

# 农林牧渔行业

行业研究/周报

## 能繁母猪产能调整基本到位，种子法修正草案即将二审

—农林牧渔行业周报 20211219

农林牧渔行业周报

2021年12月19日

### 报告摘要：

#### 本周行情

本周（2021/12/13-2021/12/17）农林牧渔下跌1.87%，沪深300下跌1.99%。细分子行业中渔业（0.92%）和种植业（0.89%）涨幅居前，养殖业跌幅较大（-3.10%）。个股涨幅前三名分别为万辰生物（17.12%）、万向德农（14.44%）众兴菌业（10.40%）；跌幅前三名分别为鹏都农牧（-10.17%）、傲农生物（-7.97%）、牧原股份（-7.54%）。

#### 本周重点关注：能繁母猪产能调整基本到位，种子法修正草案即将二审

【生猪】本周生猪均价 16.36 元/公斤，周环比下跌 1.8%，猪肉平均批发价 24.01 元/公斤，周环比下跌 2.2%。目前市场标猪供应充足，抵消了前期缺大肥的影响，需求端临近冬至消费旺季，屠宰端仍有支撑，预计猪价短期震荡为主。①11月全国猪饲料产量 1141 万吨，月环比增长 4.6%，同比增长 12.9%。表明产能仍处于释放期或养殖端有压栏的操作。②11月全国能繁母猪存栏量 4296 万头，月环比下降 1.2%，已接近正常保有量。意味着母猪产能已提前调整到位，2022 年四季度猪价运行中枢有望上移。但仍需注意行业对明年下半年猪价乐观的一致性预期有可能导致养殖端出现滚动压栏的操作，从而对猪价的涨幅产生抑制。从更长期的角度来说，猪周期拐点的推进不只有母猪去化唯一一条路径，养殖端补栏情绪持续低迷最终也将传导至商品端并放大产能去化的边际效果。考虑到较高的时间成本和资金成本，我们认为周期中兼具成长属性的个股更具备提前布局的价值。建议关注兼具“财务稳健”和“业绩弹性”的养殖企业（唐人神、温氏股份）。

【种业】本周玉米、小麦现货价分别为 2754.6 元/吨、2854.7 元/吨，周环比上涨 0.1%、0.7%。新季玉米陆续上量，但东北主产区天气不稳定，极端降雪或影响玉米运输。春节前美国玉米到港预计低于 200 万吨，进口玉米集中到港供应冲击减弱。①12月 USDA 全球农作物供需报告中 2021/22 年度世界玉米期末库存预计为 3.0554 亿吨，高于 11 月份预测的 3.0442 亿吨。全球玉米数据方面变化不大，值得注意的是，中国玉米产量从 2.73 亿吨下调到 2.7255 亿吨，但这仍然是创纪录的产量。②种子法修正草案二次审议稿 12 月 20 日即将提请十三届全国人大常委会第三十二次会议审议。修正草案二次审议稿拟进一步加强种业知识产权保护，扩大植物新品种权的保护范围和保护环节，完善实质性派生品种制度。行业角度看，未来较长一段时间国内粮食市场继续维持紧平衡状态，政策层面高度重视粮食安全，转基因商业化进程提速。建议关注科研实力领先、具备转基因先发优势的优质种子企业（隆平高科、荃银高科），未来将充分受益于“周期”与“成长”双重红利，市占率有望进一步提升。

#### 风险提示

生猪养殖上市公司出栏量低于预期；农产品价格大幅波动；养殖疫情爆发超预期。

#### 盈利预测与财务指标

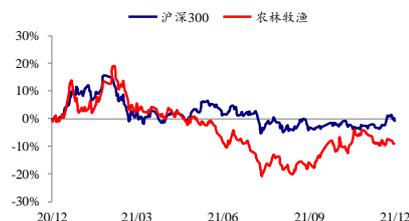
代码	重点公司	现价 12月17日	EPS			PE			评级
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
300498.SZ	温氏股份	17.75	-1.45	0.09	1.31	/	188.90	13.52	/
002567.SZ	唐人神	6.49	0.11	0.12	0.71	61.27	53.89	9.14	/
000998.SZ	隆平高科	23.79	0.20	0.36	0.52	118.06	65.86	45.37	/
300087.SZ	荃银高科	33.40	0.41	0.54	0.72	81.45	61.33	46.10	/

