

2010年03月22日

国创新高新 (002377.SZ)

——改性沥青行业区域龙头

目标价格(人民币) : 13.95 元

长期竞争力评级 : 高于行业均值
市场数据(人民币)

发行价(元)	19.80
发行 A 股数量(百万股)	27.00
总股本(百万股)	107.00
国金专用化学品指数	13127.72
沪深 300 指数	3302.63
中小板指数	5986.05


公司基本情况(人民币)

项目	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
摊薄每股收益(元)	0.346	0.368	0.439	0.465	0.571	0.665
净利润增长率	N/A	6.43%	19.24%	41.72%	22.75%	16.50%
市场 EPS 预测均值(元)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
行业优化市盈率(倍)	51.84	14.6	35.92	35.92	N/A	N/A
市场优化市盈率(倍)	45.72	15.55	29.7	29.7	N/A	N/A
净资产收益率	23.38%	19.92%	21.55%	10.41%	11.51%	11.82%
每股净资产(元)	1.48	1.85	2.03	4.46	4.96	5.62
已上市流通 A 股(百万股)	N/A	N/A	N/A	21.60	21.60	21.60
总股本(百万股)	80.00	80.00	80.00	107.00	107.00	107.00

来源 : 公司年报、国金证券研究所 注 : “市场 EPS 预测均值”取自“朝阳永续一致预期数据”

基本结论、价值评估与投资建议

- 公司主营改性沥青产品的开发、生产与销售,是华中地区改性沥青行业龙头企业,公司产品在国内新建高速公路改性沥青市场的占有率一直位居全国同行业领先水平。
- 未来公司面临良好外部发展环境,改性沥青行业仍将维持稳定增长势头:
 - ◆ 一方面政府对基建投资的加大投入使得未来高速公路加快建设的势头不会减弱,新建项目需求仍将维持稳定增长势头;
 - ◆ 另一方面,随着高速公路里程不断累积,道路改造需求及公路养护需求也将保持一定增长势头。
- 公司稳健的经营风格、成熟的盈利模式及行业领先的市场占有率增强了自身抵御风险的能力;未来伴随募投项目陆续投产,制约公司发展的产能瓶颈将得以消除,公司有望获得销售渠道的拓展和品牌影响力的提升,自此驶入发展的快车道。
- 我们预测 2010~2012 年,公司归属母公司净利润分别为 0.50、0.61、0.71 亿元,同比增长 41.72%、22.75%、16.50%。按照发行 2700 万股本,即按照总股本 1.07 亿股计算,全面摊薄后 EPS 分别为 0.465 元、0.571 元、0.665 元。
- 鉴于公司在行业中的龙头地位及行业发展形势,我们给予公司 2010 年 30 倍 PE,对应公司的合理估值为 13.95 元/股。

分析师:贺国文
 (8621)61038234
 hegw@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

内容目录

公司简介	3
公司股权结构及发行情况.....	3
公司主营业务介绍：区域领先的改性沥青龙头企业	3
改性沥青行业分析	4
沥青产品趋势：SBS 改性沥青渐成主流	4
行业业主要特征：季节性强	6
需求面：维持 10%左右稳定增长势头.....	7
供给面：竞争激烈，部分市场被国外企业占据	7
公司竞争优势	8
区域龙头企业	8
技术保持领先	8
供应模式灵活	8
募投项目提升公司产能规模和研发实力	9
盈利预测与说明	9
股票估值与定价	9
风险提示	9

