拜登计划加大财政刺激，本周美股波动加大

——美股及 A+H 港股海外周报（20210116）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周拜登公布 1.9 万亿美元的财政刺激计划。另一方面，美联储主席鲍威尔表示现阶段不会考虑退出量化宽松政策。本周拜登提出大规模的财政方案和美联储重申的货币宽松政策并没有提振美股市场，美股三大指数本周均出现回调。美国科技股继续出现回调走势。本周 FAAMG 继续表现较为疲软，均出现下跌，本周微软下跌 3.17%，Facebook 下跌 6.06%，谷歌 A 下跌 3.91%，亚马逊下跌 2.46%，苹果下跌 3.72%。美股本周下跌的主要原因是因为去年 3 月底之后，美股整体反弹幅度较大，估值已经偏高；另一方面，近期特朗普引发的美国社会的骚动对市场信心有一定影响；此外，现阶段美国的疫情依然对美国的实体经济有一定冲击，本周五公布的 2020 年 12 月美国零售销售额环比下降 0.7%，美国零售销售额连续 3 个月出现下滑。本周商品出现了一定波动，鉴于美联储货币政策仍然处于偏宽松的阶段，叠加未来全球需求进一步回升，预计以有色金属和能源为代表的商品还有较好的上涨机会。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 0.91%，标普 500 指数下跌 1.48%，纳斯达克指数下跌 1.54%. 标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分下跌，其中标普 500 能源涨幅较大，上涨 3.13%。

❖ **港股市场：**本周恒生中国企业指数累计上涨 3.33%，收于 11,320.53 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 2.66%，收于 3,994.09 点；恒生指数累积上涨 2.5%，收于 28,573.86 点。恒生行业板块大部分上涨，其中恒生电讯业上涨幅度最大，上涨幅度为 10.69%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国 12 月 CPI、核心 PPI、最终需求 PPI 同比增速高于前值，12 月核心 CPI 同比增速等于前值；法国 12 月 CPI 同比增速低于前值。

政策事件：泰国央行指出，受疫情影响，今年泰国 GDP 增长将大幅下调；印度央行行长沙克蒂坎塔·达斯承诺为印度金融稳定采取进一步措施。

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 2021/1/16

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 11
2.1 港股市场表现： 11
2.1.1 港股市场一周走势 11
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 CPI:同比(%) 9
图 10：美国核心 CPI:同比(%) 9
图 11：美国核心 PPI:环比:季调(%) 9
图 12：美国 PPI:最终需求:环比:季调(%) 9
图 13：法国 CPI:同比(%) 10
图 14：欧盟欧元区:工业生产指数:同比(%) 10
图 15：恒生指数和沪深 300 走势 11
图 16：恒生中国企业和恒生指数 11
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（%） 12
图 20：恒生 AH 溢价指数 12
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 14
图 24：沪深两市港股通南下资金净流入情况 14

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） 13

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。恒生指数涨幅最大，上涨 2.50%；日经 225 指数上涨较大，上涨 1.35%；韩国综合指数和巴西 IBOVESPA 指数分别下跌 2.1%和 3.78%，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)
HSI.HI	恒生指数	28573.86	2.50	4.93	16.44	1.38
N225.GI	日经 225	28519.18	1.35	3.92	39.50	2.13
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	49034.67	0.52	2.69	34.24	3.34
000001.SH	上证指数	3566.38	-0.10	2.69	16.52	1.57
399300.SZ	沪深 300	5458.08	-0.68	4.74	16.79	1.82
DJI.GI	道琼斯工业指数	30814.26	-0.91	0.68	29.61	6.42
SPX.GI	标普 500	3768.25	-1.48	0.32	36.99	4.30
IXIC.GI	纳斯达克指数	12998.50	-1.54	0.86	54.03	5.84
FCHI.GI	法国 CAC40	5611.69	-1.67	1.09	60.40	1.76
GDAXI.GI	德国 DAX	13787.73	-1.86	0.50	73.60	1.78
FTSE.GI	英国富时 100	6735.71	-2.00	4.26	182.07	1.74
KS11.GI	韩国综合指数	3085.90	-2.10	7.39	35.90	1.20
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	120348.80	-3.78	1.12	106.39	2.44

