

“科技强国”战略带动科技公司研发价值重估



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——计算机行业周报（20191013）

❖ 川财周观点

本周，美国将中国 28 家组织和公司列入实体清单。这份清单带有明显的科技属性，包括海康威视、大华股份、科大讯飞等人工智能上市公司和旷视科技、商汤科技、依图科技等人工智能独角兽公司。短期受情绪影响板块有所调整，但是本周计算机行业指数上涨 2.48%，说明贸易摩擦对中国股市影响逐渐钝化，我们继续看好中国科技公司长期发展。

在外部环境不确定和经济下行双重压力下，今年我国人工智能产业保持快速增长。根据 CIE 智库，2019 年前三季度，我国人工智能核心产业市场规模超过 76.7 亿元，较去年同期增长 29.6%，应用层占 51%，技术层占 29%，基础层占 20%。其中应用层中占比较高的是智能机器人（20%）和智能安防（16%）；技术层中占比较高的是语音识别（67%）。

我们认为持续将研发投入到新技术领域的公司具有高成长性，有望享受高估值，更能在新一轮科技周期开启之际把握机遇，化外部不确定性为内部发展之动力。科大讯飞拥有全球领先的人工智能核心技术，这些核心技术全部来自于自主研发，拥有自主知识产权。海康威视表示，公司已全面开展美国原器件的替代工作，进一步加大研发投入，如有需要，将自己设计芯片。长期来看自主可控、国产替代仍是投资主线。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨 1.1%，上证综指上涨 2.36%，收于 2973.66 点，计算机行业指数上涨 2.48%，收于 4525.01 点。计算机行业指数整体排名 12/28，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 2.53%。周涨幅前三的个股为诚迈科技、朗科科技、万集科技，涨幅分别为 46.43%、30.56%、21.89%。跌幅前三的个股是大智慧、佳都科技、恒华科技，跌幅分别是 14.86%、10.51%、6.58%。

❖ 公司动态

科大讯飞发布 2019 年前三季度业绩预告，第三季度预计实现归母净利润 14,055 万元-19,055 万元，比上年同期增长 58.81%-115.31%。

佳发教育发布 2019 年前三季度业绩预告，第三季度预计实现归母净利润 5,100 万元-5,900 万元，比上年同期增长 83.01%-111.72%。

❖ 行业资讯

财政部：进一步加大授权力度，促进科技成果转化（财政部）

❖ 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 | 信息科技/计算机
报告时间 | 2019/10/13

👤 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	7
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.....	4
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

本周，美国将中国 28 家组织和公司列入实体清单。这份清单带有明显的科技属性，包括海康威视、大华股份、科大讯飞等人工智能上市公司和旷视科技、商汤科技、依图科技等人工智能独角兽公司。短期受情绪影响板块有所调整，但是本周计算机行业指数上涨 2.48%，说明贸易摩擦对中国股市影响逐渐钝化，我们继续看好中国科技公司长期发展。

在外部环境不确定和经济下行双重压力下，今年我国人工智能产业保持快速增长。根据 CIE 智库，2019 年前三季度，我国人工智能核心产业市场规模超过 76.7 亿元，较去年同期增长 29.6%，应用层占 51%，技术层占 29%，基础层占 20%。其中应用层中占比较高的是智能机器人（20%）和智能安防（16%）；技术层中占比较高的是语音识别（67%）。

我们认为持续将研发投入到新技术领域的公司具有高成长性，有望享受高估值，更能在新一轮科技周期开启之际把握机遇，化外部不确定性为内部发展之动力。科大讯飞拥有全球领先的人工智能核心技术，这些核心技术全部来自于自主研发，拥有自主知识产权。海康威视表示，公司已全面开展美国原器件的替代工作，进一步加大研发投入，如有需要，将自己设计芯片。长期来看自主可控、国产替代仍是投资主线。

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 1.1%，上证综指上涨 2.36%，收于 2973.66 点，计算机行业指数上涨 2.48%，收于 4525.01 点。计算机行业指数整体排名 12/28，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、计算机应用分布上涨 2.51%、2.47%。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 2.51%、3.26%、1.65%。

