美债收益率上升，本周美股带领全球市场回调

——美股及 A+H 港股海外周报（20210227）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**由于疫苗推进出现积极进展，叠加美国新一轮 1.9 万亿财政刺激的推进，通胀趋势不断加强，十年期美债收益率迅速上升。本周美国十年期美债收益率突破 1.54%。由于十年期美债收益率迅速上行，之前估值偏高的美股市场本周出现了明显回调。美股三大指数当中，科技股主导的纳指本周回撤幅度最大。科技巨头中，FAAMG 本周均出现回调。本周 Facebook、苹果公司、亚马逊、微软公司和谷歌 A 分别下跌 1.51%、6.63%、4.83%、3.56%和 3.2%。美股周期股本周继续跑赢成长股，美股能源板块是本周美股市场中唯一出现上涨的板块。本周美股市场的下跌引发了全球市场的回调。由于港股受欧美外盘影响较大，且连续 4 个月出现上涨，近期估值上升较快，本周出现了一定回调。港股三大指数当中，本周恒生香港中资企业指数跌幅较小。此外，恒生香港中资企业指数估值较低，现阶段 PE 仅为 9.3，从估值上来看仍有一定优势。由于现阶段经济处于复苏周期，预计港股中能源、金融等周期股仍有一定的上涨空间。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 1.5%，标普 500 指数下跌 0.48%，纳斯达克指数下跌 4.92%。本周标普 500 行业及道琼斯行业板块出现普跌。标普 500 行业中，除标普 500 能源上涨 4.34%外，其余板块均出现下跌；道琼斯行业方面，仅道琼斯美国石油和天然气出现上涨，涨幅 4.83%。

❖ **港股市场：**本周恒生香港中资企业指数累计下跌 3.02%，收于 4074.59 点；恒生指数累计下跌 3.64%，收于 28980.21 点；恒生中国企业指数累积下跌 4.01%，收于 11247.21 点。恒生行业板块大部分板块出现下跌，仅恒生综合、恒生地产、恒生公用事业出现上涨，涨幅分别为 3.67%、3.62%、0.34%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国 2 月 20 日当周初次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低于前值；美国 1 月制造业 PMI 指数低于前值；美国 1 月非制造业 PMI 指数高于前值。

政策事件：摩洛哥央行正在探索数字货币的可能性；英国央行资产负债表今年或将超过 GDP40%；美国财长耶伦提醒投资者警惕比特币风险。

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 | 2021/02/27

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：美国制造业 PMI 9
图 10：美国非制造业 PMI 9
图 11：欧盟 CPI:同比（%） 9
图 12：欧元区 CPI：同比（%） 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 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出现普跌。法国 CAC40 指数跌幅较小，下跌 1.22%。新兴市场中跌幅最小的为印度 SENSEX30 指数，下跌 3.52%。

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	5703.22	-1.22	2.73	53.50	1.78
GDAXI.GI	德国 DAX	13786.29	-1.48	0.49	51.10	1.81
DJI.GI	道琼斯工业指数	30932.37	-1.78	1.06	30.10	6.33
FTSE.GI	英国富时 100	6483.43	-2.12	0.35	120.38	1.72
SPX.GI	标普 500	3811.15	-2.45	1.47	38.86	4.15
KS11.GI	韩国综合指数	3012.95	-3.05	4.85	27.62	1.16
N225.GI	日经 225	28966.01	-3.50	5.55	33.07	2.14
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	49099.99	-3.52	2.82	34.26	3.60
IXIC.GI	纳斯达克指数	13192.35	-4.92	2.36	52.90	6.06
000001.SH	上证指数	3509.08	-5.06	1.04	16.16	1.55
HSI.HI	恒生指数	28980.21	-5.43	6.42	15.96	1.38
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	110035.20	-7.09	-7.55	36.26	2.12
399300.SZ	沪深 300	5336.76	-7.65	2.41	16.31	1.77

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下跌 1.5%，标普 500 指数下跌 0.48%，纳斯达克指数下跌 4.92%。本周标普 500 行业及道琼斯行业板块出现普跌。标普 500 行业中，除标普 500 能源上涨 4.34%外，其余板块均出现下跌；道琼斯行业方面，仅道琼斯美国石油和天然气出现上涨，涨幅 4.83%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



