

# 国家发展改革委印发《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》



——休闲服务行业周报（20190101）

## ❖ 川财周观点

本周休闲服务板块表现相对稳健，上涨 1.36%。子板块中，景区和旅游综合分别上涨 3.60%和 1.48%，酒店和餐饮分别下跌 1.27%和 3.18%。本周，宋城演艺表现较好，一方面因为公司旗下六间房与花椒的重组首次交割已经于本周顺利完成，另一方面公司加速推动项目建设，不仅将原属于轻资产的佛山项目转为自建项目并获得政府补助，同时还推动了西塘项目建设。权重股中国国旅受益于离岛免税政策的放宽预期和冬季海南旅游旺季的来临，本周小幅上涨。

展望 2019 年，受国内市场消费相对低迷的影响，近期旅游板块景气度相对较弱。建议关注复制扩张能力较强且保持稳定增长的旅游演艺板块和行业景气度稳定向好且有望受益于政策不断放宽的免税板块。相关标的：宋城演艺（300144）、中国国旅（601888）。同时，考虑到杭黄高铁将于 1 月 5 日开通，建议关注直接受益的标的：黄山旅游（600054）。

## ❖ 市场表现

本周川财文化娱乐指数下跌 2.24%，收于 7493.46 点。沪深 300 指数下跌 0.62%，休闲服务指数上涨 1.36%。板块共 7 支个股上涨，24 支个股下跌，涨幅前 3 的分别是宋城演艺（8.38%）、广州酒家（7.85%）、中国国旅（3.40%）；跌幅前 3 的分别是九华旅游（-6.95%）、国旅联合（-6.63%）、华天酒店（-4.62%）。

## ❖ 公司公告

1、腾邦国际（300178）：公司控股股东腾邦集团与深圳市投资控股有限公司、深圳市福田区投资控股有限公司签署《战略合作协议》。深投控和福田投控拟受让腾邦集团所持有的公司股份，成为公司的战略股东。

2、宋城演艺（300144）：截止至 2018 年 12 月 28 日，密境和风原股东花椒壹号和花椒贰号以其持有的密境和风的 19.96%股权对六间房进行增资。增资完成后，六间房注册资本增加至 2598.6710 万元，其中宋城演艺持股比例为 76.96%，花椒壹号持股比例为 15.36%，花椒贰号持股比例为 7.68%。同时，六间房取得密境和风 19.96%股权。六间房与密境和风重组的首次交割已经完成。

## ❖ 行业动态

1、国家发展改革委发布了关于印发《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》的通知。《方案》提出，打造全球免税购物中心和时尚消费中心，实施更加开放便利的离岛免税政策；鼓励沙滩运动、水上运动、赛马运动、航空运动、汽车摩托车运动、户外运动等项目发展；探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票等内容。（国家发展改革委）

❖ 风险提示：国内旅游市场增速不及预期。

## 📄 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 | 文化娱乐/休闲  
报告时间 | 2019/1/1

## 👤 分析师

欧阳宇剑  
证书编号：S1100517020002  
021-68595127  
ouyangyujian@cczq.com

## 👤 联系人

尤鑫  
证书编号：S1100116080008  
021-68595231  
youxin@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、市场行情回顾.....	4
2.1 指数、板块涨跌幅 .....	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: 餐饮旅游指数与沪深 300 (2018 年至今)	4
图 2: 本周行业涨跌幅对比	5
表格 1. 板块个股涨幅前 10	5
表格 2. 板块个股跌幅前 10	6
表格 3. 公司公告	7
表格 4. 行业要闻	8

## 一、川财周观点

本周休闲服务板块表现相对稳健，上涨 1.36%。子板块中，景区和旅游综合分别上涨 3.60%和 1.48%，酒店和餐饮分别下跌 1.27%和 3.18%。本周，宋城演艺表现较好，一方面因为公司旗下六间房与花椒的重组首次交割已经于本周顺利完成，另一方面公司加速推动项目建设，不仅将原属于轻资产的佛山项目转为自建项目并获得政府补助，同时还推动了西塘项目建设。权重股中国国旅受益于离岛免税政策的放宽预期和冬季海南旅游旺季的来临，本周小幅上涨。

展望 2019 年，受国内市场消费相对低迷的影响，近期旅游板块景气度相对较弱。建议关注复制扩张能力较强且保持稳定增长的旅游演艺板块和行业景气度稳定向好且有望受益于政策不断放宽的免税板块。相关标的：宋城演艺

