欧美宽松政策加码，通胀趋势进一步上升

——美股及 A+H 港股海外周报（20210313）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的大规模经济救助计划。该 1.9 万亿美元计划的主要内容包括为每周失业救济金增加额外的 300 美元，增加失业救济范围并将时间延长至 9 月初；为州和地方政府注入大约 3500 亿美元的援助；为美国学校重新开放提供大概 1700 亿美元的援助等内容。考虑到本届美国众议院和参议院均为民主党占据优势，预计未来或将有进一步规模较大的财政刺激出台。本周欧洲央行表示维持三大关键利率不变，基本符合市场预期；资产购买计划下的净购买将继续以 200 亿欧元/月的速度进行；维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.85 万亿欧元；将显著加快下个季度购买紧急抗疫购债计划（PEPP）的速度。值得注意的是，这次欧洲央行表示加快购债速度意味进一步加大流动性投放。现阶段欧美不断加码宽松的政策以刺激经济恢复，或在未来一段时间进一步提升全球范围内的通胀趋势。在此情况下，预计能源和有色金属等商品还将出现进一步的上涨。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数上涨 4.07%，标普 500 指数上涨 2.64%，纳斯达克指数上涨 3.09%。本周非必需消费和原材料板块表现较好，标普 500 行业中，标普 500 非必需消费本周涨幅最大，达到 5.74%；道琼斯行业方面，道琼斯美国基础材料上涨最多，达到 5.05%。

❖ **港股市场：**本周恒生香港中资企业指数累计下跌 0.84%，收于 4074.45 点；恒生指数累计下跌 1.23%，收于 28739.72 点；恒生中国企业指数累积下跌 1.06%，收于 11172.95 点。恒生行业板块出现分化，原材料行业领涨，周涨幅为 4.59%，电讯业领跌，周跌幅为 6.45%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国 3 月 6 日当周初次申请失业金人数低于前值；美国 2 月核心 PPI 同比增速高于前值；欧元区四季度 GDP 环比增速低于前值。

政策事件：俄罗斯央行预计 2021 年通胀率将在 3.7%-4.2%之间；法国央行预计 2021 年法国经济增长超 5%。

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 | 2021/03/13

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 7
1.3.1 央行动向 7
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： 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：美国核心 PPI：同比（%） 9
图 10：欧元区 GDP：环比（%） 9
图 11：德国 2 月 CPI：同比（%） 9
图 12：德国 1 月出口额：环比（%） 9
图 13：日本 2 月企业商品指数：同比（%） 9
图 14：日本四季度 GDP 总量 9
图 15：恒生指数和沪深 300 走势 10
图 16：恒生中国企业和恒生指数 10
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 5
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 6
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上涨

本周全球大部分市场多数出现上涨，因为经济刺激政策的出台，欧美市场涨幅较大。本周法国 CAC40、德国 DAX 和道琼斯工业指数涨幅较大，分别上涨 4.56%、4.18%和 4.07%。

表格 1. 海外主要市场表现

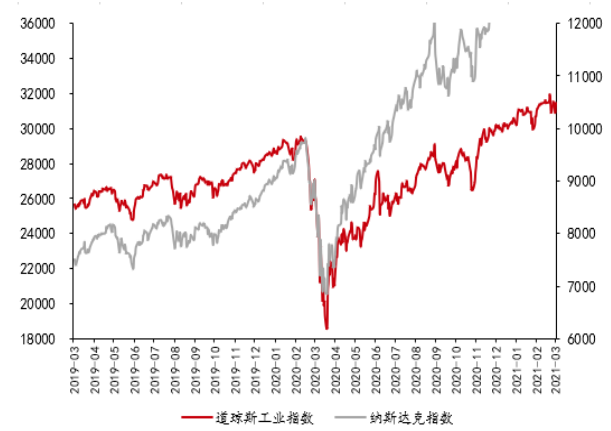
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
FCHI.GI	法国 CAC40	6,046.55	4.56	8.92	57.00	1.90
GDAXI.GI	德国 DAX	14,502.39	4.18	5.71	48.00	1.80
DJI.GI	道琼斯工业指数	32,778.64	4.07	7.10	31.09	6.56
IXIC.GI	纳斯达克指数	13,319.86	3.09	3.35	31.00	6.60
N225.GI	日经 225	29,717.83	2.96	8.28	33.89	2.20
SPX.GI	标普 500	3,943.34	2.64	4.99	39.86	4.24
FTSE.GI	英国富时 100	6,761.47	1.98	4.66	8,705.01	156.33
KS11.GI	韩国综合指数	3,054.39	0.93	6.30	28.23	1.16
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	50,792.08	0.77	6.37	35.55	3.76
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	114,160.40	-0.90	-4.08	28.77	2.14
HSI.HI	恒生指数	28,739.72	-1.23	5.54	15.65	1.37
000001.SH	上证指数	3,453.08	-1.40	-0.58	15.91	1.53
399300.SZ	沪深 300	5,146.38	-2.21	-1.25	15.85	1.73

