

IDC 建设速度加快，相关公司值得关注



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——计算机行业周报（20191117）

❖ 川财周观点

从数据中心发展趋势看，新的需求和投资仍在不断出现。在第五届数据中心基础设施技术峰会上，Uptime Institute 全球总监提出了 2020 年十大全球数据中心的趋势，其中值得我们注意的三大趋势是：(1) 互联网应用向边缘化发展。下一波互联网建设将更多集中在边缘，以满足带宽、成本、时延的要求。(2) 现金流促进数据中心市场发展。在城市和城市边缘，新一波投资者正在涌入数据中心市场。新投资者对投资期限和投资回收期正在放松。(3) 即付即用模式扩展到关键基础设施。

从我国 IDC 建设来看，建设规模加大、建设速度加快。日前，秦淮数据位于张家口市怀来县的官厅户大数据产业基地三期正式运营，全部投入运营的服务器达到 17 万台，是国内最大的单体数据中心园区。11 月 14 日，上海市首批获得用能指标的新建数据中心项目公布，共有 6 个互联网数据中心项目，共计 25,075 机架获批。

我们认为未来 3-5 年数据中心市场仍会保持快速增长，相关标的有：宝信软件（600845.SH）、数据港（603881.SH）、光环新网（300383.SZ）。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数下跌 1.08%，上证综指下降 2.46%，收于 2891.34 点，计算机行业指数下降 2.41%，收于 4443.1 点。计算机行业指数整体排名 5/28，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-4.33%。周涨幅前三的个股为左江科技、东方通、东华软件，涨幅分别为 61.04%、17.11%、13.25%。跌幅前三的个股为聚龙股份、海联金汇、鸿泉物联，跌幅分别为 19.82%、16.06%、13.45%。

❖ 公司动态

创业慧康（300451.SZ）：公司向激励对象首次授予限制性股票

易华录（300212.SZ）：公司设立江西抚州城市数据湖项目运营公司

神州数码（000034.SZ）：公司与中国移动签署《战略合作框架协议》

❖ 行业资讯

寒武纪发布首款边缘计算 AI 芯片（第一财经）

关于冒用人民银行名义发行或推广法定数字货币情况的公告（中国人民银行）

雄安新区启动区内将建“金融岛”，探索金融监管沙盒机制（澎湃新闻）

❖ **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 | 2019/11/17

📄 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	10

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	9

一、川财周观点

从数据中心发展趋势看，新的需求和投资仍在不断出现。在第五届数据中心基础设施技术峰会上，Uptime Institute 全球总监提出了 2020 年十大全球数据中心的趋势，其中值得我们注意的三大趋势是：（1）互联网应用向边缘化发展。下一波互联网建设将更多集中在边缘，以满足带宽、成本、时延的要求。（2）现金流促进数据中心市场发展。在城市和城市边缘，新一波投资者正在涌入数据中心市场。新投资者对投资期限和投资回报率正在放松。（3）即付即用模式扩展到关键基础设施。

从我国 IDC 建设来看，建设规模加大、建设速度加快。日前，秦淮数据位于张家口市怀来县的官厅户大数据产业基地三期正式运营，全部投入运营的服务器达到 17 万台，是国内最大的单体数据中心园区。11 月 14 日，上海市首批获得用能指标的新建数据中心项目公布，共有 6 个互联网数据中心项目、共计 25,075 机架获批。

我们认为未来 3-5 年数据中心市场仍会保持快速增长，相关标的有：宝信软件（600845.SH）、数据港（603881.SH）、光环新网（300383.SZ）。

二、市场行情回顾

2.1 指数表现

本周川财信息科技指数下跌 1.08%，上证综指下降 2.46%，收于 2891.34 点，计算机行业指数下降 2.41%，收于 4443.1 点。计算机行业指数整体排名 5/28，在所有的行业指数中表现较好。

