适度配置前期超跌品种，关注业绩和订单超预期标的

——先进制造行业周报（20200904）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数整体小幅上行，机械行业排名表现较好。我们认为三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，9 月中报披露已经结束，部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，9 月份仍重点关注确定性强的传统周期机械和业绩恢复超预期的国产化替代基础件相关标的。本周是九月第一周，我们认为受创业板注册制带来的创业板炒作情绪逐渐平复，创业板低价低估值标的仍存在持续关注的可能，但消费板块强势股开始补跌，必然有部分资金转配已较长时间和较大幅度调整的前期强势板块。我们认为，下周继续关注二季度业绩恢复和新增订单超预期的标的，优选近期超跌错杀的，前期强势的，有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源、半导体装备和物联网相关高端制造和科技板块标的。

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、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 1.42%，沪深 300 下跌 1.53%，中小板综下跌 1.57%，创业板综上涨 1.68%，中证 1000 上涨 0.15%。川财机械设备行业指数上涨 0.05%，跑赢上证综指 1.47 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业上涨 0.33%，行业涨幅周排名 18/62，跑赢上证综指 1.75 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股为大元泵业、凌霄泵业、华昌达、宝色股份和江龙船艇，涨幅分别为+49.49%、+36.69%、+28.81%、+23.41%和+21.28%。跌幅前五的个股为千山药机、建设机械、展鹏科技、克来机电和星微精密，跌幅分别为-41.38%、-16.79%、-14.11%、-13.56%和-13.32%。

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前六的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨多跌少。

❖ 行业动态

1.重磅！国务院重启核电审批：核准海南昌江二期、浙江三澳一期工程。（核电信息网）

2.华能正式入局核电，吉利成首家参股核电民企。（核电信息网）

3.四川：2025 年建成 55 条出川大通道，建交通装备产业集群。（澎湃新闻网）

❖ 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。

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	2020/09/04

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、川财观点 4
1.1 年度观点 4
1.2 三季度观点 5
1.3 每周观点 5
1.4 相关标的 5
二、市场表现 6
三、行业动态 6
四、公司动态 10
风险提示 10

图表目录

图 1： 行业本周涨跌幅 6
图 2： 机械行业个股涨跌幅前十 10

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，重视氢能源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兴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

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 三季度观点

我们认为 2020 年中央政府可能淡化增长目标考核，以保就业为核心目标，着力推进复产复工和重点项目推进执行。国内疫情对冲政策以财政政策为主，其中基建投资仍是发力主体，投资方向以传统基建重点项目为主，新基建为辅。二季度制造业投资以存量执行为主，新增投资有限，总量增速仍维持低位。中央层面的房地产政策放松概率不大。货币政策以价格引导为主，着力降低融资成本、全面宽松大水漫灌的概率较小。信贷政策以中小企业信贷支持为主。

基建投资仍是疫情对冲政策的确定性选项。2016 年以来的行业周期轮动投资机会已经基本结束，新基建带来的需求变化将重塑工程机械企业的产品布局，产品创新力将成为支撑中长期市场增长的关键。2020 年关注油气设备及服务板块进入周期轮动投资机会的第二阶段后半段,LNG 设备行业则进入第一阶段，重视氢能源事件的催化。加强基建投资仍将是 2020 年最确定的增长对冲政策，三季度中国经济进入疫情后明显的恢复期，政府大项目推进加速，部分制造子行业恢复可能超预期，三季度可继续作为概念把握阶段性投资机会。

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行业，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。关注工程机械、IC 设备、风电整机、5G 设备、封装基板和航空发动机等子行业的实现进口替代具有自主核心机加工能力的基础件企业。

1.3 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好。我们认为三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，9 月中报披露已经结束，部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，9 月份仍重点关注确定性强的传统周期机械和业绩恢复超预期的国产化替代基础件相关标的。本周是九月第一周，我们认为受创业板注册制带来的创业板炒作情绪逐渐平复，创业板低价低估值标的仍存在持续关注的可能，

但消费板块强势股开始补跌，必然有部分资金转配已较长时间和较大幅度调整的前期强势板块。我们认为，下周继续关注二季度业绩恢复和新增订单超预期的标的，优选近期超跌错杀的，前期强势的，有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源、半导体装备和物联网相关高端制造和科技板块标的。