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现上涨

近一周道琼斯工业指数上涨 4.07%，标普 500 指数上涨 2.64%，纳斯达克指数上涨 3.09%。本周非必需消费和原材料板块表现较好，标普 500 行业中，标普 500 非必需消费本周涨幅最大，达到 5.74%；道琼斯行业方面，道琼斯美国基础材料上涨最多，达到 5.05%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



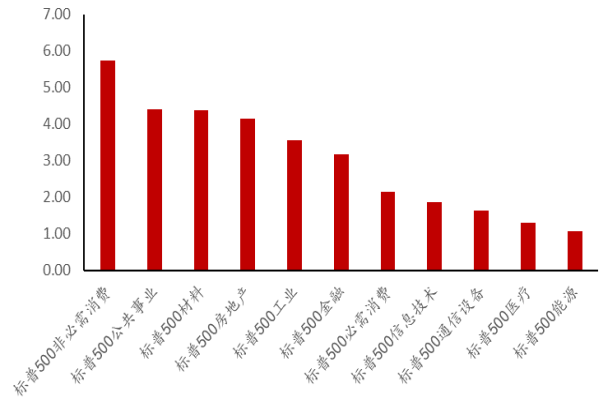
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



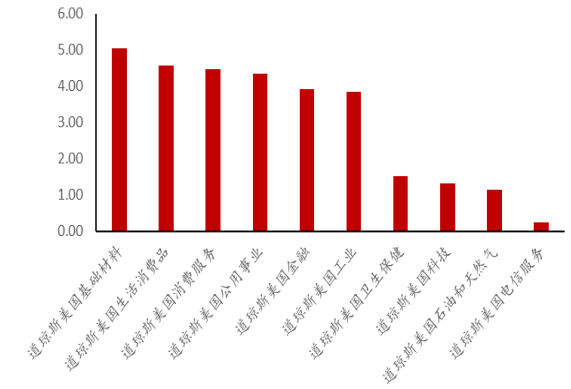
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是梅西百货(MACY'S)、波音(BOEING)、ARCONIC，分别上涨 23.88%、20.59%和 18.52%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为特斯拉、美国航空和沃尔格林联合博姿，涨幅分别为 16.02%、14.28%和 12.73%。

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)
M.N	梅西百货(MACY'S)	可选消费	零售业	23.88	66.49	5,815.25	-1.47
BA.N	波音(BOEING)	工业	资本货物	20.59	25.75	156,936.92	-13.22
ARNC.N	ARCONIC	材料	材料 II	18.52	0.50	3,294.28	-30.22

JWN.N	诺德斯特龙(NORDSTROM)	可选消费	零售业	17.96	32.55	6,523.37	-9.45
TRIP.O	猫途鹰(TRIPADVISOR)	可选消费	零售业	16.10	107.75	8,061.44	-27.89
COTY.N	科蒂集团	日常消费	家庭与个人用品	14.71	27.78	6,878.16	-6.18
AAL.O	美国航空	工业	运输	14.28	48.19	14,949.22	-1.68
CPRI.N	CAPRI	可选消费	耐用消费品与服装	13.33	28.71	8,165.45	-18.99
GPS.N	盖普公司(GAP)	可选消费	零售业	12.82	52.60	11,523.84	-17.33
WBA.O	沃尔格林联合博姿	日常消费	食品与主要用品零售Ⅱ	12.73	34.70	45,975.66	-65.96

