

关注互联网巨头入股 A 股计算机公司

——计算机行业周报（20190602）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

阿里网络入股千方科技，加强布局 B 端生态。千方科技 5 月 27 日晚发布公告，公司控股股东、实际控制人夏曙东先生及其一致行动人中智汇通、持股 5% 以上股东建信投资分别与阿里网络签署了《股份转让协议》，向阿里网络转让其合计持有的公司 15% 股份，阿里网络将成为公司第二大股东。2019 年 3 月 30 日，恒生电子公司控股股东杭州恒生电子集团有限公司拟进行股权结构变更，浙江融信网络技术有限公司于 2019 年 3 月 28 日签订协议，将持有的恒生集团 100% 股权转让给浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司。2019 年 3 月 18 日，上海云鑫创业投资有限公司曾以大宗交易的方式买入 684.98 万股科蓝软件。从布局上看，阿里系公司青睐于金融科技、智能交通、边缘计算等行业。A 股计算机公司主要偏向为企业服务，深耕于细分领域。与互联网厂商相比，对企业端的客户需求有着理解深刻，通常有极高的客户黏性和客户资源，还能够全方位的为客户提供定制化服务。两者的合作有望取得双赢，完善互联网生态和获取客户入口，同时拓宽业务的深度和规模。

B 端是互联网巨头必经之路。从技术循环曲线的演变趋势，科技在 C 端的应用天然的比在 B 端的应用更具有传染性、敏感性。过去 5 年互联网是主战场，掌握了流量就掌握了主动权。互联网的核心价值通过有效连接来打破信息不对称，而社交是连接人与人最紧密、最不可或缺的一环，通过社交可以打破甚至深化信息的壁垒。因此互联网实现其价值最大化的领域主要集中在信息检索与分发、社交媒体、购物、旅游等信息价值显著的行业。B 端受制于成本、效率、决策等多重因素，导致 B 端信息化落后于 C 端。随着成本的上升必然带来流量增速的放缓，反观 B 端，企业的云化呈现加速的态势。

❖ 市场表现

本周上证综指上涨 1.6%，收于点 2898.70，计算机行业指数上涨 1.82%，收于点 4096.69。计算机行业指数整体排名 10/28，在所有的行业指数中表现较好。板块中个股涨跌幅的中位数是 -0.62%。周涨幅前三的个股为湘邮科技、京天利、创意信息，涨幅分别为 38.00%、24.55%、22.92%。跌幅前三的个股是索菱股份、朗科科技、思维列控，跌幅分别是 18.41%、16.60%、15.09%。

❖ 公司动态

千方科技（002373）：公司与阿里云计算有限公司签署了《合作框架协议》。

❖ 行业资讯

台湾芯片供应商联发科宣布推出其 5G 移动处理器平台，发布一款适用高端智能手机的 5G 芯片 SoC。（新浪财经）

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 信息技术/计算机
报告时间 | 2019/6/2

👤 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 30 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、市场行情回顾.....	4
2.1 指数表现.....	4
2.2 个股表现.....	5
三、行业动态	6
3.1 公司公告	6
3.2 行业资讯	8
风险提示	9

图表目录

图 1: 各行业指数本周涨跌幅.....	5
表格 1. 计算机二、三级行业表现.....	5
表格 2. 涨跌幅前十	5
表格 3. 公司公告	6
表格 4. 行业要闻	8

一、川财周观点

阿里网络入股千方科技,加强布局B端生态。千方科技5月27日晚发布公告,公司控股股东、实际控制人夏曙东先生及其一致行动人中智汇通、持股5%以上股东建信投资分别与阿里网络签署了《股份转让协议》,转让方拟以每股16.12元的价格向阿里网络转让其合计持有的公司15%股份,阿里网络将成为公司第二大股东。此外,公司与阿里云达成深度合作,将基于各自在智能交通、边缘计算领域的丰富经验,全面联合创新,共同推进智能交通和边缘计算领域的发展。2019年3月30日,恒生电子公司控股股东杭州恒生电子集团有限公司拟进行股权结构变更,浙江融信网络技术有限公司于2019年3月28日签订协议,将持有的恒生集团100%股权转让给浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司。2019年3月18日,上海云鑫创业投资有限公司曾以大宗交易的方式买入684.98万股科蓝软件,持股比例3.4%,还有恒生电子持有科蓝软件5.01%的股份。从布局上看,阿里系公司青睐于金融科技、智能交通、边缘计算等行业。A股计算机公司主要偏向为企业服务,深耕于细分领域。与互联网厂商相比,对企业端的客户需求有着理解深刻,通常有极高的客户黏性和客户资源,还能够全方位的为客户提供定制化服务。两者的合作有望取得双赢,完善互联网生态和获取客户入口,同时拓宽业务的深度和规模。

