

智能交通助力“交通大国”向“交通强国”转型



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——计算机行业周报（20190922）

❖ 川财周观点

本周，中共中央、国务院印发了《交通强国建设纲要》。目标是从2021年到本世纪中叶，分两个阶段推进交通强国建设；到2035年，基本建成交通强国。纲要指出要加强智能网联汽车（智能汽车、自动驾驶、车路协同）研发，形成自主可控完整的产业链；瞄准新一代信息技术、人工智能、智能制造、新材料、新能源等世界科技前沿，加强对可能引发交通产业变革的前瞻性、颠覆性技术研究；推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合，推进北斗卫星导航系统应用。大力发展智能交通助力“交通大国”向“交通强国”转型。

政策频出推动新兴技术与智能交通行业加速融合，利好细分领域的领先企业。近年来，智能交通政策频频出台，完善科技创新机制，营造良好的竞争环境。根据市场调研机构 Market and Marketets，全球智能交通将从2017年的2296亿美元成长至2022年的5948亿美元，复合年增长率达21%，中国智能交通协会理事长吴忠泽预计到2020年中国智能交通领域市场将达到1820亿元人民币，智能交通产业前景十分广阔。智能交通行业发展逐渐成熟，潜在企业进入智能交通行业，行业集中度较低；另外，区域分割建设导致行业区域化特征较为明显。因此行业影响力大的公司有望获得更高市场份额，率先享受政策红利。建议关注智能交通领域，相关标的有：四维图新（中国第一、全球第五大导航电子地图厂商），佳都科技（深耕智慧轨交），千方科技（智慧交通行业领先者）。

❖ 市场表现

本周川财信息技术指数上涨1.09%，上证综指下跌0.82%，收于3006.45点，计算机行业指数下降0.83%，收于4738.22点。计算机行业指数整体排名9/28，在所有的行业指数中表现一般。板块中个股涨跌幅的中位数是-1.22%。周涨幅前三的个股为中科软、易华录、万集科技，涨幅分别为61.04%、15.81%、11.10%。跌幅前三的个股是中威电子、浩丰科技、佳发教育，跌幅分别是13.17%、12.14%、8.76%。

❖ 公司动态

易华录（300212.SZ）：与北京旷视科技有限公司签署战略合作协议。

四维图新（002405.SZ）：中标工业和信息化部科技司2019年产业技术基础公共服务平台项目。

❖ 行业资讯

世界互联网大会十月在乌镇举行，1500多位嘉宾将出席。（人民网）

❖ **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。

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

📄 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 | 2019/9/22

👤 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.....	6
表格 4. 行业要闻.....	8

一、川财周观点

本周，中共中央、国务院印发了《交通强国建设纲要》。目标是从 2021 年到本世纪中叶，分两个阶段推进交通强国建设；到 2035 年，基本建成交通强国。纲要指出要加强智能网联汽车（智能汽车、自动驾驶、车路协同）研发，形成自主可控完整的产业链；瞄准新一代信息技术、人工智能、智能制造、新材料、新能源等世界科技前沿，加强对可能引发交通产业变革的前瞻性、颠覆性技术研究；推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合，推进北斗卫星导航系统应用。大力发展智能交通助力“交通大国”向“交通强国”转型。

政策频出推动新兴技术与智能交通行业加速融合，利好细分领域的领先企业。近年来，智能交通政策频频出台，完善科技创新机制，营造良好的竞争环境。根据市场调研机构 Market and Marketets，全球智能交通将从 2017 年的 2296 亿美元成长至 2022 年的 5948 亿美元，复合年增长率达 21%，中国智能交通协会理事长吴忠泽预计到 2020 年中国智能交通领域市场将达到 1820 亿元人民币，智能交通产业前景十分广阔。智能交通行业发展逐渐成熟，潜在企业进入智能交通行业，行业集中度较低；另外，区域分割建设导致行业区域化特征较为明显。因此行业影响力大的公司有望获得更高市场份额，率先享受政策红利。

建议关注智能交通领域，相关标的有：四维图新（中国第一、全球第五大导航电子地图厂商），佳都科技（深耕智慧轨交），千方科技（智慧交通行业领先者）。

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 1.09%，上证综指下跌 0.82%，收于 3006.45 点，计算机行业指数下降 0.83%，收于 4738.22 点。计算机行业指数整体排名 9/28，在所有的行业指数中表现一般。

