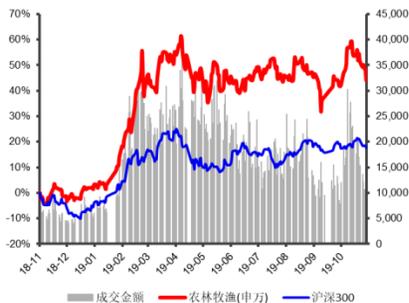


农林牧渔

周报（第 47 期）：猪价企稳，种业迎来年底政策出台期

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《农业周报（第 46 期）：母猪存栏环比微增，猪价短调，中期继续看涨》-2019/11/17；

《农业周报（第 43 期）：猪价短期调整幅度或有限，中期继续看涨》-2019/11/4

《农业周报（第 42 期）：猪价上破 40 元，鸡价受进口美国鸡肉影响有限》-2019/10/27

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL: chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511050002

一、市场回顾

受猪价调整影响，农业表现弱于大市。1、2019 年第 47 周，申万农业指数下跌 1.23%，涨跌幅在 28 个一级行业中排名落后。同期，上证综指下跌 0.2%，深证成指下跌 0.21%。农业板块表现弱于大市，主要是受到猪价调整的影响。2、子板块中，种植业、农业综合上涨，其他板块下跌。农业调整，主要和猪价回调有关。3、前 10 大涨幅个股集中在农业综合和种业板块，前 10 大跌幅个股集中在畜禽养殖和动物保健板块。涨幅前 3 名个股是丰乐种业、通威股份和宏辉果蔬。

二、投资建议

我们对后市农业板块投资观点如下：

1、**养殖板块：猪价短期企稳，中长期看涨。**前期大猪集中出栏叠加屠宰场压价，导致猪价下跌，近期开始企稳。10 月能繁母猪产能环比增长，市场担心产能见底，未来猪肉供给会随着产能上升而大幅度回升，猪价在明年见顶后会大幅回落。我们的观点有别于市场，认为未来猪肉供给复苏艰难，猪价可在高位保持数年。主要的理由包括：首先，疫情对母猪补栏仍有影响。补得多不代表成活的多。所以未来产能修复大概率是波浪形，乐观点是螺旋形。从国外的经验来看，产能修复至非瘟前水平至少需要 3 年。其次，三元留种效率低，会拉低供给复苏速度。三元留种效率只有正常水平的 60-70%，按照目前三元留种占到母猪存栏增量一半来计算，未来供给增长速度会在产能增长速度基础上再打 8 折。考虑到肥猪的成活率也会受到疫情的影响，这会使未来供给增长速度进一步打折。整体上看，上市公司在获取资金、技术和人才方面具有明显优势，防控能力要优于中小散户，而防控能力是在非瘟疫情环境下决定企业能否胜出的核心因素。因此，养猪上市公司的长期成长性值得期待，维持行业看好评级。在当前时点，首推防控优势得到体现，出栏量拐点有望提前出现，未来业绩兑现度更高的天康、牧原和新希望。此外，禽板块持续受益于国内动物蛋白的长期供需缺口，产品价格将保持高位，重点推荐禾丰牧业。

2、**复产阶段开始，养殖后周期起航。**猪价在 2019Q3 至今持续

高位，行业复产阶段来临，饲料销量在 10 月环比转正，养殖后周期关注饲料和疫苗板块业绩改善情况。推荐标的：中牧股份。

- 3、**临近年底利好政策出台期，种业或迎主题投资。**每年年底至来年一月份，政府出台中央一号文件，聚焦于农业。今年预计也不例外，焦点或集中在农地流转和农业科技进步。种植业和种业将受益。玉米制种业景气处于底部，随着下游种植面积企稳回升，景气有望进入上升通道。推荐标的：隆平高科、登海种业。

三、行业数据

生猪：第 47 周，全国 22 省市生猪出厂价为 32.64 元/公斤，较上周跌 3.08 元/公斤；全国主产区自繁自养头猪盈利 2218 元。截至 2019 年 9 月底，全国生猪存栏量为 19190 万头，环比减 3%，同比减 41.1%；能繁母猪存栏量为 1913 万头，环比减 2.8%，同比减 38.9%。

肉鸡：第 47 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 4.63 元/斤，较上周跌 0.32 元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价 9.98 元/羽，较上周跌 1.48 元/羽；第 47 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 2.06 元。

