

长十一火箭成功发射“虹云工程”首颗卫星



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——军工行业周报（20181223）

❖ 川财周观点

本周军工板块下跌 3.07%，在 28 个板块中排名第 16，航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别下跌 1.91%、3.96%、1.95%、3.11%。本周中航机电、中航光电、航天电器等军工白马股连续下跌，主要是受到武器装备科研生产许可目录可能会有所调整消息影响，据中国证券报报道，有关部门正在对武器装备科研生产许可目录进行调整，许可范围将缩小。由于许可目录和军工产品免税直接挂钩，该政策发布后或将对军工配套企业产生较大影响。22 日，虹云工程技术试验卫星成功发射，我国低轨宽带通信卫星系统建设迈出实质性步伐，2018 年全年我国共完成 37 次卫星发射任务，创历史发射新高。展望未来两年，军改影响减弱行业基本面持续向好，科研院所改制、军品定价机制、混合所有制等改革逐渐走向深入，结合当前军工板块估值处于历史低位，我们看好军工板块的投资机会。建议关注业绩较好、估值合理的主机厂及核心系统标的，如中直股份、中航沈飞、中航沈飞、中航电子、中航机电等；同时，关注市场空间大、具备核心研发能力的优质军民融合相关标的，如中航光电、航天电器、光威复材、振芯科技等。

❖ 市场表现

2018 年初至今，军工板块累计下降 30.72%。个股方面，周涨幅前五的为江龙船艇、新余国科、新兴装备、长城军工、中航高科，涨幅分别为 2.66%、2.31%、2.31%、1.95%、1.91%。跌幅前五的个股为中航机电、新研股份、钢研高纳、中直股份、海特高新，跌幅分别为 12.37%、9.57%、7.57%、7.13%、6.30%。

❖ 行业动态

武器装备科研生产许可目录将调整。中国证券报记者从权威人士处获悉，有关部门正在对武器装备科研生产许可目录进行调整，许可范围将缩小。由于许可目录和军工产品免税直接挂钩，该政策发布后将对军工配套企业产生较大影响。不过，有关部门正在考虑制定配套支持政策。比如，企业进行带税采购，通过销项进项税额抵扣，减轻税收对企业盈利影响。（中国证券报）

白宫称美国已开始从叙利亚撤军。美国白宫 19 日称，随着在叙利亚打击极端组织“伊斯兰国”的战事取得成果，美国已开始撤回驻叙美军。（新华社）

❖ 公司公告

中直股份（600038）：公司实际控制人航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一，航空工业集团将按照试点工作相关要求，稳妥推进落实各项改革举措。

❖ **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 | 2018/12/23

👤 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	9
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.....	9

一、川财周观点

本周军工板块下跌 3.07%，在 28 个板块中排名第 16，航天、航空、地面兵装及船舶子板块分别下跌 1.91%、3.96%、1.95%、3.11%。本周中航机电、中航光电、航天电器等军工白马股连续下跌，主要是受到武器装备科研生产许可目录可能会有所调整消息影响，据中国证券报报道，有关部门正在对武器装备科研生产许可目录进行调整，许可范围将缩小。由于许可目录和军工产品免税直接挂钩，该政策发布后或将对军工配套企业产生较大影响。22 日，虹云工程技术试验卫星成功发射，我国低轨宽带通信卫星系统建设迈出实质性步伐，2018 年全年我国共完成 37 次卫星发射任务，创历史发射新高。展望未来两年，军改影响减弱行业基本面持续向好，科研院所改制、军品定价机制、混合所有制等改革逐渐走向深入，结合当前军工板块估值处于历史低位，我们看好军工板块的投资机会。建议关注业绩较好、估值合理的主机厂及核心系统标的，如中直股份、中航沈飞、中航沈飞、中航电子、中航机电等；同时，关注市场空间大、具备核心研发能力的优质军民融合相关标的，如中航光电、航天电器、光威复材、振芯科技等。

