美债长端利率再度上升，全球市场波动加大

——美股及 A+H 港股海外周报（20210306）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**由于通胀趋势进一步加强，且本周鲍威尔发言不及市场预期，本周十年期美债收益率再度出现上升。十年期美债收益率本周上升至 1.56%。由于十年期美债收益率延续上周再度迅速上行的态势，美股市场本周波动加剧，本周 3 个交易日中美股出现了明显回撤。美股三大指数当中，科技股主导且估值偏高的纳指本周依然是回撤幅度最大。美股周期股本周继续跑赢成长股，美股中以能源和金融板块为代表的周期股本周表现最好，标普 500 能源和标普 500 金融本周分别上涨 10.09%和 4.29%。其中，美股能源股以及连续数月表现好于美股大盘，本周由于 OPEC+会议将石油产量限制延长至 4 月促使油价再度上涨，本周美国能源股再度受到提振。本周美股市场波动加大使得全球市场波动上升。由于港股近期估值上升较快，且和欧美外盘有一定联动性，本周港股市场也波动较大。港股三大指数当中，本周恒生香港中资企业指数是唯一出现上涨的指数。此外，恒生香港中资企业指数含有较多金融和能源等周期股，估值相对较低。从估值上来看恒生香港中资企业仍有一定优势。由于现阶段经济处于复苏周期，港股中能源、金融等周期股估值较低，预计港股中能源、金融等周期股仍有较好的上涨空间。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数上涨 1.85%，标普 500 指数上涨 1.95%，纳斯达克指数下跌 1.55%。标普 500 行业及道琼斯行业板块能源板块领涨两市，标普 500 行业中，标普 500 能源周上涨 10.09%；道琼斯行业方面，美国石油和天然气本周上涨 10%；科技类则出现明显回调，标普 500 信息技术下跌 1.36%，道琼斯美国科技本周下跌 1.67%。

❖ **港股市场：**本周恒生香港中资企业指数累计上涨 0.84%，收于 4108.99 点；恒生指数累计上证 0.41%，收于 29098.29 点；恒生中国企业指数累积上涨 0.4%，收于 11292.22 点。恒生行业板块出现分化，电讯业领涨，周涨幅为 5.36%，医疗保健行业领跌，周跌幅为 5.98%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国 2 月 27 日当周初次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低于前值；美国 2 月制造业 PMI 低于前值；美国 2 月非制造业 PMI 高于前值。

政策事件：墨西哥央行预计今年国内生产总值增速为 4.8%；马来西亚央行将保持流动性宽松；澳大利亚央行承诺将利率维持在历史地位。

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 | 2021/03/06

分析师

陈 霁

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：美国制造业 PMI 9
图 10：美国非制造业 PMI 9
图 11：日本 2 月消费者信心指数 9
图 12：日本 2 月服务业 PMI 9
图 13：欧元区 2 月综合 PMI 9
图 14：欧元区 2 月服务业 PMI 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，新兴国家指数表现优异。巴西 IBOVESPA 指数涨幅最大，周涨幅 4.70%，印度 SECSEX30 指数本周上涨 2.66%。纳斯达克指数领跌全球，本周下跌 2.06%。

