全球股市多数上涨，美国三大股指涨跌不一

——美股及 A+H 港股海外周报（20210813）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**

本周，世界多个国家公布主要经济数据。美国劳工部发布 7 月 CPI 报告，数据显示显示美国 7 月 CPI 环比上涨 0.5%，同比上涨 5.4%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，低于预期 0.4%，同比上涨 4.3%，通胀压力有所缓解。但是美国通胀值依旧很高，市场担忧通胀持续时间会长于美联储预期。受此影响，本周美国三大股指涨跌不一。其中道琼工业指数上涨 0.87%，标普 500 指数上涨 0.71%，纳斯达克指数下跌 0.09%。考虑到美国正处于经济强劲复苏阶段，预计未来美股仍有进一步的上涨机会。近一周国际油价集体下跌，美油 9 月合约下跌 0.37%，布油九月合约下跌 0.64%。近期受德尔塔变异病毒在全球迅速蔓延的影响，市场担忧经济复苏前景以及石油需求无法达到预期，预计国际油价短期内仍将承压。近一周，港股三大股指集体上涨，恒生指数上涨 0.81%；恒生中国企业指数上涨 1.12%；恒生香港中资企业上涨 4.22%。

❖ **海外市场一周表现：**近一周，全球主要股指多数上涨。印度 SENSEX30、上证指数、和德国 DAX 涨幅居前，分别上涨 2.14%、1.68%、1.37%。美国三大指数涨跌不一，道琼工业指数上涨 0.87%，标普 500 指数上涨 0.71%，纳斯达克指数下跌 0.09%。欧洲主要指数多数上涨，法国 CAC40 指数上涨 1.16%，英国富时 100 指数上涨 1.34%，德国 DAX 指数上涨 1.37%。韩国综合指数跌幅较深，下跌 3.03%；巴西 IBOVESPA 指数下跌 1.32%。

❖ **美股市场：**本周道琼斯工业指数收于 35515.38 点，上涨 0.87%，标普 500 指数收于 4468.00 点，上涨 0.71%，纳斯达克指数收 14822.90 点，下跌 0.09%。行业方面，标普 500 行业中，指数多数上涨，标普 500 材料业、标普 500 必须消费业、标普 500 金融业涨幅居前，分别上涨 2.68%、2.07%、1.88%；道琼斯行业方面，道琼斯美国基础材料指数涨幅居前，上涨 2.66%；道琼斯美国生活消费品上涨 1.59%；道琼斯美国石油和天然气指数下跌 0.66%

❖ **港股市场：**本周恒生指数收于 26391.62 点，累计上涨 0.81%；恒生中国企业指数收于 9377.79 点，累计上涨 1.12%；恒生香港中资企业指出收于 3841.77 点，上涨 4.22%。恒生行业板块，多数板块上涨，恒生医疗原材料业、恒生能源业、恒生公共事业涨幅居前，分别上涨 5.33%、3.13%、1.78%，恒生医疗保健业下跌 1.97%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国 8 月 7 日当周初次申请失业金人数低于前值；美国 7 月 Markit 制造业 PMI 值高于前值；欧元区 7 月制造业 PMI 值低于前值。

政策事件：印度央行宣布将回购利率维持在 4%不变；泰国央行表示继续维持基准利率 0.5%不；牙买加央行宣布已经铸造首批牙买加央行数字货币。

风险提示：经济增长不及预期；贸易冲突升级超预期；全球范围黑天鹅事件。

证券研究报告

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 海外周报

报告时间 | 2021/08/13

分析师

陈 雳

证书编号：S1100517060001

chenli@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、 全球股票市场 4
1.1 全球主要市场表现：全球主要指数多数上涨 4
1.2 美股市场表现：美股三大指数本周涨跌不一 4
1.2.1 美股表现 5
1.2.2 中概股表现 6
1.2.3 公司动态 7
1.3 经济观察 8
1.3.1 央行动向 8
1.3.2 经济指标 8
1.4 政策跟踪： 10
二、 A+H 港股市场 10
2.1 港股市场表现：港股三大股指本周集体上涨 10
2.1.1 港股市场一周走势 10
2.2 A+H 股表现 12
2.2.1 A+H 股一周表现 12
2.3 港股通南下资金流向 13
风险提示 14

