

# 制度、技术、需求催化，金融 IT 公司价值重估



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——计算机行业周报（20190915）

## ❖ 川财周观点

近期，关于金融科技的政策以及规划不断出台。9月6日，央行正式发布《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021年）》，9月9日至10日，证监会在京召开全面深化资本市场改革工作座谈会。会议提出了当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的12个方面重点任务，会议中明确资本市场改革发展工作成果和目标，强调鼓励资本市场发展以及金融科技建设，这显示出国家在制度层面对金融科技发展的支持和重视。

我们认为金融科技的三大驱动因素是制度、技术和需求。随着政策和监管法规的完善和以云计算、大数据、区块链、人工智能为代表的新兴技术逐渐从概念走向应用，传统金融机构供给不足导致巨大的服务真空期，这些为金融科技 2.0 的发展带来机会。

美国的金融科技巨头成长之路，聚焦主业，并购重组，海外扩张是其成长的主要特征。比如 FIS，成立之初是一家银行数据处理软件提供商，提供的综合金融解决方案主要针对北美地区，随着产业链不断延长到银行、证券、基金、交易所等，通过并购重组在短时间内实现海外市场规模扩张，比如在 2013 年收购了全球服务超过 800 家银行的金融科技平台 mFoundry platform securities，从而切入手机银行解决方案市场。

在制度、技术、需求的三重因素的催化下，金融 IT 公司价值重估，建议关注金融 IT 板块，相关标的有：恒生电子（金融 IT 全线领军，金融云/AI 应用深化）、宇信科技（中国银行 IT 领军企业。客户资源优质；各细分解决方案的市占率高；与阿里、华为均有合作）、润和软件（中小银行解决方案提供商，与华为共同推出全球领先人工智能开发平台 HiKey970）、长亮科技（海外拓展加速的金融 IT 服务提供商）。

## ❖ 市场表现

本周川财信息技术指数上涨 1.90%，上证综指上涨 1.05%，收于 3031.24 点，计算机行业指数上涨 2.57%，收于 4777.81 点。计算机行业指数整体排名 7/28，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 2.82%。周涨幅前三的个股为中威电子、东方通、奥飞数据，涨幅分别为 46.48%、29.03%、28.83%。跌幅前三的个股是深南股份、虹软科技、赛意信息，跌幅分别是 8.76%、7.63%、6.00%。

## ❖ 公司动态

神州信息（000555.SZ）：捐赠资金参与设立北京金融科技研究院

❖ **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	2019/9/15

## 📄 分析师

方科

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

## 📄 联系人

周紫瑞

证书编号：S1100119080005  
021-68595127  
zhouzirui@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 .....	6
表格 3. 公司公告 .....	7
表格 4. 行业要闻 .....	8

## 一、川财周观点

近期，关于金融科技的政策以及规划不断出台。9月6日，央行正式发布《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021年）》，9月9日至10日，证监会在京召开全面深化资本市场改革工作座谈会。会议提出了当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的12个方面重点任务，会议中明确资本市场改革发展工作成果和目标，强调鼓励资本市场发展以及金融科技建设，这显示出国家在制度层面对金融科技发展的支持和重视。

我们认为金融科技的三大驱动因素是制度、技术和需求。随着政策和监管法规的完善和以云计算、大数据、区块链、人工智能为代表的新兴技术逐渐从概念走向应用，传统金融机构供给不足导致巨大的服务真空期，这些为金融科技2.0的发展带来机会。

美国的金融科技巨头成长之路，聚焦主业，并购重组，海外扩张是其成长的主要特征。比如FIS，成立之初是一家银行数据处理软件提供商，提供的综合金融解决方案主要针对北美地区，随着产业链不断延长到银行、证券、基金、交易所等，通过并购重组在短时间内实现海外市场规模扩张，比如在2013年收购了全球服务超过800家银行的金融科技公司mFoundry platform securities，从而切入手机银行解决方案市场。

