进入中报密集披露期，聚焦超预期标的

——通信行业周报（20200801）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周科技行业中电子涨幅靠前，传媒、通信、计算机涨幅居中。电子、传媒、通信、计算机分别上涨 8.43%、4.41%、4.09%、4.09%。细分行业中，网络设备指数上涨 2.70%；光模块指数上涨 3.82%；光纤指数上涨 3.80%；射频天线指数上涨 4.92%；IDC 指数上涨 3.22%；云计算指数上涨 4.09%；物联网指数上涨 4.52%。；卫星导航指数上涨 3.41%。

7 月中报业绩预告披露完毕，8 月进入中报密集披露期，聚焦行业处于景气周期、业绩有望超预期标的。从 6 家目前已公布中报业绩的情况来看，4 家受疫情的影响较小，出现逆势上涨。归母净利润方面，共进股份同比增长 5.25%，华测导航同比增长 16.51%，新易盛同比增长 137.06%，广和通同比增长 70.78%。分别属于通信设备、卫星导航、光模块和物联网行业，这几个行业也是处于高景气周期，受疫情的影响较小，发展态势良好，值得重点关注。本周，由 2020 年 6 月 23 日在西昌卫星发射中心发射的北斗卫星导航系统第 55 颗卫星已完成在轨测试、入网评估等工作，于近日正式入网，使用测距码编号 61 提供定位导航授时服务。同时，北斗三号全球卫星导航系统建成暨开通仪式在人民大会堂举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平将出席仪式。相比于北斗二号系统，北斗三号系统的服务能力拓展了 10 倍，将在通信、电力、金融、测绘交通、渔业、农业、林业等领域提供普惠服务。建议关注下游应用领域投资机会，相关标的：北斗星通、华测导航、海格通信、德赛西威等。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨 7.03%，上证综指上涨 3.54%，收于 3310.01 点，通信行业指数上涨 4.09%，收于 2554.3 点。通信行业指数整体排名 13/28，在所有的行业指数中表现一般。板块中个股涨跌幅的中位数是 3.36%。周涨幅前三的个股为深桑达 A、广和通、恒宝股份，涨幅分别为 18.56%、17.99%、16.26%。跌幅前三的个股为优博讯、*ST 高升、盛洋科技，跌幅分别为 2.19%、2.17%、1.01%。

❖ 公司动态

新易盛（300502）：公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司实现营业收入 8.37 亿元，归属于母公司股东的净利润 1.91 亿元，较上年同期分别增长 74.16%和 137.06%。

广和通（300638）：公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司营业收入 12.66 亿元，比去年同期增长 47.42%；归属于母公司股东的净利润 1.38 亿元，同比增长 70.78%。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险。

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	科技团队 通信
报告时间	2020/8/1

分析师

方科
证书编号：S1100518070002
fangke@cczq.com

联系人

周紫瑞
证书编号：S1100119080005
zhouzirui@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、川财周观点 4
二、市场行情回顾 5
2.1 指数表现 5
2.2 个股表现 6
三、行业动态 6
3.1 公司公告 6
3.2 行业资讯 8
风险提示 9

图表目录

图 1：各行业指数本周涨跌幅.....5

表格 1. 通信二、三级行业表现 5

表格 2. 涨跌幅前十.....6

表格 3. 公司公告 7

表格 4. 行业要闻 8

一、川财周观点

本周科技行业中电子涨幅靠前，传媒、通信、计算机涨幅居中。电子、传媒、通信、计算机分别上涨 8.43%、4.41%、4.09%、4.09%。细分行业中，网络设备指数上涨 2.02%；光模块指数上涨 2.87%；光纤指数上涨 3.56%；射频天线指数上涨 2.71%；IDC 指数上涨 1.25%；云计算指数上涨 2.55%；物联网指数上涨 3.47%；卫星导航指数上涨 3.41%。