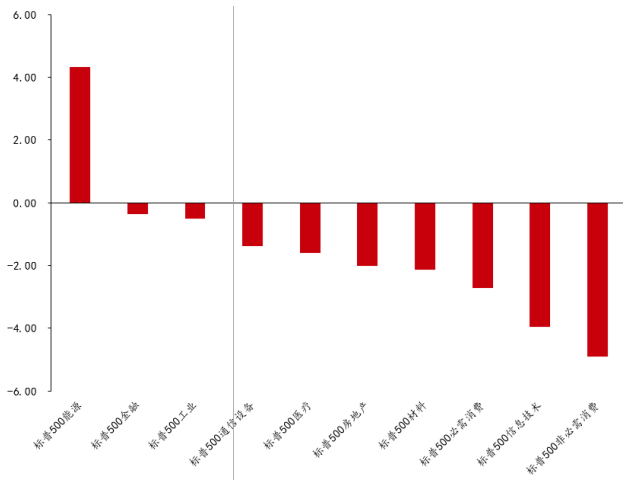
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



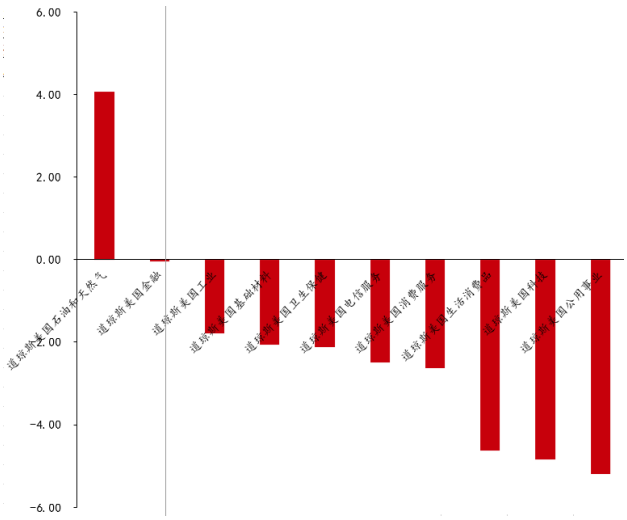
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是猫途鹰、ROYAL CARIBBEAN、马拉松石油，分别上涨 24.30%、18.26%、17.46%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为美国航空、美联航、万豪国际，涨幅分别为 12.10%、9.68%、8.65%。

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)
TRIP.O	猫途鹰（TRIPADVISOR）	可选消费	零售业	24.30	72.41	66.90	-23.15
RCL.N	ROYAL CARIBBEAN	可选消费	消费者服务 II	18.26	24.88	209.24	-3.61
MRO.N	马拉松石油（MARATHON OIL）	能源	能源 II	17.46	66.98	87.59	-6.04

XEC.N	CIMAREX 能源	能源	能源Ⅱ	15.29	55.28	59.62	-3.02
VNO.N	沃那多房产信托	房地产	房地产Ⅱ	15.28	16.53	82.17	-23.56
PBCT.O	人民联合金融	金融	银行	14.41	40.57	76.22	13.65
FTI.N	德希尼布福默诗	能源	能源Ⅱ	12.91	-12.55	36.94	-1.12
AAL.O	美国航空	工业	运输	12.10	32.78	133.95	-1.51
ADS.N	联合数据系统	信息技术	软件与服务	11.66	30.55	46.05	21.55
SLG.N	SL 格林不动产	房地产	房地产Ⅱ	11.59	16.96	50.12	14.08

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)
AAL.O	美国航空	工业	运输	12.10	32.78	13394.81	-1.51
UAL.O	美联航	工业	运输	9.68	21.80	15329.40	-2.17
MAR.O	万豪国际(MARRIOTT INTL)	可选消费	消费者服务Ⅱ	8.65	12.24	48036.00	-179.91
WYNN.O	永利度假(WYNN RESORTS)	可选消费	消费者服务Ⅱ	6.53	16.75	15101.71	-7.31
SBUX.O	星巴克(STARBUCKS)	可选消费	消费者服务Ⅱ	4.51	1.41	127183.72	191.31
HAS.O	孩之宝(HASBRO)	可选消费	耐用消费品与服装	4.12	0.91	12871.23	57.85
FISV.O	费哲金融服务(FISERV)	信息技术	软件与服务	3.60	1.33	77348.42	80.74
ADP.O	自动数据处理	信息技术	软件与服务	2.79	-1.24	74470.16	30.00
VRTX.O	福泰制药(VERTEX)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	2.67	-10.07	55254.51	20.38
MYL.O	迈兰实验室(MYLAN)(退市)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1.96		8586.21	32.23