1.4 相关标的

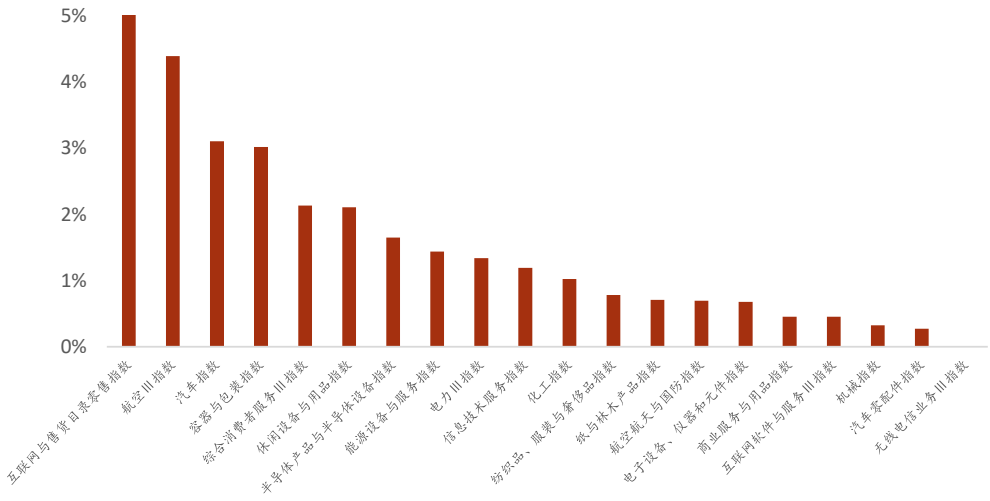
基建投资相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；

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、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 1.42%，沪深 300 下跌 1.53%，中小板综下跌 1.57%，创业板综上涨 1.68%，中证 1000 上涨 0.15%。川财机械设备行业指数上涨 0.05%，跑赢上证综指 1.47 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业上涨 0.33%，行业涨幅周排名 18/62，跑赢上证综指 1.75 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

重磅！国务院重启核电审批：核准海南昌江二期、浙江三澳一期工程。

国务院总理李克强 9 月 2 日主持召开国务院常务会议，要求坚持稳健的货币政策灵活适度，着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范；听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染科学防治、促进

绿色发展；核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程。

会议指出，按照党中央、国务院部署，今年以来围绕做好“六稳”工作、落实“六保”任务，实施一系列精准适度的金融政策，对保市场主体、促进经济恢复性增长发挥了重要作用。下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。为更好服务实体经济、规范金融市场秩序，会议通过《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，明确非金融企业、自然人等控股或实际控制两个或两个以上不同类型金融机构，并且控股或实际控制的金融机构总资产规模符合要求的，应申请设立金融控股公司。会议要求，对金融控股公司监管要依法依规、稳妥有序推进实施，防范化解风险，增强金融服务实体经济能力。

会议指出，治理大气污染、改善空气质量，是群众所盼、民生所系。近年来，大气污染防治取得积极成效。针对京津冀及周边地区秋冬季大气重污染问题，有关部门组织专家集中开展大气重污染成因与治理攻关项目研究，为推进科学治理提供重要支撑。会议听取了相关情况汇报，要求：一要在已有成果基础上，根据京津冀及周边地区污染成因加强精准治理。持续实施大气污染防治行动，突出抓好工业污染整治、散煤清洁替代和柴油车污染防治，加强农牧业生产中的氨排放治理。针对当前臭氧污染逐渐凸显的情况，进一步深入开展区域大气污染治理科研攻关，促进细颗粒物(PM2.5)和臭氧协同治理。加强重点地区联防联控。二要促进区域内能源、产业、交通运输等结构调整。加强煤炭清洁利用。加快钢铁、焦化、石化、建材等产业转型升级。大幅提高大宗货物集疏港铁路运输、城市配送领域新能源货车使用比例。三要发展壮大节能环保产业和循环经济。加快提高环保技术装备、新型节能产品和节能减排专业化服务水平，加强国际合作，培育经济新增长点，推动实现生态环保与经济增长双赢。