图表目录

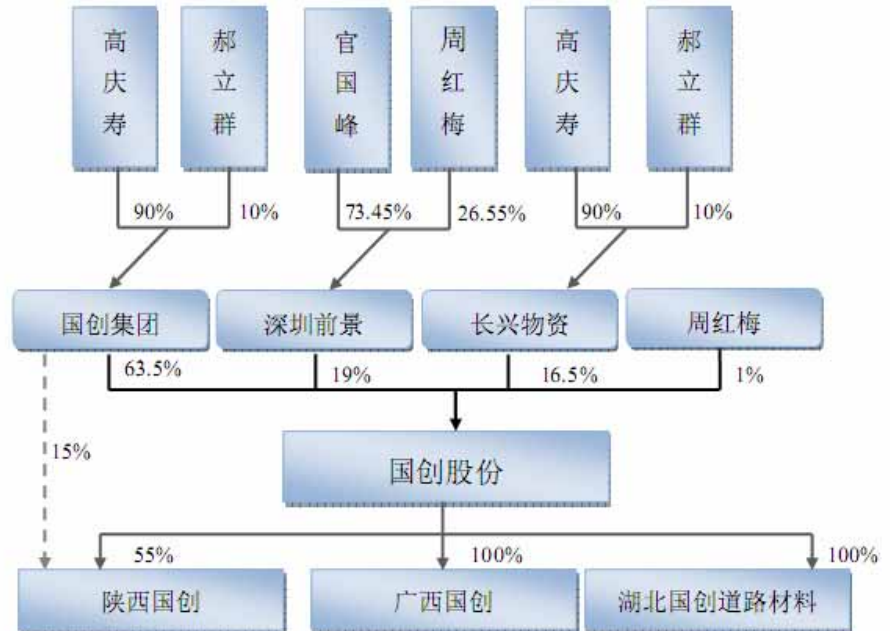
图表 1：公司发行前股权结构	3
图表 2：本次发行前后公司股本情况	3
图表 3：09 年公司收入构成中，改性沥青占比达 58%	4
图表 4：09 年公司毛利构成中，改性沥青占比达 68%	4
图表 5：公司业务分布图	4
图表 6：公司分区域主营业务收入占比.....	4
图表 7：改性沥青主要用于高等级公路路面的结构图	5
图表 8：SBS 改性沥青制造工艺流程图	5
图表 9：SBS 改性沥青成本构成	5
图表 10：沥青业产业链结构.....	6
图表 11：以国创高新收入情况为例，三四季度是旺季，一二季度是淡季	6
图表 12：我国高速公路里程保持 10%以上增速	7
图表 13：我国沥青混凝土路面里程保持 10%以上增速	7
图表 14：我国公路建设投资保持 40%以上快速增长	7
图表 15：国内主要改性沥青生产企业比较	8
图表 16：本次募集资金投资项目方案	9

公司简介

公司股权结构及发行情况

- 公司实际控制人为高庆寿，其通过控股国创集团和湖北长兴对公司实施间接控制。

图表1：公司发行前股权结构



来源：招股书、国金证券研究所

- 发行前公司总股本为 8000 万股，本次拟发行 2700 万股流通股，发行后公司总股本 10700 万股。

图表2：本次发行前后公司股本情况

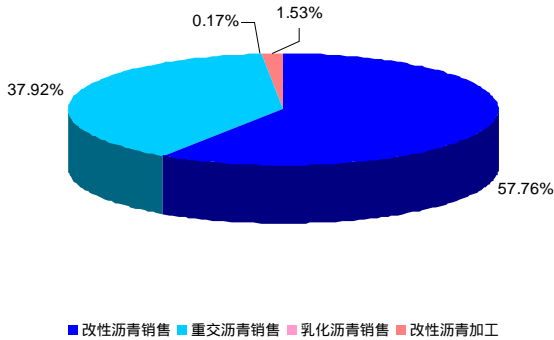
股东名称	发行前		发行后	
	股数(万股)	比例(%)	股数(万股)	比例(%)
有限售条件流通股	8000	100.00	8000	74.77
国创集团	5080	63.50	5080	47.48
深圳前景	1520	19.00	1520	14.21
湖北长兴	1320	16.50	1320	12.34
周红梅	80	1.00	80	0.75
本次发行流通股	-	-	2700	25.23
合计	8000	100.00	10700	100.00

来源：招股书、国金证券研究所

公司主营业务介绍：区域领先的改性沥青龙头企业

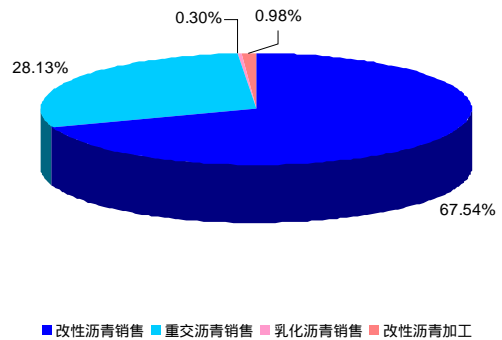
- 主营业务突出：公司主要从事改性沥青、重交沥青、乳化沥青产品的开发、生产与销售，其中 09 年改性沥青业务在公司收入、毛利中的占比分别达到 58%、68%，是公司的主打产品。

