

中原证券晨会纪要

2011年第27期（总第913期）

发布日期：2011年2月16日

国内市场指数（2月15日）

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,899.24	0.10	15.73
深证综合指数	1,261.60	-0.50	34.20
沪深300指数	3,217.67	-1.47	
上证50	2,042.64	-5.05	13.89
深证成份指数	12,711.58	-26.23	13.89
国债指数	126.83	-0.01	

参考数据（2月15日）

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	22899.78	-221.28	
香港国企指数	12280.27	-117.78	
道琼斯	12268.19		
纳斯达克	2817.18		
人民币/美元	6.5929	-0.0056	
NYMEX 原油	84.32	-2.18	

行业指数涨幅榜（2月15日）

行业指数	收盘	涨跌
材料 II	3553.49	0.76
软件与服务	1962.15	0.54
耐用消费品与服装	2426.37	0.41

资料来源：wind 资讯

行业指数跌幅榜（2月15日）

行业指数	收盘	涨跌
保险 II	767.68	-1.06
电信服务 II	2599.13	-0.87
食品与主要用品零售 II	4546.25	-0.81

资料来源：wind 资讯

会议主持：何卫江

责任编辑：周楷翔

联系电话：(86 21) 50588666

【市场研究】

- 一年期央票发行利率如期上行 一二级市场利差有望缩小
- 宏观数据如期发布 A股冲高回落

【公司点评】

- 利欧股份(002131) 发行股份购买资产预案点评
- 宝鼎重工(002552) 新股点评
- 惠博普(002554) 新股点评

【近期报告目录】

- 可转债市场双周刊：转债发行高峰冲击现有转债估值(张微)
- 中原证券投资策略周刊(2011年第1期)(张刚)
- 高送转概念股投资机会分析：年报掘金“高送转”(宋卫华)
- 融资融券双周刊(2011年1月31日-2月11日)(谢佩洁)
- 宝鼎重工(002552) 新股定价报告：国内领先的大型铸锻件高新企业(装备制造研究小组)
- 证券行业2011年1月月度报告(谢佩洁)
- 2011年2月行业配置报告：寻找具备超跌反弹动能的行业组合(研究所策略部)

市场研究

一年期央票发行利率如期上行 一二级市场利差有望缩小

信息:

根据中国人民银行公开市场业务操作室 2011 年第 6 号公告, 人民银行于本周二(2 月 15 日)以价格招标方式发行了 10 亿元央行票据, 参考利率 2.9972%, 并开展了 200 亿元的 28 天正回购操作, 回购利率 2.35%。

评论:

1、这已经是央票连续第七周维持在 10 亿元的地量水平。但是相隔两个多月后, 28 天正回购又重新启动, 回购利率较前次提高 70 个基点。本周公开市场到期资金 1060 亿元。截至目前已经回笼 210 亿元, 剩余 850 亿元。预计央行将继续通过正回购回笼资金。但是小幅净投放可能性比较大。上周净投放资金 780 亿元, 如本周继续净投放, 则已经是连续 14 周净投放。

2、从发行利率来看, 受加息因素影响, 本次 1 年期央票发行利率较上次提高 27 个基点, 与一年期银行定存利率已经持平, 此前 3 个月央票发行利率上涨了 36 个基点。并且一二级市场利差仍有 47 个基点, 同时, 3 个月央票一二级市场利差为 96 个基点, 总体存在进一步上调可能。考虑到昨日公布的 CPI 数据低于预期, 有利于二级市场央票利率回落而减小利差。

3、东方财富网报道, 有消息称央行允许部分银行自主确定存款利率。中国人民银行正在包括招商银行在内的数家银行进行中短期存款利率市场化的初步试点。该试点项目已启动至少两月。一旦利率市场化改革来临, 以存贷差为主要收入模式的银行盈利会急剧下降。如果业务模式还仅靠传统的贷款中介, 不向全能型金融服务转变, 会经受不住这样的转变。工商银行表示, 希望用未来 10 年时间, 使利差、中间业务、投资和交易的收入结构从 6:2:2 变成 4:3:3。

(宋卫华 021-50588666-8020 执业证书编号:S0730511010004)

