

中国并购月报

China M&A Perspectives

2021 年 2 月



一、中国公司 1 月并购交易 Top 10

| | 标的公司 交易股比 | 买方 | 卖方 | 并购简介 | 交易 规模 | PE | PB | 公告 日期 |
|----|--------------------------------|--|------------------------------|---|----------------|-------|------|----------|
| 1 | 启迪环境 (100%) (000826) | 城发环境 (000885) | 吸收合并 | 城发环境拟换股吸收合并启迪环境，旨在打造固废全产业链，并构建黄河流域生态保护和高质量发展的科技集成平台，交易完成后，城发环境将会更名为黄河环境(详见下文) | 242.0 亿元人民币 | 72.8X | 0.7X | 1-22 |
| 2 | 恒大汽车 (9.75%) (0708.HK) | 成宇控股有限公司等 6 位投资者 | 增资 | 恒大汽车成功引战 260 亿港元，此次交易彰显了市场对于新能源汽车产业未来发展的信心，恒大汽车的估值也有望得到进一步提升 | 260.0 亿港元 | N.A. | N.A. | 1-24 |
| 3 | 日铠电脑配件有限公司 (53.51%) | 立讯精密 (002475) 常熟立铠企业管理合伙企业 (有限合伙) | 增资 | 立讯精密及其子公司拟联合常熟立铠共同对日铠电脑投资，从而切入苹果金属结构件市场，形成“零组件+模组+组装”的平台级能力(详见下文) | 61.0 亿 元人民币 | N.A. | 2.6X | 1-28 |
| 4 | 寺库 (73.85%) (SECO.O) | 现有管理层 | 公众股东 | 奢侈品电商公司寺库网收到公司管理层的现金私有化要约，交易完成后将会从美股退市 | 9.0 亿 美元 | 41.9X | 0.5X | 1-11 |
| 5 | 北方铜业股份有限公司 (100%) | ST 南风 (000737) | 中国中车集团 等 6 位股东 | 南风化工拟通过资产置换、发行股份及支付现金等方式取得北方铜业 100% 股权，交易完成后公司主营业务将会变更为铜金属的开采、选矿、冶炼及销售等(详见下文) | 44.0 亿 元人民币 | 20.1X | 1.8X | 1-23 |
| 6 | Mesa Biotech Inc (17.11%) | Thermo Fisher Scientific Inc | 海尔生物 (000737) | 海尔生物拟出售分子诊断公司 Mesa Biotech Inc 17.11% 股权，预计可以获得投资收益 3.49 亿元，提升现金流动性 | 5.5 亿 美元 | N.A. | N.A. | 1-19 |
| 7 | 苏伊士新创建有限公司 (42%) | 苏伊士集团 | 新创建集团 (0659.HK) | 苏伊士集团拟收购新创建集团所拥有的苏伊士新创建有限公司 42% 股权，进一步壮大在大中华地区的业务规模，并简化其在大中华地区的业务运营架构 | 42.0 亿 港元 | N.A. | 0.9X | 1-12 |
| 8 | *ST 平能 (64.83%) (000780) | 龙源电力 (0916.HK) | 国家能源投资 集团有限责任 公司 | 龙源电力拟换股吸收合并*ST 平能实现 A 股上市，打通境内外融资渠道的同时可以减少与国家能源集团之间新能源业务的同业竞争 | 25.0 亿 元人民币 | N.A. | 1.1X | 1-18 |
| 9 | 深圳市懒人在线 科技有限公司 (87.39%) | 腾讯音乐 (TME.N) | 阅文集团 (0772.HK) 等 6 位股东 | 腾讯音乐拟收购音频平台懒人听书 87.39% 股权，持股比例将达 100%，扩充公司的音频内容池和内容产出 | 24.0 亿 元人民币 | N.A. | N.A. | 1-15 |
| 10 | 华灿光电 (14.44%) (300323) | 华实控股 | 上海灿融实业 有限公司等 4 位股东 | 华实控股拟收购华灿光电 14.44% 股权，加大对半导体领域的布局，华灿光电则可以借助华实控股与相关企业开展业务合作，共同推动半导体行业的发展 | 20.8 亿 元人民币 | N.A. | 3.1X | 1-22 |

注：选取标准主要参考交易规模，同时兼顾政策导向、行业影响力、交易复杂结构等；按照交易规模排序列示

资料来源：Wind 资讯，望华研究

二、重点并购交易评述

（一）城发环境换股吸收合并启迪环境，打造固废处理全产业链布局

1月22日，城发环境(000885.SZ)公告，公司拟换股吸收合并启迪环境(000826.SZ)，换股价格为11.63元/股，交易完成后，启迪环境将终止上市并注销法人资格，城发环境则作为存续公司，并更名为“黄河环境”。