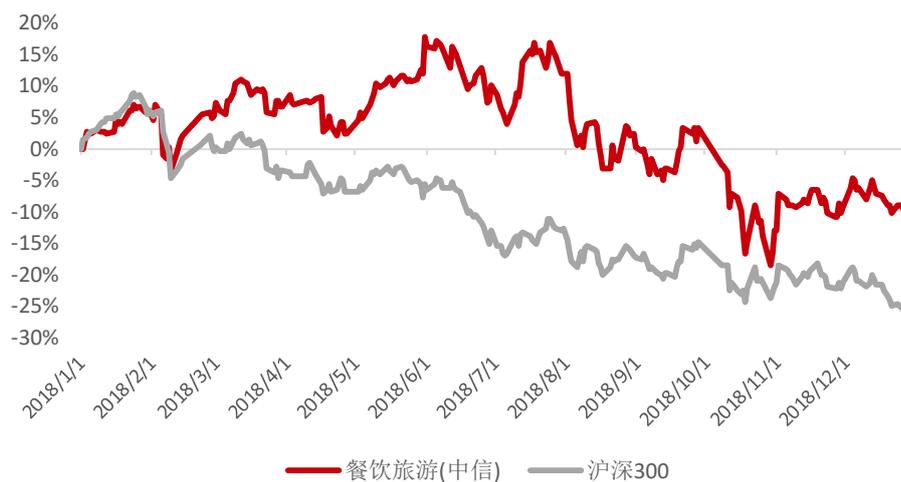
(300144)、中国国旅(601888)。同时，考虑到杭黄高铁将于 1 月 5 日开通，建议关注直接受益的标的：黄山旅游(600054)。

## 二、市场行情回顾

### 2.1 指数、板块涨跌幅

本周，餐饮旅游指数相对沪深 300 指数上涨 1.98%，其中餐饮旅游指数上涨 1.57%，沪深 300 指数下跌 0.62%。

图 1： 餐饮旅游指数与沪深 300（2018 年至今）

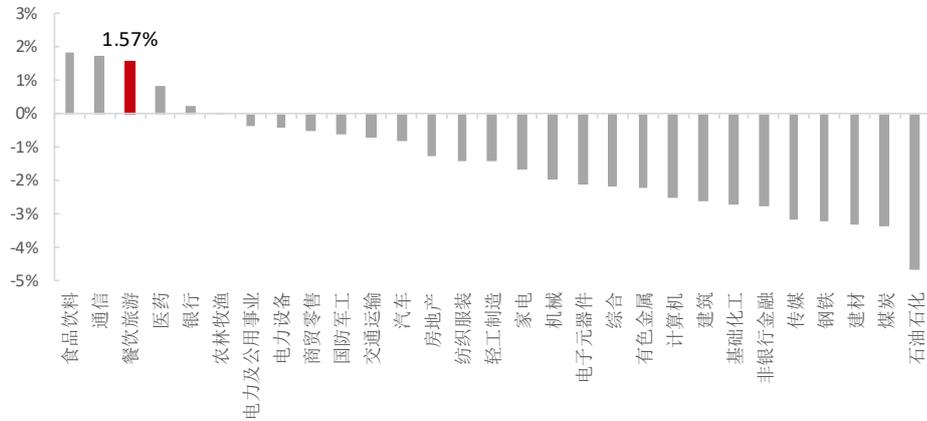


资料来源：Wind，川财证券研究所

在板块对比中，餐饮旅游在 29 个行业指数中排名第 3 位。食品饮料、通信和餐饮旅游板块表现突出。

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 2： 本周行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，川财证券研究所

## 2.2 个股表现

本周，餐饮旅游板块表现稳健，共 7 支个股上涨，24 支个股下跌。涨幅前 5 的分别是宋城演艺 (8.38%)、广州酒家 (7.85%)、中国国旅 (3.40%)、科锐国际 (3.14%)、西安旅游 (2.32%)。