资料来源：公司公告、民生证券研究院,盈利预测为 wind 一致预期

推荐

维持评级

#### 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：周泰

执业证号：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

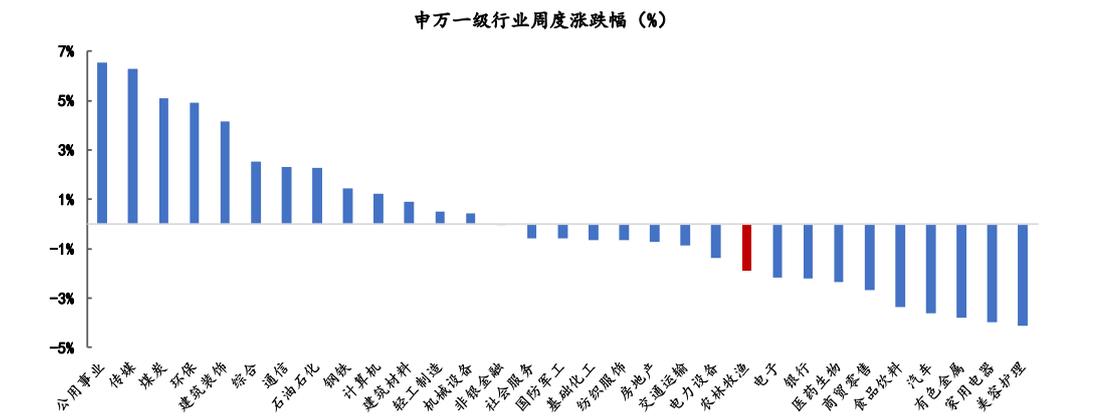
## 目录

1	本周行业回顾 .....	3
2	行业要闻 .....	4
3	重要公司公告 .....	5
4	重点数据跟踪 .....	6
4.1	生猪养殖产业链 .....	6
4.2	禽养殖产业链 .....	7
4.3	谷物粮油 .....	8
4.4	软商品 .....	9
5	风险提示 .....	11
	插图目录 .....	12
	表格目录 .....	12

## 1 本周行业回顾

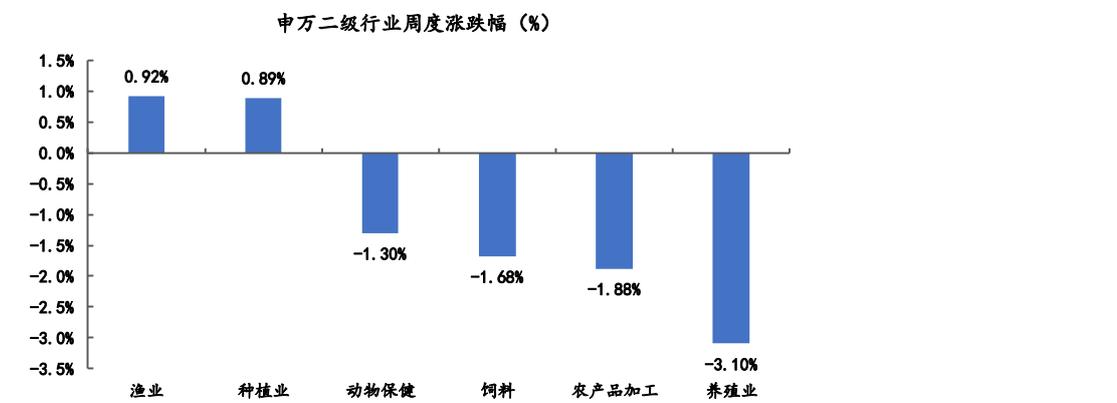
本周（2021/12/13-2021/12/17）农林牧渔下跌 1.87%，沪深 300 下跌 1.99%。细分子行业中渔业（0.92%）和种植业（0.89%）涨幅居前，养殖业跌幅较大（-3.10%）。个股涨幅前三名分别为万辰生物（17.12%）、万向德农（14.44%）众兴菌业（10.40%）；跌幅前三名分别为鹏都农牧（-10.17%）、傲农生物（-7.97%）、牧原股份（-7.54%）。

图1: 本周一级行业行情



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图2: 本周农林牧渔二级行业行情



资料来源: ifind, 民生证券研究院

表1: 个股涨跌幅情况

周涨幅top10		周跌幅top10	
万辰生物	17.12%	鹏都农牧	-10.17%
万向德农	14.44%	傲农生物	-7.97%
众兴菌业	10.40%	牧原股份	-7.54%
天马科技	9.47%	正邦科技	-6.23%
敦煌种业	8.21%	*ST昌鱼	-5.88%
华绿生物	7.63%	科前生物	-5.55%
佩蒂股份	7.20%	圣农发展	-4.75%
荃银高科	4.87%	天邦股份	-4.70%
*ST香梨	4.71%	生物股份	-3.98%
*ST景谷	4.65%	金龙鱼	-3.95%

