志晟信息(832171.OC)

志晟信息（832171）：“智慧环保+智慧医保”双轮驱动、业绩高增长仍可期

2016 年 05 月 05 日

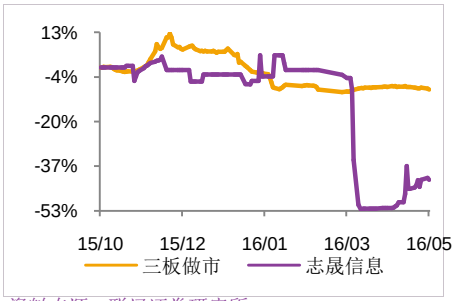
当前价：

目标价：

分析师：付立春
执业编号：S0300515120001
电话：010-84938897
邮箱：fulichun@lxsec.com

研究助理：王保庆
电话：010-64408440
邮箱：wangbaoqing@lxsec.com

股价相对市场表现(近 12 个月)



资料来源：联讯证券研究所

投资要点

✧ 领先 IT 服务集成商转型“智慧城市”、收入业绩双双高速增长

河北志晟信息技术股份有限公司于 2004 年 3 月成立，是廊坊市 IT 系统集成领先服务商，正在大力拓展“智慧城市”项目已结硕果。2015 年 3 月在新三板挂牌。公司董事长穆志刚及配偶阎梅持 83.91%股权为公司实际控制人。2015 年 7 月以 3 元/股发行 467 万股募集资金 1340 万元。2015 年 10 月变成更为做市转让方式。太平洋证券、联讯证券为公司提供做市服务。2015 年营业收入增长达 64%、97.3%的收入来源于集成和租赁。

✧ 传统 IT 集成服务业务竞争力强、稳步增长仍可期

公司 IT 集成服务以信息系统集成为核心，配套硬件电子设备销售为基础，提供相关系统解决方案及服务。目前主要向廊坊市政府机构、教育机构及其他企事业单位提供 IT 集成服务。2015 年，公司的前五大销售客户中，四家为教育系统的中小学等。公司业务竞争能力强，稳步增长仍可期。

✧ “智慧环保+智慧医保”双轮驱动、打造领先“智慧城市”服务商

廊坊市是河北省首批智慧城市建设试点之一，住房城乡建设部首批智慧城市试点之一，智慧城市建设起步早、发展快。目前，公司纷纷中标廊坊市广阳区、安次区、开发区等环保监测网格化项目，累计中标金额达近 2000 万。2015 年公司与廊坊市医疗保险管理中心签署战略合作框架协议，并被确定为唯一战略合作伙伴。公司、医保中心和医院三方合作推进医院就诊卡及社保卡融合和医疗大数据平台建设。

✧ 资产并购促进公司战略转型、创业孵化企业已开展业务

2015 年 10 月，公司拟以增资扩股的方式中创晟业（北京）资本管理有限公司 8.33%的股权。同时，公司拟设立全资子公司志晟资产管理（河北）有限公司，促进公司战略转型及互联网+业务创新模式的确立。2016 年 1 月，公司投资创建的志晟互联网+创客中心已于近期正式开展孵化业务公司。

✧ 盈利预测与估值

基于公司业务发展等假设，我们预计公司 2016-2018 年的 EPS 分别为 0.32 元、0.46 元和 0.55 元，公司股票的最新收盘价为 8.0 元/股 对应 2016-2018 年的 PE 分别为 25 倍、17.5 倍和 14.6 倍。