此次交易的合并方城发环境是实控人为河南省财政厅的地方国企平台，其主营业务为高速公路开发运营和基础设施的投资建设，并对固废处理、水务和环卫等领域进行了战略布局，成为了河南省内的环保龙头企业。启迪环境则是涉及固废处置、互联网环卫、再生资源回收与利用、水务业务等领域的一体化环境综合治理企业，与城发环境可以产生一定的协同效应。

截止2020年三季度末，城发环境的总资产为111.5亿元，启迪环境的总资产为448.4亿元，重组完成后，存续公司“黄河环境”的资产规模将会进一步提升，位居环保行业A股上市公司前列，向国内环保行业的龙头地位发起冲击。

望华点评：此次交易不仅是两家A股上市公司之间的吸收合并，也是河南投资集团主导下的深化国有企业混合所有制改革的战略举措。城发环境通过合并吸收启迪环境，在提升自身资产规模的同时，可以立足河南布局全国，进一步完善自身固废处理的全产业链布局，形成环保研发制造、工程建设、运营管理的一体化竞争优势。此外，交易完成后，城发环境更名为黄河环境也是为了构建黄河流域生态保护和高质量发展的科技集成平台。

（二）立讯精密增资控股日铠电脑，持续切入苹果供应链

1月28日，立讯精密(002475.SZ)公告，公司及全资子公司立讯精密有限公司拟联合常熟立铠企业管理合伙企业（有限合伙）（简称“常熟立铠”）共同对日铠电脑配件有限公司（简称“日铠电脑”）进行投资，交易完成后，立讯精密及其子公司将合计持有日铠电脑50.013%股权，对日铠电脑形成控股。

日铠电脑主要生产手机和笔记本外壳，是苹果、戴尔、华硕、宏基等电脑品牌重要的机构外观件制造商，伴随着消费电子龙头立讯精密的增资控股，日铠电脑现有的工艺能力将会得到进一步补强。

而目前立讯精密的业务版块则主要包括：消费电子产品、电脑互联产品、通讯互联网产品及汽车互联网产品。因此收购日铠电脑是对立讯精密现有消费电子产品版块的补充，可以进一步完善立讯精密在电脑及消费电子精密结构件模组领域的战略布局。

望华点评：此次交易是立讯精密围绕苹果供应链体系的一次持续性收购，此前曾收购纬创在中国大陆唯一的苹果代工生产基地切入苹果组装业务，而收购日铠电脑则可以获得显示屏全套组件和金属机壳的组装能力，形成“零组件+模组+组装”的平台级能力，有望在苹果手机组装业务领域形成极强的竞争力。

（三）山西国改行动继续推进，北方铜业拟借壳 ST 南风

1月23日，ST南风(000737.SZ)公告，公司拟通过资产置换、发行股份及支付现金的方式收购北方铜业股份有限公司(简称“北方铜业”)100%股权并募集配套资金，交易完成后，公司主营业务将会由无机盐系列产品的生产与销售变更为铜金属的开采、选矿、冶炼及销售。

此次交易主要包括以下三个环节：①资产置换：南风化工以其全部资产和负债与中条山集团所持有的北方铜业 80.18%股权中的等值部分进行置换；②发行股份及支付现金购买资产：南风化工以向中条山集团发行股份及支付现金的方式购买中条山集团持有的北方铜业 80.18%股权与置出资产的差额部分；③募集配套资金：南风化工拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 5 亿元

望华点评：受制于有色金属行业的周期性波动，北方铜业的 IPO 计划迟迟未取得突破，伴随着市场环境回暖，此次选择借壳 ST 南风重组上市，彰显了中条山集团加快推进北方铜业上市的决心。如重组顺利成功，中条山集团下属的核心铜业资产则可以实现证券化，其融资能力得到进一步提升。