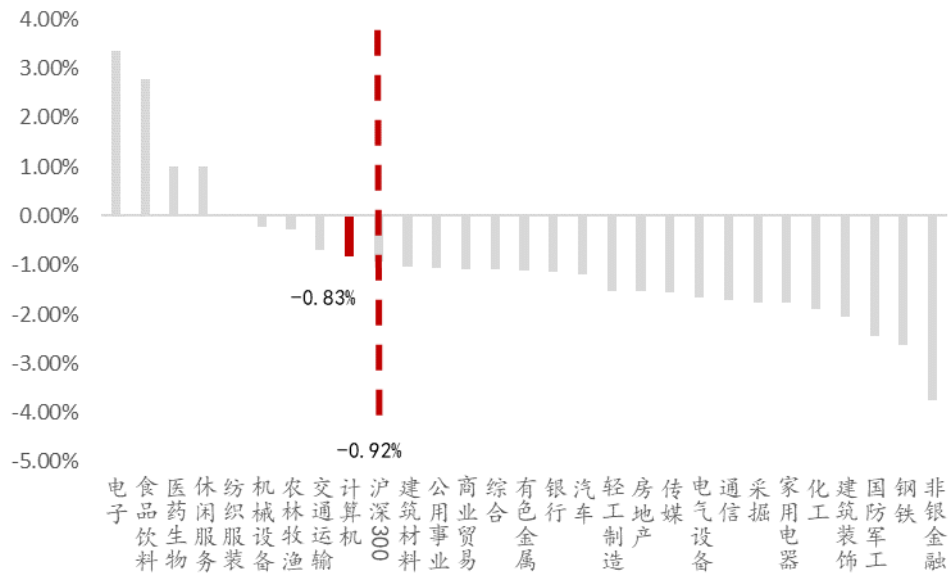
本周计算机板块二级子板块中，计算机设备 II 上涨 0.39%、计算机应用下跌 1.12%。计算机板块三级行业中，计算机设备 III 上涨 0.39%，软件开发、IT 服务分别下跌 1.29%和 0.96%。

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)	3104.70	0.39%	11.31%
801222.SI	计算机应用(申万)	5022.40	-1.12%	11.12%
851021.SI	计算机设备III(申万)	3106.66	0.39%	11.31%
852225.SI	软件开发(申万)	6277.41	-1.29%	11.48%
852226.SI	IT服务(申万)	4151.69	-0.96%	10.76%

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一般, 板块中个股涨跌幅的中位数是-1.22%。周涨幅前三的个股为中科软、易华录、万集科技, 涨幅分别为 61.04%、15.81%、11.10%。跌幅前三的个股是中威电子、浩丰科技、佳发教育, 跌幅分别是 13.17%、12.14%、8.76%。

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
603927.SH	中科软	61.04%	300270.SZ	中威电子	-13.17%
300212.SZ	易华录	15.81%	300419.SZ	浩丰科技	-12.14%
300552.SZ	万集科技	11.10%	300559.SZ	佳发教育	-8.76%
002642.SZ	*ST 荣联	10.88%	300033.SZ	同花顺	-8.40%
300168.SZ	万达信息	10.47%	688168.SH	安博通	-8.22%
600571.SH	信雅达	9.92%	002195.SZ	二三四五	-8.18%
002072.SZ	*ST 凯瑞	9.91%	603881.SH	数据港	-7.36%
300523.SZ	辰安科技	9.49%	300352.SZ	北信源	-7.14%
300311.SZ	任子行	8.72%	300085.SZ	银之杰	-6.75%
300150.SZ	世纪瑞尔	8.24%	002771.SZ	真视通	-6.67%

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) 北京易华录信息技术股份有限公司与北京旷视科技有限公司于近日签署了《战略合作协议》, 双方决定建立战略合作伙伴关系, 在资质、市场和产品解决方案互补等方面进行多维度合作, 成立基于智能视频分析的智慧城市联合实验室, 并在此平台上, 充分发挥各自优势, 锁定场景, 深挖数据, 用科技创新和实践验证, 引领智慧城市领域跨越式发展。