宏观数据如期发布 A 股冲高回落

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、1 月经济数据公布, CPI 同比增长 4.9%, PPI 上涨 6.6%。
- 2、国家统计局自今年 1 月份起, 对 CPI 统计权重方案进行了调整。其中, 居住提高 4.22 个百分点, 食品降低 2.21 个百分点。
- 3、中国 1 月新增人民币贷款达 1.2 万亿元。
- 4、消息称央行允许部分银行自主确定存款利率。

5、传住房和城乡建设部已拟定第三批楼市限购令城市名单。

6、中国经济数据良好，国际铜价再创历史新高。

评论：

A 股市场走势综述：

周二 A 股市场冲高回落、小幅震荡，早盘承接前日大涨的惯性，A 股继续震荡走高。周二公布的 1 月份 CPI 增速低于预期，舒缓了市场对于政策收紧的忧虑，大盘蓝筹股继续受到追捧。在数据明朗之后，午后股指暂失冲高的动力，在获利盘不断离场的影响下，股指震荡回落。上证指数收市报 2899.24 点，微涨 0.11 点；深证成指收市报 12711.58 点，跌 0.21%。两市全日共成交 3155 亿元，较前日进一步放大。中小板指收市跌 0.16%，创业板指收市涨 0.11%。

从盘中热点来看，两市超过六成个股下跌，有色金属行业劲升 2.55%领涨大市，非金属建材、纺织和服装、建筑和工程、计算机、石油化工等行业也涨幅居前；非银行金融、钢铁、通信、银行、批发和零售贸易等行业表现疲弱。有色金属股升势凌厉，云铝股份、罗普斯金等多只个股封住涨停，中国铝业涨逾 4%。券商股普遍回落，国金证券、山西证券等跌逾 2%。

后市研判：

国家统计局周二公布，中国 1 月份 CPI 同比增长 4.9%，高于上月的增速 4.6%，但低于市场预期的 5.3%。国家统计局自今年 1 月份起，对 CPI 统计权重方案进行了调整，其中最明显的变化之一是食品价格所占权重将出现一定程度的下调，从而导致 1 月份 CPI 数据低于预期。这个变化在周一的 A 股市场中已有较为充分的反应，周二数据明朗之后，股指暂时失去了继续冲高的动力，午后出现震荡回落也不难理解。上证综指突破 2800 点之后，2950 点附近即将遭遇强大套牢盘的压力，后市股指若要持续走强，必须有赖于大盘蓝筹股的持续放量走强。而周期性蓝筹股持续走强的主要影响因素就是通胀预期的显著回落。在当前的宏观环境下，我们认为蓝筹股出现趋势性行情的时机尚不成熟，未来股指将遭受 2950 点压力的考验，上证综指围绕 2900 点展开震荡整理的可能性较大，建议投资者高抛低吸、半仓滚动操作。

投资机会：

周二随着 1 月份宏观数据的发布，对于蓝筹股的炒作热情有所降温，而高端装备制造业以及受益于“十二五”发展规划的相关战略新兴产业再次受到市场资金的追捧，建议投资者继续关注以高铁为代表的高端装备制造业的投资机会。另外，具备估值优势的高速公路、航运以及港口等防御类品种的投资机会建议适当关注。随着“两会”的日益临近，农林牧渔板块的投资机会仍可继续关注。对于周期性蓝筹股，建议投资者继续保持中长期逢低加仓的稳健思路，耐心等待股价再次回落后的建仓机会。

(张刚 021-50588666-8100 执业证书编号:S0730511010001)

公司点评

利欧股份（002131）发行股份购买资产预案点评

信息：

利欧股份（002131）拟向欧亚云、欧亚峰、罗兵辉、李洪辉、朱平正、胡观辉、周海蓉、吴波、郭华定等九名自然人和瑞鹅投资发行 A 股股份购买其合计持有的天鹅泵业 92.61% 的股权，预估价值约为 2.75 亿元。本次股份发行价格为公司本次董事会决议公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价，为 14.58 元/股。本次拟发行的股份数量不超过 2000 万股。

评论：

利欧股份主要从事微小型水泵、农业园林机械、清洗和植保机械的研发制造，是目前国内最大的微小型水泵制造商。10 年三季度公司实现营业收入 8.88 亿元，同比增长 46%；实现归属于母公司净利润 8465 万元，每股收益 0.28 元，同比增长 18.98%。

