美国疫苗股受提振，中概新能源股出现回调

——美股及 A+H 港股海外周报（20201205）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股市场中，受疫苗实验利好，以能源为代表的周期股表现依然继续大幅领先成长股。另外，美国疫苗股也表现较为亮眼，主要受疫苗利好的支撑。英国政府已接受药品和医疗产品监管局的建议，批准辉瑞和 BioNTech 研发的新冠疫苗投入使用，疫苗将从下周开始在全英国提供；此外，辉瑞首批新冠疫苗有望将在 12 月 15 日交付，莫德纳新冠疫苗预计可能将在 12 月 22 日交付。受疫苗利好提振，本周辉瑞制药上涨 8.35%，莫德纳上涨 20.7%，BioNTech 上涨 9.1%。另一方面，由于新能源中概股前期涨幅较大且估值较高，本周已经开始出现深度回调，符合上周周报里对于新能源中概股的风险预测。蔚来、小鹏汽车和理想汽车本周下跌均超过 20%。由于疫情的冲击，美国现阶段就业恢复受到影响，本周美国劳工统计局公布美国 11 月季调后非农就业人口录得增加 24.5 万人，不及市场预期增加 46.9 万人和前值增加 63.8 万，且连续第 5 个月增速出现下滑。由于非农数据大幅低于预期，美国新一轮财政政策的推进尤为重要。本周拜登再次对刺激计划进行表态，声称明年 1 月还要追加财政刺激，甚至表示希望让救济法案中包括 1200 美元的直接援助。若明年一季度美国新一轮财政刺激能顺利出台，美国经济的复苏进程或有望阶段性加快。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周纳斯达克指数上涨 2.12%，标普 500 指数上涨 1.67%，道琼斯工业指数上涨 1.03%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分上涨，其中标普 500 能源涨幅较大，上涨 4.47%；道琼斯美国石油和天然气涨幅较大，上涨 4.27%。

❖ **港股市场：**本周恒生指数累积下跌 0.22%，收于 3752.6 点；恒生中国企业指数累计下跌 1.54%，收于 26835.92 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 3.35%，收于 3752.6 点。恒生行业板块大部分下跌，其中恒生必需品消费业上涨幅度最大，上涨幅度为 2.48%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：德国 11 月制造业、服务业 PMI 低于前值；欧元区 10 月 PPI 同比增速高于前值、11 月制造业 PMI 低于前值。

政策事件：印度央行宣布第三轮刺激措施；英国央行委员桑德斯表示央行正在审查负利率可行性；泰国央行表示将保持宽松的货币政策。

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 | 2020/12/5

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反弹 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：德国制造业 PMI 9
图 10：德国服务业 PMI 9
图 11：欧元区 PPI：同比(%) 9
图 12：欧元区制造业 PMI 9
图 13：法国制造业 PMI 10
图 14：英国制造业 PMI 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上涨

本周全球大部分市场出现上涨。韩国综合指数上涨较大，上涨 3.72%；巴西 IBOVESPA 指数涨幅较大，上涨 2.87%；恒生指数和德国 DAX 指数分别下跌 0.22%和 0.28%。

