本周美国周期股表现继续领先于成长股

——美股及 A+H 港股海外周报（20201121）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股市场三大指数的走势出现分化。此外，周期股表现继续好于成长股。能源、材料、工业和金融这些周期行业出现上涨，标普 500 能源、标普 500 材料、标普 500 工业和标普 500 金融分别上涨 4.99%、1.06%、1.05%和 0.54%；其他板块均出现下跌。本周周期股的继续上涨主要受到本周最新公布的疫苗进展提振。成长股中，尤其是科技股本周继续出现下跌，标普 500 信息技术板块下跌 0.92%。FAAMG 普遍表现疲软，本周微软下跌 2.57%，苹果下跌 1.61%，Facebook 下跌 2.62%，亚马逊下跌 0.94%，谷歌（Alphabet）-A 下跌 2.02%。除了谷歌（Alphabet）-A 上周仍然出现上涨以外，微软、苹果、Facebook 和亚马逊均连续两周出现下跌走势。美国科技股在今年 3-8 月短期涨幅过大，且目前估值偏高，现阶段建议对美国科技股持偏谨慎的投资态度。疫情方面，本周美国单日新增最高已经超过 20 万，部分州开始加强管控；另一方面，姆努钦宣布终止美联储若干紧急贷款计划，从现阶段疫情和经济援助政策来看，预计美国短期内经济恢复速度将一定程度上有所放缓。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周纳斯达克指数上涨 0.22%，道琼斯工业指数下跌 0.73%，标普 500 指数下跌 0.77%。能源板块表现较好，标普 500 能源板块涨幅较大，上涨 4.99%。

❖ **港股市场：**本周恒生指数累计上涨 1.13%，收于 26451.54 点；恒生中国企业指数累积上涨 0.08%，收于 10553.35 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 1.21%，收于 3856.15 点。恒生行业板块大部分上涨，其中恒生原材料业上涨幅度最大，上涨幅度为 7.36%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：德国 PPI 环比增速低于前值，意大利、欧元区 CPI 环比增速高于前值，英国核心 CPI 环比增速低于前值。

政策事件：泰国央行表示将继续监控泰铢，遏制过度波动；英国央行表示将召集工作组促进对生产性金融领域的投资。

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 | 2020/11/21

分析师

陈 雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100118050005

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：全球多数市场出现上涨 4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现分化 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 8
1.3 经济观察 8
1.3.1 央行动向 8
1.3.2 经济指标 9
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 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：德国 PPI:环比(%) 9
图 8：意大利 CPI:环比(%) 9
图 9：美国当周初次申请失业金人数（人） 9
图 10：美国持续申请失业金人数（人） 9
图 11：英国核心 CPI:环比(%) 10
图 12：欧元区 CPI:环比(%) 10
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（%） 12
图 18：恒生 AH 溢价指数 12
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 14
图 22：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 7
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：全球多数市场出现上涨

本周全球市场出现同步上涨。新兴市场中，韩国综合指数涨幅较大，上涨 2.39%；欧美市场中，法国 CAC40 涨幅较大，上涨 2.15%；道琼斯工业指数有所下跌，下跌 0.73%。

表格 1. 海外主要市场表现

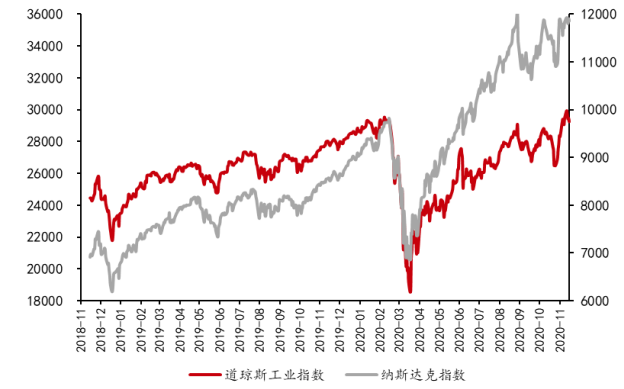
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
KS11.GI	韩国综合指数	2553.50	2.39	16.19	29.17	0.98
FCHI.GI	法国 CAC40	5495.89	2.15	-8.07	57	1.7
000001.SH	上证指数	3377.73	2.04	10.74	15.66	1.50
399300.SZ	沪深 300	4943.29	1.78	20.67	15.14	1.62
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	106042.50	1.26	-8.30	97.84	2.14
HSI.HI	恒生指数	26451.54	1.13	-6.17	14.55	1.21
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	43882.25	1.01	6.37	31.65	2.92
N225.GI	日经 225	25527.37	0.56	7.91	35.64	1.94
FTSE.GI	英国富时 100	6351.45	0.56	-15.79	229.07	1.59
GDAXI.GI	德国 DAX	13137.25	0.46	-0.84	66	1.7
IXIC.GI	纳斯达克指数	11854.97	0.22	32.12	69.37	5.58
DJI.GI	道琼斯工业指数	29263.48	-0.73	2.54	28.54	6.16