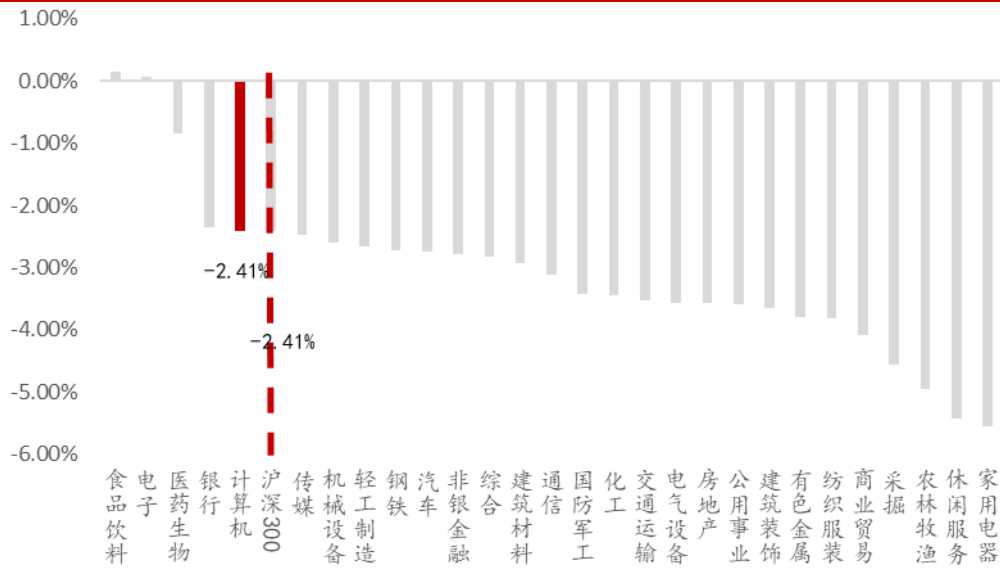
本周计算机板块二级子板块中，计算机设备 II 下降 1.82%、计算机应用下降 2.56%。计算机板块三级行业中，计算机设备 III 下降 1.82%、软件开发下降 1.59%、IT 服务下降 3.56%。

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)	2964.15	-1.82%	0.33%
801222.SI	计算机应用 (申万)	4688.59	-2.56%	-0.72%
851021.SI	计算机设备 III (申万)	2966.02	-1.82%	0.33%
852225.SI	软件开发 (申万)	5976.7	-1.59%	0.66%
852226.SI	IT 服务 (申万)	3797.18	-3.56%	-2.16%

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-4.33%。周涨幅前三的个股为左江科技、东方通、东华软件，涨幅分别为 61.04%、17.11%、13.25%。跌幅前三的个股为聚龙股份、海联金汇、鸿泉物联，跌幅分别为 19.82%、16.06%、13.45%。

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
300799.SZ	左江科技	61.04%	300202.SZ	聚龙股份	-19.82%
300379.SZ	东方通	17.11%	002537.SZ	海联金汇	-16.06%
002065.SZ	东华软件	13.25%	688288.SH	鸿泉物联	-13.45%
300311.SZ	任子行	13.14%	300546.SZ	雄帝科技	-13.15%
300789.SZ	唐源电气	9.24%	300209.SZ	天泽信息	-12.93%
300352.SZ	北信源	8.66%	000606.SZ	顺利办	-11.56%
300277.SZ	海联讯	8.19%	002530.SZ	金财互联	-11.32%
000977.SZ	浪潮信息	6.09%	300155.SZ	安居宝	-11.21%
002912.SZ	中新赛克	5.95%	002609.SZ	捷顺科技	-10.76%
600654.SH	*ST 中安	5.56%	300042.SZ	朗科科技	-10.54%

