本周美股市场出现明显回调

——美股及 A+H 港股海外周报（20210130）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美联储公布了 2021 年 1 月货币政策决议。美联储表示将基准利率维持在 0%到 0.25%的目标区间不变；继续以每个月至少 800 亿美元的规模购买美国国债；以每个月至少 400 亿美元的规模增持机构抵押贷款支持证券(MBS)。另一方面，美联储表示近几个月美国经济活动和就业人数恢复的速度有所放缓，并表示疫情对美国经济前景构成一定风险，美国经济离实现就业和通胀目标还需要较长一段时间。美联储的偏悲观的经济预期引发了美股市场的回调，本周美股三大指数均出现明显下跌。一些大型科技巨头出现大幅回撤，本周苹果下跌 5.11%，Facebook 下跌 5.89%，亚马逊下跌 2.61%，谷歌 A 下跌 3.45%，英伟达下跌 5.27%。此外，本周美股的新能源独角兽特斯拉也出现了回调。受 2020 年四季度财报业绩不及预期影响，本周特斯拉下跌 6.27%。标普 500 恐慌指数 VIX 本周上涨 37.88%，收于 30.21。自去年 9-10 月美股下跌之后，去年 11 月美股单月反弹幅度较大，较大程度上显示了市场对下一步疫苗投入市场和新一波财政政策公布有较强的预期。由于现阶段美国经济复苏进程仍受疫情影响较为明显，且美股估值偏高，预计美股现阶段要实现 2012-2017 年的稳中向上且波动率偏低的走势仍有一定难度。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 3.27%，标普 500 指数下跌 3.31%，纳斯达克指数下跌 3.49%。标普 500 行业及道琼斯行业板块全部下跌，其中标普 500 房地产跌幅较小，下跌 0.15%；道琼斯美国公用事业跌幅较小，下跌 1.22%。

❖ **港股市场：**本周恒生香港中资企业指数累计下跌 3.9%，收于 3874.18 点；恒生指数累积下跌 3.95%，收于 28283.71 点；恒生中国企业指数累计下跌 4.01%，收于 11208.78 点。恒生行业板块全部下跌，其中恒生必需性消费业下跌幅度最小，下跌幅度为 0.84%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国 12 月 GDP 环比折年率低于前值；法国 12 月 GDP 环比增速低于前值；德国 12 月 GDP 同比增速高于前值。

政策事件：韩国央行宣布将按计划结束常备借贷便利；欧洲央行管委 Makhlouf 表示央行预计不会马上降息；日本央行发布声明称将在 2 月降低五年期及以下债券的购买规模区间。

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 | 2021/1/30

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下跌 4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现下跌 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： 10
2.1.1 港股市场一周走势 10
2.2 A+H 股表现 12
2.2.1 AH 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 4
图 2：标普 500 指数走势 4
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：美国持续申请失业金人数（人） 9
图 9：美国 GDP(初值):环比折年率(%) 9
图 10：法国 GDP(初值):环比:季调(%) 9
图 11：德国 GDP:同比(%) 9
图 12：德国失业率:季调(%) 9
图 13：恒生指数和沪深 300 走势 11
图 14：恒生中国企业和恒生指数 11
图 15：恒生香港中资企业指数 11
图 16：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%） 11
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 13
图 20：港股通成交额占港股市场成交额比例 13
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） 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：全球大部分市场出现下跌

本周全球大部分市场出现下跌。巴西 IBOVESPA 指数跌幅最小，下跌 1.97%；法国 CAC40 指数跌幅较小，下跌 2.88%；韩国综合指数和印度 SENSEX30 指数分别下跌 5.24%和 5.3%，跌幅较大。