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2 美股市场表现：美股近一周市场涨跌不一

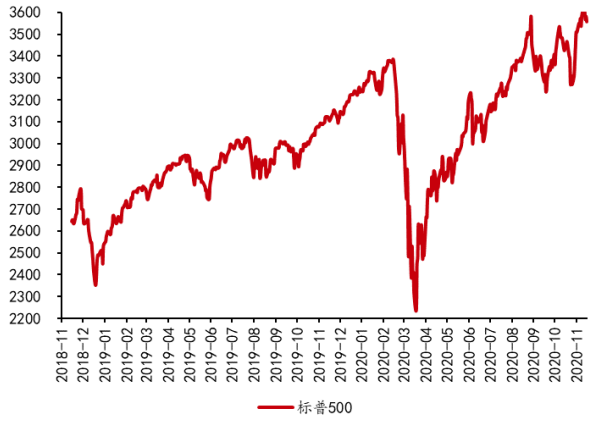
近一周纳斯达克指数上涨 0.22%，道琼斯工业指数下跌 0.73%，标普 500 指数下跌 0.77%。标普 500 行业及道琼斯行业板块涨跌参半，其中标普 500 能源涨幅较大，上涨 4.99%；道琼斯美国石油和天然气涨幅较大，上涨 5.02%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



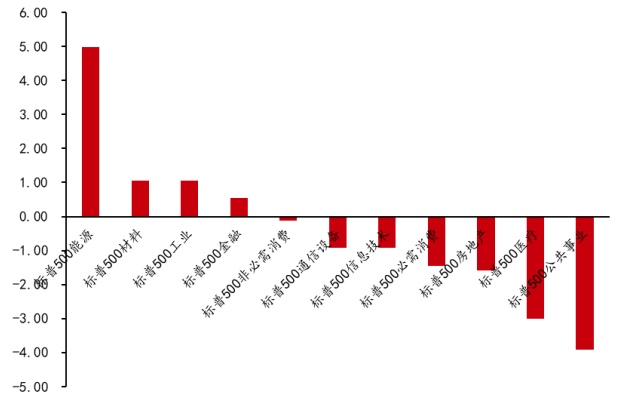
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



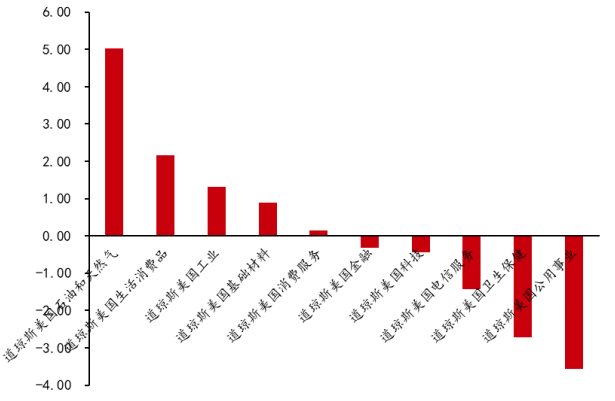
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是科蒂集团、诺德斯特龙(NORDSTROM)、梅西百货(MACY'S)，涨幅分别为 26.30%、22.99%、22.96%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为特斯拉、MERCADOLIBRE、露露柠檬，涨幅分别为 19.86%、8.86%、6.23%。

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)
COTY.N	科蒂集团	日常消费	家庭与个人用品	26.30	-45.63	4633.71	-5.40
JWN.N	诺德斯特龙(NORDSTROM)	可选消费	零售业	22.99	-47.31	3345.73	-7.32