7 月中报业绩预告披露完毕，8 月进入中报密集披露期，聚焦行业处于景气周期、业绩有望超预期标的。从 6 家目前已公布中报业绩的情况来看，4 家受疫情的影响较小，出现逆势上涨。归母净利润方面，共进股份同比增长 5.25%，华测导航同比增长 16.51%，新易盛同比增长 137.06%，广和通同比增长 70.78%。分别属于通信设备、卫星导航、光模块和物联网行业，这几个行业也是处于高景气周期，受疫情的影响较小，发展态势良好，值得重点关注。本周，由 2020 年 6 月 23 日在西昌卫星发射中心发射的北斗卫星导航系统第 55 颗卫星已完成在轨测试、入网评估等工作，于近日正式入网，使用测距码编号 61 提供定位导航授时服务。同时，北斗三号全球卫星导航系统建成暨开通仪式在人民大会堂举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平将出席仪式。相比于北斗二号系统，北斗三号系统的服务能力拓展了 10 倍，将在通信、电力、金融、测绘交通、渔业、农业、林业等领域提供普惠服务。建议关注下游应用领域投资机会，相关标的：北斗星通、华测导航、海格通信、德赛西威等。

二、市场行情回顾

2.1 指数表现

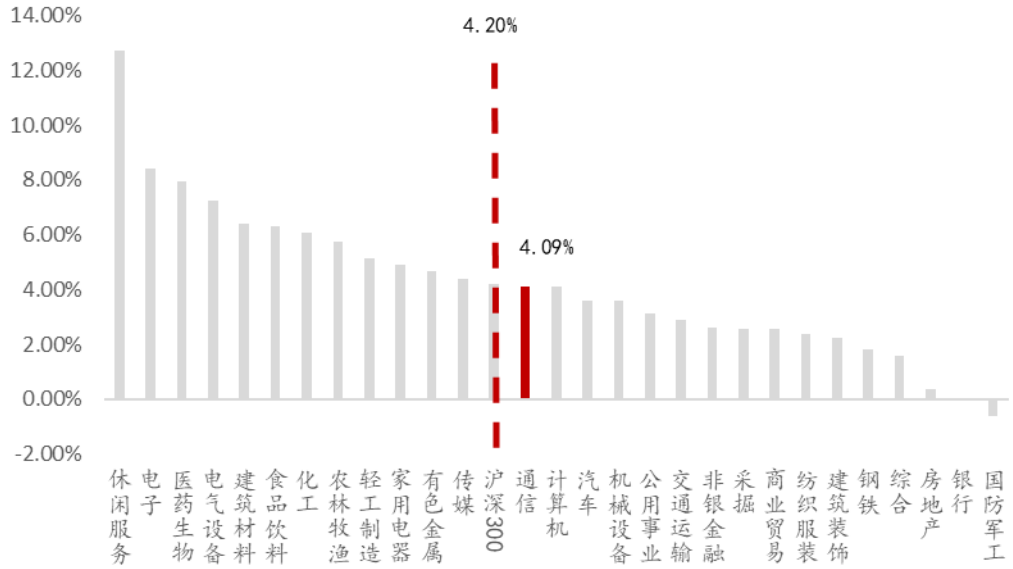
本周川财信息科技指数上涨 7.03%，上证综指上涨 3.54%，收于 3310.01 点，通信行业指数上涨 4.09%，收于 2554.3 点。通信行业指数整体排名 13/28，在所有的行业指数中表现一般。本周通信版块二级子版块中，通信运营 II 上涨 0.26%、通信设备上涨 4.50%。通信版块三级行业中，通信运营 III 上涨 0.26%、终端设备上涨 5.97%、通信传输设备上涨 3.61%、通信配套服务上涨 4.93%。

表格 1. 通信二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
801223.SI	SW 通信运营 II	2356.77	0.26%	0.00%
801102.SI	SW 通信设备	2489.73	4.50%	0.00%
852211.SI	SW 通信运营 III	2356.99	0.26%	0.00%
851012.SI	SW 终端设备	2198.55	5.97%	0.00%
851013.SI	SW 通信传输设备	2826.64	3.61%	0.00%
851014.SI	SW 通信配套服务	1049.73	4.93%	0.00%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 1：各行业指数本周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2 个股表现

本周通信版块整体表现一般，板块中个股涨跌幅的中位数是 3.36%。周涨幅前三的个股为深桑达 A、广和通、恒宝股份，涨幅分别为 18.56%、17.99%、16.26%。跌幅前三的个股为优博讯、*ST 高升、盛洋科技，跌幅分别为 2.19%、2.17%、1.01%。

