数据要素市场化进程加快

——计算机行业周报（20200412）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

2020 年 4 月 9 日，中共中央国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》（以下简称“《意见》”），指出了土地、劳动力、资本、技术、数据等五个要素市场改革方向和完善要素市场化配置的措施。其中数据作为一种新型的生产要素也是首次正式出现在官方文件中。

根据维克托•迈尔-舍恩伯格和史蒂夫•洛尔等人对数据资源和技术对人类社会商业模式的变革的研究，并总结为三个基本特征：第一，生产方式规模化。大数据的生产于计算机网络的连接带来生产规模化的扩大。第二，生产方式自动化。数据要素具有自动化、智能化特点可以解决商业智能的困难。第三，劳动资料的生成。大数据在物联网的结合下，将成为生产资料，推动数字经济的发展。数据生产要素属性的提升，对我国未来高质量发展有着重要影响，大数据成为推动经济发展的新动能。

《意见》中关于培育数据要素市场有以下方面。第一，推进政府数据开放共享。第二，提升社会数据资源价值。第三，加强数据资源整合和安全保护。此外，后面讲着力破除数据确权、自由流动、隐私安全等方面的瓶颈制约培育发展数据要素市场，加快数据资产化进程，构建数据治理监管体系，使数据要素充分参与市场配置。《意见》指引企业重视数据要素，充分挖掘和释放数据要素的价值潜力，从而推动数据资产化进程，加速数字经济新业态、新模式和新优势。随着相关配套政策的完善和落地以及 5G、工业互联网、数据中心等新一代数字信息基础设施建设为数据要素市场提供基础设施和数据资源。建议关注数据要素市场培育带来的投资机会。

❖ 市场表现

本周上证综指上涨 1.18%，收于 2796.63 点，计算机行业指数上涨 1.18%，收于 5060.10 点。计算机行业指数整体排名 12/28，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-1.91%。周涨幅前三的个股为神州泰岳、京天利、海联讯，涨幅分别为 46.54%、28.33%、26.06%。跌幅前三的个股为中远海科、科远股份、恒泰实达，跌幅分别为 11.09%、6.82%、6.57%。

❖ 公司动态

紫光股份(000938.SZ)：紫光通信拟通过公开征集转让方式协议转让其持有的公司约 3.4730 亿股股份，占公司总股本的 17.00%。

❖ 行业资讯

4 月 8 日，三大电信运营商线上联合发布《5G 消息白皮书》。（中国 IDC 圈）

❖ **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	信息科技/计算机
报告时间	2020/4/12

分析师

方科
证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

联系人

周紫瑞
证书编号：S1100119080005
021-68595127
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 30 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 4
2.1 指数表现 4
2.2 个股表现 5
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况 5

表格 1. 计算机二、三级行业表现 4
表格 2. 涨跌幅前十 5
表格 3. 公司公告 6
表格 4. 行业要闻 8

一、川财周观点

2020 年 4 月 9 日，中共中央国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》（以下简称“《意见》”），指出了土地、劳动力、资本、技术、数据等五个要素市场改革方向和完善要素市场化配置的措施。其中，数据作为一种新型的生产要素也是首次正式出现在官方文件中。

根据维克托•迈尔-舍恩伯格和史蒂夫•洛尔等人对数据资源和技术对人类社会商业模式的变革的研究，并总结为三个基本特征：第一，生产方式规模化。大数据的生产于计算机网络的连接带来生产规模化的扩大。第二，生产方式自动化。数据要素具有自动化、智能化特点可以解决商业智能的困难。第三，劳动资料的生成。大数据在物联网的结合下，将成为生产资料，推动数字经济的发展。数据生产要素属性的提升，对我国未来高质量发展有着重要影响，大数据成为推动经济发展的新动能。

《意见》中关于培育数据要素市场有以下方面。第一，推进政府数据开放共享。第二，提升社会数据资源价值。第三，加强数据资源整合和安全保护。此外，后面讲着力破除数据确权、自由流动、隐私安全等方面的瓶颈制约培育发展数据要素市场，加快数据资产化进程，构建数据治理监管体系，使数据要素充分参与市场配置。《意见》指引企业重视数据要素，充分挖掘和释放数据要素的价值潜力，从而推动数据资产化进程，加速数字经济新业态、新模式和新优势。