2) 近日, 北京四维图新科技股份有限公司收到中国电子进出口有限公司发来的《中标通知书》, 公司牵头国汽(北京)智能网联汽车研究院有限公司等共十七家公司和研究机构联合中标工业和信息化部科技司 2019 年产业技术基础公共服务平台项目一面向车联网(智能网联汽车)领域的产业技术基础公共服务平台建设(第二批), 公司将牵头各方通过合作共建的方式建立协同的基础设施环境和全产业链的生态体系。截至本公告披露日, 中标项目尚未签订正式合同, 合同条款尚存在不确定性, 敬请广大投资者注意投资风险。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
川大智胜	召开三维人脸识别新产品发布会	公司于 2019 年 9 月 16 日下午发布公告称, 四川川大智胜股份有限公司将于 2019 年 9 月 23 日下午 14 时在公司召开新产品发布会。本次发布的新产品有: 高精度三维全脸建模硬件和软件、各种高性能(识别能力和防伪能力)三维人脸识别认证和门禁产品、空管指挥语音识别和安全警告产品等。
中科创达	参与设立产业投资基金	公司于 2019 年 9 月 16 日下午发布公告称, 中科创达软件股份有限公司为加快物联网及人工智能生态系统布局, 拟联合深圳安创科技投资管理有限公司、广大恒安(深圳)股权投资管理有限公司等合伙人共同设立“深圳安创科技创业投资合伙企业

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

		(有限合伙)”(暂定名,最终以工商行政管理机关核准登记名称为准)。该基金总规模最高不超过 50,000 万元人民币,首批认缴出资额为 25,000 万元人民币,公司以有限合伙人身份拟使用自有资金出资 1,500 万元人民币。
易华录	与北京旷视科技有限公司签署战略合作协议	公司于 2019 年 9 月 16 日下午发布公告称,北京易华录信息技术股份有限公司与北京旷视科技有限公司于近日签署了《战略合作协议》,双方决定建立战略合作伙伴关系,在资质、市场和产品解决方案互补等方面进行多维度合作,成立基于智能视频分析的智慧城市联合实验室,并在此平台上,充分发挥各自优势,锁定场景,深挖数据,用科技创新和实践验证,引领智慧城市领域跨越式发展。
用友网络	股东减持股份结果	公司于 2019 年 9 月 17 日下午发布公告称,实施减持计划前,上海益倍管理咨询有限公司持有用友网络科技股份有限公司股份 83,919,500 股,占公司总股本的 4.38%。公司已披露上海益倍减持公司股份计划(详见《公司股东减持股份计划公告》(临 2019-022)和减持进展公告上海益倍本次减持股份计划的减持期间已届满,上海益倍通过集中竞价交易方式减持公司股份 4,262,683 股,减持后持有公司无限售条件流通股 103,904,684 股,占公司总股本的 4.18%。
恒华科技	重大经营合同预中标	公司于 2019 年 9 月 18 日下午发布公告称,公司为“兴义市 2019 年 10kV 及以下城市配电网建设与改造项目 EPC”的第一中标候选人,最终能否中标并取得正式的《中标通知书》存在不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。黔西南州公共资源交易中心网站于近日发布了《兴义市 2019 年 10kV 及以下城市配电网建设与改造项目 EPC 中标候选人公示》,北京恒华伟业科技股份有限公司为“兴义市 2019 年 10kV 及以下城市配电网建设与改造项目 EPC”的第一中标候选人。
佳发教育	减资公告	公司于 2019 年 9 月 18 日晚上发布公告称,根据公司《2017 年限制性股票激励计划(草案)》及相关法律、法规的规定,首次授予的激励对象唐正仕与预留授予的激励对象刘鑫因离职而不再具备激励资格,公司拟回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票共计 51,205 股,约占本激励计划授予限制性股票总数 7,218,100 股(转增后)的 0.71%,约占目前公司总股本 266,416,100 股的 0.02%。本次回购注销完成后,公司股份总数将由 266,416,100 股变更为 266,364,895 股,注册资本将由 266,416,100 元变更为 266,364,895 元。
四维图新	中标工业和信息化部科技司 2019 年产业技术基础公共服务平台项目	公司于 2019 年 9 月 19 日早上发布公告称,近日,北京四维图新科技股份有限公司收到中国电子进出口有限公司发来的《中标通知书》,公司牵头国汽(北京)智能网联汽车研究院有限公司等共十七家公司和研究机构联合中标工业和信息化部科技司 2019 年产业技术基础公共服务平台项目一面向车联网(智能网联汽车)领域的产业技术基础公共服务平台建设(第二批),公司将牵头各方通过合作共建的方式建立协同的基础设施环境和全产业链的生态体系。截至本公告披露日,中标项目尚未签订正式合同,合同条款尚存在不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。
今天国际	签订重大日常经营合同的进展	公司于 2019 年 9 月 19 日早上发布公告称,近日,公司就上述中标项目与中国石化工程建设有限公司签订了合同编号为“13300000-19-MY2399-0024”的《采购合同》,合同含税总价为人民币 8,498.00 万元,占公司 2018 年度经审计营业收入 41,614.73 万元的 20.42%。若公司能够顺利实施本合同,将对公司未来经营业绩产生积极影响。本合同的履行不会造成公司对单一客户的重大依赖,不影响公司经营的独立性。
宝信软件	重大合同公告	公司于 2019 年 9 月 20 日下午发布公告称,2019 年 9 月 20 日,上海宝信软件股份有限公司与中国电信股份有限公司上海分公司在上海签订了宝之云 IDC 四期 2、3 号楼定制化数据中心服务合同。上海电信租用公司宝之云 IDC 四期 2、3 号楼的数据中心资源,向客户提供数据中心服务。
柯蓝软件	持股 5%以上股东减持股份超过 1%	北京科蓝软件系统股份有限公司接到持股 5.01%的股东恒生电子股份有限公司的通知,恒生电子 2019 年 9 月 19 日通过深圳证券交易所集中竞价交易系统减持公司股份 6,438,450 股,占公司总股本的 2.13%。截至本公告日,公司股东上海云鑫创业投资有限公司持有公司 3.40%股份,上海云鑫与恒生电子为受同一控制的主体,共计持有公司 6.28%股份。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1) 第六届世界互联网大会将于 10 月 20 日-22 日在浙江乌镇召开，诺贝尔奖获得者等 1500 多位重量级嘉宾将出席，本次大会新增“直通乌镇”全球互联网大赛，在全球范围内选拔优质互联网项目。此外，作为每年大会的“重头戏”，今年“互联网之光”博览会将启用新展馆。

