消费性预期逐渐边际递增

—科技行业周报

所属部门：行业公司部　报告类别：行业研究报告　报告时间：2022 年 12 月 09 日
分析师：贺潇翔宇　执业证书：S1100522040001　联系方式：hexiaoxiangyu@cczq.com
北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005　深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120　成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 川财周观点

本周科技行业有所回调，电子、通信、计算机领域中的多个细分板块均出现不同程度的下修，其中其他通信设备、横向通用软件和通信线缆及配套板块跌幅较为明显，而光学元件和品牌消费电子板块却逆势上涨。随着国内越来越多的省市地区防疫措施普遍优化，市场对于消费性产业的预期逐渐点燃，因此食品饮料、商贸零售等申万一级行业和光学元件、品牌消费电子等申万三级板块皆迎来上涨。与消费经济关联度较高的板块前景逐渐得到修复，我们看好其未来产业发展的边际递增趋势；相对独立于消费基本面的电网智能化、汽车智能化、产业物联网等领域我们继续对其发展前景保持充足信心。

❖ 市场一周表现

本周电子板块下跌 0.39%，通信板块下跌 2.20%，计算机板块下跌 1.56%，上证指数上涨 1.61%，沪深 300 指数上涨 3.29%。各子板块中，其他通信设备板块下跌 3.51%，横向通用软件板块下跌 3.36%，通信线缆及配套板块下跌 2.93%。个股方面，整体科技行业周涨幅前三的公司为：朗玛信息（300288.SZ，31.08%）、苏大维格（300331.SZ，28.98%）、汉王科技（002362.SZ，21.56%）；周跌幅前三的公司为：*ST 凯乐（600260.SH，-22.44%）、*ST 泽达（688555.SH，-21.83%）、*ST 紫晶（688086.SH，-17.38%）。

❖ 行业动态

传音控股与谷歌宣布建立全球战略合作伙伴关系，在 Android 操作系统、在线广告及谷歌云服务等关键领域开展深层次合作，面向全球新兴市场加速打造领先的智能手机设备与移动互联网服务。谷歌将支持传音构建智能生活生态平台，为数字智能生活方式提供动力，共同服务于亿万新兴市场消费者和全球移动开发者。通过此次合作，传音还将利用谷歌广告工具助力其数字平台业务的转型，提高其广告变现效率，并利用谷歌云技术在运营上增强其业务能力。（上海证券报）

据路透社 12 月 6 日报道，台湾芯片制造商台湾积体电路制造股份有限公司（台积电）今天表示，它将把计划对亚利桑那州新工厂的投资增加两倍以上，至 400 亿美元。这将是美国史上最大的外商投资项目之一。台积电董事长刘德音预计，当这两家拟建的芯片制造厂开工后，年收入将达到 100 亿美元，客户利用来自该工厂的芯片所制造产品的年销售额将达 400 亿美元。苹果公司、英伟达公司和超威半导体公司都是台积电的大客户。这些公司表示，它们所需的芯片将在这两家新工厂制造。（参考消息）

美国国防部于当地时间周三发布公告称，五角大楼将授予亚马逊、谷歌、微软和甲骨文

这四家科技巨头云计算合同，这些合同的总价格上限为 90 亿美元，期限至 2028 年 6 月 8 日。目前，这四家科技公司都获得了 IDIQ 合同，这意味着他们可以在特定的时间段内不定期地提供目前尚不能确定数量的云服务。该合同名为“联合作战云能力（JWCC）”，旨在将美军最偏远的战场边缘与总部连接起来，填补国防部云计算库中的空白，为国防部提供涵盖所有安全领域和分类企业级别的全球云服务。（财联社）

日前，海外研发机构 OpenAI 发布的全新对话模型 ChatGPT 掀起 AIGC 人工智能赛道热潮。近年来，百度、阿里巴巴、腾讯、Meta、谷歌等国内外科技巨头以及 A 股上市公司大力布局 AIGC 业务，推动 AI 作画、数字虚拟人产品广泛应用于传媒艺术、教育、电商等内容创作领域。AIGC 是继专业生成内容(PGC)和用户生成内容(UGC)之后，通过人工智能技术来自动或辅助生成内容的生产方式，即人工智能生成内容。业内人士表示，数字经济时代到来，深度学习技术推动人工智能进入到大规模应用阶段，AIGC 应用市场有望率先实现需求爆发，软件、算法模型、数据集、算力层行业公司或受益。（中国证券报）