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)公司于11月13日下午发布公告称，2019年11月12日，北京旋极信息技术股份有限公司与成都振芯科技股份有限公司签订《战略合作协议》。双方就基于各自在地理信息、北斗及高精度位置服务、视频安防等领域优势开展深度战略合作达成共识。本次签署战略协议，公司及振芯科技将围绕地理信息服务、北斗及高精度位置服务、视频图像智能处理分析，完善从底层到顶层应用的技术体系，增强技术研发互补和双方核心产品的市场竞争力，与公司现有的大数据业务形成协同效应。此外，双方将首先从国土地灾、应急救援、交通运输、公安、电力、机场管理等行业开展深度合作，预计对公司的地理信息服务、北斗及高精度位置服务、视频安防等领域的业绩具有积极影响。

2)《创业慧康科技股份有限公司2019年限制性股票激励计划(草案)》规定的限制性股票授予条件已经成就，根据创业慧康科技股份有限公司2019年11月13日召开的第六届董事会第二十六次会议审议通过的《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，本次限制性股票的授予日为2019年11月13日。授予价格：限制性股票激励计划首次授予部分的授予价格为8.00元/股。

激励对象：激励计划首次授予涉及的激励对象共计324人，包括公司及其下属分、子公司的董事，高级管理人员、核心管理人员、中层管理人员及核心研发(业务)人员。激励计划的解除限售考核年度为2019-2021年三个会计年度，每个会计年度考核一次。

3)易华录于11月14日晚间发布公告称，江西抚州城市数据湖项目总投资27,995.52万元，抚州市工业与科技创新投资发展有限责任公司、江西省春城抚商投资有限公司和易华录将共同成立江西数聚华抚信息技术有限责任公司。项目公司注册资金拟定为10,000万元人民币，其中易华录出资4,900万元，持股比例为49%；抚州市工业与科技创新投资出资4,600万元，持股比例为46%；江西省春城抚商出资500万元，持股比例为5%。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
汉得信息	实际控制人股份质押及解除质押	公司于11月11日中午发布公告称，上海汉得信息技术股份有限公司近日接到公司实际控制人陈迪清、范建震通知，获悉陈迪清、范建震所持有本公司的部分股份办理了质押及解除质押登记手续。截至目前，公司总股本为887,582,589股，陈迪清直接持有公司股份69,983,300股，占公司当前总股本的7.88%；范建震直接持有公司股份69,983,148股，占公司当前总股本的7.88%；二者共计持有公司股份139,966,448股，占公司当前总股本的15.77%，二者为一致行动人及公司实际控制

