

(上接 D10 版)

项目	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业税金及附加	2,640.99	29.42%	898.38	8.74%	1,760.8	0.79%	683.63	2.18%
业务及管理费	6,327.43	70.88%	9,438.67	91.87%	22,097.97	89.11%	3,083.88	97.78%
资产减值损失	9.12	0.10%	-62.53	-0.61%	66.16	0.30%	1.51	0.05%
其他业务收支					0.48			
合计	8,979.54	100.00%	10,276.51	100.00%	22,348.16	100.00%	3,154.02	100.00%

1、业务及管理费  
业务及管理费是公司的主要营业支出。2006年本公司业务及管理费总额为 9,439.67 万元,较 2005 年增长了 206.1%,较 2005 年降低 57.28%。2007 年 1-6 月业务及管理费为 6,327.43 万元,较 2006 年同期有较大增长,主要由业务量大幅增加引起费用增加。

2、营业税金及附加  
2006 年本公司营业税金及附加为 898.38 万元,较 2004 年和本公司分别增长了 1208.96%和 407.63%。主要系营业税收入大幅增加所致。2007 年 1-6 月公司营业税金及附加为 2,640.99 万元,较 2006 年增加了 1,742.61 万元,增长了 193.97%,主要原因是营业收入大幅增加。

(三) 资产负债表项目的影响分析  
本公司已经根据本公司资产的实际情况计提了各项资产减值准备。

项目	2007年	2006年	2005年	2004年
	6月30日	12月31日	12月31日	12月31日
一、货币资金	14.26	5.13	30.32	15.1
二、固定资产净值				
三、在建工程减值准备				
四、无形资产减值准备				
合计	14.26	5.13	67.67	15.1

公司于 2007 年对交通运营设备计提了 57,322 万元减值准备,其他年度本公司固定资产不存在持续下跌或技术陈旧、损坏、长期闲置等原因而导致可收回金额低于账面价值的情况,因此本公司未计提固定资产减值准备。  
本公司无形资产减值分析,不存在新技术的产生等原因,导致无形资产为本公司创造经济利益的能力大幅下降或其价值当期大幅下跌的情况。  
本公司未发现在建工程存在减值迹象,故未计提在建工程减值准备。

(五) 营业收入和营业外收支  
本公司营业外收入和支出金额较小,2006 年度营业外收入主要为出售无形资产净收益和转让担保费收入。

项目	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
	金额	占比	金额	占比
营业外收入		366.13		
营业外支出	201	25.04	0.30	0.21

(六) 净利润分析  
本公司 2004 年、2005 年、2006 年净利润分别为 -1,623.40 万元、-20,051.26 万元和 13,192.19 万元,2006 年净利润大幅增长是因为本公司自营等业务收入快速增长。2007 年 1-6 月公司净利润为 28,523.11 万元,公司净资产为 100.00%,全面净资产收益率为 15.28%,总体来看,本公司经营业绩良好,资产收益率得到大幅提升。

(七) 收益分析  
本公司 2004 年、2005 年、2006 年营业利润率分别为 -106.03%、-87.35%、55.59%,2006 年营业利润率较前两年提高。2004 年、2005 年、2006 年全面净资产收益率分别为 -25.0%、-44.73%、22.74%。2007 年 1-6 月公司营业利润率为 30.04%,全面净资产收益率为 15.28%,总体来看,本公司经营业绩良好,资产收益率得到大幅提升。

项目	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
	金额	占比	金额	占比
经营活动产生的现金流量净额	139,461.13	61,290.20	-37,715.98	34,861.89
投资活动产生的现金流量净额	-2,177.47	4,115.47	-3,202.13	-346.25
筹资活动产生的现金流量净额	83,500.00			66,500.00
汇率变动对现金流量净额的影响	-22.20			
现金及现金等价物净增加额	275,251.46	66,406.67	-40,918.11	93,015.64

