

分析师：唐月
登记编码：S0730512030001
tangyue@ccnew.com 021-50586737

海外收入实现高增长，提质增效效果明显

——中控技术(688777)半年报分析

证券研究报告-公司深度分析

买入(维持)

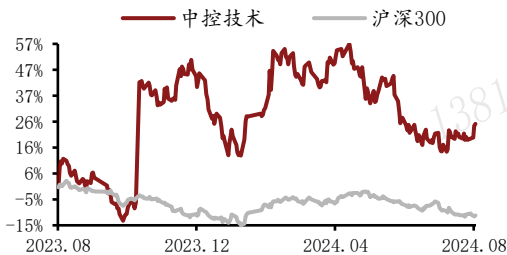
市场数据(2024-08-23)

收盘价(元)	38.56
一年内最高/最低(元)	51.29/35.12
沪深 300 指数	3,327.19
市净率(倍)	3.11
流通市值(亿元)	304.85

基础数据(2024-06-30)

每股净资产(元)	12.39
每股经营现金流(元)	-0.53
毛利率(%)	33.23
净资产收益率_摊薄(%)	5.27
资产负债率(%)	43.33
总股本/流通股(万股)	79,059.13/79,059.13
B股/H股(万股)	0.00/0.00

个股相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《中控技术(688777)公司深度分析：海外订单持续高增，AI 隐实力持续展现》 2024-04-15

《中控技术(688777)分析报告（非金融）：盈利指标改善，海外业务高增》 2023-10-31

《中控技术(688777)公司点评报告：盈利改善释放积极信号》 2023-07-13

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 公司发布 2024 年中报，2024 年上半年公司收入 42.52 亿元，同比增长 16.78%，较上年同期下滑了 19.76PCT，受到经济总体状况的影响增速放缓；归母净利润 5.17 亿元，较上年同期增长 1.16%；公司扣非净利润 4.72 亿元，同比增长 11.41%。
- 剔除 GDR 资金汇兑损益影响后，公司净利润为 5.19 亿元，同比增长达到了 49.80%。下半年来看，由于 GDR 资金汇兑损益在 2023Q3、Q4 对业绩都产生了负面影响，因而我们判断 Q3、Q4 公司从财务报表净利润层面就能看到盈利能力的改善。
- 分项收入来看，上半年公司仪器仪表业务增长 72.18%，油气行业增长了 117.32%，海外业务收入 3.43 亿，同比大幅增长 188.32%，同时海外合同额 5 亿，同比增长 63.82%。
- 上半年，公司毛利率 33.23%，较上年提升了 0.76 PCT，同时还在 6 月剥离了集成子公司，下半年收入质量有望进一步提升。上半年销售费用率、管理费用率、研发费用率分别较上年同期下滑了 1.20、1.12、0.72 PCT，2024 年上半年公司员工数量下滑了 12%，将进一步缓解后续的费用压力。
- 新产品发布方面，2024 年 6 月公司重磅发布了全球首款通用控制系统 UCS 和流程工业领域首款 AI 大模型产品 TPT，公司入股的浙江人形机器人在 2024 年 8 月又发布了首个具有精确技能作业能力的人形机器人“领航者 2 号 NAVIAI”。
- 维持对公司“买入”的投资评级。预计 24-26 年公司 EPS 分别为 1.70 元、2.24 元、2.85 元，按 8 月 23 日收盘价 38.56 元计算，对应 PE 为 22.72 倍、17.18 倍、13.54 倍。

风险提示：经济形势对下游客户信息化进度的影响；国际形势对海外业务推进的影响。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
收入(百万元)	6,624	8,620	10,040	12,118	14,383
增长比率(%)	46.56	30.13	16.48	20.69	18.69
净利润(百万元)	798	1,102	1,342	1,774	2,251
增长比率(%)	37.18	38.08	21.81	32.21	26.87
每股收益(元)	1.01	1.39	1.70	2.24	2.85
市盈率(倍)	38.21	27.67	22.72	17.18	13.54

资料来源：中原证券研究所，聚源，携宁

内容目录

1. 上半年整体业绩分析	3
1.1. Q2 收入增速下滑，但剔除汇兑损益后盈利能力提升明显	3
1.2. 分项数据：石化化工行业保持了良好的成长性，海外业务表现突出	4
1.3. 毛利率及费用：下半年费用压力有望进一步降低	5
1.4. 现金流改善迹象明显	7
2. 2024 年行业景气度下滑	7
3. 公司新产品概况	9
4. 投资建议	10
5. 风险提示	10

