

经纬电材(300120)

公司研究/动态报告

拟收购新辉开进军触控显示行业，双主业发展布局未来

动态研究报告/电力设备与新能源行业

2017 年 1 月 5 日

报告摘要:

● 电磁线优势企业，内生寻电抗器产品突破

公司是致力于电磁线的设计、研发、生产和销售的高新技术企业，主营产品为换位铝导线、薄膜绕包圆铝线、漆包铝扁线、漆包铜扁线及换位铜导线等。为寻求下游行业的突破，公司投资设立了控股子公司天津经纬正能电气设备有限公司，将电抗器作为公司进一步发展的方向。电抗器产品在通过技术鉴定后，两次中标特高压工程。我们认为公司电抗器产品在拥有挂网经验后有望继续中标，我们持续看好公司电抗器产品在特高压工程建设高峰期的业绩弹性。

● 拟并购新辉开，进行外延扩张

公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式，购买交易对方持有的新辉开 100% 股权，将业务板块延伸至触控显示产品制造领域，形成双主业发展的局面。新辉开拥有较强的市场竞争优势，所处行业发展空间较大，具备良好的可持续盈利能力，业绩承诺为 2016 年、2017 年和 2018 年实现的净利润分别不低于人民币 7,437.45 万元、11,301.43 万元和 13,653.51 万元。

● 触控显示产品需求广阔，新辉开具备优质客户资源

新辉开科技(深圳)有限公司，是一家专注于触控显示产品的一站式服务商，主要产品包括电容式触摸屏、液晶显示模组、触控显示模组以及配套的 ITO 玻璃、盖板玻璃、保护屏等，其产品广泛应用于车载显示、医疗设备、工业控制等领域。近年来，由于下游行业景气度提高，新辉开营业收入、净利润及毛利率呈增长趋势。公司产品已经得到国内外知名客户广泛认可，是伟创力、霍尼韦尔等世界 500 强企业的供应商。预计在优质客户的支持下，公司大概率能够实现业绩承诺，并有望凭借上市公司的资金优势提升业务规模，提高市场竞争力和占有率。

● 盈利预测与投资建议

若资产重组进行顺利，按照 2017 年新辉开并表估算，预计公司 16-18 年 EPS 分别为 0.07、0.43 和 0.56 元，对应 PE 分别为 245X、38X 和 29X，看好公司在触控显示领域的成长空间，给予“强烈推荐”评级。

● 风险提示

1) 重大资产重组存在审批风险及终止可能；2) 电抗器市场拓展不达预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	507	638	2,074	2,405
增长率(%)	19.3%	25.8%	225.0%	16.0%
归属母公司股东净利润(百万元)	7	13	129	169
增长率(%)	35.2%	100.9%	858.1%	31.4%
每股收益(元)	0.03	0.07	0.43	0.56
PE(现价)	491.2	244.5	37.8	28.8
PB	5.5	5.8	2.6	2.4

资料来源：公司公告、民生证券研究院

强烈推荐

上调评级

合理估值区间:

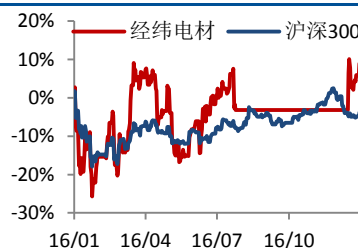
19-21 元

交易数据

2017-1-4

收盘价(元)	16.07
近 12 个月最高/最低(元)	16.98/10.84
总股本(百万股)	204.55
流通股本(百万股)	164.75
流通股比例(%)	80.54
总市值(亿元)	32.87
流通市值(亿元)	26.47

该股与沪深 300 走势比较



分析师：黄彤

执业证号：S0100513080003

电话：(021) 60876721

邮箱：huangtong@mszq.com

研究助理：杨睿

执业证号：S0100115080001

电话：(010) 85127957

邮箱：yangrui_yj@mszq.com

研究助理：张文鹏

执业证号：S0100115090050

电话：(010) 85127957

邮箱：zhangwenpeng@mszq.com

研究助理：王达婷

执业证号：S0100116080083

电话：(021) 60876759

邮箱：wangdating@mszq.com

相关研究

经纬电材(300120)简评报告：《高端铜芯电磁线产品助力业绩增长，电抗器产品弹性大》2016.8.26

目录

一、电磁线优势企业，内生寻电抗器产品突破	3
二、拟并购新辉开，进行外延扩张	5
三、触控显示产品需求广阔，新辉开具备优质客户资源	6
四、盈利预测与投资建议	10
五、风险提示	10
插图目录	12
表格目录	12

