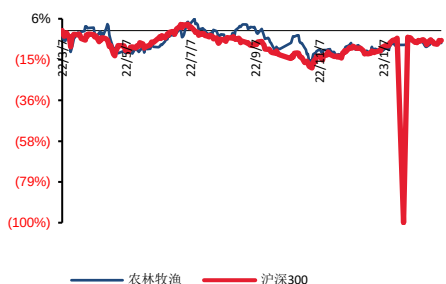


农林牧渔

周报（第9期）：1月末能繁环减0.5%，重点推荐低估值的养猪板块

■ 走势对比



■ 子行业评级

动物保健II	看好
饲料	看好
养殖业	看好
种植业	看好

■ 推荐公司及评级

瑞普生物 (300119)	买入
科前生物 (688526)	买入
温氏股份 (300498)	买入

相关研究报告：

《周报（第8期）：猪价连续反弹，重点推荐低估值的生猪养殖板块》

—2023/02/26

《周报（第7期）：猪价反弹，重点推荐低估值的生猪养殖板块》

—2023/02/20

《周报（第6期）：猪价有望止跌反弹，重点推荐低估值的生猪养殖板块》—2023/02/12

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

农业指数表现略逊大市，渔业和种植领涨二级子行业。1、上周，申万农业指数下跌0.51%；同期，上证综指上涨1.87%，深成指上涨0.54%，农业表现略逊大市。2、细分来看，6个二级子行业涨跌各半，其中渔业、种植和农产品加工录得涨幅；3、前10大涨幅个股主要集中在农产品加工板块，前10大跌幅个股集中在动保和白鸡板块。涨幅前3名个股依次为万辰生物、雪榕生物和华英农业。

二、核心观点

评级及策略：1月全国能繁母猪存栏环比减0.5%，产能去化启动，重点推荐低估值的生猪养殖板块。

1、养殖产业链

1) 生猪：估值低位&能繁下降，重点推荐成本领先的优质公司。猪价近期继续反弹。上上周，江西生猪出厂价15.77元/公斤，周涨0.66元；仔猪31.4元/公斤，周涨1.28元；母猪32.04元/公斤，周环比持平。仔猪价格强力反弹，反映出育肥端补栏积极性上升，或影响Q3猪价反弹高度。12月末，全国能繁母猪存栏4390万头，环比+0.6%，同比+1.4%。从数据来看，行业产能仍处历史中位水平，因此维持猪价2023年先抑后扬，行业迎来量增价平和正常盈利年份的判断。目前养殖个股头均市值处于历史底部，估值具有很高安全边际，维持中长期“看好”评级，重点推荐成本领先的牧原和成本优化明显且出栏持续增长的温氏、天康、傲农、金新农和唐人神。

2) 白鸡：鸡价上涨&估值中位，继续看好，重点推荐益生和圣农。上周，烟台鸡苗5.9元/羽，周涨0.84元；毛鸡5.11元/斤，周涨0.23元，白鸡养殖盈利良好。鸡苗价格大涨主要受到孵化场开工率不足和养殖端补栏的双重影响。随着开工率上升至高位，鸡苗价格短期或回调。祖代在产存栏近期高位回落，后续将持续回落；父母代在产存栏近期处于均衡水平下方震荡，短期或有回升。从产能角度，预计2-3季度鸡价维持高位。1月份，国内祖代鸡更新8.6万套，同比减3成。2月份，美国田纳西州解除禽流感疫情，国内祖代鸡引种受限边际或改善。鸡价周期反转预期正在逐步兑现，且个股羽均市值目前处于历史中位，估值有一定安全边际，维持看好。个股重点推荐益生、圣农。

3) 黄鸡：维持“看好”。受活禽消费回暖的影响，黄鸡价格止跌企稳。1月，立华黄鸡售价13.35元/公斤，月涨0.19元；温氏售价

12.49元/公斤，月跌0.89元。据调研，2月黄鸡价格略有上涨。产能方面，父母代在产存栏目前处于近6年来的历史底部。从产能角度，预计上半年鸡价或反弹。长期来看，环保约束和活禽改冰鲜将抬高行业投资门槛，推动中小产能退出和行业竞争格局优化，维持行业“看好”评级，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

4) 动保：强烈“看好”，重点推荐科前生物和瑞普生物。生猪存栏修复将部分抵消养殖盈利下滑对动保产品需求回升的影响，预计1季度疫苗产品同比恢复情况将好于化药。长期来看，宠物动保领域国产产品迎来上市潮，非瘟疫苗研发持续推进，动保行业有望迎来市场扩容和格局优化，维持强烈看好，重点推荐瑞普和科前。