二、市场表现

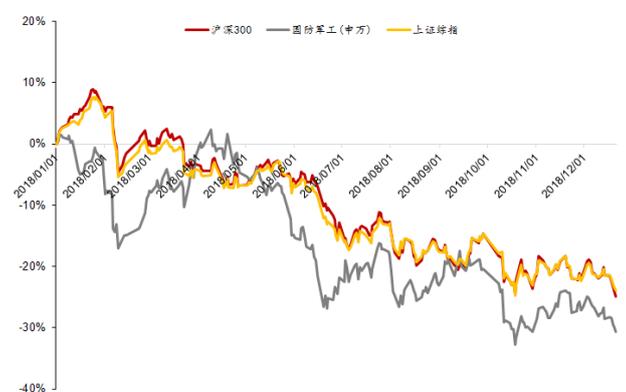
2018 年初至今，上证综指下跌 23.92%，沪深 300 下跌 24.84%，军工板块累计下跌 30.72%。2017 年初至今，军工板块累计下跌 40.42%。本周军工板块累计下跌 3.07%，涨幅居 28 个子板块中第 16。

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 12 月 21 日数据

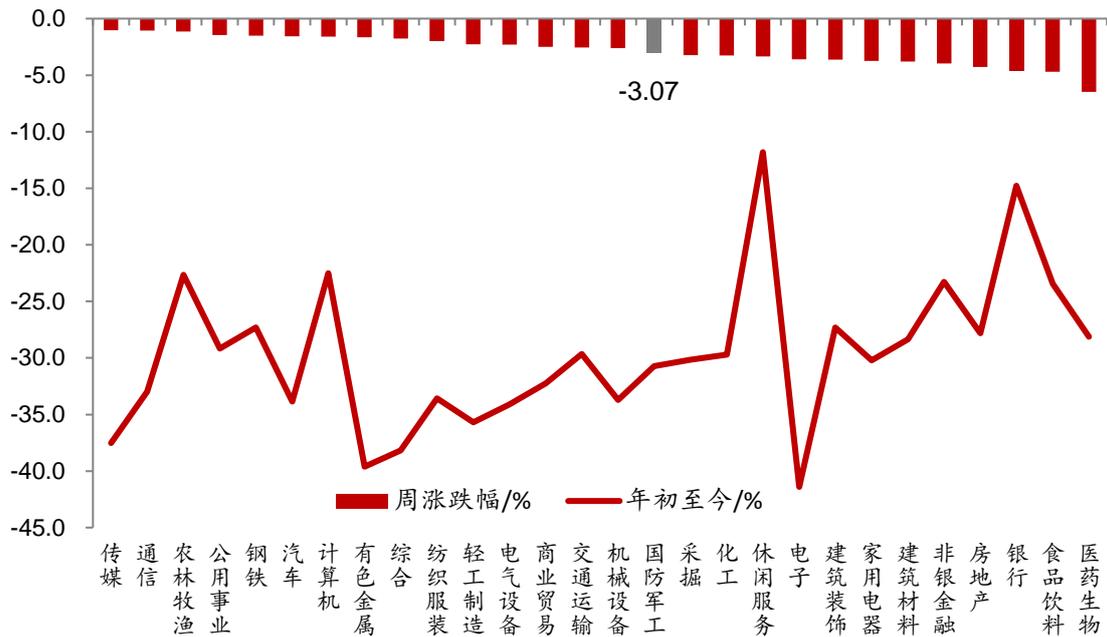
图 2： 2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所，截止 12 月 21 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 2.99%，深证成指下降 3.83%，创业板指下降 3.06%，沪深 300 下降 4.31%，军工指数下降 3.07%。本周涨幅前三的板块分别是传媒、通信、农林牧渔，涨幅分别为 -1.02%、-1.05%、-1.15%；跌幅前三的板块分别是医药生物、食品饮料、银行，跌幅分别为 6.47%、4.69%、4.65%。2018 年初至今，军工板块累计下降 30.72%。

本周军工板块，周涨幅前五的个股为江龙船艇、新余国科、新兴装备、长城军工、中航高科，涨幅分别为 2.66%、2.31%、2.31%、1.95%、1.91%。跌幅前五的个股为中航机电、新研股份、钢研高纳、中直股份、海特高新，跌幅分别为 12.37%、9.57%、7.57%、7.13%、6.30%。