随着相关配套政策的完善和落地以及 5G、工业互联网、数据中心等新一代数字信息基础设施建设为数据要素市场提供基础设施和数据资源。建议关注数据要素市场培育带来的投资机会。

二、市场行情回顾

2.1 指数表现

本周上证综指上涨 1.18%，收于 2796.63 点，计算机行业指数上涨 1.18%，收于 5060.10 点。计算机行业指数整体排名 12/28，在所有的行业指数中表现一般。

本周计算机版块二级子版块中，计算机设备 II 上涨 1.15%、计算机应用上涨 2.05%。计算机版块三级行业中，计算机设备 III 上涨 1.15%、软件开发上涨 2.32%、IT 服务上涨 1.76%。

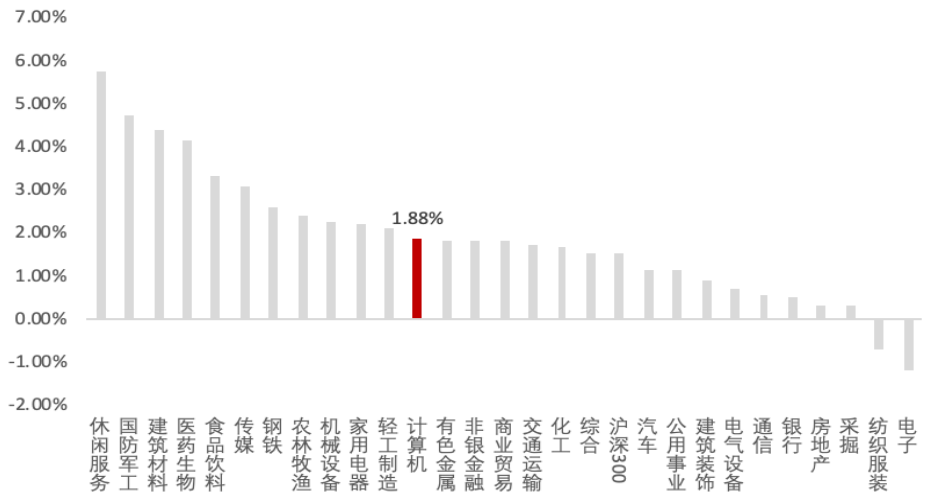
表格 1. 计算机二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）

801101.SI	计算机设备Ⅱ(申万)	3181.71	1.15%	4.08%
801222.SI	计算机应用(申万)	5415.93	2.05%	4.29%
851021.SI	计算机设备Ⅲ(申万)	3183.72	1.15%	4.08%
852225.SI	软件开发(申万)	6996.91	2.32%	5.03%
852226.SI	IT服务(申万)	4323.31	1.76%	3.50%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 1：各行业指数本周涨跌幅况



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2 个股表现

本周计算机版块整体表现相对大盘指数较强，板块中个股涨跌幅的中位数是-1.91%。周涨幅前三的个股为神州泰岳、京天利、海联讯，涨幅分别为 46.54%、28.33%、26.06%。跌幅前三的个股为中远海科、科远股份、恒泰实达，跌幅分别为 11.09%、6.82%、6.57%。

表格 2. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300002.SZ	神州泰岳	46.54%	002401.SZ	中远海科	-11.09%
300399.SZ	京天利	28.33%	002380.SZ	科远股份	-6.82%
300277.SZ	海联讯	26.06%	300513.SZ	恒泰实达	-6.57%
300634.SZ	彩讯股份	23.23%	300598.SZ	诚迈科技	-6.54%
600728.SH	佳都科技	17.73%	300010.SZ	立思辰	-6.05%
300085.SZ	银之杰	17.02%	002072.SZ	凯瑞德	-5.80%
300047.SZ	天源迪科	15.41%	600410.SH	华胜天成	-5.72%
300605.SZ	恒锋信息	12.83%	000021.SZ	深科技	-5.56%
300624.SZ	万兴科技	11.30%	603138.SH	海量数据	-5.17%
300287.SZ	飞利信	11.06%	300378.SZ	鼎捷软件	-4.37%