在制度、技术、需求的三重因素的催化下，金融IT公司价值重估，建议关注金融IT板块，相关标的有：恒生电子（金融IT全线领军，金融云/AI应用深化）、宇信科技（中国银行IT领军企业。客户资源优质；各细分解决方案的市占率高；与阿里、华为均有合作）、润和软件（中小银行解决方案提供商，与华为共同推出全球领先人工智能开发平台HiKey970）、长亮科技（海外拓展加速的金融IT服务提供商）。

## 二、市场行情回顾

### 2.1 指数表现

本周川财信息科技指数上涨1.90%，上证综指上涨1.05%，收于3031.24点，计算机行业指数上涨2.57%，收于4777.81点。计算机行业指数整体排名7/28，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、计算机应用分别上涨2.32%、2.63%。计算机板块三级行业中，计算机设备III、软件开发、IT服务分别上涨2.32%、2.60%、2.66%。

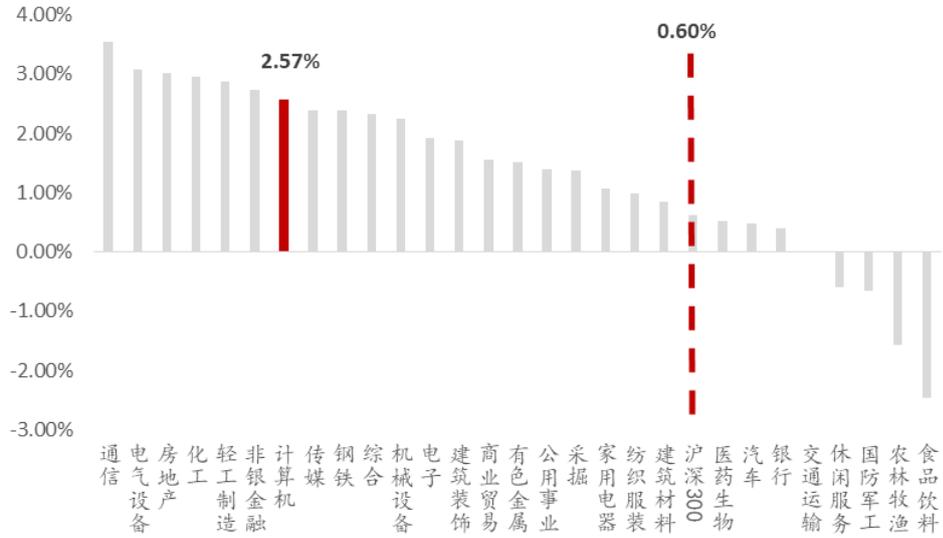
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

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)	3092.79	2.32%	10.88%
801222.SI	计算机应用 (申万)	5079.48	2.63%	12.39%
851021.SI	计算机设备 III (申万)	3094.74	2.32%	10.88%
852225.SI	软件开发 (申万)	6359.14	2.60%	12.93%
852226.SI	IT 服务 (申万)	4191.89	2.66%	11.84%

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 2.82%。周涨幅前三的个股为中威电子、东方通、奥飞数据, 涨幅分别为 46.48%、29.03%、28.83%。跌幅前三的个股是深南股份、虹软科技、赛意信息, 跌幅分别是 8.76%、7.63%、6.00%。

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
300270.SZ	中威电子	46.48%	002417.SZ	深南股份	-8.76%
300379.SZ	东方通	29.03%	688088.SH	虹软科技	-7.63%
300738.SZ	奥飞数据	28.83%	300687.SZ	赛意信息	-6.00%
002537.SZ	海联金汇	27.69%	002212.SZ	南洋股份	-5.64%
300579.SZ	数字认证	19.21%	300367.SZ	东方网力	-3.95%
002530.SZ	金财互联	17.29%	600536.SH	中国软件	-3.60%
300229.SZ	拓尔思	16.09%	688066.SH	航天宏图	-3.20%
000662.SZ	天夏智慧	15.32%	300033.SZ	同花顺	-2.21%
300468.SZ	四方精创	14.68%	002063.SZ	远光软件	-2.20%
603232.SH	格尔软件	13.93%	600602.SH	云赛智联	-1.62%

