通信中报业绩预告披露率 45%，预喜率近四成

——通信行业周报（20200718）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周科技股大幅回调，受英国禁用华为 5G 网络影响，通信行业前期涨幅回吐。细分行业中，网络设备指数下跌 9.56%；光模块指数下跌 6.37%；光纤指数下跌 7.49%；射频天线指数下跌 10.45%；IDC 指数下跌 8.95%；云计算指数下跌 9.61%；物联网指数下跌 9.25%。

本周，中报业绩预告纷纷披露。106 家通信公司中，共有 49 家披露半年报业绩预告或业绩快报，预喜率为 37.50%，业绩预喜和业绩快报实现正增长的企业共 18 家，业绩预悲的企业共 27 家，不确定的企业共 4 家。其中，值得关注的是光模块公司业绩表现亮眼。由于数据中心需求激增、5G 网络建设超预期，提振光模块需求，随着流量持续爆发，未来行业景气度有望持续提升。相关标的：新易盛、中际旭创、天孚通信、光迅科技、华工科技、剑桥科技、博创科技、太辰光等。

英国已决定停止在 5G 建设中使用华为设备，短期对通信行业带来一定冲击，但是长期来看危中蕴机。英国《泰晤士报》认为，将华为所有技术从英国移动网络中移除是“不可能的”。根据英国咨询公司 Assembly Research 2019 年评估结果，对于英国运营商来说，如果全面替换华为网络设备，会对英国 5G 建设造成 18 到 24 月的延迟，并且带来 45 亿到 68 亿英镑的损失。英国制裁华为也会侵害英国企业的利益，所以危中有机是主旋律。受疫情影响、多国限制，华为上半年营收和净利润仍实现双向增长，从营收增长率来看，华为今年上半年相比 2019 年同期增速有所放缓，但净利率有所提高。

目前，进入中报密集披露期，建议关注行业处于高景气周期、业绩确定性高的标的。相较于其他科技行业，通信行业的估值相对较低，低估值优势明显。未来随着 5G 网络建设加快、5G 渗透率提升，科技行业中，通信的配置价值将不断提升。我们认为受益于 5G 周期开启、“新基建”政策不断加码，运营商集采相继落地，产业链相关标的有望持续受益，建议把握设备、应用、流量三条投资主线。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数下跌 8.86%，上证综指下降 5.00%，收于 3214.13 点，通信行业指数下降 8.12%，收于 2555.75 点。通信行业指数整体排名 24/28，在所有的行业指数中表现较差。板块中个股涨跌幅的中位数是-7.30%。周涨幅前三的个股为佳讯飞鸿、中嘉博创、国盾量子，涨幅分别为 12.17%、11.32%、8.56%。跌幅前三的个股为移为通信、映翰通、武汉凡谷，跌幅分别为 18.93%、17.36%、16.26%。

❖ **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	2020/7/18

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 9

一、川财周观点

本周科技股大幅回调，受英国禁用华为5G网络影响，通信行业前期涨幅回吐。细分行业中，网络设备指数下跌9.56%；光模块指数下跌6.37%；光纤指数下跌7.49%；射频天线指数下跌10.45%；IDC指数下跌8.95%；云计算指数下跌9.61%；物联网指数下跌9.25%。

本周，中报业绩预告纷纷披露。106家通信公司中，共有49家披露半年报业绩预告或业绩快报，预喜率为37.50%，业绩预喜和业绩快报实现正增长的企业共18家，业绩预悲的企业共27家，不确定的企业共4家。其中，值得关注的是光模块公司业绩表现亮眼。由于数据中心需求激增、5G网络建设超预期，提振光模块需求，随着流量持续爆发，未来行业景气度有望持续提升。相关标的：新易盛、中际旭创、天孚通信、光迅科技、华工科技、剑桥科技、博创科技、太辰光等。

英国已决定停止在5G建设中使用华为设备，短期对通信行业带来一定冲击，但是长期来看危中蕴机。英国《泰晤士报》认为，将华为所有技术从英国移动网络中移除是“不可能的”。根据英国咨询公司Assembly Research 2019年评估结果，对于英国运营商来说，如果全面替换华为网络设备，会对英国5G建设造成18到24月的延迟，并且带来45亿到68亿英镑的损失。英国制裁华为也会侵害英国企业的利益，所以危中有机是主旋律。受疫情影响、多国限制，华为上半年营收和净利润仍实现双向增长，从营收增长率来看，华为今年上半年相比2019年同期增速有所放缓，但净利率有所提高。