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 11.24%，美国中国股指数下跌 3.71%。中概股中，周涨幅排名前三的是瑞图生态、淘屏、新濠博亚娱乐，涨幅分别为 47.46%、18.89%、15.95%。

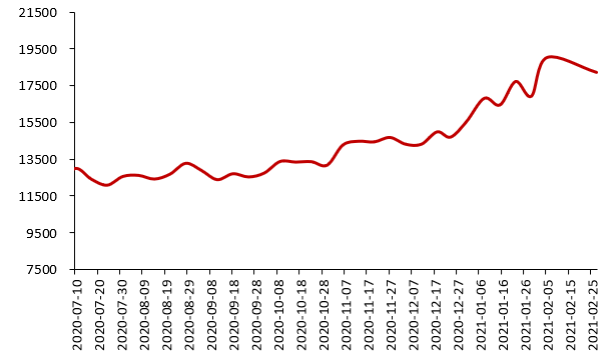
表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

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)
RETO.O	瑞图生态	工业	资本货物	47.46	161.85	0.40	-2.59
TAOP.O	淘屏	信息技术	软件与服务	18.89	194.72	0.61	-6.50

MLCO.O	新濠博亚娱乐	可选消费	消费者服务II	15.95	16.77	103.30	-8.18
BNR.O	燃石医学(BURNING ROCK BIOTECH)	医疗保健	医疗保健设备与服务	13.96	55.80	36.63	-55.47
ACH.N	中国铝业	材料	材料II	11.48	43.20	105.83	211.71
COE.N	无忧英语(51TALK)	可选消费	消费者服务II	5.34	-5.39	5.49	32.25
AIH.O	医美国际	医疗保健	医疗保健设备与服务	5.16	39.28	1.73	-5.46
PTR.N	中石油	能源	能源II	4.56	16.41	1,166.58	24.10
VIPS.N	唯品会	可选消费	零售业	3.01	32.76	252.78	27.92
DSWL.O	德斯维尔工业	信息技术	技术硬件与设备	2.82	24.66	0.58	-55.86

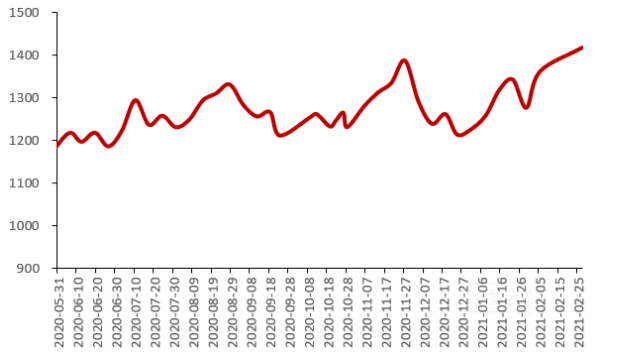
资料来源：Wind，川财证券研究

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
2 月 22 日	百度与吉利合资造车事项进展顺利	百度董事长李彦宏在 2020 年四季度财报电话会议上透露与吉利合资造车项目进展顺利，目前已经选定 CEO 人选。
2 月 22 日	波音建议停飞 128 架 777 飞机	由于出现的发动机事故，波音正在积极与国家运输安全委员会进行调查，并建议全球 69 架在役、59 架在仓 777 飞机暂时停飞。
2 月 24 日	强生疫苗通过 FDA 紧急使用授权标准	美国 FDA 披露了对于强生单剂量疫苗的详细分析并表示其符合紧急使用授权（EUA）的标准。

