

湘财证券研究所

巢枫

Tel:021-68634510-8528

Email:cf2255@xcsc.com

全球市场：(7:00分)

上证综指	2655.78	1.25%
深证成指	11465.15	1.29%
DJI 指数	10320.1	0.49%
NASQ 指数	2200.01	1.06%
SPX 指数	1090.1	0.91%
FTSE 指数	5371.04	0.09%
CAC40 指数	3631.43	0.21%
DAX 指数	6083.85	0.00%
N225 指数	9062.84	1.52%
HSI 指数	20868.92	1.19%

商品指数：(7:00分)

COMEX 金	1252.1	0.43%
ICE 原油	76.84	0.68%
COMEX 铜	348.8	0.56%
COMEX 铝	83.25	0.00%
CBOT 大豆	1007.5	0.30%
CBOT 小麦	680.75	0.78%
CBOT 玉米	433	0.17%
NYMEX 棉花	90.87	0.82%

美元指数	82.41	0.00%
美元中间价	6.8003	-0.18%
欧元中间价	8.704	0.82%
英镑中间价	10.4976	0.43%
日元中间价	8.0596	-0.31%

新闻聚焦：

◇ 全国国土规划编制时隔 20 年后重启

搁置了 20 年后,《全国国土总体规划纲要》编制工作终于重新启动。9 月 2 日,国土资源部部长徐绍史在全国国土规划研究和纲要编制工作领导小组第一次会议上表示,根据全国国土资源条件状况,当前重新启动《纲要》编制工作,已是十分紧迫的任务。

最近,国土资源部、国家发改委等部门联合向国务院提交的重新开始编制《纲要》的建议,已经获国务院批准,新一轮《纲要》编制领导小组办公室也已经组建。《纲要》规划期为 2011-2030 年。

◇ 国务院：促进菜价稳定严打囤积居奇

国务院办公厅近日发布通知指出,做好促进蔬菜生产保障市场供应和价格基本稳定工作,是当前及今后一个时期的一项重要工作任务,严厉打击囤积居奇、欺行霸市、串谋涨价等不法行为,维护正常市场秩序。

通知指出,要加强生产和市场监测预警,及时发布信息,积极组织货源,做好区域调剂,及时动用储备,严厉打击囤积居奇、欺行霸市、串谋涨价等不法行为,维护正常市场秩序。

◇ 国土部本月将通报清理闲置土地进展

土地问责“大限”将至。有消息称,国土资源部 9 月将召开新闻发布会,通报清理闲置土地工作最新进展。在此之前的 8 月 19 日,国土部刚刚召开“房地产用地专项整治工作新闻会”对外披露,截至今年 5 月底全国共清理发现房地产违法违规用地宗数 3070 宗,面积约 18.84 万亩。其中,闲置土地宗数 2815 宗,面积 16.95 万亩。

◇ 央行：人民币需要更灵活宏观政策

央行副行长胡晓炼周四表示,人民币的跨境使用需要更高效更灵活的宏观政策。胡晓炼表示,中国必须保持宏观经济的健康发展,避免极端波动,国内的财政状况则必须保持稳定。她提到,发展中国家需要加快其金融市场的发展,因为其持有的外汇储备将面临贬值风险。另外,中国将向海外人民币持有者逐步开放国内金融市场。中国央行上月曾表示,将开始允许一些海外金融机构对中国银行(601988-CN)业债券市场进行投资,以促进在跨境交易中人民币使用。

◇ 五大国有银行关注类贷款激增

◇ 本周央行公开市场操作将净投放资金 700 亿

◇ 7 月全国工业用电量增长 15.3%

市场综述：

◇ 政策真空期市场获得自发稳定，维持谨慎乐观判断

周三全天市场基本高开高走，各板块先后活跃，呈现普涨格局。上证指数收盘站上 2650 点，突破多条均线，在技术形态上恢复到了较好的上行态势，同时从成交量来看市场人气依然旺盛。以西藏板块为代表的区域振兴题材和以锂电股为代表的新兴产业板块再度上涨，说明无论市场是否接受，结构性牛市的格局已经形成。

政策面依然维持真空状态，8 月份汽车销量的环比大幅上升提振了对于经济恢复增长的预期。从长期来看，不确定的因素依然集中在房价的走势和 CPI 的波动上，8 月份的宏观经济数据将陆续出台，对于下半年中国经济到底是下探还是恢复增长的讨论将进一步得到明确。从已经公布的部分指标和目前尚没有明确强化调控的信号来看，我们依然维持对市场的谨慎乐观态度。结构性市场中，新兴产业和区域振兴板块仍然会得到更多的溢价和资金的长期关注。（策略研究员：王坦）