饲料：据博亚和讯统计，第 47 周，肉鸡料均价 2.93 元/公斤，与上周持平；蛋鸡料价格 2.62 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤；育肥猪料价格 2.7 元/公斤，与上周持平。

水产品：第 47 周，山东威海大宗批发市场海参价格 180 元/公斤，与上周持平；扇贝价格 10 元/公斤，与上周持平；对虾价格 340 元/公斤，与上周持平；鲍鱼价格 120 元/公斤，与上周持平；第 46 周，全国农贸批发市场鲤鱼价格 12.26 元/公斤，较上周涨 0.09 元/公斤；鲢鱼价格 10.44 元/公斤，较上周涨 0.13 元/公斤；草鱼价格 13.12 元/公斤，较上周跌 0.06 元/公斤；鲫鱼价格 16.22 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤。

糖、棉、玉米和豆粕：第 47 周，南宁白糖现货价 5956 元/吨，较上周跌 99 元/吨；中国 328 级棉花价格 13078 元/吨，较上周涨 16 元/吨；全国玉米收购均价 1868 元/吨，较上周涨 3 元/吨；全国豆粕现货均价 3096 元/吨，较上周跌 12 元/吨。

四、风险提示

突发疫病、畜禽、水产价格、玉米等原料价格变化不及预期

目录

一、 行情回顾	5
二、 个股信息	5
(一) 个股涨跌一览	5
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	6
三、 行业观点	7
四、 行业数据	8
(一) 养殖业	8
(二) 饲料业	9
(三) 水产养殖业	9
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品	11
五、 行业新闻	11
六、 公司新闻	12

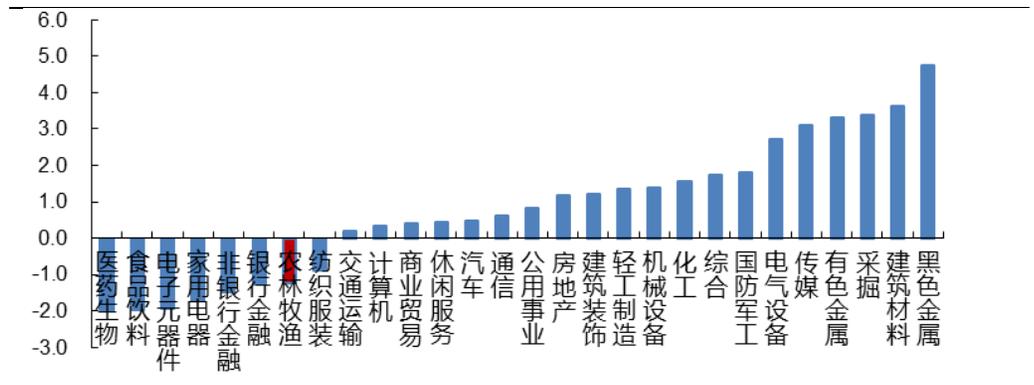
图表目录

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图表 2: 本周申万二级子行业涨跌幅 (%)	5
图表 3: A 股个股市场表现	6
图表 4 : 未来三个月大小非解禁一览	6
图表 5: 近 1 周大宗交易一览	7
图表 6: 第 47 周, 22 省市生猪出厂价 32.64 元/公斤	8
图表 7: 第 47 周, 烟台肉鸡苗出厂价 9.98 元/羽	8
图表 8: 第 47 周, 烟台白羽鸡出场 4.63 元/斤	8
图表 9: 第 47 周, 新郑鸭苗出场价 5.95 元/羽	8
图表 10: 19/09, 全国能繁母猪存栏 1913 万头	8
图表 11: 19/09, 全国生猪存栏量 19190 万头	8
图表 12: 第 47 周, 主产区肉鸡料价 2.93 元/公斤	9
图表 13: 第 47 周, 育肥猪料价 2.70 元/公斤	9
图表 14: 第 47 周, 蛋鸡饲料价 2.62 元/公斤	9
图表 15: 19/10, 全国饲料单月产量同比降 6.2%	9
图表 16: 第 47 周, 威海海参大宗价 180 元/公斤	9
图表 17: 第 47 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤	9
图表 18: 第 47 周, 威海对虾大宗价 340 元/公斤	10
图表 19: 第 47 周, 威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤	10
图表 20: 第 46 周, 草鱼批发价 13.12 元/公斤	10
图表 21: 第 46 周, 鲫鱼批发价 16.22 元/公斤	10
图表 22: 第 46 周, 鲤鱼批发价 12.26 元/公斤	10
图表 23: 第 46 周, 鲢鱼批发价 10.44 元/公斤	10
图表 24: 第 47 周, 南宁白糖现货批发价 5956 元/吨	11
图表 25: 第 47 周, 328 级棉花批发价 13078 元/吨	11
图表 26: 第 47 周, 国内玉米收购价 1868 元/吨	11
图表 27: 第 47 周, 国内豆粕现货价位 3096 元/吨	11