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）万集科技（300552.SZ）公布，司实现营收 33.51 亿元，同比增长 384.10%；归属于上市公司股东的净利润 8.72 亿元，同比增长 13152.74%。另外，公司拟每 10 股派发现金红利 16 元（含税），每 10 股转增 8 股。公司表示，报告期内，公司整体营业收入大幅增长，主要是受益于全国撤销高速公路省界收费站工作的全面推进，以及交通部门大力推广普及 ETC 建设，公司 ETC 电子标签出货量较上年同期大幅增长，同时公司路侧天线产品陆续完成工程项目建设和验收交付使用，带动 ETC 业务收入较上年同期大幅增长。

2）恒生电子(600570.SH)公布，公司控股子公司杭州云纪网络科技有限公司(“云纪网络”)欲引进金泰富资本管理有限责任公司(“金泰富”)对云纪网络进行增资，增资规模为人民币 2118 万元，恒生电子放弃同比例增资。此次增资扩股完成后，云纪网络由公司持 54.55%的股权，金泰富持 3.41%的股权。云纪网络系一家以证券软件服务与业务运营支撑为核心，面向证券市场机构及投资者提供高附加值的新经纪业务平台与技术服务的金融 IT 服务供应商。

3）紫光股份(000938.SZ)公布，公司于 2020 年 4 月 10 日收到公司控股股东西藏紫光通信投资有限公司(“紫光通信”)通知，为引入公司未来发展重要战略资源，进一步优化公司股权结构，提升公司发展潜力，推动公司持续发展，根据《上市公司国有股权监督管理办法》（国务院国有资产监督管理委员会、财政部、中国证券监督管理委员会令第 36 号）等有关规定，紫光通信拟通过公开征集转让方式协议转让其持有的公司约 3.4730 亿股股份，占公司总股本的 17.00%，此次公开征集转让不会造成公司控制权发生变化。

4）久其软件（002279.SZ）：公司在 4 月 10 日晚间在深交所互动易平台回复投资者提问时表示，子公司华夏电通的 RCS 产品为科技法庭综合管理平台，并非融合通信（Rich Communication Suite）技术。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
万集科技	2019 年净利润同比增长 132 倍 拟 10 转 8 派 16	公司实现营收 33.51 亿元，同比增长 384.10%；归属于上市公司股东的净利润 8.72 亿元，同比增长 13152.74%。另外，公司拟每 10 股派发现金红利 16 元（含税），每 10 股转增 8 股。公司表示，报告期内，公司整体营业收入大幅增长，主要是受益于全国撤销高速公路省界收费站工作的全面推进，以及交通部门大力推广普及 ETC 建设，公司 ETC 电子标签出货量较上年同期大幅增长，同时公司路侧天线产品陆续完成工程项目建设和验收交付使用，带动 ETC 业务收入较上年同期大幅增长。
二三四五	一季度净利润	预计一季度归属于上市公司股东的净利润为 8826.87 万元—1.32 亿元，同比下降