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	-4.31	-24.84	江龙船艇	2.66	中航机电	-12.37
上证综指	-2.99	-23.92	新余国科	2.31	新研股份	-9.57
深证成指	-3.83	-33.54	新兴装备	2.31	钢研高纳	-7.57
创业板指	-3.06	-27.52	长城军工	1.95	中直股份	-7.13
国防军工	-3.07	-30.72	中航高科	1.91	海特高新	-6.30

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
12月17日	中国国防报	据俄罗斯媒体报道，俄罗斯推出一种全新的炮兵侦察系统——“盘尼西林”炮兵侦察系统（又名“青霉素”炮兵侦察系统）。
	环球网	16日俄罗斯与印度举办的“因陀罗-2018”海上军事演习在孟加拉湾结束。
	环球网	美国曾因土耳其执意购买俄制 S-400 防空导弹系统，而用暂停交付 F-35 隐形战机的方式向土耳其发难。不过就在土耳其的 F-35 战机交付陷入停滞之时，12月16日土耳其总统埃尔多安宣布，安卡拉方面打算购买 120 架美国制造的 F-35 战斗机。
12月18日	中国新闻网	俄罗斯战略导弹部队司令谢尔盖·卡拉卡耶夫表示，俄罗斯新型洲际弹道导弹“萨尔马特”将于近期在普列谢茨克航天发射场进行飞行试验。发射场为此正在建造必要设施。
	新华社	俄罗斯战略火箭军司令卡拉卡耶夫 17 日说，今年年底前，俄战略火箭军装备现代化率将达到 70%。
	环球网	俄罗斯外交部长拉夫罗夫表示，莫斯科坚决反对废除《中导条约》，需要保留该条约，为此俄罗斯打算在联大推出决议案
12月18日	环球网	俄罗斯副总理尤里·鲍里索夫在结束叙利亚之行后对记者表示，俄苏-35 和苏-30SM 飞机在叙利亚使用期间达到的可靠性指标超出了原定性能的 2-3 倍。他称：“苏-35 和苏-30SM 新战机在紧张战斗使用中所达到的指标超过标准 2-3 倍。”
	参考消息网	米格-35 展示“短场起降”能力，未来或上航母。目前米格-35 正在进行高强度试飞，试飞环境中加入激烈的电子对抗，以谋求最大化地接近实战。
12月19日	新华社	俄罗斯、土耳其和伊朗三国外长 18 日在日内瓦与联合国秘书长叙利亚问题特使德米斯图拉会谈后表示，俄土伊将共同推动叙利亚宪法委员会于明年年初举行首次会议。
	参考消息网	首批 2 架部署在澳大利亚的洛克希德-马丁 F-35A “闪电” II 型战斗机于 12 月 10 日抵达位于悉尼以北威廉敦的澳大利亚空军基地。
	参考消息网	美媒称，经过数月的推迟，美国空军即将发射首颗新一代全球定位系统（GPS）卫星，其设计更加精确、安全和多功能。但美国政府审计人员说，由于卫星的新地面控制系统开发项目存在问题，因此宣传最多的一些功能要到 2022 年或更晚才能完全实现。
12月19日	新华社	俄罗斯总统普京 18 日在参加国防部扩大部务会议时要求，俄罗斯军队 2019 年的主要任务是加强“核三位一体”的作战潜力。
	中国新闻网	据外媒报道，美国总统特朗普 18 日下令成立“太空司令部”。这个新机构隶属于五角大楼，对美国的太空军事行动将拥有全面掌控权。太空司令部和特朗