1.3 经济观察

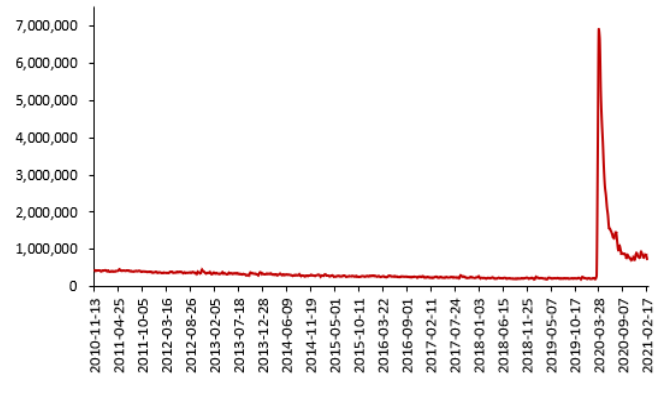
1.3.1 央行动向

- **新西兰央行：**将官方现金利率维持在 0.25%不变；
- **吉尔吉斯斯坦央行：**将政策利率上升至 5.5%；
- **韩国央行：**将关键利率稳定在 0.5%；

1.3.2 经济指标

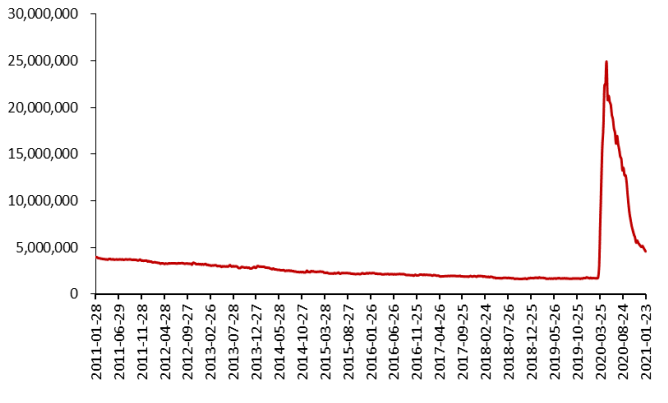
- **美国 2 月 20 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 2 月 20 日当周初次申请失业金人数为 730,000 人，低于前值 841,000 人；
- **美国 2 月 13 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 2 月 13 日持续申请失业金人数为 4,419,000 人，低于前值 4,520,000 人；
- **美国 1 月制造业 PMI 指数低于前值：**美国 1 月制造业 PMI 指数为 58.7，低于前值 60.5；
- **美国 1 月非制造业 PMI 指数高于前值：**美国 1 月非制造业 PMI 指数为 58.7，高于前值 57.7；
- **欧盟 1 月 CPI 同比上涨：**欧元区 1 月 CPI 同比增速为 1.2%，高于前值 0.3%；
- **欧元区 1 月 CPI 同比上涨：**欧元区 1 月 CPI 同比增速 0.9%，高于前值-0.3%；

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



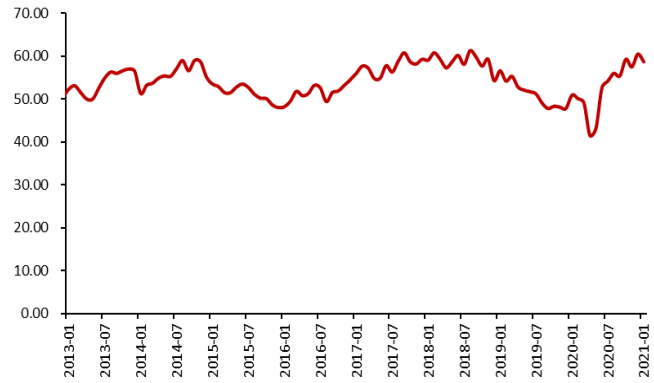
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国持续申请失业金人数（人）



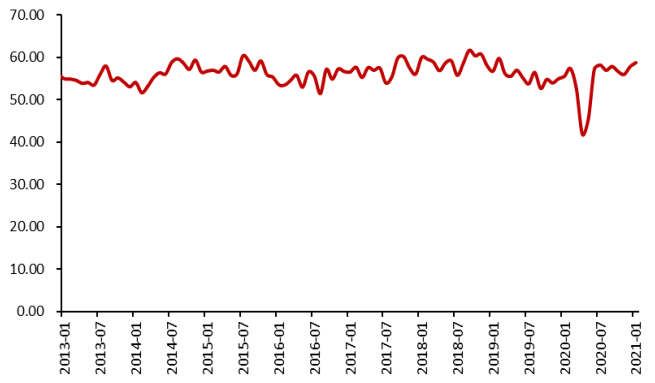
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国制造业 PMI



