

利润短暂承压,不改自主可控加速大潮

公司点评

● 事件:

公司发布 2024 年年报和 2025 年一季报, **2024 年全年**实现营业收入 75.92 亿元, yoy +2.44%; 归母净利润 7.76 亿元, yoy +4.60%; 扣非归母净利润 6.43 亿元, yoy -0.39%; 销售毛利率为 33.09%, yoy -1.11pct, 主要是产品结构变 化及部分原材料价格变动所致; 销售净利率为 10.28%, yoy +0.21pct。

①分业务来看:工业自动化仪表及装置实现营收 67.50 亿元, yoy +2.30%, 占比 88.91%, 主要是主力产品市场开拓见效, 细分市场业绩有所增长; 复合材料实现营收 6.40 亿元, yoy +9.26%, 占比 8.43%, 主要是由于贵金属业务收入规模增长所致; 电子器件实现营收 1.48 亿元, yoy -5.65%, 占比 1.94%, 主要是受宝石元器件出口收入减少影响;进出口业务实现营收 0.15 亿元, yoy -51.30%, 占比 0.20%, 主要系出口订单受国际形势影响出现明显下滑所致; 其他业务 0.40 亿元, yoy -0.96%, 占比 1.37%。

②分地区来看:内销营收74.32亿元,yoy+3.02%,占比87.89%;外销营收1.60亿元,yoy-18.78%,占比1.22%。

2025Q1,公司营业收入为 14.48 亿元,同比-7.63%,环比-26.50%;归母净利润为 1.14 亿元,同比-23.46%,环比-48.38%;扣非归母净利润为 0.91 亿元,同比-26.16%,环比-44.18%。利润增速低于收入增速,主要系公司联营企业(横河川仪)下游有效需求不足、竞争加剧,利润大幅下降,致使公司投资收益减少。

● 2024 年利润增速高于营收增速,降本增效成效初显

2024年,公司实现营收75.92亿元,yoy+2.44%;归母净利润7.76亿元,yoy+4.60%。利润增速跑赢收入增速,主要是由于公司期间费用率降低1.59pct至23.93%。其中,销售费用率11.99%,同比-1.11pct,主要系公司加强了销售费用预算控制所致;管理费用率5.26%,同比-0.35pct;研发费用率7.05%,同比-0.03pct,基本保持稳定;财务费用率-0.37%,同比-0.12pct,主要系降低贷款额度减少利息支出,同时暂时闲置资金利息收入增加所致。随着公司继续深化全面预算管理、施行降本增效策略,公司费用率或仍有进一步压降空间。

● 下游行业景气度较为平淡,静待筑底回升

2024年,工业自动化仪表下游行业景气度整体较为平淡,以石油化工行业为例,受需求疲软叠加新增产能持续压低化工行业利润空间的双重影响,行业资本开支出现小幅下降。2024年"三桶油"(中国石油、中国石化、中国海油)资本开支合计5652.16亿元,yoy-1.68%(其中更具流程自动化行业代表性的中国石化2024年资本开支1392亿元,yoy-18.83%)。川仪股份仍然实现了营收盈利双增长,体现了公司较强的业绩韧性。2025年,公司下游硅材料、锂电、核电和氢能源等新兴行业或继续保持较快增长,煤化工板块有望陆续贡献业绩增量,川仪股份业绩水平有望继续彰显韧性。公司年报经营计划预计2025年实现营收80亿元,较2024年营收增加5.37%。

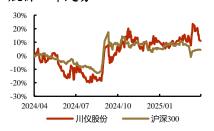
强烈推荐 (维持评级)

范云浩 (分析师)

fanyunhao@cctgsc.com.cn 证书编号: S0280524010001

市场数据	时间	2025/4/28
收盘价(元):		21.55
一年最低/最高(元):		15.61/28.84
总股本(亿股):		5.13
总市值(亿元):		110.60
流通股本(亿股):		5.10
流通市值(亿元):		109.91
近3月换手率:		98.98%

股价一年走势



相关报告

《川仪股份有望从地方性国企纳入国机集团央企体系,未来可期》2024-10-29 《逆势而上,彰显盈利稳定》2024-10-30 《川仪股份:国产智能仪器仪表龙头,扛自主可控大旗》2024-10-15