表格 1. 板块个股涨幅前 10

项目	名称	周涨跌幅	最新收盘	市值 (亿)	收入 E (百万)	利润 E (百万)	动态市盈率	TTM 市盈率	PEG	月涨跌幅	年涨跌幅
300144.SZ	宋城演艺	8.38	21.35	310	3416	1361	23	24	1.1	-2.9	15.1
603043.SH	广州酒家	7.85	27.08	109	2597	425	26	25	1.1	10.5	40.3
601888.SH	中国国旅	3.40	60.20	1175	44935	3651	32	35	0.9	9.0	39.8
300662.SZ	科锐国际	3.14	26.60	48	1947	112	43	44	1.0	-3.7	7.8
000610.SZ	西安旅游	2.32	7.49	18	0	0	0	-102	0.0	2.3	-36.1
603136.SH	天目湖	0.79	29.33	23	489	101	23	23	1.3	-2.8	-29.9
600749.SH	*ST 藏旅	0.43	9.38	21	0	0	0	-50	0.0	-1.7	-52.6
601007.SH	金陵饭店	0.00	8.07	24	1079	83	29	27	0.0	-7.7	-22.9
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：Wind，川财证券研究所

跌幅前 5 的分别是九华旅游(-6.95%)、国旅联合(-6.63%)、华天酒店(-4.62%)、西安饮食 (-4.34%)、云南旅游 (-4.26%)。

表格 2. 板块个股跌幅前 10

项目	名称	周涨跌幅	最新收盘	市值(亿)	收入 E(百万)	利润 E(百万)	动态市盈率	TTM 市盈率	PEG	月涨跌幅	年涨跌幅
603199.SH	九华旅游	-6.95	19.00	21	475	91	23	24	2.2	-6.5	-39.2
600358.SH	国旅联合	-6.63	3.52	18	0	0	0	-57	0.0	-9.5	-46.2
000428.SZ	华天酒店	-4.62	2.48	25	1128	103	24	49	5.5	-8.8	-40.7
000721.SZ	西安饮食	-4.34	3.97	20	0	0	0	-173	0.0	-4.8	-29.7
002059.SZ	云南旅游	-4.26	5.17	38	1814	389	11	102	0.1	-8.0	-30.3
000524.SZ	岭南控股	-4.17	6.90	46	7146	273	17	23	0.7	-6.9	-37.7
000796.SZ	凯撒旅游	-3.91	6.64	53	9076	331	16	28	0.4	-11.6	-52.8
300178.SZ	腾邦国际	-3.21	9.04	56	6197	385	14	15	0.5	-6.8	-31.8
600593.SH	大连圣亚	-3.11	26.49	34	380	71	48	60	2.0	-6.0	33.7
000430.SZ	张家界	-2.22	4.84	20	553	46	43	38	0.0	-10.4	-43.4

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) 腾邦国际: 公司控股股东腾邦集团有限公司与深圳市投资控股有限公司、深圳市福田区投资控股有限公司签署《战略合作协议》, 深投控和福田投控拟受让腾邦集团所持有的公司股份, 联合战略投资腾邦集团及其关联公司于福田保税区的物业和土地资产, 未来三方将共同启动福田保税区域整体更新改造规划。2) 宋城演艺: 截止至 2018 年 12 月 28 日, 密境和风原股东花椒壹号 and 花椒贰号以其持有的密境和风的 19.96% 股权对六间房进行增资。增资完成后, 六间房注册资本由 2000 万元增加至 2598.6710 万元, 其中宋城演艺持股比例为 76.96%, 花椒壹号持股比例为 15.36%, 花椒贰号持股比例为 7.68%。同时, 六间房取得密境和风 19.96% 股权 (合称 “首次交割”)。六间房与密境和风重组的首次交割已经完成。