三、政策行业资讯

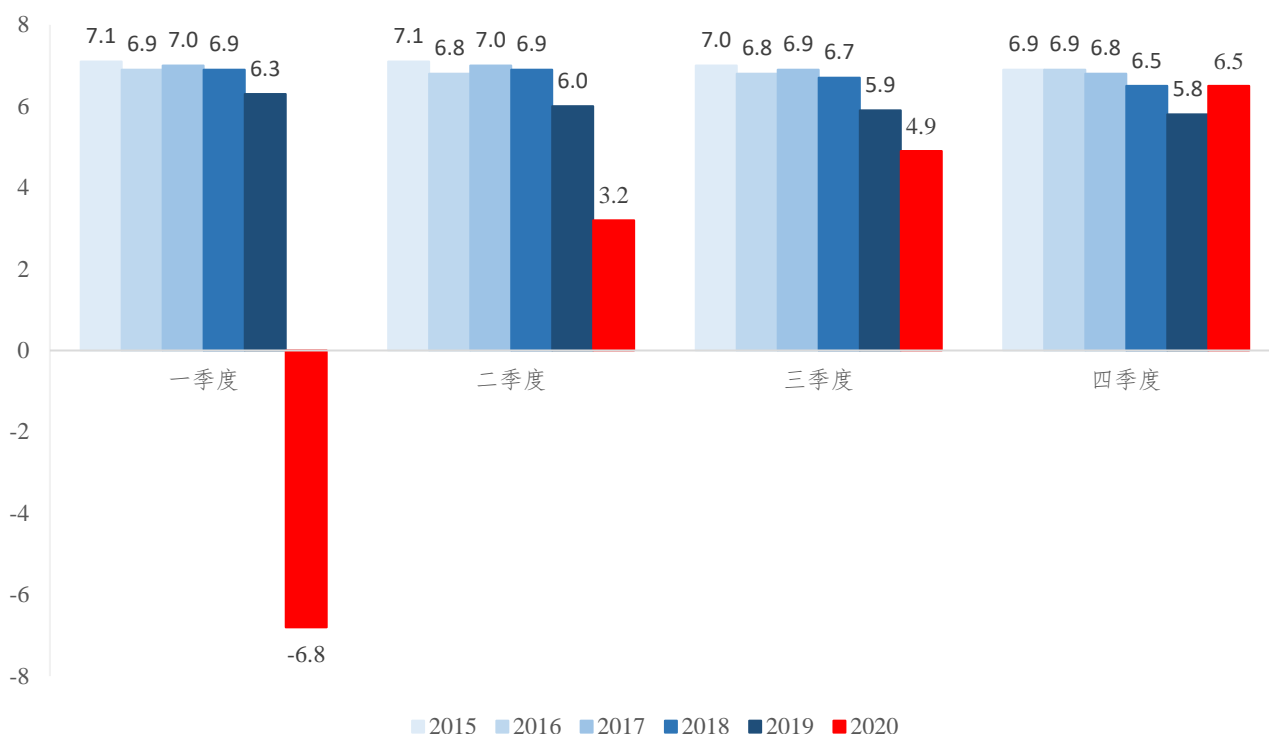
一、2020 年 GDP 出炉，中国经济全球一枝独秀

1月19日，国家统计局发布我国2020年年度国内生产总值（GDP）初步核算主要结果。全年实现GDP人民币101.60万亿，同比增速2.3%，预计将成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。

（一）常态化疫情防控之下，经济稳步回升并超过疫情前水平

2020年一至四季度，中国GDP同比增速分别为-6.8%、3.2%、4.9%和6.5%。这个成绩是在年初疫情意外爆发、经济暂停、重启并且全年常态化防控的大背景之下取得的成果。四季度增速已经恢复并超过疫情前2019全年的水平。