●国际政治经济不确定性仍在上升,工业自动化仪表自主可控势在必行工业仪器仪表是维护国家经济安全、实现工业现代化的重要技术手段和支撑,其国产化势在必行。以史为鉴,自 2022 年俄乌冲突以来,美、日对俄出口工业自动化装置货值锐减,2024 年仅为 23.22 万美元,较 2021 年锐减99.70%,不断为我国加速推进自动化仪器仪表行业自主可控水平敲响警钟。目前全球贸易的不确定性仍在增加,为国内工业自动化仪表自主可控加速带来有利窗口期。

● 国机集团拟入主川仪股份,有望助力客户开拓、研发协同和专业化决策

2025年1月15日,川仪股份发布《关于控股股东签署<股份转让框架协议>暨控制权拟发生变更的提示性公告》,直接控股股东中国四联仪器仪表集团有限公司将所持川仪股份19.25%股份转让给中国机械工业集团有限公司或其新设全资企业,转让价格为24.206元/股,并在12个月内进一步转让不低于10%的股份,连同本次交易不超过30%。①全部转让完成后,川仪股份将成为国机集团下属企业,有望在央企平台上发挥资质和渠道优势,进一步拓展客户范围;②国机集团深耕制造业领域,下属各级子公司(如专门从事仪器仪表相关研究的重庆材料研究院)将与川仪股份形成集团内协同,深化在技术研发、课题攻关等方向的合作,加快仪器仪表领域国产替代进程;③凭借国机集团在高端制造业领域的深厚积累和较高的自主决策权,未来川仪股份业务决策链条有望缩短、决策效率和专业化水平有望提升。

● 盈利预测及投资建议

盈利预测: 考虑到下游流程自动化行业资本开支短期承压, 我们保守预计 2025~2027年, 公司分别实现营业收入 80.05/85.82/94.29 亿元, yoy +5.4%/7.2%/9.9%, 分别实现净利润 7.42/8.17/9.41 亿元, yoy -4.6%/+10.2%/15.2%, 对应 PE 分别为 14.9/13.5/11.8X。

投资评级:公司兼具低估值+确定性属性,国产替代空间大,自主可控逻辑强,属于稀缺性品种。考虑到公司未来有较大成长空间.维持"强烈推荐"评级。

■ 风险提示:宏观经济下行影响流程自动化行业资本开支;智能仪器仪表国产化进程不及预期;市场竞争格局恶化

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7,411	7,592	8,005	8,582	9,429
增长率(%)	16.3	2.4	5.4	7.2	9.9
净利润(百万元)	744	778	742	817	941
增长率(%)	28.5	4.6	-4.7	10.2	15.2
毛利率(%)	34.2	33.1	33.1	33.5	33.9
净利率(%)	10.0	10.2	9.3	9.5	10.0
ROE(%)	18.8	17.9	15.0	14.9	15.3
EPS(摊薄/元)	1.45	1.52	1.45	1.59	1.83
P/E(倍)	14.9	14.2	14.9	13.5	11.8
P/B(倍)	2.8	2.6	2.3	2.0	1.8