	同比预降70%—80%	70%—80%。业绩预计同比下降的主要原因是：1、受互联网金融服务业务市场环境变化的影响，公司于2019年度对互联网金融服务业务进行了调整；2、延迟复工，客户的互联网广告支出有所减少，公司的互联网推广活动也因疫情受到一定的影响。
恒生电子	拟引进金泰富对云纪网络增资2118万元	公司控股子公司杭州云纪网络科技有限公司（“云纪网络”）欲引进金泰富资本管理有限责任公司（“金泰富”）对云纪网络进行增资，增资规模为人民币2118万元，恒生电子放弃同比例增资。此次增资扩股完成后，云纪网络由公司持54.55%的股权，金泰富持3.41%的股权。 云纪网络系一家以证券软件服务与业务运营支撑为核心，面向证券市场机构及投资者提供高附加值的新经纪业务平台与技术服务的金融IT服务供应商。
新国都	一季度预计净利润同比下降20.0%~35.0%	新国都2020年4月10日晚间发布业绩预报称，一季度预计净利润约3926.0万元~4833.0万元，同比下降20.0%~35.0%。 业绩变动原因：1,2020年第一季度,新型冠状病毒肺炎疫情对公司硬件设备的供应链及公司生产制造均造成影响,导致国内外客户订单无法正常推进;此外,该疫情也对全国一季度线下收单及相关领域造成一定影响.目前公司生产,经营已经基本恢复正常,将在做好疫情防控的基础上,积极保障公司正常生产,经营,业务开展等工作,尽力将疫情对公司的影响降低;2,在经济环境复杂多变,市场竞争强烈的情况下,公司仍然坚持在区块链技术,AI 识别技术,5G 通讯模组等领域进行新业务板块的投入,公司研发费用,管理费用较上年同期有一定幅度增长;疫情期间,公司需正常承担人工,运营等费用,导致公司整体管理费用增长;3,2020 年第一季度,预计非经常损益对净利润的影响金额约1,300万元,主要系收到政府补助及税收返还等。
久其软件	子公司RCS产品为科技法庭综合管理平台	公司在4月10日晚间在深交所互动易平台回复投资者提问时表示，子公司华夏电通的RCS产品为科技法庭综合管理平台，并非融合通信（Rich Communication Suite）技术。
顺利办	董事长彭聪拟将增持计划期限延长6个月	公司董事长彭聪及其关联方基于公司长期投资价值提出了股份增持计划，并以参与定增方式履行增持承诺。因公司非公开发行事项需按照再融资新规继续进行调整和完善，经与董事长彭聪沟通，拟对原增持股份计划进行延期调整，增持计划其他内容保持不变。此次增持主体彭聪及其关联方坚定公司战略规划和未来发展信心，以不低于1亿元且不超过2亿元人民币的金额参与公司非公开发行并履行增持承诺。鉴于目前公司非公开发行事项尚在进行中，结合实际情况适当调整增持期限。 为继续履行股份增持计划，积极有效地完成承诺事项，董事长彭聪拟将此次股份增持计划的期限延长6个月，即延长至2020年10月13日。
新北洋	预计一季度净利下滑75%-80%	4月10日晚间披露的一季度业绩预告显示，公司预计一季度实现归属于上市公司股东净利润为1406.84万元－1758.56万元，同比下滑75%-80%。公司表示，报告期内，受复工时间延迟和各地隔离政策的影响，出行及施工安装条件不便，公司主要产品的市场推广、生产交付和安装验收等均不同程度的迟滞，导致公司当期营业收入同比下降，实现归属于上市公司股东的净利润相应减少。公司积极进行疫情防控，加快推进产品交付和安装验收等各项生产经营活动恢复正常，并将继续密切跟进疫情的变化，采取有效措施予以应对。
紫光股份	控股股东拟通过公开征集协议转让17%的股份	公司于2020年4月10日收到公司控股股东西藏紫光通信投资有限公司（“紫光通信”）通知，为引入公司未来发展重要战略资源，进一步优化公司股权结构，提升公司发展潜力，推动公司持续发展，根据《上市公司国有股权监督管理办法》（国务院国有资产监督管理委员会、财政部、中国证券监督管理委员会令第36号）等有关规定，紫光通信拟通过公开征集转让方式协议转让其持有的公司约3.4730亿股股份，占公司总股本的17.00%，此次公开征集转让不会造成公司控制权发生变化。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1）4 月 8 日，中国电信、中国移动、中国联通三大运营商联合举行线上发布会，发布《5G 消息白皮书》。在这份白皮书中指出，5G 消息业务是终端原生基础短消息服务的全新升级，依照交互方式大致可分为两类：即个人用户之间，以及企业与个人用户之间的信息交互。

2）国家发改委、中央网信办印发《关于推进“上云用数赋智”行动 培育新经济发展实施方案》， 其中提出，大力发展共享经济、数字贸易、零工经济，支持新零售、在线消费、无接触配送、互联网医疗、线上教育、一站式出行、共享员工、远程办公、“宅经济”等新业态，疏通政策障碍和难点堵点。引导云服务拓展至生产制造领域和中小微企业。鼓励发展共享员工等灵活就业新模式，充分发挥数字经济蓄水池作用。