		人。本次变动后,陈迪清累计质押股份 28,110,000 股,占其持有公司股份的 40.17%,占公司当前总股本的 3.17%;范建震累计质押股份 21,930,000 股,占其持有公司股份的 31.34%,占公司当前总股本的 2.47%,二者累计共质押 50,040,000 股,占二者合计持有公司股份的 35.75%,占公司当前总股本的 5.64%。
旋极信息	重大资产重组	公司于 11 月 11 日下午发布公告称,目前公司正在继续推进与合肥瑞成各股东沟通,并与项目意向投资人积极接洽,努力加快重组进程。截至目前,公司收购合肥瑞成股权的事项仍在推进中。但目前公司与交易对方的谈判及对外融资尚未取得突破性进展,重组进度不及预期;且由于 2018 年年报被出具保留意见的审计报告,公司暂无法发行股份购买资产,交易难度进一步增加。
久远银海	子公司注销完成	公司于 11 月 11 日下午发布公告称,近日,公司收到北京市密云区市场监督管理局出具的《注销核准通知书》,核准通过北京银海奥尼思特咨询有限公司的注销登记申请,公司完成本次注销工商登记变更手续。北京银海奥尼思特咨询有限公司注销完毕后,公司合并财务报表的范围将相应发生变化,但不会对公司整体业务发展和业绩产生重大影响,不会损害全体股东及公司利益。
雄帝科技	董事减持股份预披露	公司于 11 月 11 日下午发布公告称,公司董事杨大炜先生(持有公司股份 2,148,900 股,占公司总股本的 1.57%)计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 537,225 股(占公司总股本的 0.39%)。其中通过集中竞价方式减持的股份,将于减持计划披露公告之日起 15 个交易日之后的 3 个月内进行;通过大宗交易方式进行减持的股份,将于减持计划披露公告之日起 3 个交易日之后的 3 个月内进行。
龙宇燃油	转让全资子公司股权	公司于 11 月 11 日下午发布公告称,上海龙宇燃油股份有限公司及相关子公司拟向上海宇航船务有限公司、许进宽、郭晓琳转让全资子公司浙江龙宇船务有限公司 100% 股权。近日,双方就上述事项签署《浙江龙宇船务有限公司股权转让意向书》(以下简称“意向书”)。本次交易是公司战略转型,逐步剥离非核心资产的步骤之一。本次交易从公司整体利益出发,有利于进一步优化公司资产结构,聚焦主营业务,拓宽发展空间,增强核心竞争力,符合公司的长远发展规划。因尚未对标的公司进行审计评估,目前无法预计本次股权转让对公司利润的具体影响金额。本次交易完成后,公司将不再直接持有浙江龙宇的股权及其名下拥有的紫云 1、紫云 2、龙宇 3 及龙宇 18 四艘船舶的所有权。
太极股份	公司高级管理人员减持股份的预披露	公司于 11 月 12 日下午发布公告称,太极计算机股份有限公司于近日收到公司董事、高级副总裁柴永茂先生的《股份减持计划告知函》。柴永茂先生目前持有太极股份 2,227,500 股,占总股本比例 0.54%,计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内,以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 500,000 股,占总股本比例不超过 0.12%。
佳发教育	减资公告	公司于 11 月 13 日下午发布公告称,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,预留授予的激励对象袁震宇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 11,400 股(转增后),约占本激励计划授予登记限制性股票总数 7,218,100 股(转增后)的 0.16%,约占目前公司总股本 266,416,100 股的 0.004%。公司于 2019 年 9 月 18 日召开 2019 年第一次临时股东大会并审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》,拟回购注销部分因离职而不具备激励资格的激励对象已获授但尚未解除限售的 51,205 股限制性股票,回购注销后公司的股份总数从 266,416,100 股变更为 266,364,895 股。
旋极信息	签订战略合作协议	公司于 11 月 13 日下午发布公告称,2019 年 11 月 12 日,北京旋极信息技术股份有限公司与成都振芯科技股份有限公司签订《战略合作协议》。双方就基于各自在地理信息、北斗及高精度位置服务、视频安防等领域优势开展深度合作达成共识。本次签署战略协议,公司及振芯科技将围绕地理信息服务、北斗及高精度位置服务、视频图像智能处理分析,完善从底层到顶层应用的技术体系,增强技术研发互补和双方核心产品的市场竞争力,与公司现有的大数据业务形成协同效应。此外,双方将首先从国土地灾、应急救援、交通运输、公安、电力、机场管理等行业开展深度合作,预计对公司的地理信息服务、北斗及高精度位置服务、视频安防等领域的业绩具有积极影响。

