拜登政府或考虑加税，本周美国科技股回调

——美股及 A+H 港股海外周报（20210327）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美国三大股指涨跌不一，科技股占主导的纳斯达克指数出现回调，表现明显弱于标普 500 和道琼斯工业指数。本周纳斯达克指数的走弱主要是由于耶伦加税相关言论的影响。本周耶伦指出美国企业税在发达经济体中最低；而拜登政府或将进行超过 10 年的长期投资，需要额外的资金支持，或考虑未来将美国企业税率调升至 28%。本周美联储主席鲍威尔提出随着美国经济的恢复，将逐步减少美债和抵押贷款支持证券的购买数量。此外，一些新兴市场国家开始进行加息。预计全球流动性在未来一段时间不排除会有所收紧。本周港股出现一定程度的回调，恒生香港中资企业指数韧性明显好于恒生指数和恒生中国企业指数。现阶段恒生香港中资企业指数的估值较恒生指数和恒生中国企业指数仍有一定优势。考虑到现阶段疫苗的推进和经济复苏进程，预计港股中能源、金融等顺周期板块未来可能存在进一步的上涨空间。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数上涨 1.36%；标普 500 指数上涨 1.57%；纳斯达克指数下跌 0.58%。行业方面，本周美股中顺周期相关股票涨幅居前。标普 500 行业中，标普 500 房地产指数上涨 4.23%；标普 500 能源指数上涨 2.99%。标普 500 通信设备指数跌幅较深，下跌 1.88%。道琼斯行业方面，道琼斯美国石油和天然气指数上涨 2.94%；道琼斯美国公用事业指数上涨 2.71%；道琼斯美国工业指数上涨 2.18%。道琼斯美国消费服务指数小幅下跌，下跌 0.63%。

❖ **港股市场：**本周恒生香港中资企业指数累计下跌 0.68%，收于 4127 点；恒生指数累计下跌 2.26%，收于 28336.43 点；恒生中国企业指数累积下跌 2.82%，收于 10966.06 点。恒生行业板块普遍下跌，仅恒生综合业指数上涨 0.1%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国 3 月 20 日当周初次申请失业金人数低于前值；美国 3 月 13 日持续申请失业金人数低于前值；美国 3 月 19 日柴油产量高于前值；欧元区 3 月 PMI 指数高于前值。

政策事件：日本央行将停止购买日经 255 指数 ETF；欧洲央行预计 2021 年通胀率为 1.5%；瑞士央行维持超宽松货币政策不变，仍认为瑞郎估值过高。

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 2021/03/27

分析师

陈 雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100520060001

wangyitang@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：全球大部分市场出现上涨 4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现上涨 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： 9
二、A+H 港股市场 10
2.1 港股市场表现： 10
2.1.1 港股市场一周走势 10
2.2 A+H 股表现 11
2.2.1 AH 股一周表现 11
2.3 港股通南下资金流向 12
风险提示 13

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） 8
图 8：美国持续申请失业金人数（人） 8
图 9：美国柴油产量：DOE（千桶/日） 9
图 10：美国原油进口量：DOE（千桶/日） 9
图 11：欧元区 M3（百万欧元） 9
图 12：欧元区制造业 PMI 9
图 13：恒生指数和沪深 300 走势 10
图 14：恒生中国企业和恒生指数 10
图 15：恒生香港中资企业指数 10
图 16：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%） 10
图 17：恒生综合大中小盘指数涨跌幅（%） 11
图 18：恒生 AH 溢价指数 11
图 19：港股通本周净流入和累计净流入 12
图 20：港股通成交额占港股市场成交额比例 12
图 21：港股通南下资金净流入情况 13
图 22：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） 11
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：全球大部分市场出现下跌

本周全球市场涨跌不一，欧美股市小幅上涨，新兴市场指数普遍下跌。标普500 指数本周涨幅居前，上涨 1.57%，道琼斯工业指数本周上涨 1.36%；恒生指数本周跌幅较深，下跌 2.62%。