图表目录

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势 5
图 2：标普 500 指数走势 5
图 3：标普 500 行业指数板块本周表现（%） 5
图 4：道琼斯行业指数板块本周表现（%） 5
图 5：美国纳斯达克金龙指数走势 7
图 6：美国中国股指数走势 7
图 7：美国当周初次申请失业金人数（人） 9
图 8：美国持续领取失业金人数（人） 9
图 9：美国 MARKIT 制造业 PMI:季调 9
图 10：美国 MARKIT 服务业 PMI:季调 9
图 11：美国失业率:季调(%) 9
图 12：欧元区失业率:季调(%) 9
图 13：欧元区:制造业 PMI 10
图 14：欧元区 PPI:环比 10
图 15：恒生指数和沪深 300 走势 11
图 16：恒生中国企业和恒生指数 11
图 17：恒生香港中资企业指数 11
图 18：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%） 11
图 19：恒生综合大中小盘指数涨跌幅（%） 11
图 20：恒生 AH 溢价指数 11
图 21：港股通本周净流入和累计净流入 13
图 22：港股通成交额占港股市场成交额比例 13
图 23：港股通南下资金净流入情况 13
图 24：沪深两市港股通南下资金净流入情况 13

表格 1. 海外主要市场表现 4
表格 2. 标普 500 周涨幅排名前十的个股 6
表格 3. 纳斯达克 100 周涨幅排名前十的个股 6
表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票 7
表格 5. A+H 股周涨跌幅排名前十的股票（以 A 股周涨跌幅排名） 12
表格 6. A+H 股周涨跌幅排名前十的股票（以 H 股周涨跌幅排名） 12

一、 全球股票市场

1.1 全球主要市场表现：全球主要指数多数上涨

近一周，全球主要股指多数上涨。印度 SENSEX30、上证指数、和德国 DAX 涨幅居前，分别上涨 2.14%、1.68%、1.37%。美国三大指数涨跌不一，道琼工业指数上涨 0.87%，标普 500 指数上涨 0.71%，纳斯达克指数小幅下跌 0.09%。欧洲主要指数多数上涨，法国 CAC40 指数上涨 1.16%，英国富时 100 指数上涨 1.34%，德国 DAX 指数上涨 1.37%。韩国综合指数跌幅较深，下跌 3.03%；巴西 IBOVESPA 指数下跌 1.32%。

表格 1. 海外主要市场表现

代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	55,437.29	2.14	5.42	16.10	28.81
000001.SH	上证指数	3,516.30	1.68	3.50	1.24	14.33
GDAXI.GI	德国 DAX	15,977.44	1.37	2.79	16.46	
FTSE.GI	英国富时 100	7,218.71	1.34	2.65	11.74	19.52
FCHI.GI	法国 CAC40	6,896.04	1.16	4.28	24.22	26.00
DJI.GI	道琼斯工业指数	35,515.38	0.87	1.66	16.04	26.62
HSI.HI	恒生指数	26,391.62	0.81	1.66	-3.08	11.85
SPX.GI	标普 500	4,468.00	0.71	1.66	18.95	27.58
N225.GI	日经 225	27,977.15	0.56	2.54	1.94	
399300.SZ	沪深 300	4,945.98	0.50	2.80	-5.09	13.86
IXIC.GI	纳斯达克指数	14,822.90	-0.09	1.02	15.01	41.26
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	121,193.80	-1.32	-0.50	1.83	9.77
KS11.GI	韩国综合指数	3,171.29	-3.03	-0.97	10.36	

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2 美股市场表现：美股三大指数本周涨跌不一

本周道琼斯工业指数收于 35515.38 点，上涨 0.87%，标普 500 指数收于 4468.00 点，上涨 0.71%，纳斯达克指数收 14822.90 点，下跌 0.09%。行业方面，标普 500 行业中，指数多数上涨，标普 500 材料业、标普 500 必须消费业、标普 500 金融业涨幅居前，分别上涨 2.68%、2.07%、1.88%；道琼斯行业方面，道琼斯美国基础材料指数涨幅居前，上涨 2.66%；道琼斯美国生

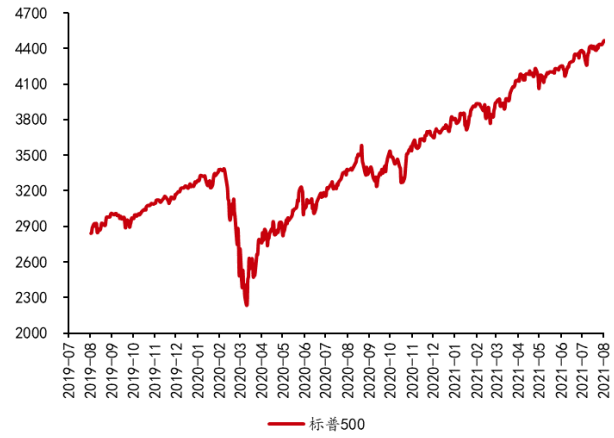
活消费品上涨 1.59%；道琼斯美国石油和天然气指数下跌 0.66%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