✧ 风险提示

关联交易风险、应收账款风险、投资风险、新项目不及预期风险。

目 录

一、领先 IT服务集成商转型“智慧城市”、收入业绩双双高速增长 4
（一）公司董事长穆志刚及配偶阎梅持 83.91%股权为公司实际控制人 4
（二）两家证券公司做市、2015 年募集 1340 万元 4
1、2015 年每 10 股送 4 转 4、总股本增加至 4404 万股 4
2、以 3 元/股价格募集资金 1340 万元、两家券商做市 4
（三）2015 年营业收入增长达 64%、97.3%的收入来源于集成和租赁 5
二、传统IT集成服务业务竞争力强、稳步增长仍可期 5
（一）商业模式：以信息系统为核心、配套硬件销售 5
（二）廊坊教育系统优势突出、2015 年前五大客户教育机构占四家 6
三、“智慧环保+智慧医保”双轮驱动、打造领先“智慧城市”服务商 7
（一）廊坊市为首批智慧城市试点城市、发展迅速 7
1、智慧城市建设起步早且发展迅速、已获多项奖项 7
2、智慧城市顶层方案以初步形成、智慧医疗位列十大重点工程 7
（二）环境监测网格化建设迎高峰期、智慧环保项目硕果累累 7
1、中央及地方政府纷纷下文、环境监测网络化备受重视 7
2、平台搭建能力强、可实现全方位立体监测 8
3、纷纷中标廊坊市各区县“智慧环保”项目 8
（三）廊坊市“智慧医保”平台唯一战略合作伙伴 8
1、牵手廊坊市医疗保险管中心、搭建廊坊市“智慧医保”平台 8
2、三方合作、推进医院就诊卡及社保卡融合 9
3、牵手中国石油中心医院、搭建医疗大数据分析平台 9
（四）拓展廊坊“智慧城市”其他领域、打造领先“智慧城市”服务商 10
四、资产并购促进公司战略转型、创业孵化企业已开展业务 10
（一）拟收购中创晟业 8.33%股权 10
（二）拟设立资产管理公司、促进公司战略转型 10
（三）“志晟互联网+创客中心”已开展孵化业务 10
五、盈利预测及估值 11
六、风险提示 11

图表目录

图表 1： 公司董事长穆志刚及配偶阎梅持 83.91%股权为公司实际控制人 4
图表 2： 定增 447 万股募集资金 1340 万元 5
图表 3： 2015 年营业收入增长 64% 5
图表 4： 2015 年信息系统集成收入占总收入的 63.6% 5
图表 5： 公司部分IT集成产品 6
图表 6： 2015 年前五大客户教育占四家 6
图表 7： 中央及河北省部分环境监测法规 7
图表 8： 广阳区环保监测平台网格化管理系统 8
图表 9： 环保监测系统五大构成平台 8
图表 10： 部分公司中标环境监测网格化项目 8
图表 11： 廊坊市“智慧医保”平台 9
图表 12： 就诊卡和社保卡融合合作内容 9
图表 13： 智慧医保平台中的医疗机构和知名专家 10
附录：公司财务预测表 12

一、领先 IT 服务集成商转型“智慧城市”、收入业绩双双高速增长

河北志晟信息技术股份有限公司于 2004 年 3 月成立，是廊坊市 IT 系统集成领先服务商，正在大力拓展“智慧城市”项目已结硕果。2014 年 11 月完成股份制改造，**2015 年 3 月在新三板挂牌，2015 年 10 月变成更为做市转让方式，**最新总股本 4404 万股。

（一）公司董事长穆志刚及配偶阎梅持 83.91%股权为公司实际控制人

公司董事长兼总经理穆志刚持有公司 63.96%的股权，监事会主席阎梅持有公司 19.95%的股权，二人为夫妻关系，合计持有公司 83.91%股权，并且签署了《一致行动协议》，为公司最终实际控制人。

图表1： 公司董事长穆志刚及配偶阎梅持 83.91%股权为公司实际控制人

排名	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)
1	穆志刚	28, 171, 557	63. 96
2	阎梅	8, 787, 600	19. 95
3	姚祥煜	1, 800, 000	4. 09
4	陈劲松	900, 000	2. 04
5	联讯证券股份有限公司	891, 000	2. 02
6	太平洋证券股份有限公司	869, 400	1. 97
7	孙淑芹	540, 000	1. 23
8	张志伟	432, 000	0. 98
9	蔡冬梅	360, 000	0. 82
10	袁杰	324, 000	0. 74
	合计	43, 075, 557	97.8

资料来源：Wind 联讯证券

（二）两家证券公司做市、2015 年募集 1340 万元

1、2015 年每 10 股送 4 转 4、总股本增加至 4404 万股

2016 年 3 月，本公司 2015 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 24,467,865 股为基数，向全体股东每 10 股送红股 4 股，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。分红前本公司总股本为 24,467,865 股，分红后总股本增至 44,042,157 股。

2、以 3 元/股价格募集资金 1340 万元、两家券商做市

2015 年 7 月公司发布定增方案，以 3 元/股定增 447 万股，募集资金 1340 万元，资金主要用于补充公司流动资金、扩大公司业务规模。太平洋证券和联讯证券各认购 50 万股，为公司提供做市服务。