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)
TSLA.O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	16.02	-1.69	665,879.17	923.55
AAL.O	美国航空	工业	运输	14.28	48.19	14,949.22	-1.68
WBA.O	沃尔格林联合博姿	日常消费	食品与主要用品零售Ⅱ	12.73	34.70	45,975.66	-65.96
UAL.O	美联航	工业	运输	11.42	30.15	17,927.03	-2.54
NTAP.O	美国网存(NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	10.16	2.75	15,038.93	25.40
ROST.O	罗斯百货(ROSS STORES)	可选消费	零售业	8.39	-0.15	43,709.51	511.93
LBTYA.O	自由全球-A	可选消费	媒体Ⅱ	7.62	6.11	14,734.90	-7.48
LBTYK.O	自由全球-C	可选消费	媒体Ⅱ	7.50	7.53	14,734.90	-7.40
HSIC.O	亨利香恩(HENRY SCHEIN)	医疗保健	医疗保健设备与服务	7.38	0.49	9,572.16	23.71
WDAY.O	WORKDAY	信息技术	软件与服务	6.63	5.48	61,413.39	-217.45

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上涨 1.24%，美国中国股指数下跌 0.69%。中概股中，周涨幅排名前三的是诺华家具、红黄蓝、中环球船务，涨幅分别为 120.53%、94.4%和 72.78%。

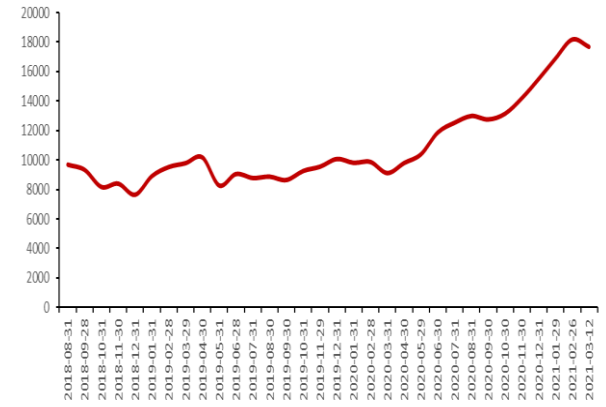
表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

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)
NVFY.O	诺华家具	可选消费	耐用消费品与服装	120.53	107.56	27.45	-1.52
RYB.N	红黄蓝	可选消费	消费者服务Ⅱ	94.40	149.37	163.04	-3.52
SINO.O	中环球船务	工业	运输	72.78	288.35	106.47	-6.55
TKAT.A	香港大公文交所	可选消费	零售业	61.66	176.35	46.10	-22.88

NCTY.O	第九城市	信息技术	软件与服务	51.13	1,612.43	228.19	5.21
LYL.O	龙运国际	金融	多元金融	50.00	-12.82	23.30	-9.14
SOL.N	瑞能新能源	公用事业	公用事业 II	48.06	40.42	1,116.79	-110.18
CREG.O	中国循环能源	工业	商业和专业服务	43.02	87.43	29.82	13.21
QFIN.O	360 DIGITECH	金融	多元金融	41.66	167.09	4,619.91	11.56
VIOT.O	云米科技	可选消费	零售业	38.75	162.14	951.13	42.49

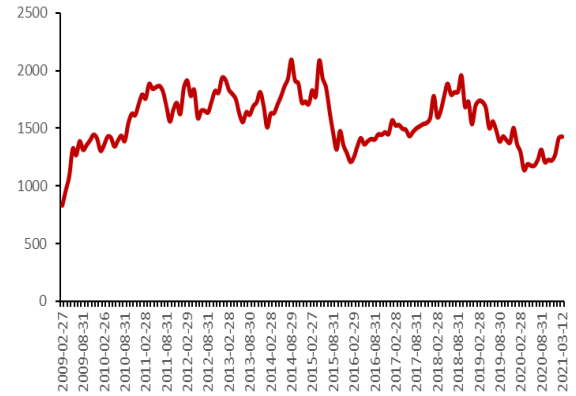
资料来源：Wind，川财证券研究

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 8 日	阿斯利康与中金资本成立全球医疗产业基金	阿斯利康与中金资本宣布，双方联合打造的首支全球医疗产业基金——“阿斯利康中金医疗创投基金”已完成 I 期融资。
3 月 10 日	苹果在印度开设生产线	苹果公司将在印度进行生产。苹果公司表示很荣幸能在印度开始为当地客户生产 iPhone 12。
3 月 11 日	微软进军碳中和领域	道达尔与微软达成协议，将在数字化与达成碳中和方面展开合作。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- **欧洲央行：**当前刺激规模不足以引发通胀持续走高；
- **俄罗斯央行：**预计至 2021 年末的通胀率将在 3.7%-4.2%之间；
- **韩国央行：**通货膨胀的上升速度可能超过预期，将密切关注当地长期债券