一、行情回顾

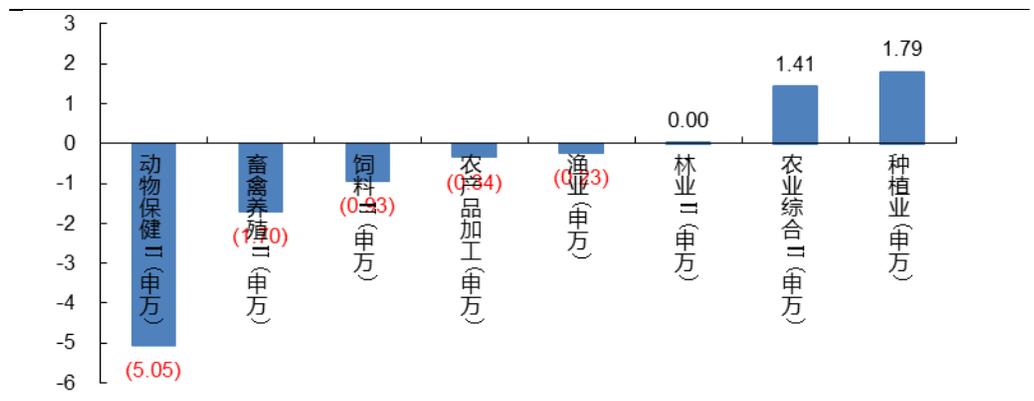
受猪价调整影响，农业表现弱于大市。2019年第47周，申万农业指数下跌1.23%，涨跌幅在28个一级行业中排名落后。同期，上证综指下跌0.2%，深证成指下跌0.21%。农业板块表现弱于大市，主要是受到猪价调整的影响。子板块中，种植业、农业综合上涨，其他板块下跌。

图表1 本周28个申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：本周申万二级子行业涨跌幅（%）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

二、个股信息

（一）个股涨跌一览

19年第47周，前10大涨幅个股集中在农业综合和种业板块，前10大跌幅个股集中在畜禽养殖和动物保健板块。涨幅前3名个股是丰乐种业、通威股份和宏辉果蔬。

图表 3：A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
丰乐种业	11.36	4.13	54.37	44.39
通威股份	10.72	(0.16)	3.80	18.95
宏辉果蔬	9.14	(1.67)	57.38	43.64
神农科技	6.42	14.04	7.37	(40.36)
盈康生命	5.31	5.71	1.41	211.66
保龄宝	5.00	(3.08)	3.26	53.37
獐子岛	4.80	(12.37)	8.06	(73.64)
登海种业	4.56	(2.58)	8.40	170.32
ST 天宝	4.27	7.96	7.35	(1.46)
海南橡胶	2.64	1.74	2.65	(154.09)
本周涨跌幅后 10				
朗源股份	(4.76)	3.85	7.86	84.65
禾丰牧业	(4.79)	(11.57)	2.97	12.79
中牧股份	(4.81)	(17.28)	8.49	31.51
佳沃股份	(5.43)	(5.87)	4.44	(37.56)
开创国际	(5.73)	(4.70)	3.03	19.27
生物股份	(5.87)	(5.00)	9.16	68.41
佩蒂股份	(8.40)	(15.59)	14.34	51.88
瀚叶股份	(8.82)	(4.48)	21.75	73.32
瑞普生物	(9.02)	(15.47)	15.61	35.45
天马科技	(11.19)	(4.42)	23.74	39.43

资料来源：太平洋证券 说明：() 中为负增长，本周换手率基准为自由流通股本

（二）大小非解禁、大宗交易一览

图表 4：未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
宏辉果蔬	2019-11-25	13,607.70	22,536.15	8,928.45	39.62