表格 1. 海外主要市场表现

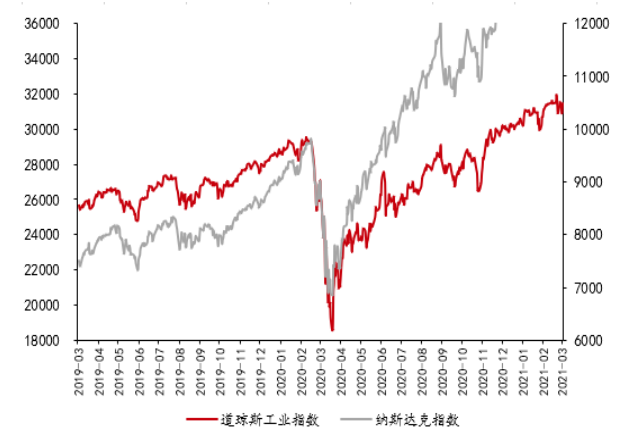
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	115202.20	4.70	-3.21	30.25	2.14
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	50405.32	2.66	5.56	35.27	3.70
FTSE.GI	英国富时 100	6630.52	2.27	2.63	8912.00	148.02
DJI.GI	道琼斯工业指数	31496.30	1.82	2.91	30.37	6.40
FCHI.GI	法国 CAC40	5782.65	1.39	4.17	55.50	1.78
GDAXI.GI	德国 DAX	13920.69	0.97	1.47	47.90	1.81
SPX.GI	标普 500	3841.94	0.81	2.29	38.96	4.14
KS11.GI	韩国综合指数	3026.26	0.44	5.32	28.50	1.19
HSI.HI	恒生指数	29098.29	0.41	6.86	15.81	1.39
000001.SH	上证指数	3501.99	-0.20	0.83	16.16	1.55
N225.GI	日经 225	28864.32	-0.35	5.17	33.70	2.18
399300.SZ	沪深 300	5262.80	-1.39	0.99	16.19	1.76
IXIC.GI	纳斯达克指数	12920.15	-2.06	0.25	53.66	5.96

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 1.85%，标普 500 指数上涨 1.95%，纳斯达克指数下跌 1.55%。标普 500 行业及道琼斯行业板块能源板块领涨两市，标普 500 行业中，标普 500 能源周上涨 10.09%；道琼斯行业方面，美国石油和天然气本周上涨 10%；科技类则出现明显回调，标普 500 信息技术下跌 1.36%，道琼斯美国科技本周下跌 1.67%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



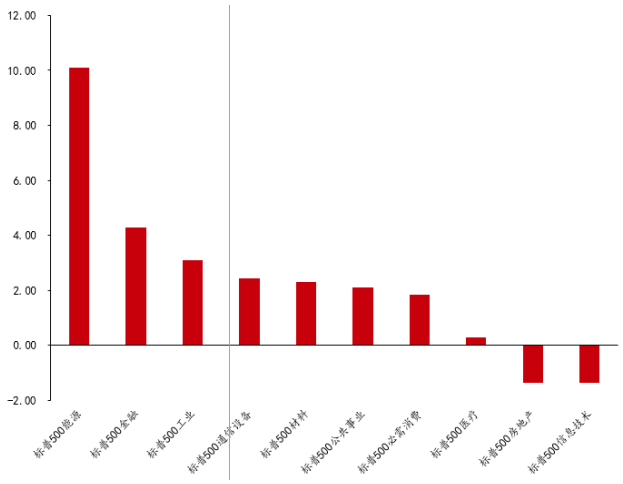
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



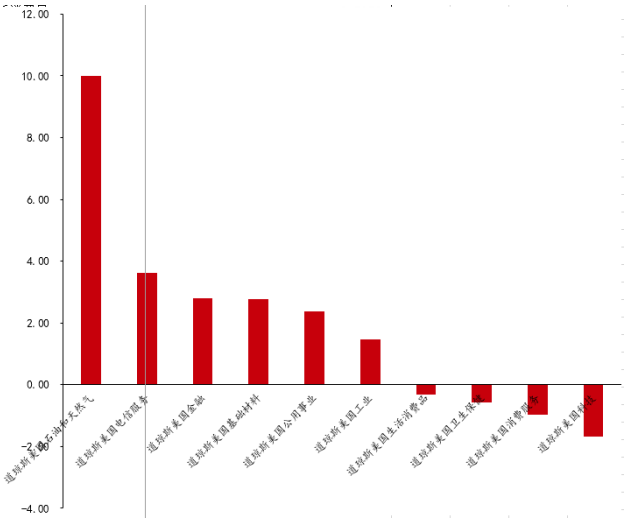
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 FOX-A、DIAMONDBACK 能源、FOX，分别上涨 23.96%、23.78%、22.27%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为美元树、JB 亨特运输服务、吉利德科学，涨幅分别为 5.99%、5.96%、5.24%。