会议指出，积极稳妥推进核电项目建设，是扩大有效投资、增强能源支撑、减少温室气体排放的重要举措。会议核准了已列入国家规划、具备建设条件、采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江核电二期工程和民营资本首次参股投资的浙江三澳核电一期工程。两个项目有效总投资超过 700 亿元，将带动大量就业。会议要求加强核能短板领域攻关，坚持安全第一、质量至上，压实企业安全主体责任，强化工程建设和运行监管，确保万无一失。

华能正式入局核电，吉利成首家参股核电民企。

新核准的海南昌江二期、浙江三澳两个核电项目总投资超过 700 亿元，华能成为第四个或许也是最后一个核电业主，吉利参股三澳项目 2%，是首个参股核电项目的民营企业。继去年有三台核电机组获批之后，“十三五”的最后一年，核电延续了有新项目获批的势头。9 月 2 日，国务院总理李克强召开国务院常务会议，核准了海南昌江二期核电项目、浙江三澳核电项目。

会议指出，积极稳妥推进核电项目建设，是扩大有效投资、增强能源支撑、减少温室气体排放的重要举措。两个项目有效总投资超过 700 亿元，将带动大量就业。会议要求加强核能短板领域攻关，坚持安全第一、质量至上，压实企业安全主体责任，强化工程建设和运行监管，确保万无一失。

此次获批的两个项目均采用“华龙一号”融合技术，是采用“华龙一号”建设的第五、六个核电站，国产自主三代核电技术已经进入成熟的批量建设阶段。

两个项目的投资者都有别于中国以往的核电项目。

首先是华能正式入局核电。

昌江二期的控股股东是华能集团，通过下属的华能核电开发公司持有 51%的股份。昌江二期的获批，意味着华能多年来在核电领域的积累终于取得标志性进展，华能也借此项目成为中核、中广核、国家电投之后第四家控股开发大型核电站的核电业主。

中国核电开发长期以来由中核、中广核两家核电央企主导，在引进美国三代技术 AP1000 后，控股海阳核电的中电投与具备核电工程设计技术的国家核电重组合并为国家电投，成为第三家具备核电业主开发资质的央企。

由于过往核电项目有良好的经济回报和零碳的环保效益，传统电力央企试图染指核电的努力已久，在“十一五”、“十二五”期间，多家电力央企借助前期开发的厂址资源，与传统三大核电企业合作，参股核电项目，储备核电人才，试图为未来自主开发核电项目做准备。但 2011 年福岛核事故之后，核电发展环境总体遇冷，新安全标准下的三代技术面临经济性考验，可再生能源的成本快速下降，核电竞争力偏弱，进入门槛提高，电力央企开发核电的热情趋于平缓。

而华能一直矢志不渝。早在 2004 年，华能与中核建、清华大学签署协议，共同开发高温气冷堆。这一项目最终在 2012 年 12 月在山东石岛湾获批开工，成为福岛核事故之后首个开工的新厂址机组。石岛湾高温气冷堆是具备四代安全技术特征的反应堆，是国家重大专项，该项目并非大型商业核电站，因此尽管华能是项目最大股东，但并不被认为是具备核电业主资质。但通过高温气冷堆项目，华能积累了人才和核电项目经验，为后续实现核电项目突破打下了基础，间接拿到了进入核电业主俱乐部的门票。

这些积累最终在昌江结果。昌江厂址是华能开发的厂址，该厂址与中核集团合作，一期项目由中核控股 51%，华能持股 49%，建设两台 65 万千瓦机组。昌江二期项目则是由华能海南昌江公司担任投资、建设和运营管理主体，该公司由华能下属的华能核电开发公司控股 51%，中核集团下属的中国核电持股 49%。

据华能官网发布的消息，昌江二期采用“华龙一号”技术方案，预计总投资 365.8 亿元，建设周期 60 个月。计划 3 号机组 2025 年建成，4 号机组 2026

年建成。

另外值得一提的是，在昌江厂址，中核集团还计划开发建设其小堆技术玲珑一号（ACP100）。

除了石岛湾和昌江，华能还拥有霞浦核电厂址，这三大厂址构成了华能的三大核电基地。在霞浦厂址上，已有中核集团的快堆项目开工，华能在该项目中参股 10%。后续，华能还计划在该厂址继续建设大型商业压水堆。

