



❖ 川财月观点

工业互联网是全球新一轮产业竞争的制高点。工业互联网是新一代信息通信技术与现代工业技术深度融合的产物，是制造业数字化、网络化、智能化的重要载体，也是全球新一轮产业竞争的制高点。制造业的可持续发展仍将是我国经济发展的主要动力，是从制造大国走向制造强国的关键时期。

政策开始进入实施建设期，市场空间广阔。2018年6月12日工信部信管局公示了2018年工业互联网创新发展工程拟支持项目名单，工业互联网从纸面的意见和政策开始转变为具体实施，标志着工业互联网进入了新的发展阶段。2017年我国工业互联网市场规模约为4700亿元，预计2018年到2019年年均增长约18%。具体到细分市场结构上看，基础设施、软件与应用、通信与平台、工业安全的占比分别是40.90%、30.70%、27.60%、0.80%。

借鉴海外工业互联网发展经验：国内工业基础雄厚，后发优势明显。从国外巨头GE、西门子等公司转向工业互联网的历史来看，国外巨头转型工业互联网都是坚决、迅速的，要么通过自己技术开发、要么通过并购重组追赶。比如说美国通用电气（GE）从物联网角度切入，主攻智能服务，7年累计研发投入70亿美元。西门子则通过一系列的并购重组，在更偏重工厂生产方式的变革的原则下切入工业互联网。借鉴国外巨头经验，我们建议从具有先发优势和高市场渗透率这两个维度选择投资标的，第一，转型工业互联网坚决迅速的，具有先发优势，有政策支持的公司。第二，深耕于某一制造业领域，具有较高的市场渗透率。第三，注重生产方式的变革。

❖ 市场表现

本月川财信息科技指数下跌2.50%，上证综指上涨1.02%，收于2876.40点，计算机行业指数冲高回落，下跌1.46%，收于3895.00点。计算机行业指数整体排名11/28，表现差于沪深300指数。计算机指数PE（TTM）49.65倍，较上月的50.58倍略微下降，在整个TMT板块中估值相对较高。

❖ 公司公告

蓝盾股份（300297）：公司于2018年7月26日收到中国证监会出具的《关于核准蓝盾信息安全技术股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》。

❖ 行业资讯

以“AI赋能，驱动未来”为主题，“2018中国人工智能峰会（CAIS 2018）”即将于2018年9月6日在南京国际博览会议中心召开。（搜狐网）

❖ 风险提示：行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业月报
所属行业 | 信息技术/计算机
报告时间 | 2018/8/6

📄 分析师

方科

证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼，
100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、川财月观点	4
二、市场行情回顾	5
2.1 指数表现	5
2.2 个股表现	6
三、行业景气	6
四、行业动态	8
4.1 公司公告	8
4.2 行业资讯	9
风险提示	10

图表目录

图 1: 各行业指数 7 月涨跌幅	5
图 2: TMT 指数表现	5
图 3: TMT 板块的估值 (PE-TTM)	5
图 4: 软件收入和利润增速维持平稳	6
图 5: 6 月软件从业员工工资累计同比 15.8%	6
图 6: 6 月信息安全产品收入增速小幅上升	7
图 7: 6 月软件出口持续改善	7
图 8: 工业互联网政策梳理	7
表格 1. 涨跌幅前十	6
表格 2. 公司公告	8
表格 3. 行业要闻	9

一、川财月观点

工业互联网是全球新一轮产业竞争的制高点。工业互联网是新一代信息通信技术与现代工业技术深度融合的产物，是制造业数字化、网络化、智能化的重要载体，也是全球新一轮产业竞争的制高点。制造业的可持续发展仍将是我国经济发展的主要动力，是从制造大国走向制造强国的关键时期。制造业面临着传统制造业产能过剩、企业生产成本不断上升（人力、环境、土地和融资等）、企业研发投入不足，技术和产品急需升级三个难题。借鉴美国、德国工业发展进程，破解制造业的阿克琉斯之踵在于制造业需要与工业互联网深度融合。