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)
FOXA.O	FOX-A	可选消费	媒体 II	23.96	41.79	238.07	15.94
FANG.O	DIAMONDBACK 能源	能源	能源 II	23.78	77.18	134.74	-2.98

FOX.O	FOX	可选消费	媒体Ⅱ	22.27	35.18	238.07	15.07
DISCA.O	DISCOVERY-A	可选消费	媒体Ⅱ	21.16	113.53	279.25	25.88
DVN.N	戴文能源	能源	能源Ⅱ	18.90	61.99	172.38	-6.43
DISCK.O	DISCOVERY-C	可选消费	媒体Ⅱ	17.78	102.37	279.25	21.35
OXY.N	西方石油	能源	能源Ⅱ	17.36	80.42	290.92	-1.86
MRO.N	马拉松石油	能源	能源Ⅱ	16.94	95.26	102.42	-7.06
WRK.N	WESTROCK	材料	材料Ⅱ	16.27	16.96	133.55	-19.72
XEC.N	CIMAREX 能源	能源	能源Ⅱ	15.86	79.92	69.08	-3.50

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)
DLTR.O	美元树	可选消费	零售业	5.99	-3.67	24478.80	18.24
JBHT.O	JB 亨特运输服务	工业	运输	5.96	14.12	16450.87	32.51
GILD.O	吉利德科学	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	5.24	10.92	81201.05	660.17
XEL.O	埃克西尔能源	公用事业	公用事业Ⅱ	4.71	-7.98	32984.76	22.39
CTAS.O	信达思	工业	商业和专业服务	4.63	-3.79	35641.92	36.97
MDLZ.O	亿滋国际	日常消费	食品、饮料与烟草	4.55	-4.94	78485.33	22.08
CMCSA.O	康卡斯特	可选消费	媒体Ⅱ	4.50	5.61	252348.35	23.96
ORLY.O	奥莱利汽车	可选消费	零售业	4.14	2.93	32705.78	18.66
KHC.O	卡夫亨氏	日常消费	食品、饮料与烟草	4.04	9.20	46297.20	130.05
TMUS.O	T-MOBILE US	电信服务	电信服务Ⅱ	3.93	-7.54	154952.81	50.57

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 3.95%，美国中国股指数上涨 1.68%。中概股中，周涨幅排名前三的是嘉楠科技、第九城市、国际脐带血库，涨幅分别为 31.73%、22.70%、15.14%。

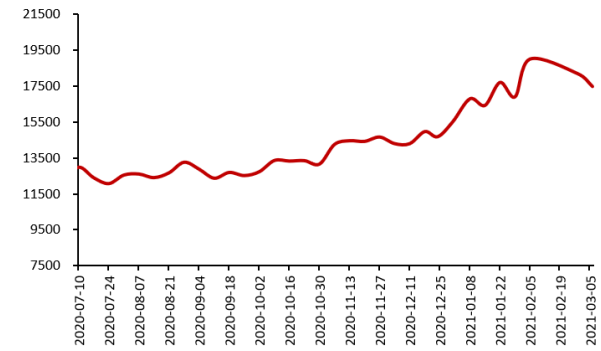
表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

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)
CAN.O	嘉楠科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	31.73	236.76	31.29	-22.62
NCTY.O	第九城市	信息技术	软件与服务	22.70	1,033.05	1.51	3.45
CO.N	国际脐带血库	医疗保健	医疗保健设备与服务	15.14	29.11	5.82	7.96
HKIB.N	尚乘国际	金融	多元金融	14.04	-1.52	10.90	3.84
NTP.N	南太地产	房地产	房地产Ⅱ	13.55	76.24	4.00	23.67