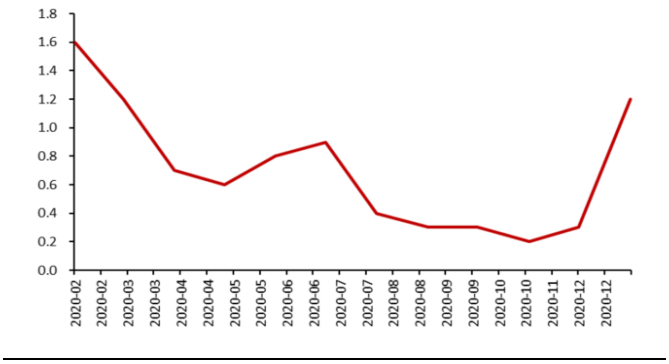
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国非制造业 PMI



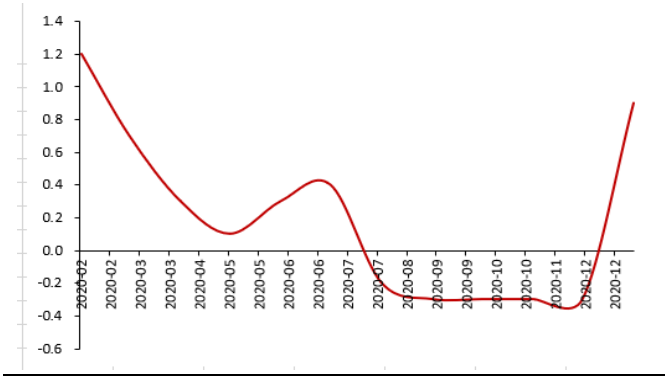
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧盟 CPI:同比（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区 CPI：同比（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
2 月 22 日	摩洛哥央行探索数字货币可能性	摩洛哥中央银行（BAM）在禁止加密货币四年后成立一个探索委员会，以研究推出中央银行数字货币（CBDC）的好处。
2 月 23 日	美国财长耶伦提醒投资者警惕比特币风险	美国财长耶伦近日表示比特币经常被用于非法融资，其经营效率低下，具有高度投机性，投资者应该注意其风险。
2 月 25 日	英国央行资产负债表或将超过 GDP40%	英国央行行长贝利表示，英国央行资产负债表将超过 GDP 的 40%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

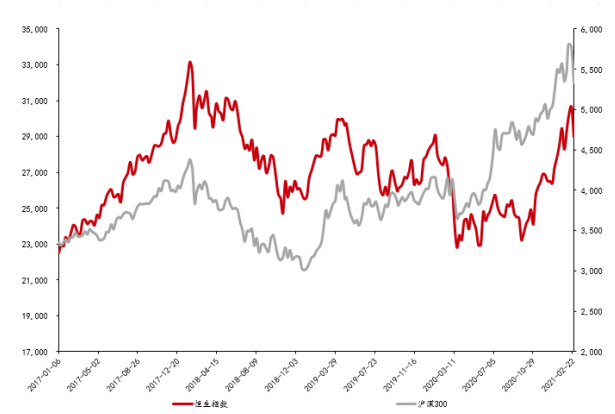
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场一周走势

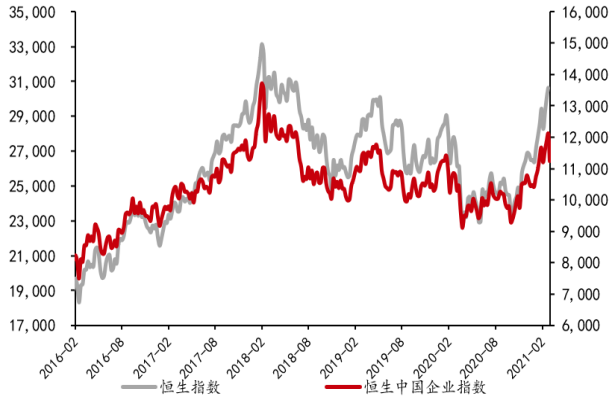
本周恒生香港中资企业指数累计下跌 3.02%，收于 4074.59 点；恒生指数累计下跌 3.64%，收于 28980.21 点；恒生中国企业指数累积下跌 4.01%，收于 11247.21 点。恒生行业板块大部分板块出现下跌，仅恒生综合、恒生地产、恒生公用事业出现上涨，涨幅分别为 3.67%、3.62%、0.34%。

