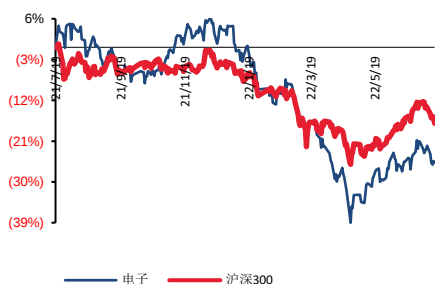


电子

半导体二季度喜忧参半，产业链静待智能终端复苏

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

超 频 三 (300647)	买入
奥 来 德 (688378)	买入
闻泰科技 (600745)	买入

相关研究报告:

《高纯靶材国产先锋，半导体零部件崭露头角》——2022/07/15

《布局车载标的频预喜，铜价下行缓解 PCB 成本压力》——2022/07/03

《618 仅苹果一枝独秀，供应链 Q3 守成为先》——2022/06/26

证券分析师：王凌涛

电话：021-58502206

E-MAIL: wanglt@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519110001

证券分析师：沈钱

电话：021-58502206-8008

E-MAIL: shenqian@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190119110024

联系人：欧佩

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数下跌 4.81%，456 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 91 只，周涨幅在 3 个百分点以上的 48 只，周涨幅在 5 个百分点以上的 32 只，全周下跌的标的 354 只，周跌幅在 3 个百分点以上的 269 只，周跌幅在 5 个百分点以上的 167 只，周跌幅在 10 个百分点以上的 26 只。

本周已进入中报预告期，上半年业绩同比变动较大的公司陆续公开其经营情况，由于上海疫情封控以及上游原材料涨价等因素的叠加，整个上半年 A 股电子板块的业绩喜忧参半，消费电子供应链公司业绩变脸者不在少数，当然功率器件、半导体设备以及耗材赛道的企业仍有亮眼的业绩表现，但对整体电子板块而言，终究是瑕不掩瑜，鉴于半年报公布期临近，暂时调低行业评级至“中性”，当然对于中报业绩超预期、三季度有正向变化可能的标的，调整仍是不错的布局良机。

7 月 14 日，台积电披露了华丽的中报数据，但正如我们之前周报中提及，智能终端对全球上游产业链的反噬已经开始显现，所以市场对下半年半导体产业链的预期下修并不会因此而有所改变，尤其是射频、显示驱动和存储芯片等与消费电子相关性较强的细分领域，困局来的更早，二季度诸多相关公司的业绩已开始大幅下滑，当前上述芯片市场已转入买方市场，下半年更是有可能被迫进入去库存的价格战阶段；但面对着不断上涨的原材料成本压力，短期内要求晶圆厂调低代工价格并不现实，部分晶圆厂甚至仍可能在三季度继续调涨价格，而这对下游需求的扼制自然不言而喻，这意味着，在库存合理化、智能终端需求有效复苏之前，部分半导体领域的压力比市场预期的更为沉重，在此情况下，晶圆厂的扩产进度已明显放缓。

智能终端需求疲软对面板市场的供需关系亦产生了较为严重的负面效应，7 月份，a-Si、LTPS、AMOLED 面板价格全面承压，各类尺寸面板价格均延续了下行趋势，当然，现下各大核心面板供应商已被迫加速减产进度，以期稳住价格的下行趋势，但随着全球通胀上行，电视等终端需求何时见底回升仍是未知之数，面板价格能否企稳仍

电话：021-58502206

E-MAIL: oupei@tpyzq.com

执业资格证书编码：

待进一步观察。

值得关注的一点是，LME 铜现货结算价格的走低，的确在较大程度上抵消了需求景气度下滑所造成的负面影响，近期不少 PCB（包括软板）企业二季度业绩预喜，如下半年汽车、通信、工控等细分市场的景气复苏能如期而至，对 PCB 环节的利润预期应有所加强。

行业聚集：财联社 7 月 11 日电，美国商务部长雷蒙多表示，美国芯片法案将最终得以在国会通过，两周内在芯片法案上取得了巨大进展。

据海关总署日前发布的 6 月全国进口重点商品量值表显示，当月我国进口集成电路 476.6 亿个，进口金额折合人民币 2408 亿元，较去年同期 519.8 亿个的进口量同比下降 8.3%，进口金额则基本持平。

IDC 于 11 日发布，2022 年第二季全球传统 PC 出货量 7130 万台、年减 15.3%，这是继两年增长后，连续第二个季度出货量下降。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：超频三、奥来德、闻泰科技、天通股份、南大光电、兴瑞科技、兴森科技。