表格 1. 海外主要市场表现

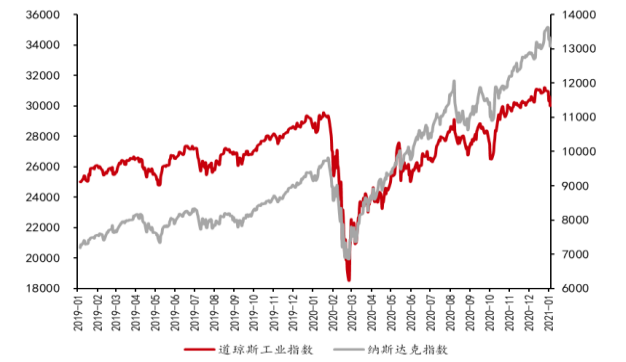
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	115067.50	-1.97	-3.32	103.32	2.33
FCHI.GI	法国 CAC40	5399.21	-2.88	-2.74	58.80	1.70
GDAXI.GI	德国 DAX	13432.87	-3.18	-2.08	65.70	1.79
DJI.GI	道琼斯工业指数	29982.62	-3.27	-2.04	29.46	6.31
SPX.GI	标普 500	3714.24	-3.31	-1.11	36.37	4.04
N225.GI	日经 225	27663.39	-3.38	0.80	40.10	2.18
000001.SH	上证指数	3483.07	-3.43	0.29	16.04	1.54
IXIC.GI	纳斯达克指数	13070.69	-3.49	1.42	53.01	6.04
399300.SZ	沪深 300	5351.96	-3.91	2.70	16.38	1.78
HSI.HI	恒生指数	28283.71	-3.95	3.87	16.50	1.39
FTSE.GI	英国富时 100	6407.46	-4.30	-0.82	178.04	1.65
KS11.GI	韩国综合指数	2976.21	-5.24	3.58	34.40	1.23
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	46285.77	-5.3	-3.07	31.75	3.39

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下跌

近一周道琼斯工业指数下跌 3.27%，标普 500 指数下跌 3.31%，纳斯达克指数下跌 3.49%。标普 500 行业及道琼斯行业板块全部下跌，其中标普 500 房地产跌幅较小，下跌 0.15%；道琼斯美国公用事业跌幅较小，下跌 1.22%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



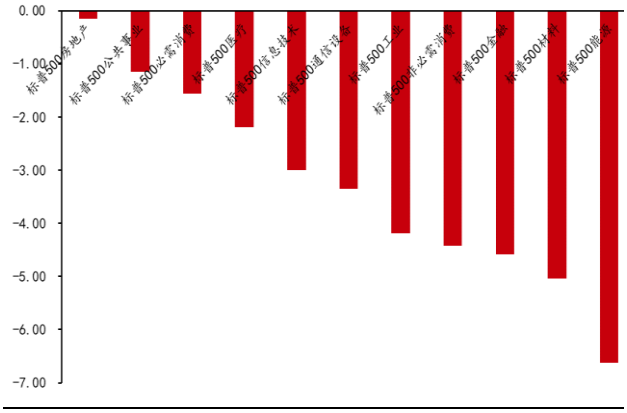
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



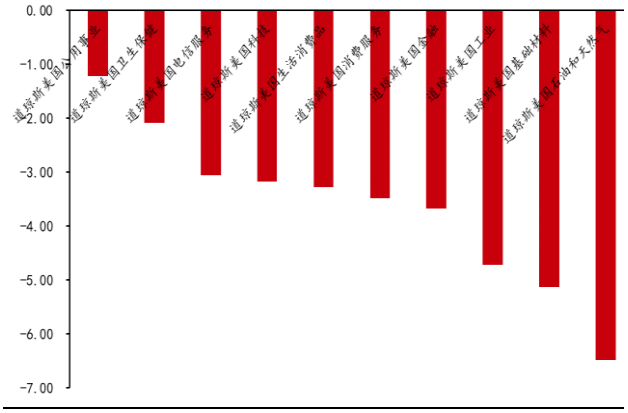
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是内克塔治疗、梅西百货(MACY'S)、铁山公司(IRON MOUNTAIN)，涨幅分别为 18.96%、16.77%、11.68%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为西部数据、美国航空、沃尔格林联合博姿，涨幅分别为 11.28%、8.53%、5.9%。

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)
NKTR.O	内克塔治疗	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	18.96	15.88	35.34	-8.04
M.N	梅西百货(MACY'S)	可选消费	零售业	16.77	33.69	46.70	-1.24
IRM.N	铁山公司(IRON MOUNTAIN)	工业	商业和专业服务	11.68	14.21	97.03	72.96
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	11.28	1.88	171.69	102.81
DISCA.O	DISCOVERY-A	可选消费	媒体 II	10.48	37.65	182.89	14.28
STX.O	希捷科技(SEAGATE)	信息技术	技术硬件与设备	10.20	6.37	156.49	15.82
MAC.N	马赛里奇房产(MACERICH)	房地产	房地产 II	10.18	47.14	23.47	-177.58
ABT.N	雅培制药(ABBOTT)	医疗保健	医疗保健设备与服务	9.53	13.33	2,190.46	48.73
AAL.O	美国航空	工业	运输	8.53	8.88	93.94	-1.06
SLG.N	SL 格林不动产	房地产	房地产 II	7.86	13.78	48.97	13.75