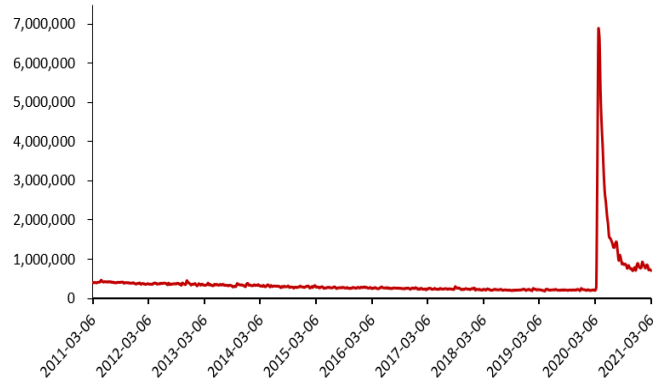
的收益率；

- **法国央行：**2021 年法国经济至少增长 5%。

1.3.2 经济指标

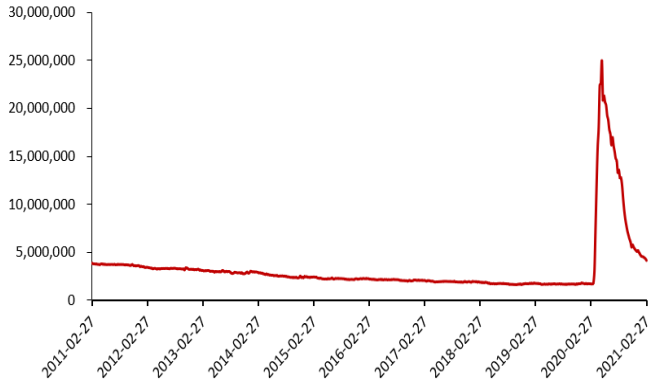
- **美国 3 月 6 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 3 月 6 日当周初次申请失业金人数为 712,000 人，低于前值 745,000 人；
- **美国 2 月 27 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 2 月 27 日持续申请失业金人数为 4,144,000 人，低于前值 4,337,000 人；
- **美国 2 月核心 PPI 同比增速高于前值：**美国 2 月核心 PPI 同比增速 2.3%，前值 1.8%；
- **欧元区四季度 GDP 环比增速低于前值：**欧元区四季度 GDP 环比增速为-0.6%，前值 12.4%；
- **德国 2 月 CPI 同比增速高于前值：**德国 2 月 CPI 同比增速为 1.3%，前值 1%；
- **德国 1 月出口额环比增速高于前值：**德国 1 月出口额环比增速为 1.4%，前值 0.4%；
- **日本 2 月企业商品价格指数同比高于前值：**日本 2 月企业商品价格指数同比-0.69%，前值-1.47%；
- **日本四季度 GDP 总量高于前值：**日本 2020 年四季度 GDP 总量 143.24 万亿日元，前值 131.24 万亿日元。

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）



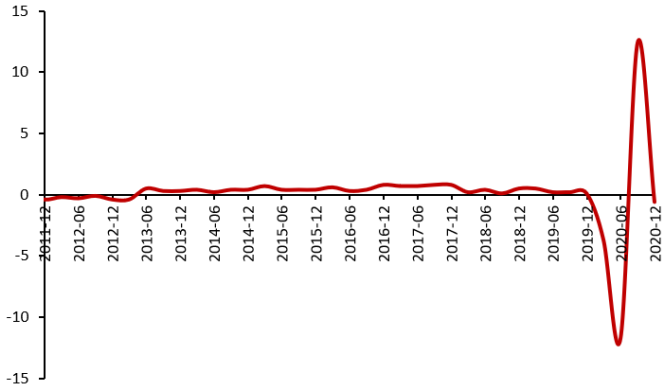
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国核心 PPI：同比（%）