风险提示：（1）市场超预期下跌造成的系统性风险；（2）重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

目录

一、 本周市场表现	5
二、 本周行业重要新闻	7
三、 本周上市公司重要消息	9
四、 重点推荐个股及逻辑	9
五、 风险提示	11

图表目录

图表 1：电子板块相对大盘涨跌	6
图表 2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名	6
图表 3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名	7
图表 4：电子行业个股换手率排名	7

一、本周市场表现

本周电子行业指数下跌4.81%，456只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的91只，周涨幅在3个点以上的48只，周涨幅在5个点以上的32只，全周下跌的标的354只，周跌幅在3个点以上的269只，周跌幅在5个点以上的167只，周跌幅在10个点以上的26只。

本周上证综指整体下跌3.81%，上周下跌0.93%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第24位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为电力设备、通信和环保，涨幅分别为1.15%、0.02%和-0.39%，跌幅最大的三个板块依次为银行、房地产和有色金属，跌幅分别为-7.17%、-6.07%和-5.91%。

本周已进入中报预告期，上半年业绩同比变动较大的公司陆续公开其经营情况，由于上海疫情封控以及上游原材料涨价等因素的叠加，整个上半年A股电子板块的业绩喜忧参半，消费电子供应链公司业绩变脸者不在少数，当然功率器件、半导体设备以及耗材赛道的企业仍有亮眼的业绩表现，但对整体电子板块而言，终究是瑕不掩瑜，鉴于半年报公布期临近，暂时调低行业评级至“中性”，当然对于中报业绩超预期、三季报有正向变化可能的标的，调整仍是不错的布局良机。

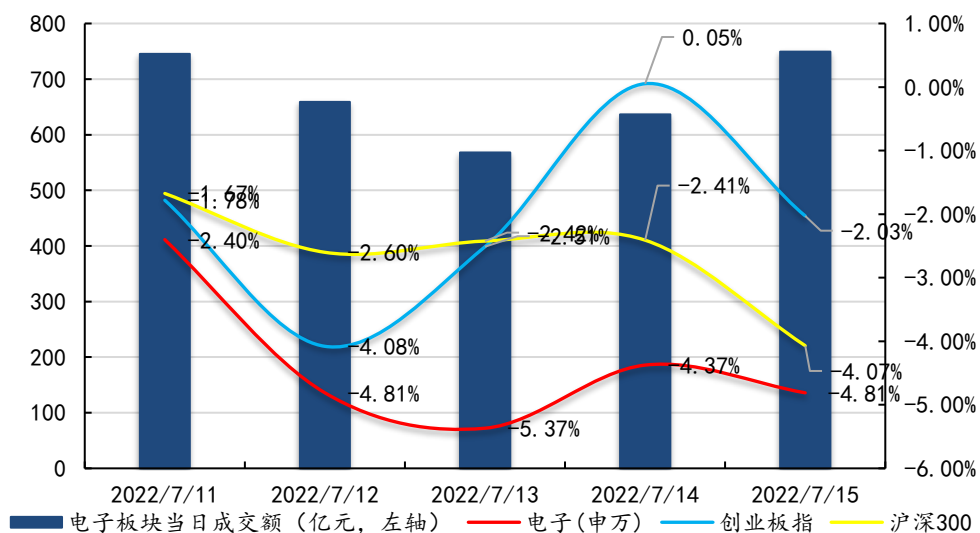
7月14日，台积电披露了华丽的中报数据，但正如我们之前周报中提及，智能终端对全球上游产业链的反噬已经开始显现，所以市场对下半年半导体产业链的预期下修并不会因此而有所改变，尤其是射频、显示驱动和存储芯片等与消费电子相关性较强的细分领域，困局来的更早，二季度诸多相关公司的业绩已开始大幅下滑，当前上述芯片市场已转入买方市场，下半年更是有可能被迫进入去库存的价格战阶段；但面对着不断上涨的原材料成本压力，短期内要求晶圆厂调低代工价格并不现实，部分晶圆厂甚至仍可能在三季度继续调涨价格，而这对下游需求的扼制自然不言而喻，这意味着，在库存合理化、智能终端需求有效复苏之前，部分半导体领域的压力比市场预期的更为沉重，在此情况下，晶圆厂的扩产进度已明显放缓。