GDP 同比增长速度（%）

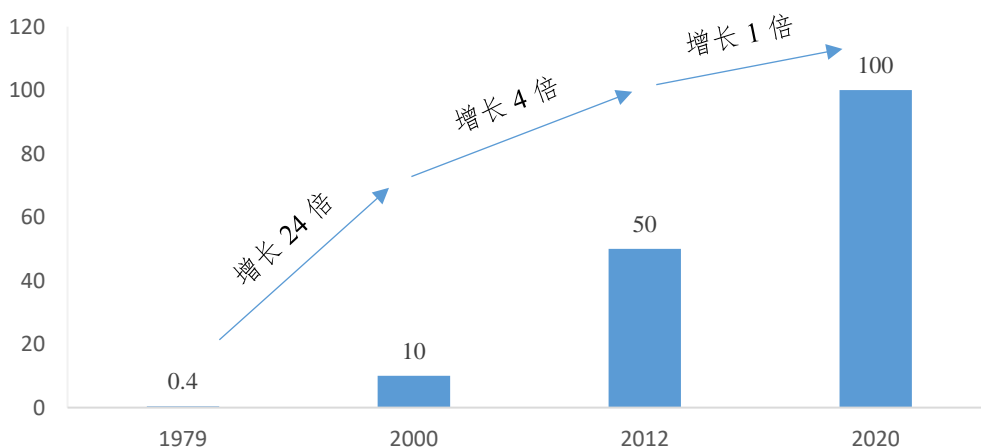


资料来源：国家统计局

（二）GDP 超过百万亿，全面建成小康社会

2020 年，我国 GDP 达到 101.60 万亿元人民币，首次突破 100 万亿。回顾历史，改革开放之初的 1979 年，我国 GDP 仅 0.40 万亿元。2000 年，我国迈上 10 万亿的台阶，用了 20 年时间。2012 年突破了 50 万亿，用了 12 年时间。2020 年突破 100 万亿，用了 8 年的时间。

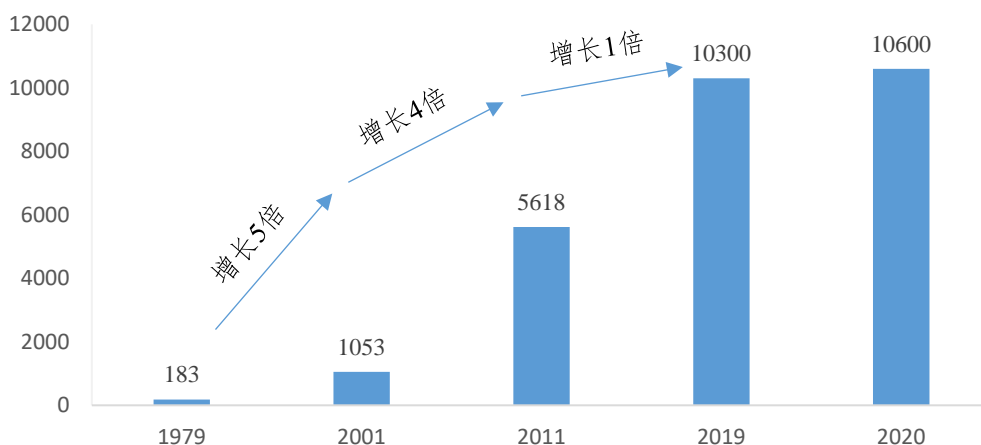
重要年份中国 GDP 总量（万亿）



资料来源：国家统计局

2020 年，人均 GDP 连续两年超过 1 万美元，稳居中等偏上收入国家行列。回顾历史，改革开放之初的 1979 年，我国人均 GDP 仅为 183 美元。2001 年，破千美元关口，达 1053 美元。2011 年，破五千美元关口，达 5618 美元。2019 年，破万美元关口，达 1.03 万美元。人均 GDP 一万美元是经济学中常说的“中等收入陷阱”阶段，存在停滞不前的风险（参见《中国并购月报(2020 年 2 月刊)》中“政策行业资讯”）。我国已经连续两年超过一万美元，持续稳步增长意义重大。