2、种植产业链

1) 种业：长期看好，推荐大北农、隆平和登海。长期来看，种业步入崭新的生物育种主导的新阶段，市场扩容和格局优化值得期待。维持看好，个股重点推荐登海、隆平、大北农。

2) 种植：维持看好。国内玉米产需缺口持续存，价格上涨动力较强，维持2023年粮价中枢上移和种植业高景气的判断，关注苏垦农发。

三、行业数据

生猪：第8周，江西省生猪出厂价15.77元/公斤，周涨0.83元；第9周，主产区自繁自养头均亏189元，周少亏45元。截至23年1月底，全国能繁母猪存栏4367万头，月环减0.5%；

肉鸡：第9周，烟台鸡苗均价5.9元/羽，周涨0.84元；白羽肉毛鸡棚前均价5.11元/斤，周涨0.12元；主产区肉鸡养殖环节单羽盈利2.89元，较上周少盈0.38元；

饲料：第9周，肉鸡料均价4.2元/公斤，周环比持平；育肥猪料价格3.86元/公斤，周跌0.02元；

水产品：第9周，山东威海海参/鲍鱼/对虾大宗价136/140/220元/公斤，周环比持平；扇贝10元/公斤，周涨2元；

粮食及其他：第9周，柳州白糖5956元/吨，周涨28元；328级棉花15428元/吨，周跌62元；玉米2943元/吨，周涨1元；国内豆粕4340元/吨，周跌184元；小麦3164元/吨，周跌25元。

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、 核心观点	5
二、 行情回顾	6
三、 个股信息	7
（一） 个股涨跌、估值一览	7
（二） 大小非解禁、大宗交易一览	7
四、 行业数据	8
（一） 养殖业	8
（二） 饲料业	9
（三） 水产养殖业	10
（四） 粮食、糖、油脂等大宗农产品	11

图表目录

图表 1 上周，申万一级子行业涨跌幅	6
图表 2 上周，申万二级子行业涨跌幅	6
图表 3 A 股个股市场表现	7
图表 4 未来三个月大小非解禁一览	8
图表 5 上周大宗交易一览	8
图表 6: 第 8 周，江西省生猪均价 15.77 元/公斤	8
图表 7: 第 9 周，烟台肉鸡苗出厂均价 5.9 元/羽	8
图表 8: 第 9 周，烟台白羽鸡出场价 5.11 元/公斤	8
图表 9: 第 9 周，广东活鸡出场价 12060 元/吨	8
图表 10: 23/01，全国能繁母猪存栏 4367 万头	9
图表 11: 23/01，全国能繁母猪存栏同增 1.8%	9
图表 12: 第 9 周，主产区肉鸡料价 4.2 元/斤	9
图表 13: 第 9 周，育肥猪料价 3.86 元/公斤	9
图表 14: 第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤	9
图表 15: 22/12，全国饲料单月产量同增 0.9%	9
图表 16: 第 9 周，威海海参大宗价 136 元/公斤	10
图表 17: 第 9 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤	10
图表 18: 第 9 周，威海对虾大宗价 220 元/公斤	10
图表 19: 第 9 周，威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤	10
图表 20: 第 8 周，草鱼批发价 15.98 元/公斤	10
图表 21: 第 8 周，鲫鱼批发价 20.14 元/公斤	10
图表 22: 第 8 周，鲤鱼批发价 14.1 元/公斤	11
图表 23: 第 8 周，鲢鱼批发价 13.67 元/公斤	11
图表 24: 第 9 周，柳州白糖现货批发价 5956 元/吨	11
图表 25: 第 9 周，328 级棉花批发价 15428 元/吨	11
图表 26: 第 9 周，国内玉米收购价 2943 元/吨	11
图表 27: 第 9 周，国内豆粕现货价 4340 元/吨	11
图表 28: 第 8 周，国内小麦收购价 3164 元/吨	12
图表 29: 第 8 周，国内粳稻现货价 2966 元/吨	12

一、核心观点

评级及策略：1月全国能繁母猪存栏环比减0.5%，产能去化启动，重点推荐低估值的生猪养殖板块。

1、养殖产业链

1) 生猪：估值低位&能繁下降，重点推荐成本领先的优质公司。猪价近期继续反弹。

上上周，江西生猪出厂价15.77元/公斤，周涨0.66元；仔猪31.4元/公斤，周涨1.28元；母猪32.04元/公斤，周环比持平。仔猪价格强力反弹，反映出育肥端补栏积极性上升，或影响Q3猪价反弹高度。12月末，全国能繁母猪存栏4390万头，环比+0.6%，同比+1.4%。从数据来看，行业产能仍处历史中位水平，因此维持猪价2023年先抑后扬，行业迎来量增价平和正常盈利年份的判断。目前养殖个股头均市值处于历史底部，估值具有很高安全边际，维持中长期“看好”评级，重点推荐成本领先的牧原和成本优化明显且出栏持续增长的温氏、天康、傲农、金新农和唐人神。

