美国纾困谈判遇到阻力，本周美股表现疲软

——美股及 A+H 港股海外周报（20201212）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股三大指数均出现回调，主要受到纾困法案谈判现阶段前景不明的影响。其中，本周美国科技股出现了明显下跌，费城半导体指数本周下跌 3.18%。FAAMG 当中，除了苹果本周出现小幅上涨以外，其他几个公司本周均出现下跌。此外，值得注意的是，FAAMG 中除了谷歌在四季度突破了今年三季度的价格高位以外，其他四个公司从今年三季度高位下跌以来，今年四季度均未回升至今年三季度的年内最高点。现阶段美国科技股的下跌除了受到美国政府反垄断的影响之外，今年 4-8 月短期涨幅过大且目前估值较高也是造成现阶段科技股表现疲软的重要因素。由于现阶段美国科技股估值仍然偏高，且反垄断趋势尚未改变，预计未来一段时间美国科技股仍将保持偏疲软的态势。另外，由于中概新能源股前期短时内上涨较多且估值较高，中概新能源股本周依然延续下跌局面。欧股市场本周也表现较为疲软，欧洲三大指数本周均出现回调。虽然本周的欧洲央行会议已决定进一步扩大财政刺激，并且将大流行紧急采购计划（PEPP）的规模增加 5000 亿欧元，但是受脱欧贸易谈判局势困难的影响，欧股市场依然表现不佳。考虑到今年 11 月欧股市场受疫苗研发进展刺激而单月反弹较大，估值快速抬升，叠加现阶段脱欧贸易谈判陷入僵局，预计短期内欧股市场要出现类似 11 月的大幅上涨存在一定困难。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 0.57%，纳斯达克指数下跌 0.69%，标普 500 指数下跌 0.96%。美股大部分行业下跌，其中标普 500 能源表现较好，上涨 1.14%。

❖ **港股市场：**本周恒生指数累积下跌 1.23%，收于 26505.87 点；恒生中国企业指数累计下跌 1.62%，收于 10452.5 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 2.26%，收于 3667.94 点。恒生大部分行业出现下跌，其中恒生资讯科技业表现较好，上涨幅度为 0.73%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国 11 月 CPI、核心 CPI、核心 PPI 环比增速高于前值；德国 11 月 CPI 环比增速低于前值。

政策事件：欧洲央行宣布扩大紧急抗疫购债计划规模；加拿大央行副行长表示准备好调整量化宽松政策；英国央行批准恢复银行部分派息。

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 | 2020/12/12

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回调 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:季调:环比(%) 9
图 10：美国核心 CPI:季调:环比(%) 9
图 11：美国核心 PPI:环比:季调(%) 9
图 12：德国 CPI:环比(%) 9
图 13：欧元区:GDP(终值):环比:季调(%) 10
图 14：日本 GDP(修正):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。印度 SENSEX30 指数涨幅较大，上涨 2.26%；韩国综合指数表现较好，上涨 1.41%；巴西 IBOVESPA 指数上涨 1.21%。

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)
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	46099.01	2.26	11.75	33.25	3.07
KS11.GI	韩国综合指数	2770.06	1.41	26.05	31.67	1.07
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	115128.00	1.21	-0.45	114.33	2.31
FTSE.GI	英国富时 100	6546.75	-0.05	-13.20	198.66	1.70
N225.GI	日经 225	26652.52	-0.37	12.66	37.27	2.02
DJI.GI	道琼斯工业指数	30046.37	-0.57	5.28	29.28	6.34
IXIC.GI	纳斯达克指数	12377.87	-0.69	37.95	74.03	6.20
SPX.GI	标普 500	3663.46	-0.96	13.39	35.51	3.96
HSI.HI	恒生指数	26505.87	-1.23	-5.97	15.64	1.32
GDAXI.GI	德国 DAX	13114.30	-1.39	-1.02	66.30	1.71
FCHI.GI	法国 CAC40	5507.55	-1.81	-7.87	57.20	1.72
000001.SH	上证指数	3347.19	-2.83	9.74	15.54	1.49
399300.SZ	沪深 300	4889.63	-3.48	19.36	15.01	1.61