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 0.91%，标普 500 指数下跌 1.48%，纳斯达克指数下跌 1.54%.标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分下跌，其中标普 500 能源涨幅较大，上涨 3.13%；道琼斯美国石油和天然气涨幅较大，上涨 3.14%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



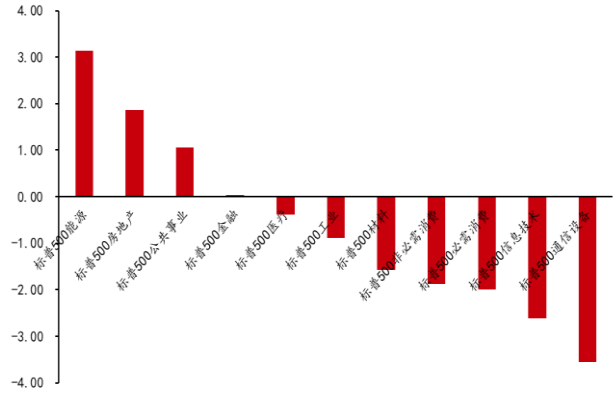
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



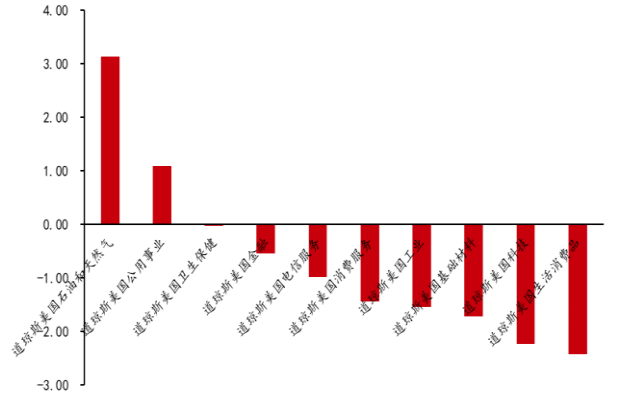
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是马赛里奇房产(MACERICH)、通用汽车(GENERAL MOTORS)、礼来公司(LILLY ELI)，涨幅分别为 16.47%、16.05%、14.64%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为英特尔(INTEL)、生物基因(BIOGEN)、拉姆研究(LAM RESEARCH)，涨幅分别为 11.48%、9.23%、9.15%。

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)
MAC.N	马赛里奇房产(MACERICH)	房地产	房地产 II	16.47	27.27	20.30	-153.60
GM.N	通用汽车(GENERAL MOTORS)	可选消费	汽车与汽车零部件	16.05	20.00	715.22	22.25
LLY.N	礼来公司(LILLY ELI)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	14.64	12.99	1,824.87	32.75
OXY.N	西方石油(OCCIDENTAL PETROLEUM)	能源	能源 II	11.50	29.35	208.50	-1.33
INTC.O	英特尔(INTEL)	信息技术	半导体与半导体生产设备	11.48	15.58	2,359.63	10.75
HFC.N	HOLLYFRONTIER	能源	能源 II	11.11	9.13	45.71	-10.80
OKE.N	欧尼克(ONEOK)	能源	能源 II	10.62	15.09	196.29	31.46
COG.N	卡伯特油气(CABOT)	能源	能源 II	10.42	17.14	76.01	35.15
FL.N	富乐客(FOOT LOCKER)	可选消费	零售业	9.38	18.71	49.87	14.93
MRO.N	马拉松石油(MARATHON OIL)	能源	能源 II	9.27	23.69	65.12	-5.75

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)
INTC.O	英特尔(INTEL)	信息技术	半导体与半导体生产设备	11.48	15.58	2,359.63	10.75
BIIB.O	生物基因(BIOGEN)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	9.23	12.65	424.47	8.35
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	9.15	15.94	788.49	30.22
WBA.O	沃尔格林联合博姿	日常消费	食品与主要用品零售 II	8.21	22.67	422.69	-60.64
AMAT.O	应用材料	信息技术	半导体与半导体生产设备	7.93	19.51	943.05	26.06
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	7.72	10.54	921.75	-5,799.38
KLAC.O	科天半导体(KLA CORP)	信息技术	半导体与半导体生产设备	7.40	17.47	469.76	36.39
MU.O	美光科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	4.26	7.37	902.99	30.11
AAL.O	美国航空	工业	运输	4.16	-0.06	86.23	-1.37
REGN.O	再生元制药(REGENERON)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	3.85	7.21	552.66	17.51