一、电磁线优势企业，内生寻电抗器产品突破

（一）市场竞争加剧，主业发展承压

公司成立于 1999 年，2008 年完成股改，2010 年上市，一直致力于电磁线的设计、研发、生产和销售，是国家重点支持的高新技术企业。公司设计、研发、生产的产品包括膜包线、漆包线、纸包线、玻璃丝包线、压方绞线、换位导线等系列电磁线共 50 余个品种，其中主要产品有换位铝导线、薄膜绕包圆铝线、漆包铝扁线、漆包铜扁线及换位铜导线等，专用于电力变压器、电抗器、工业电机、电动工具、汽车电器、牵引机车等产品的绕组。

图 1：公司主营产品示意图



资料来源：公司官网，民生证券研究院

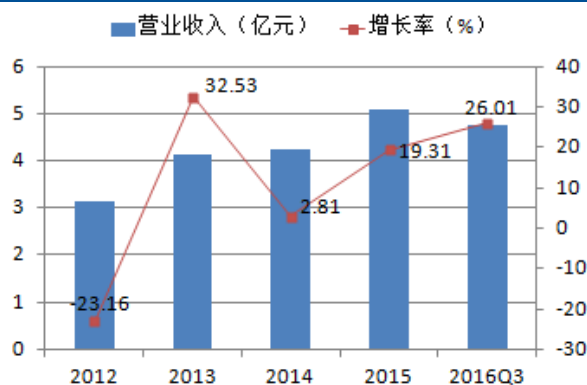
国内电磁线行业是一个完全竞争性行业，产品同质化现象严重，产能已经出现供大于求。公司在电磁线行业中专注于研发、生产和销售中高端产品，依靠其拥有的核心技术优势、设备优势、人才优势和成本优势，在行业竞争中领先，具有年产铝芯电磁线、铜芯电磁线各 12000 吨的生产能力。

铝芯电磁线是公司国内首创，自主研发的产品，在电力设备铝芯电磁线市场占有率 40%-50%，在特高压干式电抗器用换位铝导线市场中具备优势。

高端铜芯电磁线产品主要应用于特高压、高速铁路、风电等领域，技术含量高，进入门槛也高，对生产企业的技术水平、生产能力及资本规模要求较高。公司与国内电力设备行业龙头保变电气、特变电工、中国西电均有业务上的合作，市场销量有望不断扩大。2012 年公司被国家电网公司列为国家级科研项目“国家能源±1100 千伏特高压直流技术研发能力建设”研发单位之一，承担“±1100 千伏换流变压器用电磁线研制项目”的研制工作，是项目中唯一从事电磁线研发、生产的企业，具有一定的先发优势。

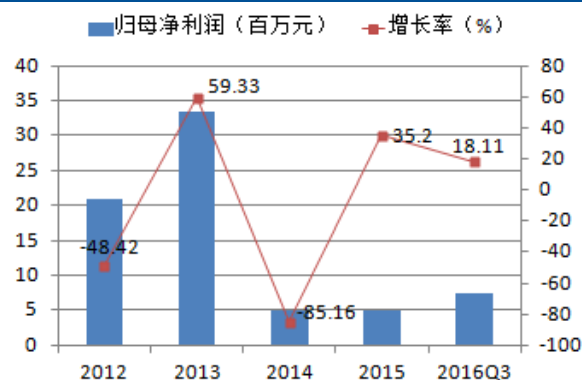
近年来，公司精选优质客户，营业收入呈稳定增长趋势。但铝芯电磁线销量及售价不同程度的下降，导致 2014 年净利润大幅下降。

