继续关注业绩恢复超预期和创业板低价低估值标的

——机械设备行业 9 月月报（20200919）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 本月观点

上月 A 股主要指数大幅上行，机械板块表现较好，涨幅居前的标的以航天卫星、先进制造板块的智能装备子行业相关标的为主。部分制造业二季度需求恢复水平超市场预期，国外疫情虽然扩散不可控但对产业链的预期，对国际产业链的冲击低于预期，我们认为政府主导的各类大型工程加紧推进和开工。9 月份仍重点关注确定性强的传统周期机械和国产化替代基础件相关标的；9 月中报披露完毕，9 月仍应重点关注二季度业绩恢复超预期的标的在三季度的情况以及业绩超跌错杀的新能源、半导体装备和物联网相关部分先进制造子板块；9 月受创业板交易机制改变影响，创业板低价低估值股票仍应持续关注。

传统制造相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车和中铁工业、杰瑞股份和、中海油服、深冷股份和厚普股份。基础件的国产化相关标的有：利君股份、上海沪工、中密控股、应流股份、恒立液压、通裕重工、新莱应材、沪电股份、深南电路和兴森科技。

❖ 上月市场表现

2020 年 8 月份上证指数上涨 3.56%，沪深 300 上涨 4.04%，中小板综上涨 3.58%，创业板综上涨 3.65%，中证 1000 上涨 2.21%。7 月份涨幅居前三位收益率为正的行业为酒店、餐馆与休闲Ⅲ指数、海运Ⅲ指数和专业服务指数。涨幅居后三位的行业依次为生物科技Ⅲ指数、多元化零售指数和互联网与售货目录零售指数。Wind 机械指数上涨 4.87%，行业涨幅月排名为 21/62，板块跑赢上证指数 1.31 个百分点。

2020 年 8 月，Wind 机械板块月涨幅前五的个股为祥和实业、华昌达、利君股份、科大智能和杰克股份，涨幅分别为+59.46%、+52.91%、+49.75%、+46.56%和+40.51%。跌幅前五的个股为千山药机、四方科技、东富龙、爱司凯和亿嘉和，跌幅分别为-84.78%、-16.26%、-15.39%、-14.83%和-14.39%。

截至 2020 年 9 月 18 日，Wind 机械板块 9 月涨幅前五的个股为中创环保、大元泵业、双良节能、通裕重工和深冷股份，涨幅分别为+49.41%、+47.45%、+41.64%、+39.12%和+36.46%。跌幅前五的个股为千山药机、祥和实业、弘宇股份、星徽精密和龙马环卫，跌幅分别为-67.24%、-38.51%、-30.74%、-28.37% 和-21.13%。

❖ 上月覆盖公司重要动态

新莱应材于 7 月 11 日发布《　关于董事会、监事会换届完成及聘任公司高级管理人员及董事会秘书、内审部负责人、证券事务代表的公告》。

❖ **风险提示：**产业政策低于预期，市场风格偏好，技术、竞争和政策路线风险。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业策略
所属行业	机械装备
报告时间	2020/9/19

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

正文目录

一、 投资观点 4
1.1 投资观点 4
1.1.1. 2020 年年度观点 4
1.1.2. 2020 年第三季度及 9 月观点 4
1.1.3. 相关标的 5
二、 宏观经济运行情况 6
2.1. 全球重要商品期货价格追踪 6
2.2. 国内主要经济数据追踪 6
2.3. 重点宏观经济动态 7
三、 A 股市场表现 8
3.1. 板块走势 8
3.2. 机械行业公司表现 8
四、 重点公司动态 9
4.1 新莱应材（300260）： 9
4.2 通裕重工（300185）： 10
4.3 利君股份（002651）： 10
风险提示 10

图表目录

图 1：2019 年以来中国 PMI 走势..... 6
图 2：2019 年以来中国 PMI 分享走势..... 6
图 3：行业板块月度涨跌幅..... 8
图 4：机械行业板块市盈率和市净率走势..... 8
图 5：上月机械板块个股涨跌幅前十..... 8
图 6：本月以来机械板块个股涨跌幅前十..... 9

表格 1. 重要商品期货价格追踪..... 6
表格 2. 近期国内核心宏观政策动态..... 7

一、投资观点

1.1投资观点

1.1.1.2020 年年度观点

我们认为年度仍应当关注：1.复苏持续性超预期，出口打开增长空间的传统周期机械板块；2.政策强力，创造新需求推动新产业的需求引领的新成长板块；关注标的：1)制造业补短板，国家重点布局的战略性先进制造业；2）存量市场的成长压力推动生产和生活的智能化升级改造应用落地；3）环保安全监管驱严，推动生活和生产装备的清洁化和安全化升级改造；4）国家发布高端智能再制造行动计划，推动构建智能再制造体系；3.配置稀缺的国家核心竞争力资产，具有全球竞争力的优势行业龙头。