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)
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	11.28	1.88	171.69	102.81
AAL.O	美国航空	工业	运输	8.53	8.88	93.94	-1.06
WBA.O	沃尔格林联合博姿	日常消费	食品与主要用品零售 II	5.90	26.00	434.18	-62.29
CTXS.O	思杰系统(CITRIX SYSTEMS)	信息技术	软件与服务	5.18	2.47	164.14	32.54
ILMN.O	ILLUMINA	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	4.97	15.25	622.60	97.59
SWKS.O	思佳讯解决方案(SKYWORKS)	信息技术	半导体与半导体生产设备	4.95	10.71	281.09	26.34
BIIB.O	生物基因(BIOGEN)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	4.89	15.42	434.88	8.56
SIRI.O	天狼星 XM	可选消费	媒体 II	4.86	-1.73	266.02	25.31
MSFT.O	微软公司(MICROSOFT)	信息技术	软件与服务	2.66	4.29	17,494.92	34.10
NTAP.O	美国网存(NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	2.59	1.05	148.42	21.60

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

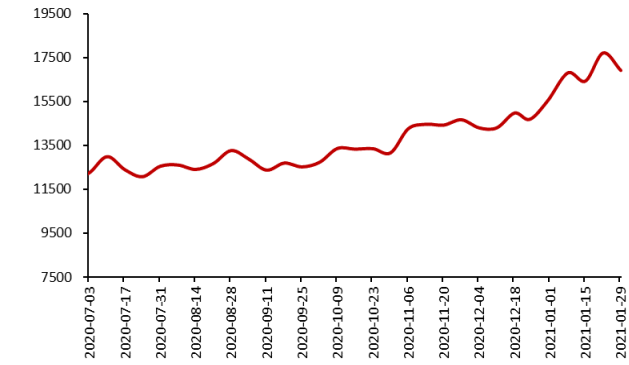
本周纳斯达克中国金龙指数下跌 4.51%，美国中国股指数下跌 4.91%。中概股中，周涨幅排名前三的是中环球船务、灿谷、联络智能，涨幅分别为 79.51%、63.03%、38.55%。

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)
SINO.O	中环球船务	工业	运输	79.51	184.95	0.35	-2.26
CANG.N	灿谷	可选消费	零售业	63.03	102.86	21.44	7.66
LLIT.O	联络智能	可选消费	零售业	38.55	98.31	0.18	-6.46
NCTY.O	第九城市	信息技术	软件与服务	37.57	334.46	0.58	1.32
WAFU.O	华富教育	可选消费	消费者服务 II	32.33	56.23	0.27	-15.93
LGHL.O	狮子金融(LION)	金融	多元金融	22.45	86.53	0.63	8.78
MARK.O	REMARK	信息技术	软件与服务	21.57	63.16	3.08	-18.28
CREG.O	中国循环能源	工业	商业和专业服务	18.96	44.20	0.23	10.16
NTP.N	南太地产	房地产	房地产 II	18.81	40.34	3.18	-23.53
BZUN.O	宝尊电商	信息技术	软件与服务	17.79	19.33	33.71	69.97

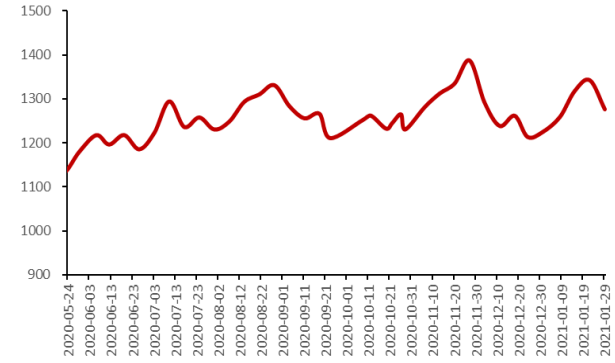
资料来源：Wind，川财证券研究所

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
1 月 29 日	特斯拉将推出电动跑车	特斯拉宣布，电动跑车 Roadster 将于今年完成工程，明年开始生产，今年的目标是在夏末推出可驾驶的候选设计。
1 月 29 日	通用汽车其电动汽车产品生产作出计划	通用汽车公司计划在 2035 年前实现仅生产电动汽车的目标，再过 5 年谋求生产达到碳排放量无害无益的水平。
1 月 29 日	强生公司发布新冠疫苗临床试验数据	强生公司发布的临床数据显示，强生新冠病毒疫苗在全球临床试验中有效率为 66%。