◇ 本周 alpha 组合表现（20100903）

本周四个交易日，HS300 指数累积上涨 2.20%，而 alpha 组合的四只个股按市值加权累积上涨 5.16%，于 HS300 的相对收益为 2.96%。从日收益来看，alpha 组合在 4 天中的三天能获得超额收益。在 alpha 组合的 4 只个股中，有 3 只个股有超额收益，4 只个股有绝对正收益。累积收益最好的是厦门钨业，在四个交易日已累积上涨 12.98%。表现最差的康美药业，累积收益仅为 0.31%。今天是周五，根据 alpha 策略，今天应当减持股票，周末，我们将在周报中推出新的组合，投资者下周一对股票组合需要进行整体跟新。详细内容请参见周末推出的周报，（策略研究员：张银旗）

公司聚焦：

◇ 浩宁达(002356.SZ)：公布二批智能电表中标金额，单价回升、毛利率有所好转

深圳浩宁达仪表股份有限公司于 2010 年 9 月 2 日收到国家电网公司发给本公司的中标通知书，根据评标委员会的评审结果，并经国家电网公司招标领导小组批准，公司为国家电网公司集中规模招标采购 2010 年电能表第二批项目智能电能表（招标编号：0711-100TL072）的中标人，共中 4 个包，中标总数量为 312,985 只，中标总金额为 9,596.17 万元；其中单相智能电能表中标数量 262,000 只，中标金额 4,052.60 万元，三相智能电能表中标数量 50,985 只，中标金额 5,543.57 万元。公司将在收到中标通知书之日

起 30 天内，按照招标文件和公司的投标文件与项目单位签订书面合同。

浩宁达此次公布的中标金额是 7 月 20 日公告的中标公告的补充。此次单相智能表中标金额 4052 万元，单价 154 元/只，三相智能表中标金额 5543 万元，单价 1086 元/只。此次单相智能表的单价比 2010 年第一次中标单价提高 7% 左右，三相智能表单价则有大幅提升，提升幅度在 80% 左右。此次中标将给公司 2010 年下半年业绩带来积极影响，维持公司“增持”评级。（电气设备行业研究员：冯舜）

◇ 双环传动 (002472.SZ)：新股定价报告

主营传动用齿轮及齿轮零件，是国内齿轮零件专业生产企业龙头。公司，目前已形成乘用车齿轮、商用车齿轮、摩托车齿轮、工程机械齿轮和电动工具齿轮全方位并举的产品格局。主要客户均为国内外大型整车（整机）生产企业。据中国机械通用零部件工业协会齿轮专业协会统计，在国内齿轮零件专业生产企业中，公司的市场占有率 2007 年排名第二，2008 年排名第一；在齿轮行业生产企业中，公司的市场占有率 2007 年排名第二十五位，2008 年排名第十五位。

公司涉及的车辆变速箱、发动机、车桥以及电动工具产品市场广阔。汽车齿轮市场约占齿轮市场的 40% 的需求，我国近年汽车产销量和保有量持续增长，推动汽车齿轮市场需求逐年提升。在电动工具方面，我国电动工具年产量已经占到世界电动工具产量的 70%，出口金额约占世界电动工具出口金额的 40% 以上，我国电动工具出口额已超过全球出口量居第二位的德国一倍以上，稳居出口世界第一。

公司募投项目有效提升公司产能。公司此次募集资金主要用于扩大产能。由于齿轮产品市场容量较大，行业内生产企业众多，因此单个企业的市场占有率较低。此次募集资金投资项目投产后，公司的生产能力和生产水平将进一步增强，市场竞争力将进一步提高。

建议询价区间。预计公司 2010 年、2011 年、2012 年每股收益为 0.91 元、1.16 元和 1.42 元，公司合理估值为 30-35 倍的 PE，合理价值为 27.30 元-31.86 元，合理询价区间为 24.57 元-28.66 元。

主要风险。客户集中的风险，原材料价格波动风险。（机械行业研究员：仇华）

◇ 山东如意 (002193.SZ)：山东如意取消上半年分红预案

公司本来拟按每 10 股派 0.6 元现金红利，共派现 960 万元。此次更正公告中将这一块取消说明公司近期资金比较短缺，从财务费用率方面我们也可以看到 2 季度为 11.5%，高于 1 季度的 7.5%，主要系公司利用银行贷款对设备进行了全面更新。虽然销售费用率和管理费用率早如意纺技术逐步应用以及产能扩张后将逐步下降，期间费用率将总体保持稳定，但是如果短期还债压力继续增大的话，公司未来 1-2 年进行增发的概率也比较大。今年上半年由于国外市场表现低迷以及产能扩张因设备搬迁经营收到一定影响，全年业绩将低于预期，但考虑到明后两年的产能大幅释放以及服装业务的注入，公司