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) 北京万集科技股份有限公司近日收到江西方兴科技有限公司联合体以及江西省高速公路投资集团有限责任公司取消省界收费站工程建设项目办公室发出的《成交通知书》, 确定公司为“江西省高速公路投资集团有限责任公司取消高速公路省界收费站工程”的成交供应商, 中标金额分别为 106,018,000 元、8,593,200 元, 合计共 114,611,200 元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 16.56%, 合同的履行将会对公司本年度的收入和利润增长产生积极影响。

2) 神州信息于 9 月 10 日晚间发布公告称, 在北京市政府的大力支持下, 由北京市地方金融监督管理局牵头, 会同市科委、中关村管委会、西城区、海淀区等单位, 联同部分重点高校、金融机构与金融科技领军企业, 拟在北京金融科技与专业服务创新示范区内成立北京金融科技研究院。研究院将围绕聚合资源、技术共享、研发突破等方向, 着力打造开放性、公共性、尖端性金融科技公共研发平台, 构建金融科技开放创新生态, 形成目标导向、高效协同的一体化研发体系。为促进金融科技行业共同发展, 董事会同意由全资子公司神州数码融信软件有限公司作为发起人参与设立北京金融科技研究院, 并以自有资金捐赠人民币 200 万元作为研究院的开办资金。

3) 万达信息股份有限公司于 2019 年 9 月 12 日收到持股 5% 以上股东中国人寿资产管理有限公司出具的其受托管理的中国人寿股份有限公司相关账户的增持情况告知函: 中国人寿以其委托国寿资产管理管理的“中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001 深”账户于 2019 年 9 月 9 日、

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

2019年9月10日、2019年9月11日、2019年9月12日通过深圳证券交易所集中竞价、大宗交易方式分别增持公司股份 999,938 股、6,596,426 股、13,203,702 股、1,647,200 股,前述增加持股数分别占公司总股本的 0.0912%、0.6014%、1.2037%、0.1502%。截至本次增持后,中国人寿及其一致行动人合计持有公司股份 162,063,745 股,占公司总股本的 14.7749%。

**表格 3. 公司公告**

上市公司	公司主题	主要内容
金智科技	中标国家电网公司等相关项目	公司于9月10日下午发布公告称,近日,江苏金智科技股份有限公司成功中标“国家电网有限公司输变电项目2019年第四次变电设备(含电缆)招标采购”等项目,累计中标金额为4,431.16万元。以上项目的中标,有助于进一步提升公司输变电产品、配电产品业务的销售业绩及品牌影响力。上述项目合同金额合计4,431.16万元,占公司2018年度营业总收入的比例为2.64%,项目的履行将对公司的经营业绩产生积极影响。
万集科技	收到《中标通知书》	公司于9月10日晚间发布公告称,北京万集科技股份有限公司近日收到江西方兴科技有限公司联合体以及江西省高速公路投资集团有限责任公司取消省界收费站工程建设项目办公室发出的《成交通知书》,确定公司为“江西省高速公路投资集团有限责任公司取消高速公路省界收费站工程”的成交供应商,中标金额分别为106,018,000元、8,593,200元,合计共114,611,200元,占公司2018年度经审计营业收入的16.56%,合同的履行将会对公司本年度的收入和利润增长产生积极影响。
神州信息	捐赠资金参与设立北京金融科技研究院	公司于9月10日晚间发布公告称,在北京市政府的大力支持下,由北京市地方金融监督管理局牵头,会同市科委、中关村管委会、西城区、海淀区等单位,联同部分重点高校、金融机构与金融科技领军企业,拟在北京金融科技与专业服务创新示范区内成立北京金融科技研究院。研究院将围绕聚合资源、技术共享、研发突破等方向,着力打造开放性、公共性、尖端性金融科技公共研发平台,构建金融科技开放创新生态,形成目标导向、高效协同的一体化研发体系。为促进金融科技行业共同发展,董事会同意由全资子公司神州数码融信软件有限公司作为发起人参与设立北京金融科技研究院,并以自有资金捐赠人民币200万元作为研究院的开办资金。
金证股份	股东股份质押解除	公司于9月11日下午发布公告称,深圳市金证科技股份有限公司于2019年9月11日接到公司股东徐岷波先生的通知,其质押给西藏东方财富证券股份有限公司的8,000,000股公司股份于2019年9月10日在中国证券登记结算有限责任公司办理了解除质押登记手续。截至本公告日,徐岷波先生共持有本公司股份77,326,471股,全部为无限售流通股。徐岷波先生持有本公司股份占本公司总股本的9.06%,其中质押29,864,931股,占其本人持股的38.62%,占本公司总股本的3.50%。
银江股份	取得发明专利证书	公司于9月11日下午发布公告称,银江股份有限公司于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书2份:一种城市道路交叉口信号控制多目标优化方法和一种道路拥堵预警及拥堵形成时间预测方法。上述发明专利的取得不会对公司生产经营造成重大影响,但有利于公司发挥产品的自主知识产权优势,对公司开拓市场及推广产品产生积极的影响,形成持续创新机制,保持公司技术的领先性,提升公司核心竞争力。
中海达	贵州天地通科技有限公司2018年度业绩承诺实现情况	公司于9月12日下午发布公告称,广州中海达卫星导航技术股份有限公司于2019年04月完成了贵州天地通科技有限公司的控股权收购,根据深圳证券交易所相关规定,现将2018年度业绩承诺实现情况说明如下:天地通2018年度实现归属于母公司股东的净利润2,530.92万元,扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为2,518.51万元,与业绩承诺数2,400.00万元相比超过118.51万元,完成截止2018年末累计承诺净利润的104.94%。天地通已完成了2018年度承诺业绩。