图表3：09年公司收入构成中，改性沥青占比达58%



来源：招股书、国金证券研究所

图表4：09年公司毛利构成中，改性沥青占比达68%



来源：招股书、国金证券研究所

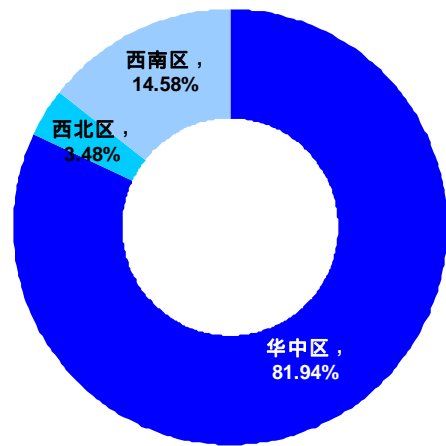
- 区域优势明显：2005-2007 年度，公司产品在国内新建高速公路改性沥青市场的占有率均超过 15%，位居全国同行业前三甲；公司在同期湖北、陕西、广西新建高速公路的市场占有率稳居第一位。

图表5：公司业务分布图



来源：招股书、国金证券研究所

图表6：公司分区域主营业务收入占比



来源：招股书、国金证券研究所

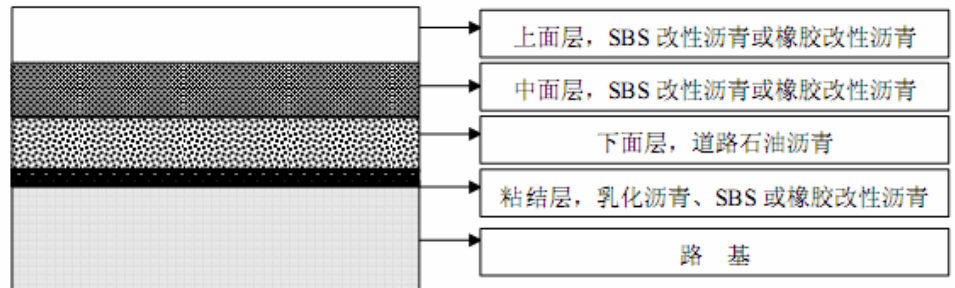
改性沥青行业分析

沥青产品趋势：SBS 改性沥青渐成主流

- 沥青是一种棕黑色有机胶凝状物质，包括煤焦油沥青、石油沥青、页岩沥青和天然沥青等四类，主要用作基础建设材料、原料和燃料，应用范围包括交通运输（道路、铁路、航空等）、建筑业、农业、水利工程、工业（采掘业、制造业）、民用等各部门。
- SBS 改性沥青属于石油沥青类：
 - ◆ 石油沥青细分类：石油沥青是原油炼制汽油、柴油、煤油、润滑油等后的副产品，即将石油加工所残余的渣油，经适当的工艺处理后得到的产品，按用途可分为道路石油沥青、建筑石油沥青、专用石油沥青等，用于重交通量道路的道路石油沥青为重交沥青；

- ◆ **改性沥青属石油沥青，用于高速公路建设：**改性沥青是一种高分子复合材料，是在基质沥青中掺加热融性高聚物改性剂，经过混合研磨或高速剪切处理，使性能得以改善的沥青，常用于沥青改性的聚合物有 SBS、SBR、PE、EVA 等；改性沥青主要应用于高速公路与城市干线路道的抗滑表层、公路重交通路段、重载及超载车较多的路段等。

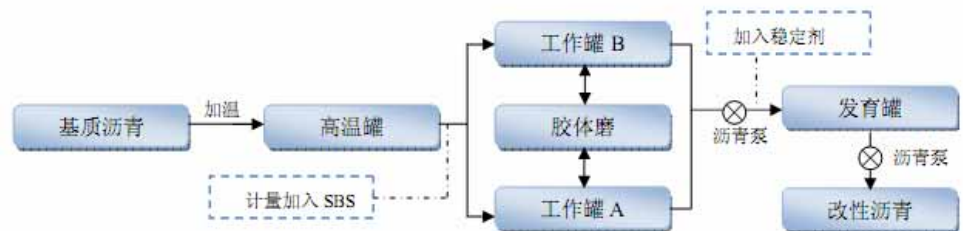
图表7：改性沥青主要用于高等级公路路面的结构图



来源：招股书、国金证券研究所（注：一般高速公路的常规路面结构为上面层 4cm 厚，中面层 6cm 厚，下面层 8cm 厚。其中上面层和中面层用改性沥青，下面层用重交沥青。）