1.3 经济观察

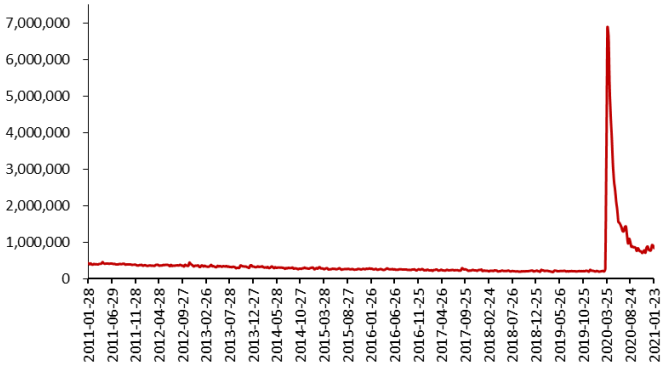
1.3.1 央行动向

- **智利央行：**将基准利率维持在 0.5%不变；
- **肯尼亚央行：**将基准贷款利率维持在 7.0%不变；
- **尼日利亚央行：**将基准贷款利率维持在 11.5%不变；
- **吉尔吉斯斯坦央行：**将关键利率维持再 5.0%不变；
- **巴基斯坦央行：**将基准利率维持在 7.0%不变；
- **美联储：**将维持联邦基金利率维持在在 0-0.25%区间不变，将超额准备金利率维持在 0.10%不变，将贴现利率维持在 0.25%不变；
- **哥伦比亚央行：**将隔夜利率维持在 1.75%不变。

1.3.2 经济指标

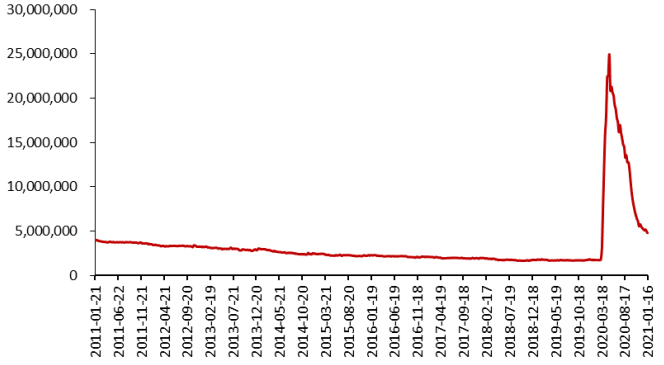
- **美国 1 月 23 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 1 月 23 日当周初次申请失业金人数为 847,000 人，低于前值 914,000 人；
- **美国 1 月 16 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 1 月 16 日持续申请失业金人数为 4,771,000 人，低于前值 4,974,000 人；
- **美国 12 月 GDP 环比折年率低于前值：**美国 12 月 GDP 环比折年率为 4%，低于前值 33.4%；
- **法国 12 月 GDP 环比增速低于前值：**法国 12 月 GDP 环比增速为-1.35%，低于前值 18.51%；
- **德国 12 月 GDP 同比增速高于前值：**德国 12 月 GDP 同比增速为-2.9%，高于前值-3.9%；
- **德国 12 月失业率高于前值：**德国 12 月失业率为 4.7%，高于前值 4.6%。

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



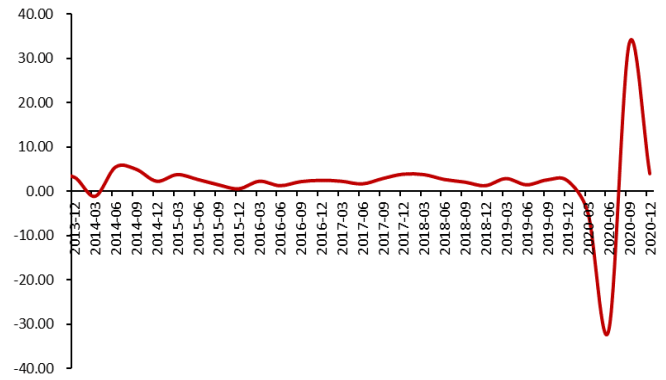
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国持续申请失业金人数（人）