政策开始进入实施建设期，市场空间广阔。2018年6月12日工信部信管局公示了2018年工业互联网创新发展工程拟支持项目名单，表明工业互联网发展的紧迫性以及管理部门的高执行力，工业互联网有望迎来加快发展。工业互联网从纸面的意见和政策开始转变为具体实施，标志着工业互联网进入了新的发展阶段。2017年我国工业互联网市场规模约为4700亿元，预计2018年到2019年年均增长约18%。具体到细分市场结构上看，基础设施、软件与应用、通信与平台、工业安全的占比分别是40.90%、30.70%、27.60%、0.80%。

借鉴海外工业互联网发展经验：国内工业基础雄厚，后发优势明显。从国外巨头GE、西门子等公司转向工业互联网的历史来看，国外巨头转型工业互联网都是坚决、迅速的，要么通过自己技术开发、要么通过并购重组追赶。比如说美国通用电气（GE）从物联网角度切入，主攻智能服务，7年累计研发投入70亿美元。西门子则通过一系列的并购重组，在更偏重工厂生产方式的变革的原则下切入工业互联网。借鉴国外巨头经验，我们建议从具有先发优势和高市场渗透率这两个维度选择投资标的，具体标准如下：第一，转型工业互联网坚决迅速的，具有先发优势，通常会有政策支持的公司标的。第二，深耕于某一制造业领域，具有较高的市场渗透率。第三，注重生产方式的变革，这是信息化和工业化两化深度融合的必然要求。

关注相关标的：宝信软件（深耕于MES业务，领军工业软件）、用友网络（驱动企业商业模式与管理方式的变革者）、东方国信（自主化大数据产品龙头）、浪潮信息（服务器龙头，布局智能计算）。

二、市场行情回顾

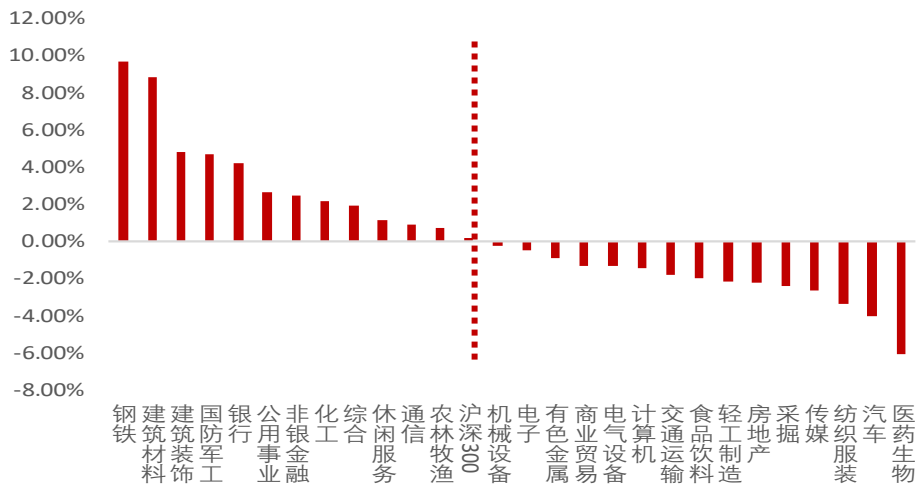
2.1 指数表现

本月川财信息科技指数下跌 2.50%，上证综指上涨 1.02%，收于 2876.40 点，计算机行业指数冲高回落，下跌 1.46%，收于 3895.00 点。计算机行业指数整体排名 11/28，表现差于沪深 300 指数。

计算机指数 PE (TTM) 49.65 倍，较上月的 50.58 倍略微下降，在整个 TMT 板块中估值相对较高。

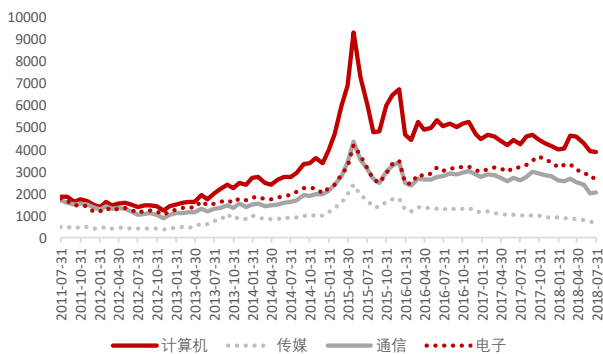
年初至今，计算机、传媒、通信、电子跌幅分别为 6.84%、23.31%、26.47%、21.40%。计算机行业明显表现出抗跌。