中粮科技	2019-12-18	15,200.00	184,764.44	81,241.11	43.97
天马科技	2020-01-16	11,082.70	34,063.60	22,767.98	66.84
蔚蓝生物	2020-01-16	3,570.90	15,466.70	3,866.70	25.00
新希望	2020-01-23	1,215.99	421,601.50	419,953.86	99.61
广东甘化	2020-02-03	1,487.69	44,286.13	42,798.44	96.64
立华股份	2020-02-18	8,697.50	40,388.00	4,128.00	10.22
国联水产	2020-02-24	12,577.32	91,011.88	74,918.58	82.32

资料来源：太平洋证券

图表 5：近 1 周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
大北农	2019-11-22	3.79	-11.66	4.29	382.22
天康生物	2019-11-20	12.01	-6.32	12.82	1,899.98
天康生物	2019-11-20	12.01	-6.32	12.82	1,804.02
神农科技	2019-11-19	3.63	-11.46	4.10	2,675.93
ST 景谷	2019-11-18	24.68	-0.32	24.76	858.86

三、行业观点

我们对后市农业板块投资观点如下：

1、 养殖板块：猪价短期企稳，中长期看涨。前期大猪集中出栏叠加屠宰场压价，导致猪价下跌，近期开始企稳。10月能繁母猪产能环比增长，市场担心产能见底，未来猪肉供给会随着产能上升而大幅度回升，猪价在明年见顶后会大幅回落。我们的观点有别于市场，认为未来猪肉供给复苏艰难，猪价可在高位保持数年。主要的理由包括：首先，疫情对母猪补栏仍有影响。补得多不代表成活的多。所以未来产能修复大概率是波浪形，乐观点是螺旋形。从国外的经验来看，产能修复至非瘟前水平至少需要3年。其次，三元留种效率低，会拉低供给复苏速度。三元留种效率只有正常水平的60-70%，按照目前三元留种占到母猪存栏增量一半来计算，未来供给增长速度会在产能增长速度基础上再打8折。考虑到肥猪的成活率也会受到疫情的影响，这会使未来供给增长速度进一步打折。整体上看，上市公司在获取资金、技术和人才方面具有明显优势，防控能力要优于中小散户，而防控能力是在非瘟疫情环境下决定企业能否胜出的核心因素。因此，养猪上市公司的长期成长性值得期待，维持行业看好评级。在当前时点，首推防控优势得到体现，出栏量拐点有望提前出现，未来业绩兑现度更高的天康、牧原和新希望。此外，禽板块持续受益于国内动物蛋白的长期供需缺口，产品价格将保持高位，重点推荐禾丰牧业。

2、 复产阶段开始，养殖后周期起航。猪价在2019Q3至今持续高位，行业复产

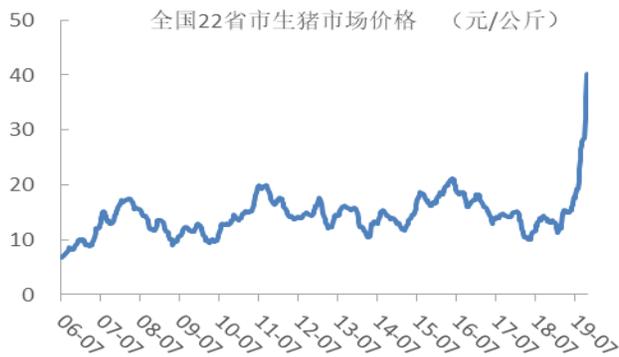
阶段来临，饲料销量在10月环比转正，养殖后周期关注饲料和疫苗板块业绩改善情况。
推荐标的：中牧股份。

3、 临近年底利好政策出台期，种业或迎主题投资。每年年底至来年一月份，政府出台中央一号文件，聚焦于农业。今年预计也不例外，焦点或集中在农地流转和农业科技进步。种植业和种业将受益。玉米制种业景气处于底部，随着下游种植面积企稳回升，景气有望进入上升通道。推荐标的：隆平高科、登海种业。