2) 白鸡：鸡价上涨&估值中位，继续看好，重点推荐益生和圣农。上周，烟台鸡苗5.9元/羽，周涨0.84元；毛鸡5.11元/斤，周涨0.23元，白鸡养殖盈利良好。鸡苗价格大涨主要受到孵化场开工率不足和养殖端补栏的双重影响。随着开工率上升至高位，鸡苗价格短期或回调。祖代在产存栏近期高位回落，后续将持续回落；父母代在产存栏近期处于均衡水平下方震荡，短期或有回升。从产能角度，预计2-3季度鸡价维持高位。1月份，国内祖代鸡更新8.6万套，同比减3成。2月份，美国田纳西州解除禽流感疫情，国内祖代鸡引种受限边际或改善。鸡价周期反转预期正在逐步兑现，且个股羽均市值目前处于历史中位，估值有一定安全边际，维持看好。个股重点推荐益生、圣农。

3) 黄鸡：维持“看好”。受活禽消费回暖的影响，黄鸡价格止跌企稳。1月，立华黄鸡售价13.35元/公斤，月涨0.19元；温氏售价12.49元/公斤，月跌0.89元。据调研，2月黄鸡价格略有上涨。产能方面，父母代在产存栏目前处于近6年来的历史底部。从产能角度，预计上半年鸡价或反弹。长期来看，环保约束和活禽改冰鲜将抬高行业投资门槛，推动中小产能退出和行业竞争格局优化，维持行业“看好”评级，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

4) 动保：强烈“看好”，重点推荐科前生物和瑞普生物。生猪存栏修复将部分抵消养殖盈利下滑对动保产品需求回升的影响，预计1季度疫苗产品同比恢复情况将好于化药。长期来看，宠物动保领域国产产品迎来上市潮，非瘟疫苗研发持续推进，动保行业有望迎来市场扩容和格局优化，维持强烈看好，重点推荐瑞普和科前。

2、种植产业链

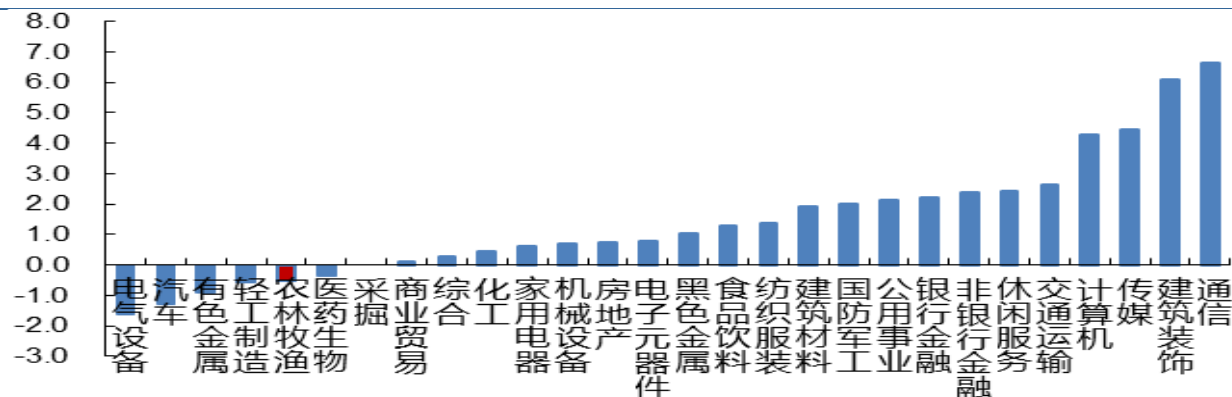
1) 种业：长期看好，推荐大北农、隆平和登海。长期来看，种业步入崭新的生物育种主导的新阶段，市场扩容和格局优化值得期待。维持看好，个股重点推荐登海、隆平、大北农。

