

板块中报业绩增长明显,关注核心主制造商



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业周报 (20180902)

❖ 川财周观点

本周军工板块上涨 1.65%，在 28 个板块中排名第 3。截止 8 月 31 日，军工板块所有 50 家上市公司已完成 2018 年半年报披露，军工板块 2018 年上半年实现营业收入总和 1187.12 亿元，同比增长 11.23%；实现归属母公司股东的净利润总和 42.69 亿元，同比增长 33.79%。军工板块 2018 年上半年营业收入和归属母公司股东的净利润同比增速明显高于 2017 年上半年增速（营业收入 4.62%、归属母公司股东的净利润 21.99%）。军工板块 50 只个股实现归属母公司股东净利润同比增长的个股达 35 只，其中航飞机、内蒙一机、中国重工等主制造商实现归属母公司股东净利润分别增长 77.33%、47.28%、51.73%，增长明显。当前军工板块市盈率（剔除负值）为 56 倍，显著低于 2010 年至今军工板块估值算术平均值（67 倍），当前军工板块估值处于历史低位。十九届中央军民融合发展委员会第一次全体会议已于 3 月召开，考虑到每隔 3-6 个月将召开中央军民融合发展委员会会议，预计 9 月份左右或将召开第四次军民融合会议，关注第四次军民融合会议的召开带来的主题行情机会。建议关注业绩表现较好、估值合理的主机厂及相关细分行业龙头企业，相关标的有中航飞机、中航沈飞、中直股份、内蒙一机、中航机电、中航电子、航天发展、光威复材、中光防雷、航新科技等。

❖ 市场表现

2018 年初至今，军工板块累计下降 23.13%。个股方面，周涨幅前五为航天通信、航天发展、长城军工、安达维尔、中直股份，涨幅分别为 15.39%、14.27%、8.99%、8.82%、6.82%。跌幅前五为星网宇达、海特高新、新余国科、瑞特股份、钢研高纳，跌幅分别为 8.39%、7.60%、5.94%、4.29%、3.57%。

❖ 行业动态

日本防卫省拟申请 5.29 万亿日元新财年预算。日本防卫省 31 日宣布，将为 2019 财年申请约 5.29 万亿日元（约合 3258.4 亿元人民币）预算。这一数额较去年增幅达 2.1%，再次创下历史新高。（新华社）

❖ 公司公告

中航沈飞 (600760): 公司发布 2018 年半年报，公司上半年实现营业收入 62.57 亿元，同比增加 519.27%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.00 亿元，同比实现扭亏为盈。

中国重工 (601989): 公司发布 2018 年半年报，公司上半年实现营业收入 194.19 亿元，同比增加 0.99%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 9.53 亿元，同比增长 51.73%。

❖ **风险提示:** 政策执行不及预期；军工行业估值水平仍相对较高。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 机械装备/国防
 | 军工
报告时间 | 2018/9/2

📄 分析师

孙灿
证书编号: S1100517100001
010-68595107
suncan@cczq.com

📄 联系人

杨广
证书编号: S1100117120010
010-66495651
yangguang@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、川财周观点	4
二、市场表现	4
三、行业动态	6
1. 一周国际行业动态	6
2. 一周国内行业动态	7
四、公司公告	8
风险提示	10

图表目录

图 1: 2017 年初至今板块市场表现.....	4
图 2: 2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 3: 一周行业表现.....	5
表格 1. 一周行业及个股表现.....	5
表格 2. 一周国际行业动态.....	6
表格 3. 一周国内行业动态.....	7
表格 4. 一周公司公告.....	8