图表2： 定增 447 万股募集资金 1340 万元

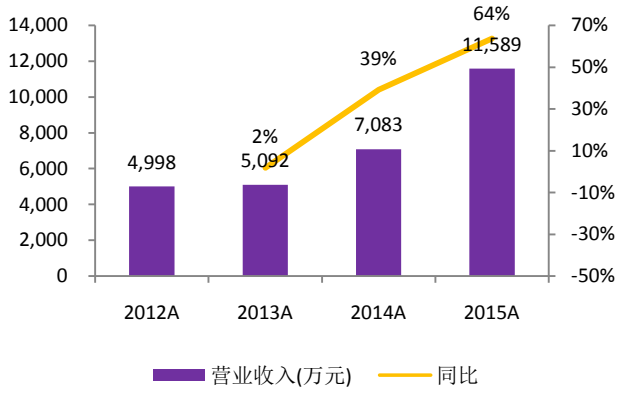
序号	姓名	投资者身份	拟认购数量（万股）	拟认购金额（万元）
1	张志伟	在册股东、董事、副总经理	9.748	29.244
2	王津通	在册股东、董事、副总经理	6.0385	18.1155
3	阎梅	在册股东、监事会主席	81	243
4	蔡冬梅	监事	20	60
5	王浩	监事	10	30
6	闫文杰	董事	12	36
7	姚祥煜	高级管理人员	100	300
8	袁杰	董事	18	54
9	孙淑芹	合格外部投资者	30	54
10	左雅锋	合格外部投资者	10	54
11	陈劲松	合格外部投资者	50	54
12	太平洋证券	做市商	50	150
13	联讯证券	做市商	50	150
		合计	446.7865	1340.3595

资料来源：Wind 联讯证券

（三）2015 年营业收入增长达 64%、97.3%的收入来源于集成和租赁

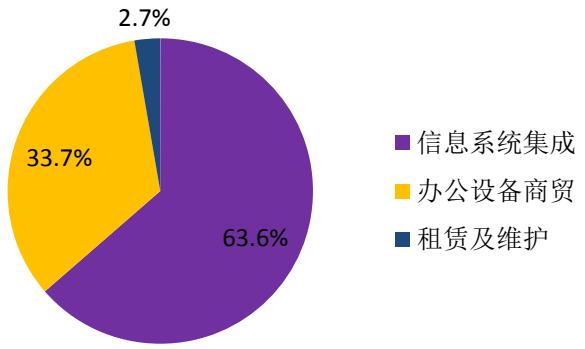
2013 年-2015 年公司营业收入增长迅速，分别为 5,092 万元、7,083 万元和 11,589 万元，同比增长分别为 2%、39%和 64%。**2015 年，公司营业收入全部来自信息系统集成服务、商贸和租赁及维护三项，收入分别为 7372 万元、3902 万元和 315 万元，占营业收入的比例分别为 63.6%、33.7%和 2.7%**。

图表3： 2015 年营业收入增长 64%



资料来源:Wind 联讯证券

图表4： 2015 年信息系统集成收入占总收入的 63.6%



资料来源:Wind 联讯证券

二、传统 IT 集成服务业务竞争力强、稳步增长仍可期

（一）商业模式：以信息系统为核心、配套硬件销售

公司作为 IT 集成服务商，**以信息系统集成为核心，配套硬件电子设备销售为基础，提供相关系统解决方案及服务**。具体包括**视音频解决方案、安全管控解决方案、多媒体**

解决方案以及办公解决方案等产品组合，能够解决多种类型的信息软硬件系统需求。

目前公司 IT 服务的盈利模式为：以承接各类解决方案项目的方式，通过市场调研、需求分析、硬件搭配、集成安装、技术服务等业务流程的实施，**向客户提供一体化的 IT 服务，收取项目合同款，实现收入与盈利**。