2) 种植：维持看好。国内玉米产需缺口持续存，价格上涨动力较强，维持2023年粮价中枢上移和种植业高景气的判断，关注苏垦农发。

二、行情回顾

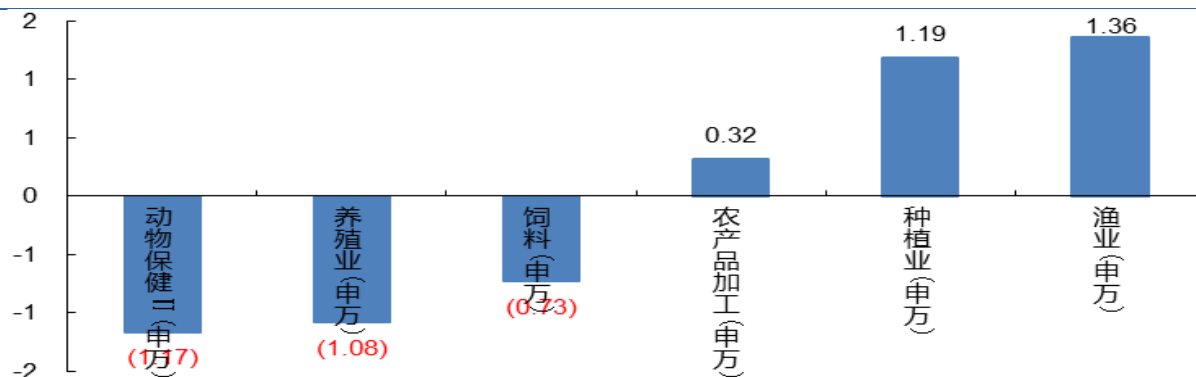
农业指数表现略逊大市，渔业和种植领涨二级子行业。上周，申万农业指数下跌0.51%；同期，上证综指上涨1.87%，深成指上涨0.54%，农业表现略逊大市。细分来看，6个二级子行业涨跌各半，其中渔业、种植和农产品加工录得涨幅。

图表 1 上周，申万一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2 上周，申万二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、个股信息

（一）个股涨跌、估值一览

上周，前10大涨幅个股主要集中在农产品加工板块，前10大跌幅个股集中在动保和白鸡板块。涨幅前3名个股依次为万辰生物、雪榕生物和华英农业。

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（%）	2022 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
万辰生物	13.38	53.5	40.65	33.54
雪榕生物	8.6	10.28	18.45	(9.91)
ST 华英	6.18	13.17	4.27	(0.59)
佳沃食品	6.11	11.7	12.67	57.76
瑞普生物	4.47	4.01	9.42	10.7
国投中鲁	4.01	(1.72)	6.54	289.45
朗源股份	3.32	3.58	7.65	(14.86)
立华股份	3.26	4.22	2.91	(179.9)
中水渔业	2.92	13.42	9.32	39.66
华绿生物	2.86	5.41	13.14	22.03
本周涨跌幅后 10				
益客食品	(6.19)	8.04	8.76	(75.73)
佩蒂股份	(5.03)	2.8	11.69	13.81
ST 景谷	(5.01)	8.16	2.64	(40.93)
永安林业	(4.88)	(4.96)	9.46	4.35
中宠股份	(4.84)	1.25	7.71	22.34
回盛生物	(4.78)	(5.94)	5.01	20.71
科前生物	(4.41)	(4.19)	4.21	12.02
福建金森	(3.84)	5.19	8.64	(39.94)
仙坛股份	(3.83)	(3.52)	8.1	47.63
民和股份	(3.68)	(4.02)	17.31	(9.85)

资料来源：Wind，太平洋研究院整理；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	解禁前流通A股	解禁前占比(%)
路斯股份	2023-03-13	1,005.17	10,344.64	4,701.67	45.45
普莱柯	2023-03-17	2,974.11	35,291.66	32,149.60	91.10
金新农	2023-03-31	11,705.69	80,610.32	54,483.80	67.59
辉隆股份	2023-04-14	811.36	95,399.30	93,479.25	97.99
湘佳股份	2023-04-24	5,469.25	10,188.10	4,718.85	46.32
大禹生物	2023-05-18	707.23	5,596.00	1,970.97	35.22
傲农生物	2023-05-24	383.29	87,105.82	72,679.97	83.44
京粮控股	2023-06-05	4,115.99	72,695.03	62,081.54	85.40