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

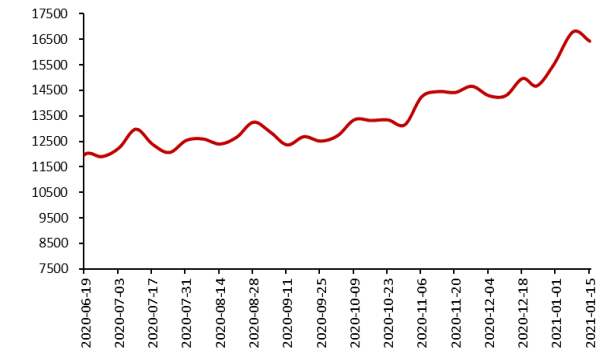
本周美国中国股指数上涨 4.71%，纳斯达克中国金龙指数下跌 2.18%。中概股中，周涨幅排名前三的是亿航智能、数海信息、燃石医学(BURNING ROCK BIOTECH)，涨幅分别为 62.54%、54.96%、37.92%。

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)
EH.O	亿航智能	工业	资本货物	62.54	89.48	21.89	-276.49
DTSS.O	数海信息	信息技术	软件与服务	54.96	72.00	0.72	-33.78
BNR.O	燃石医学(BURNING ROCK BIOTECH)	医疗保健	医疗保健设备与服务	37.92	48.48	34.91	-52.87
SXTC.O	中国苏轩堂药业	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	35.83	76.45	0.20	-1.95
ICLK.O	爱点击	信息技术	软件与服务	32.62	38.06	10.66	-54.26
TIGR.O	老虎证券	金融	多元金融	29.40	75.19	19.61	264.64
CPHI.A	惠普森医药	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	27.26	51.62	0.29	-1.44
SINO.O	中环球船务	工业	运输	27.02	52.91	0.19	-1.21
BGNE.O	百济神州	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	23.55	33.52	310.08	-20.80
FINV.N	信也科技	金融	多元金融	23.16	31.46	10.74	3.87

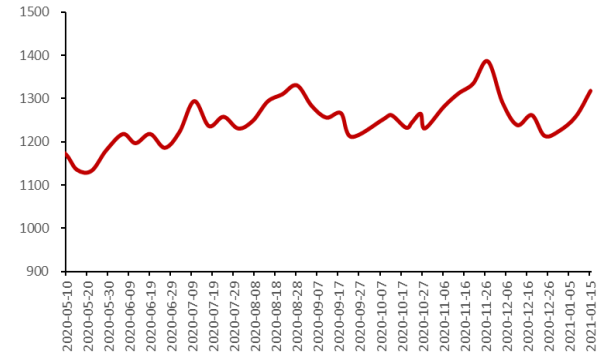
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 15 日	谷歌完成对 Fitbit 的收购	谷歌宣布已经完成收购智能手表研发商 Fitbit 的交易，涉及金额 21 亿美元。
1 月 15 日	花旗集团发布 2020 年四季度财报	花旗集团发布 2020 年第四季度财报，财报显示四季度营收 165 亿美元，预期 166.16 亿美元，上年同期 183.78 亿美元；每股盈利 2.08 美元，预期 1.33 美元，上年同期 2.15 美元。
1 月 16 日	通用汽车计划在加拿大建设电动汽车生产线	通用汽车将投资约 8 亿美元，在加拿大安大略工厂假设电动汽车生产生产线。

1.3 经济观察

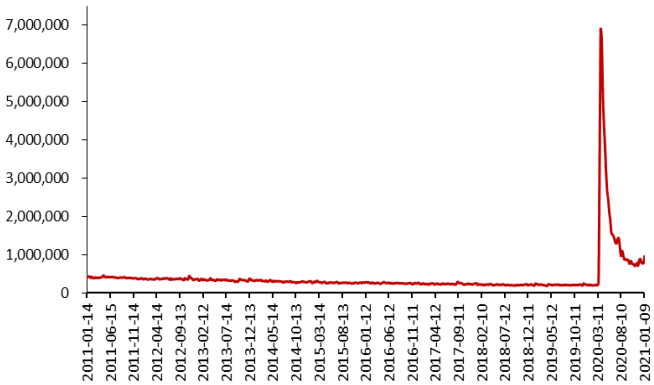
1.3.1 央行动向

- **韩国央行：**将基准利率维持在 0.5%不变；
- **秘鲁央行：**将关键利率维持在 0.25%不变；
- **波兰央行：**将主要利率维持在 0.1%不变；
- **捷克央行：**预计利率将在一段时间内保持稳定；