据路透社 12 月 6 日报道，在美国商会等商业团体的压力之下，美国参议员修改了一项禁止美国政府及其承包商使用中国芯片的提案，从而放宽了相关限制。路透社称，修改过的最终提案文本日期为 12 月 1 日，预计将在本月通过美国参议院和众议院审议后，被送往白宫经总统拜登签署后成为法律。报道中指出，最终版本的修正案内容不再禁止承包商使用中国企业生产的芯片，提案生效的期限也从先前版本的即时或 2 年后推迟为 5 年后。另外，最新草案还缩小了限制措施的适用范围，指出它们只适用于政府“关键系统”的项目，例如用于情报活动、军事指挥及武器的电信或信息网络。（环球网）

❖ 公司公告

华力创通：发布关于公司对外投资参与发起设立电子元器件和集成电路国际交易中心股份有限公司的公告。公司拟与中国电子信息产业集团有限公司、中国中电国际信息服务有限公司、深圳市投资控股有限公司等共 12 家公司签订《发起人协议书》，共同投资设立电子元器件和集成电路国际交易中心股份有限公司。其中公司以自有资金 7,600 万元认购并参与发起设立电子元器件和集成电路国际交易中心股份有限公司，持有其 3.57%的股权。本次投资有利于高水平实施公司发展战略，进一步加强安全自主经济高效的公司供应链体系建设，深化公司体制机制改革和创新。

新亚制程：发布关于拟设立控股子公司、进行增资并对外投资的公告。（一）公司拟与上海睿擎企业发展有限公司合资设立控股子公司上海新亚中宁新能源有限公司，注册资本 1,000 万元，用以作为相关产业平台。（二）公司与上海睿擎拟以现金方式对新亚新能源进行同比例增资 70,000 万元；其中：公司拟增加投资 35,700 万元，上海睿擎拟增加投资 34,300 万元。增资完成后，新亚新能源注册资本由 1,000 万元增加至 71,000 万元，公司和上海睿擎分别持有其 51%、49%股权。（三）公司、宁波甬滦投资有限公司、杉杉新材料（衢州）有限公司于 2022 年 12 月 8 日签署了《股权转让协议》，约定由公司或其指定的为执行本次交易而设立的下属控股子公司作为收购方，由收购方收购甬滦投资持有的杉杉新材料 51%股权；根据双方协商确定，以杉杉新材料 100%股权估值

138,000 万元为基数，51%股权的收购对价为 70,380 万元。

胜利精密：发布关于签订战略合作框架协议公告。公司和昆山东威科技股份有限公司于 2022 年 12 月 8 日签订《战略合作框架协议》。双方同意对新型高速高效水平夹持式复合铜箔电镀设备进行方案评估与开发合作。东威科技可使用公司已购设备进行改造、升级、调试等测试验证。本次合作能够充分发挥双方在电镀设备及设备改进、电池生产工艺等方面的资源与优势，有利于促进公司在复合集流体项目上的发展，进一步提升公司核心竞争力，符合公司长期发展战略和全体股东的利益。

满坤科技：发布关于投资扩建吉安高精密印制线路板生产基地建设项目的公告。基于经营和战略发展需要，吉安满坤科技股份有限公司于 2022 年 12 月 8 日召开第二届董事会第六次会议，审议通过了《关于投资扩建吉安高精密印制线路板生产基地建设项目的议案》，公司拟使用自有或自筹资金人民币 1.56 亿元投资扩建吉安高精密印制线路板生产基地建设项目。本次投资有利于公司未来业务发展及市场开拓，提高公司盈利水平，增强公司核心竞争力，并对公司长远发展和效益提升产生积极影响。

金龙机电：发布关于日常经营重大合同的公告。金龙机电股份有限公司全资子公司兴科电子（东莞）有限公司自 2022 年 10 月 1 日起至 2022 年 12 月 6 日，与广东弗我智能制造有限公司及其子公司弗我智能制造（滁州）有限公司、香港弗我有限公司签订日常经营性合同订单累计金额人民币 91,463.77 万元，占公司 2021 年度经审计主营业务收入的 49.25%。合同订单的履行将有助于提升公司营收及盈利规模，并将对公司本年度及下一年度的经营业绩产生积极影响。