表格 1. 海外主要市场表现

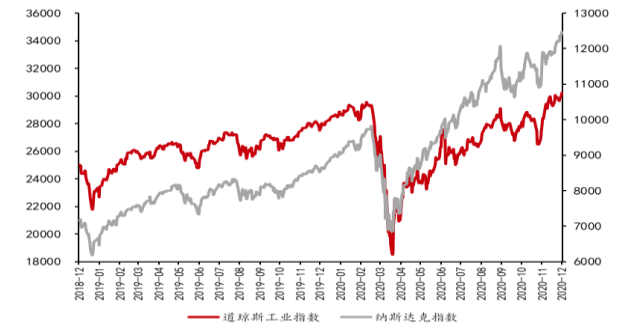
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
KS11.GI	韩国综合指数	2731.45	3.72	24.29	31.20	1.05
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	113750.20	2.87	-1.64	111.52	2.25
FTSE.GI	英国富时 100	6550.23	2.87	-13.16	196.29	1.70
IXIC.GI	纳斯达克指数	12464.23	2.12	38.91	72.56	6.16
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	45079.55	2.11	9.27	32.51	3.00
399300.SZ	沪深 300	5065.92	1.71	23.66	15.54	1.66
SPX.GI	标普 500	3699.12	1.67	14.50	35.97	4.00
000001.SH	上证指数	3444.58	1.06	12.93	16.04	1.54
DJI.GI	道琼斯工业指数	30218.26	1.03	5.89	29.37	6.36
N225.GI	日经 225	26751.24	0.40	13.08	37.38	2.03
FCHI.GI	法国 CAC40	5609.15	0.20	-6.17	57.60	1.73
HSI.HI	恒生指数	26835.92	-0.22	-4.80	14.89	1.23
GDAXI.GI	德国 DAX	13298.96	-0.28	0.38	66.60	1.72

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反弹

近一周纳斯达克指数上涨 2.12%，标普 500 指数上涨 1.67%，道琼斯工业指数上涨 1.03%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分上涨，其中标普 500 能源涨幅较大，上涨 4.47%；道琼斯美国石油和天然气涨幅较大，上涨 4.27%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



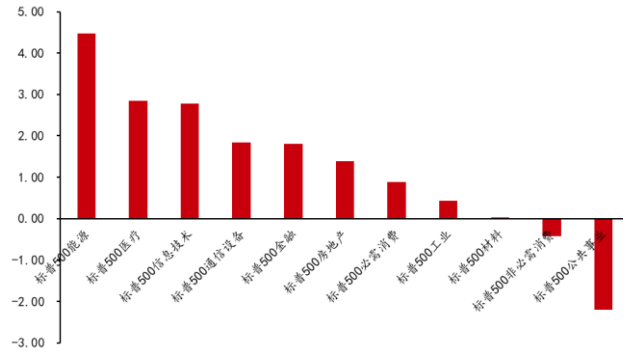
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



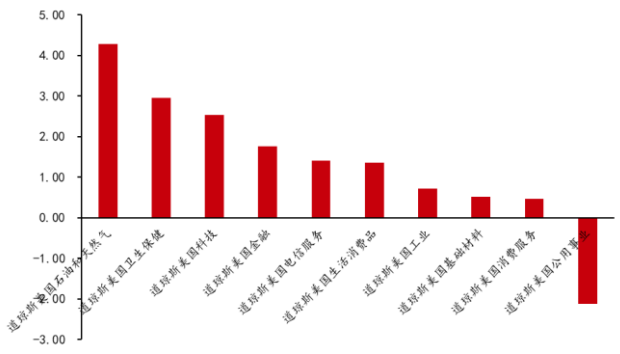
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是柯尔百货(KOHLS)、诺德斯特龙(NORDSTROM)、德希尼布福默诗，涨幅分别为 22.09%、17.62%、14.52%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为美光科技、西部数据、美国网存(NETAPP)，涨幅分别为 14.18%、12.87%、12.64%。

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)
KSS.N	柯尔百货(KOHLS)	可选消费	零售业	22.09	-16.75	6,447.98	-26.76
JWN.N	诺德斯特龙(NORDSTROM)	可选消费	零售业	17.62	-22.19	4,940.80	-9.30
HFC.N	HOLLYFRONTIER	能源	能源 II	14.52	-40.88	4,625.59	-10.93
FTI.N	德希尼布福默诗	能源	能源 II	14.49	-51.09	4,615.42	-0.82
MU.O	美光科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	14.18	36.37	81,643.69	30.38
DVN.N	戴文能源(DEVON ENERGY)	能源	能源 II	13.13	-32.09	6,395.40	-1.99
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	12.87	-16.74	15,744.68	-463.08
NTAP.O	美国网存(NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	12.64	0.47	13,400.86	19.51
COTY.N	科蒂集团	日常消费	家庭与个人用品	12.48	-30.36	5,935.75	-6.91
TRIP.O	猫途鹰(TRIPADVISOR)	可选消费	零售业	12.39	1.84	4,162.22	-20.71