图 1：各行业指数 7 月涨跌幅



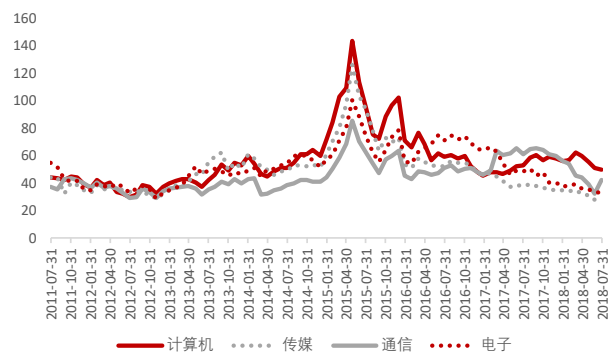
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2：TMT 指数表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 3：TMT 板块的估值 (PE-TTM)



资料来源：Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

2.2 个股表现

本月计算机行业整体表现相对弱势，个股表现差别较大，涨幅超 10% 的个股仅 4 只个股，跌幅超 10% 的个股有 32 只。月涨幅前三的个股为佳发教育、思维列控、石基信息，涨幅分别为 21.76%、14.25%、12.66%。跌幅前三的个股分别是凯瑞德、拓尔思、索菱股份，跌幅分别是 44.96%、30.29%、30.22%。

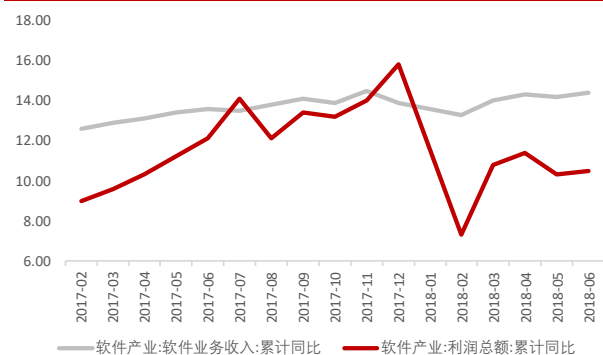
表格 1. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300559.SZ	佳发教育	21.76%	002072.SZ	凯瑞德	-44.96%
603508.SH	思维列控	14.25%	300229.SZ	拓尔思	-30.29%
002153.SZ	石基信息	12.66%	002766.SZ	索菱股份	-30.22%
002387.SZ	维信诺	10.33%	300170.SZ	汉得信息	-29.31%
002383.SZ	合众思壮	9.49%	300730.SZ	科创信息	-27.14%
600536.SH	中国软件	8.88%	300678.SZ	中科信息	-26.42%
300339.SZ	润和软件	8.84%	300663.SZ	科蓝软件	-26.31%
603019.SH	中科曙光	8.83%	300682.SZ	朗新科技	-22.87%
600100.SH	同方股份	8.78%	300687.SZ	赛意信息	-21.89%
300177.SZ	中海达	8.54%	300010.SZ	立思辰	-20.92%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业景气

图 4: 软件收入和利润增速维持平稳



资料来源: Wind, 川财证券研究所

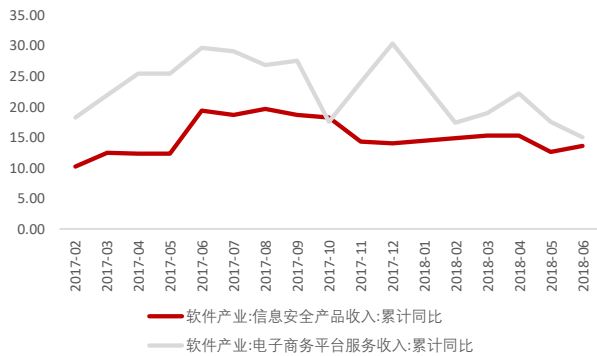
图 5: 6 月软件从业员工工资累计同比 15.8%



资料来源: Wind, 川财证券研究所

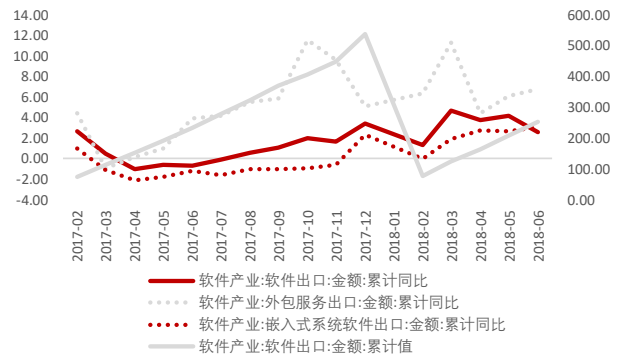
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 6： 6 月信息安全产品收入增速小幅上升