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表5 上周大宗交易一览

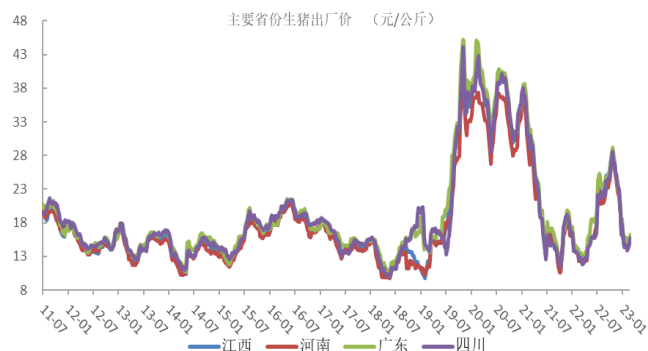
名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
温氏股份	2023-03-03	15.54	19.43	-20.27	19.49
立华股份	2023-03-02	31.70	38.71	-19.99	39.62
绿康生化	2023-03-01	43.80	47.10	-7.65	47.43
晨光生物	2023-03-01	18.10	18.07	-1.20	18.32
立华股份	2023-03-01	31.00	38.72	-19.92	38.71
立华股份	2023-03-01	31.00	38.72	-19.92	38.71
立华股份	2023-03-01	31.00	38.72	-19.92	38.71
瑞普生物	2023-02-28	17.80	21.08	-20.46	22.38
金龙鱼	2023-02-28	36.81	45.55	-20.00	46.01
绿康生化	2023-02-27	45.87	47.60	-7.01	49.33
晨光生物	2023-02-27	18.13	18.17	0.83	17.98

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

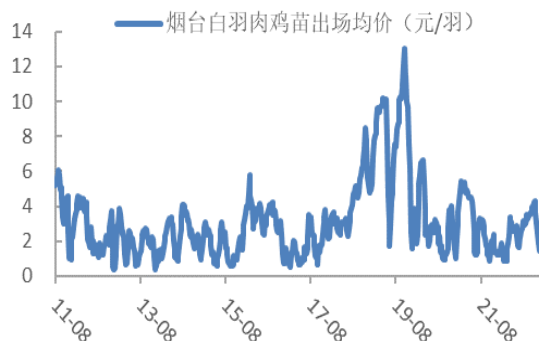
四、行业数据

（一）养殖业

图表6：第8周，江西省生猪均价15.77元/公斤



图表7：第9周，烟台肉鸡苗出厂均价5.9元/羽



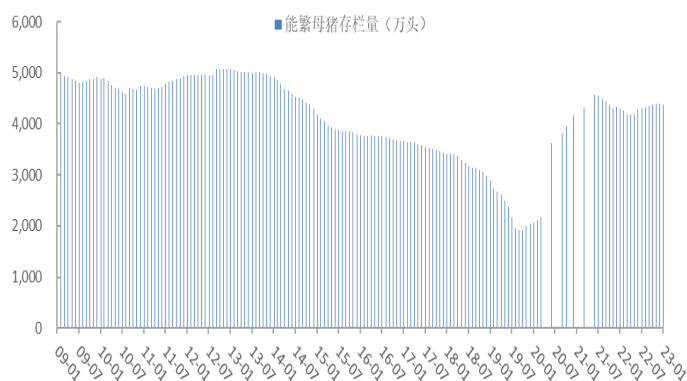
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 9 周，烟台白羽鸡出场价 5.11 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

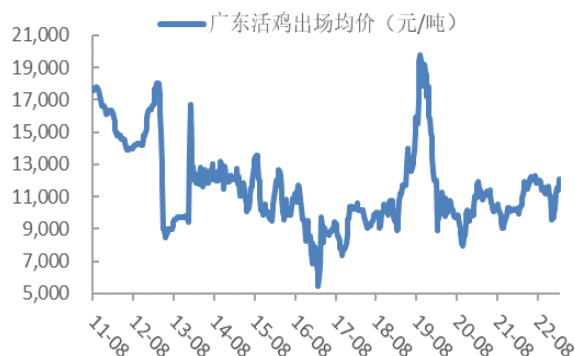
图表 10：23/01，全国能繁母猪存栏 4367 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

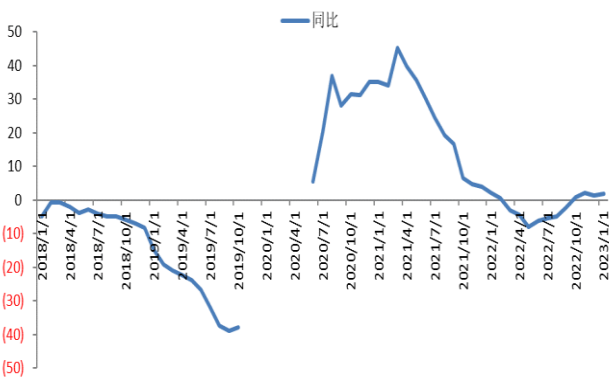
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 9 周，广东活鸡出场价 12060 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