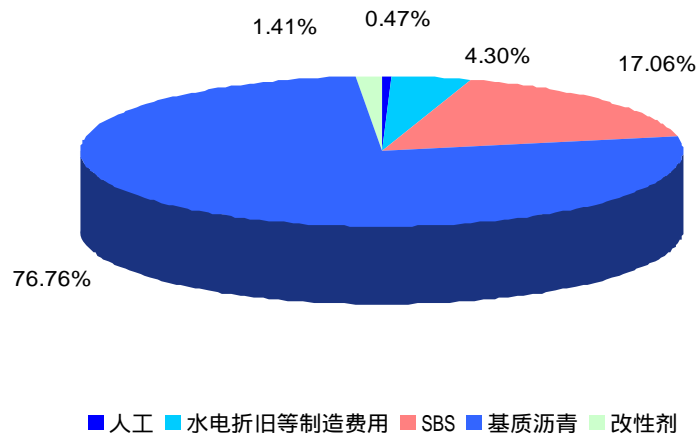
- ◆ **SBS 改性沥青是改性效果最好、应用最广的品种之一：**将 SBS 加入热沥青中，在一定的温度和机械剪切力作用下，与沥青形成均匀混合物，该混合物即 SBS 改性沥青，除仍然保持原有沥青防水和连结的可靠性外，还大大地改善了沥青的高低温性，保持了橡胶的弹性、柔韧性、延展性、粘附性、耐气候变化性等橡胶特征。

图表8：SBS 改性沥青制造工艺流程图



来源：招股书、国金证券研究所

图表9：SBS 改性沥青成本构成

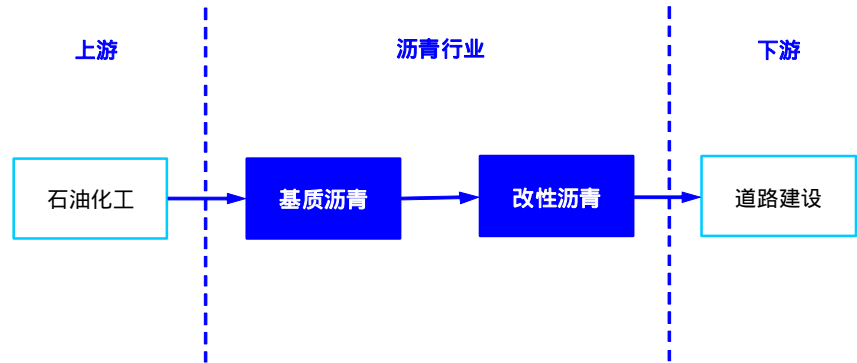


来源：招股书、国金证券研究所

行业主要特征：季节性强

- 沥青业产业链的上游行业为石油化工行业，下游行业主要是道路施工、养护等建设单位等。

图表10：沥青业产业链结构

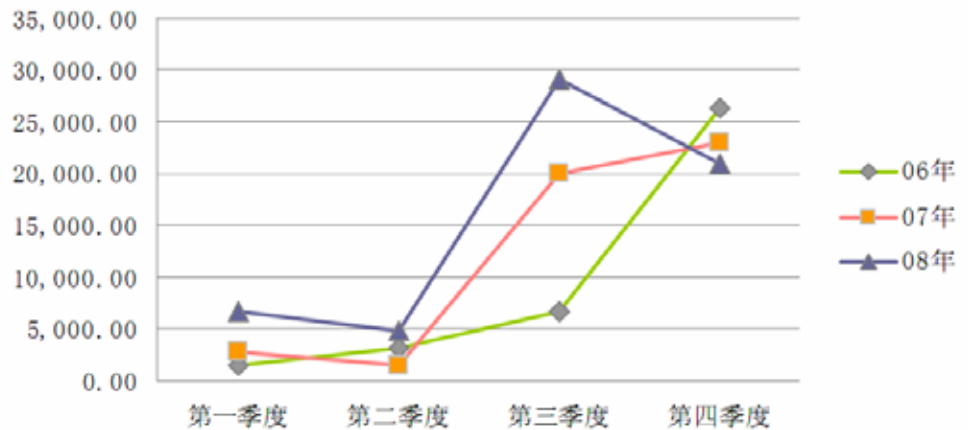


来源：国金证券研究所

- 由于沥青行业下游为公路建设企业，道路施工的季节性决定了改性沥青生产的季节性，并成为决定整个行业运行规律的重要因素。
- **沥青行业特征：**
 - ◆ **季节性强，夏秋旺冬春淡、旱季兴雨季衰：**沥青铺设与公路建设的同步性使得气温、降水成为制约沥青需求的关键因素，国内改性沥青施工一般在气温适合、无雨的气候中进行，这也导致了企业的经营业绩呈显著的季节性波动特征。