智能终端需求疲软对面板市场的供需关系亦产生了较为严重的负面效应，7月份，a-Si、LTPS、AMOLED面板价格全面承压，各类尺寸面板价格均延续了下行趋势，当然，现下各大核心面板供应商已被迫加速减产进度，以期稳住价格的下行趋势，但随着全球通胀上行，电视等终端需求何时见底回升仍是未知之数，面板价格能否企稳仍待进一步

观察。

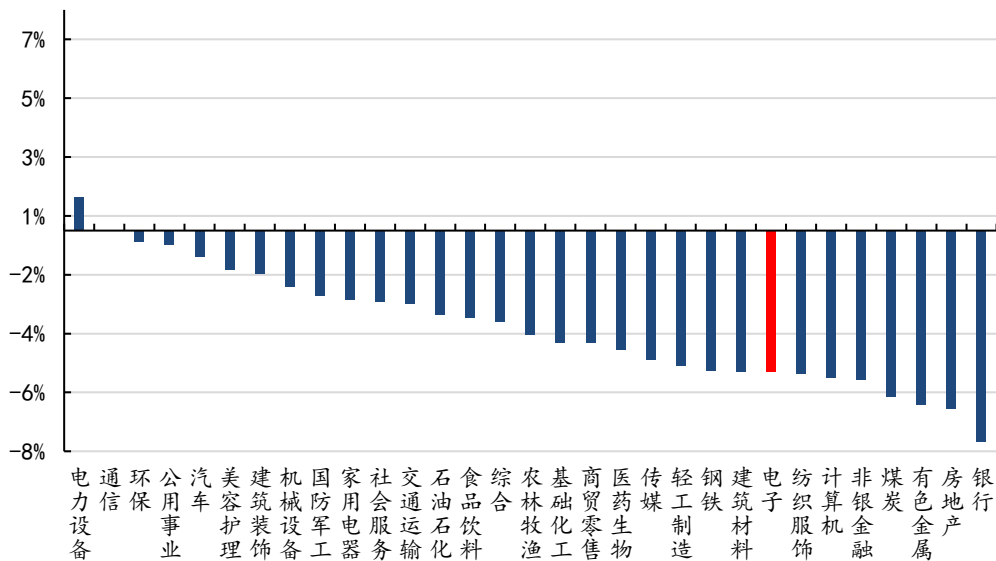
值得关注的一点是，LME铜现货结算价格的走低，的确在较大程度上抵消了需求景气度下滑所造成的负面影响，近期不少PCB（包括软板）企业二季度业绩预喜，如下半年汽车、通信、工控等细分市场的景气复苏能如期而至，对PCB环节的利润预期应有所加强。

图表1：电子板块相对大盘涨跌



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

从个股来看,过去两周电子行业个股涨幅较大的个股为天津普林(29.92%),奥海科技(26.46%)和福蓉科技(23.89%);过去两周下跌幅度较大的个股为卓胜微(-20.28%)、富满微(-16.76%)和振邦智能(-16.22%)。

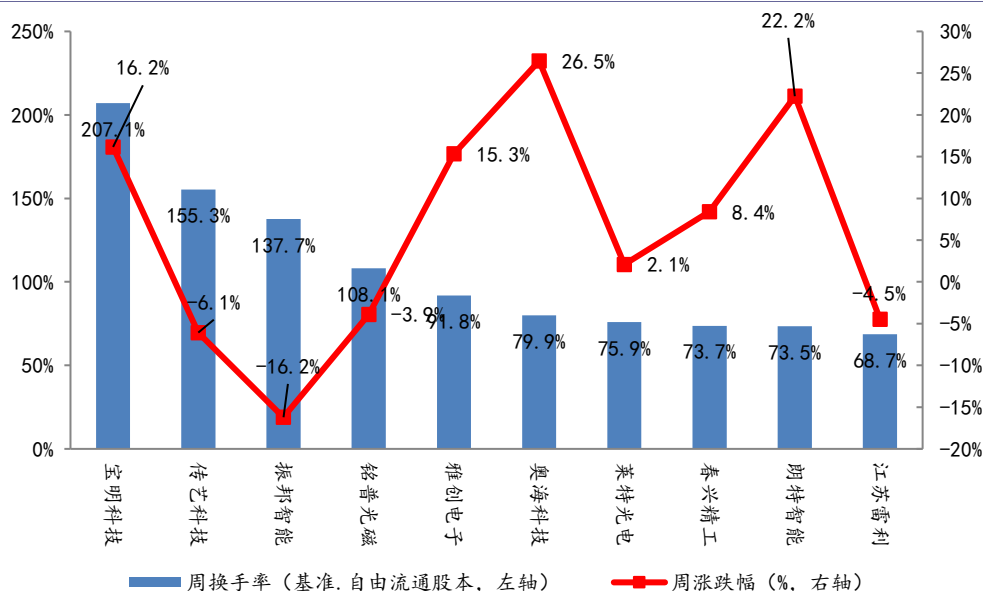
图表3: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