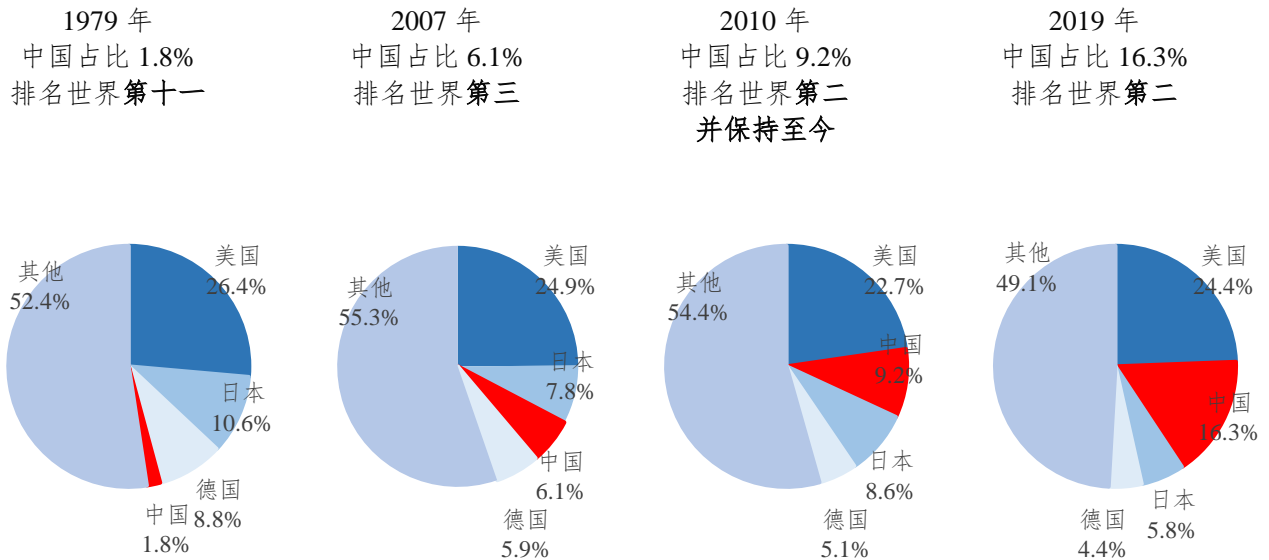
重要年份中国人均 GDP（美元）



资料来源：国家统计局

按汇率折算，2020 年我国 GDP 约 14.7 万亿美元，占世界经济的比重预计约 17% 左右，稳居世界第二。回顾历史，改革开放之初的 1979 年，我国 GDP 占世界经济比重不足 2%，仅为 1.8%，位列世界第十一。2007 年占比 6.1%，晋级第三。2010 年占比 9.2%，晋级第二并一直保持至今。

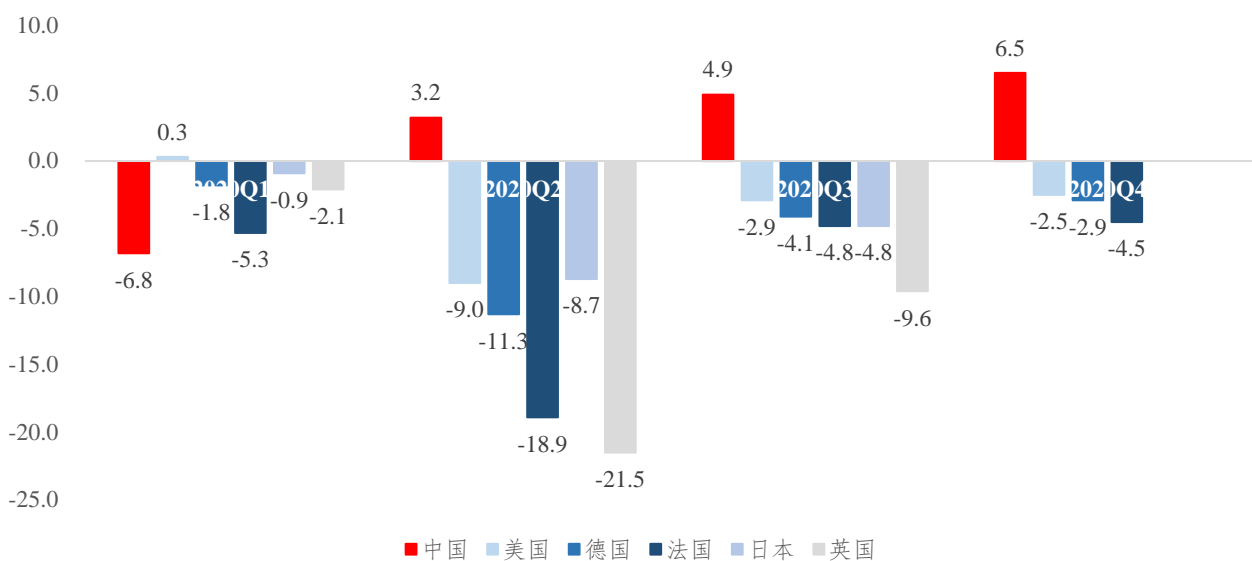
重要年份中国在世界经济排名中的变化



资料来源：世界银行

(三) 疫情中一枝独秀，预计成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体

2020 年一至四季度世界主要国家 GDP 同比增速 (%)



资料来源：世界银行，日本和英国 2020 年四季度数据暂未公布

二、《建设高标准市场体系行动方案》

1月31日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《建设高标准市场体系行动方案》（“《方案》”），为加快构建内循环为主、双循环促进的新发展格局，通过5年左右的努力，基本建成统一开放、竞争有序、制度完备、治理完善的高标准市场体系，为推动经济高质量发展、推进国家治理体系和治理能力现代化打下坚实基础。