图表11：以国创高新收入情况为例，三四季度是旺季，一二季度是淡季

各季度收入对比图



来源：招股书、国金证券研究所

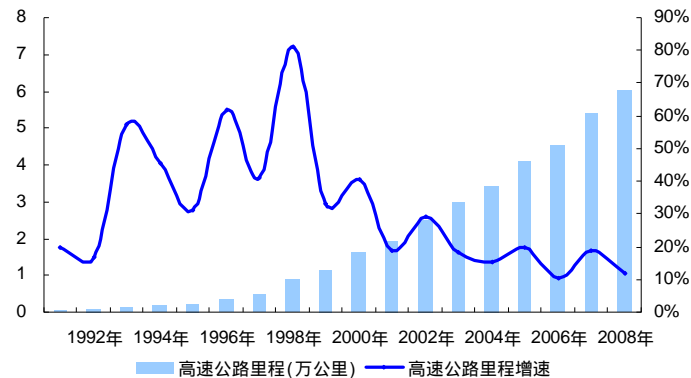
- ◆ **对改性沥青企业的短时间生产供应能力要求高：**由于公路路面铺设对沥青产品的需求时间集中，进而要求改性沥青供应商具备短时间内大规模生产供应能力。
- ◆ **长期存储稳定性技术是关键：**为保证 SBS 改性沥青的长期存储，需要添加稳定剂，通过化学反应使 SBS 在沥青中均匀分散，达到改性沥青稳定储存的目的。整个改性沥青技术中，长期存储稳定性技术已经成为区分改性沥青技术水平好坏的分水岭，部分小的改性沥青企业就是因为没有掌握储存稳定性技术而退出了改性沥青市场的竞争。

- ◆ **企业流动资金需求量大**：一方面，改性沥青销售主要采用招投标形式，企业往往拿不到业主足额的预付款，又需自行垫付购买原材料的资金；另一方面，企业垫付资金和最终回款之间存在明显时滞，最终使得特定时期内，企业对流动资金的需求量大。

需求面：维持 10%左右稳定增长势头

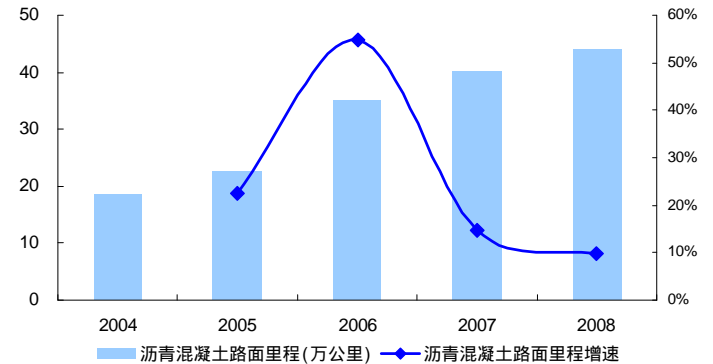
- **政府投资拉动的新建项目需求**：近年来，我国公路及高速公路里程保持快速增长势头，带动改性沥青需求不断走强，未来随着政府对于基建项目投资力度的进一步加大，需求有望在原有基础上进一步提升。