1.3.2 经济指标

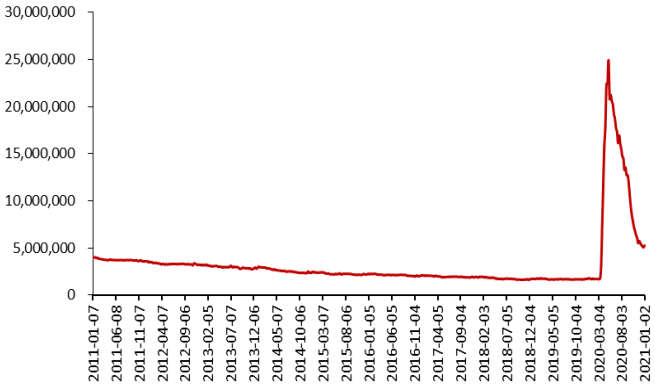
- **美国 1 月 9 日当周初次申请失业金人数高于前值：**美国 1 月 9 日当周初次申请失业金人数为 965,000 人，高于前值 784,000 人；
- **美国 1 月 2 日持续申请失业金人数高于前值：**美国 1 月 2 日持续申请失业金人数为 5,271,000 人，高于前值 5,072,000 人；
- **美国 12 月 CPI 同比增速高于前值：**美国 12 月 CPI 同比增速为 1.4%，高于前值 1.2%；
- **美国 12 月核心 CPI 同比增速等于前值：**美国 12 月核心 CPI 同比增速为 1.6%，等于前值 1.6%；
- **美国 12 月核心 PPI 环比增速高于前值：**美国 12 月核心 PPI 环比增速为 0.5%，高于前值 0.2%；
- **美国 12 月最终需求 PPI 环比增速高于前值：**美国 12 月最终需求 PPI 环比增速为 0.3%，高于前值 0.1%；
- **法国 12 月 CPI 同比增速低于前值：**法国 12 月 CPI 同比增速为 0%，低于前值 0.2%；
- **欧元区 11 月工业生产指数同比增速高于前值：**欧盟公布的欧元区 11 月工业生产指数同比增速为-0.6%，高于前值-3.5%；

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



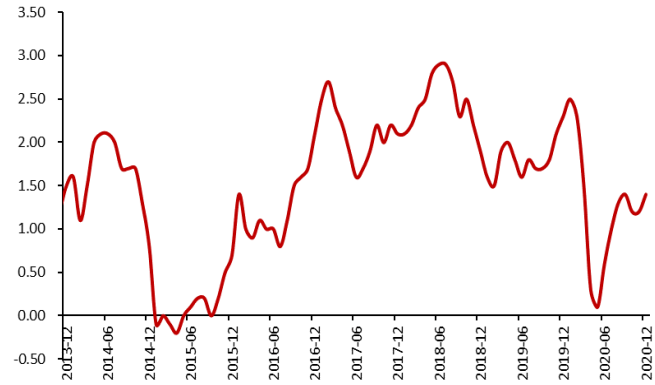
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 CPI:同比(%)



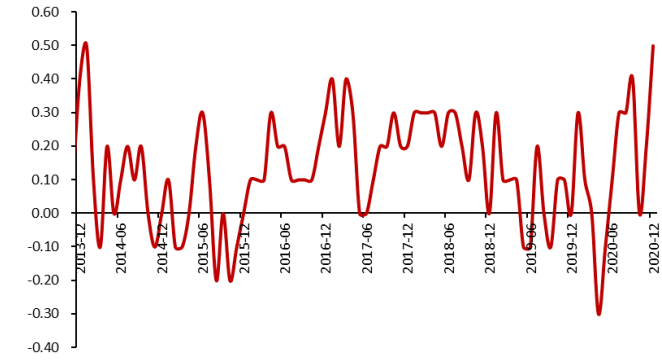
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国核心 CPI:同比(%)



