



❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数整体小幅下行，机械行业排名表现较好。我们认为 2020 年四季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况好于预期，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2012 年 1 月第二周，前期市场分裂，消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的强行拉涨已结束已开始调整，其他各大子行业大市值龙头大幅拉涨后已明显分化。我们认为短期来看，三大强势板块龙头调整趋势虽已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间。其他子行业大市值龙头表现可能分化，建议短期可以适当布局一些在新高附近或刚创新高的大市值细分子行业龙头，优选那些 20 年业绩超预期，2021 年基本面继续改善的子行业。

虽然军工板块一线大市值领导者有调整压力，但我们认为可考虑适当配置大市值的二线品种，军工板块整体估值仍在合理水平，除了几个绝对的大市值领先者短期涨幅过大过快，二线品种上涨趋势确定而走势较稳，短期调整压力有限，而 2021 年军工行业估值和业绩都向上，目前估值水平，在 20 年业绩披露后都会明显改善甚至位于合理水平下限，我们认为近期军工板块的下调将是板块配置的较好时机。

下周应当继续关注基本面良好最近超跌的个股，关注确定性强估值合理板块，优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源相关高端制造板块进口替代逻辑相关标的，可以适度布局调整较多的科技板块标的。

投资相关传统机械相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、沪电股份、深南电路和兴森科技。

❖ 市场表现

本周上证指数下跌 0.10%，沪深 300 下跌 0.68%，中小板综下跌 1.74%，创业板综下跌 1.77%，中证 1000 下跌 0.86%。川财机械设备行业指数下跌 0.95%，跑输上证综指 0.85 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业上涨 1.09%，行业涨幅周排名 12/62，跑赢上证综指 1.19 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股永和智控、至纯科技、华中数控、中国中车和国贸股份，涨幅分别为+30.30%、+24.04%、+21.39%、+21.22%和+20.99%。跌幅前五的个股为津膜科技、三超新材、赢合科技、京山轻机和优德精密，跌幅分别为-30.83%、-27.73%、-27.33%、-19.30%和-15.07%。

本周大盘指数小幅下行，机械板块表现较好，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨跌互现。

❖ 行业动态

📌 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 | 机械装备/高端制造/先进制造
报告时间 | 2021/01/16

📌 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@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 32 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

1. 华龙一号福清核电 6 号机组冷态性能试验成功（中国核电信息网）
2. 2020 新能源汽车产销 136 万,今年预计 180 万（高工锂电）
3. 2020 年仅售 1177 辆 FCEV 2021 年会迎来爆发（高工氢电）
4. 多家入局，飞机制造已成移动机器人热门下游行业（高工机器人）

❖ 风险提示

产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力，国外疫情扩散带来的系统性风险。

正文目录

一、川财观点.....	5
1.1 年度观点.....	5
1.2 每周观点.....	6
1.3 相关标的.....	6
二、市场表现.....	7
三、行业动态.....	7
四、公司动态.....	11
风险提示.....	11

图表目录

图 1: 行业本周涨跌幅.....	7
图 2: 机械行业个股涨跌幅前十.....	11

一、川财观点

1.1 年度观点

中国机械设备制造业当前的投资关注传统制造周期轮动和行业领导者的估值溢价、基础件的国产化和先进制造的科技型企业三个逻辑。

传统制造关注油气设备及服务和 LNG 行业的周期轮动逻辑兑现。建议关注：1. 传统机械设备板块周期轮动的逻辑：传统机械行业主要关注油气设备及服务板块的第二个阶段机会和 LNG 的第一个阶段的机会，重视氢能事件对两个板块的催化作用。2. 聚焦传统制造行业未来的全球领导者，具备竞争优势的行业领先企业。3. 关注具有成为未来全球行业领导者潜力的细分行业头部企业。相关标的有：杰瑞股份、中海油服、深冷股份、三一重工、徐工机械、杭氧股份、郑煤机、浙江鼎力和恒立液压。

关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化是打造未来制造业强国的核心能力。建议关注 1. 核心加工能力企业。2. 关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化。相关标的有：应流股份、大族激光、恒立液压、日机密封、新莱应材、上海沪工和川润股份等。

新兴制造行业关注未来投资确定空间大赛道好的先进制造子行业，挑选那些创新驱动的成长企业，积极跟踪和布局具有自主核心优势的科技型企业。建议关注半导体设备和新能源设备行业。相关标的有：上海电气、日机密封、应流股份、晶盛机电、捷佳伟创、先导智能、新莱应材、北方华创和中微公司等。