图表5： 公司部分 IT 集成产品

产品名称	产品描述	作用
网络视频会议平台	实现多点间实时传送活动图像、语音及应用数据（电子白板、图形）等形式的信息	通过平台建设实现会议及时性，同时节约开会成本，提高办公效率
多媒体教学软件	根据教学目标设计，通过计算机教学策略，表现特定的教学内容，存贮、传递和处理教学信息，从而达到能让学生进行交互操作，并对学生的学习作出评价	声像并茂，激发学生学习兴趣；友好的交互环境，调动学生积极参与；丰富的信息资源，扩大学生知识面；超文本结构组织信息
综合安全管控系统	系统集视频监控、环境监控、报警联网、智能分析、门禁为一体，方便接入任何监控系统实现联动。系统支持，各级监控中心分布式部署，多级监控中心架构，	提供统一的管理平台，方便用户管理；方便领导和相关部门可以任意查看职能管理范围内的网点监控图像
IT 资源整体外包	为客户提供全套的 IT 系统规划、采购、实施、运维、咨询、培训的整体服务	企业无需扩大自身人力规模，减少人才聘用或流失面临的压力，节省培训开支
停车场管理系统	通过计算机、网络设备、车道管理设备搭建的一套对停车场车辆出入、场内车流引导、收取停车费进行管理的网络系统	通过采集记录车辆出入记录、场内位置，实现车辆出入和场内车辆的动态和静态的综合管理

资料来源：Wind 联讯证券

（二）廊坊教育系统优势突出、2015 年前五大客户教育机构占四家

目前，公司主要向廊坊市的政府机构、教育机构及其他企事业单位提供 IT 集成服务，在教育系统具备突出优势。仅 2015 年 3 月，**与廊坊市广阳区教育局签订的一个合同金额达 911 万元**（交互式光学一体化电子白板项目 257 万元；计算机教室项目 278 万元；教师计算机项目 318 万元等）。

2015 年，公司的前五大销售客户中，四家为教育系统的中小学。随着交互式电子白板等项目在中小学的推广和普及，公司该项业务有望进一步保持增长。

图表6： 2015 年前五大客户教育占四家

序号	客户名称	销售金额(万元)	年度销售占比
1	廊坊市鹏通房地产开发有限公司	928.16	8.01%
2	廊坊市电子信息工程学校	833.14	7.19%
3	廊坊市第七中学	780.78	6.74%
4	管道局中学	440.83	3.80%
5	开发区文教卫生局小学部	432.62	3.73%
	合计	3,415.53	29.47%

资料来源：Wind 联讯证券

三、“智慧环保+智慧医保”双轮驱动、打造领先“智慧城市”服务商

（一）廊坊市为首批智慧城市试点城市、发展迅速

1、智慧城市建设起步早且发展迅速、已获多项奖项

廊坊市**2012年被列为河北省首批两个智慧城市建设试点之一，2013年被住房城乡建设部列为首批90个智慧城市试点之一，廊坊市成立了以常务副市长为组长，**以40多个政府相关部门为组成单位的廊坊智慧城市建设试点工作领导小组，政府部门高度重视。目前，该市智慧城市建设已经全面铺开，多个项目获奖。其中，地下管线普查和信息系统获“2015 年度中国地理信息产业优秀工程奖金奖”；廊坊市二三维地理空间资源信息共享服务平台获“2015年中国测绘科学科技进步奖二等奖”。

2、智慧城市顶层方案以初步形成、智慧医疗位列十大重点工程

2014年12月，廊坊市智慧城市顶层设计方案经过了专家论证，未来将以公务云计算中心为支撑，**该市规划了十大重点工程**，包括城市公共信息平台、城市公共基础数据库、城市绿地管理系统、地下管线管理系统、**智慧医疗**、智慧药监系统、智慧公交电子站牌、智慧社区、便民综合服务岛和公共事业服务系统，**智慧城市建设进入新高潮**。

（二）环境监测网格化建设迎高峰期、智慧环保项目硕果累累

1、中央及地方政府纷纷下文、环境监测网络化备受重视

2015年7月国务院办公厅印发**《生态环境监测网络建设方案》**，推进全国生态环境监测数据全国联网和共享，开展监测大数据分析，实现环境监测事权的国家考核、国家监测。同时，中央中央办公厅、国务院办公厅还印发了**《党政领导干部生态环境损害责任追究办法（试行）》，对党政领导干部生态环境损害责任终身追究。**

2015年8月，**国家环保部将环境监测事权全部上收国家**，此前已经对全国1436个国控环境空气质量监测站的监测质量专项检查，**此后开始重点检查各地的网格化环境监测体系的建设**。

此前，河北省环境治理工作领导小组办公室已下发**《关于强化政府主体责任建立网格化环境监管体系的实施意见》**（冀环治领办〔2013〕11号 、廊坊市人民政府办公室**《关于印发廊坊市建立网格化环境监管体系实施方案的通知》**（〔2014〕2号）。