图 2：2012 年以来公司营业收入情况



资料来源：公司公告、民生证券研究院

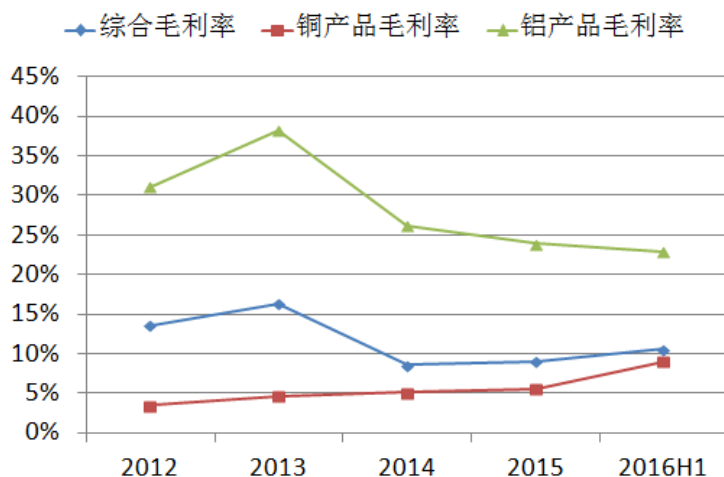
图 3：2012 年以来公司净利润情况



资料来源：公司公告、民生证券研究院

毛利率方面，近年来，核心产品换位铝导线受到了竞争对手的挑战，销售价格出现了较大幅度的下滑，铝产品毛利率呈下降趋势，也影响了公司的综合毛利率；铜芯电磁线通过近几年大力的市场开拓，已经培养了一批稳定的客户，毛利率呈稳中有升的趋势。考虑未来电网建设趋于平稳且高端市场存在一定的技术门槛，我们认为公司电磁线业务毛利率有望保持稳定。

图 4：近年来公司产品毛利率情况 (%)



资料来源：公司公告，民生证券研究院

（二）积极研发特高压用电抗器产品，寻求下游行业突破

为寻求下游行业的突破，公司投资设立了控股子公司天津经纬正能电气设备有限公司，将电抗器作为公司进一步发展的重要方向。

正能电气于 2014 年成立，主要研发、生产及销售各类电网系统内部配套使用的电抗器产品，按用途分主要有：并联电抗器、限流电抗器、平波电抗器、阻尼电抗器、试验电抗器、滤波电抗器等，主要目标市场为特高压、超高压电力系统中的平波电抗器、串联电抗器及并联电抗器。

“高电压、大容量高端空心电抗器项目”于 2015 年 7 月建成并投入试生产阶段；产品研发在 2015 年 6 月份取得阶段性成果，自主研制的 3 台电抗器通过了由中国机械工业联合会组织的技术鉴定会，其中一台被鉴定为性能指标达到同类产品国际领先水平，两台达到国际先进水平。

2015 年 12 月，公司中标国家电网公司锡盟—泰州、上海庙—山东 $\pm 800\text{kV}$ 特高压直流输电工程电抗器招标，共中标 249 台电抗器，总金额约为 6000 余万，此次中标产品陆续交货有望对公司 2016 及 2017 年业绩产生积极影响。

2016 年 5 月，公司中标“国家电网公司 2016 年昌吉—古泉 $\pm 1100\text{kV}$ 特高压直流工程第一批设备招标-电抗器”的项目招标，其中电压等级为 DC150kV 的平波电抗器 5 台，电压等级为 DC1100kV 的平波电抗器 4 台，中标总金额为 8000 余万元。昌吉—古泉 $\pm 1100\text{kV}$ 特高压直流工程是我国及世界迄今电压等级最高的直流输变电项目，公司电抗器产品中标国内首条 $\pm 1100\text{kV}$ 特高压直流工程，标志着公司在 $\pm 1100\text{kV}$ 领域具备了最先进的铝芯电磁线、电抗器整体的设计和生产能力，具有较强示范意义并将对公司 2017 年的业绩做出贡献。

在两次中标特高压工程后，我们认为公司电抗器产品在拥有挂网经验后有望继续中标。由于公司业绩基数小，我们持续看好公司电抗器产品在特高压工程建设高峰期的业绩弹性。海外方面，正能电气在北美地区签订 8 家产品代理商（加拿大 2 家，美国 6 家），为公司下一步开拓国际电抗器市场创造了条件。

图 5：公司电抗器产品进展情况



资料来源：公司公告，民生证券研究院

二、拟并购新辉开，进行外延扩张

近期，公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式，购买交易对方持有的新辉开 100% 股权，交易价格约 12.41 亿元，并以非公开发行股票方式募集本次重组的配套资金，其中发行股份购买资产价格为 12.80 元/股，配套融资发行价格为 12.85 元/股。