2007-2009 年公司营收分别为 7.71 亿、10.15 亿及 8.32 亿。2009 年营业收入较 2008 年下降 18.55%，主要原因是受国际经济危机的影响，公司产品的出口市场需求大幅下滑。

天鹅泵业主要从事各类工业泵产品的制造与销售，是国内重要的电站循环泵生产基地之一，是为电力等国家重要耗能行业提供节能装备的高新技术企业。其生产的循环水泵被电力规划设计总院、中国电能成套设备有限公司列入电力工程火电机组主要辅助设备推荐厂商名录。天鹅泵业 2008、2009 年分别实现营业收入 1.6 亿元、1.8 亿元。

泵是机械工业的重要产品之一，属于通用机械范畴，广泛应用于农业灌溉、水利水务电力等众多领域。尤其在中央“一号文件”加大农村建设的背景下，整个十二五水利水电建设相关总投资有望达到 2 万亿元，因此我们看好水泵行业相关投资机会。

1.) 利欧泵业本次资产收购计划符合行业整合的趋势。目前我国国内泵类行业集中度较低，企业已达 6000 家以上，但其中大部分企业规模较小。利欧股份将并购逐步做为公司横向扩张的一种模式，有助于公司业绩的持续增长。

2.) 目前公司产品比较单一，主要以农业园林用泵为主，为实现成为全系列泵产品制造商的战略目标，公司需进一步拓宽产品线，介入产品附加值更高、市场容量更大的大中型工业泵产品领域，为此，公司投资设立了湖南利欧泵业有限公司，致力于发展大中型工业泵产品。天鹅泵业作为国内重要的电站循环泵生产基地之一，主营各类工业用泵的生产和销售，符合公司在工业用泵产品领域进行产业布局的规划目标。

3.) 目前公司的主要销售区域为海外地区。2007、2008、2009 年公司出口销售收入占主营业务收入的比例为 98.90%、97.31%、95.40%。依赖出口使得公司面对海外市场经济波动的风险敞口过大，2009 年受国际金融危机影响，公司外销收入下降近 20%。而天鹅泵业专注于国内工业用泵尤其是火电用泵市场，销售主要面向国

内的大中型火电企业，有助于公司亟需开拓国内市场，减少对海外市场的依赖。

4.) 湖南是国内大中型工业泵产品的重要生产基地之一，利欧股份将全资控股天鹅泵业，和湖南利欧泵业有限公司共同构成公司在湖南的工业用泵基地，最终形成以温岭为基地的微小型水泵板块和以湖南为基地的工业用泵板块的“两翼齐飞”格局，实现协同效应。

天鹅泵业 2008、2009 年及 2010 年 1-10 月分别实现归属于母公司所有者的净利润 1631.92 万元、2243.18 万元与 1807.71 万，盈利能力较好。按利欧股份及天鹅泵业 2010 年 1-10 月未经审计的归属母公司所有者的净利润测算，2010 年 1-10 月公司每股收益约可增加 0.03 元，增幅约为 9.38%。

预计 2010-2011 年 EPS 分别为 0.42 元、0.56 元，按 10 月 15 日收盘价 16.30 元计算，对应动态 PE 分别为 38 倍、29 倍。给以“增持”评级。

(方夏虹 执业证书编号:S0730511010006 王志磊 021-50588666-8026)

宝鼎重工（002552）新股点评

信息：

宝鼎重工（002552）拟在中小板公开发行 2500 万股，于 2 月 16 日申购，发行后公司总股本 1 亿股，发行价 20 元。

评论：

公司是国内主要的大型铸锻件生产企业之一。公司专注于大型铸锻件的研发、生产和销售，产品作为装备制造行业所必须的关键基础部件，主要应用于船舶、电力、工程机械和石油化工等行业。

船舶行业如今却面临产能过剩和景气周期低谷的双重挤压。我国造船行业自 2000 年以来发展迅猛，目前已经成为世界第一造船大国。2008 年金融危机引发造船行业新增订单锐减，造船行业步入调整期，2009 年我国船舶新接订单量较上年下降 50% 以上。2010 年在全球宏观经济复苏背景下，船舶行业开始回暖，2010 年 1-6 月我国新承接船舶订单 2378 万载重吨，为 09 年同期新增订单量的 4 倍，已基本接近 09 年全年的水平，但是船舶难言复苏。