《方案》全文共18项。“夯实市场体系基础制度”相关的（一）全面完善产权保护制度、（二）全面实施市场准入负面清单制度，及（三）全面完善公平竞争制度；“推进要素资源高效配置”相关的（四）推动经营性土地要素市场化配置、（五）推动劳动力要素有序流动、（六）促进资本市场健康发展，及（七）发展知识、技术和数据要素市场；“改善提升市场环境和质量”相关的（八）提升商品和服务质量、（九）强化消费者权益保护，及（十）强化市场基础设施建设；“实施高水平市场开放”相关的（十一）有序扩大服务业市场开放、（十二）推动规则等制度型开放；“完善现代化市场监管机制”相关的（十三）推进综合协同监管、（十四）加强重点领域监管、（十五）健全依法诚信的自律机制和监管机制、（十六）健全社会监督机制、（十七）加强对监管机构的监督，及（十八）维护市场安全和稳定。

我们重点解读一下与资本市场、金融领域相关的领域：

（一）资本市场高标准建设的三项内容

一是稳步推进股票发行注册制改革。坚守科创板定位，突出“硬科技”特色，评估完善注册制试点安排，深化以信息披露为核心的股票发行注册制改革。完善投资者保护制度，建立与市场板块、产品风险特点相匹配的投资者适当性制度，鼓励和规范上市公司现金分红。加强资本市场监管，增强监管的全面性、一致性、科学性和有效性，提高监管透明度和法治化水平。监管不到位的金融改革举措不能贸然推出。坚持对违法违规行为零容忍，确保金融改革行稳致远。

1月28日，证监会召开2021年系统工作会议指出：坚持尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段三原则，做好注册制试点总结评估和改进优化，加快推进配套制度规则完善、强化中介机构责任等工作，为稳步推进全市场注册制改革积极创造条件。2月5日，中国证监会正式批复深交所合并主板与中小板。合并完成后，深市主板定位于支持相对成熟的企业融资发展、做优做强，发行上市门槛保持不变；创业板主要服务于成长型创新创业企业，突出“三创”“四新”。本次合并遵从“两个统一、四个不变”，统一业务规则，统一运行监管模式，保持发行上市条件不变，投资者门槛不变，交易机制不变，证券代码及简称不变。自2019年科创板注册制试点，2020年创业板注册制推进，本次深市主板、中小板合并后，只剩下沪、深两个主板的存量市场了。2021年，全市场注册制改革落地，核准制彻底退出历史舞台，非常值得期待。

二是建立常态化退市机制。进一步完善退市标准，简化退市程序，畅通多元化退出渠道。严格实施退市制度，对触及退市标准的坚决予以退市，对恶意规避退市标准的予以严厉打击。《中国并购月报(2021年1月刊)》中“最严退市新规正式落地，A股‘严出’将在2021年迎来新纪元”，其中有详细介绍，可以预见的是2021年A股将迎来退市潮，甚至有可能见到恶意规避退市的违法违规处罚案例。

三是**培育资本市场机构投资者**。稳步推进银行理财子公司和保险资产管理公司设立，鼓励银行及银行理财子公司依法依规与符合条件的证券基金经营机构和创业投资基金、政府出资产业投资基金合作，研究完善保险机构投资私募理财产品、私募股权基金、创业投资基金、政府出资产业投资基金和债转股的相关政策。提高各类养老金、保险资金等长期资金的权益投资比例，开展长周期考核。人均GDP过1万美元，进入大资管时代。但股权投资天然伴随着高风险，风险和收益一体两面、盈亏同源。投资者结构、投资者教育和正确投资理念非常重要。2020年全年，公募基金实现利润近2万亿元，同比增长69%，基金投资赚钱效应显现，通过专业机构投资已经蔚然成风。2020年7月开始，基金销售异常火爆。截止2020年底，易方达基金经理张坤1255亿元的在管规模，成为公募基金历史上首位主动权益类规模超千亿的基金经理。2021年开年，基金销售依然热度不减并再破纪录。1月18日，易方达竞争优势企业基金单日认购金额达2399亿元，刷新去年鹏华基金1357亿元认购纪录。但基金投资也是一门专业，买哪只、何时买卖、如何买卖，选择不同最后的结果差异很大。截止2020年底，A股公募基金就多达7913只，远超A股4154家上市公司，选择一只好基金的难度不亚于选择一只龙头股。

（二）坚持金融服务业对外开放

有序扩大金融服务业市场开放。支持社会资本依法进入银行、证券、资产管理、债券市场等金融服务业。允许在境内设立**外资控股的合资银行、证券公司及外商独资或合资的资产管理公司**。统筹规划银行间与交易所债券市场对外开放，优化准入标准、发行管理，明确中国债券市场对外开放的整体性制度框架，研究制定交易所债券市场境外机构债券发行管理办法。支持符合条件的民营金融机构和境内外资金融机构获得非金融企业债务融资工具A类主承销商资格，参与银行间债券市场。中国金融机构在有序打开国门的过程中直面发达国家金融机构的正面竞争，这是好事，在保护撤去之后，中国金融业才能茁壮成长。