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

正元智慧	公司享受国家规划布局内重点软件和集成电路企业所得税优惠	公司于9月12日下午发布公告称,浙江省发展和改革委员会近日发布了《关于2018年国家规划布局内重点软件和集成电路设计企业所得税优惠政策核查结果的公示》,浙江正元智慧科技股份有限公司被认定为2018年度享受国家规划布局内重点软件和集成电路企业所得税优惠政策企业。根据《关于软件和集成电路产业企业所得税优惠政策有关问题的通知》(财税〔2016〕49号)及《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》(财税〔2012〕27号)规定,“国家规划布局内的重点软件企业和集成电路设计企业,如当年未享受免税优惠的,可减按10%的税率征收企业所得税。”
万达信息	持股5%以上股东及其一致行动人增持股份	公司于9月12日下午发布公告称,万达信息股份有限公司于2019年9月12日收到持股5%以上股东中国人寿资产管理有限公司出具的其受托管理的中国人寿股份有限公司相关账户的增持情况告知函:中国人寿以其委托国寿资产管理“中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001深”账户于2019年9月9日、2019年9月10日、2019年9月11日、2019年9月12日通过深圳证券交易所集中竞价、大宗交易方式分别增持公司股份999,938股、6,596,426股、13,203,702股、1,647,200股,前述增加持股数分别占公司总股本的0.0912%、0.6014%、1.2037%、0.1502%。截至本次增持后,中国人寿及其一致行动人合计持有公司股份162,063,745股,占公司总股本的14.7749%。

资料来源:Wind, 川财证券研究所

### 3.2 行业资讯

本周, 1) 为了加强网络生态治理, 维护良好网络秩序, 保障公民、法人和其他组织的合法权益, 构建天朗气清的网络空间, 根据《中华人民共和国网络安全法》《互联网信息服务管理办法》《国务院关于授权国家互联网信息办公室负责互联网信息内容管理工作的通知》, 国家互联网信息办公室会同有关部门起草了《网络生态治理规定(征求意见稿)》, 现向社会公开征求意见。