资料来源：ifind，民生证券研究院

## 2 行业要闻

**【11月全国饲料生产情况】**据样本企业数据测算，2021年11月，全国工业饲料总产量2457万吨，环比下降2.5%，同比增长3.7%。从品种看，猪饲料产量1141万吨，环比增长4.6%，同比增长12.9%；蛋禽饲料产量265万吨，环比增长1.5%，同比下降3.6%；肉禽饲料产量729万吨，环比下降5.5%，同比下降8.3%；水产饲料产量144万吨，环比下降38.1%，同比增长22.6%；反刍动物饲料产量142万吨，环比增长9.7%，同比增长5.0%。（来源：饲料工业协会）

2021年1—11月，全国工业饲料总产量26817万吨，同比增长13.8%。其中，猪饲料产量11740万吨，同比增长44.9%；水产、反刍动物饲料产量分别为2344万吨、1311万吨，同比分别增长14.0%、11.4%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为2885万吨、8195万吨，同比分别下降9.2%、5.9%。

**【猪肉进口关税即将上调】**2022年1月1日起，根据国内产业发展和供需情况变化，在我国加入世界贸易组织承诺范围内，提高部分商品进出口关税。其中，对猪肉等取消进口暂定税率，恢复执行最惠国税率，将从目前的8%恢复到12%。（来源：财政部）

**【我国生猪养殖规模化率达到60%，非瘟病毒已在我国定植】**农业农村部监测数据表明，预计今年生猪养殖规模化率首次达到60%，全国畜禽粪污综合利用率超过76%。生猪产业集中度进一步提升，一大批中小养猪场（户）与龙头企业形成紧密型经营联合体，实现了向标准化规模养殖的提档升级。除了养殖场标准化示范创建，生猪屠宰企业标准化示范创建也在开展，全国合法合规生猪屠宰企业稳定在5500家左右。同时，非洲猪瘟疫情报告数和扑杀生猪数均大幅下降，疫情总体平稳可控。截至目前，今年共报告发生非洲猪瘟疫情14起，累计扑杀生猪0.36万头。非洲猪瘟病毒已在我国定植，布病等重点人畜共患病有所抬头，周边国家和地区动物疫情多发频发，关键环节监管存在短板漏洞，疫情形势仍然复杂严峻，现实威胁和风险隐患依然很大。（来源：农业农村部）

**【种子法修正案二次审议稿即将提请】**12月17日，在全国人大常委会法制工作委员会举行的发布会上，发言人岳仲明表示，种子法修正草案二次审议稿12月20日即将提请十三届全国人大常委会第三十二次会议审议，修正草案二次审议稿拟进一步加强种业知识产权保护。（来源：农民日报）

**【11月能繁母猪存栏量4296万头，接近正常保有量】**农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌表示，11月全国能繁母猪存栏量4296万头，已接近正常保有量。目前全国18万家的规模猪场，中大猪存栏总体较多。且11月份5月龄的育肥猪存栏量同比增加26%，两个月以后上市，对应的就是春节期间的供应。他预测春节期间猪价会比较稳定，不会大幅上涨。（央视财经）

**【11月下半月巴西中南部食糖产量同比下降62.8%】**11月下半月，巴西中南部地区甘蔗

入榨量为 387.9 万吨，较去年同期的 873.6 万吨减少 485.7 万吨，同比降幅达 55.59%；甘蔗 ATR 为 133.72，较去年同期的 146.38 下降 12.66；制糖比为 32.45%，较去年同期的 35.36% 下降 2.91%；产糖量为 16 万吨，较去年同期的 43.1 万吨减少 27.1 万吨，同比降幅达 62.78%。21/22 榨季截至 11 月下半月，巴西中南部甘蔗累计入榨量为 52090 万吨，较去年同期 59489.5 万吨减少 7399.5 万吨，同比降幅达 12.44%；甘蔗累计 ATR 为 142.94，较去年同期的 145.16 下降 2.22；累计制糖比为 45.11%，较去年同期的 46.29% 下降 1.18%；累计产糖量为 3200 万吨，较去年同期的 3808.6 万吨下降 608.6 万吨，同比降幅达 15.98%。（来源：UNICA）

### 3 重要公司公告

**【隆平高科】**公司解除限售股份 6077.56 万股，占公司总股本 4.61%，将于 2021 年 12 月 21 日上市流通。其中实际可上市流通数量为 4196.85 股，占公司总股本的 3.19%。

**【神农集团】**公司使用部分闲置自有资金进行现金管理，现金管理受托方为中国农业银行股份有限公司昆明滇池国家旅游度假区支行，管理金额 2 亿元人民币，产品名称为农银理财“农银时时付”开放式人民币理财产品（对公专属），预计年化收益率 2.5%，预计管理期限一个月以上。