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7： 6 月软件出口持续改善



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8： 工业互联网政策梳理

时间	部门	文件	主要内容
2015年5月	国务院	《中国制造2025》	提出强化工业基础能力; 鼓励推动核心信息通信设备体系化发展与规模化应用
2016年5月	国务院	《关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》	提出以建设制造业与互联网融合“双创”为抓手, 围绕制造业与互联网融合关键环节, 积极培育新模式新业态, 充分释放“互联网+”的力量, 加快推动“中国制造”提质增效升级, 实现从工业大国向工业强国迈进。
2016年12月	财政部、工信部	《智能制造发展规划(2016-2020)》	提出统筹整合优势资源, 针对制造业薄弱与关键环节, 系统部署工业互联网建设, 推进智能制造发展。在工业互联网等重点领域, 以系统解决方案供应商、装备制造商与用户联合模式, 集成开发一批重大成套设备, 推进工程应用和产业化等
2017年1月	国家发改委	《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录(2016)版》	明确将新一代移动通信设备、云计算设备、新一代移动终端设备等列入战略性新兴产业重点产品目录。
2017年1月	工信部	《信息产业发展指南》	提出工业互联网是发展智能制造的关键基础设施, 主要任务包括充分利用已有创新资源, 在工业互联网领域布局建设若干创新中心, 开展关键共性技术研发和产业示范。
2017年4月	科技部	《“十三五”先进制造技术领域科技创新专项规划》	强化制造核心基础和智能制造关键基础技术, 在增材制造、激光制造、智能机器人、智能成套装备、新型电子制造装备等领域掌握一批具有自主知识产权的核心关键技术, 实现制造业由大变强的跨越。
2017年11月	国务院	《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网指导意见》	提出加快建设和发展工业互联网, 推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合, 发展先进制造业, 支持传统产业优化升级。
2017年11月	工信部	《深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网指导意见》	确定的主要任务是, 打造网络、平台、安全三大体系, 推进大型企业集成创新和中小企业应用普及两类应用, 构筑产业、生态、国际化三大支撑7项任务(简称“工业互联网发展323行动”)
2018年2月	工信部	《工业互联网三年行动计划》	拓宽工业互联网企业的融资和上市渠道, 为企业提供必要的主持。工信部将统筹推进工业互联网发展的“323”行动, 即着力打造网络、平台、安全三大体系, 加快大型企业集成创新和中小企业的普及, 不断健全产业、生态、国际化三大支撑
2018年2月	工信部	《关于设立工业互联网专项工作组的通知》	国家制造强国建设领导小组设立工业互联网专项工作组, 工信部部长苗圩任组长。工作组主要统筹协调我国工业互联网发展的全局性工作, 审议推动工业互联网发展的重大规划、重大政策、重大工程专项和重要工作安排, 加强战略谋划, 指导各地区、各部门开展工作, 协调跨地区、跨部门重要事项, 加强对重要事项落实情况的督促检查。
2018年5月	工信部	《工业互联网APP培育工程实施方案(2018-2020年)》	实施工业互联网APP培育工程, 有利于发挥软件赋能、赋值、赋智作用, 推进两化深度融合; 有利于将制造业企业内部原本分散、隐性的工业技术挖掘出来, 传播开来、传承下去, 破解国内工匠不足难题; 有利于汇聚海量开发者、提升用户粘性, 打造资源富集、多方参与、合作共赢、协同演进的工业互联网平台应用生态; 有利于更大程度激发“双创”活力, 培育产业发展新动能, 带动形成新的增长极。为推进实施工业互联网APP培育工程, 制定本实施方案。
2018年6月	工信部	《工业互联网发展行动计划(2018-2020年)》	深入实施工业互联网创新发展战略, 推动实体经济与数字经济深度融合,
2018年6月	工信部	《工业互联网专项工作组2018年工作计划》	专项工作计划
2018年6月	工信部	工业互联网创新发展工程拟支持项目公示	本次公示的93个项目里网络安全项目达到29个, 凸显了工业互联网安全的重要性
2018年7月	工信部	《工业互联网平台建设及推广指南》	建设及推广指南
2018年7月	工信部	《工业互联网平台评价方法》	评价方法细化