中国制造未来发展的高端化方向，关注物联网行业和新先进制造中的航空装备制造行业。

物联网行业从发展阶段来看，当前中国物联网正处于基础设施构建启动的第一阶段，感知、传输和终端硬件制造是目前产业链投资的重心。投资逻辑上，连接（感知和传输硬件爆发）先行，终端应用储备和蓄势，传输和平台最为确定。

1. 感知层关注传感器和 MCU，传输层关注运营商 NB-IoT 和 5G 无线网络资本开支对无线设备的拉动，平台和应用层关注行业应用终端和 e-SIM 投资机会。相关标的有：士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧和新天科技等。2. 物联网的具体行业应用，建议关注工业互联网和泛在电力物联网板块。工业互联网关注具有先发优势和高市场渗透率的投资标的，泛在电力物联网优先关注终端硬件、信息化管理和安全相关领域。相关标的有：宝信软件、用友网络、国电南瑞和岷江水电等。

航空装备制造行业，关注以航空为代表的先进武器装备主机厂及核心系统供应

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

商。建议关注：1. 航空和卫星主机厂及核心系统供应商，并持续跟踪武器装备研制交付进程及产能情况。2. 军民融合关注军品业务占比较高、市场空间大、估值较低企业。相关标的有：中直股份、中航沈飞、中航电子、上海沪工和光威复材等。

1.2 每周观点

本周 A 股主要指数整体小幅上行，机械行业排名表现较差。我们认为四季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况好于预期，政府主导的各类大型工程加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，12 月份仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的新能源和半导体行业国产化替代基础件相关标的。

本周是 12 月第三周，我们认为市场持续回归基本面选股逻辑，关注确定性高估值合理板块，优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源相关高端制造板块标的，可以适度布局调整较多的科技板块标的。

投资相关传统机械相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、沪电股份、深南电路和兴森科技。

投资相关传统机械相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、沪电股份、深南电路和兴森科技。

1.3 相关标的

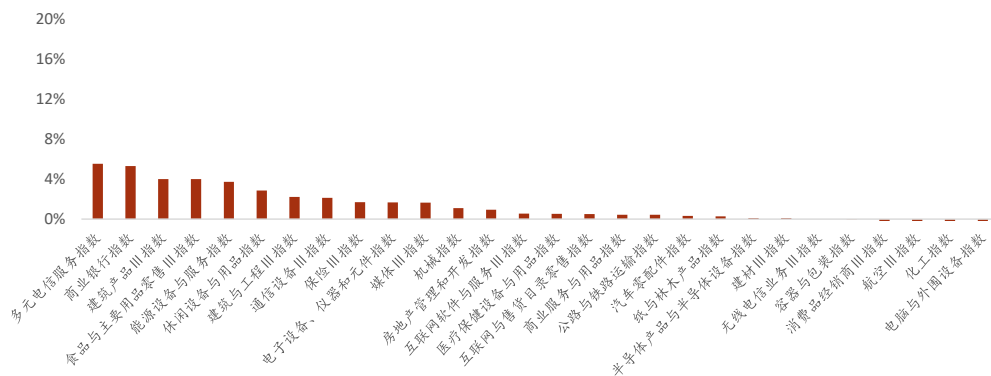
基建投资相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；

国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、利君股份、中航电测、沪电股份、深南电路、兴森科技和应流股份。

二、市场表现

本周上证指数下跌 0.10%，沪深 300 下跌 0.68%，中小板综下跌 1.74%，创业板综下跌 1.77%，中证 1000 下跌 0.86%。川财机械设备行业指数下跌 0.95%，跑输上证综指 0.85 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业上涨 1.09%，行业涨幅周排名 12/62，跑赢上证综指 1.19 个百分点。

图 1：行业本周涨跌幅前二十的行业



资料来源：Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

华龙一号福清核电 6 号机组冷态性能试验成功（中国核电信息网）

1 月 11 日，华龙一号示范工程——中核集团福清核电 6 号机组完成冷态性能试验。

“冷态性能试验是核电厂大型综合专项调试试验，主要目的是验证一回路系统和设备及其辅助管道在高压下的各项性能，并在各个压力平台下进行主系统和辅助系统的相关试验，是对整个反应堆性能的第一次全面考验。”

华龙一号是中核集团在三十余年核电科研、设计、制造、建设和运行经验的基础上，研发设计的具有完全自主知识产权的三代压水堆核电创新成果。华龙一号设计寿命为 60 年，反应堆采用 177 堆芯设计，堆芯采用 18 个月换料，电厂可利用率高达 90%，创新性采用“能动和非能动”相结合的安全系统、双层安全壳等技术，在安全性上满足国际最高安全标准要求。