图表目录

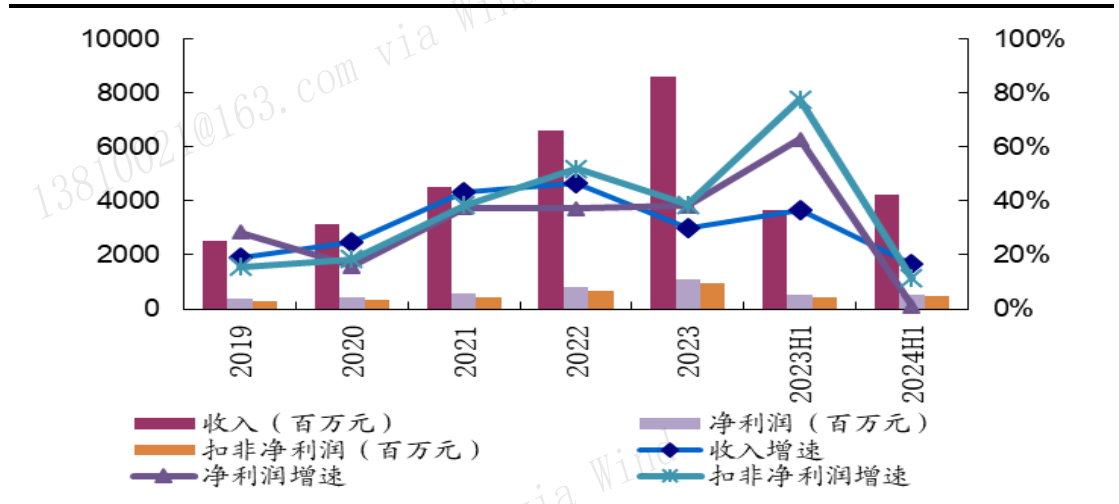
图 1：2019-2024H1 公司收入、净利润及其增速	3
图 2：2019Q1-2024Q2 公司单季度收入、净利润及其增速	3
图 3：2021Q2-2024Q2 公司财务费用细分项（万元）	4
图 4：2024H1 公司分业务收入占比	4
图 5：2021-2024H1 公司分项业务收入及增速	4
图 6：2019-2024H1 公司海外业务发展状况（百万元）	5
图 7：2019Q3-2024Q2 公司单季度盈利指标	5
图 8：2019-2024H1 公司各项费用率水平	6
图 9：2019Q3-2024Q2 公司三大费用（百万元）	6
图 10：2016-2024H1 公司员工数量及增速（个）	6
图 11：2019-2024H1 公司研发人员增速及占比（个）	7
图 12：2019-2024H1 公司研发成果（个）	7
图 13：2019-2024H1 公司经营性现金流	7
图 14：19Q3-24Q2 公司单季度经营性现金流（百万元）	7

1. 上半年整体业绩分析

1.1. Q2 收入增速下滑，但剔除汇兑损益后盈利能力提升明显

公司发布 2024 年中报，2024 年上半年公司收入 42.52 亿元，同比增长 16.78%，较上年同期下滑了 19.76PCT，受到经济总体状况的影响增速放缓；归母净利润 5.17 亿元，较上年同期增长 1.16%；公司扣非净利润 4.72 亿元，同比增长 11.41%。

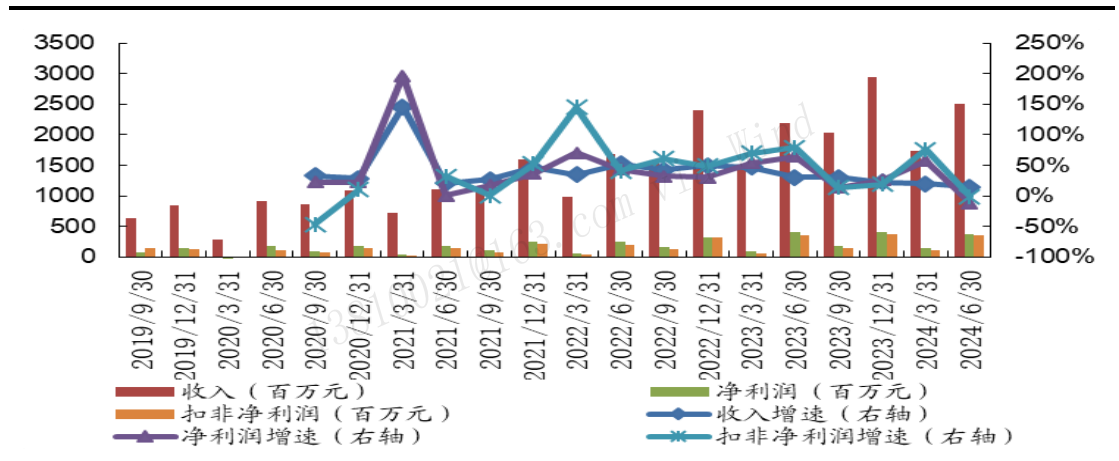
图 1：2019-2024H1 公司收入、净利润及其增速



资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

单季度数据来看，2024Q2 公司收入 25.14 亿元，同比增长 14.49%，较 Q1 下降了 5.76PCT，单季度表现走弱。Q2 实现净利润 3.71 亿元，同比下滑 11.26%，较 Q1 下降了 68.65 PCT。扣非净利润 3.54 亿元，同比下滑 0.80%。