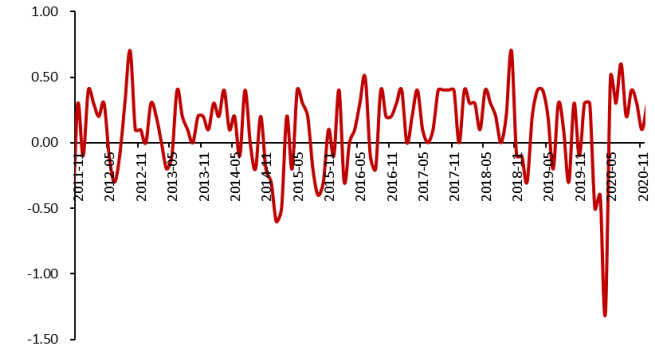
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：美国核心 PPI:环比:季调(%)



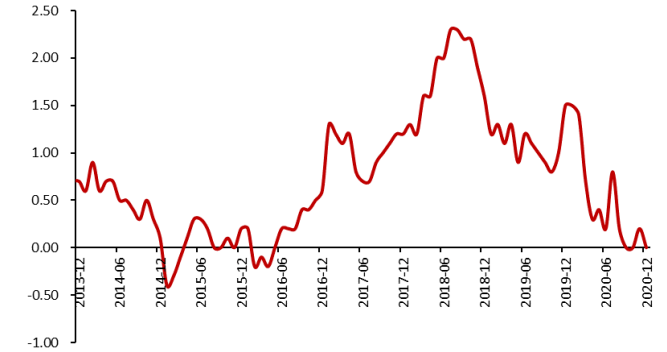
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：美国 PPI:最终需求:环比:季调(%)



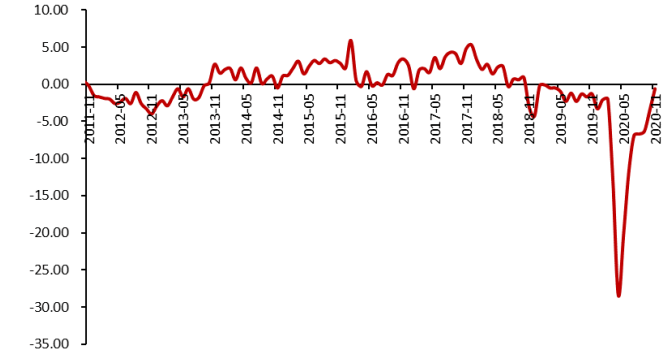
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13： 法国 CPI:同比(%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14： 欧盟欧元区:工业生产指数: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
1 月 15 日	泰国央行：今年泰国 GDP 增长将大幅下调	泰国央行称，受第二拨新冠疫情影响，泰国 2021 年 GDP 增长 3.2%的目标可能会下调多达四个百分点。
1 月 16 日	印度央行行长沙克蒂坎塔·达斯：通过建立外汇储备来稳定印度金融	印度央行行长沙克蒂坎塔·达斯承诺，将为印度金融稳定进一步采取措施。
1 月 16 日	日本央行：考虑扩大长期收益率区间	据媒体报道，日本央行将考虑扩大长期收益率区间。

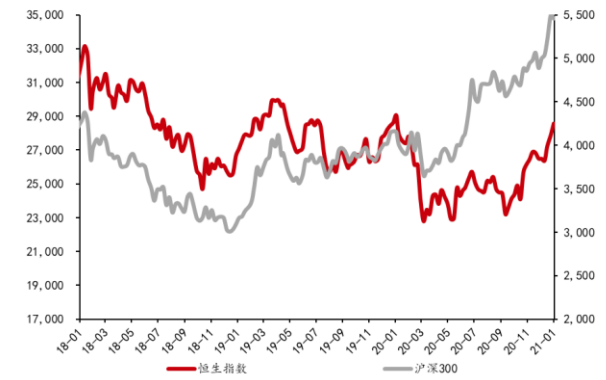
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场一周走势

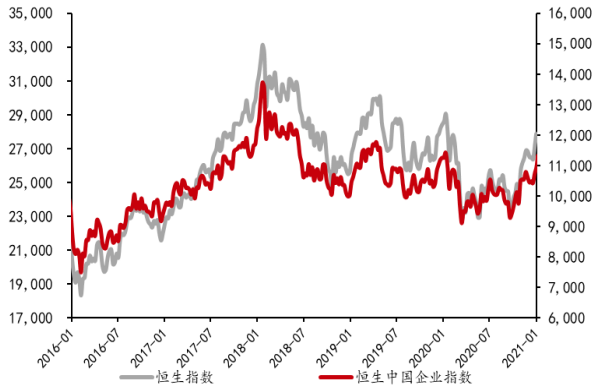
本周恒生中国企业指数累计上涨 3.33%，收于 11,320.53 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 2.66%，收于 3,994.09 点；恒生指数累积上涨 2.5%，收于 28,573.86 点。恒生行业板块大部分上涨，其中恒生电讯业上涨幅度最大，上涨幅度为 10.69%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