目前，进入中报密集披露期，建议关注行业处于高景气周期、业绩确定性高的标的。相较于其他科技行业，通信行业的估值相对较低，低估值优势明显。未来随着5G网络建设加快、5G渗透率提升，科技行业中，通信的配置价值将不断提升。我们认为受益于5G周期开启、“新基建”政策不断加码，运营商集采相继落地，产业链相关标的有望持续受益，建议把握设备、应用、流量三条投资主线。

二、市场行情回顾

2.1 指数表现

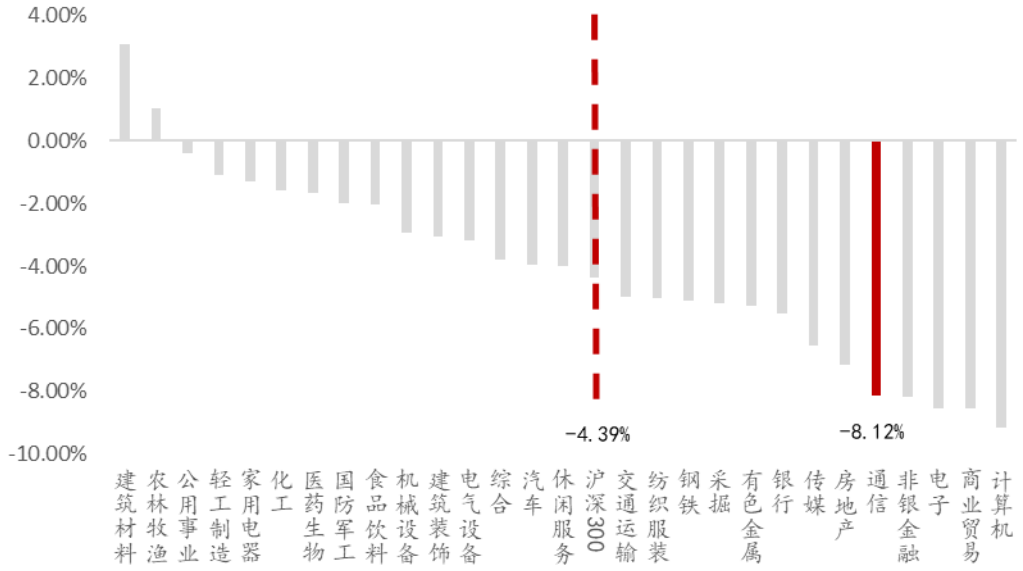
本周川财信息科技指数下跌 8.86%，上证综指下降 5.00%，收于 3214.13 点，通信行业指数下降 8.12%，收于 2555.75 点。通信行业指数整体排名 24/28，在所有的行业指数中表现较差。本周通信行业二级子行业中，通信运营 II 下降 1.70%、通信设备下降 8.75%。通信行业三级行业中，通信运营 III 下降 1.70%、终端设备下降 7.26%、通信传输设备下降 8.76%、通信配套服务下降 10.01%。

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	2402.79	-1.70%	8.11%
801102.SI	SW 通信设备	2486.39	-8.75%	2.86%
852211.SI	SW 通信运营 III	2403.02	-1.70%	8.11%
851012.SI	SW 终端设备	2109.19	-7.26%	4.21%
851013.SI	SW 通信传输设备	2869.52	-8.76%	2.44%
851014.SI	SW 通信配套服务	1053.3	-10.01%	2.55%

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

本周通信行业整体表现较差，板块中个股涨跌幅的中位数是-7.30%。周涨幅前三的个股为佳讯飞鸿、中嘉博创、国盾量子，涨幅分别为 12.17%、11.32%、8.56%。跌幅前三的个股为移为通信、映翰通、武汉凡谷，跌幅分别为 18.93%、17.36%、16.26%。

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
300213.SZ	佳讯飞鸿	12.17%	300590.SZ	移为通信	-18.93%
000889.SZ	中嘉博创	11.32%	688080.SH	映翰通	-17.36%
688027.SH	国盾量子	8.56%	002194.SZ	武汉凡谷	-16.26%
600355.SH	精伦电子	8.39%	300603.SZ	立昂技术	-15.65%
300183.SZ	东软载波	6.51%	300548.SZ	博创科技	-15.63%
300394.SZ	天孚通信	5.44%	603236.SH	移远通信	-15.53%
000971.SZ	*ST 高升	5.22%	000851.SZ	高鸿股份	-15.14%
300565.SZ	科信技术	2.94%	000032.SZ	深桑达 A	-14.39%
002281.SZ	光迅科技	2.02%	300383.SZ	光环新网	-14.38%
300502.SZ	新易盛	1.70%	688159.SH	有方科技	-14.22%