FANH.O	泛华金控	金融	保险Ⅱ	13.39	23.75	10.09	-1,616.62
VIPS.N	唯品会	可选消费	零售业	10.45	46.64	279.75	30.90
PTR.N	中石油	能源	能源Ⅱ	9.40	27.34	1,182.35	26.36
RCON.O	研控科技	能源	能源Ⅱ	8.26	60.54	0.17	-6.25
CYD.N	玉柴国际	工业	资本货物	6.35	2.45	6.84	8.69

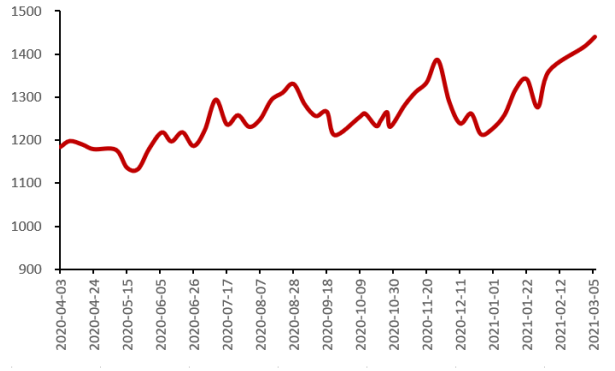
资料来源：Wind，川财证券研究

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2日	腾讯发布首个多模态四足机器人	腾讯正式发布首个软硬件全自研的多模态四足机器人，采用腾讯 Robotics X 实验室原创自研的足轮融合方案。
3月2日	美联航新采购 25 家 737MAX 飞机	美国联合大陆控股有限公司表示，将增加购买 25 架新的波音 737Max 喷气式飞机。
3月3日	特斯拉计划推出世界最大的 V3 超级充电站	特斯拉计划在加州圣莫尼卡推出世界上最大的 V3 超级充电站，该充电站将配备 62 个超级充电桩。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- **印尼央行：**重申 2021 年经济增速预期为 4.3%至 5.3%；
- **澳大利亚央行：**澳洲联储宣布将购买 40 亿澳元的较长期债券，是平常购

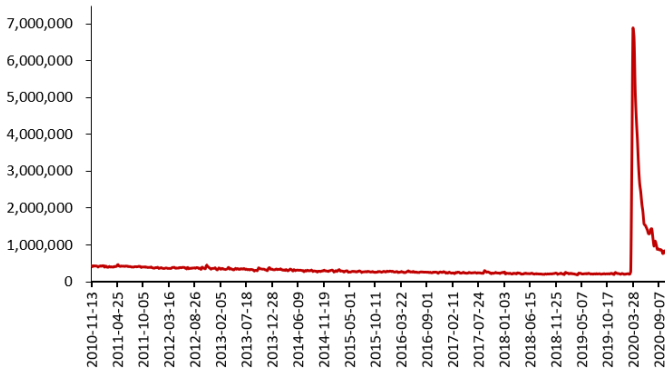
买规模的两倍；

- **匈牙利央行：**匈牙利央行上周在量化宽松计划中购买了 600 亿匈牙利法郎的国债；
- **墨西哥央行：**预测 2021 年墨西哥国内生产总值增速为 4.8%。