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)
SPX.GI	标普 500	3974.54	1.57	5.82	40.28	4.26
DJI.GI	道琼斯工业指数	33072.88	1.36	8.06	31.33	6.61
GDAXI.GI	德国 DAX	14748.94	0.88	7.51	48.40	1.86
399300.SZ	沪深 300	5037.99	0.62	-3.33	15.47	1.69
FTSE.GI	英国富时 100	6740.59	0.48	4.34	11380.86	156.80
000001.SH	上证指数	3418.33	0.40	-1.58	15.56	1.51
KS11.GI	韩国综合指数	3041.01	0.05	5.83	28.00	1.16
FCHI.GI	法国 CAC40	5988.81	-0.15	7.88	54.30	1.80
IXIC.GI	纳斯达克指数	13138.73	-0.58	1.94	54.10	5.98
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	114780.60	-1.24	-3.56	27.39	2.12
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	49008.50	-1.70	2.63	34.31	3.63
N225.GI	日经 225	29176.70	-2.07	6.31	33.10	2.14
HSI.HI	恒生指数	28336.43	-2.26	4.06	14.37	1.31

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2 美股市场表现：美股近一周市场小幅调整

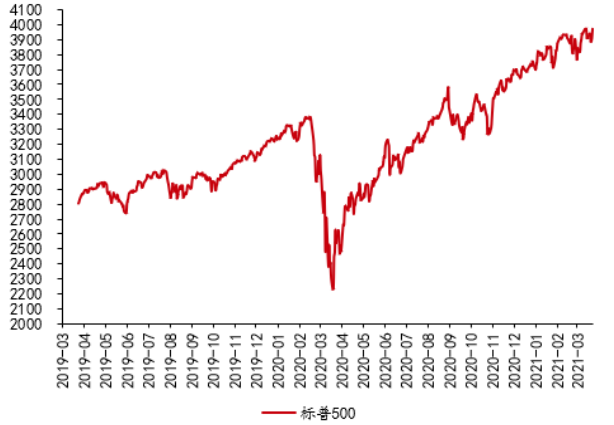
近一周道琼斯工业指数上涨 1.36%；标普 500 指数上涨 1.57%；纳斯达克指数下跌 0.58%。行业方面，本周美股中顺周期相关股票涨幅居前。标普 500 行业中，标普 500 房地产指数上涨 4.23%；标普 500 能源指数上涨 2.99%。标普 500 通信设备指数跌幅较深，下跌 1.88%。道琼斯行业方面，道琼斯美国石油和天然气指数上涨 2.94%；道琼斯美国公用事业指数上涨 2.71%；道琼斯美国工业指数上涨 2.18%。道琼斯美国消费服务指数小幅下跌，下跌 0.63%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



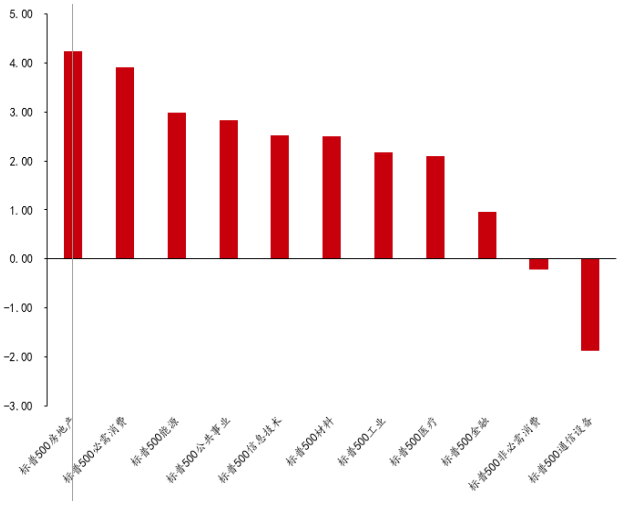
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