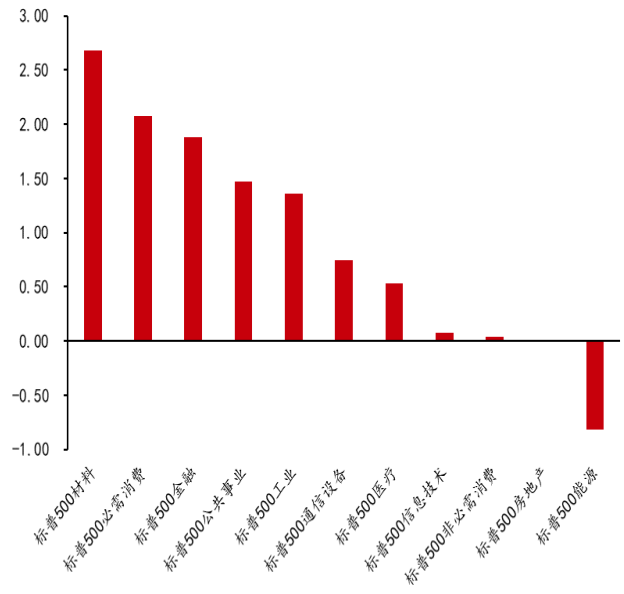
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



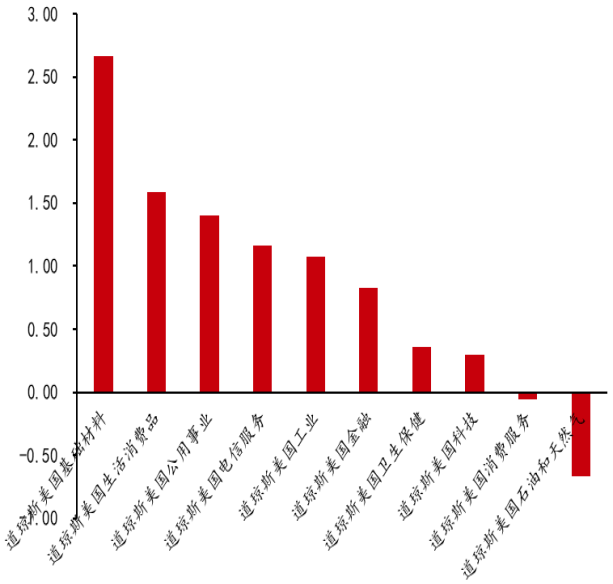
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：标普 500 行业指数板块本周表现（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：道琼斯行业指数板块本周表现（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.1 美股表现

本周标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是纽柯钢铁、泰森食品(TYSON)、EBAY，分别上涨 20.96%、15.17%、13.02%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为 EBAY、高知特科技、MERCADOLIBRE，涨幅分别为 13.02%、6.34%、5.43%。

表格 2. 标普 500 周涨幅排名前十的个股

代码	简称	所属行业（I 级）	所属行业（II 级）	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值（亿美元）	P/E(TTM)
NUE.N	纽柯钢铁	材料	材料 II	20.96	139.45	370.55	12.24
TSN.N	泰森食品(TYSON)	日常消费	食品、饮料与烟草	15.17	28.66	298.83	12.32
EBAY.O	EBAY	可选消费	零售业	13.02	48.22	481.17	3.73
KSU.N	堪萨斯南方铁路(KANSAS)	工业	运输	7.69	44.02	266.22	205.10
PFE.N	辉瑞制药(PFIZER)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	7.57	35.67	2,718.12	20.57
SYY.N	西斯科(SYSCO)	日常消费	食品与主要用品零售 II	7.47	8.88	406.40	77.53
AIG.N	美国国际集团	金融	保险 II	7.18	46.10	467.03	11.17
COF.N	第一资本金融(CAPITAL ONE)	金融	多元金融	7.10	82.21	792.88	6.90
MOS.N	美盛(MOSAIC)	材料	材料 II	6.57	46.38	127.49	9.01
URI.N	美国联合租赁	工业	资本货物	6.53	52.26	255.62	25.54

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 3. 纳斯达克 100 周涨幅排名前十的个股

代码	简称	所属行业（I 级）	所属行业（II 级）	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值（亿美元）	P/E(TTM)
EBAY.O	EBAY	可选消费	零售业	13.02	48.22	481.17	3.73
CTSH.O	高知特科技	信息技术	软件与服务	6.34	-4.65	408.02	24.27
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	5.43	10.53	920.46	-5,822.02
ULTA.O	ULTA 美妆	可选消费	零售业	5.34	29.49	203.62	42.01
JBHT.O	JB 亨特运输服务	工业	运输	5.12	29.22	184.73	30.88
LBTYA.O	自由全球-A	可选消费	媒体 II	4.87	20.81	162.76	-13.63
CSX.O	CSX 运输	工业	运输	4.86	12.62	763.60	22.63
WBA.O	沃尔格林联合博姿	日常消费	食品与主要用品零售 II	4.65	25.85	426.35	18.63
LBTYK.O	自由全球-C	可选消费	媒体 II	4.64	23.97	162.76	-13.66
ILMN.O	ILLUMINA	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	4.04	39.82	758.91	98.69