资料来源: Wind、诚通证券研究所预测, 股价时间为 2025 年 4 月 28 日



附: 财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表 (百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	6573	6621	5258	5897	6348	营业收入	7411	7592	8005	8582	9429
现金	2535	2684	1323	1610	1743	营业成本	4876	5080	5354	5706	6229
应收票据及应收帐款合计	1300	1709	1176	1851	1536	营业税金及附加	53	58	63	66	72
其他应收款	49	49	54	56	65	营业费用	971	910	1009	1064	1160
预付账款	215	118	233	144	271	管理费用	416	400	421	451	496
存货	1403	1127	1540	1302	1800	研发费用	524	535	584	626	698
其他流动资产	1071	933	933	933	933	财务费用	-20	-28	-16	-1	-10
非流动资产	1747	1789	1821	1871	1976	资产减值损失	-37	-44	0	0	0
长期投资	445	395	464	544	630	公允价值变动收益	11	57	26	15	27
固定资产	698	750	753	762	788	其他收益	62	61	55	58	59
无形资产	56	58	55	52	49	投资净收益	199	156	134	146	154
其他非流动资产	547	585	549	513	508	营业利润	806	847	803	888	1025
资产总计	8320	8410	7079	7768	8324	营业外收入	13	21	22	17	18
流动负债	3918	3740	1850	2045	1966	营业外支出	3	4	2	2	3
短期借款	0	0	0	0	0	利润总额	817	864	823	903	1040
应付票据及应付账款合计	1820	1710	0	0	0	所得税	70	83	79	83	96
其他流动负债	2098	2030	1850	2045	1966	净利润	746	780	744	820	944
非流动负债	430	300	257	216	187	少数股东损益	2	2	2	3	3
长期借款	333	168	125	84	54	归属母公司净利润	744	778	742	817	941
其他非流动负债	97	132	132	132	132	EBITDA	853	892	861	963	1074
负债合计	4348	4040	2107	2261	2153	EPS (元)	1.45	1.52	1.45	1.59	1.83
少数股东权益	17	57	60	62	65						
股本	395	513	513	513	513	主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
资本公积	710	616	616	616	616	成长能力					
留存收益	2897	3225	3703	4247	4890	营业收入(%)	16.3	2.4	5.4	7.2	9.9
归属母公司股东权益	3955	4313	4913	5445	6106	营业利润(%)	28.5	5.0	-5.1	10.6	15.4
负债和股东权益	8320	8410	7079	7768	8324	归属于母公司净利润(%)	28.5	4.6	-4.7	10.2	15.2
						获利能力					
						毛利率(%)	34.2	33.1	33.1	33.5	33.9
						净利率(%)	10.0	10.2	9.3	9.5	10.0
现金流量表(百万元)											
现金流重衣(日月九)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	ROE(%)	18.8	17.9	15.0	14.9	15.3
	2023A 708				2027E 436	ROE(%) ROIC(%)	18.8 64.1	17.9 59.4	15.0 23.2	14.9 25.1	15.3 25.5
经营活动现金流	708	483	-1165	603	436	ROIC(%)	18.8 64.1	17.9 59.4	15.0 23.2	14.9 25.1	
经营活动现金流 净利润	708 746	483 780	-1165 744	603 820	436 944	ROIC(%) 偿债能力	64.1	59.4	23.2	25.1	25.5
经营活动现金流 净利润 折旧摊销	708 746 91	483 780 98	-1165 744 93	603 820 101	436 944 81	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%)	64.152.3	59.4 48.0	23.229.8	25.1 29.1	25.5 25.9
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用	708 746 91 -20	483 780 98 -28	-1165 744 93 -16	603 820 101 -1	436 944 81 -10	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%)	52.3 -53.0	59.4 48.0 -53.8	23.2 29.8 -22.0	25.1 29.1 -25.9	25.5 25.9 -25.7
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失	708 746 91 -20 -199	483 780 98 -28 -156	-1165 744 93 -16 -134	603 820 101 -1 -146	436 944 81 -10 -154	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率	52.3 -53.0 1.7	59.4 48.0 -53.8 1.8	23.2 29.8 -22.0 2.8	25.1 29.1 -25.9 2.9	25.5 25.9 -25.7 3.2
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动	708 746 91 -20 -199 -21	483 780 98 -28 -156 -303	-1165 744 93 -16 -134 -1826	603 820 101 -1 -146 -156	436 944 81 -10 -154 -398	ROIC(%) 偿債能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率	52.3 -53.0	59.4 48.0 -53.8	23.2 29.8 -22.0	25.1 29.1 -25.9	25.5 25.9 -25.7 3.2
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其他经营现金流	708 746 91 -20 -199 -21	483 780 98 -28 -156 -303 93	-1165 744 93 -16 -134 -1826 -26	603 820 101 -1 -146 -156 -15	436 944 81 -10 -154 -398 -27	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力	52.3 -53.0 1.7 1.0	59.4 48.0 -53.8 1.8 1.2	23.2 29.8 -22.0 2.8 1.4	25.1 29.1 -25.9 2.9 1.7	25.5 25.9 -25.7 3.2 1.7