（三）维护市场安全和稳定，系好安全带开放市场

完善维护市场安全的体制机制。落实总体国家安全观，高度重视市场运行的风险挑战和市场体系安全问题，密切跟踪国内外重要商品市场、服务市场和要素市场形势变化，完善政策储备并动态更新政策工具箱。完善宏观经济管理部门与市场监管部门的工作联动和信息共享，强化对重点市场和**市场基础设施的跨部门协同监管**。完善安全审查机制，重视运用国际通行规则维护国家安全。

积极防范市场异常波动和外部冲击风险。加强对大宗商品、资本、技术、数据等重点市场交易的监测预测预警，研究制定重大市场风险冲击应对预案。健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系。提高通过大数据等方式认定竞争违法行为、预警识别市场运行风险的能力，强化市场预期管理。

随着市场开放度的提高、市场标准化的深入，必然会出现市场经济内在的周期波动、经济危机，甚至可能出现严重金融危机的风险，有安全意识、预案措施和防范手段，在系好安全带的情况下，迎接高标准市场的洗礼。

四、宏观经济指标

世界主要国家地区宏观经济数据

| | GDP:同比(%) | CPI:同比(%) | PPI:同比(%) | 制造业 PMI | 失业率(%) | 利率(%) | 汇率:USD/ |
|------|--------------|-----------|-----------|----------|---------|--------|---------|
| 中国 | 6.5(2020Q4) | 0.2 | -0.4 | 51.3(1月) | 5.2 | 3.227 | 6.4669 |
| 美国 | -2.5(2020Q4) | 1.4 | 0.8 | 58.7(1月) | 6.3(1月) | 1.071 | N.A. |
| 欧盟 | -5.1(2020Q4) | 0.9(1月) | -1.1 | 54.8(1月) | 8.3 | -0.512 | 0.8291 |
| 德国 | -2.9(2020Q4) | 1.0(1月) | 0.2 | 57.1(1月) | 6.3(1月) | -0.520 | 0.8291 |
| 英国 | -9.6(2020Q3) | 0.6 | -1.4 | 54.1(1月) | 7.4 | 0.329 | 0.7318 |
| 法国 | -4.5(2020Q4) | 0.6(1月) | -1.2 | 51.6(1月) | 8.9 | -0.264 | 0.8291 |
| 日本 | -4.8(2020Q3) | -1.2 | -2.0 | 49.8(1月) | 2.8 | 0.056 | 104.91 |
| 中国香港 | -3.5(2020Q3) | -0.7 | 3.8(Q3) | 47.8(1月) | 6.3 | 0.821 | 7.7526 |
| 加拿大 | -5.2(2020Q3) | 0.7 | 1.8 | 55.7(1月) | 9.8(1月) | 0.889 | 1.2849 |
| 澳大利亚 | -4.1(2020Q3) | 0.9Q4 | -0.1Q4 | 55.3(1月) | 6.3 | 1.119 | 1.3120 |

注：除特别说明外均为 2020 年 12 月数据；利率为 2021 年 1 月 31 日十年期国债收益率；汇率为 2021 年 1 月 31 日数据；数据来源：Wind 资讯，望华研究

中国主要宏观经济数据

单位：亿元

| 国民经济指标 | 1月 | 同比(%) | 金融指标 | 1月 | 同比(%) | 投资贸易数据 | 1月 | 同比(%) |
|----------|--------|-------|--------------|-----------|-------|--------------------|---------|-------|
| GDP(Q4) | 6.5% | 1.6* | 社融规模当月值(12月) | 17,192 | -21.9 | 累计固定资产投资(12月) | 518,907 | -5.9 |
| CPI(12月) | 0.2% | 0.7* | 贷款余额(12月) | 1,727,452 | 12.8 | 消费品零售总额当月值(12月) | 40,566 | 4.6 |
| PPI(12月) | -0.4% | 1.1* | 存款余额(12月) | 2,125,721 | 10.2 | 工业增加值同比(12月) | 7.3% | 0.3* |
| 制造业 PMI | 51.3% | -0.6* | M2 存量规模(12月) | 2,186,796 | 10.1 | 进出口总额当月值(12月) | \$4,857 | 12.9 |
| 百城住宅指数 | 15,853 | 3.6 | 外汇储备存量(12月) | \$32,165 | 3.5 | 贸易顺差(负为逆差)当月值(12月) | \$781.7 | 65.5 |