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

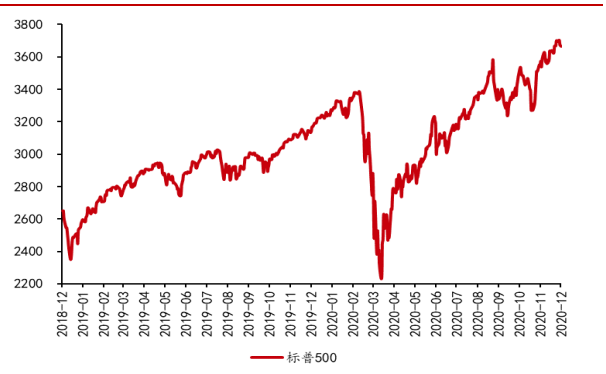
近一周道琼斯工业指数下跌 0.57%，纳斯达克指数下跌 0.69%，标普 500 指数下跌 0.96%。标普 500 行业及道琼斯行业大部分下跌，其中标普 500 能源涨幅较大，上涨 1.14%；道琼斯美国石油和天然气涨幅较大，上涨 1.08%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



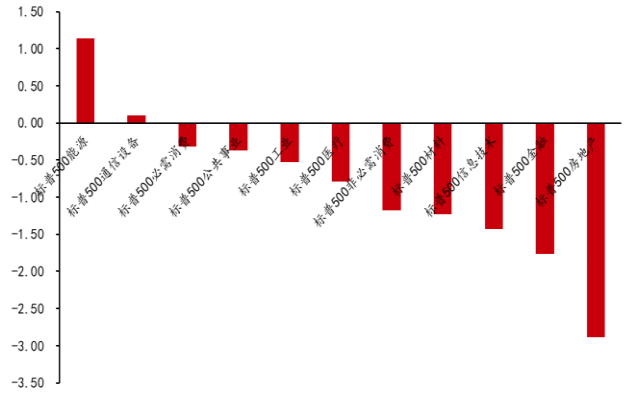
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



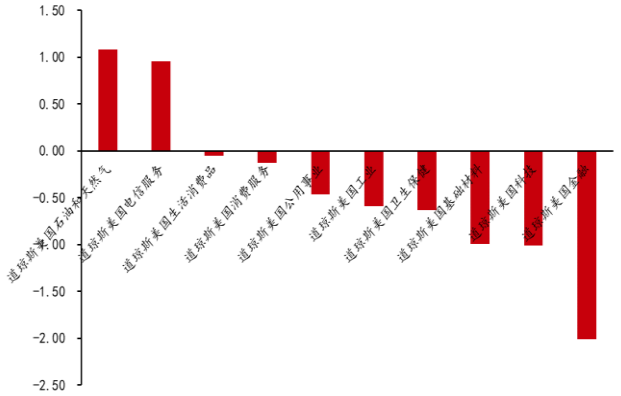
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是迪士尼(WALT DISNEY)、艾可菲(EQUIFAX)、西方石油(OCCIDENTAL PETROLEUM)，涨幅分别为 14%、13%、12.43%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为百度、艺电、TAKE-TWO 互动软件，涨幅分别为 11.92%、5.52%、5.25%。

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（百万美元）	P/E(TTM)
DIS.N	迪士尼(WALT DISNEY)	可选消费	媒体 II	14.00	21.50	318,138.43	-111.08
EFX.N	艾可菲(EQUIFAX)	工业	商业和专业服务	13.00	35.61	22,885.91	51.79
OXY.N	西方石油(OCCIDENTAL PETROLEUM)	能源	能源 II	12.43	-47.66	19,452.97	-1.24
LLY.N	礼来公司(LILLY ELI)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	7.81	24.21	153,091.32	27.47
TWTR.N	推特	信息技术	软件与服务	7.77	60.50	40,912.78	-33.02
NLSN.N	尼尔森(NIELSEN)	工业	商业和专业服务	6.35	-4.50	6,818.68	-45.46
FANG.O	DIAMONDBACK 能源	能源	能源 II	6.12	-44.09	7,916.01	-1.86
HII.N	亨廷顿英戈尔斯工业	工业	资本货物	5.97	-27.51	7,195.54	12.07
EA.O	艺电	信息技术	软件与服务	5.52	26.48	39,392.52	29.98
PGR.N	前进保险	金融	保险 II	5.44	31.04	55,274.59	10.91