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)
MU.O	美光科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	14.18	36.37	81,643.69	30.38
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	12.87	-16.74	15,744.68	-463.08
NTAP.O	美国网存(NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	12.64	0.47	13,400.86	19.51
WYNN.O	永利度假(WYNN RESORTS)	可选消费	消费者服务 II	12.13	-17.58	12,243.31	-6.54
WBA.O	沃尔格林联合博姿	日常消费	食品与主要用品零售 II	11.31	-23.12	37,589.40	82.43
ILMN.O	ILLUMINA	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	10.61	5.70	51,196.36	80.25
LBTYK.O	自由全球-C	可选消费	媒体 II	10.36	10.48	14,194.42	1.18
LBTYA.O	自由全球-A	可选消费	媒体 II	10.32	10.03	14,194.42	1.23
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	10.29	26.08	24,940.49	30.61
QCOM.O	高通公司(QUALCOMM)	信息技术	技术硬件与设备	10.06	83.22	178,268.22	34.30

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 2.51%，美国中国股指数下跌 3.65%。中概股中，周涨幅排名前三的是凤凰新媒体、中汽系统、华瑞服装，涨幅分别为 120.55%、104.18%、76.19%。

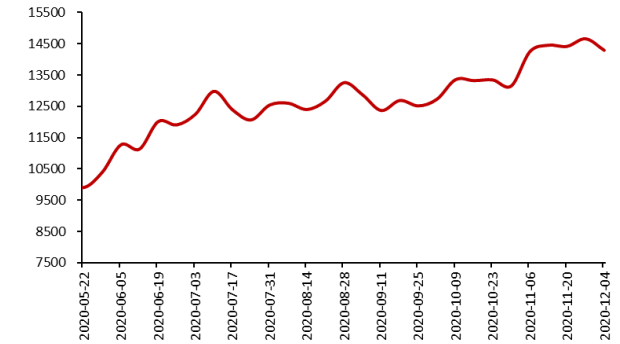
表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

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)
FENG.N	凤凰新媒体	信息技术	软件与服务	120.55	170.06	173.97	1.41
CAAS.O	中汽系统	可选消费	汽车与汽车零部件	104.18	148.25	241.26	-6,186.18
EVK.O	华瑞服装	可选消费	耐用消费品与服装	76.19	143.69	54.79	-16.77
HGSH.O	汉广厦房地产	房地产	房地产 II	72.00	79.17	58.11	-79.25
LIZI.O	荔枝	信息技术	软件与服务	57.20	-67.15	176.24	-2.25
PETZ.O	天地荟	日常消费	食品、饮料与烟草	44.12	45.55	89.87	-11.89
DUO.O	房多多	房地产	房地产 II	34.67	-34.92	806.45	-3.76
SINO.O	中环球船务	工业	运输	31.94	26.67	12.65	-0.81

TEDU.O	达内教育	可选消费	消费者服务II	25.56	70.41	181.73	-1.27
PME.O	平潭海洋实业	工业	运输	24.57	74.40	172.88	30.14