作为我国核电走向世界的“国家名片”，华龙一号是当前核电市场上接受度最高的三代核电机型之一，是我国核电创新发展的重大标志性成果。目前，中核集团海内外共有 6 台华龙一号核电机组在建，建设工程安全和质量处于良好受控状态。其中，华龙一号全球首堆福清核电 5 号机组已于 2020 年 11 月 27 日实现并网发电。

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

为确保华龙一号示范工程福清 6 号机组一回路水压试验顺利完成，自 2020 年 9 月初开始，福清华龙大团队组织现场各参建单位召开冷试专项推进会，成立华龙一号示范工程 6 号机组冷试联合指挥部集中办公。“事不过夜”推动现场各项工作安全高效开展，以“想干事，能干事，干成事”的决心，提前组织梳理现场主线工作，深入建安一线工作制约项，全力推动系统移交与调试，先后顺利完成了核回路冲洗、500kV 倒送电、冷态开盖功能试验、主泵空载试车、二回路打压、系统移交等水压试验各项前置条件。。

2020 新能源汽车产销 136 万，今年预计 180 万（高工锂电）

2020 年国内新能源汽车产销破 130 万辆，远超市场预期。

1 月 13 日，中汽协公布最新产销数据。2020 年 12 月新能源汽车产销分别完成 23.5 万辆和 24.8 万辆，同比依次增长 55.7%、49.5%，环比 11 月亦出现了 17.3%、22%的增速。

全年来看，2020 年新能源汽车整车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5%、10.9%，市场的火热程度远超行业预期，累计产销量远超去年年中预测的 110 万辆。

分车型来看，去年新能源乘用车整年销售 124.7 万辆，同比增长 11.3%，其中纯电动销售 99.1 万辆，同比增长 9.4%；PHEV 累计销售 25.6 万辆，同比增长了 19.6%，增速明显高于整体。

与乘用车的强劲需求相比，新能源商用车表现疲软。去年全年商用车累计销售 12 万辆，同比下降 20.8%，其中 12 月单月销量 2.1 万辆，降幅超 4 成。

受国产 Model 3、宏光 Mini EV、汉 EV 等现象级车型强劲需求拉动，以及新势力、合资、自主品牌主力车型集中发力，2020 年尤其是下半年新能源汽车需求快速释放，10 月以来开启超 1 倍的增长速度，市场需求远超预期，且保持高增长势头。

中汽协预测，新能源汽车高增长趋势确定，预计 2021 年销量将大幅增长 40% 达到 180 万辆。

2020 年仅售 1177 辆 FCEV 2021 年会迎来爆发（高工氢电）

1 月 13 日，中汽协发布 12 月汽车工业经济运行情况：12 月，国内新能源汽车产销分别完成 13.6 万辆和 13.7 万辆，同比分别增长 7.5%和 10.9%。与同属新能源汽车的纯电动产销有所增长不同，燃料电池汽车自 2016 年实现连续 4 年的增长之后，在 2020 年首次迎来产销的下滑。

数据显示，2020 年 12 月国内燃料电池汽车产销分别完成 264 辆和 229 辆，同比分别下降 81.3%和 83.7%。从全年来看，2020 年 1-12 月份国内燃料电池汽

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

车产销分别完成 1199 辆和 1177 辆，同比分别下降 57.5%和 56.8%。

显然，此前行业期待的年底抢装潮并没有出现。

众所周知，自去年 9 月“以奖代补”新政落地以来，业内对于最后一个季度冲量寄予了较大的期望。原因在于，申报试点城市需要有一定数量的在运营燃料电池汽车，申报成功后同样需要在一定时间内推广一定数量的燃料电池汽车。自该政策发布以来，有意申报燃料电池汽车示范城市但在车辆运营指标上不达标的不在少数。因此，业内预测，为了搭乘上“政策东风”，各地在 9 月后势必会开始“集中抢装”。但从最后一个季度的表现来看，“抢装”的进度虽然比政策出台以前有所提升，但并未达到预期的水平。

按照以前的惯例，每年的第四季度是国内新能源汽车的产销同比增长最为明显的一个季度，但从 2020 年的表现来看，燃料电池汽车跟纯电动汽车走出了截然不同的两个曲线。

“以奖代补新政出台后，各级地方政府统筹申报燃料电池汽车示范城市群需要一定的时间。”一位长期观察氢能产业的投资人士告诉高工氢电，今年年底 FCEV 的产销没有达到预期很大程度上与行业的适应调整有关。

虽然不少城市和地区都在积极申报燃料电池汽车示范城市群，但截至目前，官方并未明确宣布最终的确定名单，不同的城市将推广多少指标也存在一定变数，对于企业来说观望一阵也在情理之中。

2020 年国内的燃料电池汽车推广应用虽受到一些影响，但 2021 年推广量会持续攀升。这样判断的依据在于三点：技术的持续进步，成本的持续下降，加氢站的持续增多。