证券代码	证券简称	周涨幅前十(%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十(%)
002134.SZ	天津普林	29.9205	300782.SZ	卓胜微	-20.2765
002993.SZ	奥海科技	26.4601	300671.SZ	富满微	-16.7599
603327.SH	福蓉科技	23.8905	003028.SZ	振邦智能	-16.2157
300916.SZ	朗特智能	22.2386	688601.SH	力芯微	-14.9619
002952.SZ	亚世光电	20.8106	688368.SH	晶丰明源	-14.1042
600152.SH	维科技术	18.9274	300256.SZ	*ST星星	-13.9535
002992.SZ	宝明科技	16.1611	603160.SH	汇顶科技	-13.8211
301099.SZ	雅创电子	15.3394	002217.SZ	合力泰	-13.7821
002005.SZ	ST德豪	14.7436	002955.SZ	鸿合科技	-12.7072
300787.SZ	海能实业	14.5105	300458.SZ	全志科技	-12.5126

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

过去两周电子行业个股换手率最高的为宝明科技,换手率为207.14%。其余换手率较高的还有传艺科技(155.32%)、振邦智能(137.69%)和铭普光磁(108.07%)。

图表4: 电子行业个股换手率排名



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

二、本周行业重要新闻

1. 财联社 7 月 11 日电，美国商务部长雷蒙多表示，美国芯片法案将最终得以在国会通过，两周内在芯片法案上取得了巨大进展。
2. 集微网消息，据海关总署日前发布的 6 月全国进口重点商品量值表显示，当月我国进口集成电路 476.6 亿个，进口金额折合人民币 2408 亿元，较去年同期 519.8 亿个的进口量同比下降 8.3%，进口金额则基本持平。今年上半年（1-6 月累计）我国集成电路进口量合计 3122.9 亿个，同比下滑 10.4%，累计进口金额则较去年同期增长 5.5%。7 月 13 日，海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文在国务院新闻办公室举行新闻发布会介绍 2022 年上半年进出口情况。上半年，我国机电产品进出口 9.72 万亿元，增长 4.2%，占我国外贸进出口总值的 49.1%。上半年，我国电工器材、集成电路、汽车等机电产品出口分别增长 24.8%、16.4%、51.1%；我国铜材、基本有机化学品、集成电路等中间产品进口分别增长 16.2%、7.9%和 5.5%。
3. IDC 于 11 日发布，2022 年第二季全球传统 PC 出货量 7130 万台、年减 15.3%，这是继两年增长后，连续第二个季度出货量下降。IDC 所统计的传统 PC 包括桌面笔记本电脑、笔记本电脑和 workstation，不包括平板电脑或 x86 服务器。数据显示，第二季全球 PC 市场份额前五名依序为联想、市场份额 24.6%；惠普 18.9%、戴尔 18.5%、宏碁 6.9%、苹果 6.7%。IDC 表示，从全球 PC 市场前五大供应商来看，尽管前三名的排名没有改变，但苹果跌至第五位，与华硕、市场份额 6.6% 相仿，主要原因在于该季度苹果的产量有所下降，预期在供应因素得到缓解的情况下，预计苹果将在今年下半年提高产量。
4. 集微网消息，继 6 月 7 日，天风国际分析师郭明錤在社交媒体上表示，预计苹果 AR/MR 头显将推迟至 2023 年第二季度发布之后。今日，郭明錤再度给出了关于苹果 AR/MR 的最新出货量以及供应链预测。郭明錤表示，高单价的 Pancake 透镜是苹果 AR/MR 的关键光学零组件，直接影响视觉体验与外观设计。而且，第二代 Apple AR/MR 可能有高阶与较低售价两种机型，预计在 2025 年上半年出货，零组件供应商预计自 2024 年下半年开始出货。受益于第二代 Apple AR/MR 产品区隔策略与生态，Apple AR/MR 出货量最快可能在 2025 或 2026 年达 1000 万部。其中，第一代 Apple AR/MR 的 Pancake 透镜供应商为玉晶光（主要供应商）与扬明光（第二供应商）。GIS 为 Pancake 透镜贴合供应商，预计以上供应商均在第二代供应链中。另外，第一代 Apple AR/MR 将配备 2 个 3P Pancake 模组，Pancake 透镜总成本约 \$30-40 (USD)，约等同 20 个高阶 7P 镜头，为 Apple 光学供应链中长期新成长动能。预计第二代 Pancake 透镜成本或再