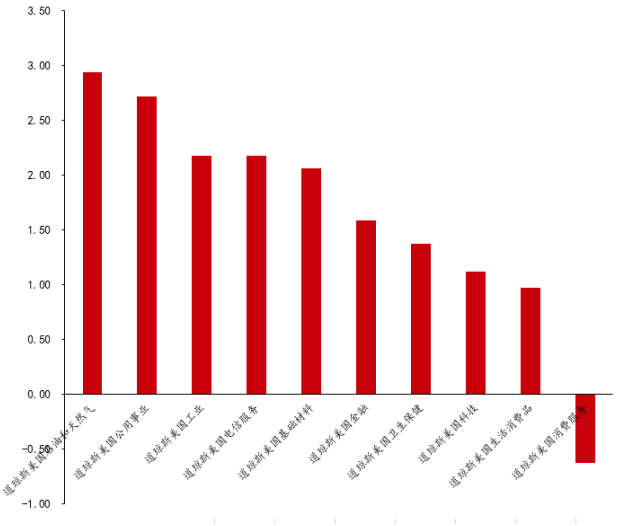
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是堪萨斯南方铁路、应用材料、纽柯钢铁，分别上涨 13.14%、12%、11.19%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为阿斯麦、应用材料、科天半导体，涨幅分别为 14.29%、12%、9.24%。

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)
KSU.N	堪萨斯南方铁路(KANSAS)	工业	运输	13.14	24.58	230.41	37.36
AMAT.O	应用材料	信息技术	半导体与半导体生产设备	12.00	49.34	1,180.48	30.61
NUE.N	纽柯钢铁	材料	材料 II	11.19	49.09	236.35	32.96
KLAC.O	科天半导体(KLA CORP)	信息技术	半导体与半导体生产设备	9.24	23.91	492.95	36.05
ANET.N	ARISTA 网络	信息技术	技术硬件与设备	9.13	7.12	237.60	37.44
DG.N	达乐(DOLLAR GENERAL)	可选消费	零售业	8.15	-3.27	485.90	18.30
LEN.N	莱纳房产(LENNAR)	可选消费	耐用消费品与服装	8.13	35.32	314.09	10.56
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	7.73	24.01	834.91	28.17
AMT.N	美国电塔(AMERICAN TOWER)	房地产	房地产 II	7.64	6.40	1,061.28	62.78
CSX.O	CSX 运输	工业	运输	7.59	7.94	744.66	26.93

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)
ASML.O	阿斯麦	信息技术	半导体与半导体生产设备	14.29	28.28	2606.00	59.62
AMAT.O	应用材料	信息技术	半导体与半导体生产设备	12.00	49.34	1180.48	30.61
KLAC.O	科天半导体(KLA CORP)	信息技术	半导体与半导体生产设备	9.24	23.91	492.95	36.05
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	7.73	24.01	834.91	28.17
CSX.O	CSX 运输	工业	运输	7.59	7.94	744.66	26.93
CSCO.O	思科(CISCO SYSTEMS)	信息技术	技术硬件与设备	7.33	18.43	2219.39	21.91
COST.O	好市多(COSTCO)	日常消费	食品与主要用品零售 II	7.03	-6.39	1557.81	35.86
TXN.O	德州仪器	信息技术	半导体与半导体生产设备	6.94	15.36	1731.89	31.10
NTAP.O	美国网存(NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	6.54	13.68	166.39	28.11
SNPS.O	新思科技	信息技术	软件与服务	6.53	-6.36	369.89	51.19

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

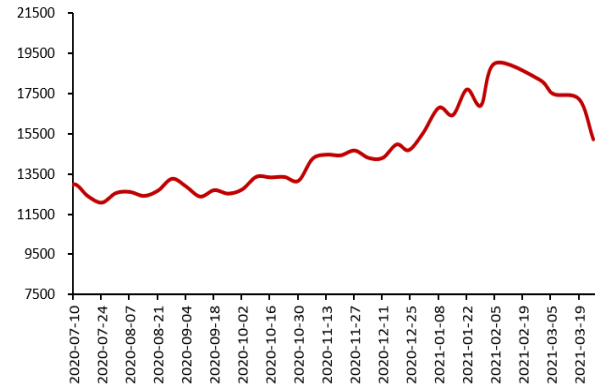
本周纳斯达克中国金龙指数下跌 11.6%，美国中国股指数下跌 4.73%。中概股中，周涨幅排名前三的是华富教育、研控科技、香港大公文交所，涨幅分别为 113.13%、90%、33.12%。