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

		普希望建立的全新军种“太空部队”并无关联，不过可能是朝此方向迈出的一步。
	新华社	俄罗斯国防部 18 日发布的消息显示，俄军已成立一支专门负责北极考察的集团军。
	中国新闻网	美国国防部国防安全合作局发布消息称，该国国务院批准了可能向土耳其出售“爱国者(Patriot)”反导系统及相关设备的交易，总价为 35 亿美元。
	参考消息网	西班牙海军的两艘护卫舰将加入美国和法国的航空母舰战斗群，这是西班牙与这些国家防务合作行动的一部分。
12 月 20 日	环球网	日本防相岩屋毅 12 月 19 日到访海上自卫队横须贺基地，自就任日本防相以来首次视察了停泊在该基地的“出云”号护卫舰。
	新华社	俄罗斯航天集团 20 日说，俄“联盟 MS-09”载人飞船搭载 3 名宇航员，当天成功从国际空间站返回地面。
	环球网	俄罗斯南部军区代表向俄罗斯卫星通讯社表示，一架军机在克拉斯诺达尔边疆区叶伊斯克机场起飞时副油箱坠落。
12 月 21 日	环球时报	美国军工巨头洛克希德·马丁公司 19 日宣布，已经提前向美国空军交付首批全新一代的远程反舰导弹(LRASM)。
	环球时报	特朗普总统星期三通过推特宣布，2000 余名美军将全部撤出叙利亚。美方官员随即透露说，撤军将在 60 天到 100 天完成，更有消息说，这些军人 30 天之内就将全部撤走。美国和世界舆论在震动中做出不同反应。
	新华社	美国总统特朗普 20 日说，美国防部长马蒂斯将于明年 2 月底去职。

资料来源：新华社、环球时报等网站，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
12 月 17 日	解放军报 新华社	“新军科应树立什么样的精神”讨论活动在军事科学院某研究院展开，广大科研人员踊跃参与。军事科学院三千余项在研任务稳步推进 首届“智胜空天-2018”无人机挑战赛于 12 月 15 日至 17 日在空军工程大学举办。来自国防科技大学、西北工业大学、厦门大学、中国飞行试验研究院等军地高校和科研院所的 100 余支代表队展开对决。
12 月 18 日	新华社 解放军报	中国船舶重工集团电子信息与对抗研究院(第八研究院)18 日在南京正式揭牌，标志着中船重工电子信息板块整合取得重要进展，有利于进一步提升我国舰船行业电子信息体系化核心竞争力。 16 日 12 时 46 分，四川省宜宾市兴文县发生 5.7 级地震，武警官兵闻令而动赶赴震中抢险救援，17 日救援工作持续展开。
12 月 19 日	人民网	19 日，武警广西总队北海支队紧贴实战组织特战队员开展反劫持战斗综合演练，全面锤炼特战队员应急处置及协同作战能力。

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

12月20日	新华社	联合国驻南苏丹特派团（联南苏团）朱巴战区司令阿比特准将 19 日首次视察中国第五批赴南苏丹（朱巴）维和步兵营。
	新华网	国务委员兼国防部长魏凤和 20 日在京会见俄罗斯国防部副部长兼军事政治总局总局长卡尔塔波洛夫。
	国防科工局网	天宫二号在轨运行 2 年多来，对地观测取得了丰硕成果。截至目前，中国载人航天工程空间应用系统共分发地球观测载荷等数据产品 37TB，支撑了 70 余个相关项目研究。
	新华网	退役军人事务部和中央军委政治工作部日前联合印发新修订的《符合政府安排工作条件退役士兵服役表现量化评分暂行办法》，并决定自 2018 年 12 月 14 日起施行，适用于 2018 年秋季及以后退出现役的士兵。
12月21日	新华社	中国人民解放军驻澳门部队 20 日上午在澳门新口岸营区和珠海正岭营区同步举行升国旗仪式，热烈庆祝澳门回归祖国暨中国人民解放军进驻澳门 19 周年。
	解放军报	从今年起，逐步将驻西北、东北、华北地区部队的供应柴油调整为低凝点柴油，从而实现联勤保障的基础上四季通用，大大提高部队练兵备战油料保障水平。
	中国国防报	12 月 16 日至 18 日，由郑州联勤保障中心组织的“联勤力量-2018B”实兵演练在中部战区 5 省 2 市密集展开，来自河北、山西、河南、湖北、陕西、北京、天津的 37 支军地力量，异地同步展开联训联保，探索平时战时军种联合、军民融合的联训联保新路子。
	中国船舶在线	2018 年 12 月 20 日下午，由江苏省镇江船厂（集团）有限公司为江苏省镇扬汽车轮渡管理处建造的又一艘全回转车客渡船“江苏路渡 3015”顺利下水。
	国防科工局网	由中国航天科工集团二院 23 所成功研制的我国首款太赫兹视频 SAR（合成孔径雷达），日前在陕西完成飞行试验，成功获取国内第一组太赫兹视频 SAR 影像成果。
中国证券报	有关部门正在对武器装备科研生产许可目录进行调整，许可范围将缩小。由于许可目录和军工产品免税直接挂钩，该政策发布后将对军工配套企业产生较大影响。不过，有关部门正在考虑制定配套支持政策。比如，企业进行带税采购，通过销项进项税额抵扣，减轻税收对企业盈利影响。	

