# RCS-5G 消息进入发展快车道

——通信行业周报（20200704）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 川财周观点

本周科技行业表现一般，科技行业中通信表现较好，上涨 4.49%，排名 15。其中，网络设备指数上涨 2.22%；光模块指数上涨 2.73%；光纤指数上涨 3.34%；射频天线指数上涨 1.86%；IDC 指数上涨 0.27%；云计算指数上涨 2.69%；物联网指数上涨 2.69%。运营商启动 5G 消息商业化平台建设，RCS-5G 进入发展快车道。自 4 月，三大运营商联合发布《5G 消息白皮书》，关于 RCS-5G 的进展不断。5 月，中移动率先发布 5G 消息 APP 测试版。同月，中国电信发布 2020 年 RCS 业务生态运营试点验证支撑项目竞争性谈判公告，为《5G 消息白皮书》发布后首次相关招标。全国政协委员、中国联通产品中心总经理张云勇表示，RCS-5G 预计 Q3 会正式商用。本周，GSMA 举行“RCS-5G 消息论坛”，中移互联网公司副总经理庄仁峰发表了题为《5G 消息的探索与思考》的演讲。当前，三大运营商都已经启动 5G 消息商业化平台的建设工作。在 GSMA 的大力支持下，RCS 纳入 5G 终端的必选功能，从而间接实现 RCS-5G 的全量手机覆盖，可以满足商家服务所有用户的需求。此外，运营商还公布 RCS-5G 在生活服务、升级行业短信、办公服务方向、助力终端升级、推动平台开放等方面的新进展。在运营商、行业用户和终端厂商等多方合作下，RCS-5G 进入爆发前夜。

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。相关标的：(1)通信设备：中兴通讯、烽火通信等；(2)交换机/路由器：星网锐捷、紫光股份等；(3)光模块：中际旭创、新易盛等；(4)物联网：移远通信、广和通、中科创达等；(5)云计算：网宿科技、宝信软件、光环新网等。

## ❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨 4.46%，上证综指上涨 5.82%，收于 3152.81 点，通信行业指数上涨 4.49%，收于 2561.53 点。通信行业指数整体排名 15/28，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 4.35%、通信设备上涨 4.50%。通信版块三级行业中，通信运营 III 上涨 4.35%、终端设备上涨 4.91%、通信传输设备上涨 4.39%、通信配套服务上涨 4.37%。

## ❖ 公司动态

信维通信（300136.SZ）：创业板向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）。本次发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过 75,000,000 股（含本数），最终发行数量上限以深圳证券交易所审核通过并经中国证监会注册后的数量为准。发行股票募集资金总额不超过 300,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：射频前端器件项目、5G 天线及天线组件项目、无线充电模组项目。

❖ **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 | 2020/7/4 |

## 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

本周科技行业表现一般，科技行业中通信表现较好，上涨 4.49%，排名 15。其中，网络设备指数上涨 2.22%；光模块指数上涨 2.73%；光纤指数上涨 3.34%；射频天线指数上涨 1.86%；IDC 指数上涨 0.27%；云计算指数上涨 2.69%；物联网指数上涨 2.69%。运营商启动 5G 消息商业化平台建设，RCS-5G 进入发展快车道。自 4 月，三大运营商联合发布《5G 消息白皮书》，关于 RCS-5G 的进展不断。5 月，中移动率先发布 5G 消息 APP 测试版。同月，中国电信发布 2020 年 RCS 业务生态运营试点验证支撑项目竞争性谈判公告，为《5G 消息白皮书》发布后首次相关招标。全国政协委员、中国联通产品中心总经理张云勇表示，RCS-5G 预计 Q3 会正式商用。本周，GSMA 举行“RCS-5G 消息论坛”，中移互联网公司副总经理庄仁峰发表了题为《5G 消息的探索与思考》的演讲。当前，三大运营商都已经启动 5G 消息商业化平台的建设工作。在 GSMA 的大力支持下，RCS 纳入 5G 终端的必选功能，从而间接实现 RCS-5G 的全量手机覆盖，可以满足商家服务所有用户的需求。此外，运营商还公布 RCS-5G 在生活服务、升级行业短信、办公服务方向、助力终端升级、推动平台开放等方面的新进展。在运营商、行业用户和终端厂商等多方合作下，RCS-5G 进入爆发前夜。