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（百万美元）	P/E(TTM)
BIDU.O	百度	信息技术	软件与服务	11.92	27.56	54,995.04	15.84
EA.O	艺电	信息技术	软件与服务	5.52	26.48	39,392.52	29.98
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	信息技术	软件与服务	5.25	55.36	21,878.26	46.14
AAL.O	美国航空	工业	运输	3.96	-40.33	9,328.60	-1.48
ATVI.O	动视暴雪	信息技术	软件与服务	3.46	41.75	64,672.69	29.22
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	3.16	180.91	79,972.60	-454.18
NTAP.O	美国网存(NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	3.05	3.53	13,809.65	20.10
VRSN.O	威瑞信(VERISIGN)	信息技术	软件与服务	2.94	8.98	23,961.93	29.73
FAST.O	快扣(FASTENAL)	工业	资本货物	2.41	37.67	28,249.16	33.56
HSIC.O	亨利香恩(HENRY	医疗保健	医疗保健设备与服务	2.24	4.84	9,987.19	16.90

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 0.004%，美国中国股指数下跌 3.65%。中概股中，周涨幅排名前三的是格陵兰科技、UT 斯达康、亿航智能，涨幅分别为 51.17%、44.54%、40.74%。

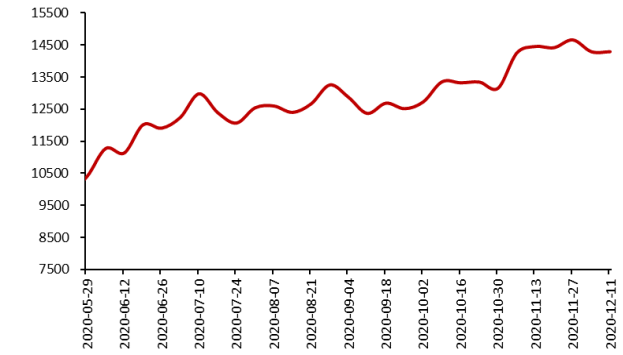
表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

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（百万美元）	P/E(TTM)
GTEC.O	格陵兰科技	工业	资本货物	51.17	67.80	84.08	25.02
UTSI.O	UT 斯达康	信息技术	技术硬件与设备	44.54	-41.69	61.10	-3.38
EH.O	亿航智能	工业	运输	40.74	76.09	1,036.01	-130.85
FFHL.O	富维薄膜	材料	材料 II	28.35	158.51	23.81	3.19
NOAH.N	诺亚财富	金融	多元金融	19.51	11.54	2,431.51	17.78
KC.O	金山云	信息技术	软件与服务	16.41	97.57	10,268.64	-59.97
HOLI.O	和利时自动化	信息技术	技术硬件与设备	14.95	-10.91	870.52	12.40
ZKIN.O	正康国际	工业	资本货物	14.29	79.85	38.41	8.82

FAMI.O	农米良品	日常消费	食品与主要用品零售 II	13.51	46.67	17.49	-89.94
UCL.O	优克联新(UCLOUDLINK)	信息技术	技术硬件与设备	12.86	-24.65	365.74	-7.16