M.N	梅西百货(MACY'S)	可选消费	零售业	22.96	-44.56	2807.72	-0.76
FANG.O	DIAMONDBACK 能源	能源	能源Ⅱ	18.57	-55.55	6293.63	-1.48
CPRI.N	CAPRI	可选消费	耐用消费品与服装	18.14	-9.02	5228.97	-13.11
KSS.N	柯尔百货(KOHLS)	可选消费	零售业	17.11	-42.17	4482.39	-18.60
HP.N	赫尔默里奇&佩恩	能源	能源Ⅱ	16.73	-51.49	2166.76	-4.38
LB.N	L BRANDS	可选消费	零售业	16.39	123.31	11107.22	-53.43
OXY.N	西方石油(OCCIDENTAL PETROLEUM)	能源	能源Ⅱ	14.32	-66.22	12562.02	-0.80
FTI.N	德希尼布福默诗	能源	能源Ⅱ	13.00	-60.66	3712.11	-0.66

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)
TSLA.O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	19.86	485.20	464101.68	834.72
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	8.86	147.75	70532.96	-400.57
LULU.O	露露柠檬	可选消费	耐用消费品与服装	6.23	49.24	45054.52	83.52
HAS.O	孩之宝(HASBRO)	可选消费	耐用消费品与服装	6.04	-8.93	12746.59	33.13
MU.O	美光科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	5.99	14.17	68351.82	25.44
NTES.O	网易	信息技术	软件与服务	5.94	53.82	63190.57	31.12
AMAT.O	应用材料	信息技术	半导体与半导体生产设备	5.69	27.39	70071.62	19.36
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	信息技术	软件与服务	5.08	38.90	19559.43	41.25
LBTYA.O	自由全球-A	可选消费	媒体Ⅱ	4.67	-0.48	12930.40	1.11
ULTA.O	ULTA 美妆	可选消费	零售业	4.31	8.10	15412.82	54.65

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

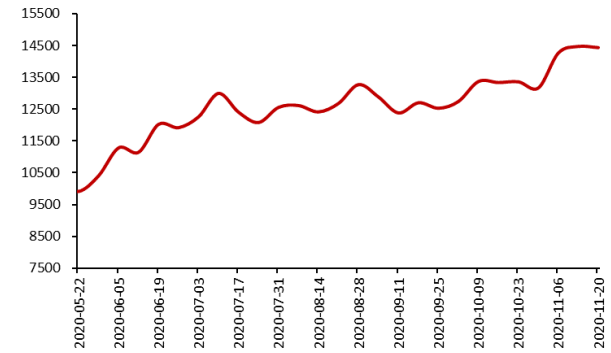
本周纳斯达克中国金龙指数下跌 0.25%，美国中国股指数截至 10 月 28 日下跌 3.65%。中概股中，周涨幅排名前三的是蛋壳公寓、开心汽车、康迪车业，涨幅分别为 166.23%、94.86%、67.04%。

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)
DNK.N	蛋壳公寓	房地产	房地产 II	166.23	-70.22	733.97	-1.25
KXIN.O	开心汽车	可选消费	零售业	94.86	224.06	358.45	-7.77
KNDI.O	康迪车业	可选消费	汽车与汽车零部件	67.04	154.97	658.61	-100.88
CAN.O	嘉楠科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	60.90	-29.84	670.57	-6.24
IDEX.O	优点互动	可选消费	零售业	55.56	79.97	367.86	-2.34
TOUR.O	途牛	可选消费	零售业	54.49	-4.37	326.72	-3.17
FENG.N	凤凰新媒体	信息技术	软件与服务	46.34	22.45	174.70	1.42
TIGR.O	老虎证券	金融	多元金融	32.90	101.41	1008.07	440.95
CBAT.O	CBAK 能源科技有限公司	信息技术	技术硬件与设备	29.92	594.78	531.07	-71.74
LITB.N	兰亭集势	可选消费	零售业	29.44	184.76	279.89	8.86