公司拟通过收购新辉开的股权，将业务板块延伸至触控显示产品制造领域，形成双主业发展的局面。新辉开拥有较强的市场竞争优势，所处行业发展空间较大，具备良好的可持续盈利能力，业绩承诺为 2016 年、2017 年和 2018 年实现的净利润分别不低于人民币 7,437.45 万元、11,301.43 万元和 13,653.51 万元。

表 1：本次交易成功后公司的股权结构

股东	持股数量（股）	持股比例	备注
董树林	30,471,055	10.07%	控股股东持股比例为 17.54%
张国祥	12,372,767	4.09%	
张秋风	10,220,434	3.38%	
福瑞投资	29,389,085	9.71%	本次发行股份购买资产交易对方
恒达伟业	5,167,256	1.71%	
海宁新雷	4,703,324	1.55%	
青岛金石	4,179,655	1.38%	
海宁嘉慧	4,179,655	1.38%	
杰欧投资	4,082,679	1.35%	
新福恒	2,909,272	0.96%	
汇信得	1,949,212	0.64%	
西藏青崖	20,712,836	6.85%	配套资金认购对象
海宁瑞业	10,505,836	3.47%	
卫伟平	6,315,949	2.09%	
海宁新雷	3,891,050	1.29%	
其他股东	151,481,720	50.07%	
合计	302,531,785	100%	

资料来源：公司公告，民生证券研究院

三、触控显示产品需求广阔，新辉开具备优质客户资源

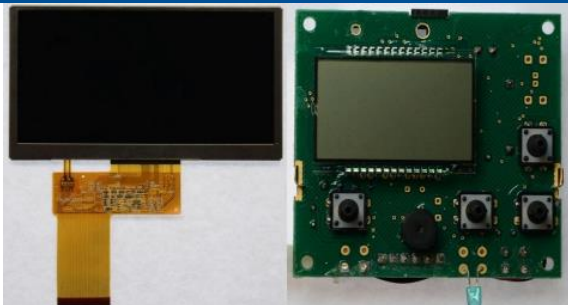
新辉开科技（深圳）有限公司，成立于 1995 年 5 月 23 日，是一家专注于触摸屏和中小尺寸液晶显示屏及模组等平板显示行业产业链相关产品的研发、生产和销售的触控显示产品一站式服务商。

公司早期为辉开工业股份有限公司的独资企业，1999 年 11 月被香港国显公司收购。2015 年 5 月再次进行股权转让，福瑞投资、恒达伟业、杰欧投资三方收购了新辉开 100% 的股权。后续，通过增资与股权转让，引入青岛金石、海宁嘉慧、海宁新雷、汇信得与新福恒，形成了目前的股权结构，由福瑞投资控股。

公司主要产品包括电容式触摸屏、液晶显示模组、触控显示模组以及配套的 ITO 玻璃、盖板玻璃、保护屏等，其产品广泛应用于车载显示、医疗设备、工业控制等诸多领域。与国内外众多知名企业建立了长期稳固的业务合作关系，拥有较高的市场知名度和口碑，其主要客户包括伟创力、霍尼韦尔等世界 500 强企业。

图 6：新辉开主要产品示意图

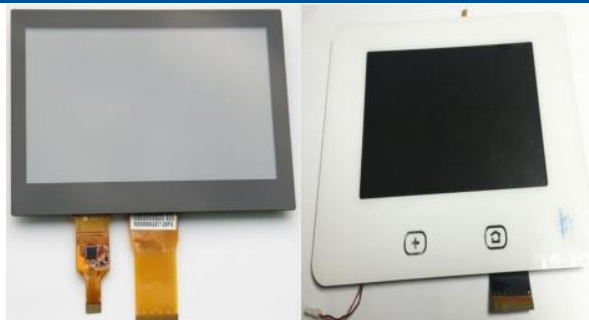
液晶显示模组



电容式触摸屏



触控显示模组



镀膜玻璃
(ITO 玻璃)