<p>创业慧康</p> <p>向激励对象首次授予限制性股票</p>	<p>公司于11月13日晚间发布公告称,《创业慧康科技股份有限公司2019年限制性股票激励计划(草案)》规定的限制性股票授予条件已经成就,根据创业慧康科技股份有限公司2019年11月13日召开的第六届董事会第二十六次会议审议通过的《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》,本次限制性股票的授予日为2019年11月13日。授予价格:限制性股票激励计划首次授予部分的授予价格为8.00元/股。激励对象:激励计划首次授予涉及的激励对象共计324人,包括公司及其下属分、子公司的董事,高级管理人员、核心管理人员、中层管理人员及核心研发(业务)人员。激励计划的解除限售考核年度为2019-2021年三个会计年度,每个会计年度考核一次。</p>
<p>易华录</p> <p>设立江西抚州城市数据湖项目运营公司</p>	<p>公司于11月14日晚间发布公告称,江西抚州城市数据湖项目总投资27,995.52万元,抚州市工业与科技创新投资发展有限责任公司、江西省春城抚商投资有限公司和易华录将共同成立江西数聚华抚信息技术有限公司。项目公司注册资金拟定为10,000万元人民币,其中易华录出资4,900万元,持股比例为49%;抚州市工业与科技创新投资出资4,600万元,持股比例为46%;江西省春城抚商出资500万元,持股比例为5%。</p>
<p>神州数码</p> <p>签署战略合作框架协议</p>	<p>公司于11月15日下午发布公告称,近日神州数码集团股份有限公司与中国移动通信集团有限公司签署了《战略合作框架协议》,双方本着自愿、平等、互利的原则,拟在通信基础设施、垂直领域、云计算业务、ICT应用、智慧城市领域开展战略合作。本协议的签署,意在通过资源互补、强强联合,相互支持、互惠共赢,在各相关领域开展全方位合作,以巩固和扩大双方在各自领域中的优势,实现最大的经济效益和社会效益,符合公司长期战略发展方向,将在未来较长时期内对公司业务发展和经营业绩提升产生积极影响。</p>

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周, 1) 11月14日芯片行业独角兽企业寒武纪发布思元220, 这是寒武纪首款面向边缘智能计算领域的AI芯片, 弥补了市场上边缘端加速方案的空白。

2) 近期, 网传消息称人民银行已发行法定数字货币, 更有个别机构冒用人民银行名义, 将相关数字产品冠以“DC/EP”或“DCEP”在数字资产交易平台上进行交易。现就有关情况公告如下: 一、人民银行未发行法定数字货币(DC/EP), 也未授权任何资产交易平台进行交易。银行业中资产总计前十的股票人民银行从2014年开始研究法定数字货币, 目前仍处于研究测试过程中。市场上交易“DC/EP”或“DCEP”均非法定数字货币, 网传法定数字货币推出时间均为不准确信息。

3) 河北雄安新区管委会改革发展局副局长朱忠文透露, 河北自贸区雄安片区内将建设总用地面积约2.5平方公里的“金融岛”, 探索金融监管“沙盒机制”。复旦大学上海自贸区综合研究院研究员张湧对澎湃新闻记者分析称, 该金融岛有望成为雄安CBD的核心区。“金融岛将打造成为金融机构疏解的集中承载地和金融科技创新中心。金融行业中机构持股比例最高的股票”朱忠文说, “雄安片区将建设金融示范区, 在依法依规的前提下, 探索监管‘沙盒机制’, 支持股权众筹试点在雄安股权交易所先行先试。”