B端是互联网巨头必经之路。从技术循环曲线的演变趋势,科技在C端的应用天然的比在B端的应用更具有传染性、敏感性。过去5年互联网是主战场,掌握了流量就掌握了主动权。互联网的核心价值通过有效连接来打破信息不对称,而社交是连接人与人最紧密、最不可或缺的一环,通过社交可以打破甚至深化信息的壁垒。因此互联网实现其价值最大化的领域主要集中在信息检索与分发、社交媒体、购物、旅游等信息价值显著的行业。B端受制于成本、效率、决策等多重因素,导致B端信息化落后于C端。根据普华永道的报告,电商、旅游等行业线上获客成本相对几年前上升了5-10倍,如医药电商企业获客成本从2014年的20-30元/人上升到2016年的200-300元/人。成本的上升必然带来流量增速的放缓,反观B端,企业的云计算渗透率呈现加速的态势,云化是企业未来发展的必然趋势。

二、市场行情回顾

2.1 指数表现

本周上证综指上涨1.6%,收于点2898.70,计算机行业指数上涨1.82%,收于点4096.69。计算机行业指数整体排名10/28,在所有的行业指数中表现较

好。

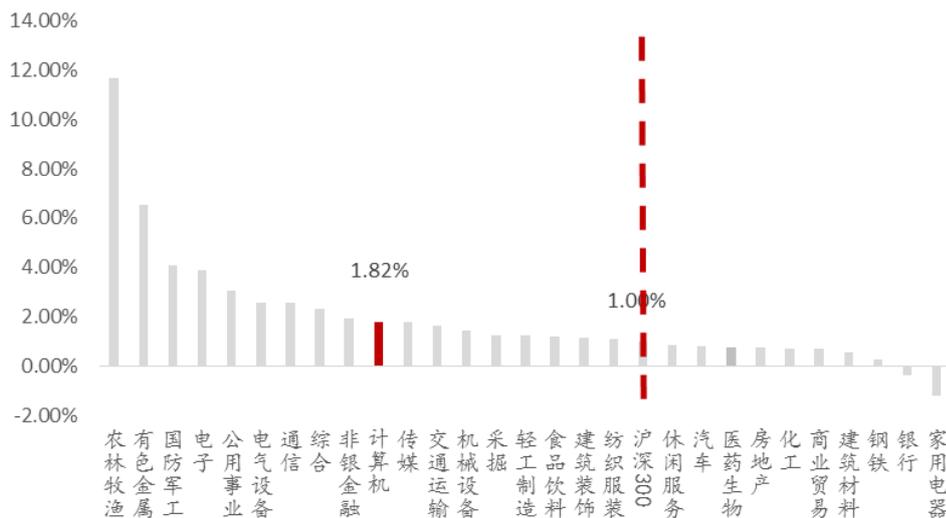
本周计算机板块二级子板块中，计算机设备 II 下跌 0.60%、计算机应用上涨 0.03%。计算机板块三级行业中，计算机设备 III 下跌 0.60%、软件开发下跌 0.55%、IT 服务上涨 0.59%。

表格 1. 计算机二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
801101.SI	计算机设备 II (申万)	2742.20	-0.60%	-2.81%
801222.SI	计算机应用 (申万)	4215.22	0.03%	-6.48%
851021.SI	计算机设备 III (申万)	2743.93	-0.60%	-2.81%
852225.SI	软件开发 (申万)	4922.75	-0.55%	-6.49%
852226.SI	IT 服务 (申万)	3727.64	0.59%	-6.46%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 1: 各行业指数本周涨跌幅