目前国家不支持造船行业盲目扩张，但对船舶配套行业的态度是积极和鼓励的，将为大型铸锻件行业带来一定市场机遇。近年来，全球大型铸锻件消费量呈现持续增长的趋势，全球大型铸锻件消费量由 2005 年约 85.3 万吨攀升至 2009 年约 183.9 万吨，市场消费旺盛。2009 年大型铸锻件消费量中国消费量约占世界占量 60%，居世界第一。

我国大型铸锻件行业快速发展，大型铸件产量从 2005 年的 20.5 万吨增至 2009 年的 44.6 万吨，年复合增长率达 21.45%；大型锻件产量从 2005 年的 15.1 万吨增至 2009 年的 32.5 万吨，年均复合增长率达 21.12%。

目前全球大型铸锻件的生产主要集中在日本、韩国和欧洲。高端市场由日本、韩国和欧洲把持。发达国家有 4 家厂商具备提供 500 吨以上的大型铸锻件基础原材料能力，分别为日本制钢所室兰工厂（JSW）、

日本铸锻钢株式会社(JCFC)、神户制钢高砂工厂(KOBE)、斗山重工(DOOSAN)。在铸锻造技术工艺方面,JSW 整体技术水平世界领先,是百万千瓦级核电机组常规岛低压整体转子锻件的主要制造商,在国际核电大型铸锻件市场占有率很高;法国克鲁索公司拥有空心钢锭制造技术,在筒形锻件制造上独占鳌头;DOOSAN 产能很大,2008 年生产大型锻件 14 万吨。

我国大型铸锻件生产企业则分为两大阵营:第一阵营为以一重、二重、华锐铸钢、中信重工等企业为代表的国有大型企业,拥有液压机通常在 6000 吨以上,产能通常在 10 万吨以上;第二阵营为以宝鼎重工为代表的中小型民营企业。该梯队的企业通常具有 1000-6000 吨的液压机,产能通常在 2-10 万吨。

公司 2007-2009 年营业收入分别为 3.08 亿元、4.34 亿元、3.79 亿元,整体呈现先升后降再升的趋势,和下游船舶行业的发展趋势基本吻合。

公司盈利能力保持稳定。2007 年-2009 年毛利率分别为 20.06%、21.06%、28.34%,2010 年上半年综合毛利率较 2009 年有所下降,为 26.47%。从产品结构方面看,船舶配套大型铸锻件提供的毛利率贡献额最高,报告期内毛利率贡献额占公司综合毛利率的比重分别为 68.92%、82.71%、81.02%和 82.73%。

本次发行股票募集资金主要将投资于“年精加工 20000 吨大型铸锻件建设项目”和“年产 2000 套起重机吊钩总成建设项目”,项目投资金额分别为 2.10 亿和 1.24 亿。项目预计 12 年部分达产,13 年完全达产。预计精加工项目完成后,公司整体毛利率将由 09 年的 28%提高至 40.1%。吊钩总成建设项目将改变公司无法生产吊钩总成产品的状况,优化公司的产品结构。

预计公司的 2010 年每股收益 0.75 元,2011 年每股收益 0.85 元,参考可比上市公司华锐铸钢及广东鸿图以及船舶配套行业历史平均市盈率,公司的合理股价应为 17-21.25 元,对应 11 年市盈率在 20-25 左右。

风险提示:产品结构集中,下游船舶业未能完全复苏导致的风险

(方夏虹 执业证书编号:S0730511010006 王志磊 021-50588666-8026)

惠博普(002554)新股点评

信息:

惠博普(002554)计划公开发行 3500 万股,占发行后总股本的 25.93%,将于 2 月 16 日申购。发行价格 26 元。

评论:

1.公司主要从事油气田开发地面系统的工艺技术研发、系统设计、装备提供及工程技术服务业务。公司为高新技术企业,以分离技术为核心,如今已经拥有 18 项实用新型专利、4 项发明专利申请权、13 项软件著作权、11 项专有技术构成的核心技术体系。是国内为数不多的能够为客户提供整体工艺方案、构建成套系统装备的油气田装备与技术服务商。