(一) 经营活动产生的现金流量分析  
2004 年本公司经营活动产生的现金流量 4,06 亿元,占现金流总量的 38%,是现金流量的主要来源。经营活动产生的现金流量净额为 3.49 亿元。  
2005 年本公司经营活动的现金流量 -0.42 亿元,经营活动产生的现金流量净额为 -3.77 亿元,主要是由于一方面证券市场低迷,证券投资业务规模减小,客户保证金减少所致,另一方面 2005 年度支付其他与经营活动有关的现金包括用于偿还云南证券有限责任公司保证金的现金 16,500 万元。  
2006 年本公司经营活动的现金流量 7.10 亿元,占现金流总量的 93.91%,是现金流量的主要来源。2006 年本公司经营活动产生的现金流量为 6.13 亿元,主要原因是由于客户保证金大幅增加所致。  
2007 年 1-6 月本公司经营活动产生的现金流量净额 193.9 亿,主要是由于由于客户保证金大幅增加所致。

(二) 投资活动产生的现金流量分析  
2004 年本公司投资活动的现金流量净额为 -0.83 亿元。  
2005 年本公司投资活动的现金流量净额为 -0.32 亿元。  
2006 年本公司投资活动的现金流量净额为 0.41 亿元。  
2007 年 1-6 月本公司投资活动的现金流量净额为 -0.22 亿元。  
(三) 筹资活动产生的现金流量分析  
2004 年本公司筹资活动的现金流量 6.66 亿元,占现金流总量的 62%,全部为投入股本融资。  
2007 年 1-6 月本公司筹资活动的现金流量 8.36 亿元,占现金流总量的 29.9%,全部为投入股本融资。

本公司 2006 年和 2007 年上半年现金流量较为稳定和充沛,可以保证正常的生产经营。  
四、偿债能力分析  
本公司经过持续扩张后,资本实力得到大幅提升,在经营上,一直注重公司信誉、坚持稳健的方针,注重防范财务风险,资产负债率较高,对短期债务有充足的清偿能力。截至 2007 年 6 月 30 日,本公司无重大到期未偿还债务。  
五、重大资产及业务出售  
按照公司章程的规定,公司于 2007 年 4 月 18 日在北京首都城市远郊房地产开发有限公司签署了商品房买卖合同,约定购买坐落于北京市西城区的华远企业作为公司北京地区办公用房,合同总价为 2,814.02 万元,按揭付款方式为 2007 年二季度支付首期款 1,698.192 万元。  
此外,上海外办、外办没有批准重大资产出售和收购计划。  
截至 2007 年 6 月 30 日,公司会计估计变更事项:  
(一) 会计政策变更  
本公司 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》,根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号—新旧会计准则过渡期比较财务信息

的衔接与披露》的要求,并分析《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五至第九十九条对资产负债表和利润表各项目资产负债表的影响,变更会计政策如下:  
1. 公司自资产负债表日重新计算的股票投资变更为交易性金融资产,其核算方法由原采用成本与市价孰低法变更为公允价值计量。  
2. 公司所得税由原采用应付税款法核算,变更为按《企业会计准则第 18 号—所得税》规定采用资产负债表债务法核算。  
上述会计政策变更是采用追溯调整法,2004-2006 年度比较财务报表的相关项目已按调整后的数字填写。

(二) 实施新会计准则对公司财务状况及经营成果的影响  
1. 实施新会计准则对公司 2004 年度、2005 年度、2006 年度财务状况和经营成果的影响  
公司自首次执行会计政策变更之追溯调整结果使公司 2004 年度、2005 年度、2006 年度增加确认交易性金融资产公允价值变动取得收益分别为 -1200 元、1,638,904.79 元和 47,259,771.01 元。  
公司所得税会计政策变更之追溯调整结果使公司 2006 年度增加确认递延所得税资产为 12,952,444.21 元,2006 年度增加确认的递延所得税负债为 12,952,444.21 元。  
由于会计政策变更,调整了 2004 年年末留存收益-12.00 元,累计调增了 2005 年年末留存收益 1,638,892.79 元,累计调增了 2006 年年末留存收益 48,898,663.80 元。  
2. 实施新会计准则对公司财务状况的主要影响  
执行新会计准则对公司影响主要体现在:  
(1) 根据《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》的规定,金融工具将采用公允价值计量,现行金融资产成本和公允价值法,实行新制度意味着交易性金融资产、金融的浮动盈亏将计入损益,对公司的损益造成影响,提高了公司利用证券市场波动幅度。  
(2) 根据《企业会计准则第 18 号—所得税》的规定,公司将从事银行放下的应付账款变更为资产负债表债务法会对所得税产生影响,确认递延所得税资产(或负债),从而将影响公司的当期会计所得税费用,进而影响公司的利润和股东权益。