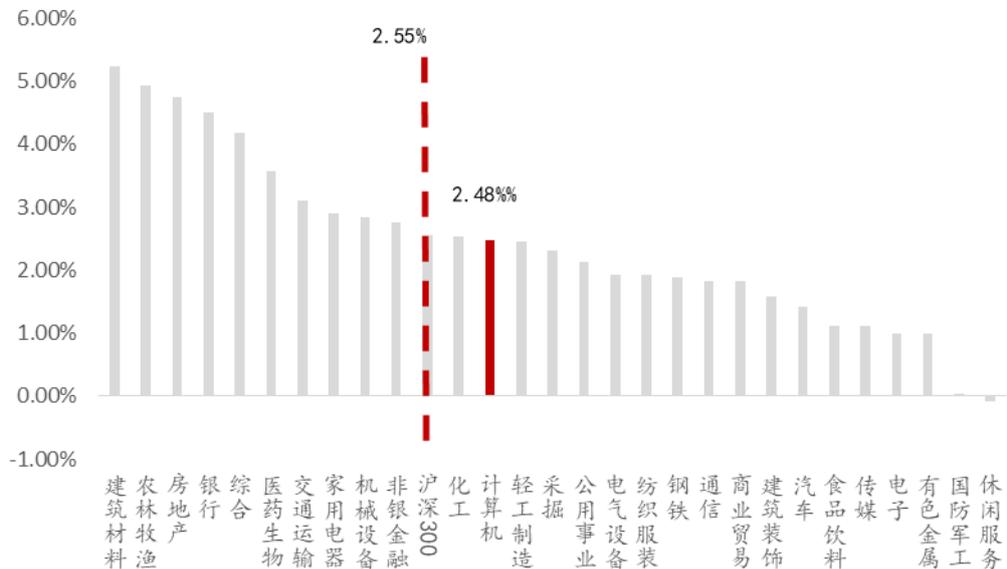
表格 1. 计算机二、三级行业表现

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)	2950.74	2.51%	2.51%
801222.SI	计算机应用 (申万)	4802.07	2.47%	2.47%
851021.SI	计算机设备 III (申万)	2952.6	2.51%	2.51%
852225.SI	软件开发 (申万)	6076.1	3.26%	3.26%
852226.SI	IT 服务 (申万)	3919.47	1.65%	1.65%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

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 2.53%。周涨幅前三的个股为诚迈科技、朗科科技、万集科技，涨幅分别为 46.43%、30.56%、21.89%。跌幅前三的个股是大智慧、佳都科技、恒华科技，跌幅分别是 14.86%、10.51%、6.58%。

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
300598.SZ	诚迈科技	46.43%	601519.SH	大智慧	-14.86%
300042.SZ	朗科科技	30.56%	600728.SH	佳都科技	-10.51%
300552.SZ	万集科技	21.89%	300365.SZ	恒华科技	-6.58%
300202.SZ	聚龙股份	20.70%	300789.SZ	唐源电气	-5.52%
300311.SZ	任子行	18.45%	600701.SH	*ST工新	-4.46%
300368.SZ	汇金股份	17.38%	603528.SH	多伦科技	-3.90%
300525.SZ	博思软件	17.17%	000555.SZ	神州信息	-3.82%
300209.SZ	天泽信息	16.20%	688168.SH	安博通	-3.78%
300449.SZ	汉邦高科	15.86%	688066.SH	航天宏图	-3.75%
300559.SZ	佳发教育	15.76%	603232.SH	格尔软件	-3.54%

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) 科大讯飞股份有限公司关注到美国商务部官方网站 10 月 8 日公布信息，科大讯飞等中国科技公司被美国政府列入实体清单。科大讯飞拥有全球领先的人工智能核心技术，这些核心技术全部来自于科大讯飞的自主研发，拥有自主知识产权。列入实体清单不会对科大讯飞的日常经营产生重大影响。我们对于此情况已有预案，将继续为客户提供优质的产品和服务。