图 2：2019Q1-2024Q2 公司单季度收入、净利润及其增速

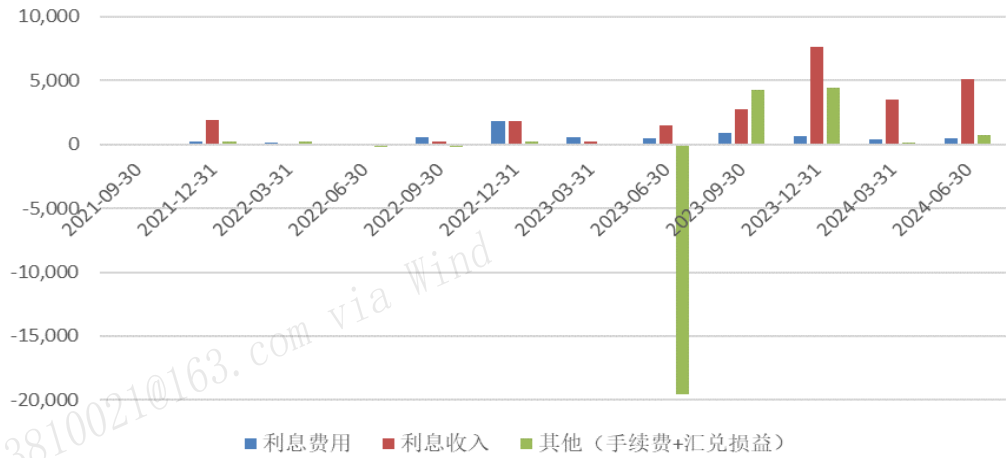


资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

2023 年 4 月公司在 GDR 发行完成以后，2 季度汇兑损益对其业绩产生了较大影响。2023 上半年公司 GDR 汇兑收益 16392.79 万元（扣除所得税），而 2024 年上半年为 284.17 万元。剔除 GDR 资金汇兑损益影响后，公司净利润为 5.19 亿元，同比增长达到了 49.80%。下半年来看，由于 GDR 资金汇兑损益在 2023Q3、Q4 对业绩都产生了负面影响，

因而我们判断 Q3、Q4 公司从财务报表净利润层面就能看到盈利能力的改善。

图 3：2021Q2-2024Q2 公司财务费用细分项（万元）

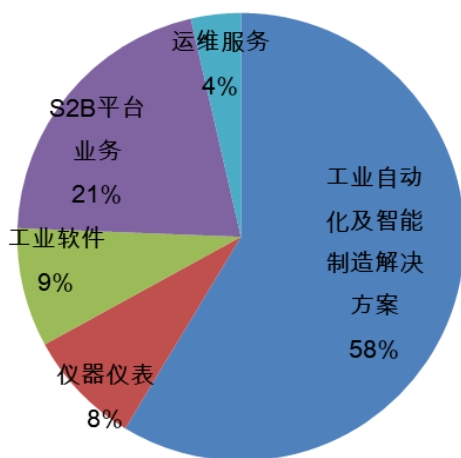


资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

1.2. 分项数据：石化化工行业保持了良好的成长性，海外业务表现突出

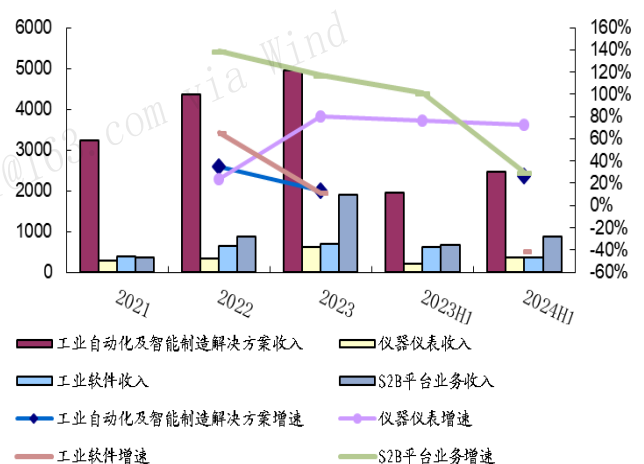
分业务来看，2024 上半年，公司最为核心工业自动化业务实现收入 24.73 亿元，占比 58%，同比增长 26.22%，表现好于预期；仪器仪表业务表现最优，上半年收入 3.53 亿元，占比 8%，同比增长 72.18%；工业软件业务上半年收入 3.63 亿元，同比下滑 41.08%，但是从公司披露的另一个工业软件的统计口径（工业软件及控制系统+软件+其他）来看，上半年实现收入 11.10 亿元，同比增长 3.23%（公司从推荐工业软件拓展到推广整体解决方案，因而业务体现形式发生了变化），仍然保持了规模的稳定；公司的 S2B 平台业务上半年实现收入 8.76 亿元，同比增速仍然高达 29.61%。