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。相关标的：(1)通信设备：中兴通讯、烽火通信等；(2)交换机/路由器：星网锐捷、紫光股份等；(3)光模块：中际旭创、新易盛等；(4)物联网：移远通信、广和通、中科创达等；(5)云计算：网宿科技、宝信软件、光环新网等。

# 二、市场行情回顾

## 2.1 指数表现

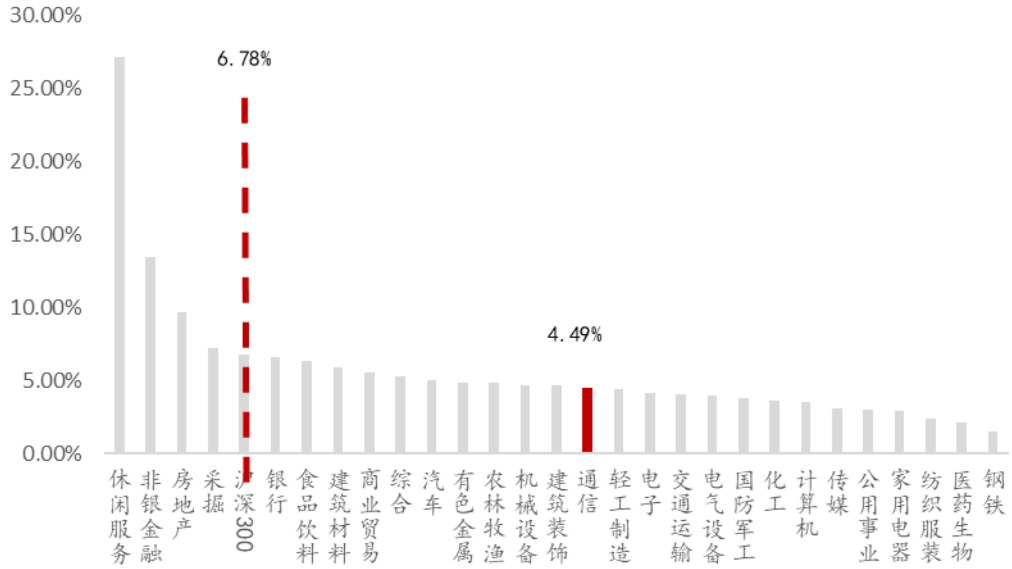
本周川财信息科技指数上涨 4.46%，上证综指上涨 5.82%，收于 3152.81 点，通信行业指数上涨 4.49%，收于 2561.526 点。通信行业指数整体排名 15/28，在所有的行业指数中表现一般。本周通信版块二级子版块中，通信运营 II 上涨 4.35%、通信设备上涨 4.50%。通信版块三级行业中，通信运营 III 上涨 4.35%、终端设备上涨 4.91%、通信传输设备上涨 4.39%、通信配套服务上涨 4.37%。

**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 | 2335.36 | 4.35% | 5.08% |
| 801102.SI | SW 通信设备 | 2499.94 | 4.50% | 3.42% |
| 852211.SI | SW 通信运营 III | 2335.58 | 4.35% | 5.08% |
| 851012.SI | SW 终端设备 | 2055.79 | 4.91% | 1.57% |
| 851013.SI | SW 通信传输设备 | 2907.06 | 4.39% | 3.78% |
| 851014.SI | SW 通信配套服务 | 1071.31 | 4.37% | 4.30% |

*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 3.14%。周涨幅前三的个股为光库科技、博创科技、高鸿股份，涨幅分别为 32.11%、22.38%、16.93%。跌幅前三的个股为实达集团、*ST 高升、太辰光，跌幅分别为 17.21%、4.30%、4.07%。