**【傲农生物】**公司非公开发行人民币普通股股票 7558.46 万股，发行价格为人民币 18.39 元/股，募集资金总额人民币 13.9 亿元，扣除各项发行费用合计人民币 0.25 亿后，实际募集资金净额为人民币 13.65 亿元。上述资金已于 2020 年 5 月 8 日全部到位，公司对募集资金采取了专户存储制度。鉴于公司“上杭生态农业综合开发项目下都基地”、“吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目”在兴业银行股份有限公司漳州金峰支行开设的募集资金专户存放的募集资金均已按规定使用完毕，募集资金专项账户将不再使用。为方便账户的管理，截至本公告日，公司已办理完毕上述募集资金专户的销户手续。

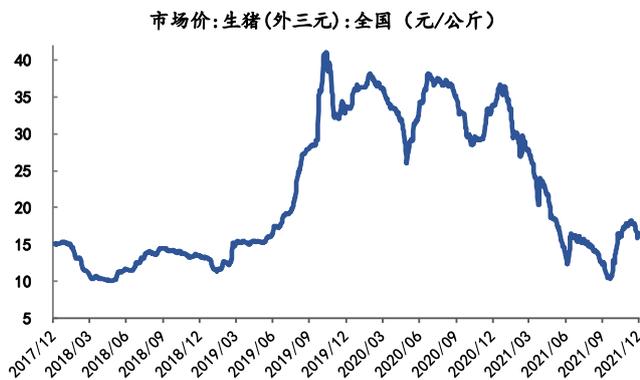
**【正虹科技】**公司 2021 年第二次临时股东大会审议通过《关于 2022 年度向银申请综合授信的议案》、《关于处置固定资产（房产）的议案》

**【大北农】**公司控股子公司北京大北农生物技术有限公司自主研发的抗虫耐除草剂转基因玉米 DBN9936 获得美国 FDA 转基因产品上市前食用安全批准。**投资者活动发布：**（1）在最理想的情况下，公司转基因产品可于明年三季度产生收入和利润。（2）公司第一代转基因品种抗草地贪夜蛾 65%左右，抗四倍浓度草铵磷和草甘膦；新一代转基因品种抗草地贪夜蛾 95%以上。（3）今年生猪权益出栏量 370-400 万头，1-9 月全成本为 18-19 元。

## 4 重点数据跟踪

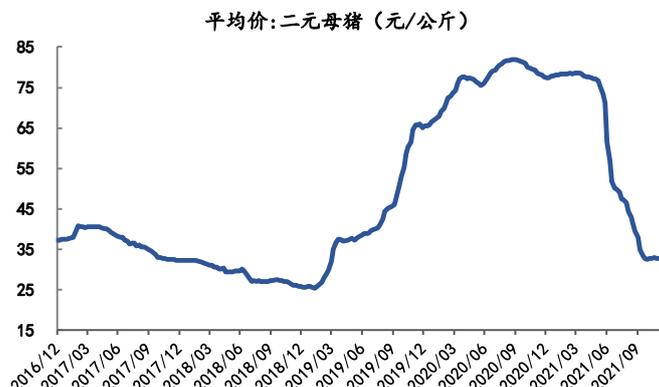
### 4.1 生猪养殖产业链

图3: 外三元生猪均价 16.23 元/公斤, 周环比下跌 4.2%



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图4: 二元母猪价格 32.5 元/公斤, 周环比下跌 0.5%



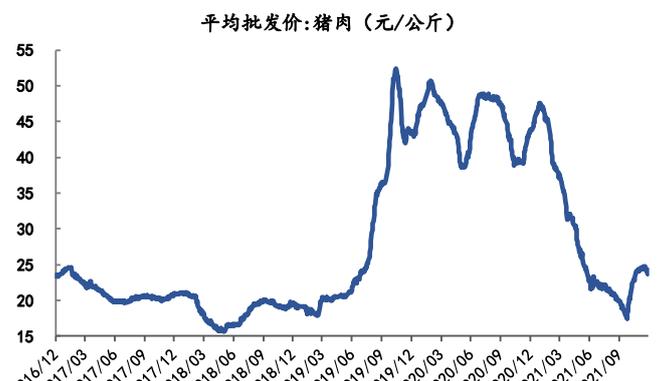
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图5: 外三元仔猪均价 24.96 元/公斤, 周环比下跌 0.6%



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图6: 猪肉均价 24.01 元/公斤, 周环比下跌 2.2%



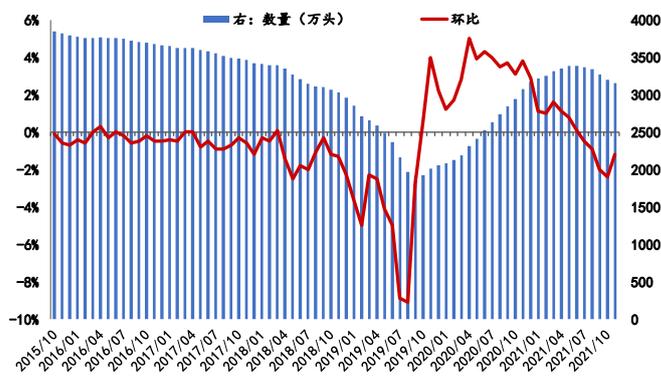
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图7: 育肥猪配合饲料价格 3.61 元/公斤, 较上周持平