图 4：2024H1 公司分业务收入占比



资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

图 5：2021-2024H1 公司分项业务收入及增速



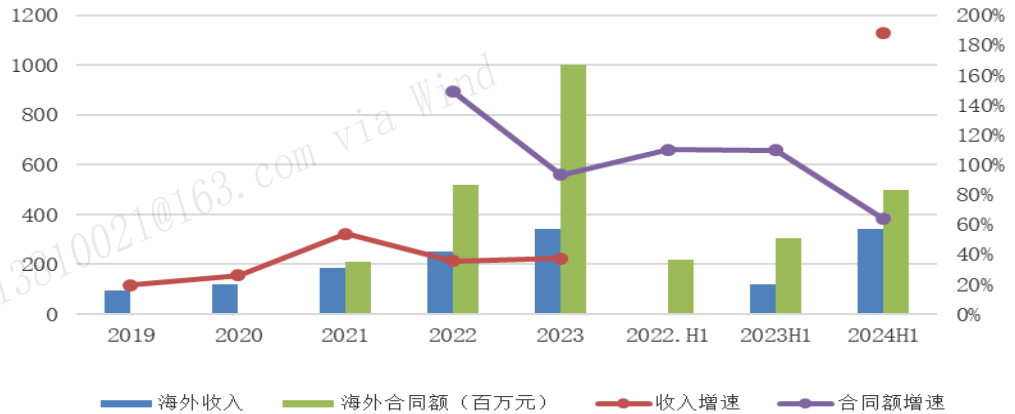
资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

从行业表现来看，上半年公司在占比最高的石化和化工行业保持了较高的增速，分别增长了 26.95%和 26.03%，对业绩稳定性起到了积极的贡献。此外，公司在油气和医药食品行业

保持了较高的景气度，分别增长了 117.32%和 29.23%。下半年来看，公司有望在煤炭、白酒、油气行业保持较高的景气度。

在海外业务方面，公司上半年取得了 3.43 亿收入，同比大幅增长 188.32%，同时海外合同额 5 亿，同比增长 63.82%，这意味着海外业务全年仍将是公司业务重要的增长点。

图 6：2019-2024H1 公司海外业务发展状况（百万元）



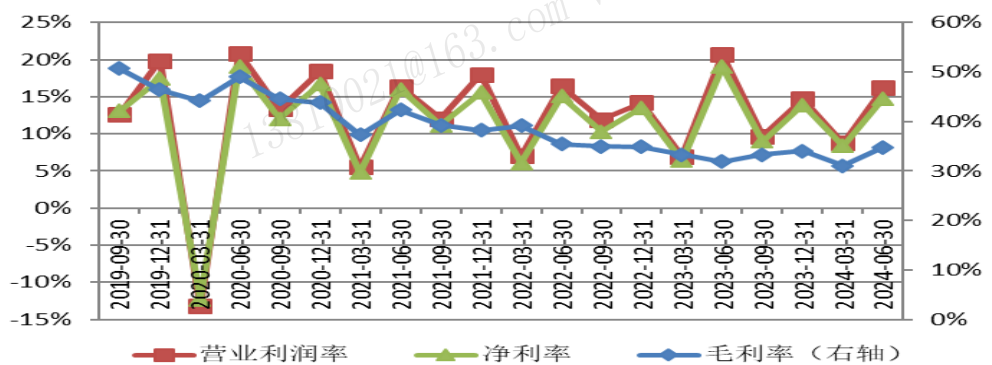
资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

1.3. 毛利率及费用：下半年费用压力有望进一步降低

上半年，公司毛利率 33.23%，较上年提升了 0.76 PCT。随着新产品的发布、业务能力的提升、业务形式的主动调整等多方面因素的共同作用，公司自主产品和 S2B 业务的毛利率都获得了提升。

2024 年 6 月 12 日，公司公告出售中控系统工程 100%的股权。中控系统工程主要从事集成业务，2023 年收入和净利润分别为 5.36 亿元和 362 万元，2024 年 1-5 月的收入和净利润分别为 1.35 亿元和-2907 万元。在其被剥离以后，公司毛利率和盈利能力有望进一步提升。