1.3.2 经济指标

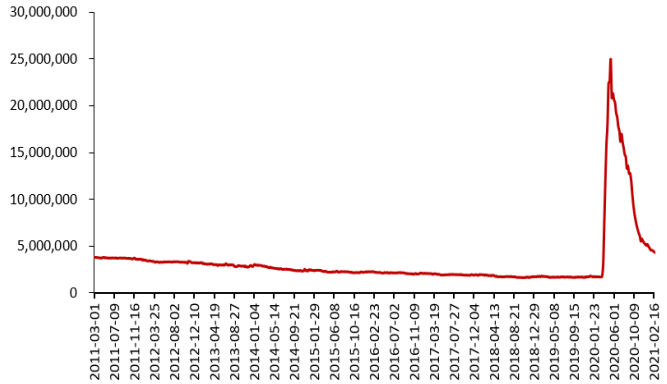
- **美国 2 月 27 日当周初次申请失业金人数高于前值：**美国 2 月 27 日当周初次申请失业金人数为 745,000 人，低于前值 730,000 人；
- **美国 2 月 27 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 2 月 13 日持续申请失业金人数为 4,295,000 人，低于前值 4,419,000 人；
- **美国 2 月制造业 PMI 指数低于前值：**美国 1 月制造业 PMI 指数为 58.7，低于前值 60.5；
- **美国 2 月非制造业 PMI 指数高于前值：**美国 1 月非制造业 PMI 指数为 58.7，高于前值 57.2；
- **日本 2 月消费者信心指数高于前值：**日本 2 月消费者信心指数为 33.7，前值为 46.1；
- **日本 2 月服务业 PMI 低于前值：**日本 2 月服务业 PMI 为 46.3，前值为 46.1；
- **欧元区 2 月综合 PMI 高于前值：**2 月欧元区综合 PMI 为 48.8，前值为 47.8；
- **欧元区 2 月服务业 PMI 高于前值：**2 月欧元区服务业 PMI 为 45.7，前值为 45.4。

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



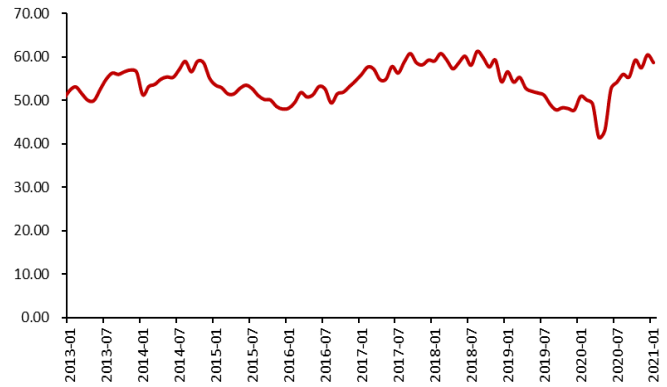
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国持续申请失业金人数（人）



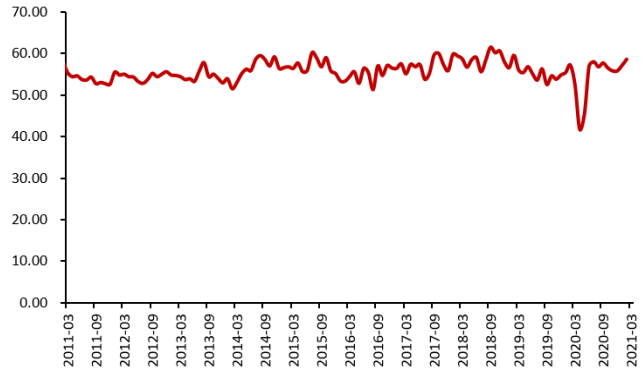
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国制造业 PMI



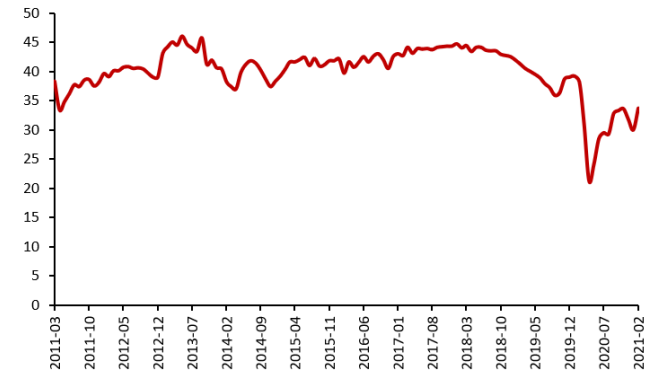
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国非制造业 PMI