**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 |
| 300620.SZ | 光库科技 | 32.11% | 600734.SH | 实达集团 | -17.21% |
| 300548.SZ | 博创科技 | 22.38% | 000971.SZ | *ST 高升 | -4.30% |
| 000851.SZ | 高鸿股份 | 16.93% | 300570.SZ | 太辰光 | -4.07% |
| 300571.SZ | 平治信息 | 14.94% | 688080.SH | 映翰通 | -2.86% |
| 300565.SZ | 科信技术 | 14.93% | 688159.SH | 有方科技 | -2.68% |
| 600105.SH | 永鼎股份 | 13.33% | 603703.SH | 盛洋科技 | -1.71% |
| 300563.SZ | 神宇股份 | 12.71% | 002902.SZ | 铭普光磁 | -1.67% |
| 300017.SZ | 网宿科技 | 10.58% | 200468.SZ | 宁通信 B | -1.58% |
| 300531.SZ | 优博讯 | 9.81% | 603083.SH | 剑桥科技 | -1.21% |
| 002583.SZ | 海能达 | 9.41% | 000586.SZ | 汇源通信 | -0.52% |

*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）天孚通信向特定对象发行股票并在创业板上市，本次向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 59,670,573 股（含本数）。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 78,600.00 万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将用于投资以下项目：面向 5G 及数据中心的高速光引擎建设项目。

2）日海智能以募集资金增资全资子公司实施募投项目，公司获准发行人民币普通股 A 股股票 62,400,000 股，发行价格为每股人民币 18.60 元，募集资金总额为 1,160,640,000.00 元，扣除发行费用人民币 25,573,029.43 元（不含税），募集资金净额为 1,135,066,970.57 元。本次募投项目“AIoT 运营中心建设项目”、“研发中心及信息化系统升级项目”的实施主体为公司全资子公司日海物联。

3）亿联网络完成了 2020 年限制性股票激励计划首次激励对象限制性股票的授予登记工作。最终将本次激励计划首次授予部分限制性股票授予数量调整为

375.30 万股，授予价格调整为 27.94 元/股，授予的激励对象为 113 人。授予日后，首次授予激励对象中 3 名激励对象因个人原因自愿放弃公司向其授予的全部限制性股票共 8.25 万股。本次授予的激励对象共 110 人，授予限制性股票数量为 367.05 万股。