公司已经全面成为国内三大石油公司及其下属企业的合格供应商,产品除在国内绝大多数油田广泛使用外,已经进入非洲、南美、中亚、西亚等 15 个国际主要产油国的 20 多个油田。公司已经获得阿尔及利亚、伊朗、伊拉克、乌兹别克斯坦等国石油公司的合格供应商准入资格。在市场准入更为严格的“海湾六国”(指阿联酋、阿曼、巴林、卡塔尔、科威特和沙特阿拉伯)中,公司已经获得阿联酋阿布扎比 ADNOC 公司、卡塔尔 QP 公司、科威特石油 KPC 公司准入的资格预审。

2.对石油需求一直保持增长趋势。2000 年至 2009 年间,世界原油需求由 37.91 亿吨增至 41.16 亿吨。根据国际能源署预计,全球石油需求(生物燃料除外)从 2000 年的 8500 万桶/日将增加到 2030 年的 1.06 亿吨/日,其中,石油需求增长的 80%以上来自中国、印度和中东地区。

我国作为全球经济增长最快的国家之一,经济发展对能源需求不断增加,石油消费量从 2000 年的 2.37 亿吨增至 2009 年的 4.08 亿吨,复合增长率 6.22%。2003 年我国成为仅次于美国的世界上第二大石油消费国,2009 年度我国原油消费量中 1.87 亿吨自产,其余依赖进口。

目前我国虽然已成为世界第四大产油国,但从我国石油行业整体状况看,我国仍属贫油国,油藏储量仅占全球储量约 1.1%。石油产能增长缓慢,需求快速增长,供需国内三大石油公司资本支出不断增长随着对石油、天然气及其化工制成品的需求不断增加,促使我国油气生产企业的石油开采力度不断加大,资本性支出持续增长。2002 年以来中石油、中石化和中海油三大石油集团国内油气勘探和开采行业资本性支出年均复合增长率约 20%。

我国石油工业的同时加大实施“走出去”战略,充分利用国际石油市场,建立我国多元化的海外石油供应体系。国内石油公司加大海外油田勘探开发的战略将有助于引导国内油气田服务企业产品的出口。

根据统计,全球油田服务市场总值由 1999 年的 769.88 亿美元增长至 2008 年的 2664.57 亿美元,复合增长率为 14.79%,高于同期的全球经济平均增长率。全球油田服务市场总值增长率如保持 10%,经测算,在 2011 年末全球油田服务市场总值将达到 3550 亿美元。

3.国际油气田服务市场大致分为三类市场:北美与欧洲市场、前苏联国家和地区、新兴市场地区(如拉美、非洲、中亚及中东)。北美及欧洲市场已发展成为成熟及高度发达的市场,高端油气田服务和产品的使用最为广泛。前苏联国家的油气田装备与技术服务业主要集中于传统、低成本及技术先进性较低的产品及服务。其它拥有丰富资源的新兴市场地区(如拉美、非洲、中亚及中东)则主要依赖油田服务及设备的输入,并通常对国外油气田服务公司开放。

其中,斯伦贝谢(Schlumberger)、哈利伯顿(Halliburton)、贝克休斯(Baker Hughes)是三家跨国经营的国际知名油气田服务公司。

我国整个油田服务行业中,国有企业占据 85%的份额,国外企业占据 5%的份额;民营企业占据市场 10%份额,超过 1200 家,市场较为分散,大多数企业是以油田专用设备、专用工具等为主要产品的加工制造企业

3. 公司营收稳定增长。2007-2009 公司实现营收分别为 1.52 亿、1.78 亿、2.36 亿元,2010 年上半年公司实现销售收入 1.12 亿元。公司目前产品和服务已涵盖油气处理、油气开采装备、油田环保、油田工程技术服务四个领域。