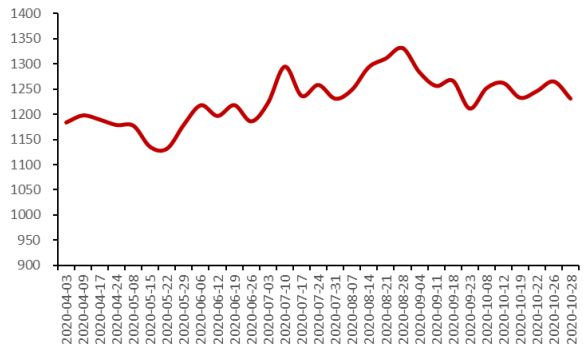
资料来源：Wind，川财证券研究所

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
12 月 11 日	迪士尼公布 Disney+表现	迪士尼当地时间 10 日公布了 Disney+数据，其表现远超预期。迪士尼预计到 2024 年 Disney+将实现盈利。
12 月 11 日	苹果开发蜂窝调制解调器	苹果开始开发第一个蜂窝调制解调器，苹果内部调制解调器将取代高通调制解调器芯片。

12 月 11 日	辉瑞新冠疫苗将获 FDA 批准	美国食品药品监督管理局新冠疫苗小组已通知辉瑞公司将着手批准其新冠疫苗紧急使用授权。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

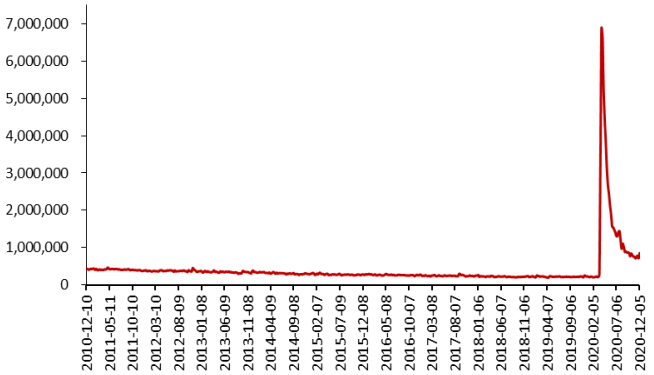
- **巴西央行：**将基准利率维持在 2%不变；
- **加拿大央行：**将基准利率维持在 0.25%不变；
- **乌克兰央行：**将基准利率维持在 6%不变；
- **匈牙利央行：**将一周期存款利率维持在 0.75%不变；
- **乌兹别克斯坦央行：**将政策利率维持在 14%不变；
- **刚果央行：**将基准利率维持在 18.5%不变。

1.3.2 经济指标

- **美国 12 月 5 日当周初次申请失业金人数高于前值：**美国 12 月 5 日当周初次申请失业金人数为 853,000 人，高于前值 712,000 人；
- **美国 11 月 28 日持续申请失业金人数搞于前值：**美国 11 月 28 日持续申请失业金人数为 5,757,000 人，高于前值 5,520,000 人；
- **美国 11 月 CPI 环比增速高于前值：**美国 12 月公布的 11 月 CPI 季调环比增速为 0.2%，高于前值 0%；
- **美国 11 月核心 CPI 环比增速高于前值：**美国 12 月公布的 11 月核心 CPI 季调环比增速为 0.2%，高于前值 0%；
- **美国 11 月核心 PPI 环比增速高于前值：**美国 12 月公布的 11 月核心 PPI 季调环比增速为 0.2%，高于前值 0%；
- **德国 11 月 CPI 环比增速低于前值：**德国 12 月公布的 11 月 CPI 环比增速为-0.8%，低于前值 0.1%；
- **欧元区第三季度 GDP 环比增速高于前值：**欧元区 12 月公布的第三季度 GDP 季调环比增速为 12.5%，高于前值-11.7%；

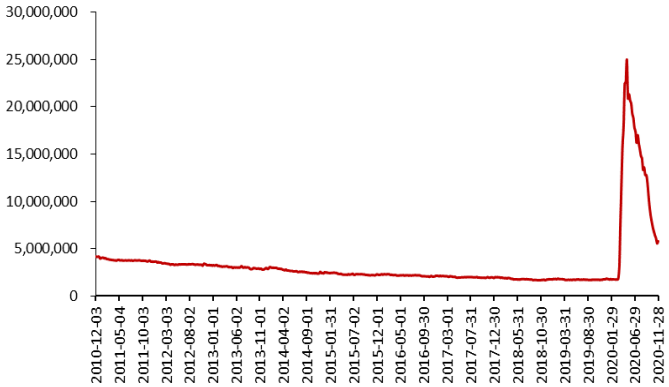
➢ **日本第三季度 GDP 同比增速高于前值：**日本 12 月公布的第三季度 GDP 同比增速为-5.7%，高于前值-10.3%。