2) 工信部答复政协十三届全国委员会第二次会议第2678号(社会管理类184号)提案称, 下一步, 工业和信息化部、财政部、住房和城乡建设部将加大协同配合, 推动数字家庭产业快速发展。一是做好数字家庭相关政策文件的落地实施; 二是加快数字家庭产业重点标准制定及推广应用, 加快研究制定智慧健康养老设备产品及服务标准; 三是持续推动数字家庭典型业务试点示范, 继续开展第三批智慧健康养老应用试点示范工作; 四是鼓励数字家庭的硬件、软件、内容、应用、服务平台等产业链上下游合作, 实现生态系统的资源整合, 打造推动行业发展的生态体系环境。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
中央深改委审议通过《统筹监管金融基础设施工作方案》等11项文件(财联社)	习近平9月9日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十次会议, 会议审议通过了《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》、《关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》、《关于推进贸易高质量发展的指导意见》、《关于促进劳动力和人才社会性流动体制机制改革的意见》、《关于减轻中小学教师负担进一步营造教育教学良好环境的若干意见》、《关于实施重要农产品保障战略的指导意见》、《统筹监管金融基础设施工作方案》、《关于加强科技创新支撑平安中国建设的意见》、

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

	《绿色生活创建行动总体方案》、《国有金融资本出资人职责暂行规定》、《关于进一步加强塑料污染治理的意见》。
7月规上电子信息制造业增加值同比增长6.1% (techweb)	9月9日消息,据工信部公布的数据显示,7月,规模以上电子信息制造业增加值同比增长6.1%,增速比去年同期回落7.4个百分点。1-7月份增加值同比增长9.1%,增速比去年同期回落3.5个百分点。7月,规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长3.3%,增速同比回落7.1个百分点。1-7月份,实现出口交货值同比增长4.2%,增速同比回落2.3个百分点。计算机制造业方面,7月,计算机制造业增加值同比增长2.3%,出口交货值同比增长3.5%。主要产品中,微型计算机设备产量同比增长14.5%;其中,笔记本电脑产量同比增长13.3%,平板电脑产量同比增长40.1%。
国家互联网信息办公室就《网络生态治理规定》公开征求意见(中国电信网)	为了加强网络生态治理,维护良好网络秩序,保障公民、法人和其他组织的合法权益,构建天朗气清的网络空间,根据《中华人民共和国网络安全法》《互联网信息服务管理办法》《国务院关于授权国家互联网信息办公室负责互联网信息内容管理工作的通知》,国家互联网信息办公室会同有关部门起草了《网络生态治理规定(征求意见稿)》,现向社会公开征求意见。
商务部:1-8月我国企业签订服务外包合同额7860.9亿元(央视新闻)	商务部12日下午召开9月第2次例行新闻发布会,新闻发言人高峰表示,今年1-8月,我国服务外包保持了稳中有进的发展态势。据商务部统计,1-8月,我国企业签订服务外包合同额7860.9亿元,执行额5214.3亿元,分别增长5.4%和14%。其中承接离岸服务外包合同额4744亿元,执行额3142.9亿元,分别增长12.2%和11.8%。
中国信通院:2019全球人工智能战略与政策观察(中国信通院)	为了解全球人工智能战略与政策情况,中国信息通信研究院政策与经济研究所、数据研究中心研究团队编写了《全球人工智能战略与政策观察(2019)》,较全面梳理总结了全球主要经济体人工智能相关战略与政策情况,供各方参考交流,以共同推动人工智能健康发展。
工信部:推动数字家庭产业快速发展支持四川发展超高清视频产业(工信部)	工信部答复政协十三届全国委员会第二次会议第2678号(社会管理类184号)提案称,下一步,工业和信息化部、财政部、住房和城乡建设部将加大协同配合,推动数字家庭产业快速发展。一是做好数字家庭相关政策文件的落地实施;二是加快数字家庭产业重点标准制定及推广应用,加快研究制定智慧健康养老设备产品及服务标准;三是持续推动数字家庭典型业务试点示范,继续开展第三批智慧健康养老应用试点示范工作;四是鼓励数字家庭的硬件、软件、内容、应用、服务平台等产业链上下游合作,实现生态系统的资源整合,打造推动行业发展的生态体系环境。
资料来源:财联社,techweb,中国电信网,央视新闻,中国信通院,工信部,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，必要时应聘请法律、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