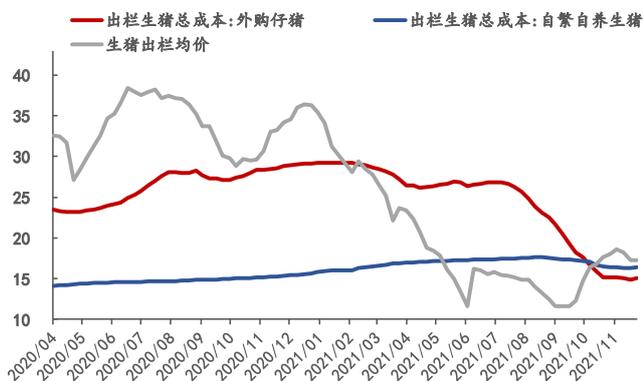
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图8: 11月能繁母猪存栏较上月下滑 1.2%



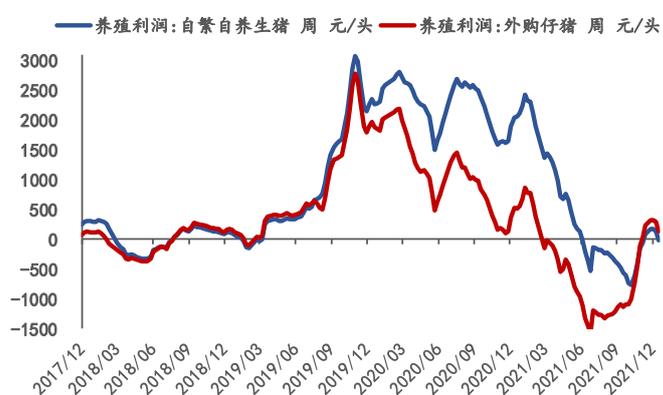
资料来源: 农业农村部, 民生证券研究院

图9: 自繁自养、外购仔猪成本 16.37 元/公斤、15.08 元/公斤



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图10: 本周自繁自养头均亏损-14.3 元, 外购仔猪头均盈利 134.0 元



资料来源: ifind, 民生证券研究院

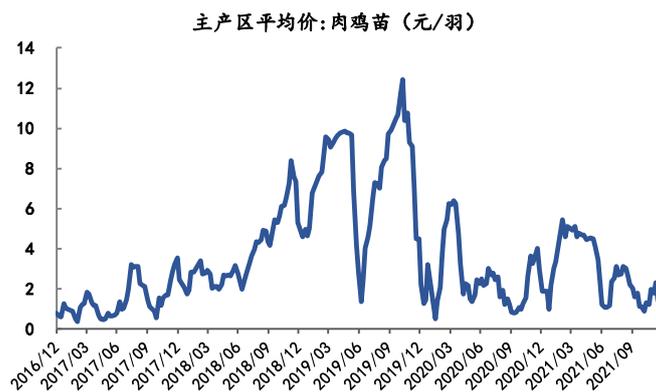
## 4.2 禽养殖产业链

图11: 白羽肉鸡均价 8.03 元/公斤, 周环比上涨 1.6%



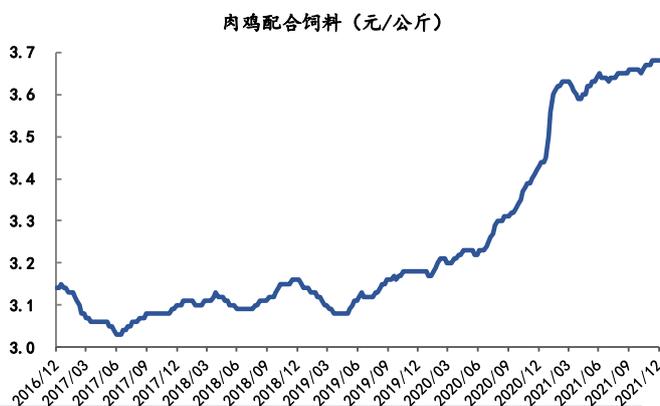
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图12: 肉鸡苗 1.09 元/羽, 周环比下跌-25.3%