2) 厦门市美亚柏科信息股份有限公司关注到美国商务部官方网站公布将美亚柏科等中国科技公司列入实体清单。美亚柏科是合法经营的公司，主要客户为国内各级司法机关和行政执法部门，各产品和服务遵守及适用相关国家和地区的法律、法规。公司采购的主要配套硬件产品为通用型和商用型的相关整机和模块，可替换性强，且绝大部分供应商为国内厂商。2018 年以来，公司直接从美国企业采购的软硬件产品金额占公司采购总额的比例非常小。公司的主要客户在国内，海外销售收入占比非常小，主要是“一带一路”沿线国家及周边发展中国家，且销售金额不到公司销售收入的 1%。综上所述，列入实体清单不会对公司的日常经营产生实质性影响。

3) 科大讯飞发布 2019 年前三季度业绩预告，2019 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 33,000 万元—38,000 万元，比上年同期增长 50.61%—73.43%。2019 年第三季度预计实现 14,055 万元—19,055 万元，比上年同期增长 58.81%—115.31%。报告期内业绩增长的主要原因是人工智能产业持续发展，公司源头技术驱动的战略布局成果不断显现。2019 年前三季度，在错综复杂的国际与国内经济环境下，公司聚焦重点赛道，核心业务呈现出健康发展的势头，人均效能持续提升。

4) 佳发教育发布 2019 年度前三季度业绩预告，2019 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 14700 万元 - 15500 万元，比上年同期增长 90.58% - 100.95%。2019 年第三季度预计实现 5100 万元 - 5900 万元，比上年同期增长 83.01% - 111.72%。公司净利润大幅增长主要系营业收入增加所致。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
科大讯飞	关于被美国商务部列入实体清单的声明	公司于 2019 年 10 月 8 日中午发布公告称，科大讯飞股份有限公司关注到美国商务部官方网站 10 月 8 日公布信息，科大讯飞等中国科技公司被美国政府列入实体清单。科大讯飞拥有全球领先的人工智能核心技术，这些核心技术全部来自于科大讯飞的自主研发，拥有自主知识产权。列入实体清单不会对科大讯飞的日常经营产生重大影响。我们对于此情况已有预案，将继续为客户提供优质的产品和服务。