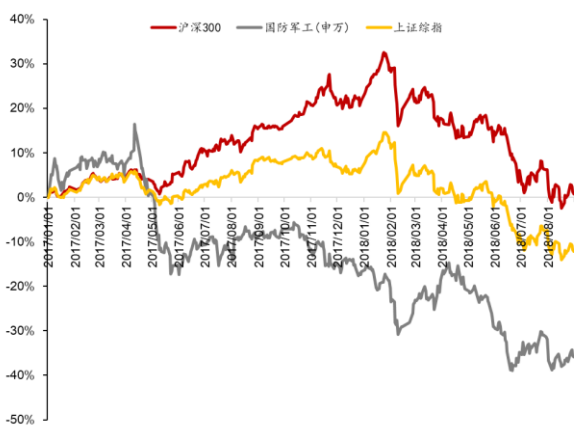
一、川财周观点

本周军工板块上涨 1.65%，在 28 个板块中排名第 3。截止 8 月 31 日，军工板块所有 50 家上市公司已完成 2018 年半年报披露，军工板块 2018 年上半年实现营业收入总和 1187.12 亿元，同比增长 11.23%；实现归属母公司股东的净利润总和 42.69 亿元，同比增长 33.79%。军工板块 2018 年上半年营业收入和归属母公司股东的净利润同比增速明显高于 2017 年上半年增速（营业收入 4.62%、归属母公司股东的净利润 21.99%）。军工板块 50 只个股实现归属母公司股东净利润同比增长的个股达 35 只，其中航飞机、内蒙一机、中国重工等主制造商实现归属母公司股东净利润分别增长 77.33%、47.28%、51.73%，增长明显。当前军工板块市盈率（剔除负值）为 56 倍，显著低于 2010 年至今军工板块估值算术平均值（67 倍），当前军工板块估值处于历史低位。十九届中央军民融合发展委员会第一次全体会议已于 3 月召开，考虑到每隔 3-6 个月将召开中央军民融合发展委员会会议，预计 9 月份左右或将召开第四次军民融合会议，关注第四次军民融合会议的召开带来的主题行情机会。建议关注业绩表现较好、估值合理的主机厂及相关细分行业龙头企业，相关标的有中航飞机、中航沈飞、中直股份、内蒙一机、中航机电、中航电子、航天发展、光威复材、中光防雷、航新科技等。

二、市场表现

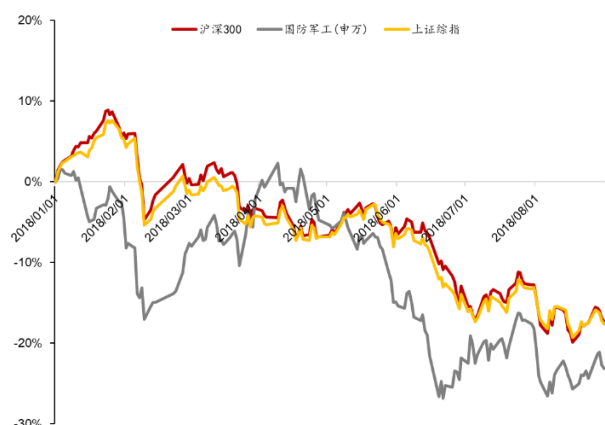
2018 年初至今，上证综指下跌 17.47%，沪深 300 下跌 17.50%，军工板块累计下跌 24.38%。2017 年初至今，军工板块累计下跌 36.97%。本周军工板块保持增长，本周累计上涨 1.70%，涨幅居 28 个子板块中第 8。

图 1： 2017 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所，截止 8 月 31 日数据

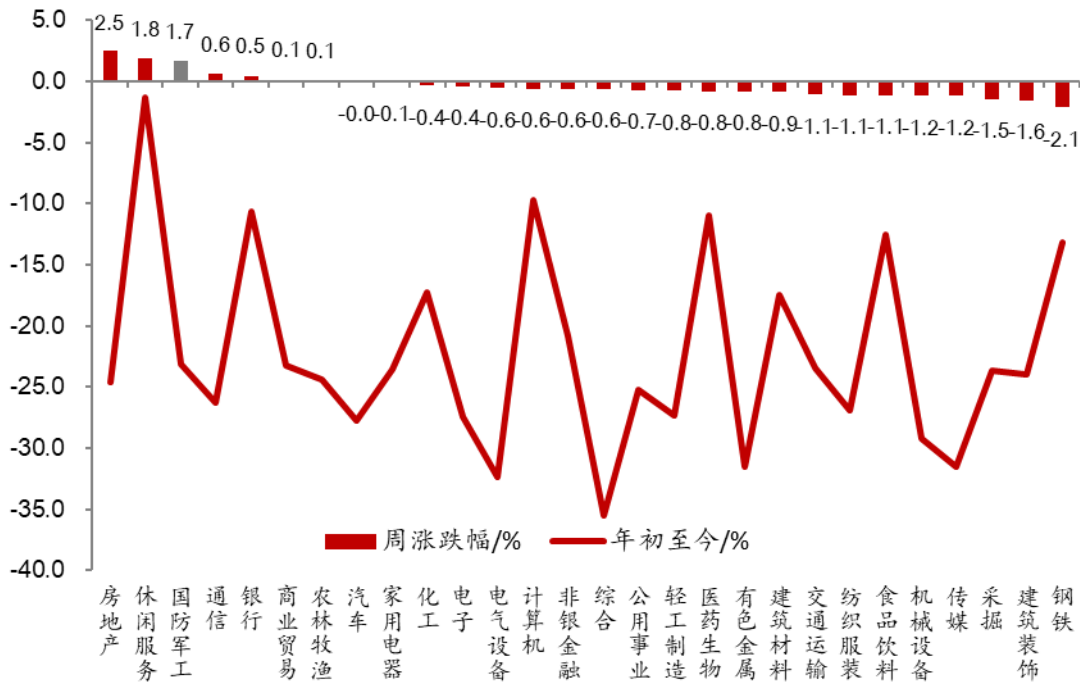
图 2： 2018 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所，截止 8 月 31 日数据