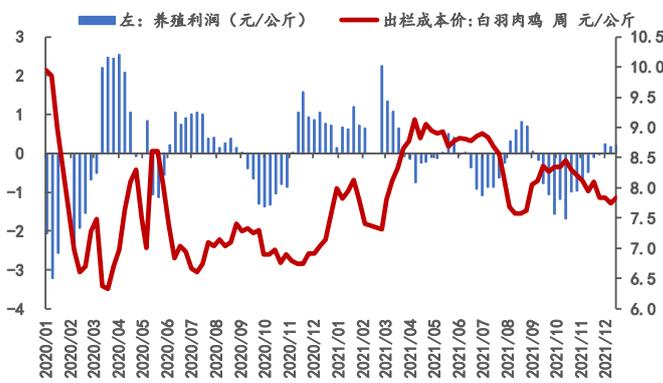
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图13: 肉鸡配合饲料 3.68 元/公斤, 环比持平上周



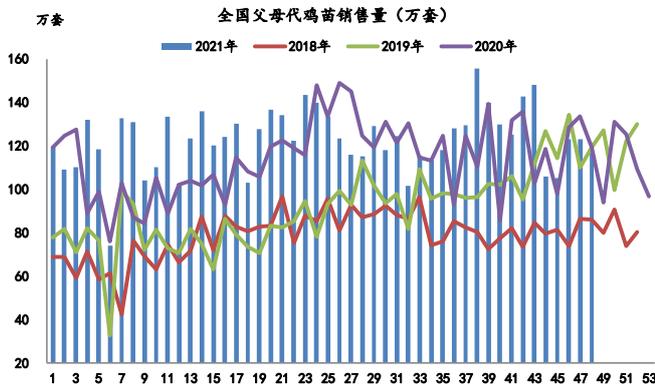
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图14: 肉鸡出栏成本 7.83 元/公斤, 周环比上涨 1.2%



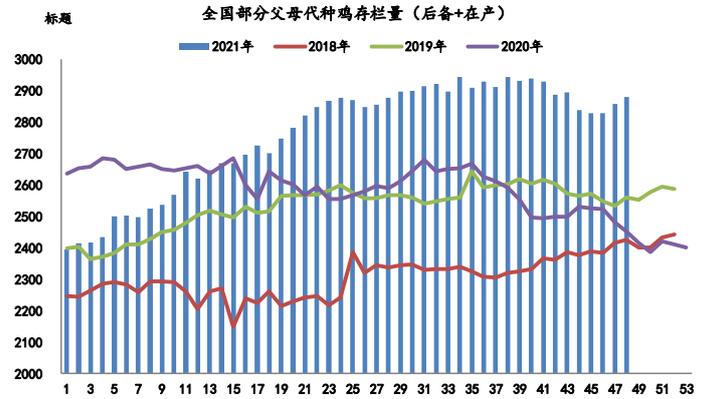
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图15: 全国父母代鸡苗销量 (万套)



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 民生证券研究院

图16: 全国父母代种鸡存栏 (万套)



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 民生证券研究院

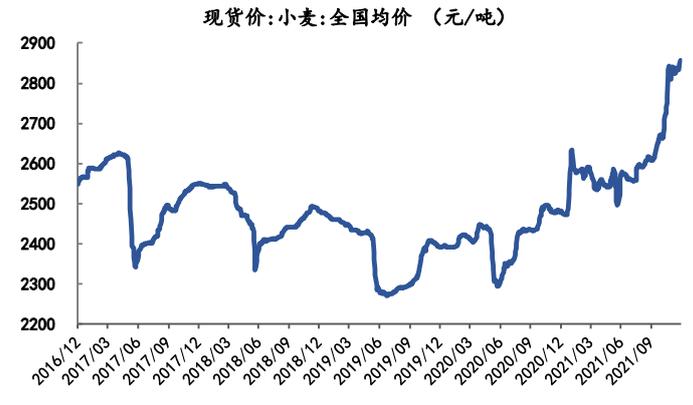
### 4.3 谷物粮油

图17: 玉米现货均价 2754.6 元/吨, 周环比上涨 0.1%



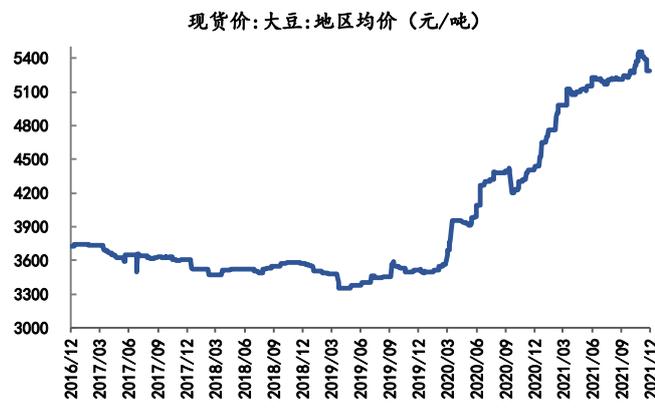
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图18: 小麦现货均价 2854.7 元/吨, 周环比上涨 0.7%