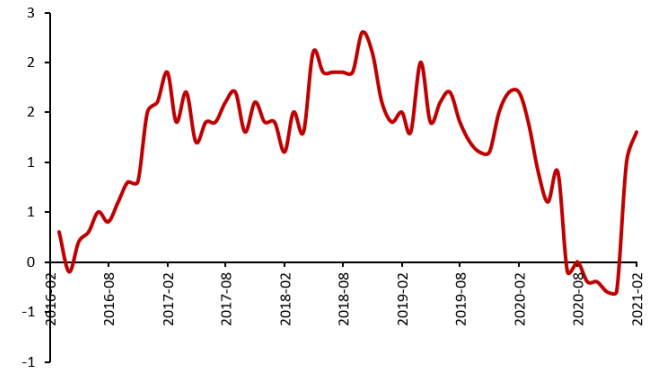
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：欧元区 GDP：环比（%）



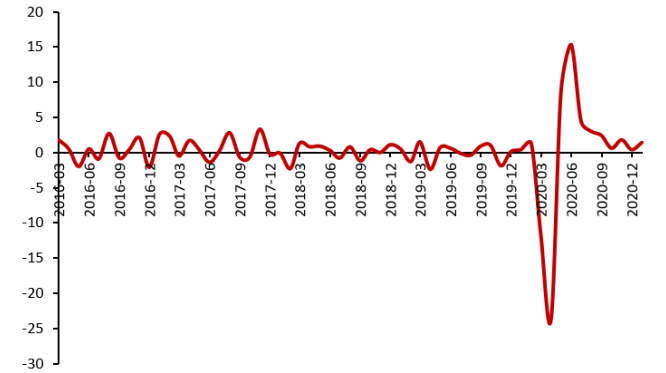
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：德国 2 月 CPI：同比（%）



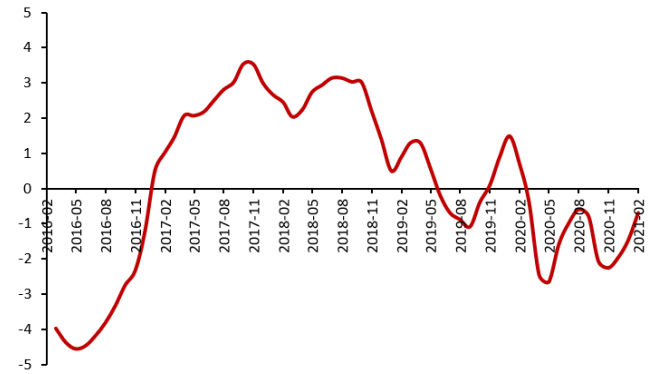
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：德国 1 月出口额：环比（%）



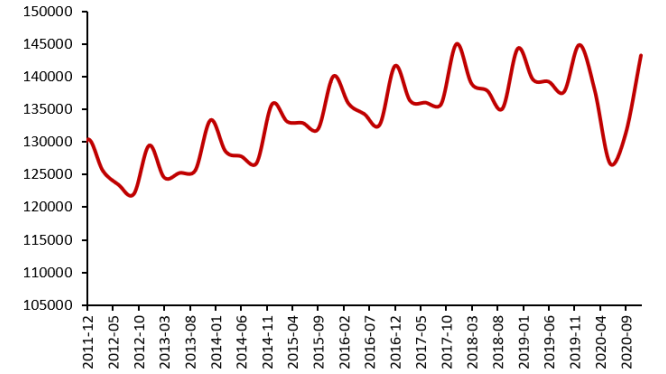
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：日本 2 月企业商品指数：同比（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：日本四季度 GDP 总量



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 8 日	沙特央行延长融资担保计划	沙特央行将担保融资计划延长一年，至 2022 年 3 月 14 日。
3 月 8 日	缅甸央行要求全部银行恢复营业	缅甸央行发布通告，要求缅甸全部银行自 3 月 8 日起恢复营业，并每天向央行汇报各省邦分行恢复营业的数量及运营情况。
3 月 10 日	新西兰央行移除部分流动性措施	新西兰央行宣布移除部分因应新冠疫情提供的暂时流動性措施，包括停止企业公开市场操作。