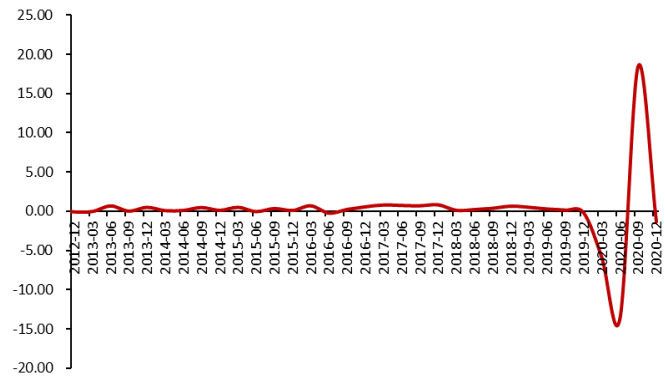
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国 GDP(初值):环比折年率(%)



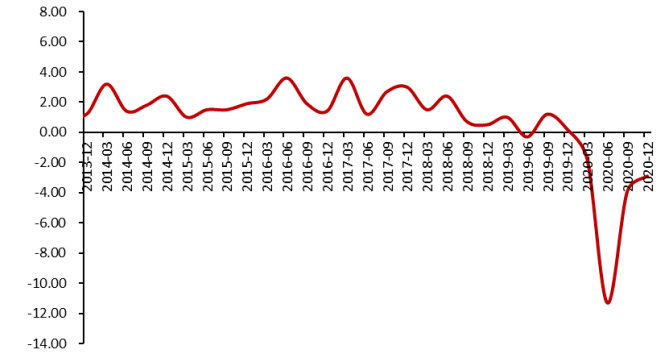
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：法国 GDP(初值):环比:季调(%)



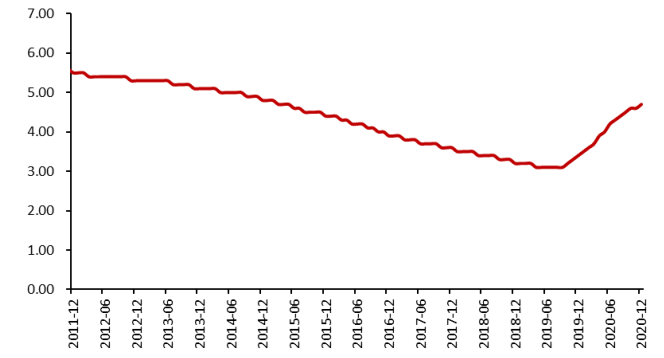
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：德国 GDP:同比(%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：德国失业率:季调(%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
1 月 28 日	韩国央行：按计划结束常备借贷便利	韩国央行宣布将按计划在 2 月 3 日结束常备借贷便利，如有需要，在这之后可重启面向金融企业的借贷便利。
1 月 29 日	欧洲央行管委 Makhlouf：预计不会马上降息	欧洲央行管委 Makhlouf 表示，欧洲央行对经济前景仍然保持谨慎乐观态度，但预计不会马上降息。
1 月 29 日	日本央行：降低五年期及以下债券的购买规模区间	日本央行周五发布声明称，下调了下个月五年期及以下债券的购买规模区间，计划在 2 月份分 5 次购买 2000-5500 亿日元的 3-5 年期日本国债。

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

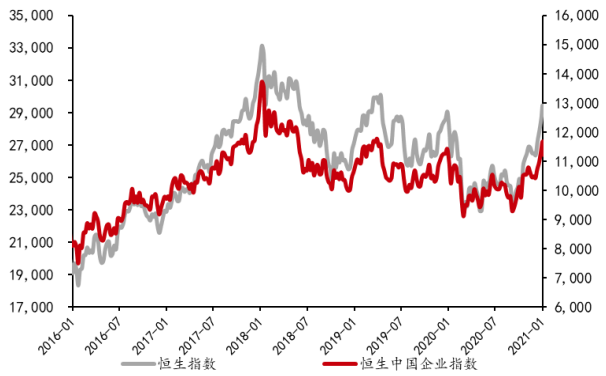
本周恒生香港中资企业指数累计下跌 3.9%，收于 3874.18 点；恒生指数累积下跌 3.95%，收于 28283.71 点；恒生中国企业指数累计下跌 4.01%，收于 11208.78 点。恒生行业板块全部下跌，其中恒生必需性消费业下跌幅度最小，下跌幅度为 0.84%。