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

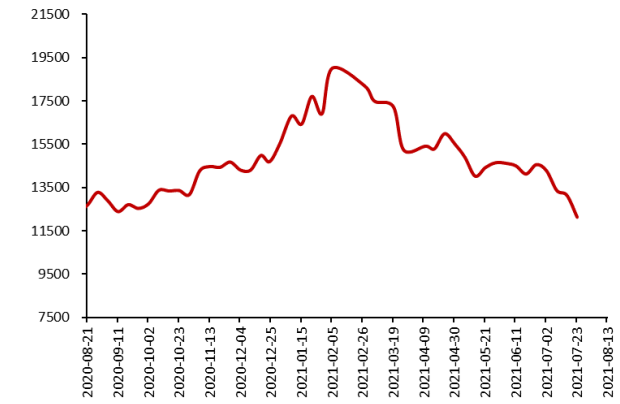
本周纳斯达克中国金龙指数下跌 3.74%，美国中国股指数下跌 0.17%。中概股中，周涨幅排名前三的是尚高、宏桥高科、触宝，涨幅分别为 37.14%、22.48%、15.09%。

表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

代码	简称	所属行业（I 级）	所属行业（II 级）	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值（亿美元）	P/E(TTM)
TYHT.O	尚高	日常消费	食品、饮料与烟草	37.14	54.80	100.65	0.48
PBTS.O	宏桥高科	信息技术	软件与服务	22.48	21.54	-32.77	0.14
CTK.N	触宝	信息技术	软件与服务	15.09	27.08	-33.94	1.18
GURE.O	海湾资源	材料	材料 II	12.13	4.35	28.16	0.55
HIHO.O	骇维金属加工	工业	资本货物	11.11	20.59	0.67	0.17
NTP.N	南太地产	房地产	房地产 II	10.98	17.15	311.11	9.43
NEWA.O	金正环保(退市)	工业	商业和专业服务	10.92	23.37	26.75	
OSN.O	奥盛创新	材料	材料 II	10.23	7.66	2.75	0.32
AGBAU.O	AGBA ACQUISITION	金融	多元金融	9.96	4.34	11.45	1.23
RENN.N	人人网	可选消费	零售业	8.02	-7.08	111.72	2.41

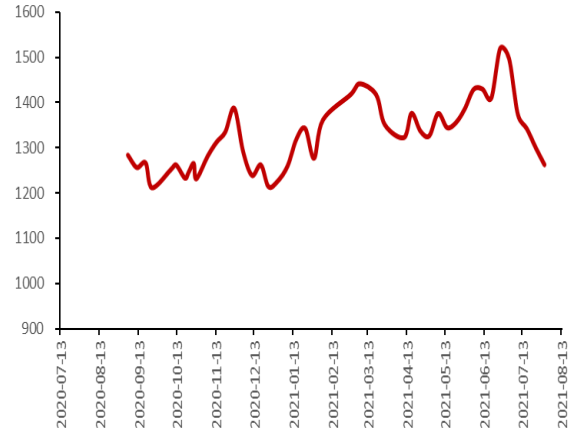
资料来源：Wind，川财证券研究

图 5： 美国纳斯达克金龙指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6： 美国中国股指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.3 公司动态

日期	事件	概要
8 月 9 日	吉利控股与雷诺将共同开发混动车型	吉利控股集团与雷诺集团共同宣布，双方已签署谅解备忘录，建立长期战略合作伙伴关系。双方将专注于中国和韩国等核心快速增长市场开发混合动力汽车，未来将聚焦于混合动力市场共享资源和技术，并以中韩为重点市场开展合作.
8 月 10 日	日本索尼完成了收购 Crunchyroll 的交易	日本索尼公司已经完成了收购美国电信巨头 AT&T 旗下动漫业务公司 Crunchyroll 的交易。

8 月 11 日	Google 云宣布将和 Workday 建立多年战略伙伴关系	谷歌云和 Workday 宣布建立多年战略伙伴关系，以实现全球企业数字化转型。

1.3 经济观察

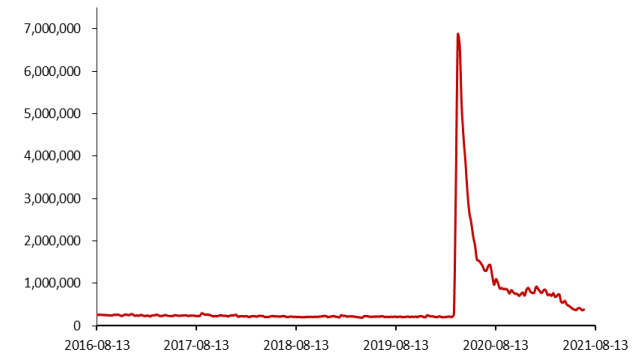
1.3.1 央行动向

- **菲律宾央行：**宣布将关键利率维持在 2%；
- **牙买加央行：**宣布已经铸造首批牙买加央行数字货币；
- **泰国央行：**宣布继续维持基准利率 0.5%不变；
- **印度央行：**宣布将回购利率维持在 4%不变；
- **澳洲央行：**坚持缩减债券购买的计划。