四、行业数据

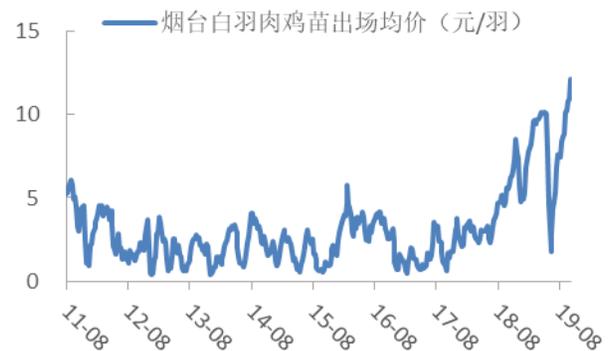
（一）养殖业

图表 6：第 47 周，22 省市生猪出厂价 32.64 元/公斤



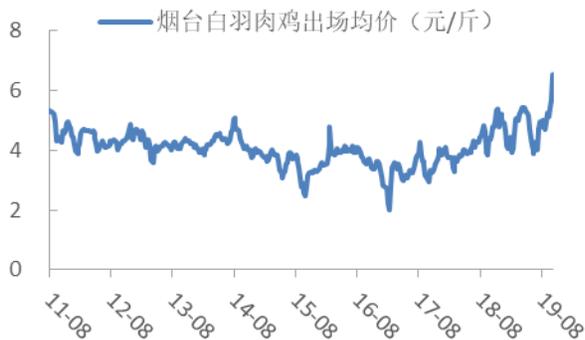
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 47 周，烟台肉鸡苗出厂价 9.98 元/羽



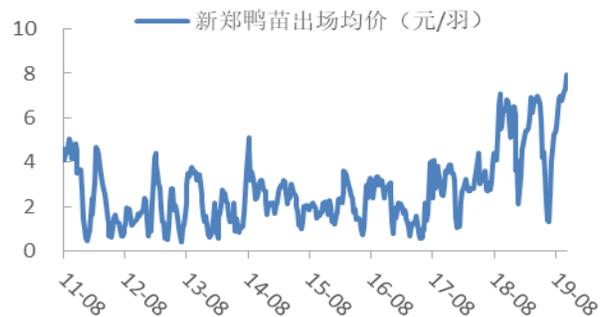
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 47 周，烟台白羽鸡出场 4.63 元/斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

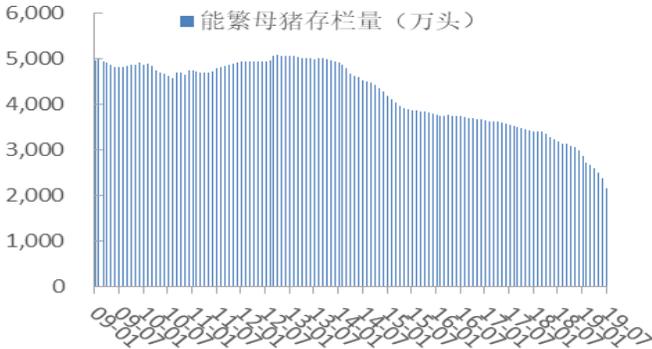
图表 9：第 47 周，新郑鸭苗出场价 5.95 元/羽



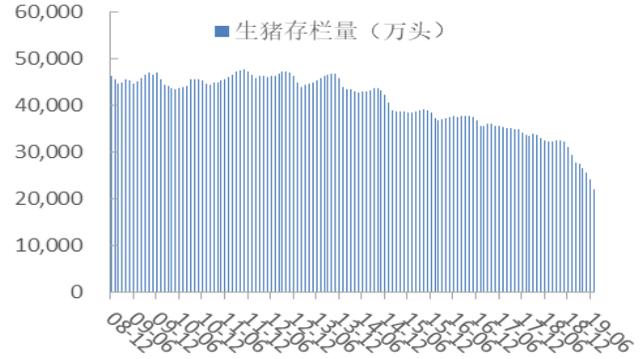
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：19/09，全国能繁母猪存栏 1913 万头

图表 11：19/09，全国生猪存栏量 19190 万头



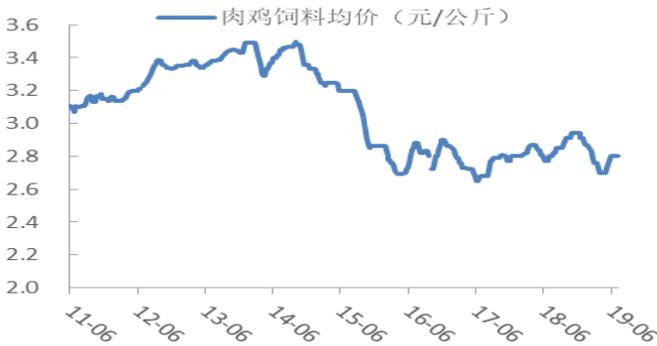
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