表格 2. 涨跌幅前十

涨跌幅前十			涨跌幅后十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
000032.SZ	深桑达 A	18.56%	300531.SZ	优博讯	-2.19%
300638.SZ	广和通	17.99%	000971.SZ	*ST 高升	-2.17%
002104.SZ	恒宝股份	16.26%	603703.SH	盛洋科技	-1.01%
603118.SH	共进股份	15.25%	600050.SH	中国联通	-0.39%
600105.SH	永鼎股份	13.95%	002359.SZ	*ST 北讯	0.00%
603712.SH	七一二	11.57%	603083.SH	剑桥科技	0.28%
000070.SZ	特发信息	10.24%	300050.SZ	世纪鼎利	0.38%
300310.SZ	宜通世纪	10.02%	300711.SZ	广哈通信	0.39%
300205.SZ	天喻信息	9.96%	300603.SZ	立昂技术	0.42%
600804.SH	鹏博士	9.81%	600462.SH	*ST 九有	0.55%

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

本周，1）共进股份发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司实现营业收入 388,481.80 万元，与去年同期相比减少 3.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 17,954.26 万元，与去年同期相比增长 5.25%；资产总额 821,255.15 万元，同比减少 0.6%。二季度，在国内疫情得以控制的情况下，公司订单交付达成率逐渐恢复，抓住产品和市场新机遇，营业收入增长恢复（比上年同期增长 10%），净利润同比取得大幅提升（比上年同期增长 51%）。

2）华测导航发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司实现营业收入 47,916.81 万元，较上年同期增长 3.92%；归属上市公司股东的净利润 5,350.56 万元，较上年同期增长 16.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3,545.85 万元，较上年同期增长 39.96%。公司根据年度经营计划，聚焦高精度卫星导航定位核心技术研发，拓展地理空间产业市场，进一步优化业务结构和管理结构，取得了良好的经营成果。

3）新易盛发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司实现营业收入

836,551,632.99 元，归属于母公司股东的净利润 191,216,914.96 元，较上年同期分别增长 74.16%和 137.06%。公司持续加强高速率光模块、5G 相关光模块的研发工作，5G 相关光模块及 400G 光模块实现批量出货且出货量保持持续提升，公司总体营业收入和净利润较上年同期显著增长。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
平治信息	子公司与天翼电信终端有限公司签订 ZN-M2 终端采购合同	公司于近日收到公司子公司深圳市兆能讯通科技有限公司的通知，深圳兆能与天翼电信终端有限公司签订了《ZN-M2 终端采购合同》。合同的标的物指由卖方生产和提供的型号为 ZN-M2 的终端产品，支持 WiFi6 技术（AX1800），相比上一代 WiFi5 标准的路由器（AC1200），无线速率提高 50%。主要卖点：WiFi6 1800M 智能路由器传输速度为 600Mbps*1200Mbps，可支持最大用户为 128 位，更高速率、更多设备接入，更低时延，满足千兆 Wi-Fi 扩展。本合同兆能 ZN-M2 终端采购含税总价款为人民币 8,050 万元，不含税总价款为人民币 7,124 万元。
日海智能	签署战略合作协议暨关联交易	为助力珠海市实现高质量发展和中高端产业转型，为珠海市在“粤港澳大湾区”战略的发展中贡献新动能，同时促进日海智能科技股份有限公司智慧物联网业务的快速落地并形成可复制的业务模式，助力公司实现人工智能物联网龙头企业的战略目标。公司第五届董事会第十一次会议于 2020 年 7 月 27 日召开，审议通过了《关于公司签署战略合作协议暨关联交易的议案》，同意公司与关联方签署《战略合作协议》。
共进股份	2020 年半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司实现营业收入 388,481.80 万元，与去年同期相比减少 3.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 17,954.26 万元，与去年同期相比增长 5.25%；资产总额 821,255.15 万元，同比减少 0.6%。二季度，在国内疫情得以控制的情况下，公司订单交付达成率逐渐恢复，抓住产品和市场新机遇，营业收入增长恢复（比上年同期增长 10%），净利润同比取得大幅提升（比上年同期增长 51%）。
辉煌科技	2020 年半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司实现营业收入 19,561.13 万元，比上年同期减少 4.24%，实现归属于上市公司股东的净利润为 4,546.01 万元，比上年同期增加 29.23%，主要原因系①报告期内收到增值税退税款增加；②报告期内银行贷款利息支出减少。
富通鑫茂	中标中国移动普通光缆及特种光缆产品集中采购项目	近日，中国移动通信有限公司通过“中国移动采购与招标网”分别发布了“中国移动 2020 年至 2021 年普通光缆产品集中采购中标候选人公示”及“中国移动 2020 年至 2021 年特种光缆产品集中采购中标候选人公示”，天津富通鑫茂科技股份有限公司为相关中标候选人，现公示期已结束。根据中标数量及公司报价测算，预计普通光缆分配量约 1391 万芯公里，中标金额约 5.36 亿元（不含税），占 2019 年度经审计主营业务收入的 47.1%；预计特种光缆分配量约 72.6 万芯公里，中标金额约 4974.88 万元（不含税），占 2019 年度经审计主营业务收入的 4.37%。
光库科技	发布 2020 年创业板非公开发行 A 股股票募集说明书(修订稿)	公司发布 2020 年创业板非公开发行 A 股股票募集说明书(修订稿)。本次发行数量合计不超过 27,494,100 股（含），最终发行数量由董事会根据股东大会的授权、证监会和深交所相关规定及实际认购情况与保荐机构（主承销商）协商确定。预计募集资金总额不超过 71,000.00 万元（含），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：铌酸锂高速调制器芯片研发及产业化项目、补充流动资金。
华测导航	2020 年半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司实现营业收入 47,916.81 万元，较上年同期增长 3.92%；归属上市公司股东的净利润 5,350.56 万元，较上年同期增长 16.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3,545.85 万元，较上年同期增长 39.96%。公司根据年度经营计划，聚焦高精度卫星导航定位核心技术研发，拓展地理空间产业市场，进一步优化业务结构和管理结构，取得了良好的经营成果。