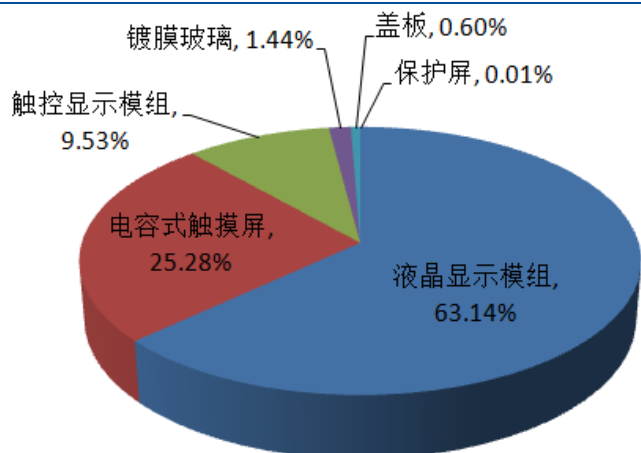
保护屏



资料来源：公司官网，民生证券研究院

近年来，公司主要产品液晶显示模组和电容式触摸屏销售规模占主营业务收入 80% 以上，其中电容式触摸屏产品技术附加值较高，是公司近年来主推产品，销售占比逐年提升。保护屏产品是公司 与康宁合作后开始生产，该类 产品订单增长较快，未来有望成为公司新的盈利增长点。

图 7：2015 年新辉开收入结构情况



资料来源：公司公告，民生证券研究院

触控显示行业与上下游行业关系紧密，深受下游行业市场状况影响。随着近年来智能移动终端需求增加，行业呈现高速发展态势。根据赛迪智库《触摸屏产业发展白皮书（2015）》，2017 年全球触摸屏产品出货量增速有望保持 20% 以上。

目前，新辉开产品主要应用在车载显示、工业控制及医疗仪器等下游行业。车载显示方面，在特斯拉示范下，大尺寸触摸屏逐渐成为高端车型的标配，并向中低端车型传导，触控显示屏在车载领域的渗透率逐渐提高。工业控制方面，触控显示屏正以人机交互入口的角色逐渐成为主流，根据 NPD DisplaySearch 的数据，全球触摸屏在工业自动化领域市场规模约 1.28 亿美元左右。触控显示产品在医疗仪器领域应用广泛，其中可穿戴医疗市场更具备巨大的市场潜力。未来公司有望加强在智能汽车、智能家居及保护屏领域布局，打造新的利润增长点。

新辉开的产品已经得到国内外知名客户广泛认可，是伟创力、霍尼韦尔等世界 500 强企业的供应商。高质量客户有助于稳定公司的收入及毛利率水平，我们看好公司在下游行业及优质客户的推动下稳健成长。