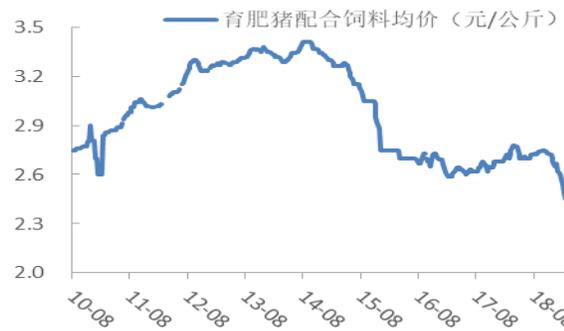
（二）饲料业

图表 12：第 47 周，主产区肉鸡料价 2.93 元/公斤



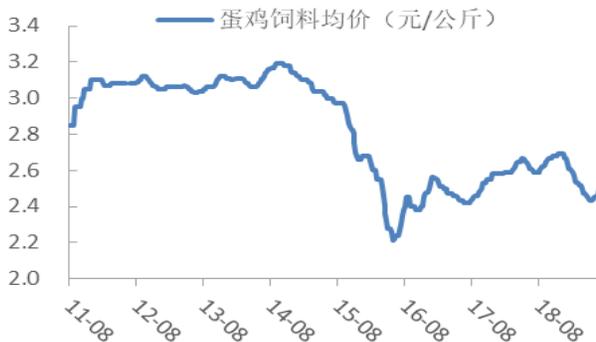
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 47 周，育肥猪料价 2.70 元/公斤



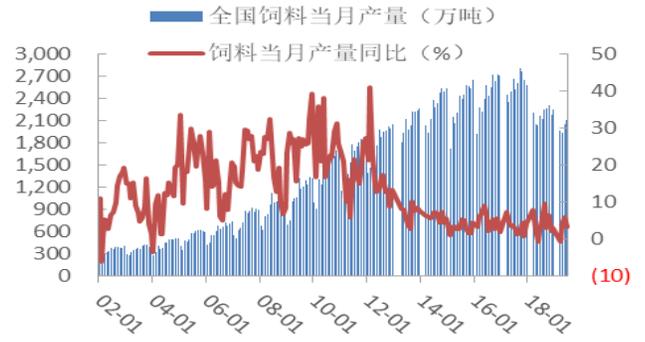
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 47 周，蛋鸡饲料价 2.62 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：19/10，全国饲料单月产量同比降 6.2%

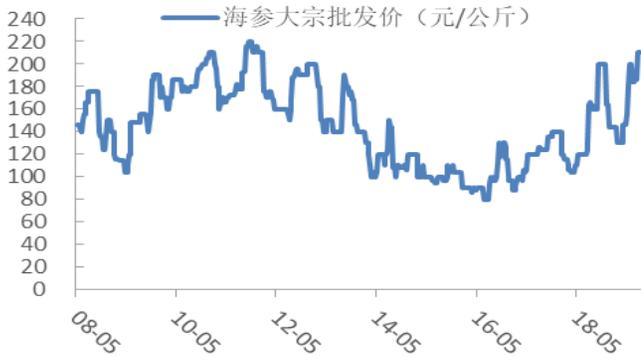


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

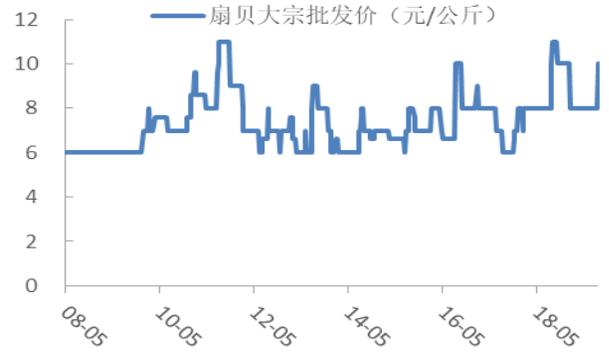
图表 16：第 47 周，威海海参大宗价 180 元/公斤

图表 17：第 47 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



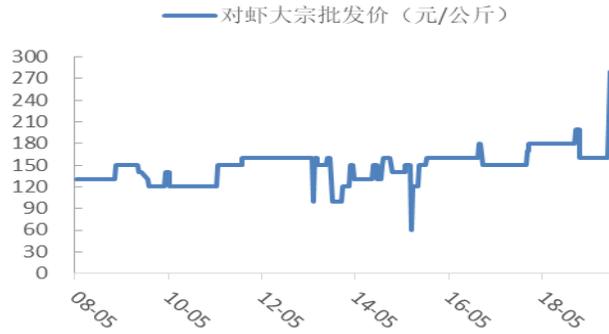
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 47 周，威海对虾大宗价 340 元/公斤