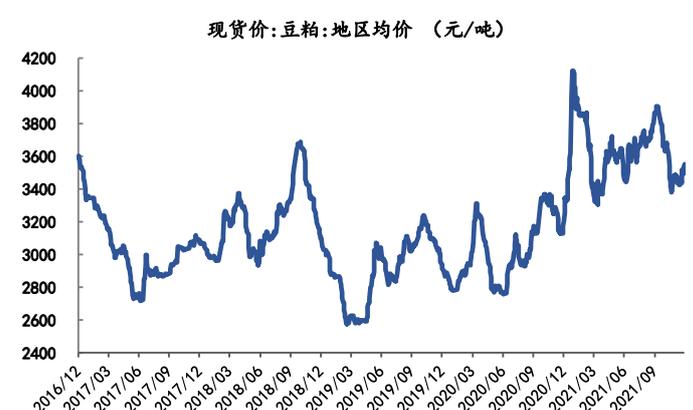
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图19: 大豆现货均价 5286.8 元/吨, 周环比下跌-0.6%



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图20: 豆粕现货均价 3525.7 元/吨, 周环比上涨 5318.2



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图21: 稻谷现货均价 2691.2 元/吨, 周环比上涨 0.2%



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图22: 高粱现货均价 2754.0 元/吨, 周环比上涨 0.3%



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图23: 豆油现货均价 9485.1 元/吨, 周环比下跌-4.4%



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图24: 棕榈油现货均价 9380.3 元/吨, 周环比下跌-6.0%



资料来源: ifind, 民生证券研究院

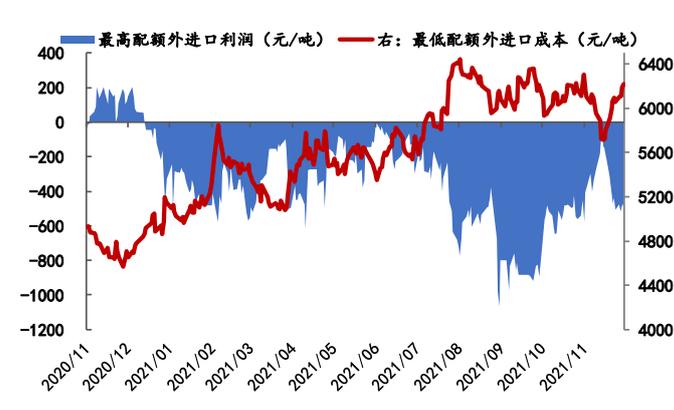
## 4.4 软商品

图25: 白糖现货均价 5798 元/吨, 周环比上涨 0.4%



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图26: 配额最低进口成本 6157.3 元/吨, 周环比上涨 2.2%



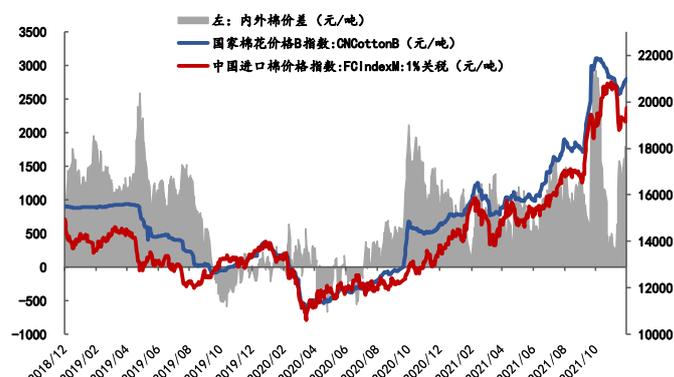
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图27: 棉花现货均价 20912 元/吨, 周环比上涨 1.7%



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图28: 内外棉价差 1599 元/吨, 周环比上涨 19.3%



资料来源: ifind, 民生证券研究院

表2: 农产品期货周度行情回顾

国内期货行情			国际期货行情			
合约	收盘价 (元/吨)	涨跌幅	合约	单位	收盘价	涨跌幅
DCE豆二	4232	-0.09%	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1285.2	1.39%
DCE豆粕	3174	1.60%	CBOT豆粕	美元/短吨	376.5	2.64%
DCE豆油	8382	-0.73%	CBOT豆油	美分/磅	53.97	0.52%
DCE棕榈油	7944	-13.82%	MDE棕榈油	林吉特/吨	4408	-3.33%
DCE玉米	2735	1.11%	CBOT玉米	美分/蒲式耳	593.20	0.54%
ZCE白糖	5812	0.62%	ICE 11号糖	美分/磅	19.40	-1.57%
ZCE棉花	19880	1.74%	ICE 2号棉花	美分/磅	109.68	3.25%
DCE生猪	14285	-3.25%	CME 瘦肉猪	美分/磅	80.80	-0.28%