利扬芯片：发布关于全资子公司拟购买土地使用权暨投资集成电路芯片测试工厂项目的公告。广东利扬芯片测试股份有限公司的全资子公司上海利扬创芯片测试有限公司拟在上海市嘉定区购置土地使用权建设“集成电路芯片测试工厂项目”。项目总占地面积约 26,788.8 平方米，投资总额 69,000 万元人民币，预计在取得土地后 30 个月投产。本次投资建设有助于缓解目前集成电路测试中高端产能紧缺的情况，并提升公司对客户的配套服务能力及市场响应速度，巩固并提升市场占有率。

风险提示：市场复苏进度不及预期、全球产业链波动超过预期、市场竞争加剧

正文目录

一、川财观点 6
二、市场一周表现 6
2.1 行业表现 6
2.2 个股涨跌幅情况 7
三、行业动态 8
四、科技产业链数据 8
五、公司动态 9

图表目录

图 1：申万一级电子、通信、计算机板块一周表现（%）..... 6
图 2：申万三级各子板块周涨跌幅（%）..... 7
图 3：申万三级各子板块市盈率（TTM）..... 7
图 4：2017-2027 年全球汽车出货量预估（百万台）..... 9
表 1：周涨跌幅前十..... 8

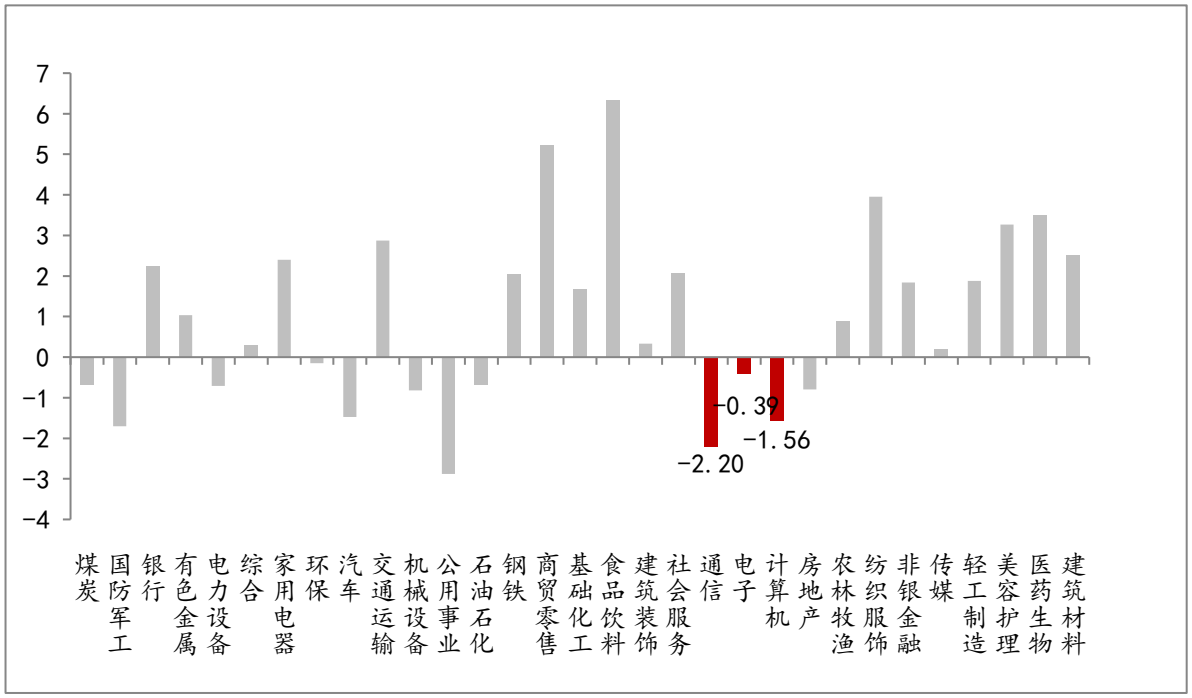
一、川财观点

本周科技行业有所回调，电子、通信、计算机领域中的多个细分板块均出现不同程度的下修，其中其他通信设备、横向通用软件和通信线缆及配套板块跌幅较为明显，而光学元件和品牌消费电子板块却逆势上涨。随着国内越来越多的省市地区防疫措施普遍优化，市场对于消费性产业的预期逐渐点燃，因此食品饮料、商贸零售等申万一级行业和光学元件、品牌消费电子等申万三级板块皆迎来上涨。与消费经济关联度较高的板块前景逐渐得到修复，我们看好其未来产业发展的边际递增趋势；相对独立于消费基本面的电网智能化、汽车智能化、产业物联网等领域我们继续对其发展前景保持充足信心。