图 7：2019Q3-2024Q2 公司单季度盈利指标



资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

上半年数字化转型和减员增效的效果明显。2024H1 公司销售费用率、管理费用率、研发

费用率分别达到 8.11%、4.48%、10.45%，分别较上年同期下滑了 1.20、1.12、0.72 PCT。从单季度数据来看，2024Q2 公司销售费用、管理费用、研发费用增速分别为-5.90%、-8.47%、8.25%，分别较 Q1 下降了 17.47、3.97、2.28 PCT，费用压力持续减弱。

图 8：2019-2024H1 公司各项费用率水平

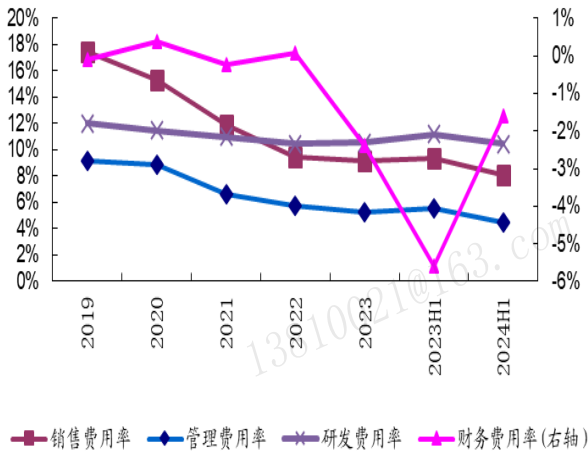
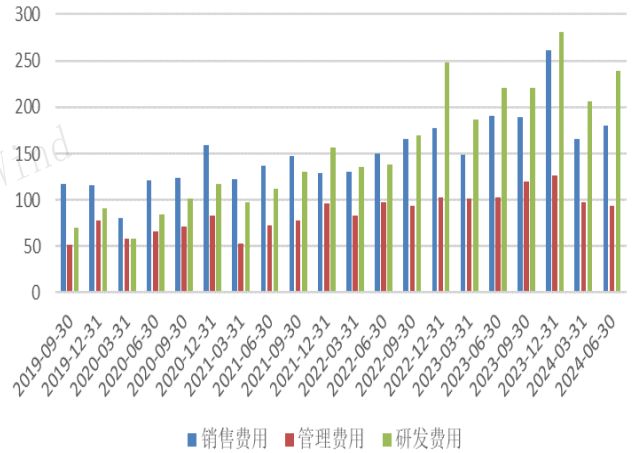