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 3: 一周行业表现



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本周上证综指下降 0.15%，深证成指下降 0.23%，创业板指下降 1.03%，沪深 300 上涨 0.28%，军工指数上涨 1.65%。本周涨幅前三的板块分别是房地产、休闲服务、国防军工，涨幅分别为 2.48%、1.84%、1.65%；跌幅前三的板块分别是钢铁、建筑装饰、采掘，跌幅分别为 2.15%、1.59%、1.49%。2018 年初至今，军工板块累计下降 23.13%。

本周军工板块，周涨幅前五的个股为航天通信、航天发展、长城军工、安达维尔、中直股份，涨幅分别为 15.39%、14.27%、8.99%、8.82%、6.82%。跌幅前五的个股为星网宇达、海特高新、新余国科、瑞特股份、钢研高纳，跌幅分别为 8.39%、7.60%、5.94%、4.29%、3.57%。

表格 1. 一周行业及个股表现

指数名称	指数表现		周涨幅 TOP5		周跌幅 TOP5	
	周涨跌幅/%	年初至今/%	股票简称	周涨跌幅/%	股票简称	周涨跌幅/%
沪深 300	0.28	-17.28	航天通信	15.39	星网宇达	-8.39
上证综指	-0.15	-17.60	航天发展	14.27	海特高新	-7.60
深证成指	-0.23	-23.32	长城军工	8.99	新余国科	-5.94
创业板指	-1.03	-18.11	安达维尔	8.82	瑞特股份	-4.29
国防军工	1.65	-23.13	中直股份	6.82	钢研高纳	-3.57

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

三、行业动态

1. 一周国际行业动态

表格 2. 一周国际行业动态

日期	信息来源	新闻内容
8月27日	新华社	美国麻省理工学院研究人员日前在美国计算机协会数据通信专业组年会上报告说，他们开发出一种新型无线通信系统，有望突破水和空气之间的信号传播屏障，使潜艇与飞机之间实现直接“对话”。
	环球时报	美国海军 24 日正式恢复第二舰队建制。这一举措被各方视为其军事战略开始转向加强全球海洋控制能力，主要竞争目标已锁定俄罗斯和中国。
	参考消息网	英国《明星日报》网站 8 月 26 日发表了题为《英国皇家空军 1 亿英镑战机将装备星球大战式激光炮》的报道。F-35 “闪电 II” 隐身战机将是有史以来第一款装备这种未来武器的战机。这意味着英国皇家空军飞行员将能以光速攻击空中和地面目标。
8月28日	新华社	俄罗斯“金刚石-安泰”公司 27 日向俄国防部提前交付一批 S-400 “凯旋” 防空导弹系统。
	环球网	俄罗斯国家技术集团公司国际合作和地区政策部主任克拉多夫在接受土耳其阿纳多卢通讯社采访时表示，土耳其请求俄方加快 S-400 防空导弹系统的生产和供应进程，生产商也迎合了这一请求。
8月29日	新华社	日本政府 28 日批准 2018 年版《防卫白皮书》。这份白皮书继续渲染日本周边安保环境日趋严峻，意图为安倍政府今年年底制定新《防卫计划大纲》和加速军扩铺路。
	中国青年报	日本防卫相小野寺五典在 28 日的内阁会议上，报告了平成 30 年（2018 年）版防卫白皮书的内容。对于朝鲜的核、导弹，明确表示：“这是前所未有的重大和迫切的威胁。”在 2016 年的白皮书中的表述尚为“新一阶段的威胁”，这一次明显加重了语气。对于“持续进行不透明的军备扩张和向海洋进军”的中国，白皮书批评说：“引发包含日本在内的地区和国际社会在安全保障方面的强烈担忧。”
	中国新闻网	中国外交部发言人华春莹 28 日在例行记者会上表示，希望日方不要为自己扩充军备寻找各种借口，而应从地区和平稳定及中日关系大局出发，多做一些有助于增进两国互信与安全、维护地区和平稳定的事，而不是相反。
	新华社	伊朗国防部长阿米尔·哈塔米 27 日说，伊朗与叙利亚签署一项协议，帮助这一饱受战火蹂躏的国家重建军队和军事工业。
	中国新闻网	综合报道，9 月 11 日至 15 日，“东方-2018”战略演将举行。俄罗斯国防部长绍伊古大将表示，“东方-2018”战略演习将成为 1981 年“西方-81”军演以来规模最大的一次演习，约 30 万官兵、360 辆坦克和装甲运输车等车辆、1000 多架直升机等和无人机将参加军演。北约代理发言人称，北约将密切关注该大型军演。