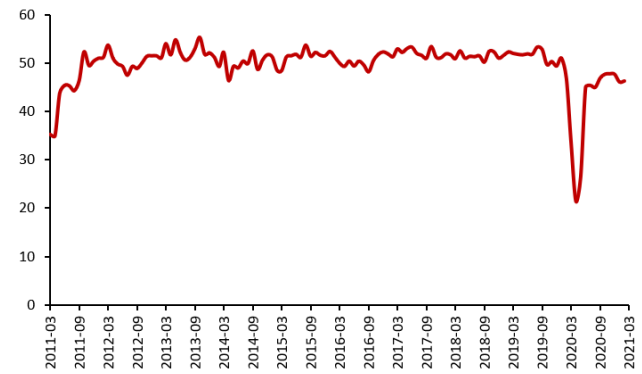
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：日本 2 月消费者信心指数



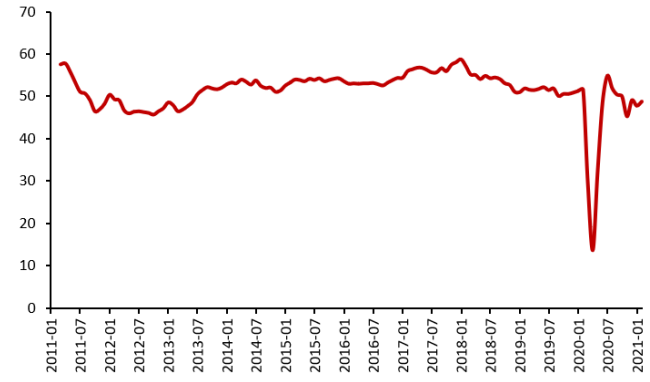
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：日本 2 月服务业 PMI



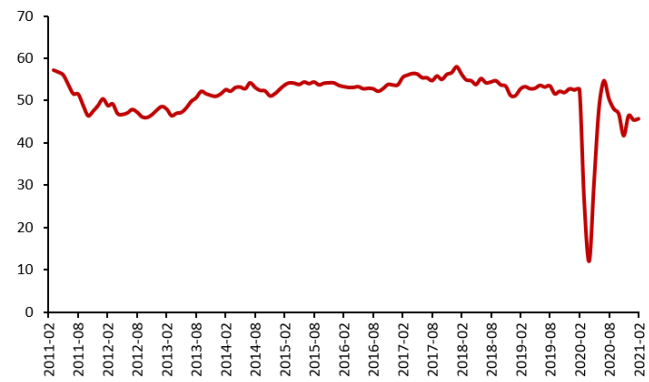
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：欧元区 2 月综合 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：欧元区 2 月服务业 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 1 日	缅甸央行推动电子商务转型	缅甸中央银行发布公告称，为推动向电子商务转型，即日起将推进电子银行业务，并对缅币现金取款作出限制。
3 月 2 日	澳大利亚央行承诺将利率维持在历史低位	澳洲央行再次承诺将利率维持在历史低位，政策制定者努力阻止债券收益率飙升以防其扰乱该国意外强劲的经济复苏。
3 月 4 日	马来西亚央行将保持适当宽松	认为货币政策立场适当且宽松，马来西亚经济增长前景仍面临下行风险。

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

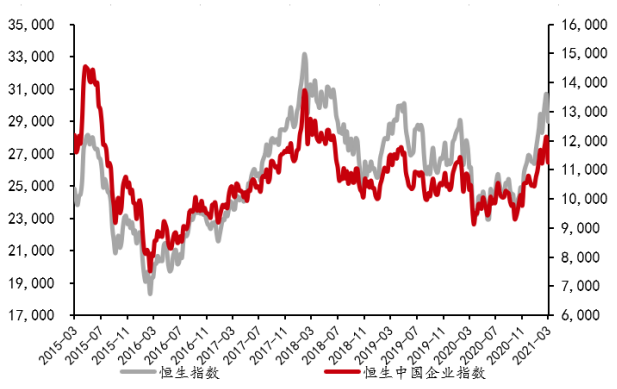
本周恒生香港中资企业指数累计上涨 0.84%，收于 4108.99 点；恒生指数累计上证 0.41%，收于 29,098.29 点；恒生中国企业指数累积上涨 0.40%，收于 11,292.22 点。恒生行业板块出现分化，电讯业领涨，周涨幅为 5.36%，医疗保健行业领跌，周跌幅为 5.98%。