图 13：恒生指数和沪深 300 走势



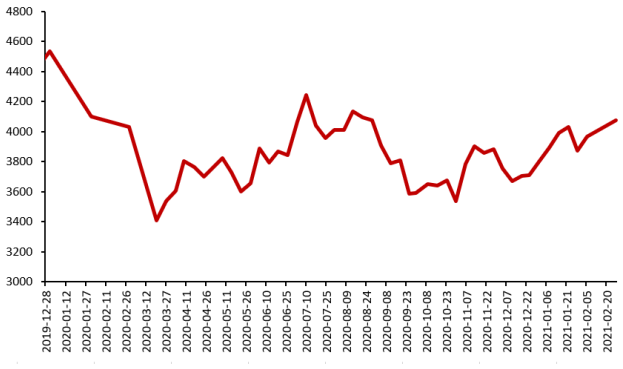
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：恒生中国企业和恒生指数



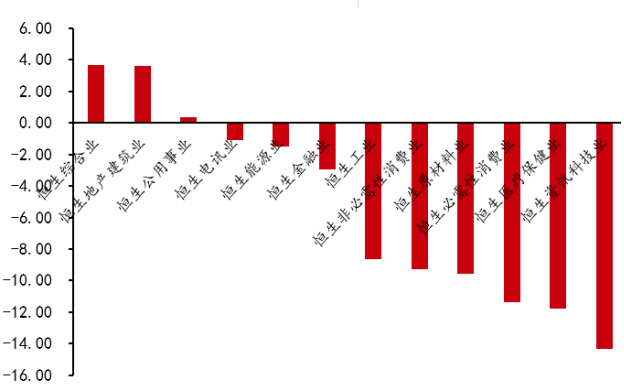
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 15：恒生香港中资企业指数



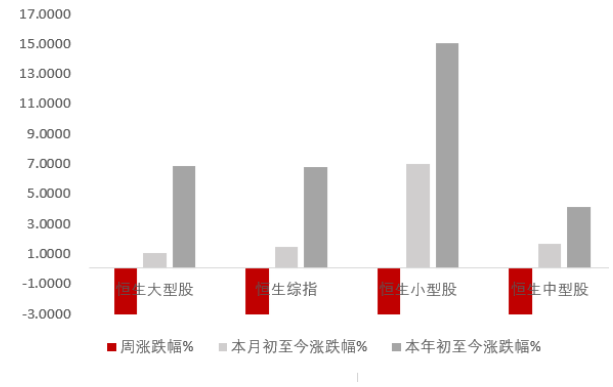
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 AH 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中煤能源、万科 A、上海医药，分别上涨 17.69%，10.92%，9%；H 股标的涨跌幅居前的是中海油田服务、中国太保、药明康德，分别上涨 20.61%、14.49%、8.43%。本周恒生 AH 股溢价指数为 128.36。

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）
601898.SH	中煤能源	1898.HK	17.69	12.13	能源	566.01	456.68	16.46
000002.SZ	万科 A	2202.HK	10.92	15.33	房地产	3,738.57	3,215.44	9.50
601607.SH	上海医药	2607.HK	9.00	6.61	医疗保健	502.70	393.62	13.58
601869.SH	长飞光纤	6869.HK	6.46	-8.62	信息技术	132.09	26.33	33.81
601600.SH	中国铝业	2600.HK	5.72	17.08	材料	684.86	555.85	146.33
000898.SZ	鞍钢股份	0347.HK	5.19	6.58	材料	301.64	257.30	21.92
601601.SH	中国太保	2601.HK	4.44	15.08	金融	3,850.46	3,024.82	17.37
601919.SH	中远海控	1919.HK	3.61	3.52	工业	1,409.05	1,094.28	18.21
600362.SH	江西铜业	0358.HK	3.56	39.85	材料	796.90	578.99	49.96
600028.SH	中国石化	0386.HK	3.20	11.91	能源	5,223.03	4,309.66	14.44