图 9：2019Q3-2024Q2 公司三大费用（百万元）

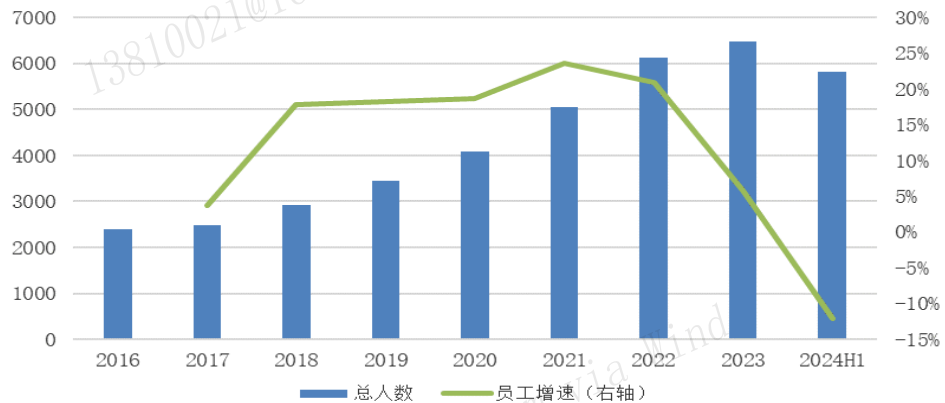


资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

继 2023 年公司人员增长放缓以后，2024 年上半年公司员工数量下滑了 12%，将在很大程度上缓解后续的费用压力。

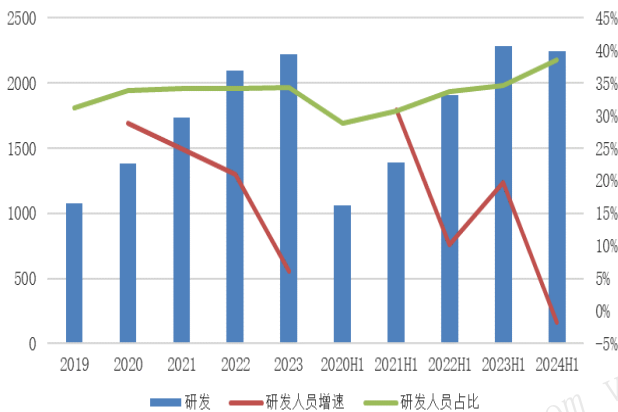
图 10：2016-2024H1 公司员工数量及增速（个）



资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

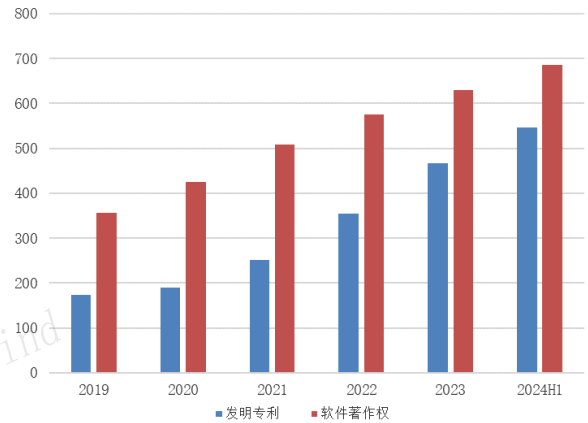
上半年公司研发人员 2242 人，占员工总体比例从年初的 34.28%提升到了 38.60%，还处于持续增长的趋势中，通过资源不断向研发进行倾斜，产品的含科量也在持续提升。

图 11: 2019-2024H1 公司研发人员增速及占比 (个)



资料来源: 公司公告, Wind, 中原证券研究所

图 12: 2019-2024H1 公司研发成果 (个)



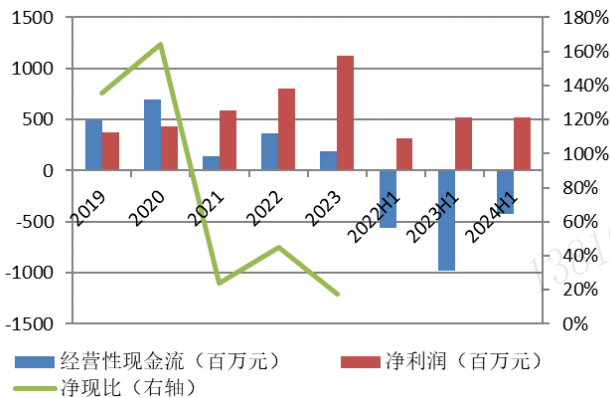
资料来源: 公司公告, Wind, 中原证券研究所

2024 年 8 月 19 日, 公司发布了 2024 年的股权激励计划, 考核目标为 2024、2025、2026 年净利润增速分别不低于 20%、40%、60%, 预计在 2024-2027 年分别产生 687.41 万、2406.39 万、1198.75 万、498.84 万的股权支付成本, 对费用的影响相对有限 (2023 年公司研发、管理、销售费用总计 21.47 亿元)。

1.4. 现金流改善迹象明显

2024H1 公司经营活动现金流量净额为-4.20 万元, 较上年同期减少了 5.63 亿元, 改善明显。由于业务的季节性和奖金发放的因素, 公司上半年经营性现金流普遍为负值。但是通过业务的调整、销售合同及采购合同条款的优化, 我们从 2024Q2 经营性现金流已经看到了明显的转正迹象, 而且经营性现金流额度超过了历年 2 季度水平 (2020 年以来)。

图 13: 2019-2024H1 公司经营性现金流



资料来源: 公司公告, Wind, 中原证券研究所

图 14: 19Q3-24Q2 公司单季度经营性现金流 (百万元)