资料来源: Wind, 川财证券研究所

2.2 个股表现

本周计算机板块整体表现较好，板块中个股涨跌幅的中位数是-0.62%。周涨幅前三的个股为湘邮科技、京天利、创意信息，涨幅分别为 38.00%、24.55%、22.92%。跌幅前三的个股是索菱股份、朗科科技、思维列控，跌幅分别是 18.41%、16.60%、15.09%。

表格 2. 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
600476.SH	湘邮科技	38.00%	002766.SZ	索菱股份	-18.41%

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

300399.SZ	京天利	24.55%	300042.SZ	朗科科技	-16.60%
300366.SZ	创意信息	22.92%	603508.SH	思维列控	-15.09%
603189.SH	网达软件	16.96%	300542.SZ	新晨科技	-14.91%
002232.SZ	启明信息	14.71%	300167.SZ	迪威迅	-14.37%
600536.SH	中国软件	14.63%	002835.SZ	同为股份	-12.83%
600756.SH	浪潮软件	13.76%	300290.SZ	荣科科技	-10.27%
300561.SZ	汇金科技	13.68%	300333.SZ	兆日科技	-9.99%
300287.SZ	飞利信	13.46%	002197.SZ	证通电子	-9.06%
300245.SZ	天玑科技	13.44%	600410.SH	华胜天成	-8.69%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

本周, 1) 卫宁健康: 公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项发明专利证书。发明名称: 建模方法及建模装置, 证书号: 第 3365948 号, 专利号: ZL201410723353.4, 专利申请日: 2014 年 12 月 2 日, 专利权人: 卫宁健康科技集团股份有限公司, 授权公告日: 2019 年 5 月 7 日, 专利权自授权公告之日起生效。专利权期限为二十年, 自申请日起算。本发明是关于一种肺部的建模方法及建模装置, 能够建立胸部及肺部的三维模型, 为观察肺部提供更直观、方便的模型, 且能够最大限度的利用医疗数字成像中的信息。

2) 千方科技: 公司与阿里云计算有限公司于 2019 年 5 月 26 日签署了《合作框架协议》, 为充分发挥双方各自行业的资源和科技优势, 共同推动智能交通和边缘计算领域的解决方案落地实施, 双方本着平等互利、优势互补、协同发展的原则, 经友好协商, 达成合作框架协议。双方将主要围绕智能交通和边缘计算领域进行深入合作, 具体合作领域包括但不限于: 智能交通领域, 双方共同推进交通行业智能化应用解决方案; 边缘计算领域, 双方共同推进“云+边+端”的全链路解决方案。

3) 四维图新: 公司与上海航天汽车机电股份有限公司签署了《战略合作意向书》。本次战略合作有利于双方发挥各自的特长和优势, 推进双方在汽车整车市场和客户开发、新产品开发、国产芯片替代等多领域的业务合作, 共同提升汽车科技自主创新能力, 加快中国汽车零部件的科技自立、国产化进程。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
卫宁健康	公司取得发明专利证书	公司 2019 年 5 月 27 日下午发布报告称, 公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项发明专利证书。发明名称: 建模方法及建模装置, 证书号: 第 3365948 号, 专利号: ZL201410723353.4, 专利申请日: 2014 年 12 月 2 日, 专利