**表格 3. 公司公告**

| 上市公司 | 公司主题 | 主要内容 |
| --- | --- | --- |
| 梦网集团 | 控股股东减持计划实施完毕。 | 公司于 2020 年 3 月 5 日披露了《关于控股股东减持股份预披露公告》，持有公司 156,781,950 股（占本公司总股本比例 26.88%）的控股股东信息集团计划在减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 90 日内，通过集中竞价方式减持本公司股份不超过 10,965,668 股(占星网锐捷总股本的比例不超过 1.8800%)。近日，公司收到控股股东信息集团《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，截至 2020 年 6 月 25 日，减持计划公告披露的减持计划实施完毕，减持后，信息集团持有 154,551,950 股，占公司总股本比例 26.4970%。 |
| 平治信息 | 中选中移物联网智能机顶盒供应商名录项目(公开资格预审后第二次采购)进展暨签订框架合同 | 近日，公司收到深圳兆能与中移物联网有限公司签订的《智能机顶盒供应商名录项目第二批采购框架合同》,本框架合同的不含税金额上限为:人民币 196,778,761.06 元；含税金额上限为：人民币 222,360,000 元，实际执行金额以具体订单为准。 |
| 天孚通信 | 公司向特定对象发行股票并在创业板上市 | 本次向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 59,670,573 股（含本数）。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 78,600.00 万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将用于投资以下项目：面向 5G 及数据中心的高速光引擎建设项目。 |
| 日海智能 | 公司以募集资金增资全资子公司实施募投项目 | 公司以募集资金增资全资子公司实施募投项目，公司获准发行人民币普通股 A 股股票 62,400,000 股，发行价格为每股人民币 18.60 元，募集资金总额为 1,160,640,000.00 元，扣除发行费用人民币 25,573,029.43 元（不含税），募集资金净额为 1,135,066,970.57 元。本次募投项目“AIoT 运营中心建设项目”、“研发中心及信息化系统升级项目”的实施主体为公司全资子公司日海物联。 |
| 平治信息 | 公司发布关于签订股权收购备忘录的公告 | 公司与武汉飞沃科技有限公司全体股东于 2020 年 7 月 1 日签署了《股权收购备忘录》。武汉飞沃为 5G 光通信产品提供商，主要产品包括光模块、无源波分以及半有源波分产品等，为通信运营商提供 5G/4G 前传、城域网、数据中心等光器件解决方案。公司本次收购武汉飞沃 100%股权将为公司在 5G 通信市场的布局提供新的助力。 |
| 中富通 | 于与移动终端公司、中移铁通福建分公司签订战略合作框架协议 | 公司与移动终端公司,中移铁通福建分公司签订战略合作框架协议，本次公司与移动终端公司、中移铁通建立战略合作关系，旨在三方优势互补、互惠共赢，进一步整合各自的优势资源，加强在经营许可范围内的信息化、智能化项目及其它所有业务等领域上的全面合作，有助于进一步提升公司的行业地位和综合竞争力，对深化公司产业布局和落实中长期发展战略规划具有重要意义。 |
| 亿联网络 | 2020 年限制性股票激励计划首次授予结果 | 公司完成了 2020 年限制性股票激励计划首次激励对象限制性股票的授予登记工作。最终将本次激励计划首次授予部分限制性股票授予数量调整为 375.30 万股，授予价格调整为 27.94 元/股，授予的激励对象为 113 人。授予日后，首次授予激励对象中 3 名激励对象因个人原因自愿放弃公司向其授予的全部限制性股票共 8.25 万股。本次授予的激励对象共 110 人，授予限制性股票数量为 367.05 万股。 |
| 华测导航 | 筹划非公开发行股票的提示性公告 | 公司正在筹划非公开发行股票事项。本次非公开发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前总股本的 30%，最终以本次发行申请通过深圳证券交易所审核并经中国证券监督管理委员会作出予以注册决定后，由公司董 |

| | | |
|---|---|---|
| | | 事会根据公司股东大会的授权及发行时的实际认购情况，与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。本次发行预计不会导致公司控制权发生变化。 |
| 信维通信 | 创业板向特定对象发行A股股票募集说明书(申报稿) | 本次发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过75,000,000股（含本数），最终发行数量上限以深圳证券交易所审核通过并经中国证监会注册后的数量为准。发行股票募集资金总额不超过300,000.00万元(含本数)，扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：射频前端器件项目、5G天线及天线组件项目、无线充电模组项目。 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

## 3.2 行业资讯

本周，1）近日，中国联通发布2020年中国联通家庭宽带光猫自动配置与开通系统新增迭代工程招标公告。据悉，此工程将采购2020年中国联通家庭宽带光猫自动配置与开通系统应用软件1套，主要功能包括：光猫配置通用系统模块、应用功能集成等，采购预算为243.5万元（不含税）。

2）最新数据出炉！Q1全球5G用户增长了三倍，4G用户占59.2%。2020年第一季度，5G用户增长了三倍，全球5G用户数达到6365万（占整个全球移动市场的0.69%）。到2024年底，5G用户将占全球市场的近四分之一（24.6亿），尽管LTE仍将占全球所有移动用户的55.5%。从2023年开始，随着客户迁移到5G，预计LTE市场将开始下降。在2020年底至2024年底之间，以GSM用户为代表的市场份额将从15.4%下降至7.1%，以WCDMA用户代表的市场份额将从20.0%下降至13.0%。