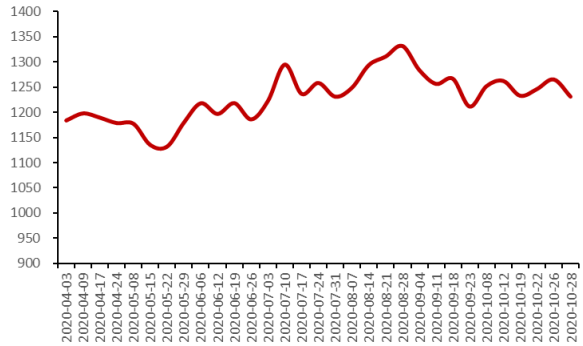
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 4 日	Moderna 宣布 2021 年预计可供应新冠疫苗数量	Moderna 声称，预计 2021 年第一季度可向全球供应新冠疫苗 1000 万至 1250 万剂。
12 月 4 日	FACEBOOK 被美国司法部起诉	Facebook 被美国司法部起诉，其被指控通过为临时签证持有人保留职位而歧视美国劳动者。

12 月 5 日	苹果推出 iPhone 11 显示器更换计划	为解决部分用户 iPhone 11 屏幕停止响应触摸操作问题，苹果推出 iPhone 11 设备的显示器更换计划。

1.3 经济观察

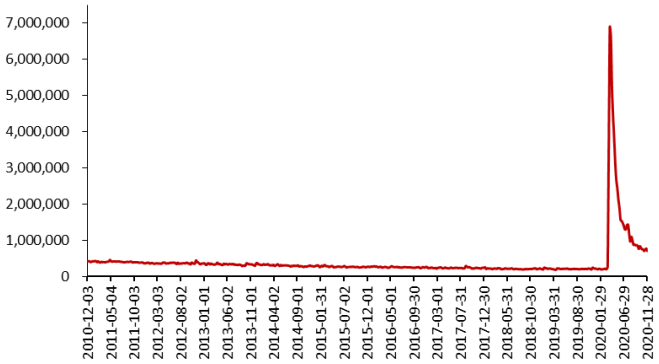
1.3.1 央行动向

- **以色列央行：**将基准利率维持在 0.1%不变；
- **波兰央行：**将基准利率维持在 0.1%不变；
- **印度央行：**将关键利率维持在 4%不变；
- **澳洲央行：**将利率维持在 0.1%不变。

1.3.2 经济指标

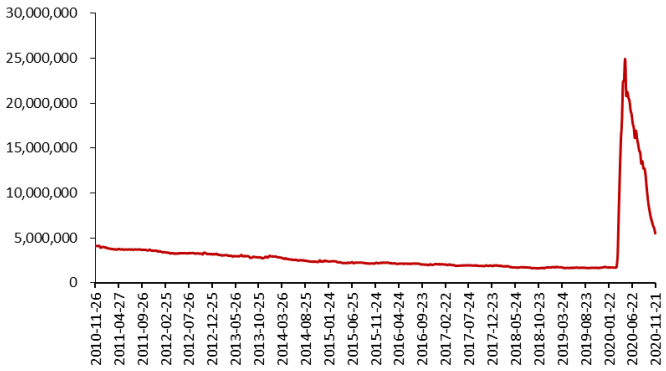
- **美国 11 月 28 日当周初次申请失业金人数高于前值：**美国 11 月 28 日当周初次申请失业金人数为 712,000 人，高于前值 778,000 人；
- **美国 11 月 21 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 11 月 21 日持续申请失业金人数为 5,520,000 人，低于前值 6,071,000 人；
- **德国制造业 PMI 低于前值：**德国 11 月制造业 PMI 初值为 57.8，低于前值 58.2；
- **德国服务业 PMI 低于前值：**德国 11 月服务业 PMI 初值为 46，低于前值 59.5；
- **欧元区 PPI 同比增速高于前值：**欧元区 10 月 PPI 同比增速初值为-2%，高于前值-2.2%；
- **欧元区制造业 PMI 低于前值：**欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.8，低于前值 54.8；
- **法国制造业 PMI 低于前值：**法国 11 月制造业 PMI 初值为 49.6，低于前值 51.3；
- **英国制造业 PMI 高于前值：**美国 11 月制造业 PMI 初值为 55.6，高于前值 53.7；