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

4) Synergy Research Group 的新数据显示, 第三季度领先的四大公共云服务提供商在 IaaS 和 PaaS 市场中所占份额为 72%, 高于 2016 年初的 57%。在此期间, 亚马逊的全球市场份额一直稳定在 40% 左右, 而微软、谷歌和阿里巴巴的市场份额都在稳步增长。紧随其后的是 Salesforce、IBM、Oracle、腾讯、Sinnet—AWS 和一大批市场份额较小的公司。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
2019 年第 25 批 CDN 牌照出炉: 新增 9 家企业获得 CDN 牌照 (IDC 圈)	11 月 11 日, 工信部公布了 2019 年第 25 批 CDN 牌照, 本次申请或变更增值电信业务经营许可的领取名单有 213 家。其中申请增加业务经营许可持证公司批准名单如下: 广州云盛网络技术有限公司, 北京恒源屹立通信技术有限公司, 上海妃轩科技发展有限公司, 深圳市超维网络有限公司, 太湖教育科技(北京)有限公司, 据数据统计, 截至目前为止, 获得 CDN 牌照的企业共计 557 家。
寒武纪发布首款边缘计算 AI 芯片 (第一财经)	11 月 14 日芯片行业独角兽企业寒武纪发布思元 220, 这是寒武纪首款面向边缘智能计算领域的 AI 芯片, 弥补了市场上边缘端加速方案的空白。
关于冒用人民银行名义发行或推广法定数字货币情况的公告 (中国人民银行)	近期, 网传消息称人民银行已发行法定数字货币, 更有个别机构冒用人民银行名义, 将相关数字产品冠以“DC/EP”或“DCEP”在数字资产交易平台上进行交易。现就有关情况公告如下: 一、人民银行未发行法定数字货币(DC/EP), 也未授权任何资产交易平台进行交易。银行行业中资产总计前十的股票人民银行从 2014 年开始研究法定数字货币, 目前仍处于研究测试过程中。市场上交易“DC/EP”或“DCEP”均非法定数字货币, 网传法定数字货币推出时间均为不准确信息。
央行数字货币研究所所长: 央行数字货币将满足匿名交易需求 (澎湃新闻)	中国人民银行数字货币研究所所长穆长春在参加新加坡的一次会议上表示, 中国的央行数字货币并不意味着要掌握公众信息的完全控制权。他指出, 央行将满足公众在交易中匿名的需求。
雄安新区启动区内将建“金融岛”, 探索金融监管沙盒机制 (澎湃新闻)	河北雄安新区管委会改革发展局副局长朱忠文透露, 河北自贸区雄安片区内将建设总用地面积约 2.5 平方公里的“金融岛”, 探索金融监管“沙盒机制”。复旦大学上海自贸区综合研究院研究员张湧对澎湃新闻记者分析称, 该金融岛有望成为雄安 CBD 的核心区。“金融岛将打造成为金融机构疏解的集中承载地和金融科技创新中心。金融行业中机构持股比例最高的股票”朱忠文说, “雄安片区将建设金融示范区, 在依法依规的前提下, 探索监管‘沙盒机制’, 支持股权众筹试点在雄安股权交易所先行先试。”
Synergy Research: 2019 年 Q3 全球云服务收入超过 240 亿美元 (OFweek)	Synergy Research Group 的新数据显示, 第三季度领先的四大公共云服务提供商在 IaaS 和 PaaS 市场中所占份额为 72%, 高于 2016 年初的 57%。在此期间, 亚马逊的全球市场份额一直稳定在 40% 左右, 而微软、谷歌和阿里巴巴的市场份额都在稳步增长。紧随其后的是 Salesforce、IBM、Oracle、腾讯、Sinnet—AWS 和一大批市场份额较小的公司。
工业软件产品收入同比增近两成 前三季软件业收入增长快 (工信部)	今年前三季度我国软件和信息技术服务业(以下简称软件业)保持平稳发展态势, 业务收入较快增长, 利润总额增速小幅回升。从总体运行情况来看, 前三季度, 我国软件业完成软件业务收入 51896 亿元, 同比增长 15.2%, 增速同比提高 0.2 个百分点。分季度看, 一、二、三季度全行业软件业务收入增速分别为 14.4%、15.5%、15.6%, 呈逐季上升态势。与此同时, 利润总额增速小幅回升。前三季度, 全行业实现利润总额 6518 亿元, 同比增长 10.8%, 增速较上半年提高 0.9 个百分点。
上海经信委发布 2019 年首批数据中心用能指标 (IDC 圈)	11 月 14 日, 上海市经济和信息化委员会发布了《上海市经济信息化委关于 2019 年首批支持新建 互联网数据中心项目用能指标的通知》。这是今年以来, 上海市首批获得用能指标的新建数据中心项目。据通知显示, 共有 6 个互联网数据中心项目获得批准, 除一家为上海电信运营外, 其它 5 家均为第三方 IDC 企业建设。按照《上海市互联网

《数据中心建设导则（2019版）》要求，6家数据中心机架数量均超过3000个，六家总计共25075个。

资料来源：IDC 图，第一财经，中国人民银行，澎湃新闻，OFweek，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，必要时可就法律、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