**表格 4. 行业要闻**

| 新闻标题 | 主要内容 |
|---|---|
| 中国联通243.5万预升级家庭宽带光猫自动配置与开通系统（通信世界） | 近日，中国联通发布2020年中国联通家庭宽带光猫自动配置与开通系统新增迭代工程招标公告。据悉，此工程将采购2020年中国联通家庭宽带光猫自动配置与开通系统应用软件1套，主要功能包括：光猫配置通用系统模块、应用功能集成等，采购预算为243.5万元（不含税）。 |
| 安徽发布5G工作要点：年内完成5G基站建设2万个，力争2.5万个。（通信世界） | 近日，安徽省经济和信息化厅印发《2020年安徽省5G发展工作要点》，要点指出将推进5G网络建设，年内全省完成5G基站建设2万个，力争达到2.5万个，实现5G网络深度覆盖5个以上开发园区。 |
| 最新数据出炉！Q1全球5G用户增长了三倍，4G用户占59.2%（通信世界） | 最新数据出炉！Q1全球5G用户增长了三倍，4G用户占59.2%。2020年第一季度，5G用户增长了三倍，全球5G用户数达到6365万（占整个全球移动市场的0.69%）。到2024年底，5G用户将占全球市场的近四分之一（24.6亿），尽管LTE仍将占全球所有移动用户的55.5%。从2023年开始，随着客户迁移到5G，预计LTE市场将开始下降。在2020年底至2024年底之间，以GSM用户为代表的市场份额将从15.4%下降至7.1%，以WCDMA用户代表的市场份额将从20.0%下降至13.0%。 |
| 我国拟立法确立数据安全保护管理基本制度（新华社） | 随着信息技术和人类生产生活交汇融合，各类数据迅猛增长、海量聚集，对经济发展、社会治理、人民生活都产生了重大而深刻的影响，制定一部数据安全领域的基础性法律十分必要。28日，数据安全法草案初次提请十三届全国人大常委会第二十次会议审议。 |

| | |
|---|---|
| 中国移动 2020 年至 2022 年同步网设备集采：预采购 238 套（通信世界） | 中国移动 2020 年至 2022 年同步网设备集采：预采购 238 套。中国移动发布 2020 年至 2022 年同步网设备集采公告。公告显示，本项目将采购同步网设备共计 238 套。其中时钟同步设备 136 套，超高精度时间同步设备 102 套。本项目划分共为 2 个标包。 |
| 投资超 87 亿元！华为将在剑桥开建创新园区定位光电业务国际总部（C114 通信网） | 投资超 87 亿元，华为将在剑桥开建创新园区，定位光电业务国际总部。在获得批准后，华为将在英国剑桥市开建华为园区（Huawei Campus），一期投资达 10 亿英镑。该中心的工作将包括光电子产品的研究、开发和制造。光电子技术是用于光纤通信系统的一项关键技术，此次投资旨在为全球的数据中心和网络基础设施带来最好的光电子技术。 |
| 三大运营商已启动 5G 消息商业化平台建设（中证网） | 7 月 2 日，中移互联网公司副总经理庄仁峰在 RCS-5G 消息论坛上介绍，当前，三家运营商都已经启动了 5G 消息商业化平台的建设工作，5G 消息在中国的落地发展进入快车道。他还透露，中国移动已经与多个头部应用生态开展对接，为头部应用和服务快速迁移到 5G 消息平台提供支持。未来，用户可在消息界面上方便快捷地使用自己熟悉的应用程序。以网页游戏为例，公司正在与网易积极探讨如何让用户在 5G 消息窗口内直接启动游戏，进行游戏操作。 |
| 天津移动建成第 6000 个 5G 基站，5G 用户数已突破 60 万（通信世界） | 天津移动建成第 6000 个 5G 基站，5G 用户数已突破 60 万。随着滨海新区第十二大街宏基站传输的打通，天津移动第 6000 个 5G 基站顺利建成。天津移动提前完成了半年的 5G 基站建设目标，率先实现天津市行政区域 5G 信号全覆盖。（通信世界） |
| 上海 5G 建设:数字新基建之首、室外基站已超 2 万个（Wind） | 上海市经济和信息化委员会主任吴金城：到今年 5 月底，上海累计建设 5G 室外基站超过 2 万个，市中心基本做到 5G 室外覆盖；上海原来计划每年完成 1 万个室外基站，共 3 万个，现在有信心可以两年完成 3 万个 5G 室外基站(的建设)，也就是三年任务两年完成。 |

*资料来源：通信世界，新华社，C114 通信网，中证网，Wind，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