1.3.2 经济指标

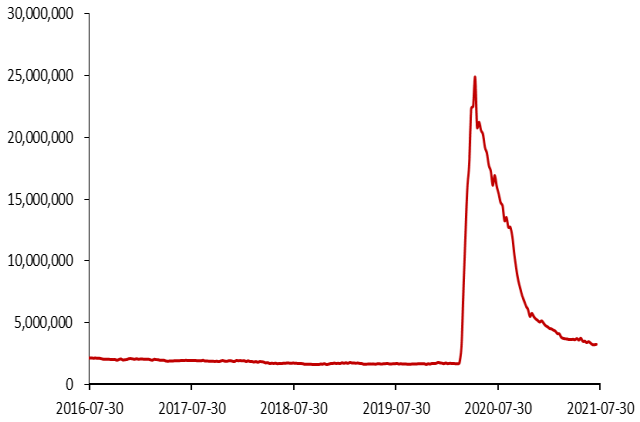
- **美国 8 月 7 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 8 月 7 日当周初次申请失业金人数为 375,000 人，低于前值 387,000 人；
- **美国 7 月 31 日持续领取失业金人数低于前值：**美国 7 月 31 日持续申请失业金人数为 2,866,000 人，低于前值 2,980,000 人；
- **美国 7 月 Markit 制造业 PMI 值高于前值：**美国 7 月 Markit 制造业 PMI 值录得 63.4；低于前值 62.1；
- **美国 7 月 Markit 服务业 PMI 值低于前值：**美国 7 月 Markit 服务业 PMI 值录得 59.9；低于前值 64.6；
- **美国 7 月失业率低于前值：**美国 7 月失业率录得 5.4%，低于前值 5.9%；
- **欧元区 6 月失业率低于前值：**欧元区 6 月失业率录得 7.7%，低于前值 8.0%；
- **欧元区 7 月制造业 PMI 值低于前值：**欧元区 7 月制造业 PMI 值录得 62.8，低于前值 63.4；
- **欧元区 6 月 PPI 环比高于前值：**欧元区 6 月 PPI 环比录得 1.4%，高于前值 1.3%。

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



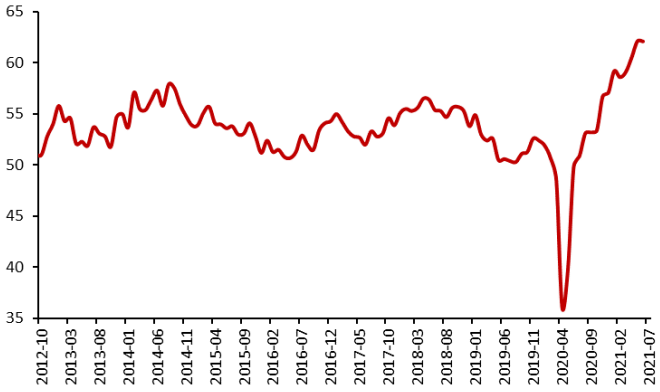
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国持续领取失业金人数（人）



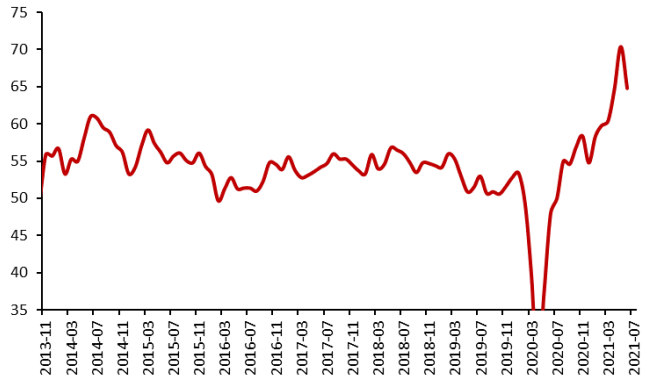
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国 Markit 制造业 PMI:季调



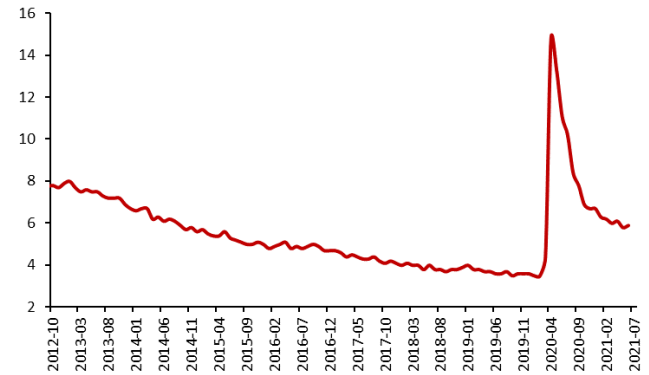
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国 Markit 服务业 PMI:季调