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



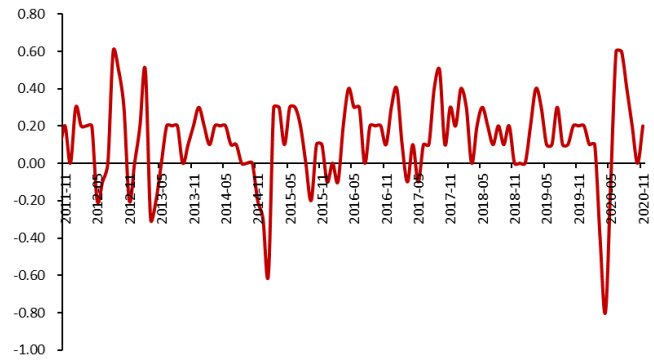
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国持续申请失业金人数（人）



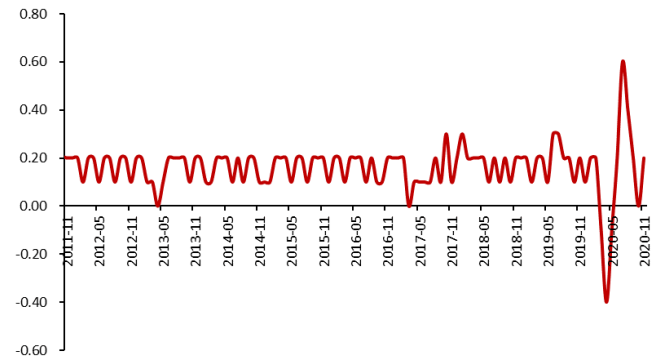
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国 CPI:季调:环比(%)



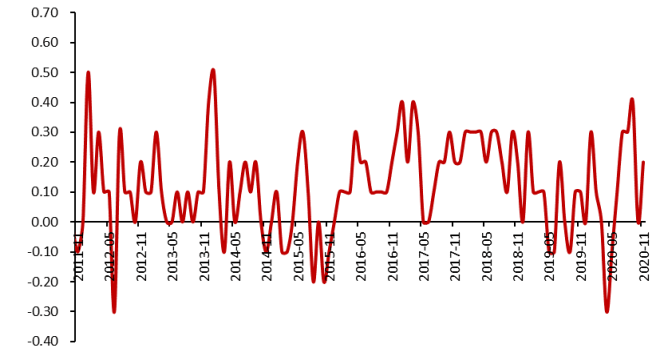
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国核心 CPI:季调:环比(%)



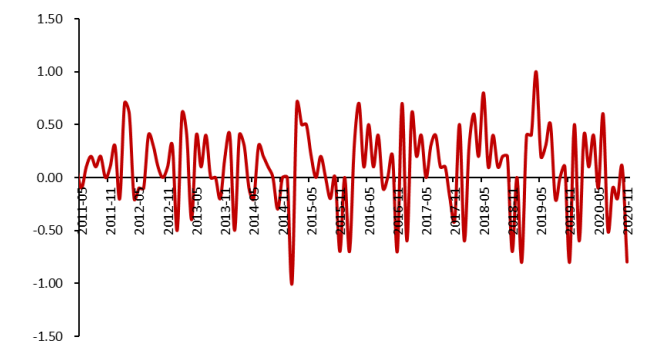
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：美国核心 PPI:环比:季调(%)



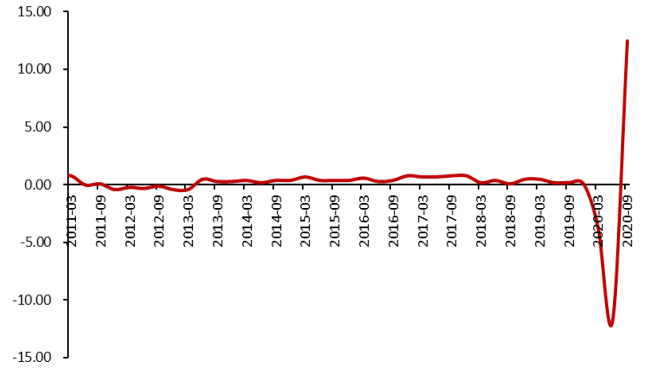
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：德国 CPI:环比(%)