图表12：我国高速公路里程保持 10%以上增速

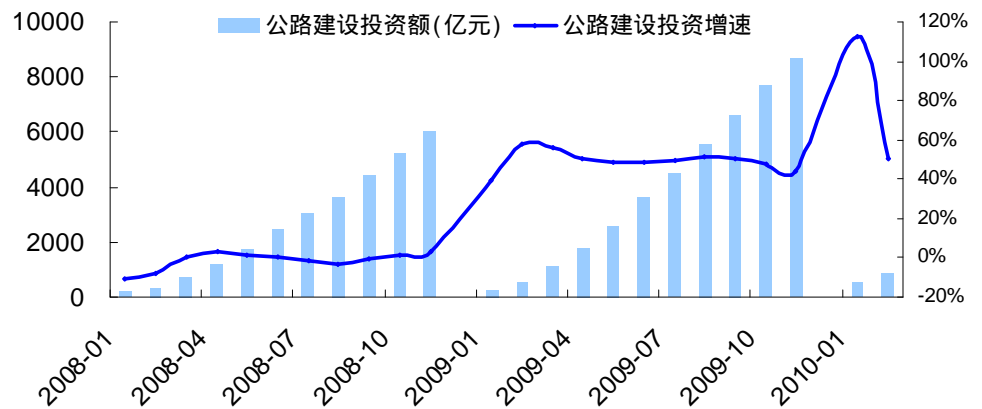


来源：WIND、国金证券研究所

图表13：我国沥青混凝土路面里程保持 10%以上增速



图表14：我国公路建设投资保持 40%以上快速增长



来源：WIND、国金证券研究所

- **道路改造需求**：据统计，截止“十五”末，我国公路路面中沥青路面为 68.80 万公里，只占公路总里程的 35.64%，考虑到沥青路面相对水泥、砂石等其他路面具有施工维修方便、行车舒适性好、延长轮胎使用寿命、节省燃油等优势，未来沥青路面对于其他路面的替代将会延续。
- **公路养护需求**：目前已建成的大部分高速公路设计寿命为 25 年左右，但由于超载、使用保养不当，部分路段实际使用 5~7 年即出现开裂、泛油、剥落、严重车辙等问题，随着更多的高速公路投入使用，公路养护市场规模将随之增长。

供给面：竞争激烈，部分市场被国外企业占据

- 大企业主导市场：由于改性沥青行业对于企业技术、资金等方面的特殊要求，目前市场上从事改性沥青研究、推广并顺利进入产业化阶段企业数量不多，市场集中度有逐步提高的趋势，整体表现为国内与国外企业就抢占市场份额展开的竞争。

图表15：国内主要改性沥青生产企业比较

主要公司	业务分布地区	公司主要特色
壳牌（中国）有限公司	天津、陕西、河南、湖北	世界上最大的能源企业之一；全球最大的沥青供应商，其沥青业务占全球份额近1/10
韩国 SK能源株式会社	华东、华北、东中	改性沥青业务占公司全部业务的份额较低，在我国境内的改性沥青业务起步不久，且多以合作方式为主，受合作方的影响较大
泰普克沥青（大众）有限公司	河北廊坊、广东新会	产品系列较为丰富，在亚洲地区拥有一定市场份额，但改性沥青业务占公司全部业务的份额较低
广州路翔股份有限公司	华南地区的广东、广西，华东地区的上海、安徽、浙江、山东、江西，华中地区的河南、湖北、湖南，西北地区的陕西、甘肃，西南地区的重庆、四川、贵州	在改性沥青领域形成独特的技术优势，主要产品包括普通改性沥青、高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青和彩色沥青
湖北国创高新股份有限公司	在武汉、陕西、广西建立三个生产基地，业务范围遍及南至云南、北到辽宁等十几个省市	公司产品在国内新建高速公路改性沥青市场的占有率位居行业领先水平；具有快速大规模生产供应成品改性沥青的能力
深圳路安特沥青高新技术有限公司	深圳、长沙、兰州、呼和浩特、南昌、江苏张家港、安徽芜湖	经营方式比较灵活，可以为用户提供多种类型改性沥青

来源：招股书、国金证券研究所

公司竞争优势

区域龙头企业

- 区域领先发展战略使公司具有较强的市场控制力，在享受定价权优势的同时，能有效抵御竞争对手进入，降低经营风险：
 - ◆ 目前，公司在湖北市场的占有率为 60~70%，是华中地区改性沥青市场的龙头企业；
 - ◆ 2005~2007 年度，公司产品在国内新建高速公路改性沥青市场的占有率均超过 15%，位居全国同行业前三甲，在同期湖北、陕西、广西新建高速公路的市场稳居第一位。

技术保持领先

- 拥有核心技术优势是企业长期发展的根本，公司技术水平位于国内同行业前列，具备了进行规模扩张的条件，但距离世界先进水平仍有一定距离：
 - ◆ 公司已完全掌握了改性沥青产品生产的两方面关键技术：化工技术和设备技术。据中国公路学会证明，公司的生产技术处于国内领先水平并达到国际先进水平。
 - ◆ 公司拥有自主研发的 SBS 改性沥青稳定剂安特析（Anti-Seperation）较好地解决了 SBS 改性沥青不能稳定储存的难题，并保证 SBS 改性沥青在储存过程中的性能稳定。
 - ◆ 公司拥有自己独立、先进的沥青实验室及改性沥青研发中心，且拥有一批理论知识与实践经验丰富的研发人员，从而能够确保为用户提供一流的产品服务。