先进制造、智能制造和工业互联网大概率是 2020 年的机械板块热点，应当适度配置国家重点布局的战略型先进制造业（锂电和半导体）、智能制造（核心零部件、本体、行业集成应用和工业互联网板块）。国际油价中枢已明显上移，油气开采和煤化工机械设备板块在现阶段仍建议应当优先关注。

贸易战持续发酵和扩张，应当是近期主导证券市场的核心矛盾，制造业是美国对中国出口限制的核心行业。从国内受益的角度看，主要是美国限制相关产品进口有益于加强国内制造业进口替代，而中国贸易反击策略主要集中于中国大量进口美国商品相关产业，相关行业由于预期供给缺口推升价格。建议重点关注机器人核心零部件、半导体设备制造、高端泵阀等机械基础件、内燃机发动机等中国进口依赖较大的行业。

1.1.2.2020 年第三季度及 9 月观点

我们认为第三季度：

中央政府继续加大重大项目开工和施工推进，受制于疫情管控和汛期的洪涝灾害，考虑北方的施工窗口期，我们认为 7-9 月是各类重大工程，尤其是北方重大工程开工密集期，考虑国际对抗形势以及国内六保要求，我们认为施工方可能会为了提高效率保证投资力度，提高施工强度，使得三季度相关工程机械使用强度有保证。

抗疫的一些货币和信贷政策，根据经济实际修复情况，可能逐步退出，货币和信贷政策回归正常适当宽松的水平。短期投资落地，仍以政府主导的传统基建重点项目为主，新基建以商业企业主导爆发力相对有限。

二季度部分子行业需求恢复超预期，可能是因为虽然疫情扩散超预期但复产进

度也超预期，而且中国是疫情管控效果最好的国家，国内制造业复工力度最大，产业链恢复有保证，供给稳定。中央层面房住不炒仍坚定执行，对房价上涨预期有所抑制，股市流动性三季度边际有所收紧。

世界政经局势持续恶化，国产化替代是最可控最确定的领域和趋势。继续配置国家竞争力核心资产，具备自主高端机加工能力的企业；大物联网是整合中国科技投资的基本框架，仍然是中国未来投资最确定的方向。关注那些空间大赛道好趋势确定的先进制造方向，聚焦政策方向最确定的新基建子板块，挑选具备卡位优势实现关键零部件进口替代的，或者关注那些自下而上具备增长确定性的基础件企业。仍继续关注工程机械、IC 设备、风电整机、军工装备、5G 设备、封装基板和航空发动机等子板块的实现进口替代具有自主核心机加工能力的基础件企业。

我们认为 9 月：

上月 A 股主要指数大幅上行，机械板块表现较好，涨幅居前的标的以航天卫星、先进制造板块的智能装备子行业相关标的为主。部分制造业二季度需求恢复水平超市场预期，国外疫情虽然扩散不可控但对产业链的预期，对国际产业链的冲击低于预期，我们认为政府主导的各类大型工程加紧推进和开工。9 月份仍重点关注确定性强的传统周期机械和国产化替代基础件相关标的。9 月中报披露完毕，9 月仍应重点关注二季度业绩恢复超预期的标的在三季度的情况以及业绩超跌错杀的新能源、半导体装备和物联网相关部分先进制造子板块，9 月受创业板交易机制改变影响，创业板低价低估值股票仍应持续关注。

1.1.3. 相关标的

传统制造相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车和中铁工业、杰瑞股份和、中海油服、深冷股份和厚普股份。