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）天孚通信发布 2020 年半年度业绩预告，实现归母净利润 11,604.71 万元到 13,538.83 万元，上年同期为 7,736.47 万元，比上年同期上升 50%到 75%。一方面在苏州、高安两地政府大力支持下，公司快速制定新冠疫情防控措施保护公司利益及员工安全，并全力组织快速复工复产，依托江西生产基地本地员工为主的优势，疫情未对公司 2020 年上半年生产经营造成重大影响；二是全球 5G 网络和数据中心建设加速带动公司多个产品线增量提效，在扩大量产规模的同时提升了盈利能力；三是公司自 2020 年 4 月完成对苏州天孚精密光学有限公司 74.5%股权收购，并自 2020 年 5 月将精密光学纳入公司合并报表范围，对公司 2020 年上半年净利润带来正向影响。

2）中富通发布 2020 年半年度业绩预告，报告期内，公司实现归母净利润 3223.58 万元－3653.39 万元，同比增长 50%-70%。报告期内，公司努力拓展四大运营商、政府部门等行业客户，加大与运营商在智能化工程、系统集成项目方面的合作，并受益于 2019 年业务的累加效应，公司主营业务显著增长，

盈利也较去年同期明显上升。

3）意华股份发布 2020 年半年度业绩预告，公司实现归母净利润 10,000 万元至 14,500 万元，比上年同期增长：282.45%至 454.55%。公司于 2019 年 11 月收购了乐清意华新能源科技有限公司(以下简称“意华新能源”),报告期内，公司营业收入因并购意华新能源而出现大幅增长，致使 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比出现较大幅度增长。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
天孚通信	2020 年半年度业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，实现归母净利润 11,604.71 万元到 13,538.83 万元，上年同期为 7,736.47 万元，比上年同期上升 50%到 75%。一方面在苏州、高安两地政府大力支持下，公司快速制定新冠疫情防控措施保护公司利益及员工安全，并全力组织快速复工复产，依托江西生产基地本地员工为主的优势，疫情未对公司 2020 年上半年生产经营造成重大影响；二是全球 5G 网络和数据中心建设加速带动公司多个产品线增量提效，在扩大量产规模的同时提升了盈利能力；三是公司自 2020 年 4 月完成对苏州天孚精密光学有限公司 74.5%股权收购，并自 2020 年 5 月将精密光学纳入公司合并报表范围，对公司 2020 年上半年净利润带来正向影响。
海能达	2020 年半年度业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司实现归母净利润 23,000 万元到 30,000 万元，上年同期为 2,170.57 万元，比上年同期增长：959.63%-1282.13%。主要原因有：①公司销售收入同比实现稳定增长，主要受益于欧洲及部分新兴市场等海外区域的业务增长。②公司主营产品销售收入同比增长，综合毛利率同比提升。③公司持续推进精细化运营，费用率同比有所下降。
中富通	2020 年半年度业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，报告期内，公司实现归母净利润 3223.58 万元－3653.39 万元，同比增长 50%-70%。报告期内，公司努力拓展四大运营商、政府部门等行业客户，加大与运营商在智能化工程、系统集成项目方面的合作，并受益于 2019 年业务的累加效应，公司主营业务显著增长，盈利也较去年同期明显上升。
会畅通讯	2020 年半年度业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司实现归母净利润 4,800 万元到 5,800 万元，比上年同期下降/上升：-5.19%－14.56%。公司保持了营业收入的稳定增长，同时加强了对销售费用和管理费用的有效控制，本期股权激励费用约为 2,800 万元，若剔除股权激励费用摊销的影响后归属于上市公司股东的净利润同比增长幅度在 50%-70%之间。
通鼎互联	2020 年半年度业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司实现归母净利润-12,500 万元到-9,000 万元，公司 2020 年半年度业绩较上年同期下降的主要原因如下：①受疫情影响，公司主要业务板块以及下游客户停工停产较长时间，对本报告期业绩有一定影响；②公司的联营企业受疫情影响经营业绩下滑导致公司投资收益较上年同期下降；③光纤光缆等部分产品的毛利率较上年同期有所下降；④补贴收入较上年同期有所下降。
春兴精工	2020 年半年度业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司实现归母净利润-11,000 万元到-13,500 万元。报告期受国内外突发的新型冠状病毒疫情影响，供应商及客户出现停产或延迟复工情况，因此公司一季度生产开工不足、主要业务板块销售收入减少，出现亏损 10,264.19 万元。公司在做好疫情防控的前提下，采取主动拓展市场等举措，加快恢复生产和经营活动。公司二季度加大了市场重点项目的工作力度，持续推进管理改革，经营情况好于一季度，本季度亏损收窄；但因国外疫情的影响，公司海外业务拓展仍然受到局限，经营业绩的增长仍有制约。
中嘉博创	2020 年半年度业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司实现归母净利润 1,875 万元 -1,250 万元，比上年同期下降：77.57%-85.05%。公司上半年主要受疫情影响，公司金融服务外包