资料来源: 工信部, 川财证券研究所

四、行业动态

4.1 公司公告

本月，1) 蓝盾股份：公司于2018年7月26日收到中国证监会出具的《关于核准蓝盾信息安全技术股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额5.38亿元可转换公司债券，期限6年。2) 榕基软件：9300万元转让马鞍山榕基100%股权。海圣投资拟通过收购公司持有的马鞍山榕基100%股权，间接收购马鞍山榕基置业100%的股权，从而对现有的产业园区进行深入的开发建设，优化产业园生态业务。3) 合众思壮：公司全资子公司广州吉欧电子科技有限公司参与广州开发区 SDK-B-11 地块国有建设用地使用权公开出让竞拍，以191,470,000元成功竞得该宗国有建设用地使用权，并与广州市国土资源和规划委员会签订《国有建设用地使用权出让合同》。该地块位于广州开源大道北侧，永和隧道口。土地面积为12739平方米，该土地用于其他商服用地。出让年限为40年。

表格 2. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
三泰控股	三泰控股终止实施限制性股票激励	公司决定终止 2017 年限制性股票激励计划并回购注销已授予未解锁限制性股票 2679.9 万股。实施回购注销后，公司注册资本将随之发生变动，由 140489.07 万元减少至 137809.17 万元。
蓝盾股份	5.38 亿可转债获证监会核准	公司于 2018 年 7 月 26 日收到中国证监会出具的《关于核准蓝盾信息安全技术股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 5.38 亿元可转换公司债券，期限 6 年。
榕基软件	9300 万元转让马鞍山榕基 100% 股权	海圣投资拟通过收购公司持有的马鞍山榕基 100% 股权，间接收购马鞍山榕基置业 100% 的股权，从而对现有的产业园区进行深入的开发建设，优化产业园生态业务，股权转让款 9300 万元。
信息发展	与阿里展开 AI 合作	公司近日与阿里巴巴(中国)有限公司就智慧食安、智慧档案、智慧政法、智慧农业等领域进行人工智能 (Artificial Intelligence, AI) 合作签订合作框架协议。
科大讯飞	酷音短视频预计三季度内上线	科大讯飞在互动平台表示，酷音短视频由讯飞独立开发，通过与科大讯飞人工智能特别是智能语音技术的结合，为用户打造全新的个性化内容生产和短视频使用体验，预计三季度内上线。
博思软件	收购吉林金财剩余 70% 股权	公司拟使用自有资金 4,049.5 万元收购参股公司吉林省金财科技有限公司 (以下简称“吉林金财”) 剩余 70% 的股权，收购完成后，公司将持有吉林金财 100% 的股权。
赛意信息	获 2018 中国十佳智能制造方案商大奖	公司日前在 2018 中国 IT 生态大会上凭借 360° 信息化解决方案和数字化智造平台以及发明专利等，获得 2018 中国十佳智能制造方案商 (VAR500) 大奖。该奖项是中国企业 IT 生态领域的权威调查评选，被认为是中国 IT 生态发展的风向标。
合众思壮	全资子公司	公司全资子公司广州吉欧电子科技有限公司参与广州开发区 SDK-B-11 地块国有建

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

1.91 亿元竞 设用地使用权公开出让竞拍，以 191,470,000 元成功竞得该宗国有建设用地使用
得广州商服用 权，并与广州市国土资源和规划委员会签订《国有建设用地使用权出让合同》。该地
地 块位于广州开源大道北侧，永和隧道口。土地面积为 12739 平方米，该土地用于其
其他商服用地。出让年限为 40 年。