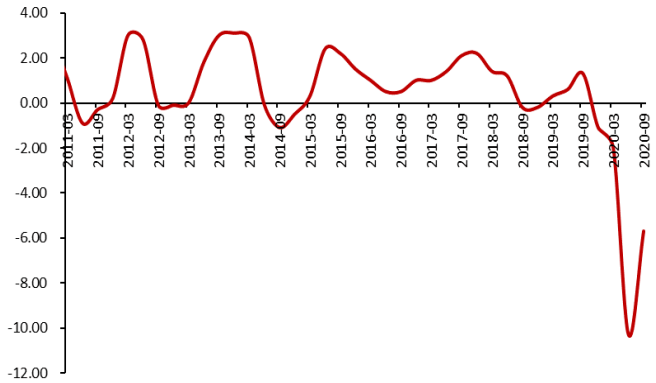
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13： 欧元区:GDP(终值):环比:季调(%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14： 日本 GDP(修正):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
12 月 10 日	欧洲央行：扩大紧急抗疫购债计划规模	欧洲央行宣布，将 1.35 万亿欧元的紧急债券购买计划再增加 5000 亿欧元，并将计划的期限延长至 2022 年 3 月。
12 月 11 日	加拿大央行副行长：准备好调整量化宽松政策	加拿大央行副行长表示，加拿大经济复苏速度加快，可能需要重新评估经济刺激计划。
12 月 11 日	英国央行：恢复商业银行派息	英国央行表示，当地银行业资本充足，因此批准银行部分恢复派息，并考虑放宽对汇丰、渣打、巴克莱等七家大型银行的资本限制。

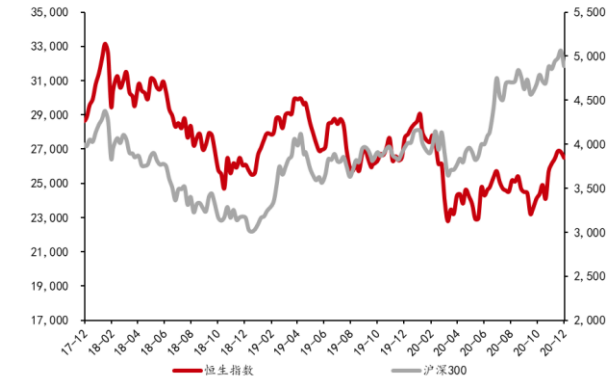
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场一周走势

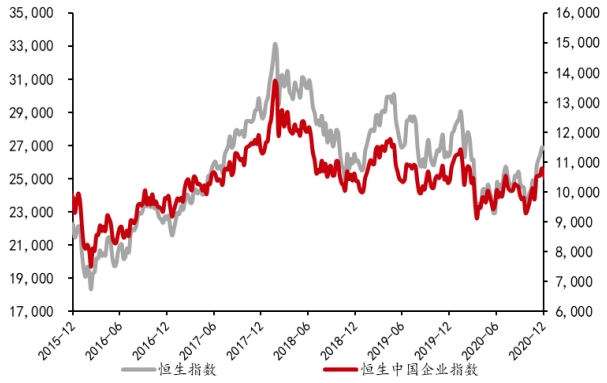
本周恒生指数累积下跌 1.23%，收于 26,505.87 点；恒生中国企业指数累计下跌 1.62%，收于 10,452.50 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 2.26%，收于 3,667.94 点。恒生行业板块大部分下跌，其中恒生资讯科技业上涨幅度最大，上涨幅度为 0.73%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