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)
WAFU.O	华富教育	可选消费	消费者服务 II	113.13	222.14	0.55	-32.84
RCON.O	研控科技	能源	能源 II	90.00	391.16	0.52	-19.13
TKAT.A	香港大公文交所	可选消费	零售业	33.12	2,569.59	4.45	-221.05
GSMG.O	耀世星辉	信息技术	软件与服务	31.84	71.64	2.64	58.60
KBSF.O	KBS FASHION	可选消费	零售业	18.53	47.96	0.11	-2.93
CLEU.O	华夏博雅	可选消费	消费者服务 II	16.51	27.98	0.31	142.68
UCL.O	优克联新(UCLOUDLINK)	信息技术	技术硬件与设备	14.15	14.80	3.41	-5.26
FEDU.N	四季教育	可选消费	消费者服务 II	13.92	66.67	0.83	-3.42
GTEC.O	格陵兰科技	工业	资本货物	10.64	114.09	1.55	46.22
FENG.N	凤凰新媒体	信息技术	软件与服务	8.52	59.17	1.39	2.38

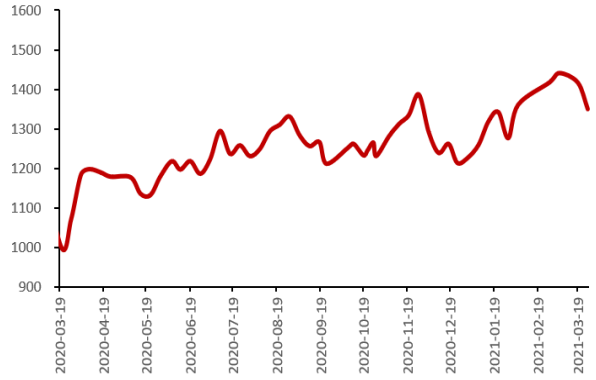
资料来源：Wind，川财证券研究

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
3 月 22 日	加拿大太平洋铁路收购堪萨斯城南公司	加拿大太平洋铁路同意出资 25 亿加元收购美国的堪萨斯城南公司，以建立连接加拿大——美国——墨西哥的铁路线路。
3 月 24 日	特斯拉接受比特币支付	特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）宣布，特斯拉用户可以使用比特币进行支付。
3 月 25 日	英特尔将在美国建立晶圆代工厂	英特尔推出了增加半导体制造设施的计划，包括斥资 200 亿美元在美国建厂，以及成立一个独立的晶圆代工部门来负责提高第三方产能。

1.3 经济观察

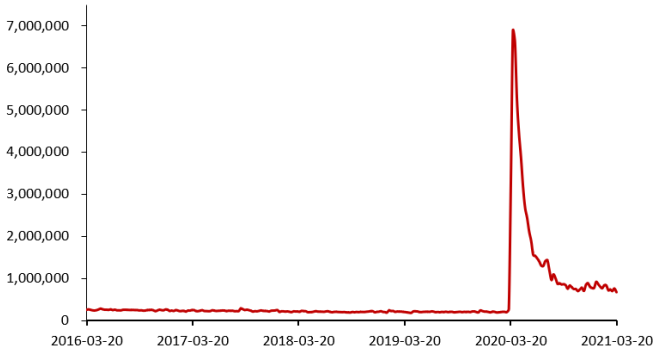
1.3.1 央行动向

- **韩国央行：**通胀可能会超出先前 1.3%的预期；
- **土耳其央行：**总统埃尔多安解雇了土耳其央行行长阿卜加尔；
- **波兰央行：**波兰央行必须确保低融资成本；
- **泰国央行：**通胀预计在 2021 年中期回到目标水准。