提升，以改善视觉体验与外观设计。大立光可能成为第二代 Apple AR/MR 头盔的 Pancake 透镜新供应商，预计将在台中新厂房为此订单扩产。

5. 集微网消息，近日，有数码博主爆料称，华为 Mate50 系列新品发布会时间基本确定为 8 月底，且其中标准版和 Pro 版本机型已经定版，会在影像方面带来新东西，同时系统搭载鸿蒙 3.0，不久后应该会发布。就在今年 7 月初，全新品牌华为影像 XMAGE 正式发布，基本可以确定这与 Mate 50 系列关联性。而在近期，华为鸿蒙 HarmonyOS 3.0 开发者 Beta 测试版也已经开始推送，主打全场景智慧体验，在交互设计、多设备互联互通、性能、用户关怀等方面带来了全面的提升。华为 Mate 40 系列于 2020 年底发布，自此以后，Mate 系列手机已经有近 2 年的时间没有推出新品了。主要原因自然是来自供应链方面的限制问题，如今 Mate 50 系列即将浮出水面，这也证明华为供应链方面的问题已经有了很大改善。

三、本周上市公司重要消息

【奥来德】股东深圳南海及杭州南海在 2022 年 6 月 19 日至 2022 年 7 月 11 日期间累计减持公司股份 108.95 万股，占公司总股本的比例为 1.06%。

【闻泰科技】2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予的限制性股票 169.29 万股，预留授予的限制性股票 3.89 万股解锁，上市流通时间为 2022 年 7 月 18 日。公司产品集成业务正在积极布局汽车电子领域，公司为国内新能源汽车头部厂商品牌配套的智能座舱产品开发进展顺利。目前，该汽车座舱产品已经进入量产并开始出货。

【南大光电】预计 2022 年上半年实现归母净利润 1.40 亿-1.52 亿元，同比增长 63.70%-77.74%，扣非归母净利润 1.10 亿-1.22 亿元，同比增长 66.99%-85.20%。

【兆驰股份】预计 2022 年 1-6 月实现归母净利润 4.50 亿元-6.00 亿元，同比下降 42.80%-57.10%；扣非净利润 4.00 亿元-5.00 亿元，同比下降 46.34%-57.07%。

【欧菲光】预计 2022 年 1-6 月实现归母净利润亏损 7.50 亿元-9.50 亿元；扣非净利润亏损 8.00 亿元-10.10 亿元。

【光峰科技】2021 年限制性股票激励计划首次授予第一个归属期归属结果暨股份上市，归属股票数量为 288.15 万股，上市流通时间为 2022 年 7 月 19 日。

四、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：超频三、奥来德、闻泰科技、天通股份、南大光电、兴瑞科技、兴森科技。

个股逻辑：

【超频三】超频三是我们以全年持续高增以及未来两三年持续健康成长为标准，筛选行业后选出的标的之一。通过年前的业绩预告和正极关键材料扩产公告，公司传统业务的负面包袱已经处理，未来公司发展重点将切向废旧电池回收至锂电正极关键材料。

目前来看，上半年的成长预期很好，全年以及明年利润可能大超我们先前报告的预期，其重要驱动力在于接下来锂电正极材料的规模化扩产，一期扩产可落地的产能是明确的，明年下半完全满产后（目前先期已投入建设）正极材料相关领域有望实现40亿以上收入，对应4-5亿净利润，而且二期三期扩产将继续投入，因此当下市值显然明确低估，建议投资者重点关注。

【奥来德】我们看好公司在OLED有机发光和功能材料领域的不断突破与进阶空间，也坚定认为蒸发源的成长瓶颈绝不在当下，还有非常明确的上升通道。有机发光与功能材料的持续推进与应用切入，面对的空间更大、而且国产化替代的需求也更为强烈，我们预估公司2021-2023年利润将有望达到1.37亿、2.75亿、3.93亿，予以公司买入评级。