基础件的国产化相关标的有：新莱应材、上海沪工、应流股份、利君股份、通裕重工、中密控股、川润股份、恒立液压、浙江鼎力、深南电路、沪电股份和兴森科技等。

二、宏观经济运行情况

2.1. 全球重要商品期货价格追踪

表格 1.重要商品期货价格追踪

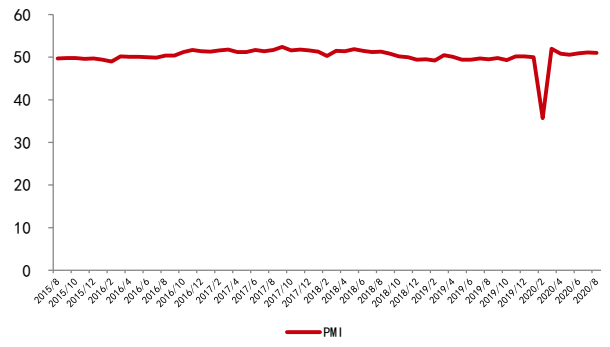
分类	期货代码	期货简称	结算价	周涨跌幅	月涨跌幅
油	B00.IPE	ICE 布油连续	45.05	1.65%	4.71%
	CL00.NYM	NYMEX 轻质原油连续	42.97	1.39%	6.33%
煤	AFR00.IPE	ICE 理查德湾煤炭连续	55.10	0.00%	0.00%
	ZC00.CZC	动力煤近月	561.20	-0.07%	0.75%
金属	AH00.LME	LME 铝连续	1,800.00	1.87%	4.93%
	AL00.SHF	沪铝近月	14,660.00	-0.84%	-1.84%
	CA00.LME	LME 铜连续	6,667.00	2.84%	4.07%
	CU00.SHF	沪铜近月	51,730.00	0.06%	0.60%
化工	MA00.CZC	甲醇近月	1,760.00	1.04%	6.08%
	PP00.DCE	聚丙烯近月	7,893.00	3.25%	5.30%
	TA00.CZC	PTA 近月	3,524.00	-1.86%	-1.90%

资料来源：公司公告、Wind，川财证券研究所，数据截止 2020 年 7 月 31 日

2.2. 国内主要经济数据追踪

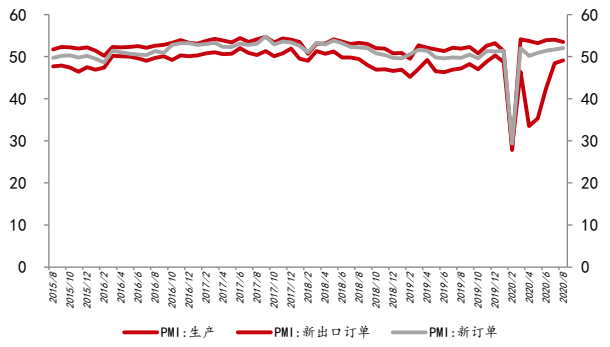
中国 PMI 8 月值为 51.00，相比 7 月 50.10，环比变化不大，说明国内复产复工情况稳定。7 月 PMI 生产和新出口订单分别为 53.50 和 49.10，与 7 月前值 54.00 和 48.40 相比，环比小幅下降。8 月新出口订单 52.00，相比 7 月 51.70 有所上升。

图 1： 2019 年以来中国 PMI 走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2： 2019 年以来中国 PMI 分享走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3. 重点宏观经济动态

表格 2.近期国内核心宏观政策动态

项目	项目
全国政协十三届常委会第十三次会议开幕	央视网消息(新闻联播)：政协第十三届全国委员会常务委员会第十三次会议 25 日上午在京开幕，围绕“制定国民经济和社会发展‘十四五’规划”协商议政。中共中央政治局常委、全国政协主席汪洋出席开幕会。 国务委员王勇应邀出席会议并作报告，现场听取政协常委们的意见建议。王勇指出，科学编制“十四五”规划，描绘好未来五年国家发展蓝图，直接关系到第二个百年奋斗目标新征程开好局、起好步，具有十分重要的意义。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国经济社会发展取得历史性重大成就，“十三五”规划实施进展顺利，为“十四五”打下了坚实基础。要按照党中央决策部署，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，加强党的全面领导，贯彻新发展理念，广泛征求各方意见，科学谋划“十四五”规划目标和重点任务，聚焦关键领域和薄弱环节，注重统筹协调，着力攻坚克难，实现发展规模、速度、质量、结构、效益、安全相统一，努力编制一部符合人民意愿、富有时代特征、开启现代化建设新局面的规划。 全国政协副主席张庆黎主持开幕会。他强调，在重大决策之前和决策实施之中开展广泛协商，把民主协商贯穿于决策制定和决策实施全过程，努力形成有利于增强决策科学性的广泛共识，是社会主义协商民主的鲜明特点和人民政协履行职能的重要要求。常委会组成人员要认真贯彻落实习近平总书记关于“十四五”规划编制工作的重要指示精神，以强烈的政治责任感和历史使命感，紧扣会议主题，积极协商建言，发挥好专门协商机构作用，为科学制定国民经济和社会发展“十四五”规划凝聚共识、贡献智慧、汇聚力量。 李稻葵、陈再方、张勇、黎昌晋、钱克明、蔡威、裘援平、杨伟民等 8 位常委作大会发言，提出意见建议。 会议期间，常委会组成人员将围绕“深入贯彻新发展理念，推动经济高质量发展”“深入实施乡村振兴战略，推进农业农村现代化”“深入推进生态文明建设，推动绿色发展取得重大进展”“深入实施创新驱动发展战略，加快建设创新型国家”“完善统筹城乡民生保障制度，形成共建共治共享的社会治理格局”等专题进行讨论。 开幕会上，全国政协副主席兼秘书长李斌等就有关议题作了说明。。
发改委就《西部地区鼓励类产业目录》征求意见	8 月 31 日，发改委就《西部地区鼓励类产业目录(2020 年本)》征求意见。其中，四川省新增石墨烯和纳米碳材料、细结构石墨、生物炭、锂电池负极等新型碳材料的开发及生产；高性能稀土永磁、发光、催化、合金等稀土功能材料及器件的开发、生产及应用；硅光集成电路芯片、光分路器、光纤活动连接器、光电收发模块、光网络设备的研发和生产等。