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其他经营现金流 投资活动现金流	708 746 91 -20 -199 -21 112 832	483 780 98 -28 -156 -303 93	-1165 744 93 -16 -134 -1826 -26 35	603 820 101 -1 -146 -156 -15	436 944 81 -10 -154 -398 -27 -5	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率	52.3 -53.0 1.7 1.0	59.4 48.0 -53.8 1.8 1.2	23.2 29.8 -22.0 2.8 1.4	25.1 29.1 -25.9 2.9 1.7	25.5 25.9 -25.7 3.2 1.7
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资资变动 其他经营现金流 投资活动现金流 资本支出	708 746 91 -20 -199 -21 112 832 146	483 780 98 -28 -156 -303 93 88 83	-1165 744 93 -16 -134 -1826 -26 35 -37	603 820 101 -1 -146 -156 -15 10	436 944 81 -10 -154 -398 -27 -5	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	52.3 -53.0 1.7 1.0 0.9 6.0	59.4 48.0 -53.8 1.8 1.2 0.9 5.0	23.2 29.8 -22.0 2.8 1.4 1.0 0.0	25.1 29.1 -25.9 2.9 1.7 1.2 0.0	25.5 25.9 -25.7 3.2 1.7 1.2 0.0
经营活动现金流 净利润 折用排销 财务损失 营产经经 致产量 投资。 数量 数量 数量 数量 数量 数量 数量 数量 数量 数量 数量 数量 数量	708 746 91 -20 -199 -21 112 832 146 653	483 780 98 -28 -156 -303 93 88 83 0	-1165 744 93 -16 -134 -1826 -26 35 -37 -69	603 820 101 -1 -146 -156 -15 10 -30	436 944 81 -10 -154 -398 -27 -5 18	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	52.3 -53.0 1.7 1.0	59.4 48.0 -53.8 1.8 1.2	23.2 29.8 -22.0 2.8 1.4	25.1 29.1 -25.9 2.9 1.7	25.5 25.9 -25.7 3.2 1.7 1.2 0.0
经营活动现金流 净利润 折外,为于,有, 好,有, 好,有, 好, 好,一个, 一个, 一个, 一个, 一个, 一个, 一个, 一个, 一个, 一个,	708 746 91 -20 -199 -21 112 832 146 653 1631	483 780 98 -28 -156 -303 93 88 83 0 171	-1165 744 93 -16 -134 -1826 -26 35 -37 -69 -72	603 820 101 -1 -146 -156 -15 10 -30 -90	436 944 81 -10 -154 -398 -27 -5 18 -87 -73	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	64.1 52.3 -53.0 1.7 1.0 0.9 6.0 2.9	59.4 48.0 -53.8 1.8 1.2 0.9 5.0 2.9	23.2 29.8 -22.0 2.8 1.4 1.0 0.0 0.0	25.1 29.1 -25.9 2.9 1.7 1.2 0.0 0.0	25.5 25.9 -25.7 3.2 1.7 1.2 0.0 0.0
经营活动现金流 净利旧排销 财务费损失 营运检验动生 其资资管现金流 投资本期投资资本期投资 其他投资资源金流 长期他投资现金流 等资格的现金流	708 746 91 -20 -199 -21 112 832 146 653 1631 -338	483 780 98 -28 -156 -303 93 88 83 0 171 -417	-1165 744 93 -16 -134 -1826 -26 35 -37 -69 -72 -232	603 820 101 -1 -146 -156 -15 10 -30 -90 -110	436 944 81 -10 -154 -398 -27 -5 18 -87 -73	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄)	64.1 52.3 -53.0 1.7 1.0 0.9 6.0 2.9	59.4 48.0 -53.8 1.8 1.2 0.9 5.0 2.9	23.2 29.8 -22.0 2.8 1.4 1.0 0.0 0.0	25.1 29.1 -25.9 2.9 1.7 1.2 0.0 0.0 1.59	25.5 25.9 -25.7 3.2 1.7 1.2 0.0 0.0
经营活动现金流 净利旧维销 财务费损资 医型现分 医型 医 医 医 医 医 医 医 医 医 医 医 医 医 医 医 医 医 医	708 746 91 -20 -199 -21 112 832 146 653 1631 -338 -8	483 780 98 -28 -156 -303 93 88 83 0 171 -417	-1165 744 93 -16 -134 -1826 -26 35 -37 -69 -72 -232	603 820 101 -1 -146 -156 -15 10 -30 -90 -110 -325	436 944 81 -10 -154 -398 -27 -5 18 -87 -73 -298	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股收益(最新摊薄) 每股经营现金流(最新摊薄)	64.1 52.3 -53.0 1.7 1.0 0.9 6.0 2.9 1.45 1.38	59.4 48.0 -53.8 1.8 1.2 0.9 5.0 2.9 1.52 0.96	23.2 29.8 -22.0 2.8 1.4 1.0 0.0 0.0 1.45 -2.27	25.1 29.1 -25.9 2.9 1.7 1.2 0.0 0.0 1.59 1.17	25.5 25.9 -25.7 3.2 1.7 1.2 0.0 0.0
整	708 746 91 -20 -199 -21 112 832 146 653 1631 -338 -8 -59	483 780 98 -28 -156 -303 93 88 83 0 171 -417 0 -166	-1165 744 93 -16 -134 -1826 -26 35 -37 -69 -72 -232 0 -43	603 820 101 -1 -146 -156 -15 10 -30 -90 -110 -325 0 -41	436 944 81 -10 -154 -398 -27 -5 18 -87 -73 -298 0 -30	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股收益(最新摊薄) 每股经营现金流(最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄)	64.1 52.3 -53.0 1.7 1.0 0.9 6.0 2.9	59.4 48.0 -53.8 1.8 1.2 0.9 5.0 2.9	23.2 29.8 -22.0 2.8 1.4 1.0 0.0 0.0	25.1 29.1 -25.9 2.9 1.7 1.2 0.0 0.0 1.59	25.5 25.9 -25.7 3.2 1.7 1.2 0.0 0.0