2) 中国人民银行上海总部副主任郑五福表示，央行将支持金融机构和大型科技型企业（临港）新片区内设立金融科技子公司，探索人工智能、大数据、云计算、区块链等新技术在金融领域应用的正确方法和路径。支持临港新片区发展具有国际竞争力的重点产业。鼓励金融机构加大对新片区内重点产业的支持力度，按照市场化原则提供包括长期信贷支持在内的各类资金支持。

3) 9 月 18 日，以“共创智能新高度”为主题的华为全联接大会(HUAWEI CONNECT 2019)在上海世博展览馆和上海世博中心举行，展会为期三天，会间，大家围绕 AI 人工智能、数字科技等话题，携手全球 ICT 产业领袖、合作伙伴、商业智囊一同探讨人工智能在各行业发展方向和机遇。本次大会，华为副董事长胡厚崑、中国科学院高文院士、中国石油勘探开发研究院龚仁彬博士等进行了主题演讲，畅谈了人工智能、大数据、能源行业 AI 赋能等话题。作为华为云的重要合作伙伴，群智合受邀参加此次大会，并发表精彩演讲，在现场向参会者展示了群智合在行业大数据平台建设与人工智能在行业应用上的创新探索，以及群智合在智慧城市、人工智能行业应用等领域的整体解决方案。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
2019 年 8 月微型计算机设备产量同比增长 6.9% (国家统计局)	9 月 16 日，国家统计局数据显示，2019 年 8 月，微型计算机设备产量同比增长 6.9% 至 3043 万台；2019 年前 8 月，该数据同比增长 6.7% 至 20897 万台。
网络安全宣传周启动 这个超 6000 亿市场已成 国家战略（金融界）	2019 年国家网络安全宣传周开幕式 16 日在天津举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平作出重要指示强调，国家网络安全工作要坚持网络安全教育、技术、产业融合发展，形成人才培养、技术创新、产业发展的良性生态。要坚持促进发展和依法管理相统一，既大力培育人工智能、物联网、下一代通信网络等新技术新应用，又积极利用法律法规和标准规范引导新技术应用。要坚持安全可控和开放创新并重，立足于开放环境维护网络安全，加强国际交流合作，提升广大人民群众在网络空间的获得感、幸福感、安全感。网络和数据安全已上升为国家战略。随着互联网、大数据、云计算产业的发展，对数据安全和技术的要求也越来越高。权威机构报告指出，2018 年全球数据与网络安全产业规模达到 930 亿美元，今后将以每年近 20% 的复合增长率增长。相对发达国家，我国在数据网络安全产业规模尚小，但增速远高于全球市场增长率。随着国家的重视和政策的扶持，未来市场潜力在千亿元人民币。
发改委：支持贫困地区信息基础设施建设 提升宽带用户接入速率和普及水平（证券时报网）	发改委日前印发关于支持推进网络扶贫项目的通知，支持贫困地区信息基础设施建设，提升宽带用户接入速率和普及水平；支持因地制宜发展数字农业、智慧农业、绿色农业等长效扶贫产业。