供应模式灵活

- 改性沥青行业采用投标的销售模式，部分项目甚至实施二次招投标，这对于企业的销售服务提出了更高要求，公司较为灵活的供应模式有助于公司获取更多的订单：

- ◆ 辐射范围广：公司已在武汉、陕西、广西建立三个生产基地，具有快速大规模生产供应成品改性沥青的能力，产品主要辐射华中、西北、西南、华南等地区；
- ◆ 覆盖客户多：公司拥有多台移动改性沥青设备，主要针对交通不便的客户，公司可根据实际情况采用工厂化生产与现场改性两种生产方式，满足不同区域公路建设的需要。

募投项目提升公司产能规模和研发实力

- 本次募投项目完全达产后，将新增公司产能 36 万吨/年，不仅能有效缓解公司产能方面的瓶颈，对于公司进一步巩固拓宽自身服务渠道，提升品牌影响力都有积极作用。

图表16：本次募集资金投资项目方案

项目名称（简称）	主要产品	完全达产	预计年销售量
鄂州基地项目	SBS改性沥青	建成后第二年	年产 11.40万吨（自用 1.40万吨）
	SBS改性乳化沥青		年产 2万吨
研究中心项目	——		——
橡胶粉成套设备项目	橡胶粉改性沥青	建成后第五年	年产 10万吨
移动工厂项目	SBS改性沥青	建成后第四年	年产 12.60万吨

来源：招股书、国金证券研究所

盈利预测与说明

- 考虑公司经营及行业运行情况均较 08 年度有所好转，我们假定 2010~2012 年公司毛利率分别为 14.7%、14.6%、14.6%；
- 我们假设 2010~2012 年公司营业费用率分别为 1.6%、1.6%、1.6%；管理费用率为 3.5%、3.5%、3.5%；
- 基于以上假设，我们得出：
 - ◆ 2010~2012 年，公司实现营业收入分别为 7.61、9.09、1.05 亿元，同比增长 24.0%、19.4%、15.8%；
 - ◆ 我们预测 2010~2012 年，公司归属母公司净利润分别为 0.50、0.61、0.71 亿元，同比增长 41.72%、22.75%、16.50%。按照发行 2700 万股本，即按照总股本 1.01 亿股计算，全面摊薄后 EPS 分别为 0.465 元、0.571 元、0.665 元。

股票估值与定价

- 鉴于公司在行业中的龙头地位及行业发展形势，我们给予公司 2010 年 30 倍 PE，对应公司的合理估值区间为 13.95 元/股。

风险提示

- 由于基质沥青占改性沥青成本的比重较大，故上游原材料价格变动将给公司业绩带来风险。

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
主营业务收入	472	608	614	761	909	1,052
增长率		28.8%	1.0%	24.0%	19.4%	15.8%
主营业务成本	-390	-514	-527	-650	-776	-899
% 销售收入	82.6%	84.6%	85.8%	85.3%	85.4%	85.4%
毛利	82	94	87	112	133	153
% 销售收入	17.4%	15.4%	14.2%	14.7%	14.6%	14.6%
营业税金及附加	-5	-4	-5	-6	-8	-9
% 销售收入	1.0%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%
营业费用	-7	-11	-9	-12	-14	-16
% 销售收入	1.6%	1.8%	1.5%	1.6%	1.6%	1.6%
管理费用	-21	-22	-19	-27	-32	-37
% 销售收入	4.4%	3.6%	3.2%	3.5%	3.5%	3.5%
息税前利润 (EBIT)	49	57	53	67	79	91
% 销售收入	10.4%	9.4%	8.6%	8.8%	8.7%	8.7%
财务费用	-15	-18	-12	-9	-10	-11
% 销售收入	3.1%	3.0%	1.9%	1.2%	1.2%	1.1%
资产减值损失	-3	-4	-4	-2	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	5	0	0	0	0	0
% 税前利润	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
营业利润	36	35	37	55	68	80
营业利润率	7.6%	5.7%	6.1%	7.3%	7.5%	7.6%
营业外收支	-2	1	2	2	2	2
税前利润	34	35	39	57	70	81
利润率	7.2%	5.8%	6.3%	7.5%	7.7%	7.7%
所得税	-6	-5	-5	-7	-9	-10
所得税率	17.7%	15.4%	11.8%	12.5%	12.5%	12.5%
净利润	28	30	34	50	61	71
少数股东损益	0	1	-1	0	0	0
归属于母公司的净利润	28	29	35	50	61	71
净利率	5.9%	4.8%	5.7%	6.5%	6.7%	6.8%