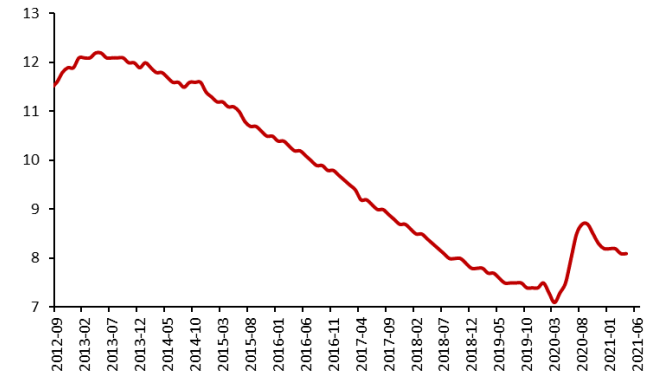
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：美国失业率:季调(%)



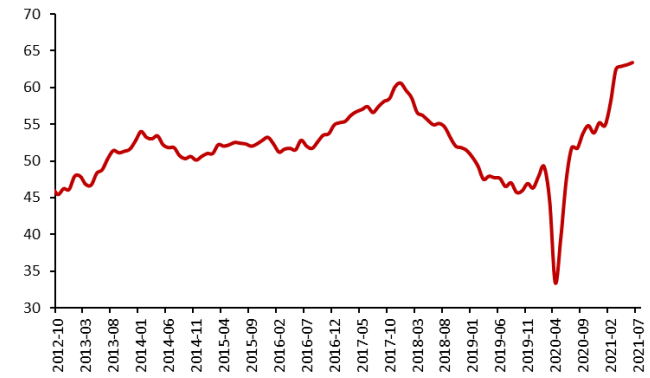
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区失业率:季调(%)



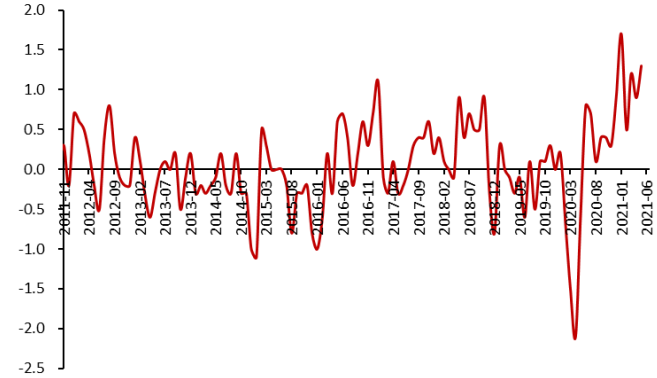
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：欧元区:制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：欧元区 PPI:环比



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
8 月 11 日	牙买加央行宣布已经铸造首批牙买加央行数字货币	牙买加央行已经铸造牙买加首批央行数字货币（CBDC）。试点期间，将向接受存款机构和授权支付服务提供商发放总额为 2.3 亿牙买加元的 CBDC。
8 月 11 日	印度央行宣布将回购利率维持在 4%不变	印度央行宣布将回购利率维持在 4%不变，维持宽松货币政策立场不变
8 月 13 日	日本政府将制定将温室气体减排进度与 GDP 相结合的新指标	日本政府将制定将温室气体减排进度与 GDP 相结合的新指标。新指标“绿色 GDP”将调查在日本国内排放的温室气体量，比照实际 GDP 增长率后实施增减。

二、 A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：港股三大股指本周集体上涨

2.1.1 港股市场一周走势

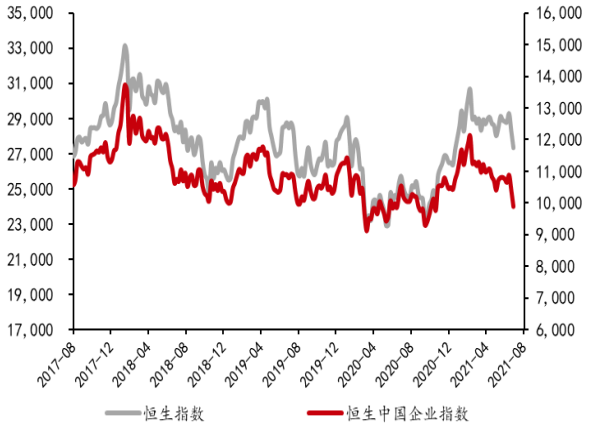
本周恒生指数收于 26391.62 点，累计上涨 0.81%；恒生中国企业指数收于 9377.79 点，累计上涨 1.12%；恒生香港中资企业指出收于 3841.77 点，上涨 4.22%。恒生行业板块，多数板块上涨，恒生医疗原材料业、恒生能源业、恒生公共事业涨幅居前，分别上涨 5.33%、3.13%、1.78%，恒生医疗保健业下跌 1.97%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