二、市场一周表现

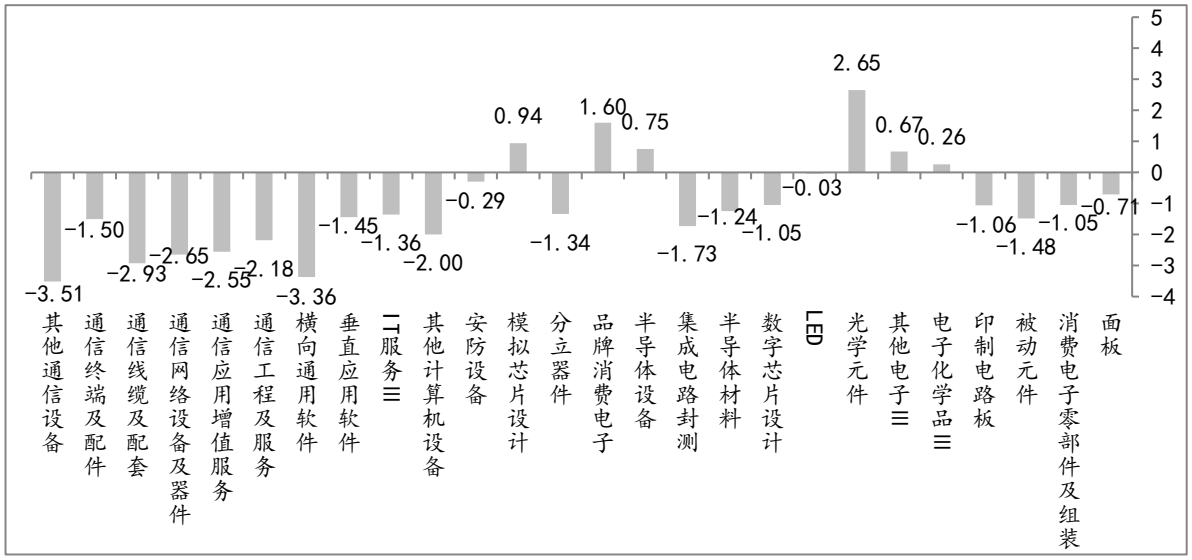
2.1 行业表现

图 1：申万一级电子、通信、计算机板块一周表现（%）



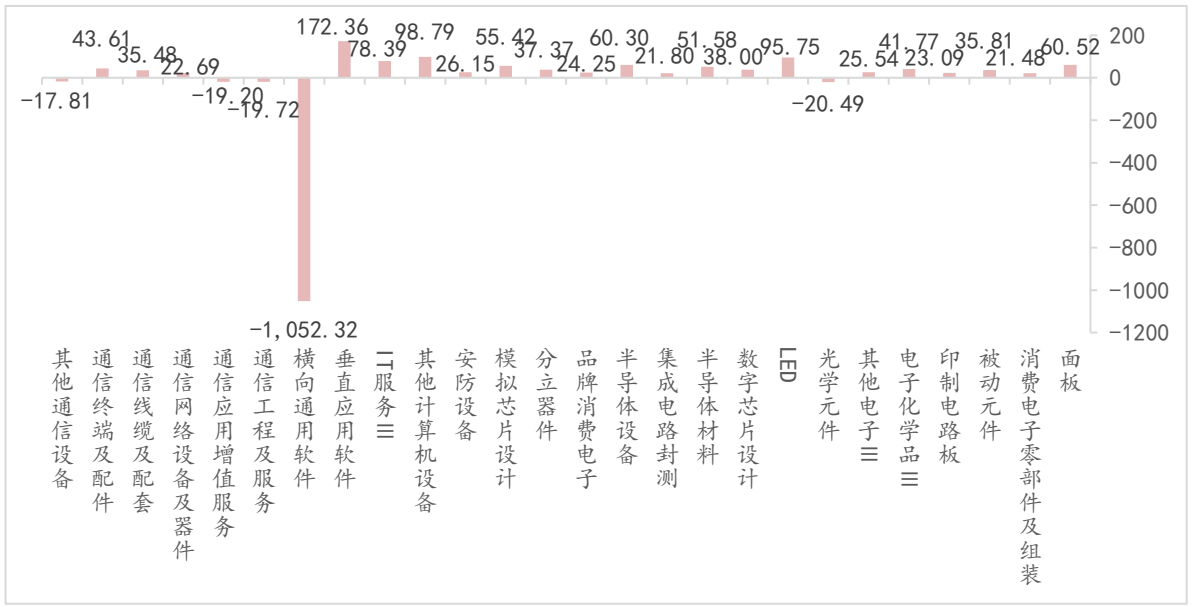
资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 2：申万三级各子板块周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 3：申万三级各子板块市盈率（TTM）