		业务部分受阻，同时社会经济活动减少，导致企业短信业务的需求有所下降；二季度较一季度好转，各子公司都恢复盈利，整体扭亏为盈，二季度预期实现利润在4,151.76万元-3,526.76万元；公司加大新业务研发投入，RCS的5G消息研发、5G基站智能管理方面的投入加大；考虑到疫情未来潜在的影响，公司在智能坐席方面加大人工智能领域的研发投入，为后疫情时代的业务发展奠定基础。
日海智能	2020年半年度业绩预告	公司发布2020年半年度业绩预告，公司实现归母净利润-5800万元到-4000万元，比上年同期下降：192.61%至234.28%。受国内疫情影响，公司上半年业务合同签订推迟，且已签订合同的实施、交付、验收也相应延缓，收入规模减少。受海外疫情影响，国际销售业务开展不及去年同期，收入规模减少。在疫情对收入规模影响致使利润下滑的不利局面下，公司积极履行上市公司社会责任，无任何减员减薪，固定费用开支与上年持平。在疫情造成的不利经营环境下，公司整体毛利率水平与上年同期持平，物联网与模组毛利率均有所提升。公司于2020年6月完成非公开股票发行，募集资金已到位，将对公司下半年财务成本起到极大的缓解作用。随着疫情形势的平稳走缓，公司业务已经基本恢复，下半年物联网业务商机确定可落地合同逐渐增加，公司经营管理层积极采取多项措施，保证公司经营良性发展。
星网锐捷	2020年度半年度业绩预告	公司发布2020年半年度业绩预告，公司实现归母净利润5,774.64万元—8,661.18万元，比上年同期下降：63.33%—45%。今年新冠肺炎疫情，是新中国成立以来我国遭遇的传播速度最快、感染范围最广、防控难度最大的公共卫生事件，目前在国际范围还在持续中。受疫情影响，全国各地政府相继出台并要求严格执行关于延迟复工、限制物流及人员流动等疫情防控政策。公司积极采取有效措施，应对疫情，于2月中已全面复工复产。上半年公司营业收入较上年度同期小幅增长，但因疫情对公司各产品线影响程度不一，导致公司营业收入中产品结构略有变化，销售毛利率出现下降。同时公司保持研发投入，人力、租金等刚性费用支出均衡发生，导致净利润下降。
意华股份	2020年半年度业绩预告	公司发布2020年半年度业绩预告，公司实现归母净利润10,000万元至14,500万元，比上年同期增长：282.45%至454.55%。公司于2019年11月收购了乐清意华新能源科技有限公司（以下简称“意华新能源”），报告期内，公司营业收入因并购意华新能源而出现大幅增长，致使2020年上半年归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比出现较大幅度增长。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1）据BBC报道，英国移动运营商已被禁止在今年12月31日以后购买新的华为5G设备，并且必须在2027年前从其网络中移除这家中国公司的所有5G设备。英国数字大臣Oliver Dowden向下议院宣告了这一决定。他说：“这不是一个容易的决定，但对于英国电信网络，对于我们的国家安全和我们的经济来说，无论从现在来看还是从长远来看，这都是一个正确的决定。” 华为表示，此举“对所有使用手机的英国人来说都是一个坏消息”，并表示这将使“英国进入数字慢车道，推动服务价格提高，并加深数字鸿沟”。