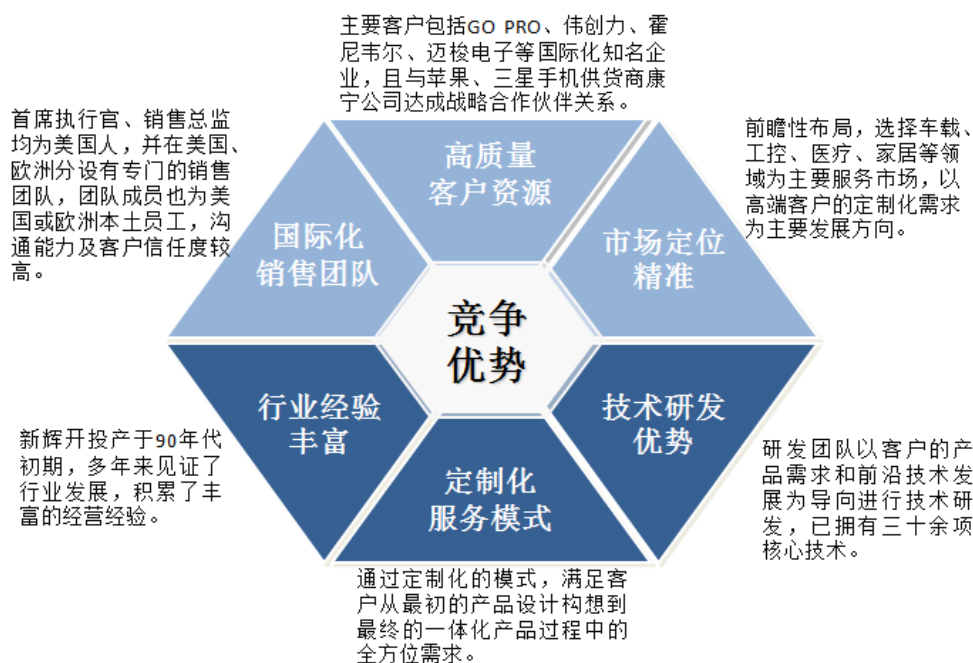
表 2：公司主营客户情况

主要客户	2015 年占公司收入比重	客户介绍
伟创力集团	13.42%	全球著名的电子专业制造服务供应商，业务包括手机电路板设计、通信工程、汽车配件制造和物流等，是世界 500 强企业。
Methode Electronics(Shanghai) Co.,Ltd	10.79%	Methode Electronics,Inc.在上海设立的分公司，Methode Electronics,Inc.是 2003 年成立的一家以生产汽车零部件、连接器为主的知名公司。
霍尼韦尔集团	7.62%	霍尼韦尔集团是一家多元化高科技和制造企业，是世界 500 强企业，其业务涉及航空产品和服务，楼宇、家庭和工业控制技术，汽车产品，涡轮增压器以及特殊材料等。
MFS TECHNOLOGY(S) PTE LTD	6.04%	成立于 1988 年，总部位于新加坡，客户包括全球知名的手机及其他便携电子产品、电源工业、工业自动化、医疗器械及汽车零部件制造商，核心业务涉及软板、硬板、软硬结合板、装配及模块集成等多元领域。
伟士通集团	5.80%	伟士通集团为全球汽车生产厂商设计和制造创新的空调系统，汽车内饰以及包括照明在内的电子系统等，并提供多种产品以满足汽车售后市场的需求，是全球汽车空调、内饰和电子系统领域的佼佼者。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

除了优质的客户资源，公司在销售团队、行业经验、市场定位、服务模式与研发能力等方面同样具备优势。

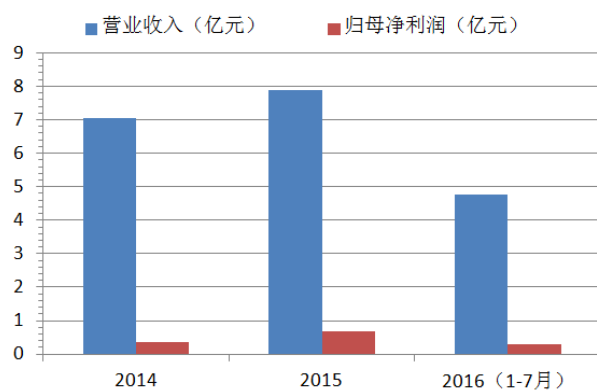
图 8：新辉开主要竞争优势示意图



资料来源：公司公告，民生证券研究院

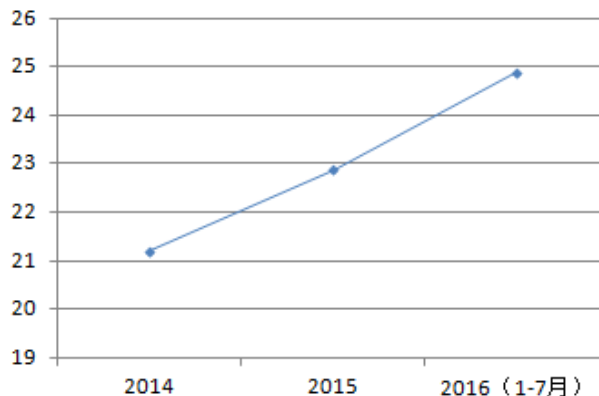
近年来，由于下游行业景气度提高，新辉开营业收入及净利润呈增长趋势。预计在优质客户的支持下，未来公司大概率能够实现业绩承诺，并有望凭借上市公司的资金优势提升业务规模，提高市场竞争力和占有率。2014年以来，由于毛利率较高的电容式触摸屏业务占比逐渐提高，公司毛利率提高，未来新辉开毛利率有望保持上升趋势。

图 9：2014 年以来新辉开营业收入和净利润情况



资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 10：2014 年以来新辉开毛利率情况



资料来源：公司公告，民生证券研究院

四、盈利预测与投资建议

若资产重组进行顺利，按照 2017 年新辉开并表估算，预计公司 16-18 年 EPS 分别为 0.07、0.43 和 0.56 元，对应 PE 分别为 245X、38X 和 29X，看好公司在触控显示领域的成长空间，给予“强烈推荐”评级。

五、风险提示

1) 重大资产重组存在审批风险及终止可能；2) 电抗器市场拓展不达预期。

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
营业总收入	507	638	2,074	2,405
营业成本	461	575	1,696	1,968
营业税金及附加	1	3	11	13
销售费用	8	10	73	81
管理费用	32	40	146	165
EBIT	5	11	148	179
财务费用	0	(3)	(3)	(23)
资产减值损失	(1)	0	0	0
投资收益	(1)	(1)	(1)	(1)
营业利润	4	13	150	200
营业外收支	4	5	5	5
利润总额	8	16	153	204
所得税	2	3	28	37
净利润	5	13	126	167
归属于母公司净利润	7	13	129	169
EBITDA	19	27	164	195