现金流量表 (人民币百万元)

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
净利润	28	30	34	50	61	71
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	14	17	18	28	46	56
非经营收益	9	18	10	12	13	13
营运资金变动	-24	-28	-16	-1	-25	-25
经营活动现金净流	27	38	46	89	95	116
资本开支	-37	-23	-4	-272	-148	-79
投资	-7	-2	0	-1	0	0
其他	0	0	0	0	0	0
投资活动现金净流	-44	-26	-4	-273	-148	-79
股权募资	1	0	0	265	-8	0
债权募资	76	-27	8	22	25	-23
其他	-44	-19	-31	-13	-14	-14
筹资活动现金净流	33	-46	-23	275	3	-37
现金净流量	16	-34	19	92	-50	0

来源：公司年报、国金证券研究所

资产负债表 (人民币百万元)

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
货币资金	122	89	108	200	150	150
应收款项	137	189	229	227	271	314
存货	85	59	99	96	115	133
其他流动资产	15	9	32	41	49	56
流动资产	360	346	468	565	585	653
% 总资产	77.0%	74.8%	81.3%	61.5%	56.2%	57.6%
长期投资	0	0	0	1	0	0
固定资产	104	99	89	324	418	433
% 总资产	22.1%	21.3%	15.4%	35.3%	40.2%	38.2%
无形资产	4	17	17	26	36	46
非流动资产	108	116	107	353	456	480
% 总资产	23.0%	25.2%	18.7%	38.5%	43.8%	42.4%
资产总计	468	463	576	918	1,041	1,134
短期借款	145	129	148	170	196	172
应付款项	122	100	176	169	201	233
其他流动负债	24	38	54	65	78	90
流动负债	291	267	377	404	475	496
长期贷款	52	41	30	30	30	31
其他长期负债	1	1	0	0	0	0
负债	344	309	407	434	505	527
普通股股东权益	118	148	163	478	530	602
少数股东权益	6	6	6	6	6	6
负债股东权益合计	468	463	576	918	1,041	1,134

比率分析

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
每股指标						
每股收益	0.346	0.368	0.439	0.465	0.571	0.665
每股净资产	1.478	1.846	2.035	4.464	4.957	5.622
每股经营现金净流	0.335	0.471	0.581	0.835	0.884	1.080
每股股利	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
回报率						
净资产收益率	23.38%	19.93%	21.56%	10.41%	11.51%	11.82%
总资产收益率	5.91%	6.36%	6.10%	5.42%	5.86%	6.27%
投入资本收益率	12.59%	14.88%	13.50%	8.54%	9.09%	9.86%
增长率						
主营业务收入增长率	25.64%	28.83%	0.97%	24.02%	19.35%	15.80%
EBIT增长率	33.97%	16.11%	-7.11%	25.86%	18.70%	15.29%
净利润增长率	38.54%	6.44%	19.25%	41.72%	22.75%	16.50%
总资产增长率	0.09%	-1.15%	24.40%	59.41%	13.46%	8.89%
资产管理能力						
应收账款周转天数	77.1	78.8	107.4	95.0	95.0	95.0
存货周转天数	74.8	51.2	54.7	54.0	54.0	54.0
应付账款周转天数	65.9	53.5	78.4	75.0	75.0	75.0
固定资产周转天数	59.7	59.3	52.7	116.4	115.4	97.7
偿债能力						
净负债/股东权益	60.00%	52.73%	41.44%	0.06%	14.11%	8.69%
EBIT利息保障倍数	3.4	3.1	4.5	7.1	7.6	8.2
资产负债率	73.47%	66.68%	70.76%	47.35%	48.53%	46.45%

定价区间的说明：

上市定价：预期该股票上市当日均价区间；
 目标价格：预期未来 6 - 12 个月内该股票目标价格区间；
 询价价格：建议询价对象申报的询价价格区间。

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化平均市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化平均市盈率中，在扣除沪深市场所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。