3.1 油气处理成套装备是公司的核心业务.2007 年至 2010 年 6 月分别实现销售收入为 6318.41 万元、6373.39

万元、9417.97 万元和 6120.69 万元，目前尚有在履行合同金额 1.15 亿元，呈快速增长态势。

3.2 油田环保设备中是公司未来发展亮点。

3.2.1 其中含油污泥处理装备公司成为公司新的业绩爆发点。目前全球油田环保市场年需求近 30 亿美元,我国原油产量进行估算,环保方面的投资每年需超过 40 亿元.公司自 2005 年开发出含油污泥处理装备,2008 年实现了大庆采油四厂含油污泥站的整套装备提供,目前又完成橇装含油污泥处理装备的开发,成为公司新的盈利增长点。报告期内公司完成了 3 座含油污泥处理站成套装备提供,实现收入 7858.36 万元。2010 年下半年公司正在进行大庆油田的另外两座含油污泥站成套装备的设计工作。公司已经占据了含油污泥处理成套装备市场的制高点,每年市场空间在 3.39 亿元以上。

3.2.2 储油罐自动机械清洗装备未来将成为公司重要的盈利增长点。公司 2007 年研制成功该装备,打破了国外厂商在该类装备领域的垄断地位 2010 年上半年已与保定石化和茂名石化共签订 3 套储油罐清洗装备的合同,合同金额 2919 万元,下半年将逐步交付。目前市场容量约为 20 亿元。

3.3 公司海外业务跨越式发展。公司国际业务收入已经从 2007 年的 3411 万元上升至 2009 年的 9629.9 万元。2010 年上半年,惠博普海外业务收入首次超越国内业务收入,占总收入比重达 51.59%。

3.4.三大石油公司是公司主要客户,基本占公司营收 10%左右。

4.公司产品综合毛利率处于较高水平,且呈现上升趋势。2007 年至 2009 年,公司产品综合毛利率分别为 37.77%、44.52%和 45.69%。

5.本次发行股票募集资金主要将投资于“油气田开发装备产研基地建设项目”,总投资 24050 万元。投产后,预计可实现销售收入 6.13 亿元,利润总额 1.74 亿。

6. 预计公司的 2010 年每股收益 0.49 元,2011 年每股收益 0.69 元,参考可比上市公司海默科技、杰瑞股份以及行业历史平均水平,2011 年公司合理市盈率在 30-33 倍之间,对应公司的合理股价应为 20.70-22.77 元。目前公司发行价格 26 元。

风险提示: 国际经济复苏不确定、或者我国宏观经济环境与产业政策发生变化的风险。

(方夏虹 执业证书编号:S0730511010006 王志磊 021-50588666-8026)

近期报告

可转债市场双周刊: 转债发行高峰冲击现有转债估值

市场回顾:

本期中鼎可股份转债发行,本月进入新品种发行高峰,未来发行节奏将放缓。

上证 A 股收至 2827 点,上涨 2.71%。转债股平均上涨 3.08%;转债平均下跌 0.44%。

从个券表现看,位于涨幅榜前三的品种分别为铜陵、歌华和塔牌,位于跌幅榜前三的品种分别为中行、双良和燕京,从相对正股表现看,仅歌华、铜陵涨幅超越正股。

流动性及估值分析：

双周转债成交 24.28 亿元，日均成交 4.86 亿元，较上期小幅萎缩。

转债平均平价溢价率、底价溢价率双降，从而使转债使转债市场整体估值得以回归。

下一阶段投资策略：

转债市场最大的优势在于“进可攻，退可守”，而在目前 A 股市场处于历史相对低位情况下，我们认为在转债的投资策略上更倾向于逐步配置进可攻品种，即股性较强的转债，同时兼具绝对价格较低的特点。

配置需求建议目前可以低位配置工行转债，对于中小盘转债推荐塔牌转债和美丰转债。视平价溢价率情况参与两只新券投资，平价溢价率低于 30%时，可以适当参与。

(张微)

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投资咨询执业资格。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。本报告的版权仅为本公司所有。

转载条款

刊载或者转发机构刊载转发本报告不得用于非法行为，必须注明报告的发布人和发布日期，提示使用报告的风险；非全文刊载转发本报告的必须保证报告观点的完整性，不得断章取义，由于部分刊载或者转发引起的法律责任由刊载或者转发机构负责；刊载转发本报告用于特殊用途的应当与公司或者研究所取得联系，双方签订协议。