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



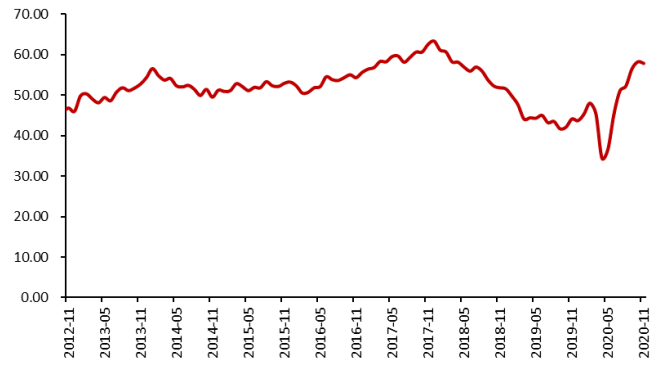
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国持续申请失业金人数（人）



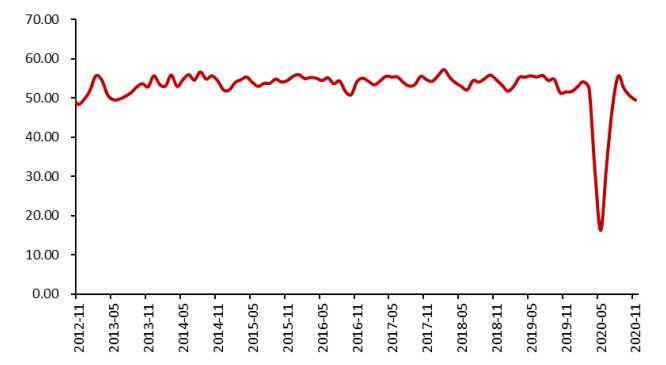
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：德国制造业 PMI



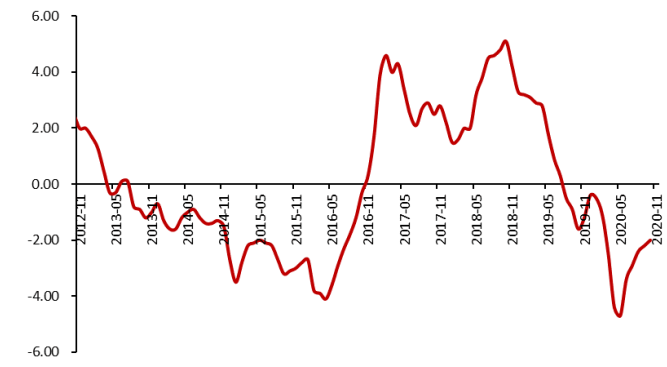
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：德国服务业 PMI



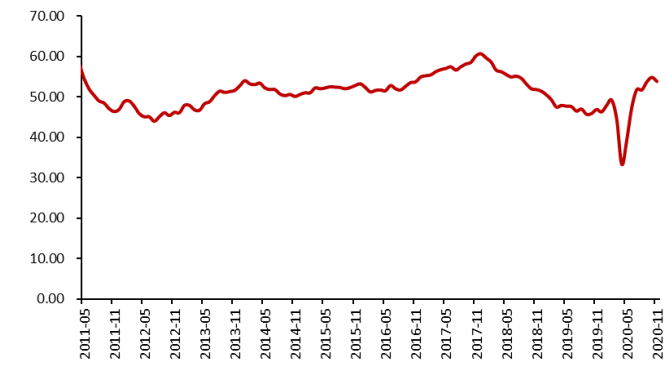
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区 PPI：同比(%)



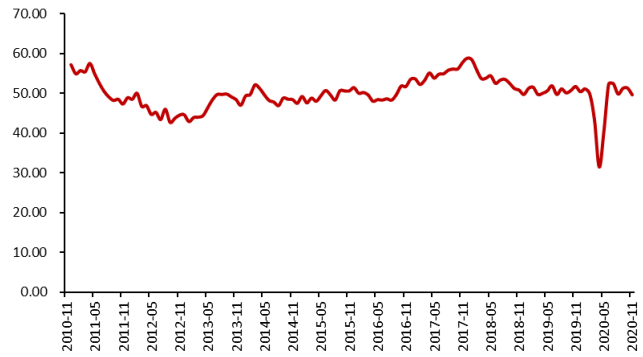
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区制造业 PMI