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
12月17日	中兵红箭	李志强先生担任公司财务总监职务，任期与公司第十届董事会一致，公司独立董事对该事项发表了同意的独立意见
	成飞集成	公司实际控制人航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一，航空工业集团将按照试点工作相关要求，稳妥推进落实各项改革举措。
	中航机电	公司实际控制人航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一，航空工业集团将按照试点工作相关要求，稳妥推进落实各项改革举措。
	中航高科	公司实际控制人航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一，航空工业集团将按照试点工作相关要求，稳妥推进落实各项改革举措。
	中直股份	公司实际控制人航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一，航空工业集团将按照试点工作相关要求，稳妥推进落实各项改革举措。
12月19日	中航飞机	公司实际控制人航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一，航空工业集团将按照试点工作相关要求，稳妥推进落实各项改革举措。
	中直股份	公司实际控制人航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一，航空工业集团将按照试点工作相关要求，稳妥推进落实各项改革举措。
	中国海防	公司拟使用自有资金以集中竞价的方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币1,500万元（含）且不超过人民币2,300万元（含），回购价格不超过人民币40元/股，回购股份的实施期限为股东大会审议通过本次回购股份方案之日起6个月内（即2018年11月2日至2019年5月1日）。
	耐威科技	公司控股子公司聚能晶源成功研制“8英寸硅基氮化镓（GaN-on-Si）外延晶圆”
	航发动力	公司下属子公司黎阳动力拟将涉及的“三供一业”及办社会职能资产协议转让给关联方黎阳公司。
	新航科技	公司发行“18航新S”。发行规模为不超过1.2亿元（含1.2亿元），每张面值为100元，发行数量为不超过120万张，发行价格为人民币100元/张。
	中船科技	公司董事会同意授权中船九院管理层以不低于中船阳光投资21%股权经上海东洲资产评估有限公司评估的相应比例权益价值人民币7,834.48万元在北京产权交易所公开挂牌转让，并授权中船九院管理层办理股权转让相关事宜。
12月20日	中航机电	公司实际控制人中国航空工业集团有限公司的总经济师王坚先生通过深圳证券交易所证券交易系统增持公司28,000股股份
	洪都航空	公司实际控制人航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一，航空工业集团将按照试点工作相关要求，稳妥推进落实各项改革举措。
	瑞特股份	公司持股5%以上股东苏州瑞特投资有限公司在工行办理股权质押，质押股数1,500,000股，占比7.1839%。
	中航沈飞	公司实际控制人航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一，航空工业集团将按照试点工作相关要求，稳妥推进落实各项改革举措。
	中国重工	公司拟向控股股东中船重工集团出售中国重工下属涉及海工业务的子公司山造重工53.01%股权和青岛武船67%股权，本次交易构成关联交易

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

	长城军工	公司以自有资金对子公司东风机电等实施增资，增资总额为人民币 12,424.24 万元。增资完成后，东风机电等子公司仍为公司全资子公司
12 月 21 日	长城军工	公司根据募集资金项目实施进度情况，拟以现金出资的方式对子公司方圆机电实施增资，增资金额为 7897.44 万元，其中募集资金为 7700 万元，自有资金为 197.44 万元。增资完成后，方圆机电的注册资本从 7000 万元变更为 8566 万元，仍为公司全资子公司

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报告 C0003