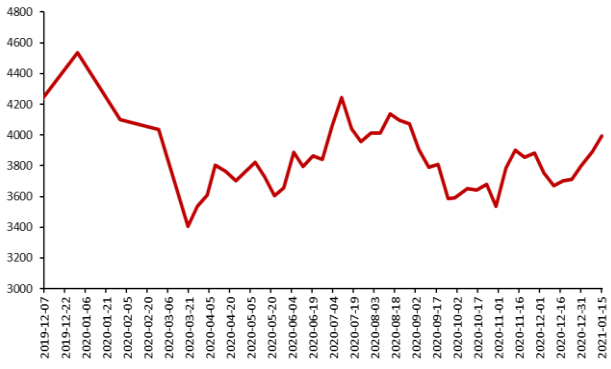
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



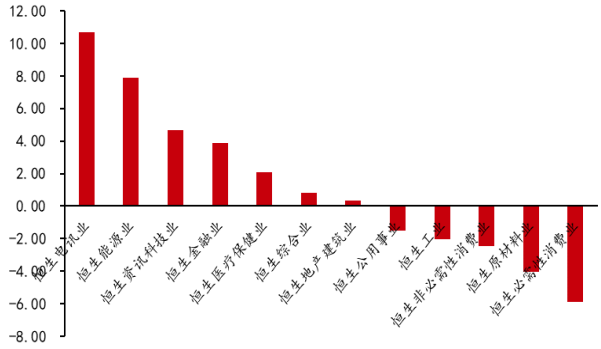
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



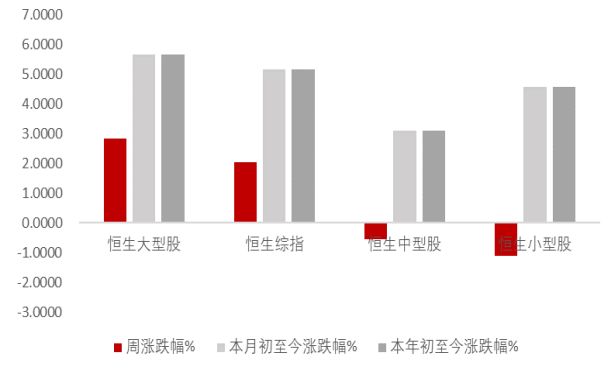
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 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国中车、潍柴动力、招商银行，分别上涨 21.22%、11.62%、9.74%；H 股标的涨跌幅居前的是中国中车、潍柴动力、招商银行，分别上涨 23.33%、19.53%、13.94%。本周恒生 AH 股溢价指数为 128.3。

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）
601766.SH	中国中车	1766.HK	21.22	34.46	工业	1,871.83	1,737.00	20.14
000338.SZ	潍柴动力	2338.HK	11.62	18.05	工业	1,452.80	791.14	16.16
600036.SH	招商银行	3968.HK	9.74	16.36	金融	12,880.35	10,549.64	13.25
601808.SH	中海油服	2883.HK	7.20	23.57	能源	587.34	467.16	29.67
601390.SH	中国中铁	0390.HK	6.24	9.87	工业	1,312.33	1,179.05	5.38
601628.SH	中国人寿	2628.HK	6.10	7.87	金融	9,717.27	8,623.02	24.56
002460.SZ	赣锋锂业	1772.HK	6.09	29.64	材料	1,669.95	1,039.08	489.17
601939.SH	建设银行	0939.HK	5.52	6.53	金融	13,027.72	641.82	6.77
601601.SH	中国太保	2601.HK	5.33	6.98	金融	3,671.44	2,811.94	16.15
601818.SH	光大银行	6818.HK	4.08	2.26	金融	2,030.71	1,687.21	6.20