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：倍

本周电子板块下跌 0.39%，通信板块下跌 2.20%，计算机板块下跌 1.56%，上证指数上涨 1.61%，沪深 300 指数上涨 3.29%。各子板块中，其他通信设备板块下跌 3.51%，横向通用软件板块下跌 3.36%，通信线缆及配套板块下跌 2.93%。在子板块市盈率中，消费电子零部件及组装、集成电路封测、通信网络设备及器件等板块估值水平相对较低，分别为 21.48、21.80、22.69 倍；垂直应用软件、其他计算机设备、LED 等板块的估值水平相对较高，分别为 172.36、98.79、95.75 倍。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：周涨跌幅前十

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（%）
300288.SZ	朗玛信息	31.0811	600260.SH	*ST 凯乐	-22.439
300331.SZ	苏大维格	28.9839	688555.SH	*ST 泽达	-21.8333
002362.SZ	汉王科技	21.5588	688086.SH	*ST 紫晶	-17.3789
600225.SH	卓朗科技	18.6398	838402.BJ	硅烷科技	-14.7214
002388.SZ	新亚制程	13.6585	003029.SZ	吉大正元	-14.7111
300253.SZ	卫宁健康	13.4759	300845.SZ	捷安高科	-13.8448
688259.SH	创耀科技	12.7995	688201.SH	信安世纪	-13.3636
603595.SH	东尼电子	12.3043	688292.SH	浩瀚深度	-13.2841
002654.SZ	万润科技	11.9658	300686.SZ	智动力	-13.0809
688200.SH	华峰测控	11.6353	000045.SZ	深纺织 A	-12.6724

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，整体科技行业周涨幅前三的公司为：朗玛信息（300288.SZ，31.08%）、苏大维格（300331.SZ，28.98%）、汉王科技（002362.SZ，21.56%）；周跌幅前三的公司为：*ST 凯乐（600260.SH，-22.44%）、*ST 泽达（688555.SH，-21.83%）、*ST 紫晶（688086.SH，-17.38%）。

三、行业动态

传音控股与谷歌宣布建立全球战略合作伙伴关系，在 Android 操作系统、在线广告及谷歌云服务等关键领域开展深层次合作，面向全球新兴市场加速打造领先的智能手机设备与移动互联网服务。谷歌将支持传音构建智能生活生态平台，为数字智能生活方式提供动力，共同服务于亿万新兴市场消费者和全球移动开发者。通过此次合作，传音还将利用谷歌广告工具助力其数字平台业务的转型，提高其广告变现效率，并利用谷歌云技术在运营上增强其业务能力。（上海证券报）

据路透社 12 月 6 日报道，台湾芯片制造商台湾积体电路制造股份有限公司（台积电）今天表示，它将把计划对亚利桑那州新工厂的投资增加两倍以上，至 400 亿美元。这将是美国史上最大的外商投资项目之一。台积电董事长刘德音预计，当这两家拟建的芯片制造厂开工后，年收入将达到 100 亿美元，客户利用来自该工厂的芯片所制造产品的年销售额将达 400 亿美元。苹果公司、英伟达公司和超威半导体公司都是台积电的大客户。这些公司表示，它们所需的芯片将在这两家新工厂制造。（参考消息）