业绩在明年会得到爆发式增长。我们给予公司 10/11/12 年核心 EPS 为 0.45/0.92/1.02 元，维持“买入”评级。如股价下跌将带来非常好的买入机会。（耐用消费品与服装行业研究员：吴晓宇）

◇ **荃银高科(300087)：荃银高科高速成长即将开始**

水稻种子迎来行业春天 我们认为水稻种子行业将会是给我们带来不断超预期的行业。我们认为未来仅靠农化来实现粮食增产来解决世界粮食危机的可能性较小，而良种则可能成为关键性要素；随着我国杂交水稻种子的去库存化的完成和 09 年低温导致两系杂交水稻制种量的下降，2010 年我国杂交水稻，尤其是优质的两系杂交水稻出现了价格的大幅上涨。由于杂交水稻种子价格和商品稻价格的比价在 101，所以我们预计未来随着粮食价格的不断上涨，杂交水稻的价格也将出现上涨态势。我国目前种业市场尚处在初级阶段，市场集中度极低，随着国家对种业的重视度的提高，我国种业将出现一轮大范围的行业内并购重组，使得我国种业集中度大幅度提高，在我国出现几个大型的民族种业公司。我国拥有领先全球 20 年的杂交水稻技术，我国杂交水稻因高亩产的特性并誉为“东方魔稻”，目前我国杂交水稻目前已经推广至东南亚、南亚、南美、非洲、北美等地。据专家预测，随着杂交水稻不断走向世界，2020 年中国以外地区杂交水稻种植面积将达到 7.5 亿亩，较 09 年的 4500 万亩，存在 1567 倍的提升空间。

新两优六号进入快速推广期，新两优 106 紧随其后 目前公司中稻品种新两优 6 号是公司的主打产品，2006 年被认定为我国第一批超级稻，由于其本身具有天然的褐色防伪，可以使农户容易分辨出种子的真伪，加之种子本身的高产、优质和适应性广的特性，新两优 6 号在市场上推广取得了可喜的成绩。2006 年新两优 6 号的推广面积为 187 万亩，在行业排名 18 位。2008 年新两优 6 号的推广面积已经达到了 356 万亩，推广面积增长了 90.37%，而行业排名也跃居到第 9 位。我们认为未来新两优 6 号仍将成为公司主推品种，推广面积将会进一步扩大。而公司的晚稻新品种新两优 106 于 2008 年通过国审，并开始进行市场推广，从目前市场表现来看，种子的高产、稳定性和适应性等性能都较好，我们认为新两优 106 将有可能成为公司晚稻品种的新两优 6 号，成为公司晚稻品种的利润贡献主力军。

研发能力保证公司后续品种跟进 目前公司科研人员占到公司总人数的三分之一，公司每年在科研经费投入占到公司总营业收入 3% 左右，在同类种子企业中名列前茅。目前公司新选育的杂交水稻品种中有 8 个品种参加了 09 年南方稻区国家区试，其中有 5 个处于区域试验阶段，有 3 个已处于生产试验阶段，预计 10 年即可通过审定。新品种的不断为公司后续市场的扩张提供了基础，也为公司未来业绩的高速增长提供了保障。

并购竹丰种业完善战略布局 公司并购了地处我国制种大省四川的竹丰种业，除了表明公司未来在大力发展两系杂交水稻业务的基础上，快速扩张三系杂交水稻市场外，还完成了公司在长江上游、中游和下游，以及华南地区的四个营销中心的战略布局。除杂交水稻外，西南地区还对杂交玉米种子也

有着巨大的市场需求，公司并购竹丰种业也为公司“多市场、多品种”的跨越式发展开辟一条通道，也是公司未来进军杂交玉米等其他种子的重要一步。

快速增长的国外市场 由于我国杂交水稻在印度、越南、孟加拉等东南亚国家的高产表现，使得杂交水稻近年来的认可度和种植面积快速增加。公司借此契机积极拓展海外市场，与东南亚多个国家和地区建立了贸易合作关系，累计出口杂交水稻 860 多万公斤，使“荃银”系列杂交水稻良种在东南亚地区享有一定声誉。考虑公司出口的先发优势带来的稳定的客户资源、公司出口品种的优良表现，以及东南亚对杂交水稻种子的需求仍存在巨大的空间，我们预计未来公司出口业务有望维持快速增长。