表格 3. 公司公告

上市公司	公共主题	主要内容
腾邦国际	关于控股股东与深投控和福田投控签署战略合作协议的公告	公司控股股东腾邦集团有限公司与深圳市投资控股有限公司、深圳市福田投资控股有限公司于 2018 年 12 月 26 日签署了《战略合作协议》，深投控和福田投控拟受让腾邦集团所持有的公司股份，并不影响腾邦集团控股股东地位的前提下成为公司重要战略股东，深投控拟受让 5%-10% 股份，福田投控拟受让不超过 5% 股份。深投控和福田投控拟联合战略投资腾邦集团及其关联公司于福田保税区的物业和土地资产，未来三方将共同启动福田保税区域整体更新改造规划。本次拟引入深投控、福田投控国有资本作为战略股东，有助于为公司引进更多政府、产业、金融等战略及业务资源，加快公司战略布局，促进公司整体业务发展。同时，引进战略股东，有利于提升公司治理能力，对公司未来发展将会产生积极影响。
宋城演艺	关于子公司六间房科技有限公司与密境和风科技有限公司重组方案的进展公告	截止至 2018 年 12 月 28 日，密境和风原股东花椒壹号 and 花椒贰号以其持有的密境和风的 19.96% 股权对六间房进行增资。增资完成后，六间房注册资本由 2000 万元增加至 2598.6710 万元，其中宋城演艺持股比例为 76.96%，花椒壹号持股比例为 15.36%，花椒贰号持股比例为 7.68%。同时，六间房取得密境和风 19.96% 股权（合称“首次交割”）。六间房与密境和风重组的首次交割已经完成。公司于 2018 年 6 月 11 日通过六间房重组前分红决定，目前分红款已于 2018 年 12 月 27 日到账。
宋城演艺	关于打造西塘·宋城演艺谷项目的公告	2018 年 1 月 17 日，公司及控股股东杭州宋城集团与嘉善县人民政府及嘉善县西塘镇人民政府在浙江省旅游局的推动下，签订了《西塘·中国演艺小镇战略协议书》。为充分发挥文化演艺核心竞争力，持续扩充公司演艺事业的版图，经公司董事会研究决定公司拟通过全资子公司浙江西塘宋城演艺谷发展有限公司，在嘉善县西塘镇首期投资 10 亿建设西塘·宋城演艺谷项目，目前公司已通过招拍挂摘得位于西塘镇西塘港南侧首期约 132 亩的土地使用权。2018 年 12 月 27 日，公司第六届董事会第二十九次会议审议通过了该投资事项。
宋城演艺	关于打造宋城·西樵山岭南/佛山千古情景区项目的公告	针对公司 2017 年确定的轻资产项目-宋城·西樵山岭南千古情景区，考虑到项目所在的佛山市是粤港澳大湾区的核心成员城市之一，基于对项目所在地丰富的文化、旅游资源、消费实力的综合考量及未来发展趋势的长期看好，为优化配置资源，让项目更具市场竞争力，经公司董事会研究，决定由宋城演艺以 4.49 亿元受让宋城·西樵山岭南/佛山千古情景区项目公司 100% 股权，并后续自主打造“宋城·西樵山岭南/佛山千古情景区项目”，一期总投资 7 亿元，公司已与樵山投资签订《股权转让协议》，后与佛山市南海区人民政府签订了《企业投资协议书》。
锦江股份	有限服务型连锁酒店 2018 年 11 月部分经营数据简报	锦江股份发布 2018 年 11 月经营数据：公司旗下国内酒店整体 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化 5.70%/9.57%/-3.53pct，其中中端酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-2.43%/3.82%/-6.01pct，经济型酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-1.32%/2.67%/-3.89pct；公司旗下国外酒店的 RevPAR/平均房价/入住率分别同比变化-1.37%/-0.10%/-1.27pct。
中国国旅	关于全资孙公司竞得土地使用权的公告	公司第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于向子公司增资和授权子公司参与土地竞买的议案》，授权全资孙公司国旅（海口）投资发展有限公司参与竞买位于海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的六块国有建设用地使用权。2018 年 12 月 17 日，海口投资公司成功竞得海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的四块国有建设用地使用权。2018 年 12 月 27 日，海口投资公司成功竞得海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的其余两块国有建设用地使用权，并签订《成交确认书》，总成交

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

金额为人民币 34,609 万元。

曲江文旅	关于与全资子公司西安曲江大雁塔景区管理服务有 限公司签订股权转让协议的公告	公司与全资子公司西安曲江大雁塔景区管理服务有限公司签订股权转让协议,受让大雁塔公司持有的西安曲江楼观道文化景区管理有限公司 100%股权,将楼观景区公司从公司三级公司调整为二级公司。
------	--	---