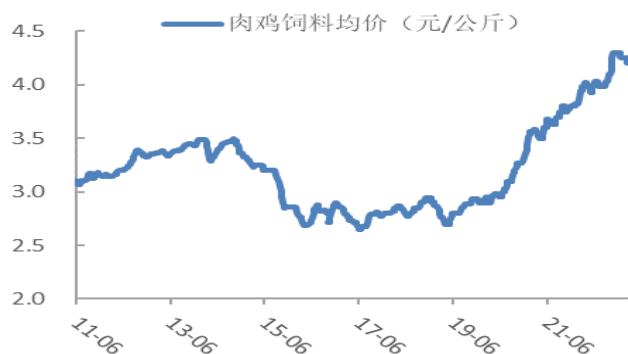
图表 11：23/01，全国能繁母猪存栏同增 1.8%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

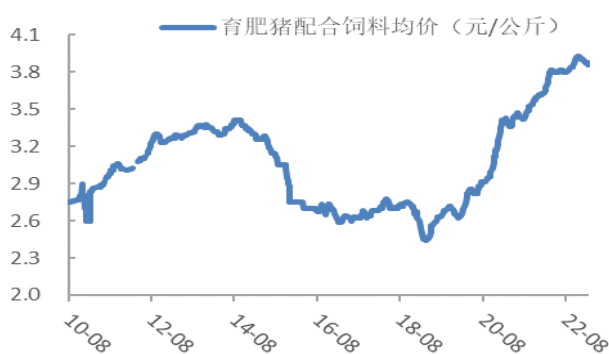
图表 12：第 9 周，主产区肉鸡料价 4.2 元/斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤

图表 13：第 9 周，育肥猪料价 3.86 元/公斤

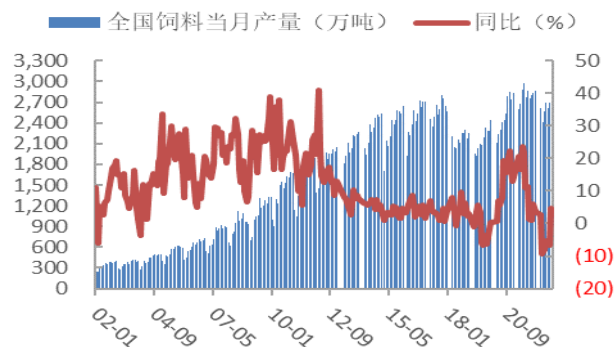


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：22/12，全国饲料单月产量同增 0.9%



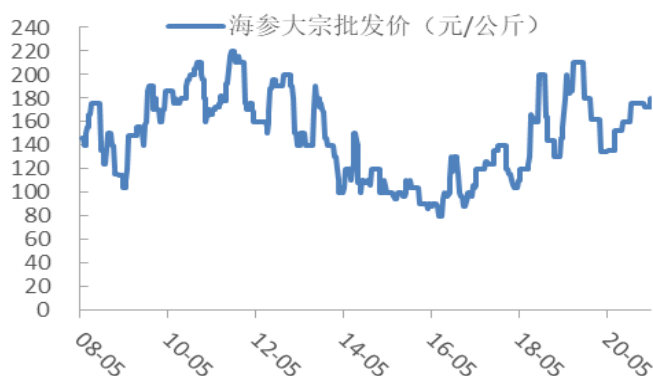
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

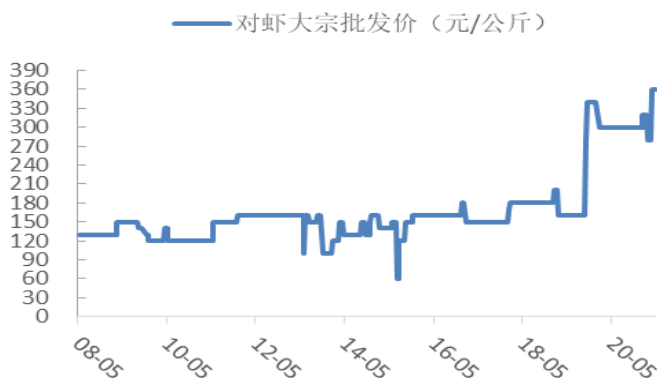
（三）水产养殖业

图表 16：第 9 周，威海海参大宗价 136 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

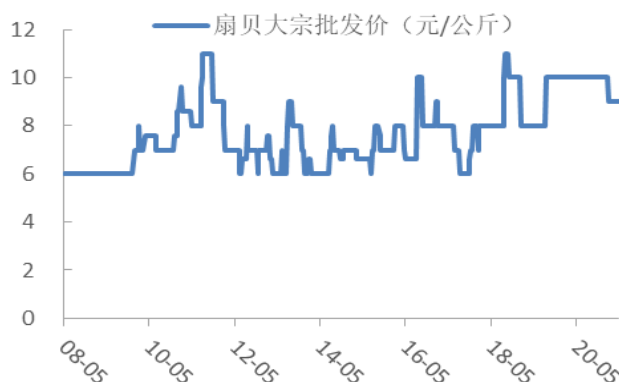
图表 18：第 9 周，威海对虾大宗价 220 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