1.3.2 经济指标

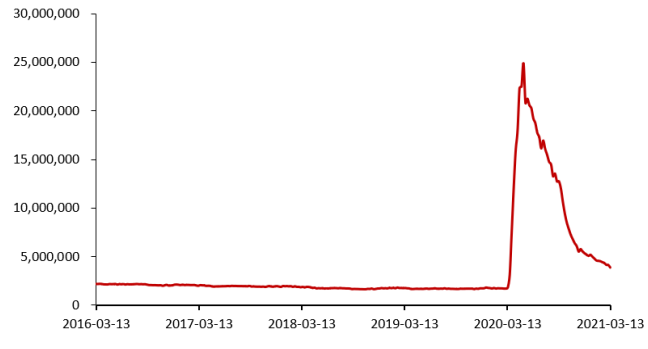
- **美国 3 月 20 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 3 月 20 日当周初次申请失业金人数为 684,000 人，低于前值 781,000 人；
- **美国 3 月 13 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 3 月 13 日持续申请失业金人数为 3,870,000 人，低于前值 4,134,000 人；
- **美国 3 月 19 日柴油产量高于前值：**美国 3 月 19 日柴油产量 4,577,000 桶；高于前值 4,179,000 桶；
- **美国 3 月 19 日原油进口量高于前值：**美国 3 月 19 日原油进口量 5,622,000 桶，高于前值 5,323,000 桶；
- **欧元区 2 月 M3 高于前值：**欧元区 2 月 M3 为 14,603,515 百万欧元，高于前值 14,550,394 百万欧元；
- **欧元区 3 月制造业 PMI 高于前值：**欧元区 3 月 PMI 为 62.4，高于前值 57.9。

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



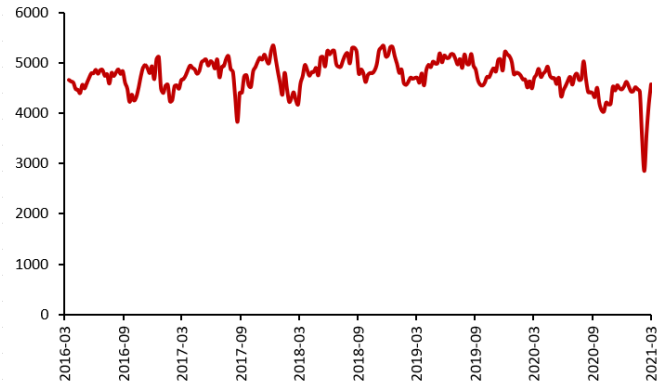
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国持续申请失业金人数（人）



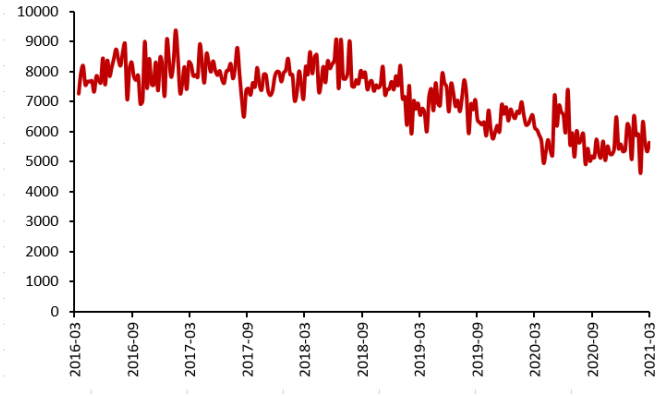
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国柴油产量：DOE（千桶/日）



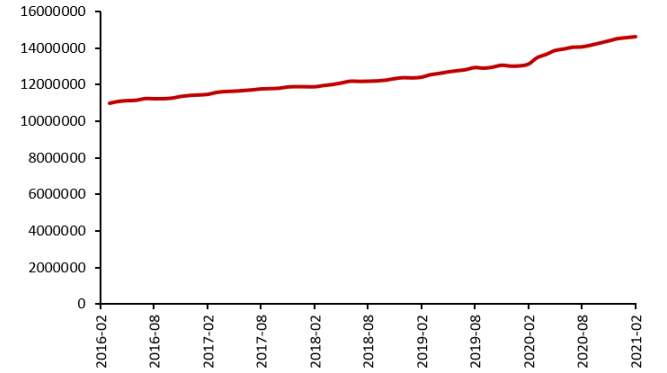
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国原油进口量：DOE（千桶/日）