工信部正式发布最新版《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》	8 月 19 日，进一步放宽行业准入门槛，将于 2020 年 9 月 1 日起正式实施。相较于 2017 版的《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》，新政中最大的变化是删除了申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求；将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月；删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。。

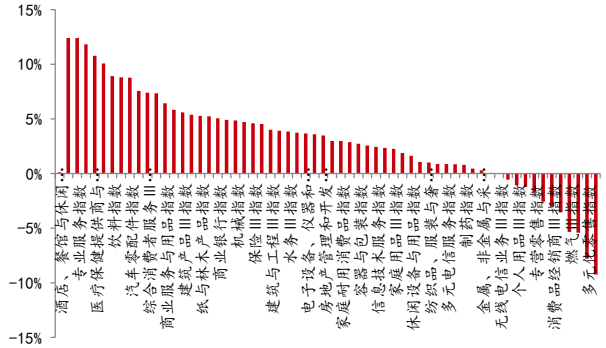
资料来源：新华网、亿欧网，川财证券研究所

三、A 股市场表现

3.1. 板块走势

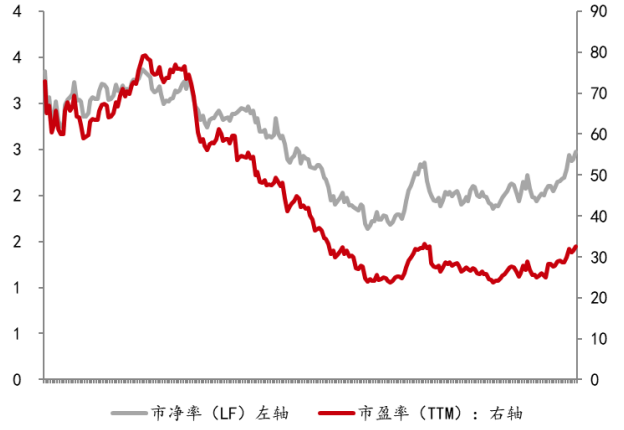
2020 年 8 月份上证指数上涨 3.56%，沪深 300 上涨 4.04%，中小板综上涨 3.58%，创业板综上涨 3.65%，中证 1000 上涨 2.21%。7 月份涨幅居前三位收益率为正的行业为酒店、餐馆与休闲 III 指数、海运 III 指数和专业服务指数。涨幅居后三位的行业依次为生物科技 III 指数、多元化零售指数和互联网与售货目录零售指数。Wind 机械指数上涨 4.87%，行业涨幅月排名为 21/62，板块跑赢上证指数 1.31 个百分点。

图 3： 行业板块月度涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4： 机械行业板块市盈率和市净率走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2. 机械行业公司表现

2020 年 8 月，Wind 机械板块月涨幅前五的个股为祥和实业、华昌达、利君股份、科大智能和杰克股份，涨幅分别为+59.46%、+52.91%、+49.75%、+46.56%和+40.51%。跌幅前五的个股为千山药机、四方科技、东富龙、爱司凯和亿嘉和，跌幅分别为-84.78%、-16.26%、-15.39%、-14.83%和-14.39%。

图 5： 上月机械板块个股涨跌幅前十

涨幅				跌幅		
编号	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	603500.SH	祥和实业	59.46%	300216.SZ	千山药机	-84.78%
2	300278.SZ	华昌达	52.91%	603339.SH	四方科技	-16.26%
3	002651.SZ	利君股份	49.75%	300171.SZ	东富龙	-15.39%
4	300222.SZ	科大智能	46.56%	300521.SZ	爱司凯	-14.83%
5	603337.SH	杰克股份	40.51%	603666.SH	亿嘉和	-14.39%
6	603076.SH	乐惠国际	38.66%	603789.SH	星光农机	-14.07%
7	300823.SZ	建科机械	35.20%	002943.SZ	宇晶股份	-13.55%
8	300210.SZ	森远股份	35.11%	002691.SZ	冀凯股份	-12.45%
9	601717.SH	郑煤机	32.32%	600685.SH	中船防务	-12.30%
10	300600.SZ	瑞特股份	31.23%	600375.SH	华菱星马	-11.52%