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



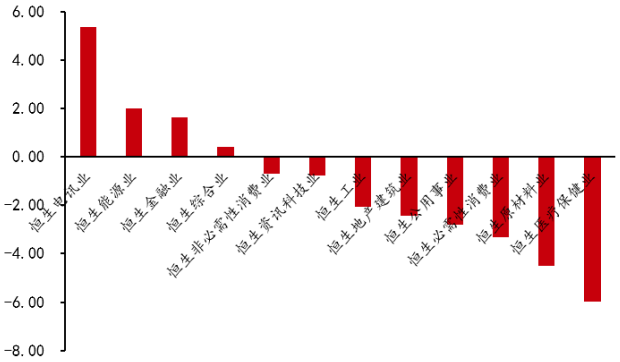
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



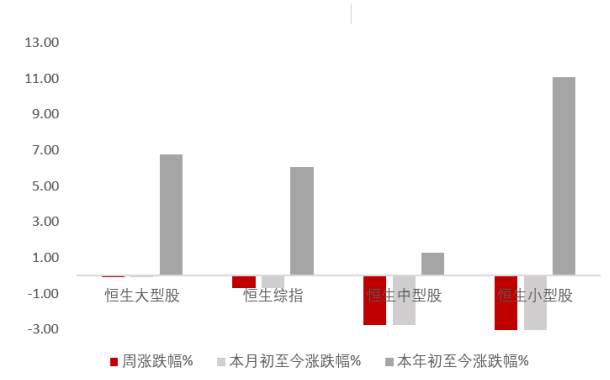
资料来源：Wind，川财证券研究所

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、鞍钢股份、工商银行，分别上涨 23.24%，14.51%，3.72%；H 股标的涨跌幅居前的是兖州煤业股份、马鞍山钢铁股份、农业银行，分别上涨 18.64%、13.11%、8.87%。本周恒生 AH 股溢价指数为 128.57。

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	23.24	17.97	能源	488.73	353.18	9.05
000898.SZ	鞍钢股份	0347.HK	14.51	22.04	材料	342.72	294.62	32.08
601398.SH	工商银行	1398.HK	3.72	11.62	金融	18987.70	15017.40	33.50

600660.SH	福耀玻璃	3606.HK	3.67	2.16	可选消费	1186.23	983.27	18.43
600808.SH	马钢股份	0323.HK	3.64	7.14	材料	210.08	170.08	20.99
600115.SH	东方航空	0670.HK	3.39	4.27	工业	701.25	478.65	12.15
601390.SH	中国中铁	0390.HK	3.33	11.95	工业	1347.47	1201.45	25.10
600026.SH	中远海能	1138.HK	3.00	-2.40	工业	262.44	178.39	22.00
601288.SH	农业银行	1288.HK	2.76	6.69	金融	11483.85	9850.85	135.05
601939.SH	建设银行	0939.HK	2.75	18.79	金融	13764.08	715.69	162.68