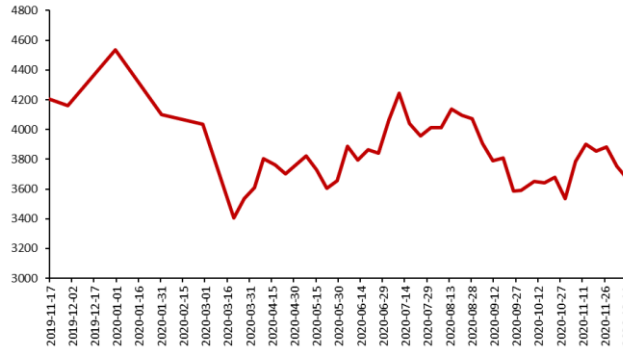
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



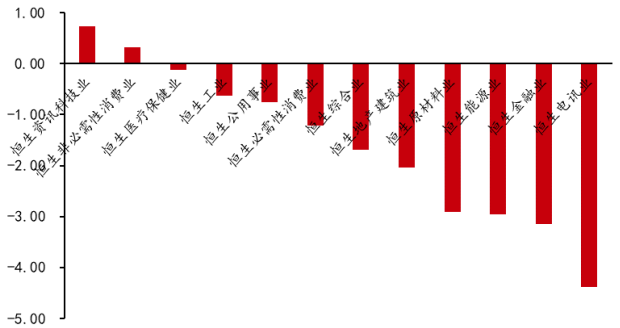
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



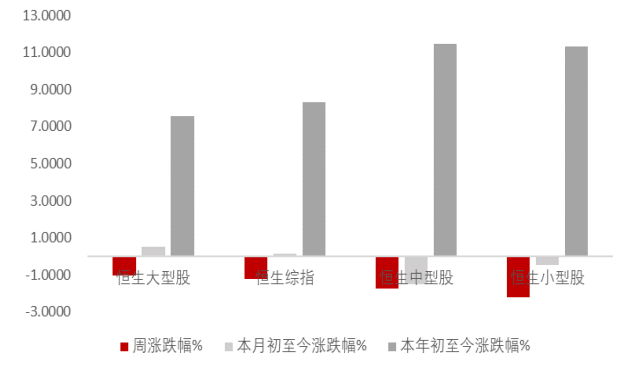
资料来源：Wind，川财证券研究所

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青岛啤酒、复星医药、赣锋锂业，分别上涨 5.10%、3.13%、0.87%；H 股标的涨跌幅居前的是长城汽车、赣锋锂业、复星医药，分别上涨 5.17%、5.17%、2.70%。本周恒生 AH 股溢价指数为 129.26。

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）
600600.SH	青岛啤酒	0168.HK	5.10	99.83	日常消费	1,151.94	717.20	61.48
600196.SH	复星医药	2196.HK	3.13	115.87	医疗保健	1,315.24	1,146.65	39.11
002460.SZ	赣锋锂业	1772.HK	0.87	127.05	材料	1,009.53	863.08	292.76
601898.SH	中煤能源	1898.HK	0.45	-9.30	能源	485.26	404.52	14.58
600808.SH	马钢股份	0323.HK	0.36	-6.73	材料	199.39	165.90	17.53
000898.SZ	鞍钢股份	0347.HK	0.32	-3.04	材料	292.23	253.40	21.45
600377.SH	宁沪高速	0177.HK	0.00	-10.39	工业	453.86	366.31	19.07
601869.SH	长飞光纤	6869.HK	-1.08	-13.17	信息技术	145.38	115.36	38.85
601992.SH	金隅集团	2009.HK	-1.29	-14.74	材料	286.20	256.01	12.17
601238.SH	广汽集团	2238.HK	-1.35	14.31	可选消费	1,144.87	935.96	25.40