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

四维图新	自主研发的地图生产平台 FastMap3.0 上线	公司于 2019 年 10 月 8 日中午发布公告称, 近日, 由北京四维图新科技股份有限公司自主研发的新一代地图在线生产和发布平台 FastMap3.0 正式上线。该平台整合了增量更新从发现、处理到发布的整个地图的自动化生产流程, 致力于提高地图生产、发布效率, 满足在线地图应用的需求, 为客户提供更高鲜度的地图产品。
美亚柏科	被美国商务部列入实体清单的说明	公司于 2019 年 10 月 8 日下午发布公告称, 2019 年 10 月 8 日, 厦门市美亚柏科信息股份有限公司关注到美国商务部官方网站公布将美亚柏科等中国科技公司列入实体清单。美亚柏科是合法经营的公司, 主要客户为国内各级司法机关和行政执法部门, 各产品和服务遵守及适用相关国家和地区的法律、法规。公司采购的主要配套硬件产品为通用型和商用型的相关整机和模块, 可替换性强, 且绝大部分供应商为国内厂商。2018 年以来, 公司直接从美国企业采购的软硬件产品金额占公司采购总额的比例非常小。公司的主要客户在国内, 海外销售收入占比非常小, 主要是“一带一路”沿线国家及周边发展中国家, 且销售金额不到公司销售收入的 1%。综上所述, 列入实体清单不会对公司的日常经营产生实质性影响。
科大讯飞	2019 年前三季度业绩预告	公司于 2019 年 10 月 9 日下午发布公告称, 2019 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 33,000 万元—38,000 万元, 比上年同期增长 50.61%—73.43%。2019 年第三季度预计实现 14,055 万元—19,055 万元, 比上年同期增长 58.81%—115.31%。报告期内业绩增长的主要原因是人工智能产业持续发展, 公司源头技术驱动的战略布局成果不断显现。2019 年前三季度, 在错综复杂的国际与国内经济环境下, 公司聚焦重点赛道, 核心业务呈现出健康发展的势头, 人均效能持续提升。
四维图新	公司及子公司收到软件产品增值税退税和政府补助	公司于 2019 年 10 月 9 日晚间发布公告称, 近期, 北京四维图新科技股份有限公司及子公司收到所属期为 2018 年 12 月—2019 年 8 月的自主研发的软件产品增值税退税款以及其他政府补助资金共计 76,329,969.75 元 (数据未经审计)。对归属于母公司净利润的影响约为人民币 75,134,343.62 元。
佳发教育	2019 年度前三季度业绩预告	公司于 2019 年 10 月 9 日晚间发布公告称, 2019 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 14700 万元 - 15500 万元, 比上年同期增长 90.58% - 100.95%。2019 年第三季度预计实现 5100 万元 - 5900 万元, 比上年同期增长 83.01% - 111.72%。公司净利润大幅增长主要系营业收入增加所致。
任子行	公司及子公司享受 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	公司于 2019 年 10 月 10 日下午发布公告称, 根据深圳市发展和改革委员会近日下发的《关于公示 2018 年度第一批集成电路生产企业、重点软件和集成电路设计企业所得税优惠条件通过核查企业名单的通知》, 任子行网络技术股份有限公司及全资子公司深圳市任子行科技开发有限公司 (以下简称“科技开发”) 被认定为 2018 年度享受国家规划布局内重点软件企业所得税优惠的企业。公司及科技开发将尽快向主管税务机关办理落实税收优惠政策事宜, 具体优惠以实际获得为准。
创意信息	子公司取得涉密信息系统产品检测证书和计算机软件著作权登记证书	公司于 2019 年 10 月 10 日下午发布公告称, 创意信息技术股份有限公司的全资子公司北京创意云智数据技术有限公司于近日取得国家保密科技测评中心颁发的涉密信息系统产品检测证书, 控股子公司北京万里开源软件有限公司取得中华人民共和国国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周, 1) 财政部: 进一步加大授权力度 促进科技成果转化。为贯彻“放管服”改革要求, 进一步加大国家设立的中央级研究开发机构、高等院校科技成果转化有关国有资产管理授权力度, 落实创新驱动发展战略, 促进科技成果转移转化, 支持科技创新, 现就有关事项通知如下: 一、加大授权力度, 简化管理程序; 二、优化评估管理, 明确收益归属; 三、落实主体责任, 加强监督管理; 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

四、鼓励地方探索，支持改革创新。

2) 工信部:着力建设新一代信息基础设施 深入实施工业互联网创新发展战略。10月11日,苗圩表示,工业和信息化部将坚持新发展理念和高质量发展要求,坚持以供给侧结构性改革为主线,牢牢把握数字化、网络化、智能化融合发展的契机,立足制造强国和网络强国建设全局,着力建设高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施,深入实施工业互联网创新发展战略;着力加快关键核心技术创新突破,强化创新成果转化和产业化;着力深化新一代信息技术与制造业融合发展,加快制造业数字化转型;着力深化国际交流合作,共同推动世界数字经济繁荣发展。