整	708 746 91 -20 -199 -21 112 832 146 653 1631 -338 -8 -59	483 780 98 -28 -156 -303 93 88 83 0 171 -417 0 -166 118	-1165 744 93 -16 -134 -1826 -26 35 -37 -69 -72 -232 0 -43 0	603 820 101 -1 -146 -156 -15 10 -30 -90 -110 -325 0 -41	436 944 81 -10 -154 -398 -27 -5 18 -87 -73 -298 0 -30 0	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 营运能力 总资产, 数周转率 应收账款, 周转率 应付账款, 周转率 每股指标(最新摊薄) 每股经营现金流最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄)	64.1 52.3 -53.0 1.7 1.0 0.9 6.0 2.9 1.45 1.38 7.71	59.4 48.0 -53.8 1.8 1.2 0.9 5.0 2.9 1.52 0.96 8.40	23.2 29.8 -22.0 2.8 1.4 1.0 0.0 0.0 1.45 -2.27 9.57	25.1 29.1 -25.9 2.9 1.7 1.2 0.0 0.0 1.59 1.17 10.61	25.5 25.9 -25.7 3.2 1.7 1.2 0.0 0.0 1.83 0.85 11.90
整	708 746 91 -20 -199 -21 112 832 146 653 1631 -338 -8 -59	483 780 98 -28 -156 -303 93 88 83 0 171 -417 0 -166	-1165 744 93 -16 -134 -1826 -26 35 -37 -69 -72 -232 0 -43	603 820 101 -1 -146 -156 -15 10 -30 -90 -110 -325 0 -41	436 944 81 -10 -154 -398 -27 -5 18 -87 -73 -298 0 -30	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股收益(最新摊薄) 每股经营现金流(最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄)	64.1 52.3 -53.0 1.7 1.0 0.9 6.0 2.9 1.45 1.38	59.4 48.0 -53.8 1.8 1.2 0.9 5.0 2.9 1.52 0.96	23.2 29.8 -22.0 2.8 1.4 1.0 0.0 0.0 1.45 -2.27	25.1 29.1 -25.9 2.9 1.7 1.2 0.0 0.0 1.59 1.17	25.5 25.9 -25.7 3.2 1.7 1.2 0.0 0.0

资料来源:公司公告、诚通证券研究所



特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引(试行)》 规定, 诚通证券评定此研报的风险等级为 R3 (中风险), 适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者, 请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配, 给您造成不便, 烦请见谅! 感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师,认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系: 推荐、中性、回避

推荐: 未来6-12个月,预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性: 未来6-12个月,预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避: 未来6-12个月,预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系:强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐:未来6-12个月,预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐:未来6-12个月,预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性: 未来 6-12 个月, 预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避: 未来 6-12 个月, 预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设,不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法 及模型均有其局限性,估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司(以下简称诚通证券)供其机构或个人客户(以下简称客户)使用,诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的,属于机密材料,只有诚通证券客户才能参考或使用,如接收人并非诚通证券客户,请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告,但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户,本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断,诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一 致或有不同结论的报告,但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因 客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接,诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分,客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。



除非另有说明,所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权,任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所

地址:北京市朝阳区东三环路27号楼12层

邮编: 100020

公司网址: http://www.cctgsc.com.cn/