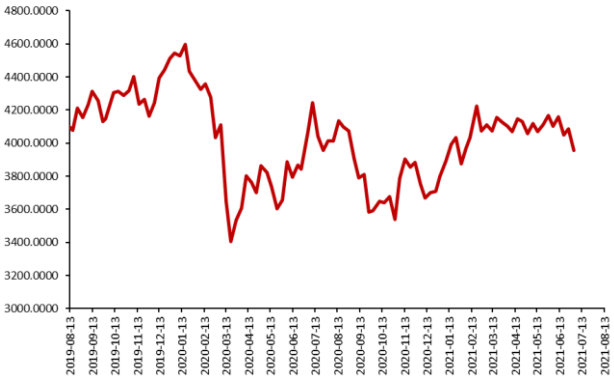
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



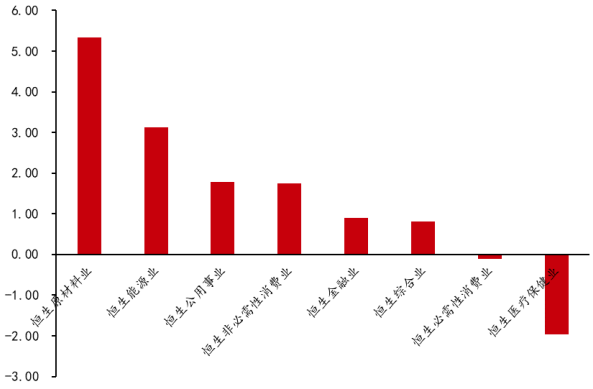
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 18：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 19：恒生综合大中小盘指数涨跌幅（%）

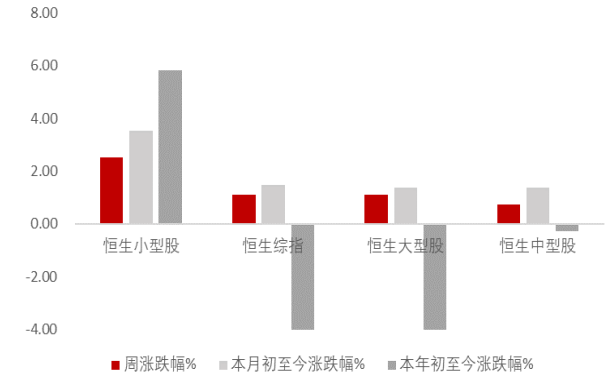


图 20：恒生 AH 溢价指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2 A+H 股表现

2.2.1 A+H 股一周表现

A+H 股相关标的中，A 股标的本周涨幅靠前的是马钢股份、鞍钢股份、中国铝业，分别上涨 16.44%、13.80%、11.70%；H 股标的涨跌幅居前的是洛阳钼业、中远海控、万科企业，分别上涨 12.07%、10.83%、10.64%。

表格 5. A+H 股周涨跌幅排名前十的股票（以 A 股周涨跌幅排名）

A 股代码	A 股简称	H 股代码	A 股周涨跌幅%	A 股年初至今涨跌幅%	所属行业	总市值（亿人民币）	A 股流通市值（亿人民币）	A 股 PE（TTM）
600808.SH	马钢股份	0323.HK	16.44	4.23	100.01	材料	363.51	308.53
000898.SZ	鞍钢股份	0347.HK	13.80	0.00	68.52	材料	464.49	402.08
601600.SH	中国铝业	2600.HK	11.70	5.53	73.55	材料	990.12	823.96
000776.SZ	广发证券	1776.HK	9.81	18.36	15.55	金融	1,262.47	1,079.68
000002.SZ	万科 A	2202.HK	8.01	10.31	-20.59	房地产	2,585.08	2,216.14
600036.SH	招商银行	3968.HK	7.54	10.06	19.41	金融	13,059.76	10,557.89
601919.SH	中远海控	1919.HK	7.33	22.65	130.65	工业	3,159.08	2,741.75
600600.SH	青岛啤酒	0168.HK	6.89	9.29	-11.74	日常消费	980.03	617.04
601899.SH	紫金矿业	2899.HK	5.71	10.15	23.05	材料	2,901.72	2,324.69
600188.SH	兖州煤业	1171.HK	4.84	-2.13	93.47	能源	718.74	547.25

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 6. A+H 股周涨跌幅排名前十的股票（以 H 股周涨跌幅排名）