3) 10月12日,国务院发展研究中心国际技术经济研究所发布了最新的《中国云计算产业发展与应用白皮书》。白皮书显示,“5G+云+AI”成为推动我国数字经济发展的关键引擎,预计到2023年中国云计算产业规模将超过3000亿元、政府和企业上云率将超过60%。白皮书介绍,和发达国家相比,中国云计算产业还有很大差距。2018年中国云计算市场规模仅相当于美国云计算市场的8%,而同期中国GDP约占美国GDP的66%了。中国云计算发展水平与经济发展水平显现出严重不匹配的状况。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
受操作系统升级周期推动,全球第三季度PC出货量上涨1.1%(21世纪经济报道)	10月11日消息,据市场研究公司Gartner最新发布的报告,受微软最新Windows操作系统版本升级的推动,2019年第三季度全球PC出货量上升1.1%至6800万台,去年同期为6700万台。其中,联想以24.7%的市占率居首,惠普以22.4%的市占率排名第二,戴尔以16.6%的市占率位居第三。
2019年9月全国受理网络违法和不良信息举报1297.3万件(techweb)	10月11日消息,根据国家网信办举报中心发布的数据显示,2019年9月,全国各级网络举报部门受理举报1297.3万件,环比下降4.1%、同比增长5.1%。其中,中央网信办(国家互联网信息办公室)违法和不良信息举报中心受理举报18.3万件,环比下降20.8%、同比下降38.2%;各地网信办举报部门受理145.1万件,环比下降16.0%、同比下降22.5%;全国主要网站受理1133.9万件,环比下降2.0%,同比增长10.5%。另外,在全国主要网站受理的举报中,微博、百度、腾讯、阿里巴巴、新浪网等主要商业网站受理量占70.7%,达802.1万件。
财政部:进一步加大授权力度 促进科技成果转化(财政部)	为贯彻“放管服”改革要求,进一步加大国家设立的中央级研究开发机构、高等院校科技成果转化有关国有资产管理授权力度,落实创新驱动发展战略,促进科技成果转化,支持科技创新,现就有关事项通知如下:一、加大授权力度,简化管理程序;二、优化评估管理,明确收益归属;三、落实主体责任,加强监督管理;四、鼓励地方探索,支持改革创新。
工信部:着力建设新一代信息基础设施 深入实施工业互联网创新发展战略(上海证券报)	10月11日,苗圩表示,工业和信息化部将坚持新发展理念和高质量发展要求,坚持以供给侧结构性改革为主线,牢牢把握数字化、网络化、智能化融合发展的契机,立足制造强国和网络强国建设全局,着力建设高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施,深入实施工业互联网创新发展战略;着力加快关键核心技术创新突破,强化创新成果转化和产业化;着力深化新一代信息技术与制造业融合发展,加快制造业数字化转型;着力深化国际交流合作,共同推动世界数字经济繁荣发展。
继PayPal退出Libra后 Visa等四家公司也纷纷	10月11日讯,eBay、Stripe、万事达(Mastercard)和Visa等四家公司周五宣布,将退出Facebook的Libra加密货币项目。就在一周前,PayPal宣布退出该项目,而政

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

宣布退出（新浪财经）	府监管机构仍在继续审查该计划。
我国 App 第三季度收入同比增 27%至 41 亿美元，泛娱乐类 MAU 高速增长（格隆汇财经早餐）	日前，据外媒报道，在 Sensor Tower 发布的最新报告中显示，根据用户在应用内购买、订阅和高级应用方面的支出，2019 年第三季度全球 App 营收为 219 亿美元，同比增长 22.9%。其中，苹果应用商店（App Store）用户支出 142 亿美元，同比增长 22.3%，占总营收的 65%；谷歌应用商店（Google Play）收入为 77 亿美元，同比增长 24%，占总营收的 35%。安装量方面，2019 年第三季度应用总下载量为 296 亿次，同比增长 9.7%。其中，谷歌应用商店的首次应用安装数量累计达 216 亿次，同比增长 11.3%；苹果应用商店首次安装应用程序年增长率为 5.3%，从 76 亿次增长至近 80 亿次。
2019 年全球智能建筑市场规模将达到 607 亿美元（OFweek）	知名咨询公司 MarketsandMarkets 发布智能建筑市场报告称，全球智能建筑市场规模预计将从 2019 年的 607 亿美元增长到 2024 年的 1058 亿美元，在预测期内的复合年增长率（CAGR）为 11.7%。报告中认为，智能建筑的主要驱动因素包括越来越多地采用支持物联网的建筑管理系统，提高空间利用率的意识，提高行业标准和法规不断完善。从解决方案来看，安全和紧急管理解决方案预计将在 2019 年引领智能建筑市场。
白皮书预计 2023 年中国云计算产业规模将超 3000 亿元，自主可控成关键（techweb）	10 月 12 日，国务院发展研究中心国际技术经济研究所发布了最新的《中国云计算产业发展与应用白皮书》。白皮书显示，“5G+云+AI”成为推动我国数字经济发展的重要引擎，预计到 2023 年中国云计算产业规模将超过 3000 亿元、政府和企业上云率将超过 60%。白皮书介绍，和发达国家相比，中国云计算产业还有很大差距。2018 年中国云计算市场规模仅相当于美国云计算市场的 8%，而同期中国 GDP 约占美国 GDP 的 66%了。中国云计算发展水平与经济发展水平显现出严重不匹配的状况。

资料来源：，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