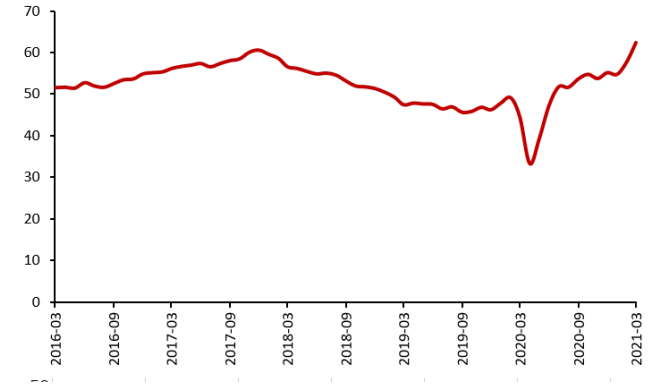
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区 M3（百万欧元）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
3 月 23 日	日本央行将停止购买日经 255 指数 ETF	日本央行的一位发言人明确表示，自 2021 年 4 月 1 日起，仅买入追踪东证指数的 ETF。
3 月 25 日	欧洲央行预计 2021 年通胀率为 1.5%	欧洲央行表示，欧元区通胀率已从去年 12 月的-0.3%大幅上升到今年 1 月和 2 月的 0.9%；预计 2021 年通胀率为 1.5%，2022 年为 1.2%，2023 年为 1.4%。
3 月 25 日	瑞士央行维持超宽松货币政策不变，仍认为瑞郎估值过高	瑞士央行维持超宽松货币政策不变，保持全球最低的指标利率，且继续准备随时干预汇率。

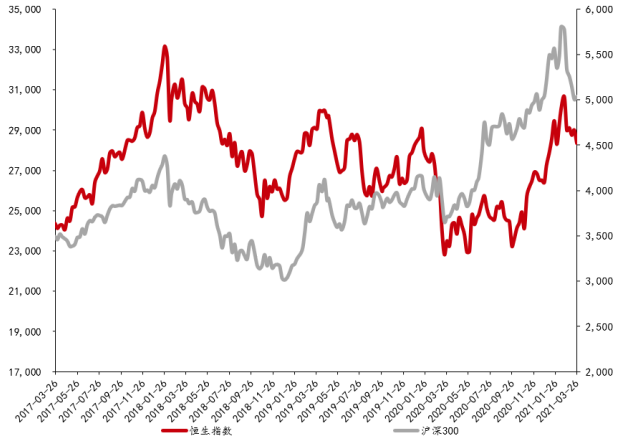
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场一周走势

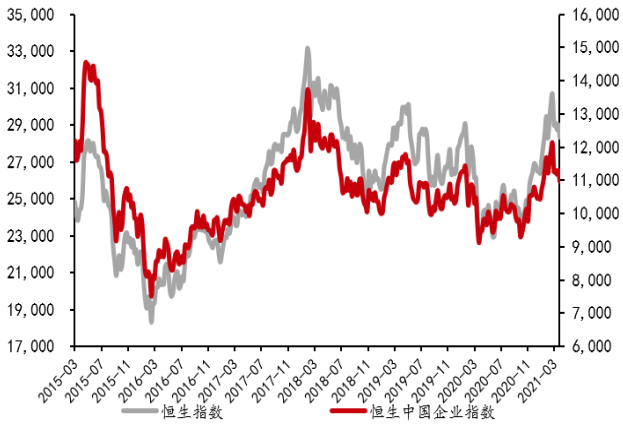
本周恒生香港中资企业指数累计下跌 0.68%，收于 4127 点；恒生指数累计下跌 2.26%，收于 28336.43 点；恒生中国企业指数累积下跌 2.82%，收于 10966.06 点。恒生行业板块普遍下跌，仅恒生综合业指数上涨 0.1%；恒生原材料业指数领跌，下跌 7.27%；恒生资讯科技业指数下跌 5.2%。

图 13：恒生指数和沪深 300 走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：恒生中国企业和恒生指数



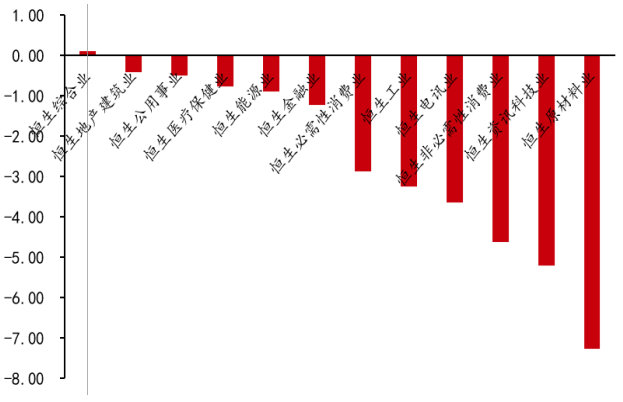
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 15：恒生香港中资企业指数