新易盛	2020 年半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司实现营业收入 836,551,632.99 元，归属于母公司股东的净利润 191,216,914.96 元，较上年同期分别增长 74.16%和 137.06%。公司持续加强高速率光模块、5G 相关光模块的研发工作，5G 相关光模块及 400G 光模块实现批量出货且出货量保持持续提升，公司总体营业收入和净利润较上年同期显著增长。
广和通	2020 年半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司营业收入 1,266,424,054.99 元，比去年同期增长 47.42%；净利润 137,620,728.34 元，同比增长 70.78%。截至报告期末，公司总资产达 2,708,140,414.04 元，同比增长 31.84%；归属于上市公司股东的所有者权益达 1,398,772,617.76 元，同比增长 7.32%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1）全国工业和信息化主管部门负责同志电视电话会议在京召开。其中包含以下四点：1.引导好、发挥好地方积极性，合理确定建设目标，积极稳妥有序推进 5G 网络建设。2.统筹 5G 和千兆光纤“双千兆”网络发展，开展“百城千兆”创建行动。3.以高速公路和重点城市为切入口，加大力度支持道路管理设施数字化改造。4.组织开展车联网商用试验，推动新型信息通信技术在智能网联汽车领域的应用。

2）2020 可信云大会 29 日召开。工业和信息化部信息通信发展司司长闻库表示，要加快云计算基础设施建设布局。闻库表示，当前，新需求、新技术、新业态仍加速迭代，如火如荼的新基建、稳步推进的数字化转型、突如其来的疫情防控工作，都为云计算产业带来了全新的发展机遇和挑战。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
中国电信、中兴通讯、信息通信研究院合作编写融合 CDN 提案成为国际标准（e 公司）	在近期召开的 ITU-T SG16(国际电信联盟第 16 研究组)会议上，由中国电信、中兴通讯和工信部中国信息通信研究院联合主导的，面向融合多媒体业务的 CDN 架构标准，经过了与会专家的详细讨论和审核之后通过，并将发布成为 ITU-T 标准，编号为 H.644.3。
工信部：推进地方 5G 网络建设，开展车联网商用试验！(5G 产业圈)	7 月 27 日，全国工业和信息化主管部门负责同志电视电话会议在京召开。其中包含以下四点：1.引导好、发挥好地方积极性，合理确定建设目标，积极稳妥有序推进 5G 网络建设。2.统筹 5G 和千兆光纤“双千兆”网络发展，开展“百城千兆”创建行动。3.以高速公路和重点城市为切入口，加大力度支持道路管理设施数字化改造。4.组织开展车联网商用试验，推动新型信息通信技术在智能网联汽车领域的应用。
7 个方面 23 项任务 今年降成本重点工作明确（中国证券报）	近日，国家发改委等四部门联合下发《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》。《通知》明确，降低实体经济企业成本工作部际联席会议 2020 年将重点组织落实好 7 个方面 23 项任务。《通知》要求，落实好既定减税降费政策，强化金融支持实体经济力度，持续降低制度性交易成本，努力降低企业用工和房租负担，继续降低用能用地成本，推进物流降本增效，激励企业内部挖潜。 《通知》指出，降低企业宽带和专线平均资费。主要针对企业实施互联网接入宽带和专线降费，并重点向中小企业和制造业倾斜，整体上实现企业宽带和专线平均资费降低 15%。
中国移动室内分布天线	中国移动日前发布 2020 年至 2022 年室内分布天线产品集中采购招标公告，采购内容