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

		<p>权人：卫宁健康科技集团股份有限公司，授权公告日：2019年5月7日，专利权自授权公告之日起生效。专利权期限为二十年，自申请日起算。本发明是关于一种肺部的建模方法及建模装置，能够建立胸部及肺部的三维模型，为观察肺部提供更直观、方便的模型，且能够最大限度的利用医疗数字成像中的信息。</p>
千方科技	公司与阿里云计算有限公司签署《合作框架协议》	<p>公司2019年5月27日下午发布报告称，公司与阿里云计算有限公司于2019年5月26日签署了《合作框架协议》，为充分发挥双方各自行业的资源和科技优势，共同推动智能交通和边缘计算领域的解决方案落地实施，双方本着平等互利、优势互补、协同发展的原则，经友好协商，达成合作框架协议。双方将主要围绕智能交通和边缘计算领域进行深入合作，具体合作领域包括但不限于：智能交通领域，双方共同推进交通行业智能化应用解决方案；边缘计算领域，双方共同推进“云+边+端”的全链路解决方案。</p>
金智科技	新一代智能配变终端顺利通过国网检测并中标项目	<p>公司2019年5月29日下午发布报告称，近日，国家电网公司电子商务平台发布了国网冀北电力有限公司2019年第一次配网物资协议库存招标采购中标结果公告，在此次招标活动中，公司中标配变终端（TTU）共计301.72万元。这也是公司新一代智能配变终端顺利通过国网检测后，首次取得中标项目。本项目是公司新一代智能配变终端顺利通过国网检测后，首次获得的中标项目，进一步体现了公司在配电自动化业务领域的行业地位及综合竞争优势，为公司参与国家电网公司“泛在电力物联网”建设开启了良好开端。</p>
四维图新	公司与航天机电签署战略合作协议	<p>公司2019年5月29日下午发布报告称，公司与上海航天汽车机电股份有限公司签署了《战略合作意向书》。本次战略合作有利于双方发挥各自的特长和优势，推进双方在汽车整车市场和客户开发、新产品开发、国产芯片替代等多领域的业务合作，共同提升汽车科技自主创新能力，加快中国汽车零部件的科技自立、国产化进程。</p>
太极股份	2018年年度审计报告的更正	<p>公司2019年5月29日晚间发布报告称，公司于2019年3月23日在巨潮资讯网披露了《2018年年度审计报告》（更新后）。经事后审核发现，部分内容出现差错，现对该部分内容进行更正。本次更正对财务报表数据无影响。体情况如下：《2018年年度审计报告》（更新后）中“五、合并财务报表项目注释”之“十四、其他重要事项”之“2、资产重组事项”。更正前：目前，公司董事会正在按照中国证监会核准文件要求及公司股东大会的授权，积极推进本次资产重组实施的相关工作。更正后：2018年4月10日，公司收到本次重组交易对方《合同终止通知函》。2018年4月20日，公司召开了第五届董事会第七次会议，审议通过了《关于公司终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事宜的议案》、《关于公司与刘鹏等交易对方签署〈合同终止协议书〉的议案》，同意终止本次重组。同日，公司与本次重组事项相关方签署了《合同终止协议书》。</p>
科蓝软件	全资子公司购买资产	<p>公司2019年5月30日晚间发布报告称，公司全资子公司北京科蓝软件系统（苏州）有限公司拟以自有资金不超过5,800万元通过招拍挂方式购买位于苏州市相城区范围内面积约28,613平方米科教（研发）用地的使用权，建设科蓝公司长三角科技研发中心。本次交易标的为位于苏州市相城区的科教（研发）用地使用权，土地面积约为28,613平方米，交易总金额预计不超过5,800万元（最终金额以实际出让文件为准），土地性质为科教（研发），使用类型为出让，出让年限为50年。</p>
三泰控股	筹划重大资产重组的进展	<p>公司2019年5月31日上午发布报告称，公司于2019年3月4日发布了《关于筹划重大资产重组的提示性公告》，拟以现金方式购买李家权、四川龙蟒集团有限责任公司合计持有的龙蟒大地农业有限公司100%股权，本次交易构成重大资产重组。目前本次交易方案已基本确定，即公司以现金方式购买李家权、四川龙蟒集团有限责任公司合计持有的标的公司100%股权；相关中介机构对标的公司的尽职调查、审计、评估等相关工作已基本完成，公司将在相关工作完成后召开董事会会议，审议本次重大资产重组相关事项。</p>
汉得信息	2017年股权激励计划第一期解锁股份上市流通的提示性公告	<p>公司2019年5月31日下午发布报告称，上海汉得信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年5月24日召开第三届董事会第四十一次（临时）会议，审议通过了《关于2017年股权激励计划第一个解锁期条件成就可解锁的议案》，一致同意按照《上海汉得信息技术股份有限公司2017年限制性股票激励计划（草案）修订稿》的相关规定办理第一期限制性股票的解锁相关事宜，本次可申请解锁的限</p>