资料来源：Wind，川财证券研究所

截至 2020 年 9 月 18 日，Wind 机械板块 9 月涨幅前五的个股为中创环保、大元泵业、双良节能、通裕重工和深冷股份，涨幅分别为+49.41%、+47.45%、+41.64%、+39.12%和+36.46%。跌幅前五的个股为千山药机、祥和实业、弘宇股份、星徽精密和龙马环卫，跌幅分别为-67.24%、-38.51%、-30.74%、-28.37% 和-21.13%。

图 6： 本月以来机械板块个股涨跌幅前十

涨幅				跌幅		
编号	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	300056.SZ	中创环保	49.41%	300216.SZ	千山药机	-67.24%
2	603757.SH	大元泵业	47.45%	603500.SH	祥和实业	-38.51%
3	600481.SH	双良节能	41.64%	002890.SZ	弘宇股份	-30.74%
4	300185.SZ	通裕重工	39.12%	300464.SZ	星徽精密	-28.37%
5	300540.SZ	深冷股份	36.46%	603686.SH	龙马环卫	-21.13%
6	300471.SZ	厚普股份	35.65%	300629.SZ	新劲刚	-19.12%
7	300402.SZ	宝色股份	33.26%	603960.SH	克来机电	-18.06%
8	300606.SZ	金太阳	32.36%	002690.SZ	美亚光电	-17.94%
9	300091.SZ	金通灵	30.63%	603488.SH	展鹏科技	-17.30%
10	002884.SZ	凌霄泵业	29.20%	600984.SH	建设机械	-16.65%

资料来源：Wind，川财证券研究所

四、重点公司动态

4.1 新莱应材（300260）：

■ **关于董事会、监事会换届完成及聘任公司高级管理人员及董事会秘书、内审部负责人、证券事务代表的公告**

公司聘任高级管理人员、董事会秘书、内审部负责人、证券事务代表的情况公司第五

届董事会第一次会议审议通过了《关于聘任公司总经理及其他高级管理人员的议案》、《关于聘任公司董事会秘书的议案》、《关于聘任公司审计部负责人的议案》、《关于聘任公司证券事务代表的议案》，公司董事会同意聘任李水波先生为公司总经理，聘任郭红飞女士为、张雨先生、郭志峰先生、陈建安先生、朱孟勇先生为公司副总经理，聘任黄世华先生为公司财务总监，聘任朱孟勇先生为公司董事会秘书，聘任贾巧玲女士为公司内审部负责人，聘任王梦蝶女士为公司证券事务代表，任期自本次董事会审议通过之日起至第务届董事会届满为止。

4.2 通裕重工（300185）：

■ **关于公司部分高级管理人员减持计划的预披露公告**

通裕重工股份有限公司于近日收到了公司副总经理石爱军先生、副总经理张继森先生的书面通知，拟减持公司股份。

石爱军先生和张继森先生计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六

个月内（2020 年 10 月 19 日至 2021 年 4 月 18 日）以集中竞价交易方式减持公司股份，或通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过 1,683,523 股（占公司总股本的 0.051%）。

4.3 利君股份（002651）：

■ **关于第一期限制性股票激励计划第二次解除限售条件成就的公告**

公司第一期限制性股票的授予日为 2018 年 8 月 23 日，授予的限制性股票上市日期为 2018 年 9 月 20 日，公司第一期限制性股票激励计划的第二个限售期将于 2020 年 9 月 20 日届满，公司董事会将按上述可解除限售数量比例（40%即 600 万股）办理第一期限制性股票激励计划第二次解除限售事项。

公司董事会认为第一期限制性股票激励计划第二次解除限售条件已成就。本次符合解除限售条件的激励对象人数为 11 人，可解除限售股份数量为 600 万股，根据公司 2018 年第二次临时股东大会的授权，公司董事会将按照相关规定为本次限制性股票激励对象办理第二次解除限售相关事宜。本次实施的限制性股票激励计划与公司已披露的限制性股票激励计划无差异。
本次符合解除限售条件的激励对象共计 11 人，可解除限售的限制性股票数量为 600 万股，占公司总股本 103,346 万股比例为 0.58%。

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；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行。

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