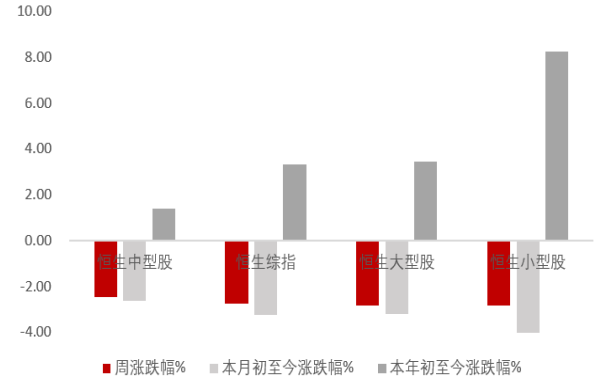
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%）



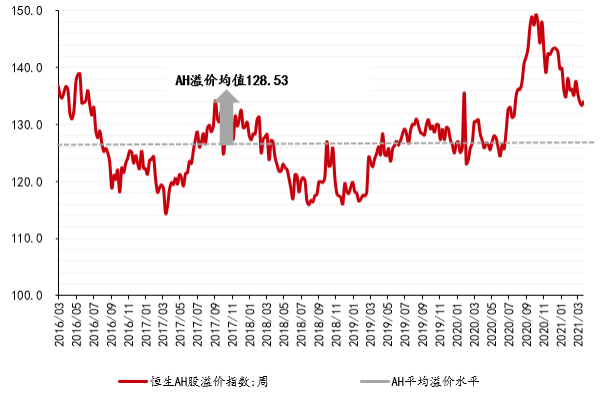
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生综合大中小盘指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 18：恒生 AH 溢价指数



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 股标的本周涨跌幅靠前的是药明康德、金风科技、长城汽车，分别上涨 7.8%，7.57%，7.47%；H 股标的涨跌幅居前的是华电国际电力股份、中信证券、金风科技，分别上涨 5.29%、5.01%、4.16%。本周恒生 AH 股溢价指数为 128.53。

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）
603259.SH	药明康德	2359.HK	7.80	1.07	医疗保健	3,310.27	2,009.76	112.71
002202.SZ	金风科技	2208.HK	7.57	2.74	工业	606.45	496.81	23.01
601633.SH	长城汽车	2333.HK	7.47	-17.34	可选消费	2,451.80	1,865.58	52.67
601898.SH	中煤能源	1898.HK	6.76	31.24	能源	654.38	534.48	13.11
601869.SH	长飞光纤	6869.HK	4.32	-10.69	信息技术	127.36	25.74	33.04
600115.SH	东方航空	0670.HK	4.06	20.51	工业	791.69	553.20	-8.99
601628.SH	中国人寿	2628.HK	3.60	-16.12	金融	7,709.45	6,705.18	18.11
601881.SH	中国银河	6881.HK	3.53	-15.51	金融	823.92	681.37	14.79
002460.SZ	赣锋锂业	1772.HK	3.23	-1.28	材料	1,310.95	825.49	137.49
000039.SZ	中集集团	2039.HK	2.72	-1.73	工业	448.67	226.00	33.03