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）

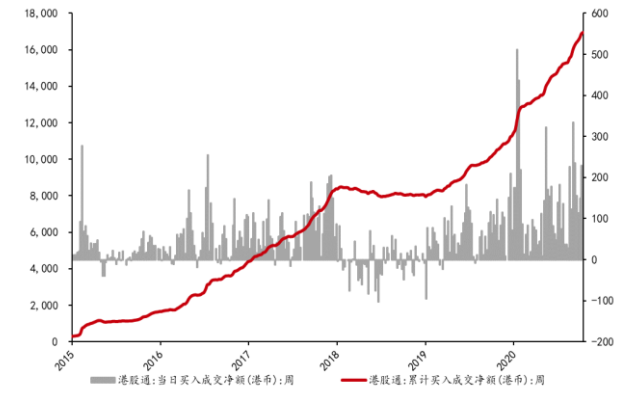
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
2333.HK	长城汽车	601633	5.17	175.57	可选消费	29,183.28	393.88	29.14
1772.HK	赣锋锂业	002460	5.17	275.98	材料	15,435.03	146.45	398.79
2196.HK	复星医药	600196	2.70	56.01	医疗保健	20,109.22	168.60	21.82
1898.HK	中煤能源	601898	2.19	-18.78	能源	7,419.29	80.74	6.14
1171.HK	兖州煤业股份	600188	1.57	1.75	能源	6,423.50	103.41	3.39
2359.HK	药明康德	603259	1.04	83.10	医疗保健	40,571.47	326.32	110.01
1088.HK	中国神华	601088	0.68	0.77	能源	53,488.71	426.15	6.83
0168.HK	青岛啤酒股份	600600	0.58	51.87	日常消费	17,612.39	434.74	47.20
1513.HK	丽珠医药	000513	0.16	35.13	医疗保健	5,430.59	84.89	15.50
0323.HK	马鞍山钢铁股份	600808	0.00	-24.35	材料	3,048.53	33.49	12.69

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

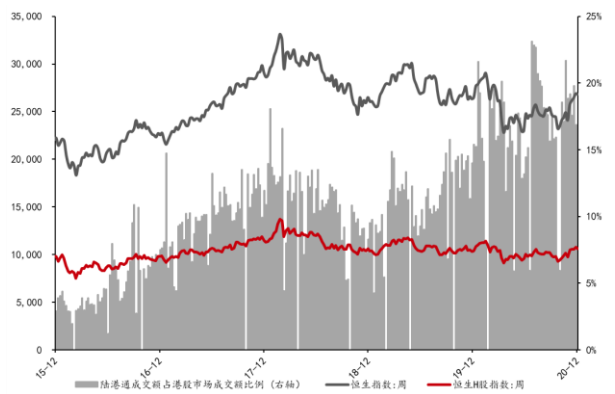
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约 228.35 亿港币，日均净流入 45.67 亿港币。本周南下资金净流入 74.8 亿港币，其中，沪市港股通本周净流入 18.64 亿港币，而深市港股通净流入 56.16 亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



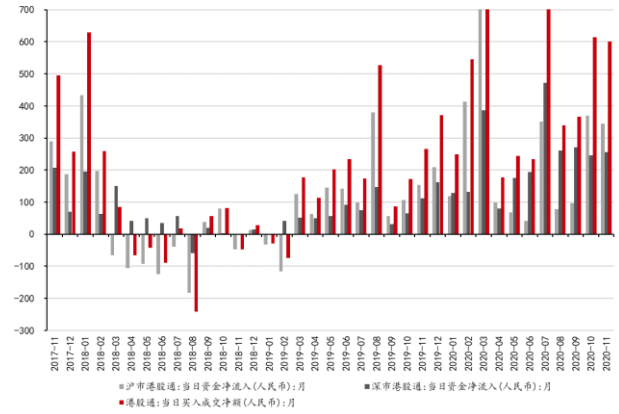
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020/11/30	23.52	26.45	49.97
2020/12/01	26.53	22.59	49.13
2020/12/02	28.14	15.78	43.92
2020/12/03	11.37	19.05	30.42
2020/12/04	23.22	31.70	54.92
上周合计	112.78	115.57	228.35
2020/12/07	12.53	8.22	20.75
2020/12/08	10.48	20.34	30.82
2020/12/09	-3.01	7.37	4.36
2020/12/10	5.57	12.61	18.18
2020/12/11	-6.92	7.62	0.70
本周合计	18.64	56.16	74.80

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