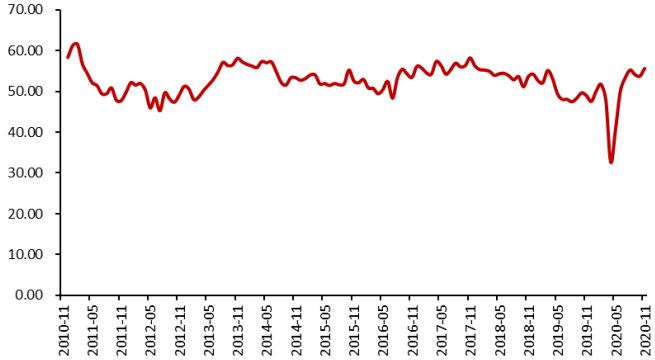
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：法国制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：英国制造业 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
12 月 4 日	印度央行：宣布第三轮刺激措施	欧洲央行表示， 印度经济收缩开始放缓，预计 2021 年 GDP 将收缩 7.5%，为确保市场流动性，将宣布第三轮刺激政策。
12 月 4 日	英国央行委员桑德斯：审查负利率可行性	英国央行委员桑德斯表示，因通胀预期受抑，可能采取降息、量化宽松等刺激方式。
12 月 4 日	泰国央行：保持宽松的货币政策	泰国央行表示，2020 年 GDP 增速可能好于预期，但由于旅游业放缓，2021 年经济增长可能低于预期；将保持宽松货币政策。

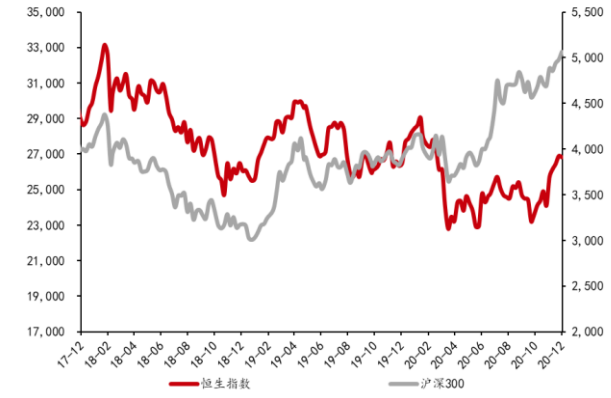
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场一周走势

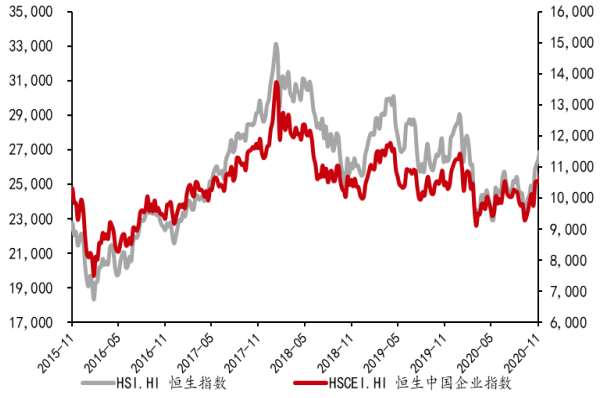
本周恒生指数累积下跌 0.22%，收于 3,752.6 点；恒生中国企业指数累计下跌 1.54%，收于 26,835.92 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 3.35%，收于 3,752.6 点。恒生行业板块大部分下跌，其中恒生必需品消费业上涨幅度最大，上涨幅度为 2.48%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