美国国防部于当地时间周三发布公告称，五角大楼将授予亚马逊、谷歌、微软和甲骨文这四家科技巨头云计算合同，这些合同的总价格上限为 90 亿美元，期限至 2028 年 6 月 8 日。目前，这四家科技公司都获得了 IDIQ 合同，这意味着他们可以在特定的时间段内不定期地提供目前尚不能确定数量的云服务。该合同名为“联合作战云能力（JWCC）”，

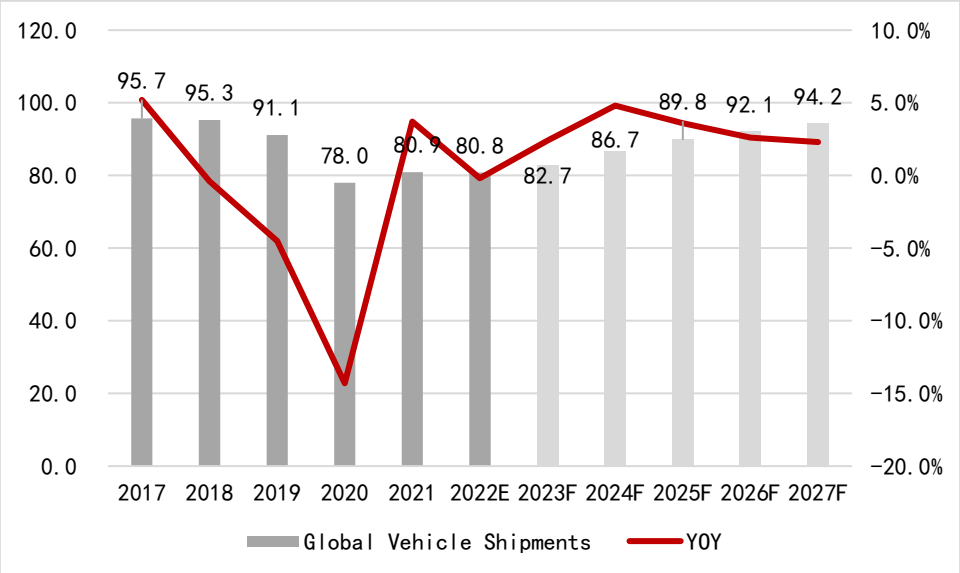
旨在将美军最偏远的战场边缘与总部连接起来，填补国防部云计算库中的空白，为国防部提供涵盖所有安全领域和分类企业级别的全球云服务。（财联社）

日前，海外研发机构 OpenAI 发布的全新对话模型 ChatGPT 掀起 AIGC 人工智能赛道热潮。近年来，百度、阿里巴巴、腾讯、Meta、谷歌等国内外科技巨头以及 A 股上市公司大力布局 AIGC 业务，推动 AI 作画、数字虚拟人产品广泛应用于传媒艺术、教育、电商等内容创作领域。AIGC 是继专业生成内容(PGC)和用户生成内容(UGC)之后，通过人工智能技术来自动或辅助生成内容的生产方式，即人工智能生成内容。业内人士表示，数字经济时代到来，深度学习技术推动人工智能进入到大规模应用阶段，AIGC 应用市场有望率先实现需求爆发，软件、算法模型、数据集、算力层行业公司或受益。（中国证券报）

据路透社 12 月 6 日报道，在美国商会等商业团体的压力之下，美国参议员修改了一项禁止美国政府及其承包商使用中国芯片的提案，从而放宽了相关限制。路透社称，修改过的最终提案文本日期为 12 月 1 日，预计将在本月通过美国参议院和众议院审议后，被送往白宫经总统拜登签署后成为法律。报道中指出，最终版本的修正案内容不再禁止承包商使用中国企业生产的芯片，提案生效的期限也从先前版本的即时或 2 年后推迟为 5 年后。另外，最新草案还缩小了限制措施的适用范围，指出它们只适用于政府“关键系统”的项目，例如用于情报活动、军事指挥及武器的电信或信息网络。（环球网）