H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
3993.HK	洛阳钼业	603993.SH	12.07	29.62	材料	1,495.42	235.98	41.09
1919.HK	中远海控	601919.SH	10.83	108.84	工业	3,159.08	372.45	8.06
2202.HK	万科企业	000002.SZ	10.64	-6.86	房地产	2,585.08	307.70	5.53
0323.HK	马鞍山钢铁股份	600808.SH	10.12	86.65	材料	363.51	31.87	7.96
0347.HK	鞍钢股份	000898.SZ	9.94	71.43	材料	464.49	74.95	13.17
3968.HK	招商银行	600036.SH	9.17	36.75	金融	13,059.76	13,501.64	13.07

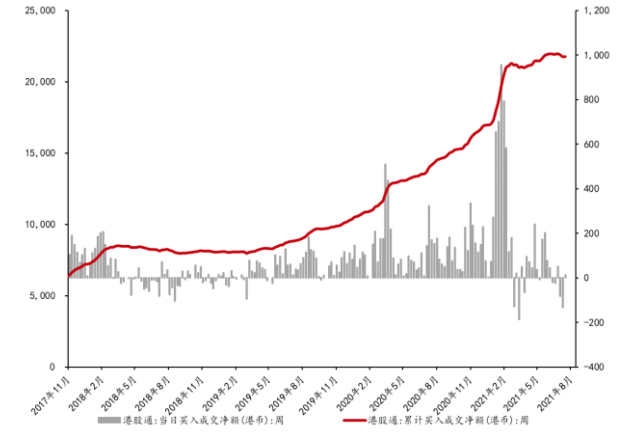
2600.HK	中国铝业	601600.SH	8.35	84.67	材料	990.12	661.78	51.43
0168.HK	青岛啤酒股份	600600.SH	6.48	-17.15	日常消费	980.03	295.06	28.57
1776.HK	广发证券	000776.SZ	6.26	23.70	金融	1,262.47	200.40	7.91
1071.HK	华电国际电力股份	600027.SH	6.19	39.71	公用事业	304.75	39.15	6.13

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

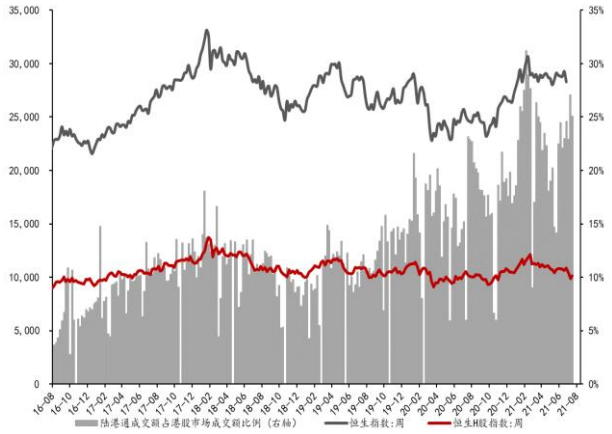
港股通南向资金本周呈现流出态势，净流出 271.66 亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



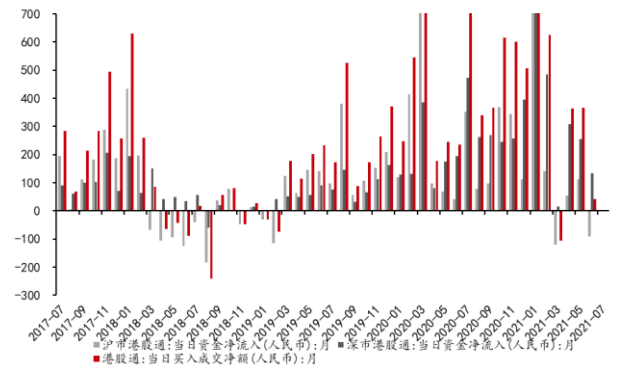
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 22：港股通成交额占港股市场成交额比例



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 23：港股通南下资金净流入情况



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 24：沪深两市港股通南下资金净流入情况

	沪市港股通净流入（亿港元）	深市港股通净流入（亿港元）	港股通净流入（亿港元）
2021-08-09	4.44	30.04	34.48
2021-08-10	24.00	30.85	54.85
2021-08-11	18.81	37.51	56.32
2021-08-12	-6.57	5.56	-1.01
2021-08-13	-9.80	-12.73	
本周合计	30.88	91.23	144.64
2021-08-02	-15.68	6.99	-8.69
2021-08-03	-56.60	7.20	-49.40
2021-08-04	13.33	11.69	25.02
2021-08-05	-34.88	23.32	-11.56
2021-08-06	15.82	46.04	61.86
上周合计	-78.01	95.24	17.23

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

经济增长不及预期；贸易冲突升级超预期；全球范围黑天鹅事件。

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