8月30日	环球时报	美国防长马蒂斯当地时间28日在美国国防部记者会上宣布，今后将不再暂停更多的美韩联合军演，他还强调美国并未停止美韩军演，只是暂停。在美国总统特朗普取消国务卿蓬佩奥第四次访朝且半岛无核化进程不明朗的背景下，马蒂斯的表态十分引人瞩目。舆论认为，马蒂斯是在暗示美韩将重启军演，不过韩方随后回应称，韩美两国并未就有关事宜进行磋商。
	新华社	美国国务院发言人诺尔特29日表示，实现朝鲜半岛无核化应先于终战宣言发表。
	新华社	由于担忧“脱欧”后可能无法继续参与欧盟伽利略卫星导航系统项目，英国政府29日发表声明说，将斥资9200万英镑（1英镑约合1.3美元）开展先期研究，探讨未来开发独立自主卫星导航系统的方案。
8月31日	新华社	国际原子能机构30日发布报告说，伊朗仍在遵守伊朗核问题全面协议，并继续与国际原子能机构合作。
	环球网	韩联社31日援引韩国国防部当天消息表示，替代国军机务司令部的新情报机构——军事安保支援司令部将于9月1日正式成立。
	参考消息网	外媒称，美国对印度——一个愈发重要的军事盟友和世界上最大的武器进口国——从俄罗斯购买新系统（包括S-400防空导弹系统）的前景感到担忧。五角大楼高级官员29日告诫说，如果印度从俄罗斯购买新的武器平台，将无法保证其能获得免遭美国制裁的特殊豁免。
	观察者网	8月31日，美国《防务新闻》网站报道，美国海军采购主管詹姆斯·古尔茨当天宣布，波音公司赢得海军MQ-25“黄貂鱼”舰载无人加油机项目竞标，海军将与其签署价值8.05亿美元的研制合同，随后将以130亿美元的价格购买72架“黄貂鱼”无人机。波音公司获得的初步合同包括了首批4架“黄貂鱼”无人机的设计、发展、制造、测试和交付工作，价值8.05亿美元。

资料来源：新华社、参考消息网等网站，川财证券研究所

2. 一周国内行业动态

表格 3. 一周国内行业动态

日期	信息来源	新闻内容
8月27日	人民网	26日早晨，中国首艘国产航母离开大连造船厂码头，赴相关海域展开第二次试航。军事专家曹卫东在接受人民网采访时表示，此次海试与第一次海试检测的内容大同小异，但程度有所加深，将检航母多项指标是否能够达到设计标准，还可能检验雷达和通信系统是否能正常运转。未来首艘国产航母还将经历多次海试才能达到交付标准。
8月28日	环球网 新华社	俄罗斯卫星通讯社8月27日报道，俄罗斯中央军区发布消息称，俄中两国空军在车里雅宾斯克州举行的“和平使命-2018”演习期间进行战术机降。 空军装备部综合计划局局长王中华28日在长春召开的航空开放活动媒体吹风会上介绍，空军装备建设发展按照加快建设一支空天一体、攻防兼备的强大人民空军的战略要求，扎实推进转型建设，正在实现“跨代”和“质变”突破。