注：GDP、CPI、PPI、制造业 PMI 和工业增加值值均为百分数，且同比变动为较上月/期增减百分点(*)；百城住宅指数单位为：元/平方米

数据来源：Wind 资讯，望华研究

全球资本市场概览 (1月31日)

| | 收盘 | 月涨跌幅(%) | 年涨跌幅(%) | PE 倍数 | PB 倍数 |
|-------------|-----------|---------|---------|--------|-------|
| 上证综指 | 3,483.07 | 0.3 | 0.7 | 16.0x | 1.5x |
| 深证成指 | 14,821.99 | 2.4 | 3.7 | 33.3x | 3.8x |
| 创业板指 | 3,128.86 | 5.5 | 7.7 | 68.5x | 8.7x |
| 科创 50 | 1,421.96 | 2.1 | -1.7 | 83.7x | 7.1x |
| 道琼斯工业 | 29,982.62 | -2.0 | 1.8 | 28.9x | 6.3x |
| 纳斯达克 | 13,070.69 | 1.4 | 7.5 | 52.9x | 6.0x |
| 标普 500 | 3,714.24 | -1.1 | 3.5 | 36.2x | 4.0x |
| 恒生指数 | 28,283.71 | 3.9 | 7.6 | 16.5x | 1.4x |
| 恒生国企指数 | 11,208.78 | 4.4 | 7.7 | 14.4x | 1.5x |
| 日经指数 | 27,663.39 | 0.8 | 4.9 | 38.8x | 2.1x |
| 德国 DAX | 13,432.87 | -2.1 | 2.5 | 63.7x | 1.8x |
| 伦敦富时 100 | 6,407.46 | -0.8 | 0.4 | 177.9x | 1.7x |
| MSCI 新兴市场指数 | 1,329.57 | 3.0 | 8.1 | N.A. | N.A. |

数据来源：Wind 资讯，望华研究

“望华资本”集团 (Merger China Group) 成立于 2013 年，核心团队来自于中金公司投资银行部，现已逐步发展成为拥有战略咨询、并购重组、香港上市和望华卓越私募证券基金的综合性品牌，公司理念是“品质卓越、望冠中华”，公司文化是“守法、敬业、专业、简单”。
(微信公众号：望华资本。公司网站：www.bmcg.com.cn)

“望华联合”是一家中国领先的以公司战略与资本运作为核心的战略咨询与并购重组顾问公司，主要为中央企业及优质民营、跨国公司和投资机构提供国际一流的战略咨询与并购、债务重组、上市及融资顾问服务。截至 2020 年 5 月，望华团队已经完成的并购、上市、重组、改制、融资等项目规模已超过 7000 亿元。2017 年和 2020 年望华两次获得中国并购公会颁发的最佳并购交易师奖。

“望华卓越”是一家由独立专业团队运营的私募证券投资基金管理公司。重点投资价值增长性 A 股上市公司。望华卓越管理的基金在中国证券投资基金业协会备案，并运用拥有自有知识产权的 MCG DEF+T™ 与 MCG MMV+C™ 模型。截止 2021 年 1 月 7 日，望华卓越基金累计收益率超过 132%，基金表现超过同期上证综指 115 个百分点。

“望华香港”是一家独立注册于香港的投资银行，公司拥有香港证监会与期货监察委员会颁发的 6 号牌，可以为境内外客户提供在香港联合交易所上市、融资、收购等相关的财务顾问服务。

陈宏
交易执行委员会负责人
邮箱：chenh@bmcg.com.cn

徐萌
并购顾问部经理
邮箱：xum@bmcg.com.cn

戚克梅
望华资本创始人兼总裁
邮箱：qi@bmcg.com.cn



地址：中国北京市朝阳区建国路 79 号华贸中心写字楼 2 座 30 层
电话：010-65828150, 010-85985010
网址：www.bmcg.com.cn 邮箱：qi@bmcg.com.cn

法律申明

本报告由望华资本（“本公司”）编制。本报告基于公开取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，不构成对任何人或任何机构的建议或意见，也不对任何人或任何机构因使用本报告中的任何内容所引致的潜在、可能或实际发生的损失负责。本报告并不说明、表示或暗示任何历史投资收益及/或未来收益承诺。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

本公司对本声明具有修改和最终解释权。