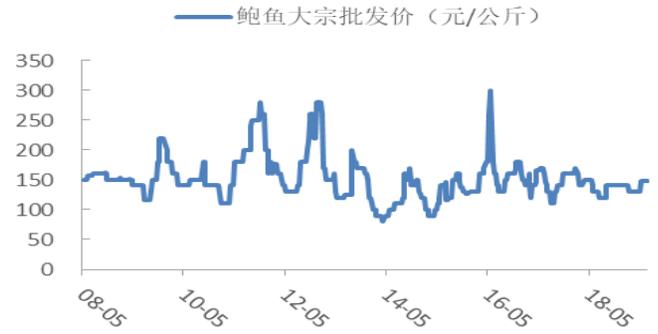
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 47 周，威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤



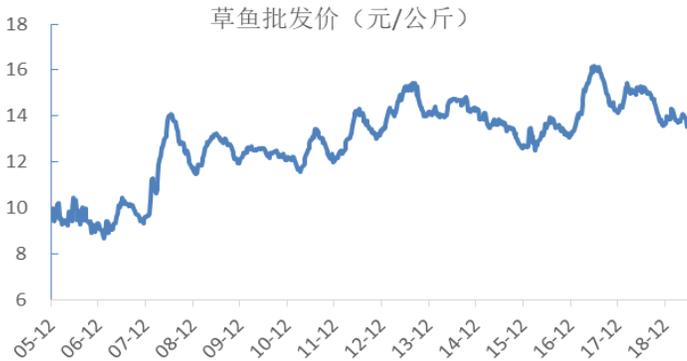
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 46 周，草鱼批发价 13.12 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 46 周，鲫鱼批发价 16.22 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 46 周，鲤鱼批发价 12.26 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 46 周，鲢鱼批发价 10.44 元/公斤



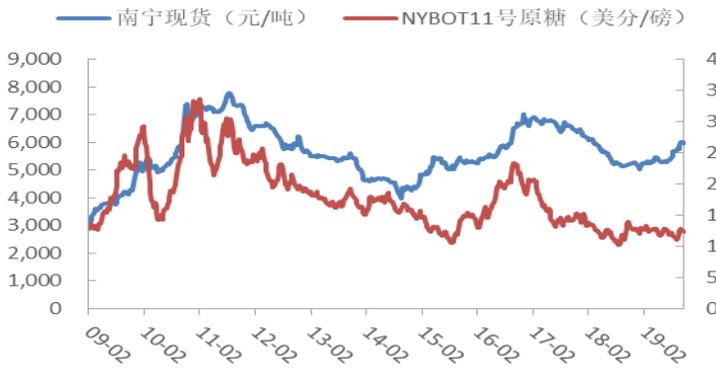
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

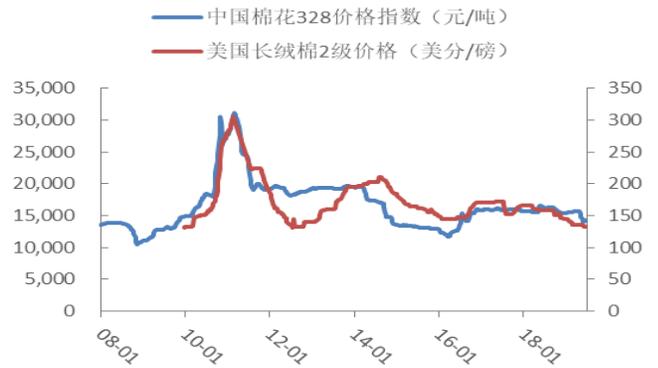
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 47 周，南宁白糖现货批发价 5956 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 47 周，328 级棉花批发价 13078 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 47 周，国内玉米收购价 1868 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 47 周，国内豆粕现货价位 3096 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