制性股票数量为 5,269,500 股,占本次股权激励计划中现有激励对象被授予限制性股票总数的 30%,占公司目前股本总额的 0.5937%。2017 年股权激励计划第一期解锁数量为 5,269,500 股,占公司目前股本总额的 0.5937%;实际可上市流通数量 5,215,500 股,占公司股本总额的 0.5876%;本期限制性股票的上市流通日为 2019 年 6 月 5 日。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周, 1) 5 月 29 日台湾芯片供应商联发科宣布推出其 5G 移动处理器平台, 发布一款适用高端智能手机的 5G 芯片 SoC。该款多模 5G 系统单芯片采用 7nm 工艺制造, 将为首批高端 5G 智能手机提供强劲动力。据悉, 联发科技 5G 移动平台将于 2019 年第三季度向主要客户送样, 首批搭载该移动平台的 5G 终端最快将在 2020 年第一季度问市。2) 1-4 月, 我国规模以上互联网和相关服务企业(简称互联网企业)完成业务收入 3246 亿元, 同比增长 20.2%, 增速较一季度提高 2.9 个百分点, 与去年同期增速的差距收窄到 4.7 个百分点。具体来看, 信息服务收入增速回升, 音视频服务增长突出, 互联网数据服务保持高速增长。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
IDC:2018 年中国人工智能市场规模达 17.6 亿美元 (1991T)	国际数据公司 (IDC) 最新发布的《中国人工智能软件及应用 (2018 下半年) 跟踪》报告显示, 2018 年中国人工智能市场规模达 17.6 亿美元, 报告从厂商视角解读了市场格局及市场份额, 也从用户视角追踪了不同行业人工智能应用的落地情况以及用户投资人工智能技术的策略。政府行业遥遥领先, 主因是政府在基础硬件方面的投资较大。结合在 2018-2019 年间面向行业用户中有关人工智能的深度访谈, IDC 也发现真正从应用层面来看, 互联网、金融行业的智能化程度最高。
1-4 月我国软件业务收入 2.05 万亿元 同比增长 14.8% (中证网)	5 月 27 日, 工业和信息化部官方微信显示, 2019 年 1-4 月, 我国软件和信息技术服务业呈平稳较快发展态势, 业务收入加快增长。1-4 月, 我国软件业完成软件业务收入 20504 亿元, 同比增长 14.8%, 增速同比提高 0.5 个百分点。其中, 4 月软件业务收入增长 15.6%, 增速同比提高 0.5 个百分点。
Arm 为 5G 世界带来新一代人工智能体验 (ofweek)	5 月 27 日, Arm 于 COMPUTEX 开展前宣布推出旗舰 IP 解决方案, 包含 Arm Cortex-A77、Mali-G77 与 Arm ML 处理器, 定义 2020 年高端智能手机性能, 提供新一代的人工智能体验。过去 12 个多月中, Arm 推出了数个从网络终端到云端的全新解决方案, 包括 Arm Project Trillium、Arm Neoverse、两个具有安全功能的全新 Automotive Enhanced 汽车强化处理器, 以及专为安全管理物联网装置的 Pelion 物联网平台。
工信部: 前 4 个月规模以上互联网企业业务收入同比增长 20.2% (证券时报网)	工信部 28 日消息, 1-4 月, 我国规模以上互联网和相关服务企业 (简称互联网企业) 完成业务收入 3246 亿元, 同比增长 20.2%, 增速较一季度提高 2.9 个百分点, 与去年同期增速的差距收窄到 4.7 个百分点。具体来看, 信息服务收入增速回升, 音视频服务增长突出, 互联网数据服务保持高速增长。
杭州加速打造 5G 产业集群 32 个产业链项目入驻未来科技城 (浙江在	5 月 28 日上午, 中国 (杭州) 5G 创新园迎来 32 个重大项目进驻, 这也是浙江省 5G 产业链项目首次大规模落地。此次 32 个进驻项目, 几乎覆盖了 5G 上下游产业链, 包括规划设计、设备器件、市场应用等。“初步形成一个 5G 产业集群”。引进创新服务平台,