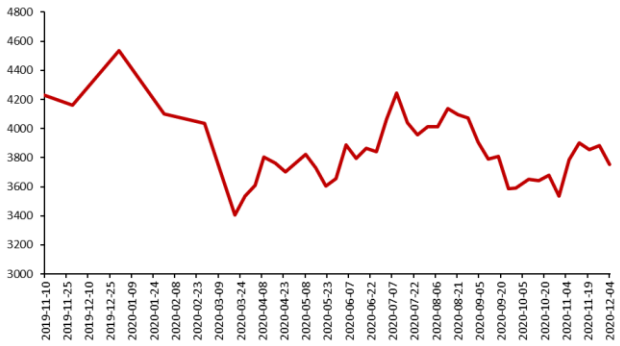
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



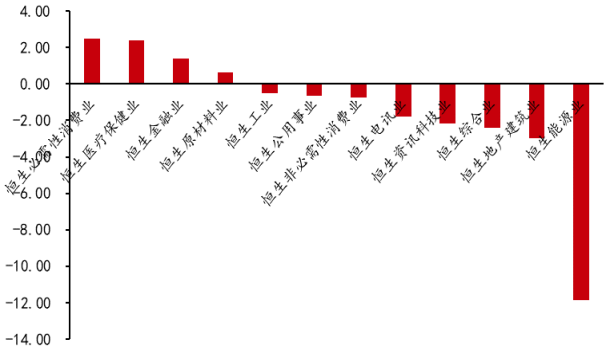
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



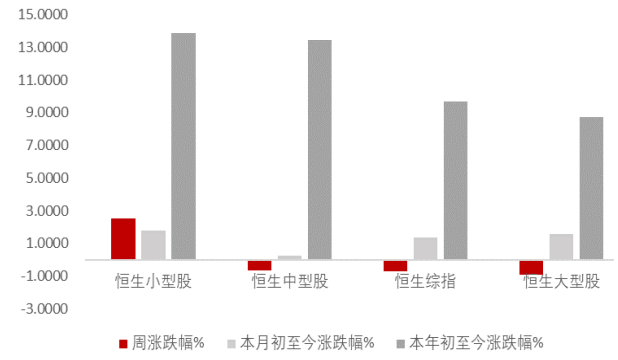
资料来源：Wind，川财证券研究所

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药明康德、青岛啤酒、复星医药，分别上涨 7.92%、7.89%、7.67%；H 股标的涨跌幅居前的是复星医药、药明康德、中国平安，分别上涨 9.13%、8.81%、6.71%。本周恒生 AH 股溢价指数为 128.52。

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）
603259.SH	药明康德	2359.HK	7.92	69.14	医疗保健	2,692.77	2,369.32	110.26
600600.SH	青岛啤酒	0168.HK	7.89	90.12	日常消费	1,115.29	682.38	58.49
600196.SH	复星医药	2196.HK	7.67	109.32	医疗保健	1,276.28	1,111.86	37.92
000513.SZ	丽珠集团	1513.HK	3.29	35.38	医疗保健	361.80	276.92	24.86
601111.SH	中国国航	0753.HK	3.05	-15.95	工业	1,064.51	806.93	-11.24
601318.SH	中国平安	2318.HK	2.32	10.92	金融	16,145.26	9,986.63	13.71
601336.SH	新华保险	1336.HK	2.14	32.10	金融	1,609.52	1,321.13	15.61
601899.SH	紫金矿业	2899.HK	2.01	102.64	材料	2,168.90	1,793.16	39.60
603993.SH	洛阳钼业	3993.HK	1.97	8.06	材料	946.55	823.23	45.29
600547.SH	山东黄金	1787.HK	1.88	4.78	材料	994.16	886.69	48.37