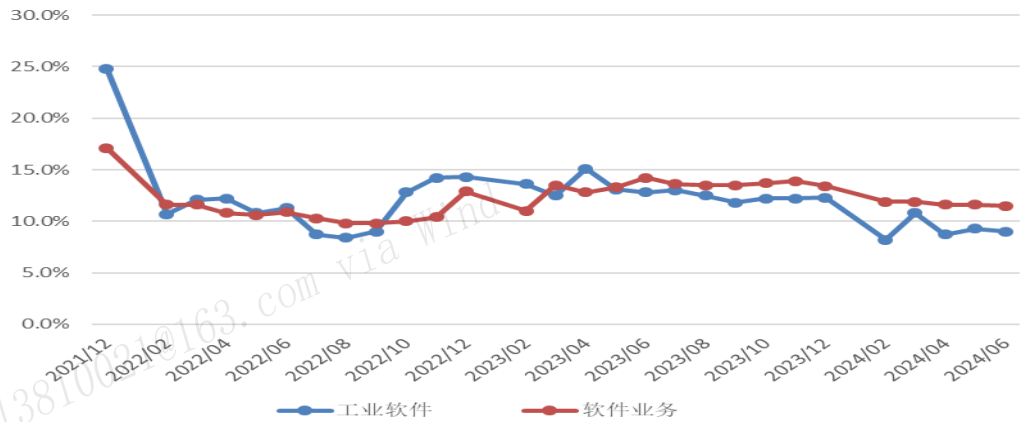


资料来源: 公司公告, Wind, 中原证券研究所

2. 2024 年行业景气度下滑

受到上游景气度的影响，行业走弱迹象明显。根据工信部数据，2024年上半年，我国工业软件增速9%，低于上年同期2.7 PCT，低于软件行业增速6.7 PCT。

图 11: 2022-2024 年工业软件及软件产业的累计收入增速



资料来源：桐庐新闻网，中原证券研究所

从已披露 2024 年中报的工业软件领域上市公司财报来看，工业软件赛道景气度下滑较为明显，保持 20% 以上收入增速的企业数量明显减少，公司表现优于大部分同行。

表 1: 工业软件企业 2024 年上半年业绩增速对比 (亿元)

公司	收入	增速	归母净利润	增速	扣非归母净利润	增速	2023 扣非净利润	2023 人员增速
汇川技术	156-162	25%-30%	19.7-21.8	-5%至 5%	19.6-21.5	5%至 15%	41	17%
中控技术	42.5	17%	5.2	1%	4.7	11%	9.5	6%
柏楚电子	8.8	34%	4.9	36%	4.7	38%	6.7	35%
广联达	29.6	-4%	1.9	-23%	1.7	-17%	0.54	-3%
鼎捷软件	10.0	11%	0.4	17%	0.40	54%	1.2	11%
浩辰软件	1.3	2%	0.2	-16%	0.2	-26%	0.49	23%
容知日新	2.2-2.3	5%-10%	0.005-0.007		0.003-0.005		0.6	8%
华大九天	4.4	10%	0.4	-55%	-0.5	-442%	41	41%
中望软件	3.1	12%	0.06	564%	-0.8	-47%	-0.78	-6%
宝信软件							14	0%
赛意信息							1.9	5%
索辰科技							0.52	60%
概伦电子							-0.7	48%

资料来源：上市公司公告，中原证券研究所

2024 年 4 月 9 日，工信部联合发改委、财政部、央行、税务局、市监局、金融监管总局共同发布了《推动工业领域设备更新实施方案》(以下简称《方案》)，来推动工业领域大规模的设备更新，也利好于相关数字化解决方案的软硬件推广和实施。

此外，由于工业领域数字化对于减员增效有积极的推动作用，也会成为下游客户采购的重要驱动因素，因而公司作为行业内的头部厂商，也获得在优势行业由于下游的增速的需求。

3. 公司新产品概况

2024年6月，公司重磅发布了全球首款通用控制系统 UCS 和流程工业领域首款 AI 大模型产品 TPT。

(1) UCS 以软件定义、全数字化、云原生，颠覆了传统 DCS 的技术架构。可节省 90%的机柜空间，80%的线缆成本，50%的改造周期，并深度融合了工业 AI 技术

(2) 公司通过 4 大数据基座，包括设备基座 (PRIDE)、运行基座 (OMC)、质量基座 (Q-Lab) 和模拟基座 (APEX)，形成了较强的行业数据的积累，并在此基础上融合训练出 TPT，具有有“多能力”、“跨场景”和“跨装置”三大典型特征，目前正在氯碱、石化、热点等典型装置上进行试点应用。

在机器人领域，2024年1月26日，公司公告以 1448.28 万元增资浙江人形机器人，并获得其 44.4%的股权；2024年8月19日，公司再向浙江人形机器人进行增资 28551.93 万元，从而持有其 38.8531%的股权。浙江人形机器人在 2024年3月发布了首款全域自研人形机器人整机“领航者 1 号”，具备双足行走、适应多种地形移动的人形机器人产品，可完成擦桌子、斟茶倒水等简单动作。2024年8月浙江人形机器人又发布了首个具有精确技能作业能力的人形机器人“领航者 2 号 NAVIAI”。

图 11：领航者 2 号 NAVIAI 机器人



资料来源：桐庐新闻网，中原证券研究所

4. 投资建议

维持对公司“买入”的投资评级。公司作为国内流程工业自动化领域龙头，全力打造的“1+2+N”新模式放眼未来智能工厂建设，海外拓展取得持续突破，同时在 AI 领域的研究成果也在加速落地。预计 24-26 年公司 EPS 分别为 1.70 元、2.24 元、2.85 元，按 8 月 23 日收盘价 38.56 元计算，对应 PE 为 22.72 倍、17.18 倍、13.54 倍。