四、科技产业链数据

图 4：2017-2027 年全球汽车出货量预估（百万台）



资料来源：Sigmaintell，川财证券研究所

五、公司动态

华力创通：发布关于公司对外投资参与发起设立电子元器件和集成电路国际交易中心股份有限公司的公告。公司拟与中国电子信息产业集团有限公司、中国中电国际信息服务

有限公司、深圳市投资控股有限公司等共 12 家公司签订《发起人协议书》，共同投资设立电子元器件和集成电路国际交易中心股份有限公司。其中公司以自有资金 7,600 万元认购并参与发起设立电子元器件和集成电路国际交易中心股份有限公司，持有其 3.57%的股权。本次投资有利于高水平实施公司发展战略，进一步加强安全自主经济高效的公司供应链体系建设，深化公司体制机制改革和创新。

新亚制程：发布关于拟设立控股子公司、进行增资并对外投资的公告。（一）公司拟与上海睿擎企业发展有限公司合资设立控股子公司上海新亚中宁新能源有限公司，注册资本 1,000 万元，用以作为相关产业平台。（二）公司与上海睿擎拟以现金方式对新亚新能源进行同比例增资 70,000 万元；其中：公司拟增加投资 35,700 万元，上海睿擎拟增加投资 34,300 万元。增资完成后，新亚新能源注册资本由 1,000 万元增加至 71,000 万元，公司和上海睿擎分别持有其 51%、49%股权。（三）公司、宁波甬滦投资有限公司、杉杉新材料（衢州）有限公司于 2022 年 12 月 8 日签署了《股权转让协议》，约定由公司或其指定的为执行本次交易而设立的下属控股子公司作为收购方，由收购方收购甬滦投资持有的杉杉新材料 51%股权；根据双方协商确定，以杉杉新材料 100%股权估值 138,000 万元为基数，51%股权的收购对价为 70,380 万元。

胜利精密：发布关于签订战略合作框架协议公告。公司和昆山东威科技股份有限公司于 2022 年 12 月 8 日签订《战略合作框架协议》。双方同意对新型高速高效水平夹持式复合铜箔电镀设备进行方案评估与开发合作。东威科技可使用公司已购设备进行改造、升级、调试等测试验证。本次合作能够充分发挥双方在电镀设备及设备改进、电池生产工艺等方面的资源与优势，有利于促进公司在复合集流体项目上的发展，进一步提升公司核心竞争力，符合公司长期发展战略和全体股东的利益。

满坤科技：发布关于投资扩建吉安高精密印制线路板生产基地建设项目的公告。基于经营和战略发展需要，吉安满坤科技股份有限公司于 2022 年 12 月 8 日召开第二届董事会第六次会议，审议通过了《关于投资扩建吉安高精密印制线路板生产基地建设项目的议案》，公司拟使用自有或自筹资金人民币 1.56 亿元投资扩建吉安高精密印制线路板生产基地建设项目。本次投资有利于公司未来业务发展及市场开拓，提高公司盈利水平，增强公司核心竞争力，并对公司长远发展和效益提升产生积极影响。

金龙机电：发布关于日常经营重大合同的公告。金龙机电股份有限公司全资子公司兴科电子（东莞）有限公司自 2022 年 10 月 1 日起至 2022 年 12 月 6 日，与广东弗我智能制造有限公司及其子公司弗我智能制造（滁州）有限公司、香港弗我有限公司签订日常经营性合同订单累计金额人民币 91,463.77 万元，占公司 2021 年度经审计主营业务收入的 49.25%。合同订单的履行将有助于提升公司营收及盈利规模，并将对公司本年度及下一年度的经营业绩产生积极影响。

利扬芯片：发布关于全资子公司拟购买土地使用权暨投资集成电路芯片测试工厂项目的公告。广东利扬芯片测试股份有限公司的全资子公司上海利扬创芯片测试有限公司拟在

上海市嘉定区购置土地使用权建设“集成电路芯片测试工厂项目”。项目总占地面积约26,788.8平方米，投资总额69,000万元人民币，预计在取得土地后30个月投产。本次投资建设有助于缓解目前集成电路测试中高端产能紧缺的情况，并提升公司对客户的配套服务能力及市场响应速度，巩固并提升市场占有率。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月，前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司，是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长，现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念，矢志服务客户、服务社会，创造了良好的经济效益和社会效益；目前，公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务，以及投资综合解决方案。

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：000000029399