2）近日，国资委表示，下半年要充分发挥中央企业稳投资的重要作用，稳妥有序落实好全年投资计划安排。继续引导支持企业重点围绕提升产业基础能力，突破产业链关键核心技术薄弱环节、维护产业链安全等领域加大投资力度，抢抓5G、工业互联网、数据中心等新基建投资机遇，积极有序推进项目开工建设，做好高质量投资项目的储备，积极吸纳社会资本，拓宽融资渠道。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
国内最大规模 5G 智能电网建成（中国电信）	国内最大规模 5G 智能电网建成。由国网青岛供电公司、中国电信山东青岛分公司和华为公司联合开发的青岛 5G 智能电网项目建设完工，这是国内最大规模 5G 智能电网。
2025 年，全球物联网安全市场将达 366 亿美元（OFweek）	2025 年，全球物联网安全市场将达 366 亿美元。据市场调研机构 Markets and Markets& trade 发布的“物联网安全市场”预测数据，全球物联网（IoT）安全市场规模预计将从 2020 年的 125 亿美元增长到 2025 年的 366 亿美元。预测期内的复合年增长率（CAGR）为 23．9%。
999 元，中国联通 5G CPE 将在 7 月 15 日开售（IT 之家）	999 元，中国联通 5G CPE 将在 7 月 15 日开售。中国联通宣布，中国联通自主定制 5G CPE 将在 7 月 15 日上市，售价 999 元，畅享 5G 双模千兆网络。中国联通 5G CPE 亮点包括速度快、体积小、易携带、无施工。中国联通 5G CPE VN007 内置了紫光展锐春藤 V510，可同时支持 4G /5G 无线及有线方式上网，内置 5G 全频段天线，下载速率可达 2.3Gbps，上行速率 1.15Gbps，环形布局设计，360 度信号覆盖。春藤 V510 是紫光展锐首款基于 Makalu 5G 专用技术平台的 5G 多模芯片，具有高集成、高性能、低功耗等技术优势，可自动适配 5G NSA 和 SA 双模组网。
英国正式宣布华为 5G 禁令 要求 2027 年移除全部设备（C114 通信网）	据 BBC 报道，英国移动运营商已被禁止在今年 12 月 31 日以后购买新的华为 5G 设备，并且必须在 2027 年前从其网络中移除这家中国公司的所有 5G 设备。英国数字大臣 Oliver Dowden 向下议院宣告了这一决定。他说：“这不是一个容易的决定，但对于英国电信网络，对于我们的国家安全和我们的经济来说，无论从现在来看还是从长远来看，这都是一个正确的决定。” 华为表示，此举“对所有使用手机的英国人来说都是一个坏消息”，并表示这将使“英国进入数字慢车道，推动服务价格提高，并加深数字鸿沟”。
信息技术发展司组织召开信息消费体验中心建设工作研讨会（证券时报）	工信部信息技术发展司组织召开信息消费体验中心建设工作研讨会，会议提出将深入推动扩大和升级信息消费，释放内需潜力。
三星预计 6G 最早将于 2028 年推出 已开启全面研发工作（新浪财经）	据外媒 ZDNet 消息，三星预计 6G 最早将于 2028 年推出。三星表示，国际电信联盟（ITU）负责无线电通信的部门 ITU-R 将于明年开始制定 6G 愿景的工作。三星电子在日前发布的白皮书中表示，预计 6G 通信最早可在 2028 年实现商业化并在 2030 年成为主流。该公司还表示，从 2G 到 5G，每一代定义和开发的技术标准所花费的时间都在逐步缩短。
辛国斌主持召开《5G、AI 等新技术在智能制造领域中的拓展应用研究》 专家研讨会（新浪财经）	日前，工信部党组成员、副部长辛国斌主持召开《5G、AI 等新技术在智能制造领域中的拓展应用研究》部重大软课题专家研讨会，听取了课题研究成果汇报。辛国斌强调，随着全球疫情快速蔓延，制造业产业链、供应链稳定性受到不同程度影响，应发挥智能制造强大成长潜力，充分利用 5G、AI、区块链技术后发优势，不断增强制造业产业链韧性。要求做好课题结题，强化系统性、前瞻性研究和分阶段、分领域预判，加快研究成果应用。
国资委：抢抓 5G、工业互联网、数据中心等新基建投资机遇（财联社）	近日，国资委表示，下半年要充分发挥中央企业稳投资的重要作用，稳妥有序落实好全年投资计划安排。继续引导支持企业重点围绕提升产业基础能力，突破产业链关键核心技术薄弱环节、维护产业链安全等领域加大投资力度，抢抓 5G、工业互联网、数据中心等新基建投资机遇，积极有序推进项目开工建设，做好高质量投资项目的储备，积极吸纳社会资本，拓宽融资渠道。

资料来源：中国电信，OFweek，IT 之家，C114 通信网，证券时报，新浪财经，财联社，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：000000000857