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

线)	为全球 5G 产业链企业提供全生命周期产业服务。中国信息通信研究院 5G(杭州)研究中心、智能网联驾驶测试与评价工信部重点实验室(浙江中心)、未来科技城 5G 开放实验平台等创新平台的进驻,将共同打造国内一流 5G 创新创业生态。
联发科发布全新 5G 芯片,首批产品将于明年问市(新浪财经)	5 月 29 日台湾芯片供应商联发科宣布推出其 5G 移动处理器平台,发布一款适用高端智能手机的 5G 芯片 SoC。该款多模 5G 系统单芯片采用 7nm 工艺制造,将为首批高端 5G 智能手机提供强劲动力。据悉,联发科技 5G 移动平台将于 2019 年第三季度向主要客户送样,首批搭载该移动平台的 5G 终端最快将在 2020 年第一季度问市。
华为启动韩国 5G 开放实验室(C114 网)	5 月 30 日,华为全球首个 5G OpenLab 开放实验室于韩国首尔正式开幕。来自韩国政府部门、电信行业组织、运营商以及中小企业产业代表出席了华为 5G OpenLab 开放实验室的揭牌仪式,标志着华为全球首个 5G OpenLab 开放实验室正式在韩国投入使用。实验室致力于促进韩国 5G 与 ICT 产业发展,为韩国中小企业与初创公司提供 5G 测试环境和对接服务,共同构建健康的 5G 生态,实现“携手共进,合作共赢”。华为 5G OpenLab 开放实验室将首先聚焦 Cloud VR/AR、车联网、机器人、智能制造 4 大行业场景。华为已在实验室部署了端到端的 5G 网络设备(包括最新的 5G 基站、核心网、传输等设备),合作伙伴可以在开放实验室免费使用。华为未来将投资约 500 万美元用于 5G OpenLab 开放实验室的运营。
深圳出台新一代人工智能发展行动计划(华尔街见闻)	【深圳出台新一代人工智能发展行动计划,到 2023 年打造 10 个人工智能重点产业集群】从新一期政府公报获悉,《深圳市新一代人工智能发展行动计划(2019—2023 年)》提出,到 2023 年,建成 20 家以上创新载体,培育 20 家以上技术创新能力处于国内领先水平的龙头企业,打造 10 个重点产业集群,人工智能核心产业规模突破 300 亿元,带动相关产业规模达到 6000 亿元。
IDC: 2019 年 Q1 中国平板电脑出货量同比增长 4.5% (金融界)	IDC 最新发布的平板电脑季度跟踪报告显示,2019 年第一季度中国平板电脑市场出货量约 531 万台,同比增长 4.5%,连续四个季度保持上涨。其中,传统直板式平板电脑出货量约 464 万台,同比下降 2%;可插拔键盘平板电脑出货量约 67 万台,同比大幅增长 94.9%。增量主要来自苹果(AAPL.US) iPad Air 的发布和华为 M5 10.8 寸产品的增长以及微软(MSFT.US)整体出货量的提升。2019 年一季度平板消费市场出货量达到 411 万台,同比增长 9.5%;且苹果和华为新品仍处于产能爬升期,预计后续平板消费市场会保持增长。
美媒曝光苹果用户信息泄露:一个月传出 1.5G 数据(新浪财经)	苹果才在一个广告中宣传称“你手机里的东西只会留在你的手机里”,然而根据美媒《华盛顿邮报》5 月 28 日发布的一篇专栏调查文章,则显示出了不同的结果。文章作者杰弗里·福勒(Geoffrey Fowler)通过正在进行的一项隐私实验中发现,当苹果手机允许后台应用自动刷新时,一些非常流行的 iOS 应用会利用这项功能定期向追踪公司发送数据。

资料来源:199IT,中证网,ofweek,证券时报网,浙江在线,新浪财经,C114 网,华尔街见闻,金融界,新浪财经,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



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，与本公司无直接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，需在允许的范围内使用，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本页的重要声明 C0004