七、重大诉讼、仲裁及其他或有事项和重大期后事项  
截至 2007 年 6 月 30 日,本公司无重大担保、诉讼、仲裁及其他或有事项和重大期后事项。  
八、财务报告内部控制的有效性  
财务报告内部控制化程度日益提高,而行业已确立以净资产为核心的监管机制,本公司 2007 年上半年经过持续扩张,总资产已经达到 15.03 亿元,净资产大幅增加,由此,本公司与国内大型证券公司的差距有所缩小,竞争力日益增强。  
在经营业务持续快速增长,证券市场进一步好转,预计本公司的经纪业务收入在一段时间内仍将保持持续增长的状态。  
在承销业务方面,2007 年 4 月公司获取了保荐机构资格,公司可以开展更多的大承销业务规模,更多的资产和客户能力进入更多的业务成为承销机构资格,有助于公司扩大承销业务规模,满足更多大型企业的融资需求,有利于增强公司在承销业务上的竞争优势。  
公司管理业务正式开展于 2006 年 6 月,自业务启动定位为作为基金公司业务种类的一种手段,在有效控制风险的前提下,通过中国经济高速增长带来的资本市场的合理配置,成为公司发展的主要来源。随着挂牌上市和国内交易所业务规模的扩大,公司自运营业务给公司带来更大的收益。  
本公司在未来将进一步健全财务管理制度,提升管理水平,继续保持资产质量状况良好、流动性强、财务风险小、经营效率高、盈利能力强的特点,必将给股东和社会创造更大的价值。

本业务发展目标是太平洋证券基于当前经济形势,对太平洋证券上市后当年及未来三年业务发展做出规划,由于未来几年国家宏观经济持续发展和保持高速增长,以组织创新、机制创新和业务创新为基础,进一步提升研发能力,培养核心竞争力,争取在两年内实现多项或多项业务领先进行前二十名,五年内成为行业具有良好声誉的证券公司。  
二、公司业务发展目标分析  
(一) 加入创投企业,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二) 实现资本规模的跨越式扩张  
公司上市后,将根据企业自身发展需要和计划,发挥上市公司品牌优势,制订科学、可行的经营计划和融资需求计划,在适当时候通过多种融资渠道,在有效防范风险的前提下,实现资本规模的跨越式扩张。  
(三) 接收并购重组大企业的业务和市场的核心业务  
公司已建成的 11 家营业部,所有市场条件待建的 6 家证券营业部,公司将力争在 2008 年完成新建营业部的建设和开业,同时,为提高公司在证券市场的竞争力,公司将根据目前经营情况和融资能力,结合国家政策和行业发展趋势,本着对股东有利、对企业发展的原则,在条件成熟时,通过兼并收购等方式整合行业资源,扩大经营范围和服务网络,力求通过两年左右的时间,使经营服务网络覆盖二、三线城市,并形成品牌竞争优势,以北京、上海为中心,辐射全国各省市。同时,提高对分支机构的投入,进一步整合与拓展经营网络,将分支机构建设成经营网络提供各种增值服务的重要支撑。  
(四) 投资银行业务进入行业前二十名  
太平洋证券加大投行力度,加快引进担保代人的力度,大力拓展投资银行业务,争取两年内投资银行业务排名全国前二十名,一方面,加强与传统行业的项目融资,形成项目滚动开发的良性循环,另一方面,将加大对并购重组的研究与投入,争取在产业并购与资源整合的浪潮中领先一步,获取优先优势。