在过去的 2020 年，国产燃料电池技术进步飞快，燃料电池成本大幅下降。国鸿氢能、氢璞创能、雄韬氢雄等不少燃料电池企业在去年第四季度推出了极具性价比的电堆产品，批量采购的电堆价格下降到 2000 元/kW 以下，未来一年燃料电池成本的下降将利好整车企业的成本控制。

此外，各级地方政府规划的加氢站建设也为燃料电池汽车的规模化推广打下基础。随着加氢站网络的完善，燃料电池技术的进步，以及制氢、储氢、运氢环节经济性的提高，未来燃料电池汽车将大有发展，2021 年将是我国燃料电池汽车推广应用的新起点。

多家入局，飞机制造已成移动机器人热门下游行业（高工机器人）

近日，优艾智合宣布成为国家重点研发计划“网络协同制造和智能工厂”项目唯一移动机器人厂商与中国商飞携手并进，共同探索基于 5G 网络环境的民用飞机制造智能工厂的先进物流关键技术，助力产业智能升级。

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

该课题由上海飞机制造有限公司牵头，旨在采用基于 5G 的智能物流作为解决方案，构建支持 5G 网络、物联网、云计算的国产民用飞机的物流协同管控平台，提升飞机生产物料周转效率，实现高效协同、柔性灵活的“飞机智造”。全球一体化进程中，以飞机制造业为代表的高端精密制造正成为各国竞技的重要领域。5G 通讯技术为工业物流带来新的机遇，将引领中国飞机制造走向万物互联、柔性定制的时代。

而我国具有自主知识产权的干线民用飞机 C919 和支线客机 ARJ21 生产线都将会在移动机器人和 5G 技术的共同加持下引领中国航天制造最前沿。

针对国产民用飞机制造工厂多品种、小批量、大尺寸、不规则物料运输效率低下的问题，优艾智合利用高精度 SLAM 导航移动机器人定位导航技术、多机集群协同管控技术，以及组态化智能机器人信息联通技术，建立基于自主智能的多机器人物料传输系统，实现 5G 网络下复杂离散智能制造工厂中准确、高效、柔性地配送物料的目标。

除了优艾智合之外，在早些时候，海康机器人和快仓也先后宣布进入飞机制造行业。海康机器人潜伏系列移动机器人采用视觉和激光混合导航，且可自由切换。定位精度可达到毫米级，配有多级安全防护措施，确保人机安全。此外，移动机器人能与提升机/电梯对接，完成物料跨楼层自动化转运，大幅提高了物料的仓储作业效率、节省了人力成本。

快仓则不仅为飞机制造提供了实现高柔性物流和智能自动上下料的解决方案，更是为此定制了一款双列辊筒移载机器人。客户的上游系统下发料箱点到点搬运任务给快仓的 EVO 系统，EVO 系统调度机器人到接料点进行接驳作业，机器人到达接料点位后，通过对射光电传感器跟输送线进行信息交互，完成 1-2 个料箱的接收，再搬运料箱到指定的送料点，经过 RFID 扫描点确认，再驶入下料工位，将料箱全部输送给工位输送线，完成料箱的送出。

四、公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股永和智控、至纯科技、华中数控、中国中车和国贸股份，涨幅分别为+30.30%、+24.04%、+21.39%、+21.22%和+20.99%。跌幅前五的个股为津膜科技、三超新材、赢合科技、京山轻机和优德精密，跌幅分别为-30.83%、-27.73%、-27.33%、-19.30和-15.07%。

本周大盘指数小幅下行，机械板块表现较好，涨幅前十的公司涨幅在10%以上，跌幅前十的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨跌互现。

图 2：机械行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	002795.SZ	永和智控	30.30%	300334.SZ	津膜科技	-30.83%
2	603690.SH	至纯科技	24.04%	300554.SZ	三超新材	-27.73%
3	300161.SZ	华中数控	21.39%	300457.SZ	赢合科技	-27.33%
4	601766.SH	中国中车	21.22%	000821.SZ	京山轻机	-19.30%
5	603915.SH	国茂股份	20.99%	300549.SZ	优德精密	-15.07%
6	300307.SZ	慈星股份	20.00%	300589.SZ	江龙船艇	-14.08%
7	000951.SZ	中国重汽	18.78%	601882.SH	海天精工	-14.03%
8	601717.SH	郑煤机	18.11%	002564.SZ	天沃科技	-13.30%
9	002472.SZ	双环传动	14.09%	002850.SZ	科达利	-12.90%
10	300604.SZ	长川科技	13.58%	002483.SZ	润邦股份	-12.59%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

风险提示

机械设备行业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降。

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：000000029399

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