图表7： 中央及河北省部分环境监测法规

发布单位	发布日期	法规名称
国务院办公厅	2015年	《生态环境监测网络建设方案》
中央中央办公厅、国务院办公厅	2015年	《党政领导干部生态环境损害责任追究办法》
河北省环境治理工作领导小组办公室	2013年	《关于强化政府主体责任建立网格化环境监管体系的实施意见》
廊坊市人民政府办公室	2014年	《关于印发廊坊市建立网格化环境监管体系实施方案的通知》

资料来源：互联网 联讯证券

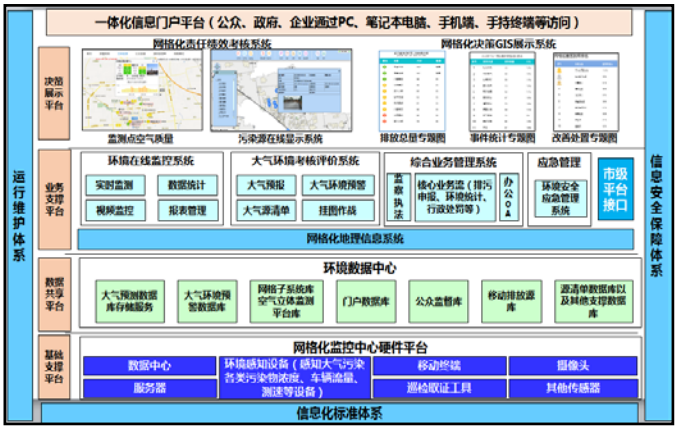
2、平台搭建能力强、可实现全方位立体监测

公司已自主研发成功环保监测网格化平台，平台以城市大气环境为对象，形成包含固定污染源源在线监测系统、大气环境监测系统（包含环境超级站、边界站、空气质量站）、道路机动车监测系统和微环境监测系统等的智能环境立体监测网。

图表8： 广阳区环保监测平台网格化管理系统

资料来源:互联网 联讯证券

图表9： 环保监测系统五大构成平台



资料来源:互联网 联讯证券

3、纷纷中标廊坊市各区县“智慧环保”项目

公司凭借多年来在廊坊地区 IT 系统集成的优势和环保监测网格化的研发能力，纷纷中标**广阳区、安次区、开发区**等廊坊各区县环境监测网络化项目，累计**中标金额达 1912.67 万元**。

图表10： 部分公司中标环境监测网格化项目

中标日期	项目需求	中标金额（万元）
2015 年 11 月	廊坊市广阳区环境保护局环境监测网格化项目	1065.40
2015 年 12 月	安次区环境保护局网格化环境监管体系项目	185.27
2016 年 3 月	廊坊经济技术开发区环境监测网格化项目	662.00

资料来源：Wind 互联网 联讯证券

（三）廊坊市“智慧医保”平台唯一战略合作伙伴

1、牵手廊坊市医疗保险管中心、搭建廊坊市“智慧医保”平台

2015 年 11 月公司与廊坊市医疗保险管理中心签署战略合作框架协议，廊坊市医保中心委托志晟信息利用互联网技术实现：医保政策及业务信息的网上查询、线上办理及缴费；促进医保卡的推广和普及。**确定公司为唯一战略合作伙伴，在廊坊市开展智慧医保平台规划、建设及运营合作。**

目前，该平台正在搭建，内容涵盖如何参保、住院报销、我的医保待遇、异地如何报销、我的医保报销进度、我要转院等模块，并提供各种表格的下载。同时也包含微信端、APP 等应用的开发，将实现线上办理医保及缴费的各项业务。

图表11： 廊坊市“智慧医保”平台

资料来源:互联网 联讯证券

2、三方合作、推进医院就诊卡及社保卡融合

2016 年 3 月 15 日公司与廊坊市医疗保险管理中心、中国石油中心医院签署完成三方战略合作框架协议，通过廊坊智慧医疗平台实现医院就诊卡和社保卡（医保卡）融合。

图表12： 就诊卡和社保卡融合合作内容

序号	合作内容
1	社保卡（医保卡）就诊一卡通
2	共建门诊住院共享平台,诊数据信息的互联互通
3	医保参保用户在医院就医的先诊疗后结算服务
4	在线医疗服务，包括但不限于在线预约挂号、远程医疗、健康管理、慢性病康复等