(五) 创新业务取得突破性进展  
创新业务是业务发展的新引擎,目前国内证券公司普遍存在在经营业绩与证券二级市场高度相关、竞争同质化的特点,为适应证券行业发展的要求,公司将大力发展传统业务的根基上,加大创新业务研究的投入,并以证监会分类监管相关要求为准,进一步提高风险管理能力,争取 2 年内获得多项创新业务资格,在直接创新业务领域取得突破。  
(六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(五十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(五十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(五十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(五十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(五十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(五十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(五十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(五十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(五十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(五十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(六十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(六十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(六十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(六十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(六十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(六十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(六十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(六十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(六十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(六十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(七十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(七十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(七十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(七十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(七十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(七十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(七十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(七十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(七十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(七十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(八十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(八十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(八十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(八十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(八十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(八十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(八十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(八十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(八十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(八十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(九十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(九十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(九十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(九十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(九十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(九十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(九十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(九十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(九十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(九十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百零一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百零二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百零三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百零四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百零五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百零六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百零七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百零八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百零九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百一十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百一十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百一十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百一十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百一十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百一十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百一十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百一十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百一十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百一十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百二十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百二十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百二十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百二十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百二十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百二十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百二十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百二十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百二十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百二十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百三十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百三十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百三十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百三十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百三十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百三十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百三十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百三十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百三十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百三十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百四十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百四十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百四十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百四十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百四十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百四十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百四十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百四十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百四十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百四十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百五十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百五十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百五十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百五十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百五十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百五十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百五十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百五十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百五十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百五十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百六十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百六十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百六十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百六十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百六十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百六十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百六十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百六十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百六十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百六十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百七十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百七十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百七十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百七十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百七十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百七十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百七十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百七十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百七十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百七十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百八十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百八十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百八十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百八十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百八十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百八十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百八十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百八十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百八十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百八十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百九十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百九十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百九十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百九十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百九十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百九十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百九十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百九十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百九十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(一百九十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百零一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百零二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百零三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百零四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百零五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百零六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百零七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百零八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百零九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百一十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百一十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百一十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百一十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百一十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百一十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百一十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百一十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百一十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百一十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百二十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百二十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百二十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百二十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百二十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百二十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百二十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百二十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百二十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百二十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百三十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百三十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百三十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百三十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百三十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百三十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百三十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百三十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百三十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百三十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百四十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百四十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百四十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百四十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百四十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百四十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百四十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百四十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百四十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百四十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百五十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百五十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百五十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百五十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百五十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百五十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百五十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百五十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百五十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百五十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百六十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百六十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百六十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百六十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百六十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百六十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百六十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百六十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百六十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百六十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百七十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百七十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百七十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百七十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百七十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百七十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百七十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百七十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百七十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百七十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百八十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百八十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百八十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百八十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百八十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百八十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百八十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百八十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百八十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百八十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百九十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百九十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百九十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百九十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百九十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百九十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百九十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百九十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百九十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(二百九十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百零一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百零二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百零三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百零四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百零五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百零六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百零七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百零八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百零九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百一十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百一十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百一十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百一十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百一十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百一十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百一十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百一十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百一十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百一十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百二十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百二十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百二十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百二十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百二十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百二十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百二十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百二十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百二十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百二十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百三十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百三十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百三十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百三十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百三十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百三十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百三十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百三十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百三十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百三十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百四十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百四十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百四十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百四十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百四十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百四十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百四十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百四十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百四十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百四十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百五十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百五十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百五十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百五十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百五十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百五十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百五十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百五十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百五十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百五十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百六十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百六十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百六十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百六十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百六十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百六十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百六十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百六十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百六十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百六十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百七十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百七十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百七十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百七十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百七十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百七十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百七十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百七十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百七十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百七十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百八十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百八十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百八十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百八十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百八十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百八十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百八十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百八十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百八十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百八十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百九十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百九十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百九十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百九十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百九十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百九十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百九十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百九十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百九十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(三百九十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百零一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百零二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百零三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百零四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百零五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百零六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百零七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百零八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百零九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百一十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百一十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百一十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百一十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百一十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百一十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百一十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百一十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百一十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百一十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百二十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百二十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百二十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百二十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百二十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百二十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百二十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百二十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百二十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百二十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百三十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百三十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百三十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百三十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百三十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百三十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百三十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百三十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百三十八) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百三十九) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百四十) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百四十一) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百四十二) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百四十三) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百四十四) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百四十五) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百四十六) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百四十七) 加大研发投入,打造专业研发团队,投资价值提升  
(四百四十八) 加大研发投入,