盈利预测 我们预计公司 10 年、11 年和 12 年公司营业收入分别为 1.91 亿元、2.88 亿元和 3.53 亿元，净利润分别为 0.39 亿元、0.64 亿元和 0.82 亿元。对应的 EPS 分别为 0.74 元、1.20 元和 1.55 元。考虑到公司未来的成长性，我们上调公司评级至“买入”。

风险提示 恶劣的天气环境、制种量大幅度下降、种子价格大幅下跌(农产品行业研究员：于青青)

◇ 中集集团股权激励点评

1. 公司计划实施额度为 6000 万股的股权激励计划。公司发布公告称，计划以定向增发方式向激励对象实施股权激励计划，股权激励额度共 6000 万股，占公司目前股本的 2.25%，授予股票期权的激励对象范围为公司执行董事（不包括外部董事、独立董事）、高级管理人员以及其他核心技术（业务）人员，并计划安排股票期权总数的 10%作为预留期权。

2. 行权价格具有较强的激励性。此次股权激励计划设定的行权价格为 12.51 元（激励计划草案摘要公布前一个交易日 A 股股票收盘价与前 30 个交易日股价均价的较高者），距离当前股价较近，因而我们认为此次股权激励设定的行权价格具有较强的激励性。

3. 行权条件设定的业绩增长较低。根据股权激励计划，行权条件为行权前一年度公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润较其上年增长不低于 6%；行权前一年度公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率不低于 10%，我们认为设定的业绩增长较低。

4. 总体来看，股权激励计划对公司后续发展起到催化作用。从公司设定的行权条件来看，设定的业绩增长较低，但我们认为公司较高的行权价格对高管的激励作用较大，我们认为股权激励方案的实施将对公司的后续发展起到催化作用，长期有利于公司发展。

5. 提升至买入投资评级。预计公司 2010 年、2011 年每股收益为 0.93 元、1.12 元，提升公司投资评级至买入。（策略研究员：刘金钵）

新股日历：

		2010-08-30	2010-08-31	2010-09-01	2010-09-02	2010-09-03
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002413	常发股份	上市日				
002415	海康威视	上市日				
002416	爱施德	上市日				
002417	三元达			上市日		
002418	康盛股份			上市日		
002419	天虹商场			上市日		
002420	毅昌股份			上市日		
002421	达实智能					上市日
002422	科伦药业					上市日
002423	中原特钢					上市日
002424	贵州百灵					上市日
002464	金利科技		上市日)			
002465	海格通信		上市日			
002466	天齐锂业		上市日			
002467	二六三	网上申购资金解冻日				
002468	艾迪西	网上申购资金解冻日				
002469	三维工程	网上申购资金解冻日				
002470	金正大	网上申购资金解冻日				
002471	中超电缆	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002472	双环传动	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002473	圣莱达	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002474	榕基软件		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002475	立讯精密		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002476	宝莫股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002477	雏鹰农牧		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
300119	瑞普生物	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
300120	经纬电材	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
300121	阳谷华泰	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日

A 股股份流通预告：

09-03(周五)(13)家

中国宝安 (000009)	84.59 万股股权分置限售股份上市流通
美锦能源 (000723)	1395.99 万股股权分置限售股份上市流通
新野纺织 (002087)	2010-06-30 分红：10 转 4 股 上市 5961.89 万股，占流通盘 28.57%
超华科技 (002288)	480 万股首发原股东限售股份预计 2010-09-03 上市流通
宇顺电子 (002289)	1440.35 万股首发原股东限售股份上市流通
禾盛新材 (002290)	2039.27 万股首发原股东限售股份上市流通
星期六 (002291)	2184 万股首发原股东限售股份上市流通
达实智能 (002421)	400 万股首发机构配售股份上市流通
科伦药业 (002422)	1200 万股首发机构配售股份上市流通
中原特钢 (002423)	1580 万股首发机构配售股份上市流通
贵州百灵 (002424)	740 万股首发机构配售股份上市流通
奥克股份 (300082)	2010-06-30 分红：10 转 5 股派 3 元 上市 1350 万股，占流通盘 33.33%
天威保变 (600550)	3136 万股定向增发机构配售股份上市流通

新股发行预告： 09-03 (周五) (3 家)