图 13：恒生指数和沪深 300 走势



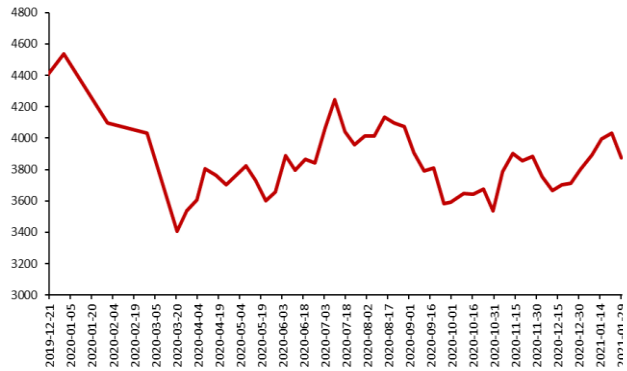
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：恒生中国企业和恒生指数



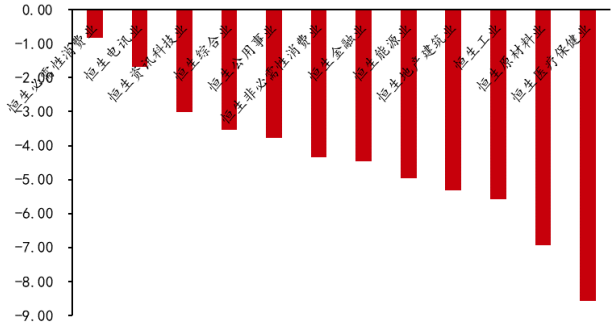
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 15：恒生香港中资企业指数



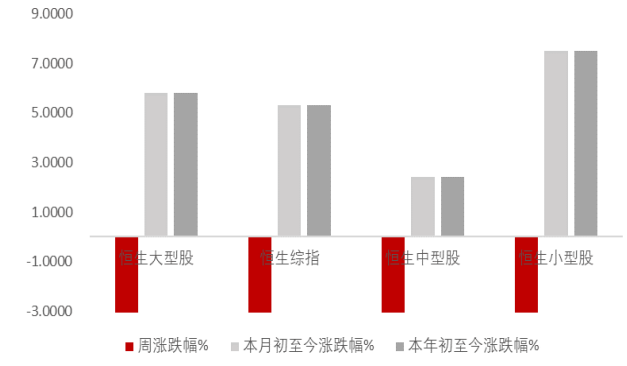
资料来源：Wind，川财证券研究所

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潍柴动力、长城汽车、南方航空，分别上涨 9.59%、6.48%、4.29%；H 股标的涨跌幅居前的是潍柴动力、中国南方航空股份、江苏宁沪高速公路，分别上涨 7.76%、3.10%、1.24%。本周恒生 AH 股溢价指数为 128.33。

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）
000338.SZ	潍柴动力	2338.HK	9.59	33.88	工业	1,637.83	897.25	18.33
601633.SH	长城汽车	2333.HK	6.48	10.87	可选消费	3,175.86	2,526.82	71.34
600029.SH	南方航空	1055.HK	4.29	-2.18	工业	798.96	472.90	-10.05
601111.SH	中国国航	0753.HK	3.30	-3.87	工业	922.53	717.27	-9.99
601998.SH	中信银行	0998.HK	2.95	2.35	金融	2,208.24	1,780.95	5.23
601939.SH	建设银行	0939.HK	2.74	7.64	金融	12,447.17	648.53	6.84
600115.SH	东方航空	0670.HK	1.77	-1.92	工业	649.01	450.21	-7.32
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	1.68	27.12	可选消费	6,291.43	2,829.80	195.11
601398.SH	工商银行	1398.HK	0.99	2.00	金融	17,309.04	13,723.26	6.27
000338.SZ	潍柴动力	2338.HK	9.59	33.88	工业	1,637.83	897.25	18.33

