94
其他投资	-67.25	0.00	0.00	0.00	应收帐款周转率	3.74	2.70	2.82	3.01
筹资活动现金流	530.96	185.65	28.92	199.18	估值比率				
借款变动	0.00	0.00	0.00	0.00	PE	39.75	31.32	24.41	21.12
其他	530.96	185.65	28.92	199.18	PB	1.67	2.69	2.43	2.18
现金净增加额	433.87	151.24	154.48	202.39					

资料来源：中原证券，wind



行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。
负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。