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

8月29日	解放军报	8月下旬，新疆军区某高炮团组织多种防空火器在天山脚下进行跨昼夜实弹射击演练，全面锤炼部队在复杂天候条件下空情预警、指挥控制和火力打击等综合作战能力。
8月30日	国防部网	8月30日下午，国防部举行例行记者会，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校答记者问，表示“中国-东盟海上联演分为两个阶段，第一阶段是桌面推演，已于8月2日至3日在新加坡樟宜海军基地举行。第二阶段是实兵演习，计划于10月下旬在中国湛江及其外海举行。重点演练《海上意外相遇规则》使用及海上联合搜救，科目包括编队运动、编队通信、联合搜救、直升机甲板互降等。中国与东盟十国均派员参加。”
	国防部网	8月30日下午，在国防部例行记者会上，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校主动发布四条信息：第三条，关于新加坡三军总长访华。应中央军委委员、军委联合参谋部参谋长李作成上将邀请，新加坡三军总长王赐吉中将将于9月4日至6日率团访华。
8月31日	国防科技信息网	8月24日，广船国际有限公司为澳大利亚知名铁矿石出口商FMG集团建造的26.1万吨超大型矿砂船（VLOC）“FMG NORTHERN SPIRIT”号（见图）正式交付。该船为广船国际2014年7月与FMG公司签订的4艘26.1万吨VLOC系列船中的最后一艘，至此，FMG公司26.1万吨VLOC系列船建造项目完美收官。

资料来源：新华社、解放军报等网站，川财证券研究所

四、公司公告

表格 4. 一周公司公告

公告日期	股票简称	公司公告
8月27日	星网宇达	公司发布2018年半年报，公司上半年实现营业收入1.75亿元，同比增加60.43%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润0.12亿元，同比下降39.35%。
	安达维尔	公司发布2018年半年报，公司上半年实现营业收入1.55亿元，同比增加28.75%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损0.02亿元，同比实现减亏。
8月28日	亚星锚链	公司发布2018年半年报，公司上半年实现营业收入4.57亿元，同比增加3.33%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损0.07亿元。
	中航飞机	公司发布2018年半年报，公司上半年实现营业收入132.72亿元，同比增加23.47%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润1.62亿元，同比增长77.33%。
	振芯科技	公司发布2018年半年报，公司上半年实现营业收入1.81亿元，同比下降10.64%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润0.26亿元，同比增长7.19%。
	航发动力	公司发布2018年半年报，公司上半年实现营业收入83.12亿元，同比增长5.83%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润3.60亿元，同比增长125.92%。

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

	海特高新	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 2.10 亿元, 同比增加 0.37%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元, 同比增长 38.33%。
	江龙船艇	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 1.67 亿元, 同比下降 10.99%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.07 亿元, 同比下降 52.45%。
	新余国科	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 0.96 亿元, 同比增加 12.74%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.23 亿元, 同比增长 51.38%。
	国睿科技	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 4.56 亿元, 同比增加 3.43%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元, 同比下降 69.95%。
	航天通信	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 55.15 亿元, 同比增加 40.84%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.84 亿元, 同比实现扭亏为盈。
	中国重工	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 194.19 亿元, 同比增加 0.99%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 9.53 亿元, 同比增长 51.73%。
	北斗星通	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 14.80 亿元, 同比增加 75.91%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.48 亿元, 同比增长 88.41%。
8 月 29 日	瑞特股份	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 2.10 亿元, 同比下降 10.48%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.58 亿元, 同比下降 1.03%。
	航天电子	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 60.71 亿元, 同比增加 8.73%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2.24 亿元, 同比增长 7.13%。
	中国海防	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 1.25 亿元, 同比下降 5.29%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.16 亿元, 同比下降 72.45%。
	中国应急	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 11.17 亿元, 同比增加 3.64%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元, 同比增长 9.31%。
8 月 30 日	爱乐达	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 0.73 亿元, 同比增加 13.78%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元, 同比增长 8.32%。
	天海防务	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 5.89 亿元, 同比下降 20.22%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.42 亿元, 同比下降 51.67%。
8 月 31 日	中航沈飞	公司发布 2018 年半年报, 公司上半年实现营业收入 62.57 亿元, 同比增加 519.27%; 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.00 亿元, 同比实现扭亏为盈。

- 内蒙一机 公司发布 2018 年半年报，公司上半年实现营业收入 50.82 亿元，同比增加 10.91%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2.89 亿元，同比增长 47.28%。
- 中船科技 公司发布 2018 年半年报，公司上半年实现营业收入 14.47 亿元，同比下降 22.36%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 0.08 亿元，同比下降 38.98%。
- 中航机电 公司发布 2018 年半年报，公司上半年实现营业收入 54.50 亿元，同比增加 11.68%；公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润 2.89 亿元，同比增长 13.53%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

政策执行不及预期

科研院所改制、军民融合相关政策执行情况不及预期

军工行业估值水平仍相对较高

板块估值虽已低于 2010 年以来历史平均水平，但仍显著高于其他板块估值水平。

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，必要时可就法律、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报告 C0003