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）
2338.HK	潍柴动力	000338	7.76	47.17	工业	25,310.72	371.37	17.44
1055.HK	中国南方航空股份	600029	3.10	-6.28	工业	12,346.92	154.50	-6.55
0177.HK	江苏宁沪高速公路	600377	1.24	3.81	工业	6,725.63	91.79	15.71
3968.HK	招商银行	600036	1.02	21.53	金融	198,166.30	2,281.75	14.57
0670.HK	中国东方航空股份	600115	0.65	-6.87	工业	10,029.66	134.80	-4.37
0753.HK	中国国航	601111	0.00	-11.64	工业	14,256.60	205.26	-6.58
0763.HK	中兴通讯	000063	-0.45	13.33	信息技术	21,345.12	139.35	24.01
0998.HK	中信银行	601998	-1.15	4.56	金融	34,125.63	427.28	3.45
0168.HK	青岛啤酒股份	600600	-1.38	-7.82	日常消费	16,054.22	409.23	44.92

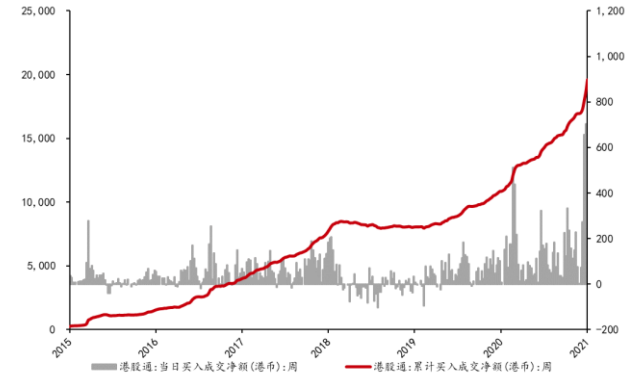
1398.HK	工商银行	601398	-1.79	-1.59	金融	267,490.52	3,585.78	5.45

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

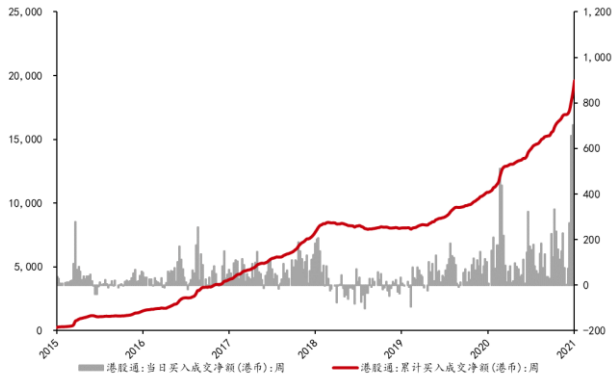
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约954.82亿港币，日均净流入190.96亿港币。本周南下资金净流入794.12亿港币，其中，沪市港股通本周净流入310.27亿港币，而深市港股通净流出483.86亿港币。

图 19：港股通本周净流入和累计净流入



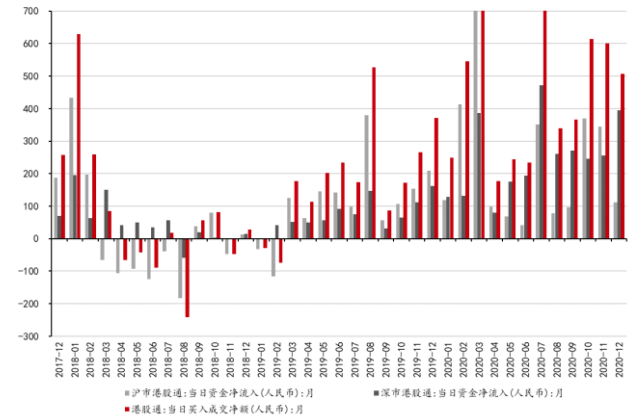
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2021/01/18	94.53	135.18	229.71
2021/01/19	131.21	134.71	265.93
2021/01/20	67.87	135.01	202.88
2021/01/21	73.28	89.36	162.63
2021/01/22	33.92	59.75	93.67
上周合计	400.81	554.01	954.82
2021/01/25	73.33	119.23	192.55
2021/01/26	57.65	81.83	139.47
2021/01/27	84.85	150.45	235.30
2021/01/28	33.85	68.33	102.19
2021/01/29	60.59	64.02	124.61
本周合计	310.27	483.86	794.12

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