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>《交通强国建设纲要》 下发 政策风口下车联 网万亿级市场蓄势待发 (第一财经)</p>	<p>纲要提出, 加强新型载运工具研发。实现 3 万吨级重载列车、时速 250 公里级高速轮轨货运列车等方面的重大突破。加强智能网联汽车(智能汽车、自动驾驶、车路协同)研发, 形成自主可控完整的产业链。强化大中型邮轮、大型液化天然气船、极地航行船舶、智能船舶、新能源船舶等自主设计建造能力。完善民用飞机产品谱系, 在大型民用飞机、重型直升机、通用航空器等方面取得显著进展。</p>
<p>世界互联网大会十月在 乌镇举行 1500 多位嘉 宾将出席(人民网)</p>	<p>第六届世界互联网大会将于 10 月 20 日-22 日在浙江乌镇召开, 诺贝尔奖获得者等 1500 多位重量级嘉宾将出席, 本次大会新增“直通乌镇”全球互联网大赛, 在全球范围内选拔优质互联网项目。此外, 作为每年大会的“重头戏”, 今年“互联网之光”博览会将启用新展馆。</p>
<p>央行: 鼓励金融机构加 大对临港新片区内重点 产业的支持力度(澎湃 新闻)</p>	<p>中国人民银行上海总部副主任郑五福表示, 央行将支持金融机构和大型科技型企业(临港)新片区内设立金融科技子公司, 探索人工智能、大数据、云计算、区块链等新技术在金融领域应用的正确方法和路径。支持临港新片区发展具有国际竞争力的重点产业。鼓励金融机构加大对新片区内重点产业的支持力度, 按照市场化原则提供包括长期信贷支持在内的各类资金支持。</p>
<p>工信部发布关于开展智 能光伏试点示范的通 知。(工信部网站)</p>	<p>工信部发布关于开展智能光伏试点示范的通知。支持培育一批智能光伏示范企业, 包括能够提供先进、成熟的智能光伏产品、服务、系统平台或整体解决方案的企业。支持建设一批智能光伏示范项目, 包括应用智能光伏产品, 融合大数据、互联网和人工智能, 为用户提供智能光伏服务的项目</p>
<p>2019Q2 下一代防火墙市 场 深信服第一(IDC)</p>	<p>据《IDC PRC Quarterly Security Appliance Tracker_2019Q2》显示, 在 2019 年第二季度, 深信服(300454)凭借下一代防火墙单款产品, 在整个统一威胁管理大市场中进一步提升市场份额, 以 17.9%市场占有率排名第一。深信服下一代防火墙业绩能够持续高速增长, 获得广泛用户的认可, 源于对安全趋势的精准把握以及对用户需求的深刻洞察。</p>
<p>群智合亮相华为全联接 大会, 助力 AI 赋能行业 应用实践(中国广播网)</p>	<p>9 月 18 日, 以“共创智能新高度”为主题的华为全联接大会(HUAWEI CONNECT 2019)在上海世博展览馆和上海世博中心举行, 展会为期三天, 会间, 大家围绕 AI 人工智能、数字科技等话题, 携手全球 ICT 产业领袖、合作伙伴、商业智囊一同探讨人工智能在各行业发展方向和机遇。本次大会, 华为副董事长胡厚崑、中国科学院高文院士、中国石油勘探开发研究院龚仁彬博士等进行了主题演讲, 畅谈了人工智能、大数据、能源行业 AI 赋能等话题。作为华为云的重要合作伙伴, 群智合受邀参加此次大会, 并发表精彩演讲, 在现场向参会者展示了群智合在行业大数据平台建设与人工智能在行业应用上的创新探索, 以及群智合在智慧城市、人工智能行业应用等领域的整体解决方案。</p>
<p>武汉发出全球首张自动 驾驶商用牌照 可商业 化运营(人民日报)</p>	<p>9 月 22 日, 武汉发出全球首张自动驾驶商用牌照。武汉率先在全国迈出无人驾驶商业化应用的关键一步。9 月 22 日, 国内首批智能网联汽车载人试运营许可证在国家智能网联汽车(武汉)测试示范区颁发, 百度、海梁科技、深兰科技三家企业获得了武汉市交通运输局颁发的首批智能网联汽车载人试运营许可证。这标志着智能网联汽车从测试走向商业化运营开启了破冰之旅。</p>

资料来源: 国家统计局, 证券时报网, 人民网, 澎湃新闻, 工信部网站, IDC, 人民日报等, 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