资料来源：Wind 联讯证券

3、牵手中国石油中心医院、搭建医疗大数据分析平台

2016 年 3 月 15 日公司与中国石油中心医院签署完成战略合作框架协议，双方提供相应资源并发挥各自优势，在智慧医疗领域以及推动医疗服务机构服务互联网转型及智慧医疗平台相关产品设计推广等方面开展全面合作。医疗专家还可以**对智慧医疗平台的医疗大数据进行分析**，在疾病预防与健康管理方面提供更为具体有针对性的建议。

目前，公司正在廊坊市“智慧医保”平台中搭建医疗机构和知名专家在线诊断模块，能够实现在线查询门诊出诊信息、预约挂号、医生信息库，未来有望实现在线医疗等功能。

图表13： 智慧医保平台中的医疗机构和知名专家

资料来源:互联网 联讯证券

（四）拓展廊坊“智慧城市”其他领域、打造领先“智慧城市”服务商

2015 年公司分别**与廊坊市人力资源与社会保障局、中共廊坊市广阳区委城工部签署战略合作协议，作为战略合作伙伴，主导了广阳区生活服务云平台建设和廊坊市智慧社保服务平台规划与建设**。

志晟信息通过一系列战略合作协议的签署与智慧城市项目的落地，深入智慧城市探索、研究，并结合“互联网+”模式，形成了可落地的整体解决方案，并初步具备了复制能力，从而确立了集团成为**国内领先的应用型智慧城市服务商**的战略定位。

四、资产并购促进公司战略转型、创业孵化企业已开展业务

（一）拟收购中创晟业 8.33%股权

2015 年 10 月，公司拟与中创晟业（北京）资本管理有限公司签订投资意向框架协议。**拟以增资扩股的方式收购 8.33%的股权**，双方最终的收购价格及支付方式，以尽职调查后双方协商确定为准。

（二）拟设立资产管理公司、促进公司战略转型

2015 年 10 月，公司拟设立全资子公司志晟资产管理（河北）有限公司，注册地为河北廊坊，注册资本为人民币 1000 万元。本次投资可促进公司战略转型及互联网+业务创新模式的确立，**并为公司参与智慧城市建设与运营奠定良好的基础**。

（三）“志晟互联网+创客中心”已开展孵化业务

2016 年 1 月，公司全资子公司河北志晟创业孵化器有限公司投资创建的**志晟互联网+创客中心已于近期正式开展孵化业务公司**。“志晟互联网+创客中心”被认定为市级众创空间。

五、盈利预测及估值

基于公司业务发展等假设，我们预计公司 2016-2018 年的 EPS 分别为 0.32 元、0.46 元和 0.55 元，公司股票的最新收盘价为 8.0 元/股，对应 2016-2018 年的 PE 分别为 25 倍、17.5 倍和 14.6 倍。

六、风险提示

关联交易风险、应收账款风险、投资风险、新项目不及预期风险。

合规提示

依据志晟信息（832171）公告，联讯证券是河北志晟信息技术股份有限公司的做市商之一，持有志晟信息股票达到其已发行股份 1%以上，为 89.1 万股。本报告系本公司研究员根据志晟信息（832171）公开信息所做的独立判断。请客户了解并关注相关风险，自主审慎做出投资决策并自行承担投资后果。

附录：公司财务预测表

万元（人民币）	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	**11,588.95**	**16,224.53**	**21,091.89**	**25,310.27**
同比	64%	40%	30%	20%
营业成本	9,054.51	12,655.13	16,240.75	19,488.91
毛利率	22%	22%	23%	23%
营业税金及附加	46.05	64.90	84.37	101.24
销售费用	644.43	884.24	1,149.51	1,379.41
管理费用	685.53	814.47	1,058.81	1,270.58
财务费用	75.10	105.46	137.10	164.52
营业利润	1,083.78	1,700.33	2,421.35	2,905.62
利润总额	1,389.70	1,700.33	2,421.35	2,905.62
归属于母公司所有者的净利润	**1,039.21**	**1,411.27**	**2,009.72**	**2,411.66**
同比	934%	36%	42%	20%
EPS（元）	**0.24**	**0.32**	**0.46**	**0.55**

资料来源：公司公告 联讯证券

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。