五、行业新闻

养殖产业链	<p>农业农村部：全国共报告发生 160 起非洲猪瘟疫情 扑杀生猪 119.3 万头。中证网讯 11 月 22 日，农业农村部就 10 月份生猪生产形势举行新闻发布会，农业农村部畜牧兽医局局长杨振海表示，当前非洲猪瘟疫情防控形势依然复杂严峻，从 2018 年 8 月 3 日，我国报告第一例疫情开始到 11 月 21 日，全国共报告发生 160 起非洲猪瘟疫情，共扑杀生猪 119.3 万头。目前，全国还有 2 个省 3 起疫情没有解除封锁，其余的 29 个省份疫区已解除封锁。</p> <p>河南生猪存栏量连续两月回升：养殖场户补栏积极性不断提高。中新网郑州 11 月 24 日电，河南省家禽业协会年会暨第 32 届中原畜牧业交易博览会新闻发布会在郑州举行。出席发布会的河南省农业农村厅畜牧处处长高永革在解读河南当前畜牧业生产形势时透露，河南生猪存栏量在 9 月、10 月已连续两月止跌回升，全省生猪生产已出现积极变化。</p>
种植产业链	<p>2019 年 11 月 21 日广东华南粮食交易中心小麦竞价销售成交情况。华南粮网报道，我中心于 11 月 21 日举办竞价交易会。广东华南粮食交易中心有限公司委托销售 2016 年山东产白麦 5973 吨，成交 5973 吨，成交率 100%。</p>

六、公司新闻

罗牛山	<p>11 月 23 日发布 2019 年 10 月畜牧行业销售简报。公司 2019 年 10 月销售生猪 1.32 万头，销售收入 4,108.85 万元，环比变动分别为 -6.44%、42.99%，同比变动分别为 -45.12%、8.55%。2019 年 1-10 月，公司累计销售生猪 17.44 万头，累计销售收入 28,771.96 万元，同比变动分别为 -21.70%、-6.77%。</p>
唐人神	<p>11 月 23 日发布关于签署《投资框架协议书》公告。2019 年 11 月 22 日，唐人神集团股份有限公司（以下简称“公司”）与卢氏县人民政府签署了《年出栏 100 万头生猪绿色养殖全产业链项目投资框架协议书》。项目建设内容：(1) 年出栏 100 万头的母猪场及其配套的育肥场，规划年存栏 6000 头二元母猪的母猪场 6-8 个，年出栏 4-8 万的育肥场 12-16 个。(2) 年产 36 万吨的饲料厂。(3) 年屠宰 100 万头规模的屠宰厂。(4) 配套建设与项目养殖规模匹配的有机肥项目。</p>

表1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/11/24
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
002458	益生股份	增持	1.08	3.09	2.80	2.02	27.20	9.50	10.50	14.56	29.38
002299	圣农发展	增持	1.21	2.87	3.15	2.78	20.50	8.67	7.91	8.95	24.90
600201	生物股份	增持	0.67	0.37	0.53	0.75	29.45	52.80	37.16	26.18	19.73
600195	中牧股份	买入	0.69	0.46	0.54	0.64	19.47	29.05	25.03	21.10	13.45
603566	普莱柯	买入	0.42	0.40	0.52	0.71	46.14	48.26	37.43	27.49	19.38
002311	海大集团	买入	0.90	1.13	1.51	1.86	35.61	28.37	21.27	17.23	32.05
603668	天马科技	买入	0.25	0.35	0.43	0.53	35.92	25.73	20.89	16.98	8.98
002385	大北农	买入	0.12	0.22	0.59	0.68	35.08	18.90	7.08	6.16	4.21
601952	苏垦农发	买入	0.44	0.42	0.49	0.58	14.95	15.55	13.51	11.42	6.58
002157	正邦科技	买入	0.08	0.92	3.79	4.01	187.13	16.26	3.95	3.73	14.97
000998	隆平高科	买入	0.63	0.40	0.48	0.58	20.30	32.31	26.50	21.89	12.79

002041	登海种业	增持	0.04	0.06	0.11	0.25	202.97	118.08	66.76	30.11	7.51
002567	唐人神	买入	0.16	0.56	1.75	2.46	55.22	16.03	5.18	3.68	9.05
002100	天康生物	买入	0.33	0.55	2.02	1.84	37.76	22.71	6.15	6.79	12.46

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

农林牧渔行业分析师介绍

程晓东 分析师

2008年加入太平洋证券，从事农林牧渔行业研究。主要研究方向涉及畜禽养殖、水产养殖、种子、饲料等相关领域。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。