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

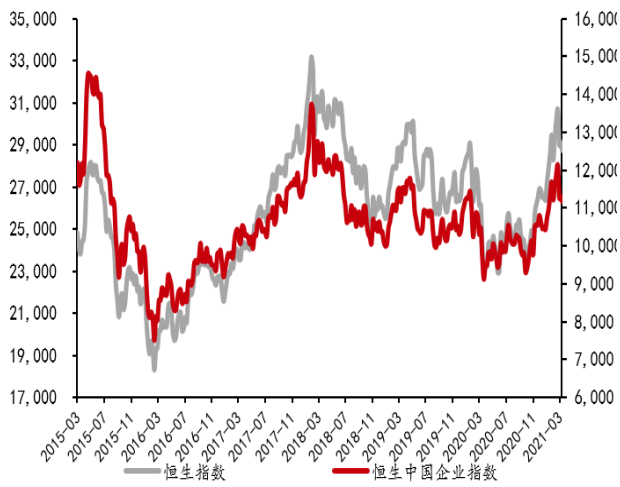
本周恒生香港中资企业指数累计下跌 0.84%，收于 4074.45 点；恒生指数累计下跌 1.23%，收于 28,739.72 点；恒生中国企业指数累积下跌 1.06%，收于 11,172.95 点。恒生行业板块出现分化，原材料行业领涨，周涨幅为 4.59%，电讯业领跌，周跌幅为 6.45%。

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



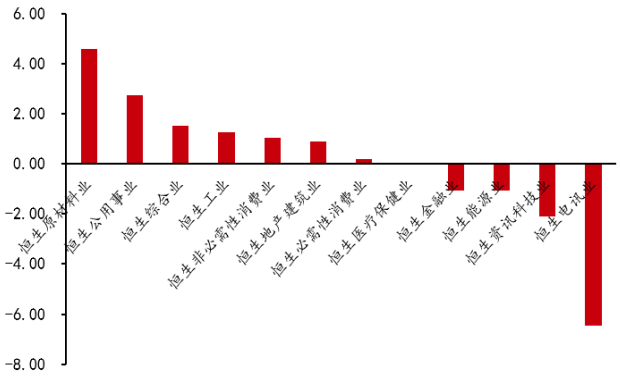
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



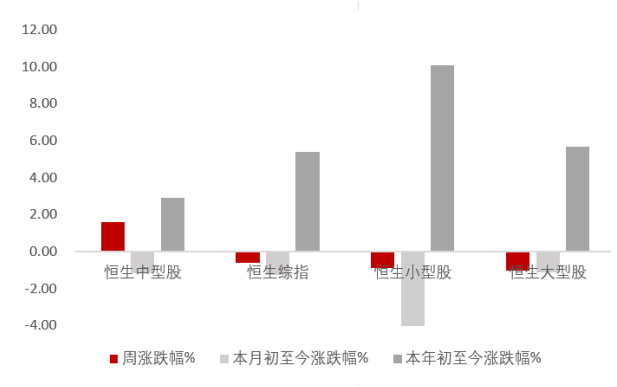
资料来源：Wind，川财证券研究所

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（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 20：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兖州煤业、中国铝业、江西铜业，分别上涨 11.87%，9.09%，7.83%；H 股标的涨跌幅居前的是中国铝业、中国南方航空股份、鞍钢股份，分别上涨 12.01%、5.85%、4.86%。本周恒生 AH 股溢价指数为 128.50。

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）
600188.SH	兖州煤业	1171.HK	11.87	31.98	能源	533.44	395.10	8.78
601600.SH	中国铝业	2600.HK	9.09	22.31	材料	712.88	580.69	152.87
600362.SH	江西铜业	0358.HK	7.83	35.34	材料	759.55	560.32	48.35

600585.SH	海螺水泥	0914.HK	6.27	5.42	材料	2,731.17	2,176.64	8.21
601898.SH	中煤能源	1898.HK	5.32	20.22	能源	605.31	489.63	17.65
600808.SH	马钢股份	0323.HK	5.26	12.78	材料	219.44	179.03	11.65
601919.SH	中远海控	1919.HK	4.69	-8.68	工业	1,253.70	965.29	13.77
600029.SH	南方航空	1055.HK	4.56	7.72	工业	910.14	520.76	-11.07
600377.SH	宁沪高速	0177.HK	4.03	3.58	工业	455.44	362.73	18.95
601111.SH	中国国航	0753.HK	3.88	10.95	工业	1,080.70	827.85	-11.53