5. 风险提示

经济形势对下游客户信息化进度的影响；国际形势对海外业务推进的影响。

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	11,602	15,602	16,260	17,793	19,862
现金	1,387	5,473	4,736	5,098	5,460
应收票据及应收账款	2,485	3,276	3,684	4,280	4,955
其他应收款	93	101	137	159	184
预付账款	435	285	556	628	671
存货	3,722	3,943	4,182	4,538	5,319
其他流动资产	3,481	2,525	2,964	3,089	3,272
非流动资产	1,460	2,278	3,575	4,277	4,930
长期投资	682	925	1,230	1,633	1,950
固定资产	313	351	372	394	404
无形资产	115	159	200	235	274
其他非流动资产	350	843	1,773	2,015	2,301
资产总计	13,063	17,880	19,834	22,070	24,792
流动负债	7,664	7,547	8,835	10,164	11,739
短期借款	106	208	276	340	418
应付票据及应付账款	3,311	3,550	4,221	4,901	5,384
其他流动负债	4,247	3,789	4,338	4,923	5,937
非流动负债	83	393	408	408	408
长期借款	0	300	300	300	300
其他非流动负债	83	93	108	108	108
负债合计	7,747	7,941	9,244	10,572	12,147
少数股东权益	58	114	135	166	203
股本	500	790	791	791	791
资本公积	2,539	6,203	6,225	6,225	6,225
留存收益	2,220	2,916	3,599	4,476	5,586
归属母公司股东权益	5,258	9,825	10,456	11,333	12,443
负债和股东权益	13,063	17,880	19,834	22,070	24,792

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	360	191	813	1,782	1,939
净利润	807	1,123	1,363	1,805	2,288
折旧摊销	84	107	79	95	102
财务费用	8	-97	18	19	20
投资损失	-92	-184	-175	-233	-263
营运资金变动	-528	-899	-679	-161	-512
其他经营现金流	81	141	207	256	304
投资活动现金流	-825	606	-1,198	-567	-494
资本支出	-155	-126	-331	-397	-441
长期投资	-649	-305	-304	-403	-317
其他投资现金流	-20	1,036	-563	233	263
筹资活动现金流	423	3,179	-364	-842	-1,068
短期借款	22	102	68	64	78
长期借款	0	300	0	0	0
普通股增加	3	290	1	0	0
资本公积增加	111	3,665	22	0	0
其他筹资现金流	287	-1,178	-454	-906	-1,145
现金净增加额	-36	4,105	-736	362	362

资料来源：中原证券研究所，携宁，聚源

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	6,624	8,620	10,040	12,118	14,383
营业成本	4,261	5,759	6,615	7,992	9,495
营业税金及附加	50	58	76	88	104
营业费用	623	789	852	954	1,069
管理费用	377	450	428	499	593
研发费用	692	908	999	1,078	1,165
财务费用	4	-205	-77	-42	-41
资产减值损失	-17	-40	-71	-86	-102
其他收益	250	290	358	420	506
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	91	182	175	233	263
资产处置收益	0	0	0	1	1
营业利润	872	1,185	1,470	1,947	2,467
营业外收入	0	2	2	2	3
营业外支出	2	4	4	5	6
利润总额	870	1,183	1,467	1,944	2,464
所得税	63	60	105	139	176
净利润	807	1,123	1,363	1,805	2,288
少数股东损益	9	21	21	31	37
归属母公司净利润	798	1,102	1,342	1,774	2,251
EBITDA	879	926	1,470	1,997	2,525
EPS (元)	1.01	1.39	1.70	2.24	2.85

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入 (%)	46.56	30.13	16.48	20.69	18.69
营业利润 (%)	36.51	35.83	24.06	32.44	26.74
归属母公司净利润 (%)	37.18	38.08	21.81	32.21	26.87
获利能力					
毛利率 (%)	35.68	33.19	34.11	34.05	33.98
净利率 (%)	12.05	12.78	13.37	14.64	15.65
ROE (%)	15.18	11.21	12.84	15.66	18.09
ROIC (%)	12.38	7.41	11.23	14.17	16.43
偿债能力					
资产负债率 (%)	59.30	44.41	46.60	47.90	48.99
净负债比率 (%)	145.72	79.90	87.28	91.94	96.06
流动比率	1.51	2.07	1.84	1.75	1.69
速动比率	0.87	1.42	1.22	1.16	1.10
营运能力					
总资产周转率	0.57	0.56	0.53	0.58	0.61
应收账款周转率	4.77	4.09	4.05	4.46	4.51
应付账款周转率	2.08	2.24	2.25	2.44	2.58
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	1.01	1.39	1.70	2.24	2.85
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.46	0.24	1.03	2.25	2.45
每股净资产 (最新摊薄)	6.65	12.43	13.23	14.33	15.74
估值比率					
P/E	38.21	27.67	22.72	17.18	13.54
P/B	5.80	3.10	2.92	2.69	2.45
EV/EBITDA	50.48	33.18	18.14	13.20	10.33

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。