【闻泰科技】5G普及所带来的终端ODM需求量和成本的上升，制造难度的提升也会提升ODM的经营毛利水平，这会明确抬升公司未来两年的盈利基数。关键客户的ODM的合作模式与深度，以及器件模组等元件产品供应的增量弹性。半导体，5G、新能源汽车、IOT等产业的蓬勃发展，带来了半导体板块旺盛的需求成长，叠加以美国贸易战和实体名单对中国的制约，国内半导体行业具备独立IDM能力的公司在相当长的一段周期里都将充分享受元件国产化所带来的替代红利。闻泰安世的IDM产能本来就在全球居于前列，国内无出其右者，未来如临港12寸线能如期置入，伴之以闻泰自身以及投资的超长产业链布局一体化共振，闻泰将成为国内IDM无可替代的行业龙头，建议投资者重点关注。

【天通股份】今年是公司各个领域的成长大年，Miniled带动蓝宝石量价齐升，利润贡献重回2019年高点，磁性材料在新能源等多领域应用的带动下亦有较佳成长，目前来看对应领域的成长都有长维度延续性。和协鑫共同开发的CCZ长晶炉目前已经进入批量开发的前期攻关阶段，未来放量预期明确，颗粒硅毫无疑问是光伏技术的下一个跃迁突破口，CCZ连续直拉法有望大幅改善拉晶效率，行业技术与生态一旦成熟，增量空间较大，建议投资者积极关注。

【南大光电】在国内半导体关键材料的制备领域，是一家非常有特点的公司：首先，根基牢固：有多条不同产品体系且具备国际竞争力的业务线，扎根于对应细分领域的国产化替代，能够很好地为上市公司提供利润和成长保障。第二，厚积薄发：在不同产品的细分领域，如光刻胶、特种气体、前驱体等，又都有阶梯递进的良好技术储备与客户推进，能够为我国半导体行业解决关键的卡脖子问题，同时也能成为公司新的放量成长驱动源；第三，领军效应，在MO源、氢类、氟类特气等部分产品上，已经成为全球第一或者前列，这为公司奠定了良好的行业地位与社会认同，也为后续其他产品的成长起到了良好铺垫，目前公司已经进入成长兑现期，维持公司买入评级。

【兴瑞科技】得益于与松下等大客户同步研发积累的技术和量产能力，公司在新能源汽车头部客户等方面有较强的积累，近两年也实现了客户的迭代与增长落地，取得了更多的行业客户资源，使公司的渠道端出口迅速打开。另外，公司在三电领域实现了从单一零组件到模组类产品的研发突破，样件得到了下游大客户的认可与应用，这意味着公司产品端已并非过去仅仅依赖连接器或少数BDU类产品，开始向PDU、OBC、DC-DC，还有鱼眼端子相关的所有连接器模块组件产品方向拓延，未来的产品交付模式，会从过去的单一部件走向与客户前期开发紧密嵌合的定制化解决方案，覆盖会延伸至新能源汽车上所有的模块化单元，兴瑞科技在高压强电传输/隔绝与模组设计、包括精密镶嵌注塑等复合领域的深厚积累优势正在逐渐显现，成长可期。

【兴森科技】今年上半年，即使在行业各个下游景气度转弱、以及上海、深圳等地疫情封控造成的物流阻断的情况下，公司面对IC载板产能大规模投产带来的技术人员扩招的成本和设备折旧压力，仍有望交出平稳增长的业绩表现，规划的FCBGA产线最快有望于明年上半年投产，成为国内首家实现FCBGA封装基板量产的企业。在目前FCBGA项目团队逐步到位的前提下，有望通过珠海基地的投产打通关键工艺环节、快速实现客户认证，并为广州基地60亿产能的落地储备量产经验、积累客户资源。整体

而言，公司当前在IC载板领域的产能、技术工艺、规划等诸多层面，均领先于国内同行，在此重申公司作为国内一线半导体材料标的的投资价值。

五、风险提示

- (1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；
- (2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

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 22/07/15
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300647	超频三	买入	-0.35	0.2	0.69	1.47	-31.97	56.5	16.38	7.69	11.3
688378	奥来德	买入	1.33	3.22	5.07		27.21	11.2	7.11		36.06
600745	闻泰科技	买入	2.1	3.06	4.68	7.41	34.59	23.69	15.49	9.78	72.48
600330	天通股份	买入	0.42	0.57	0.73		28.58	20.88	16.3		11.9
300346	南大光电	买入	0.25	0.65	0.85	1.08	124.17	47.86	36.6	28.81	31.11
002937	兴瑞科技	买入	0.38	0.5	0.88	1.29	47.02	35.8	20.34	13.88	17.9
002436	兴森科技	买入	0.42	0.49	0.59		25.86	22.04	18.31		10.8

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@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

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

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。