瑞普生物 (300119) **申购代码：** 发行 1860 万股, 上网 申购代码: 300119 发行 1488 万股 公司为国内兽药行业两家“国家认定企业技术中心”之一。公司主要从事兽用生物制品和兽用制剂研发、生产、销售和技术服务，是一家具有原创创新能力，产品丰富、结构合理，为国内少数几家产品覆盖动物疫病预防、诊断、治疗、促生长以及调节免疫机制的兽药企业之一。公司为高新技术企业，科研能力强，“新型高效安全畜禽免疫增强剂-胞肽”获得“国家重点新产品”证书，“动物用冻干活疫苗耐热保护免疫增强剂及其制备方法”被中国发明协会授予“全国发明展览会金奖”等。公司拥有几十项专利，另有两项发明专利获得了国家知识产权局下发的《授予发明专利权通知书》。

申购价： 申购市盈率 74.07 倍
60.00 元 (摊薄)
申购上限： 主承销商: 东莞证券有限公司
1.4 万股 有限责任公司
上限资金： 询价日期: 2010-08-30~2010-09-01
84 万元 发行日期: 2010-09-06
 中签率公告日: 2010-09-08
 申购资金解冻日: 2010-09-09

[详细资料](#)

经纬电材 (300120) **申购代码：** 发行 2200 万股, 上网 申购代码: 300120 发行 1760 万股 公司是一家综合实力名列同行前茅的中外合资高新技术企业，是国内产品种类最多、系列最全、技术水平最高、规模最大的铝芯电磁线企业之一，是铝芯电磁线细分领域的龙头企业。公司致力于电磁线的设计、研发、生产和销售。公司生产的多项产品经专家鉴定，技术达到国际先进水平，先后被国家科技部列入“国家火炬计划”和“国家重点新产品项目”，并荣获“天津市科技进步二等奖”、“天津市高新技术成果转化项目”等多项荣誉。公司拥有多项实用新型专利，另有多项专利申请已获国家知识产权局受理。

申购价： 申购市盈率 56.76 倍
21.00 元 (摊薄)
申购上限： 主承销商: 太平洋证券股份有限公司
1.75 万股
上限资金： 询价日期: 2010-08-30~2010-09-01
36.75 万元 发行日期: 2010-09-06
 中签率公告日: 2010-09-08
 申购资金解冻日: 2010-09-09

[详细资料](#)

阳谷华泰 申购代码：发行 1500 万股,上网 公司是中国橡胶助剂行业骨干企业，
(300121) 300121 发行 1200 万股 山东省科技兴贸出口创新基地龙头
申购价： 申购市盈率 51.36 倍 企业。公司主要从事橡胶助剂的研
20.80 元 (摊薄) 发、生产、销售。其中国家橡胶助剂
申购上限：主承销商：信达证券股 工程技术研究中心是集新产品、新技
1.2 万股 份有限公司 术研究开发、中试孵化、标准化建设、
上限资金： 询价日期： 产品检测、信息交流于一体的高新技术
24.96 万 2010-08-30~ 技术创新平台，也是国内橡胶助剂行业
元 2010-09-01 唯一的、以企业为载体的国家级研发
发行日期： 中心。公司先后被评为“全国民营化
2010-09-06 工优秀企业”、“省级星火示范企业”、
中签率公告日： “山东省科技企业重点联系单位”、
2010-09-08 “山东省优秀民营科技企业”，“阳谷
申购资金解冻日： 华泰”商标被评为山东省著名商标，
2010-09-09 “阳谷华泰”牌防焦剂 CTP 被评为山
东名牌产品。

[详细资料](#)

新股上市预告： 09-03（周五）（0 家）

无

最近两周重要数据公布：

时间	指标		
2010-09-01	2010.08	PMI	51.70
2010-09-01	2010.08	汇丰 PMI	51.90

重要经济数据一览：

指标	201007	201006	201005	201004	201003	201002	201001
GDP:累计(%)		11.1			11.9		
GDP:当季(%)		10.3			11.9		
CPI(%)	3.3	2.9	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	4.8	6.4	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3
社会消费品零售(%)	17.9	18.3	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	13.4	13.7	16.5	17.8	18.1	12.8	
出口(%)	38.1	43.9	48.6	30.4	24.2	45.7	21.0
进口(%)	22.7	34.1	48.3	49.8	66.2	44.8	85.8
贸易顺差(亿美元)	287.3	200.2	195.3	16.1	-73.3	75.2	140.6
固定资产投资:累计(%)	24.9	25.5	25.9	26.1	26.4	26.6	
M2(%)	17.6	18.5	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	18.4	18.2	21.5	22.0	21.8	27.2	29.3
人民币贷款:新增(亿元)	5328.0	6034.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.78	6.79	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83
1 年期存款利率(%)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25
1 年期贷款利率(%)	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。