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）

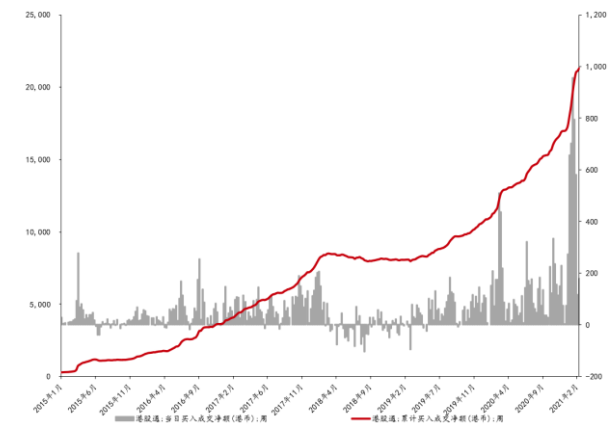
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
2883.HK	中海油田服务	601808	20.61	57.93	能源	665.81	156.61	17.11
2601.HK	中国太保	601601	14.49	21.09	金融	3,508.53	851.29	12.69
2359.HK	药明康德	603259	8.43	32.15	医疗保健	4,282.41	520.54	175.40
6818.HK	中国光大银行	601818	8.15	16.95	金融	2,168.09	365.09	4.80
1055.HK	中国南方航空股份	600029	7.85	1.08	工业	824.36	166.64	-7.07
2196.HK	复星医药	600196	7.57	1.62	医疗保健	1,127.04	173.45	22.69
0753.HK	中国国航	601111	7.05	-5.41	工业	953.95	219.74	-7.04
3606.HK	福耀玻璃	600660	6.94	35.56	可选消费	1,394.44	243.72	55.98
2899.HK	紫金矿业	601899	6.83	5.13	材料	2,376.13	441.97	35.31
0670.HK	中国东方航空股份	600115	6.73	-0.60	工业	671.53	143.88	-4.66

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

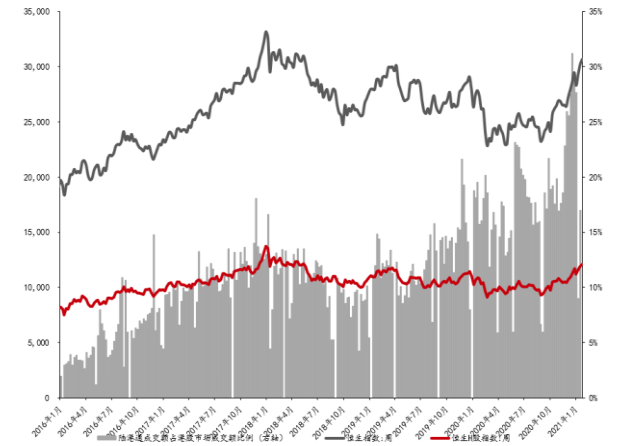
港股通南向资金出现大幅流出。上周南下资金累计净流入 294.70 亿港币，日均净流入 42.10 亿港币。本周南下资金净流除 126.91 亿港币，其中，沪市港股通本周净流出 133.63 亿港币，而深市港股通净流入 6.72 亿港币。

图 19： 港股通本周净流入和累计净流入



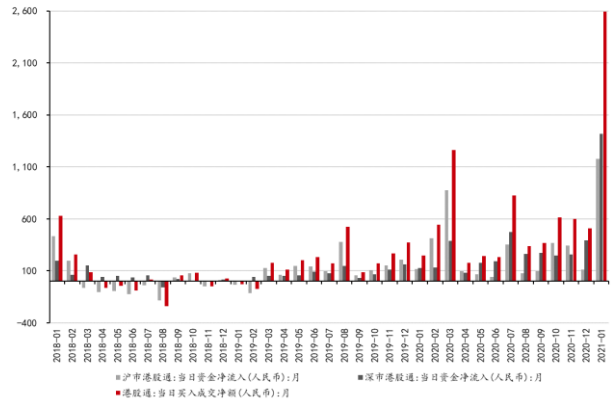
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2021/02/26	-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
2021/02/19	9.51	27.28	36.79
2021/02/18	26.69	115.36	142.05
2021/02/10			
2021/02/09			
2021/02/08	47.17	68.69	115.86
本周合计	83.37	211.34	294.70

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