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）

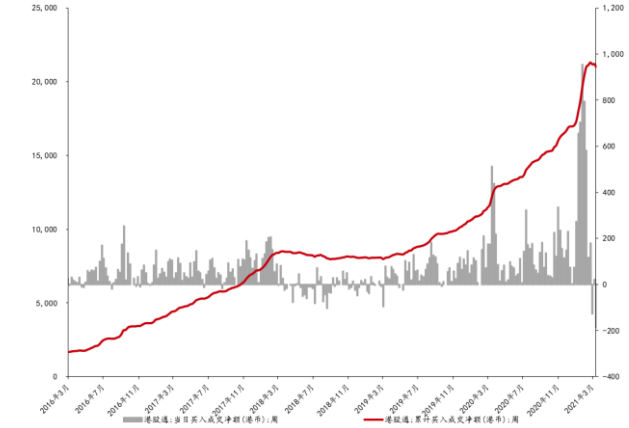
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
2600.HK	中国铝业	601600.SH	12.01	46.35	材料	712.88	82.63	220.32
1055.HK	中国南方航空股份	600029.SH	5.85	21.43	工业	910.14	113.99	-8.49
0347.HK	鞍钢股份	000898.SZ	4.86	29.75	材料	350.53	57.87	24.37
2899.HK	紫金矿业	601899.SH	4.61	24.15	材料	2,762.74	625.33	41.70
0358.HK	江西铜业股份	600362.SH	4.37	41.05	材料	759.55	185.39	27.44
1898.HK	中煤能源	601898.SH	4.33	44.64	能源	605.31	70.56	8.87
0902.HK	华能国际电力股份	600011.SH	3.83	-4.24	公用事业	603.56	114.59	9.79
0857.HK	中国石油股份	601857.SH	3.75	26.67	能源	7,741.64	632.54	26.43
0874.HK	白云山	600332.SH	3.08	5.68	医疗保健	441.00	44.20	10.68
1138.HK	中远海能	600026.SH	2.98	13.44	工业	266.63	44.84	4.59

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

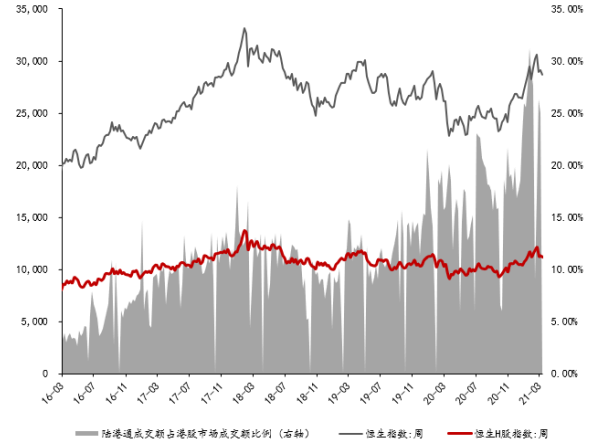
港股通南向资金本周呈现流出态势。上周南下资金累计净流入 20.51 亿港币，日均净流入 2.93 亿港币。本周南下资金净流出 186.52 亿港币，其中，沪市港股通本周净流入-138.3 亿港币，而深市港股通净流入-48.22 亿港币。

图 21： 港股通本周净流入和累计净流入



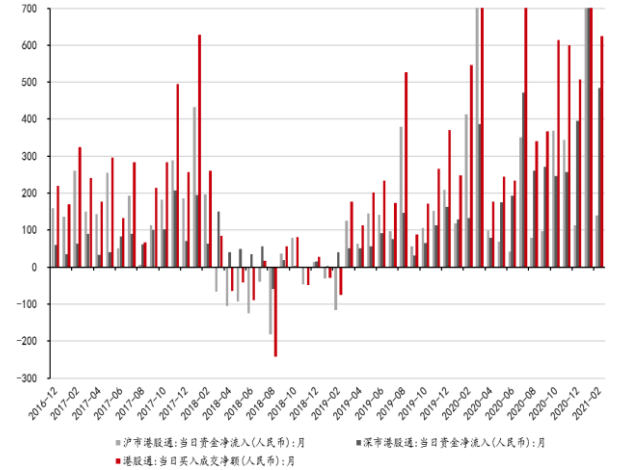
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2021/03/05	9.91	13.77	23.68
2021/03/04	-14.57	-28.74	-43.32
2021/03/03	47.15	10.32	57.47
2021/03/02	-8.82	-9.34	-18.16
2021/03/01	-4.96	5.80	0.84
上周合计	28.70	-8.19	20.51
2021/03/12	-2.29	34.34	32.05
2021/03/11	14.81	30.44	45.25
2021/03/10	-18.86	-24.49	-43.35
2021/03/09	-67.90	-20.76	-88.66
2021/03/08	-64.06	-67.75	-131.81
本周合计	-138.30	-48.22	-186.52

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