资产负债表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
货币资金	143	139	1149	1193
应收账款及票据	143	189	615	713
预付款项	1	1	4	5
存货	42	47	140	162
其他流动资产	8	8	8	8
流动资产合计	341	390	1934	2102
长期股权投资	4	4	4	4
固定资产	378	378	378	378
无形资产	0	0	0	0
非流动资产合计	427	413	397	381
资产合计	767	803	2331	2482
短期借款	2	2	2	2
应付账款及票据	23	35	103	119
其他流动负债	2	2	2	2
流动负债合计	77	141	349	394
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	26	26	26	26
非流动负债合计	26	26	26	26
负债合计	103	167	375	420
股本	205	205	303	303
少数股东权益	71	70	67	65
股东权益合计	665	637	1956	2063
负债和股东权益合计	767	803	2331	2483

主要财务指标	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力				
营业收入增长率	19.3%	25.8%	225.0%	16.0%
EBIT 增长率	61.1%	137.9%	1249.0%	20.5%
净利润增长率	35.2%	100.9%	858.1%	31.4%
盈利能力				
毛利率	9.0%	9.9%	18.2%	18.2%
净利润率	1.3%	2.1%	6.2%	7.0%
总资产收益率 ROA	0.9%	1.7%	5.5%	6.8%
净资产收益率 ROE	1.1%	2.4%	6.8%	8.5%
偿债能力				
流动比率	4.4	2.8	5.5	5.3
速动比率	3.9	2.4	5.1	4.9
现金比率	1.9	1.0	3.3	3.0
资产负债率	0.1	0.2	0.2	0.2
经营效率				
应收账款周转天数	66.2	66.2	66.2	66.2
存货周转天数	30.1	30.1	30.1	30.1
总资产周转率	0.7	0.8	1.3	1.0
每股指标 (元)				
每股收益	0.0	0.1	0.4	0.6
每股净资产	2.9	2.8	6.2	6.6
每股经营现金流	0.0	(0.0)	(0.7)	0.3
每股股利	0.2	0.2	0.2	0.2
估值分析				
PE	491.2	244.5	37.8	28.8
PB	5.5	5.8	2.6	2.4
EV/EBITDA	164.9	116.6	13.0	10.8
股息收益率	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%

现金流量表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
净利润	5	13	126	167
折旧和摊销	14	16	16	16
营运资金变动	(19)	(31)	(344)	(79)
经营活动现金流	3	(4)	(205)	102
资本开支	43	(1)	(3)	(3)
投资	(5)	0	0	0
投资活动现金流	(42)	(0)	2	2
股权募资	100	0	1,254	0
债务募资	(32)	0	0	0
筹资活动现金流	57	(0)	1,213	(61)
现金净流量	17	(4)	1,011	43

资料来源：公司公告、民生证券研究院

插图目录

图 1：公司主营产品示意图.....	3
图 2：2012 年以来年公司营业收入情况.....	4
图 3：2012 年以来公司净利润情况.....	4
图 4：近年来公司产品毛利率情况（%）	4
图 5：公司电抗器产品进展情况.....	5
图 6：新辉开主要产品示意图.....	7
图 7：2015 年新辉开收入结构情况.....	8
图 8：新辉开主要竞争优势示意图.....	9
图 9：2014 年以来新辉开营业收入和净利润情况	9
图 10：2014 年以来新辉开毛利率情况.....	9

表格目录

表 1：本次交易成功后公司的股权结构.....	6
表 2：公司主营客户情况	8

分析师与研究助理简介

黄彤 复旦大学金融学硕士，2011年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究团队负责人，2012年新财富团队成员。

杨睿 华北电力大学硕士，曾就职于第一财经研究院，2015年加入民生证券，专注能源领域研究。

张文鹏 清华大学电机系硕士，两年电网公司调度运行经验，2015年加入民生证券，从事电力设备行业研究。

王达婷 复旦大学微电子学与固体电子学硕士，2016年加入民生证券。

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或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。

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

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 17 层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道 1168 号东方金融广场 B 座 2101； 200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层； 518040

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。