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）

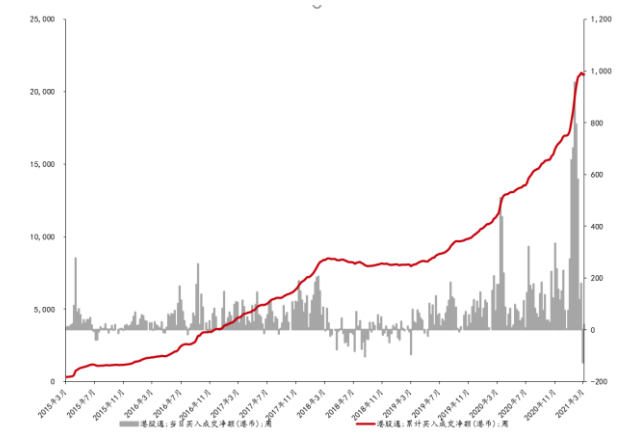
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌	恒生行业	总市值(亿人民币)	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE (TTM)
1171.HK	兖州煤业股份	600188	18.64	37.58	能源	488.73	280.65	37.98
0323.HK	马鞍山钢铁股份	600808	13.11	28.97	材料	210.08	106.93	15.27
1288.HK	农业银行	601288	8.87	8.10	金融	11,483.85	23.09	15.30
1398.HK	工商银行	601398	8.10	8.75	金融	18,987.70	68.15	-188.06
0347.HK	鞍钢股份	000898	8.01	23.73	材料	342.72	55.19	23.25
0763.HK	中兴通讯	000063	5.66	7.18	信息技术	1,355.40	177.62	26.29
0857.HK	中国石油股份	601857	5.40	22.08	能源	7,673.94	1117.49	12.36
3988.HK	中国银行	601988	4.41	7.17	金融	8,941.30	167.78	3.60
0939.HK	建设银行	601939	4.17	10.19	金融	13,764.08	91.05	-5.00
3328.HK	交通银行	601328	3.88	10.98	金融	3,153.45	124.22	-7.86

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

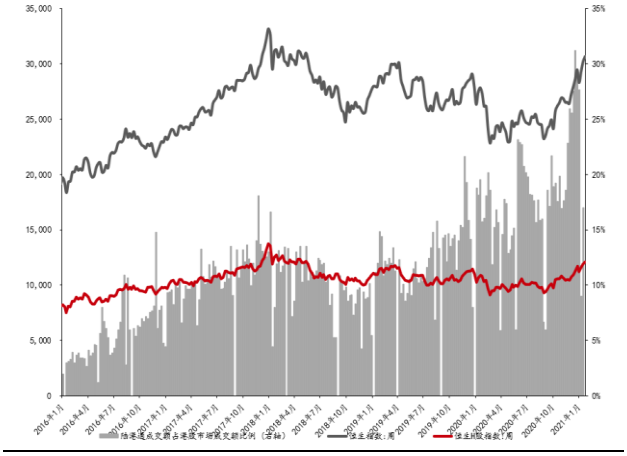
港股通南向资金本周呈现小幅买入。上周南下资金累计净流入-126.91 亿港币，日均净流入-25.38 亿港币。本周南下资金净流入 20.51 亿港币，其中，沪市港股通本周净流入 28.7 亿港币，而深市港股通净流入-8.19 亿港币。

图 21： 港股通本周净流入和累计净流入



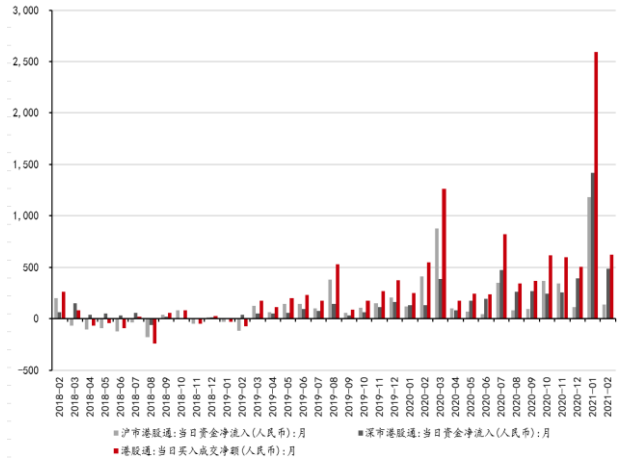
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2021/02/26	-37.61	-38.35	-75.95
2021/02/25	-6.05	23.05	17.00
2021/02/24	-118.43	-81.17	-199.60
2021/02/23	25.36	52.27	77.63
2021/02/22	3.09	50.93	54.02
上周合计	-133.63	6.72	-126.91
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
本周合计	28.70	-8.19	20.51

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