3）据国外媒体报道，市场研究机构 Canalys 预计，2020 年，可穿戴设备、个人智能音频设备和智能音箱的出货量将增长 9.8%，达到 7.18 亿台。这是由于消费级物联网厂商在受新冠肺炎疫情影响的市场寻求增长机会。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
中移动:推进 5G 消息各项工作 将升级为富媒体消息中心	4 月 8 日，中国电信、中国移动、中国联通三大运营商联合举行线上发布会，发布《5G 消息白皮书》。在这份白皮书中指出，5G 消息业务是终端原生基础短消息服务的全新升级，依照交互方式大致可分为两类：即个人用户之间，以及企业与个人用户之间的信息交互。
工信部：运用大数据 5G 等技术 助力中小企业复工复产	全面加强中小企业公共服务体系建设，紧紧围绕中小企业复工复产和高质量发展开展重点服务活动，解难点、除痛点、疏堵点、补盲点，为中小企业恢复生产经营和可持续发展切实提供支撑和保障。推动实施《中小企业数字化赋能专项行动》。聚焦线上办公、远程协作等方面，引导数字化服务商提供解决方案、工具包、工业 APP 等数字化服务产品。强化智能制造服务，帮助企业加快数字化改造，支持中小企业设备上云和业务系统向云端迁移。举办“创新中国行”数字化应用推广等活动。
国家发改委等部门：推进“上云用数赋智”行动	国家发改委、中央网信办印发《关于推进“上云用数赋智”行动 培育新经济发展实施方案》， 其中提出，大力发展共享经济、数字贸易、零工经济，支持新零售、在线消费、无接触配送、互联网医疗、线上教育、一站式出行、共享员工、远程办公、“宅经济”等新业态，疏通政策障碍和难点堵点。引导云服务拓展至生产制造领域和中小微企业。鼓励发展共享员工等灵活就业新模式，充分发挥数字经济蓄水池作用。
国家发展改革委：培育数字经济新业态 鼓励灵活就业	国家发展改革委表示，将开展数字经济新业态培育行动，在卫生健康、教育等领域培育新业态，实施灵活就业激励计划，降低灵活就业门槛，鼓励创新创业。在卫生健康领域，探索推进互联网医疗医保首诊制和预约分诊制，开展互联网医疗的医保结算、支付标准、药品网售、分级诊疗、远程会诊、多点执业、家庭医生、线上生态圈接诊等改革探索、实践探索和应用推广。在教育领域推进在线教育政策试点，将符合条件的视频授课服务、网络课程、社会化教育培训产品纳入学校课程体系与学分体系，支持学校培育在线辅导等线上线下融合的学习模式。
美国监管部门批准谷歌部分启用中美海底光缆	4 月 10 日消息，据国外媒体报道，当地时间周三，美国联邦通信委员会(FCC)批准了 Alphabet 公司旗下谷歌关于使用美国和中国之间部分海底光缆请求。 谷歌将运营美国和中国台湾光缆，而中国台湾到中国香港部分未获批准。
怀柔或将成为北京同城	《2019 北京地区 IDC 市场分析报告》显示，2018 年北京地区 IDC 市场规模超过 150 亿

灾备数据中心核心区	元人民币，预计到 2020 年，北京地区 IDC 市场规模较 2017 年将增长接近一倍，达到 327 亿元。怀柔为例，据《怀柔分区规划（国土空间规划）（2017 年-2035 年）》规划，怀柔区的功能定位是首都北部重点生态保育及区域生态治理协作区；服务国家对外交往的生态发展示范区；绿色创新引领的高端科技文化发展区。未来，生态保护、怀柔科学城、中国影都、雁栖湖国际会都、长城文化带等关键词将成为怀柔的发展核心。云海互联怀柔数据中心位于怀柔雁栖湖经济开发区，紧邻怀柔科学城，距北京首都国际机场 30 公里，距北京市中心 50 公里，地理位置卓越，气候适宜，交通便利，地理位置上具备成为灾备中心的先天条件。
国务院：推动物联网领域数据采集标准化	4 月 10 日消息，中共中央、国务院近日发布了《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》。《意见》要求，要推动物联网、人工智能、可穿戴设备、车联网等领域数据采集标准化。
Canalys：今年智能音箱和可穿戴设备等三大品类出货量将增长 9.8%	据国外媒体报道，市场研究机构 Canalys 预计，2020 年，可穿戴设备、个人智能音频设备和智能音箱的出货量将增长 9.8%，达到 7.18 亿台。这是由于消费级物联网厂商在受新冠肺炎疫情影响的市场寻求增长机会。

资料来源： Wind，中国 idc 圈，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

计算机行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

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