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）

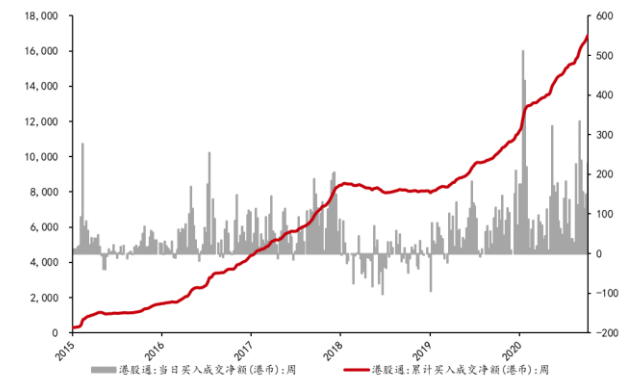
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
2196.HK	复星医药	600196	9.13	51.92	医疗保健	19,483.12	164.42	21.24
2359.HK	药明康德	603259	8.81	81.21	医疗保健	41,106.53	323.45	108.87
2318.HK	中国平安	601318	6.71	9.37	金融	246,466.19	6,158.63	12.79
1055.HK	中国南方航空股份	600029	5.79	-2.29	工业	13,657.45	184.98	-7.75
1772.HK	赣锋锂业	002460	5.21	257.51	材料	15,190.56	139.47	379.20
0753.HK	中国国航	601111	5.20	-14.68	工业	16,250.30	257.58	-8.16
1513.HK	丽珠医药	000513	3.97	34.92	医疗保健	5,523.13	84.88	15.47
3993.HK	洛阳钼业	603993	3.92	13.26	材料	14,449.63	123.33	31.68
0358.HK	江西铜业股份	600362	3.78	19.39	材料	8,968.73	147.98	20.15
0338.HK	上海石油化工股份	600688	3.68	-23.28	能源	4,789.62	49.92	-162.98

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

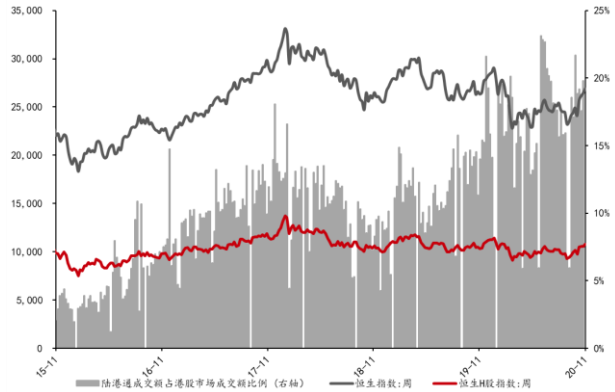
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约 148.85 亿港币，日均净流入 29.77 亿港币。本周南下资金净流入 228.35 亿港币，其中，沪市港股通本周净流入 112.78 亿港币，而深市港股通净流入 115.57 亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



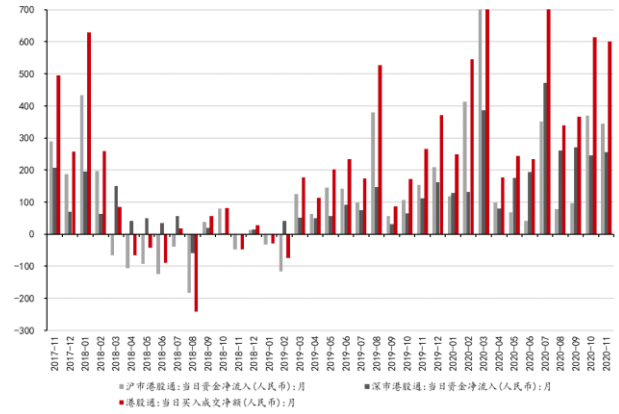
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020/11/23	21.54	30.61	52.15
2020/11/24	13.36	9.60	22.96
2020/11/25	13.62	-6.66	6.97
2020/11/26	20.29	-6.61	13.67
2020/11/27	37.37	15.73	53.10
上周合计	106.19	42.66	148.85
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
本周合计	112.78	115.57	228.35

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