资料来源: Wind, 中证网, 全景网, 川财证券研究所

4.2 行业资讯

本月，1) 中国电子学会主办的 2018 第十届中国云计算大会于 7 月 23 日至 25 日在北京举行。会议的主题为“聚力云上生态赋能实体经济”。与会嘉宾将就面向人机物融合的区块链软件技术研究、人工智能驱动下的群智数据采集技术初探、工业物联网数字化转型等话题发表演讲。据悉，包括百度、阿里、浪潮等行业巨头都将参会。2) 《上海市工业互联网产业创新工程实施方案》近日发布，明确未来三年上海工业互联网发展的路线图。根据方案，到 2020 年，通过实施上海工业互联网“533”创新工程，全力争创国家级工业互联网创新示范城市，并带动长三角世界级先进制造业集群发展。方案具体包括实施功能体系建设、集成创新应用、产业生态培育等多方面内容。

表格 3. 行业要闻

新闻标题	主要内容
2018 第十届中国云计算大会于 7 月 23 日至 25 日在北京举行	中国电子学会主办的 2018 第十届中国云计算大会于 7 月 23 日至 25 日在北京举行。会议的主题为“聚力云上生态赋能实体经济”。与会嘉宾将就面向人机物融合的区块链软件技术研究、人工智能驱动下的群智数据采集技术初探、工业物联网数字化转型等话题发表演讲。据悉，包括百度、阿里、浪潮等行业巨头都将参会。
20 省市出台产业政策，人工智能产业政策体系成型	截至目前，已有北京、上海、天津、浙江等 20 个省市，根据各地实际发展情况出台了人工智能产业政策和措施。随着各地更为具体的措施亮相，中国人工智能产业政策体系已基本成型，并正在形成良好的央地联动效应。
《上海市工业互联网产业创新工程实施方案》发布	《上海市工业互联网产业创新工程实施方案》近日发布，明确未来三年上海工业互联网发展的路线图。根据方案，到 2020 年，通过实施上海工业互联网“533”创新工程，全力争创国家级工业互联网创新示范城市，并带动长三角世界级先进制造业集群发展。方案具体包括实施功能体系建设、集成创新应用、产业生态培育等多方面内容。
2018 世界物联网博览会将于 9 月 15 日-18 日在无锡举行	2018 国际物联网博览会也将于月底正式开幕。物联网被认为是继计算机、互联网之后的又一次改革浪潮。2017 年我们还在说物联网是未来的趋势，今年物联网就已成为事实。物联网发展势头迅猛，我们早就进入了物联网的圈子却还不自知。前不久，2018 物博会官方发布了世界物联网博览会云平台，这是一个预告，物联网时代来了。
中国国务院新闻办公室 7 月发表《中国与世界贸易组织》白皮书	这是中国首次就这一问题发表白皮书。在白皮书第一部分“中国切实履行加入世贸组织承诺”中，白皮书就中国履行知识产权保护承诺的情况进行了专门介绍。其中指出，加强知识产权保护是中国的主动作为。白皮书公布的数据显示，从 2001 年起，中国对外支付知识产权费年均增长 17%，2017 年达到 286 亿美元。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

我国首个数字经济主题博览会即将召开	我国首个以数字经济为主题的综合性博览会，即 2018 国际数字经济博览会将于今年 9 月 20 日-22 日在河北石家庄举办。博览会由中国网络社会组织联合会、中国电子商会、中国国际电子商务中心、中国网络视听节目服务协会、石家庄市人民政府共同主办。
2018 中国人工智能峰会 9 月 6 日将在南京召开	以“AI 赋能，驱动未来”为主题，“2018 中国人工智能峰会 (CAIS 2018)”即将于 2018 年 9 月 6 日在南京国际博览会议中心召开。本次峰会由中国人工智能产业发展联盟 (AIIA)、南京市人民政府联合主办，中国信息通信研究院、南京经济技术开发区管理委员会共同承办，镁客网全程协办，国际计算机学会 (ACM)、国际人工智能学会 (AAAI)、创新工场、Plug and Play 等一批知名的机构战略合作。
中国云计算大会将举行 行业有望保持高增长	2018 第十届中国云计算大会将于 7 月 23 日至 25 日在北京举行，会议主题为“聚力云上生态 赋能实体经济”。前瞻产业研究院预计，全球云计算规模到 2020 年将达 1435 亿美元，年复合增长率 22%。

资料来源: wind, 经济参考网, 中国财经网, 川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

计算机行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0003