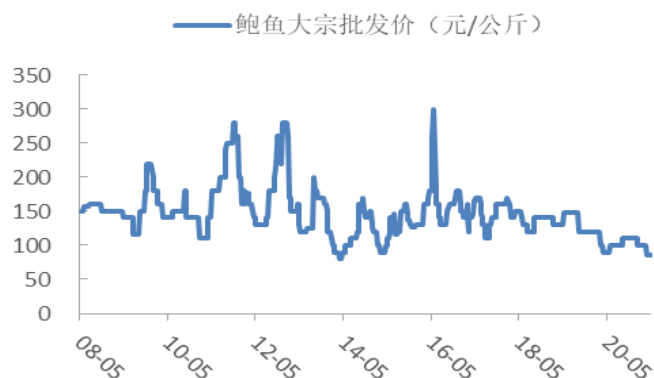
图表 20：第 8 周，草鱼批发价 15.98 元/公斤

图表 17：第 9 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 19：第 9 周，威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 8 周，鲫鱼批发价 20.14 元/公斤



图表 22：第8周，鲤鱼批发价 14.1 元/公斤



图表 23：第8周，鲢鱼批发价 13.67 元/公斤



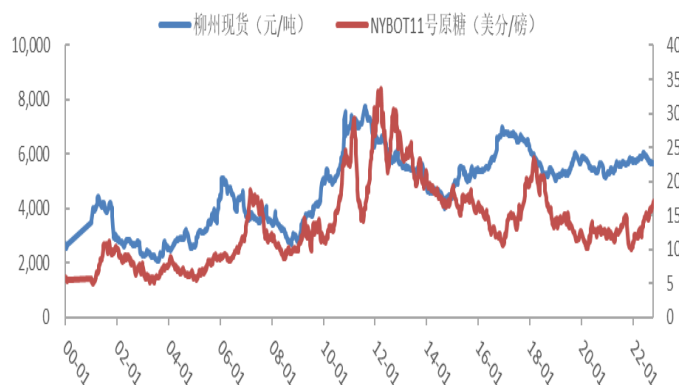
资料来源：WIND，太平洋证券整理



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9周，柳州白糖现货批发价 5956 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

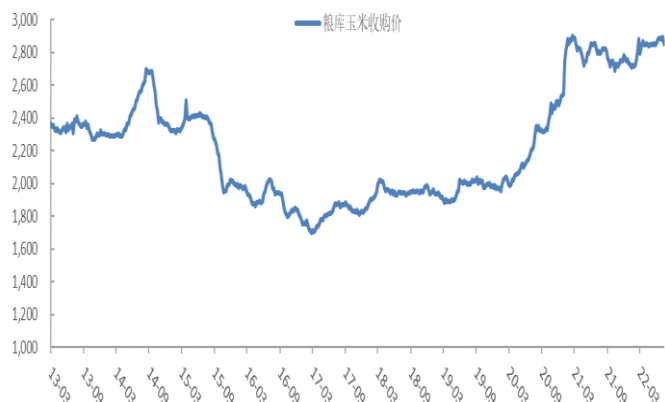
图表 26：第9周，国内玉米收购价 2943 元/吨

图表 25：第9周，328 级棉花批发价 15428 元/吨



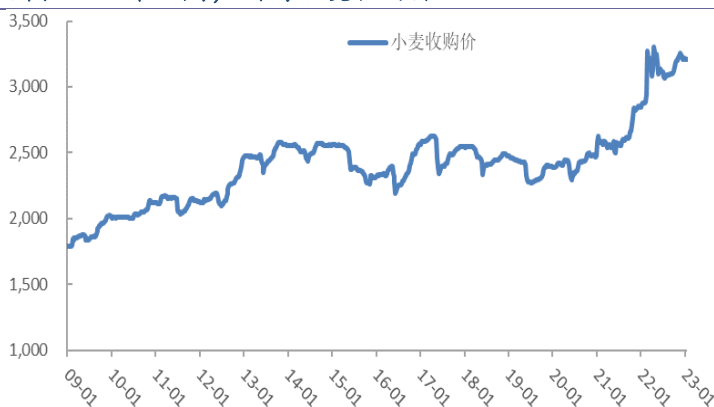
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第9周，国内豆粕现货价 4340 元/吨