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）

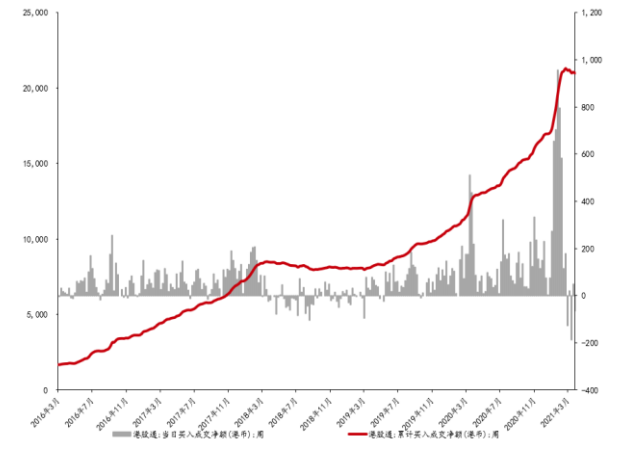
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值(亿人民币)	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
1071.HK	华电国际电力股份	600027.SH	5.29	12.31	公用事业	316.74	35.73	5.80
6030.HK	中信证券	600030.SH	5.01	-6.41	金融	2,867.12	259.79	11.94
2208.HK	金风科技	002202.SZ	4.16	-0.26	工业	606.45	92.69	22.30
2359.HK	药明康德	603259.SH	3.90	0.07	医疗保健	3,310.27	362.61	133.08
1513.HK	丽珠医药	000513.SZ	3.88	11.48	医疗保健	344.91	52.43	15.44
1898.HK	中煤能源	601898.SH	3.58	48.93	能源	654.38	72.66	7.24
0902.HK	华能国际电力股份	600011.SH	3.03	-3.89	公用事业	588.17	115.01	59.17
2333.HK	长城汽车	601633.SH	2.82	-16.44	可选消费	2,451.80	678.80	42.38
0998.HK	中信银行	601998.SH	1.83	18.54	金融	2,323.80	450.34	3.28
3328.HK	交通银行	601328.SH	1.75	13.41	金融	3,198.95	770.57	4.33

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

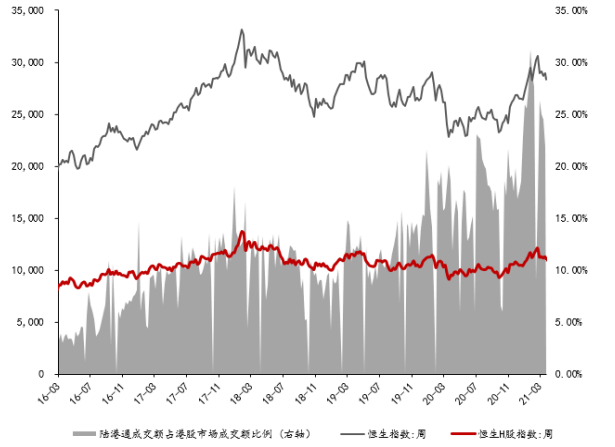
港股通南向资金本周呈现流出态势。上周南下资金累计净流入 48.51 亿港币，日均净流入 9.7 亿港币。本周南下资金净流入-64.38 亿港币，其中，沪市港股通本周净流入-50.58 亿港币，而深市港股通净流-13.81 亿港币。

图 19： 港股通本周净流入和累计净流入



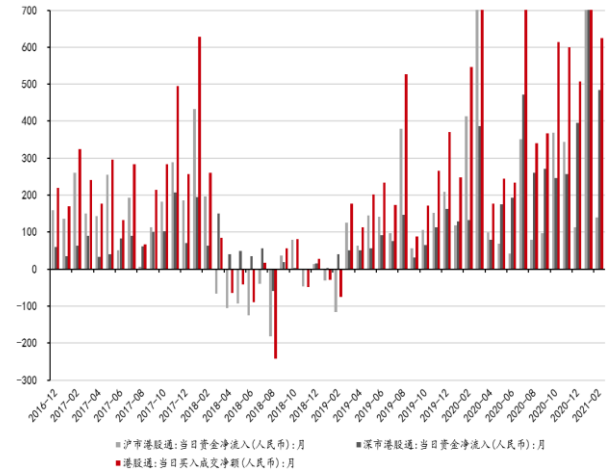
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 20： 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 21： 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 22： 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）
2021/03/19	-19.50	-13.07	-32.57
2021/03/18	14.24	31.45	45.69
2021/03/17	7.25	22.24	29.49
2021/03/16	20.23	32.44	52.67
2021/03/15	-9.13	-37.65	-46.78
上周合计	13.09	35.42	48.51
2021/03/26	27.15	33.16	60.30
2021/03/25	-14.75	-0.92	-15.67
2021/03/24	-48.49	-20.94	-69.43
2021/03/23	-14.77	-29.23	-44.00
2021/03/22	0.29	4.12	4.41
本周合计	-50.58	-13.81	-64.38

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