产品集采：规模为 1244 万面（运营商招标）	包括室内全向吸顶天线、定向壁挂天线、定向窄波束天线共计 3 类 9 种产品，规模约为 1244.02 万面。本次采购不划分标包，中标人数量为 5-6 个，每个中标人对应的份额如下：若参与综合排名的厂商数量大于等于 8 家，则 6 家厂商中标，中标份额依次为 23.91%，19.57%，17.39%，15.22%，13.04%，10.87%；若参与综合排名的厂商数量等于 7 家，则 5 家厂商中标，中标份额依次为 27.78%，22.22%，19.44%，16.67%，13.89%；若参与综合排名的厂商数量小于 7 家，则重新招标。本项目允许投标人同时中标的最多标包数为 1 个。项目设置最高投标限价：不含税总价的最高限价为 344,079,679.42 元。投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。
工信部：加快云计算基础设施建设布局（中国证券网）	2020 可信云大会 29 日召开。工业和信息化部信息通信发展司司长闻库表示，要加快云计算基础设施建设布局。闻库表示，当前，新需求、新技术、新业态仍加速迭代，如火如荼的新基建、稳步推进的数字化转型、突如其来的疫情防控工作，都为云计算产业带来了全新的发展机遇和挑战。
中国移动 5G 消息虚拟层平台扩容设备采购：华为独家中标（运营商招标）	中国移动 5G 消息虚拟层平台扩容设备采购：华为独家中标。中国移动近日发布 2020 年 5G 消息虚拟层平台扩容设备单一来源采购信息公告，采购内容为扩容 NFV 虚拟层平台 2370CPU 容量，供应商为华为技术有限公司。
北斗三号系统最后一颗组网卫星入网工作（中国北斗卫星导航系统微信号）	北斗卫星导航系统第 55 颗卫星（北斗三号系统地球静止轨道卫星）已完成在轨测试、入网评估等工作，于近日正式入网，使用测距码编号 61 提供定位导航授时服务。该卫星由中国空间技术研究院研制，于 2020 年 6 月 23 日在西昌卫星发射中心发射。
5G 新政策！发改委：加快 5G 网络规模部署和商业应用。（通信世界）	近日，发改委发布《关于加快落实新型城镇化建设补短板强弱项工作有序推进县城智慧化改造的通知》（以下简称《通知》）。《通知》指出为深入实施新型城镇化战略，持续推进新型智慧城市分级分类建设，按照《国家发展改革委关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知》（发改规划〔2020〕831 号）有关要求，有序引导各地区因地制宜推进县城智慧化改造，保障建设成效、防范潜在风险，有效发挥项目数字化、智慧化赋能效应，支撑县域经济社会高质量发展。推动新型基础设施建设，加快 5G 网络规模部署和商业应用，推进车站、社区、商场等重点区域 5G 基站和配套网络建设，持续优化基础薄弱地区 4G 网络覆盖，推进骨干网、城域网扩容，推动家庭宽带千兆、百兆接入普及。

资料来源：e 公司，5G 产业圈，中国证券报，运营商招标，中国证券网，中国北斗卫星导航系统微信号，川财证券研究所

风险提示

5G 网络建设不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险

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