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）

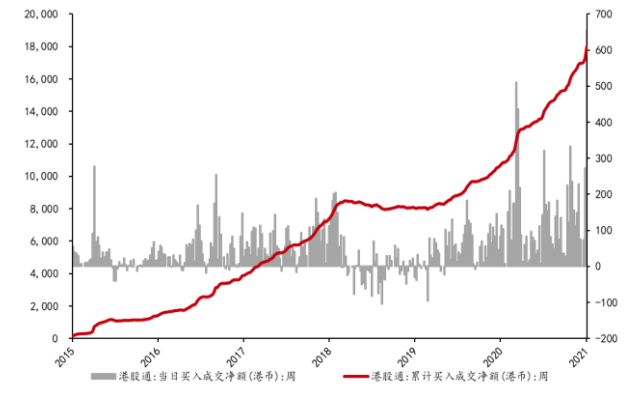
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
1766.HK	中国中车	601766	23.33	38.58	工业	28,960.86	134.82	9.17
2338.HK	潍柴动力	000338	19.53	33.35	工业	22,477.61	336.10	15.81
3968.HK	招商银行	600036	13.94	24.29	金融	199,284.48	2,330.71	14.90
2238.HK	广汽集团	601238	13.01	8.82	可选消费	17,794.78	242.30	22.08
1800.HK	中国交通建设	601800	10.98	14.63	工业	15,710.80	141.44	3.52
2601.HK	中国太保	601601	10.07	22.41	金融	56,804.35	859.49	12.83
2202.HK	万科企业	000002	8.74	9.35	房地产	52,204.14	461.71	7.37
1186.HK	中国铁建	601186	8.41	15.57	工业	15,942.00	84.81	3.05
2318.HK	中国平安	601318	7.85	8.53	金融	244,682.64	6,400.99	13.48
0857.HK	中国石油股份	601857	7.05	7.50	能源	114,245.86	453.79	22.43

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

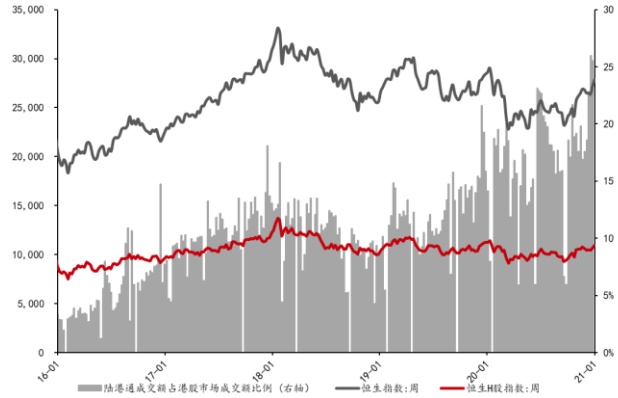
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约 655.17 亿港币，日均净流入 131.03 亿港币。本周南下资金净流入 702.13 亿港币，其中，沪市港股通本周净流入 365.7 亿港币，而深市港股通净流出 336.43 亿港币。

图 21： 港股通本周净流入和累计净流入



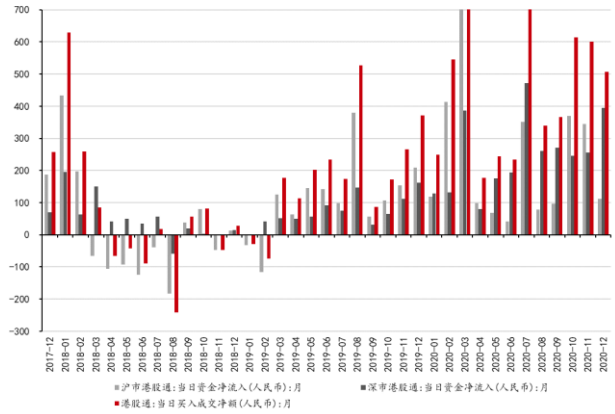
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2021/01/04	69.79	65.16	134.95
2021/01/05	64.19	43.25	107.43
2021/01/06	58.17	65.79	123.96
2021/01/07	71.82	82.40	154.21
2021/01/08	70.95	63.67	134.62
上周合计	334.91	320.26	655.17
2021/01/11	105.69	89.17	194.86
2021/01/12	37.05	70.47	107.51
2021/01/13	61.30	57.77	119.07
2021/01/14	94.71	51.64	146.35
2021/01/15	66.95	67.38	134.33
本周合计	365.70	336.43	702.13

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