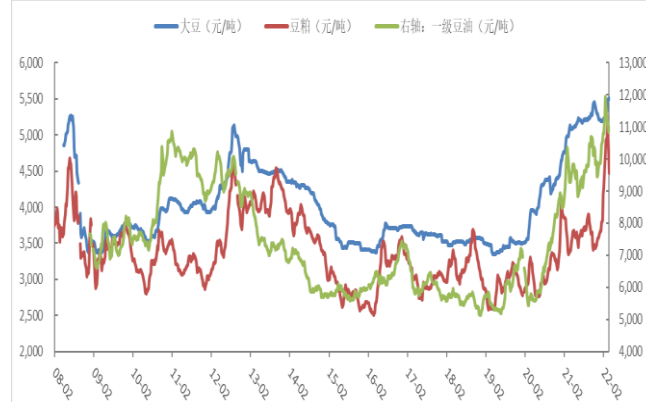


2

图表 28：第 8 周，国内小麦收购价 3164 元/吨

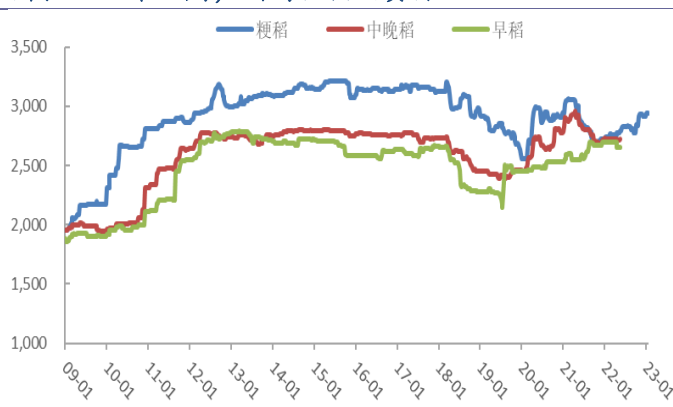


资料来源：WIND，太平洋证券整理



2

图表 29：第 8 周，国内粳稻现货价 2966 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

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 23/03/03
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300761	立华股份	增持	(0.98)	2.68	3.86	3.07	(40.45)	14.77	10.27	12.91	39.62
002567	唐人神	买入	(1.00)	0.20	0.80	0.96	(7.75)	38.55	9.67	8.05	7.76
002311	海大集团	买入	0.96	1.72	2.74	3.28	65.43	36.48	22.94	19.14	62.81
601952	苏垦农发	买入	0.53	0.61	0.77	0.80	23.51	20.43	16.19	15.55	12.46
002548	金新农	买入	(1.60)	0.17	0.73	0.72	(3.73)	34.57	8.14	8.23	5.96
002714	牧原股份	增持	1.28	2.27	5.60	4.67	39.01	21.97	8.91	10.69	49.93
300498	温氏股份	增持	(2.11)	0.81	1.97	1.78	(9.21)	23.98	9.86	10.93	19.43
600201	生物股份	增持	0.34	0.28	0.43	0.53	36.65	44.92	28.88	23.68	12.46
002100	天康生物	买入	(0.62)	0.44	1.31	1.35	(14.35)	20.40	6.81	6.62	8.90
688526	科前生物	买入	1.23	0.87	1.38	1.61	23.82	33.68	21.22	18.16	29.30
300119	瑞普生物	买入	1.03	0.88	1.12	1.32	21.18	24.63	19.46	16.44	21.73
603566	普莱柯	买入	0.78	0.61	0.80	1.05	38.81	49.40	37.98	28.84	30.27
600195	中牧股份	买入	0.51	0.55	0.69	0.84	30.97	28.47	22.57	18.72	15.67

300871	回盛生物	买入	0.80	0.46	1.44	2.02	26.84	47.10	14.94	10.62	21.47
002041	登海种业	增持	0.26	0.34	0.45	0.57	75.20	59.34	43.97	34.80	19.89
002385	大北农	买入	(0.11)	0.02	0.35	0.42	(74.45)	372.27	23.35	19.72	8.19
000998	隆平高科	买入	0.05	0.00	0.34	0.51	339.40	14141.67	49.46	33.40	16.97
300087	荃银高科	增持	0.39	0.35	0.46	0.58	42.28	47.11	36.13	28.30	16.49

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。曾获2020年金牛奖农业第五名，2021年WIND金牌分析师第五名。

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	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。