（中国核电信息网）

四川：2025 年建成 55 条出川大通道，建交通装备产业集群。

近日，中共四川省委、四川省人民政府印发《关于贯彻落实加快建设交通强省的实施意见》（下称《意见》）。《意见》提出，到 2020 年建成出川大通道 38 条，到 2025 年将建成出川大通道 55 条。

根据《意见》，四川将打造交通装备产业集群。推动城际动车组、货运列车、山地轨道机车等“四川造”，打造轨道机车整车全产业链条。

此外，四川还从构建便捷高效的运输服务网络、健全富有活力的科技创新体系、培育竞争力强的交通运输产业、健全规范高效的交通治理体系、强化支撑保障等方面，提出数十条具体意见和措施。

在健全科技创新体系、发展智慧交通方面，《意见》明确要依托川藏铁路技术创新中心、公路长大桥建设国家工程研究中心等，攻克复杂地形地质工程关键技术。

四川还将依托牵引动力国家重点实验室等，研发高速磁悬浮、高速轮轨、山地轨道等装备核心技术。

《意见》明确，要推动大数据、人工智能、区块链、5G 等新技术与交通行业深度融合，实施基础设施数字化工程，构建综合交通大数据中心体系，同时打造一批智慧高速公路、智慧港口、智慧机场，推进北斗卫星导航系统应用。

加快成渝地区双城经济圈的建设始终是我国西部地区发展的重点任务。作为经济圈的基础设施建设支撑，四川将加快推进成达万、成渝中线、川藏等铁路大通道建设，畅通西部陆海新通道西线主通道。

《意见》指出，要持续提升成都门户枢纽地位，加快推动成德眉资交通同城同网，推进川南经济区铁海联运和长江航运联动发展，支持川东北经济区建设东向北向出川综合交通枢纽，同时支持攀西经济区建设国家重要战略资源集散中心和南向开放的重要通道。

早在 2019 年 12 月 27 日，在 2020 年全国交通运输工作会议上，交通运输部为第二批共 21 家“交通强国建设试点单位”授牌，其中就包括四川省交通运输

厅。《意见》的发布更表明四川在交通运输建设领域将鼓励先行先试，开展交通强国建设试点。

《意见》明确，将在成渝地区双城经济圈一体化交通网、高原山区综合立体交通网、公园城市绿色交通体系、交通防灾减灾体系、智慧高速公路体系、交通与文旅深度融合等领域先行突破，取得系统性成果。

四川将出台支持激励政策，分地区、分批次推进交通强市、交通强县建设，打造一批交通强省建设样板区。（澎湃新闻网）

四、公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股为大元泵业、凌霄泵业、华昌达、宝色股份和江龙船艇，涨幅分别为+49.49%、+36.69%、+28.81%、+23.41%和+21.28%。跌幅前五的个股为千山药机、建设机械、展鹏科技、克来机电和星微精密，跌幅分别为-41.38%、-16.79%、-14.11%、-13.56%和-13.32%。

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前六的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨多跌少。

图 2： 机械行业个股涨跌幅前十

	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	603757.SH	大元泵业	49.49%	300216.SZ	千山药机	-41.38%
2	002884.SZ	凌霄泵业	36.69%	600984.SH	建设机械	-16.79%
3	300278.SZ	华昌达	28.81%	603488.SH	展鹏科技	-14.11%
4	300402.SZ	宝色股份	23.41%	603960.SH	克来机电	-13.56%
5	300589.SZ	江龙船艇	21.28%	300464.SZ	星徽精密	-13.32%
6	000951.SZ	中国重汽	20.05%	002444.SZ	巨星科技	-11.23%
7	300334.SZ	津膜科技	20.02%	688333.SH	铂力特	-9.79%
8	300201.SZ	海伦哲	19.56%	300171.SZ	东富龙	-9.56%
9	300411.SZ	金盾股份	18.75%	002158.SZ	汉钟精机	-8.85%
10	300056.SZ	中创环保	17.95%	002843.SZ	泰嘉股份	-8.79%

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