资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 3.2 行业资讯

1) 国家发展改革委发布了关于印发《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》的通知。《方案》提出, 打造全球免税购物中心和时尚消费中心, 实施更加开放便利的离岛免税政策; 鼓励沙滩运动、水上运动、赛马运动、航空运动、汽车摩托车运动、户外运动等项目发展; 探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票等内容。2) 文化和旅游部数据中心发布《中国冰雪旅游发展报告(2018)》显示: 2017-2018 冰雪季(2017 年 11 月-2018 年 3 月) 我国冰雪旅游人数达到 1.97 亿人次, 冰雪旅游收入约合 3300 亿元, 分别比 2016-2017 冰雪季增长 16%、22%。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
国家发展改革委印发《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》	近日, 国家发展改革委发布了关于印发《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》的通知。《方案》提出, 到 2020 年, 国际旅游消费中心建设取得重要进展; 到 2025 年, 国际旅游消费中心基本建成; 到 2035 年, 成为具有全球影响力的旅游消费目的地。具体在免税方面, 《方案》提出, 打造全球免税购物中心和时尚消费中心, 实施更加开放便利的离岛免税政策。在体育方面, 《方案》提出, 鼓励沙滩运动、水上运动、赛马运动、航空运动、汽车摩托车运动、户外运动等项目发展; 探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票等内容。
2017-2018 冰雪季我国冰雪旅游人数 1.97 亿人次	文化和旅游部数据中心发布《中国冰雪旅游发展报告(2018)》显示, 2017-2018 冰雪季(2017 年 11 月-2018 年 3 月) 我国冰雪旅游人数达到 1.97 亿人次, 冰雪旅游收入约合 3300 亿元, 分别比 2016-2017 冰雪季增长 16%、22%, 我国冰雪旅游进入爆发式增长的黄金时代。2017-2018 冰雪季我国冰雪旅游人均消费 1675 元, 冰雪旅游人均停留 2.8 天。预计到 2021-2022 冰雪季, 我国冰雪旅游人数将达到 3.4 亿人次, 冰雪旅游收入将达到 6800 亿元, “三亿人参与冰雪运动”目标将超额完成。
中旅总社: 挂牌转让上海中旅 50% 股权。	12 月 27 日, 中国旅行社总社有限公司(简称“中旅总社”)在上海产权交易所挂牌转让上海中旅国际旅行社有限公司(简称“上海中旅”)50%的股权, 转让底价约 8478.40 万元。挂牌公告显示, 上海中旅共有两家机构股东, 中旅总社和上海中旅(集团)有限公司, 两家分别持有上海中旅 50%股权。中旅总社拟以 8478.40 万元的底价转让所

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

持有的 50% 股权。上海中旅（集团）有限公司暂不放弃优先认购权。本次挂牌的终止时间为 2019 年 1 月 24 日。信息发布期满，如果只有原股东愿意受让，采取协议转让方式成交。除原股东外，如果另有其他意向方，则先报价再征询原股东意向。如果原股东行使优先购买权，则原股东成为最终受让方。

2017 年全国旅游业综合贡献占 GDP 总量 11.04%。

2017 年，国内旅游市场高速增长，入出境市场平稳发展，供给侧结构性改革成效明显。国内旅游人数 50.01 亿人次，收入 4.57 万亿元，分别比上年增长 12.8% 和 15.9%；入境旅游人数 1.39 亿人次，实现国际旅游收入 1234 亿美元，分别比上年增长 0.8% 和 2.9%；中国公民出境旅游人数达到 1.31 亿人次，旅游花费 1152.9 亿美元，分别比上年增长 7.0% 和 5.0%；全年实现旅游业总收入 5.40 万亿元，同比增长 15.1%。全年全国旅游业对 GDP 的综合贡献为 9.13 万亿元，占 GDP 总量的 11.04%。旅游直接就业 2825 万人，旅游直接和间接就业 7990 万人，占全国就业总人口的 10.28%。

同程旅游：与白俄罗斯体育与旅游部战略合作

同程旅游与白俄罗斯体育与旅游部建签署战略合作协议。未来，双方将依托同程旅游平台优势，全面推进白俄罗斯在中国市场的目的地营销，并将在核心的旅游线路开发、品牌建设、市场传播推广、旅游大数据等多方面展开全方位合作，共同促进白俄罗斯旅游产业快速发展。白俄罗斯体育与旅游部一般通过当地企业岑特尔库罗尔特与其他企业实体建立合作关系。

资料来源：文化和旅游部，品橙旅游，环球旅讯，川财证券研究所

## 风险提示

### 国内旅游市场增速不及预期

根据上半年我国的旅游数据看，国内游在游客人次和旅游收入方面均在快速增长，出境游和入境游分别保持了个位数增长。预计下半年国内游和出入境游均保持稳定增长。

## 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 谨请参阅尾页的重要声明 C0003