资料来源: ifind, 民生证券研究院

表3: USDA 农产品月度供需平衡表 (百万吨)

USDA农产品2021/22作物年度供需平衡表调整 (12月)						
单位: 百万吨	期初库存	产量	进口量	国内消费量	出口量	期末库存
玉米	292.7	1208.7	185.5	1195.9	204.9	305.5
较11月估值变化	0.8	4.1	2.0	3.8	1.4	1.1
环比变动百分比	0.28%	0.34%	1.11%	0.32%	0.68%	0.37%
2020/21年度	306.3	1122.8	186.5	1136.4	177.5	292.69
大豆	99.8	381.8	169.8	377.0	172.3	102.0
较11月估值变化	-0.3	-2.2	0.0	-1.0	0.3	-1.8
环比变动百分比	-0.30%	-0.58%	0.00%	-0.26%	0.15%	-1.72%
2020/21年度	95.5	366.2	165.8	363.0	164.8	99.8
小麦	289.6	777.9	203.0	789.4	205.5	278.2
较11月估值变化	1.7	2.6	1.9	1.9	2.3	2.4
环比变动百分比	0.59%	0.34%	0.95%	0.25%	1.14%	0.86%
2020/21年度	296.0	775.9	194.2	782.3	201.8	289.6
棉花	19.3	26.5	10.2	27.1	10.2	18.7
较11月估值变化	-0.7	-0.2	0.3	0.2	0.3	-1.2
环比变动百分比	-0.78%	-0.18%	0.69%	0.14%	0.73%	-1.38%
2020/21年度	21.18	24.32	10.67	10.55	26.33	19.29

资料来源: USDA, 民生证券研究院

## 5 风险提示

生猪养殖上市公司出栏量低于预期；农产品价格大幅波动；养殖疫情爆发超预期。

## 插图目录

图 1: 本周一级行业行情 .....	3
图 2: 本周农林牧渔二级行业行情 .....	3
图 3: 外三元生猪均价 16.23 元/公斤, 周环比下跌 4.2% .....	6
图 4: 二元母猪价格 32.5 元/公斤, 周环比下跌 0.5% .....	6
图 5: 外三元仔猪均价 24.96 元/公斤, 周环比下跌-0.6% .....	6
图 6: 猪肉均价 24.01 元/公斤, 周环比下跌 2.2% .....	6
图 7: 育肥猪配合饲料价格 3.61 元/公斤, 较上周持平 .....	6
图 8: 11 月能繁母猪存栏较上月下滑 1.2% .....	6
图 9: 自繁自养、外购仔猪成本 16.37 元/公斤、15.08 元/公斤 .....	7
图 10: 本周自繁自养头均亏损-14.3 元, 外购仔猪头均盈利 134.0 元 .....	7
图 11: 白羽肉鸡均价 8.03 元/公斤, 周环比上涨 1.6% .....	7
图 12: 肉鸡苗 1.09 元/羽, 周环比下跌-25.3% .....	7
图 13: 肉鸡配合饲料 3.68 元/公斤, 环比持平上周 .....	7
图 14: 肉鸡出栏成本 7.83 元/公斤, 周环比上涨 1.2% .....	7
图 15: 全国父母代鸡苗销量 (万套) .....	8
图 16: 全国父母代种鸡存栏 (万套) .....	8
图 17: 玉米现货均价 2754.6 元/吨, 周环比上涨 0.1% .....	8
图 18: 小麦现货均价 2854.7 元/吨, 周环比上涨 0.7% .....	8
图 19: 大豆现货均价 5286.8 元/吨, 周环比下跌-0.6% .....	8
图 20: 豆粕现货均价 3525.7 元/吨, 周环比上涨 5318.2 .....	8
图 21: 稻谷现货均价 2691.2 元/吨, 周环比上涨 0.2% .....	9
图 22: 高粱现货均价 2754.0 元/吨, 周环比上涨 0.3% .....	9
图 23: 豆油现货均价 9485.1 元/吨, 周环比下跌-4.4% .....	9
图 24: 棕榈油现货均价 9380.3 元/吨, 周环比下跌-6.0% .....	9
图 25: 白糖现货均价 5798 元/吨, 周环比上涨 0.4% .....	9
图 26: 配额最低进口成本 6157.3 元/吨, 周环比上涨 2.2% .....	9
图 27: 棉花现货均价 20912 元/吨, 周环比上涨 1.7% .....	10
图 28: 内外棉价差 1599 元/吨, 周环比上涨 19.3% .....	10

## 表格目录

表 1: 个股涨跌幅情况 .....	3
表 2: 农产品期货价格一览表 .....	10

## 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为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 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为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 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1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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其他方式发送、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。