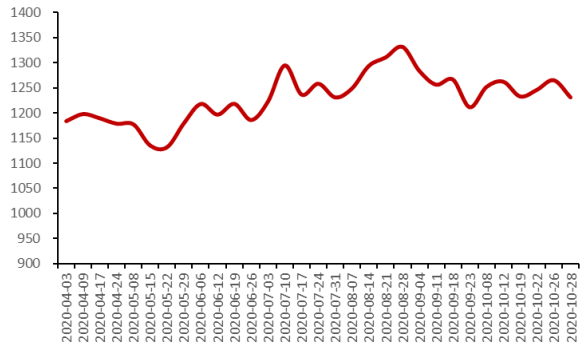
资料来源：Wind，川财证券研究所

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
11 月 20 日	三星电子高级副总裁 Taejong Jay Yang 表示，该公司的可穿戴设备销售额今年增长超过 30%	三星电子高级副总裁 Taejong Jay Yang 周五表示消费者正在购买可穿戴产品，用于在新冠大流行期间监测他们的健康状况。
11 月 20 日	苹果公司已与美国三十多个州达成 1.13 亿美元的和解协议，承认 iPhone12 有缺陷	苹果资讯网站 Macrumors 在 11 月 19 日的一篇文章中表示，苹果已经承认一些 iPhone 12 显示屏存在问题。
11 月 20 日	LG 化学将向特斯拉 Model Y 上海项目供应电池	韩国锂电池巨头 LG 化学近日与特斯拉（Tesla）签订合同，为特斯拉上海工厂生产的 Model Y 车型供应电池。

1.3 经济观察

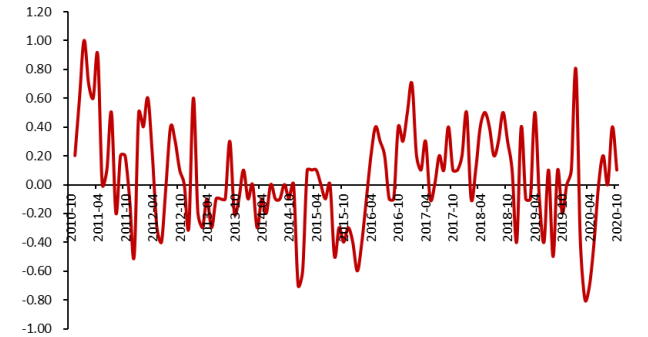
1.3.1 央行动向

- **南非央行：**维持基准利率在 3.5%不变，符合市场预期；
- **土耳其央行：**将基准利率从 10.25%上调至 15%；
- **泰国央行：**维持基准利率在纪录低位的 0.5%不变，符合市场预期；
- **匈牙利央行：**将基准利率维持在 0.6%不变；
- **阿根廷央行：**将基准利率上调 200 个基点至 38%。

1.3.2 经济指标

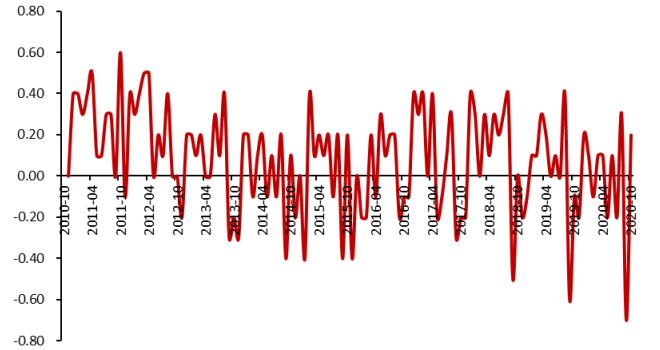
- **德国 PPI 环比增速低于前值：**德国 10 月 PPI 环比增速初值为 0.1%，低于前值 0.4%；
- **意大利 CPI 环比增速高于前值：**意大利 10 月 CPI 环比增速初值为 0.2%，高于前值-0.7%；
- **美国 11 月 14 日当周初次申请失业金人数高于前值：**美国 11 月 14 日当周初次申请失业金人数为 742000 人，高于前值 711000 人；
- **美国 11 月 7 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 11 月 7 日持续申请失业金人数为 6372000 人，低于前值 6801000 人；
- **英国核心 CPI 环比增速低于前值：**英国 10 月核心 CPI 环比增速初值为 0.18%，低于前值 0.64%；
- **欧元区 CPI 环比增速高于前值：**欧元区 10 月 CPI 环比增速初值为 0.2%，高于前值 0.1%。

图 7：德国 PPI:环比(%)



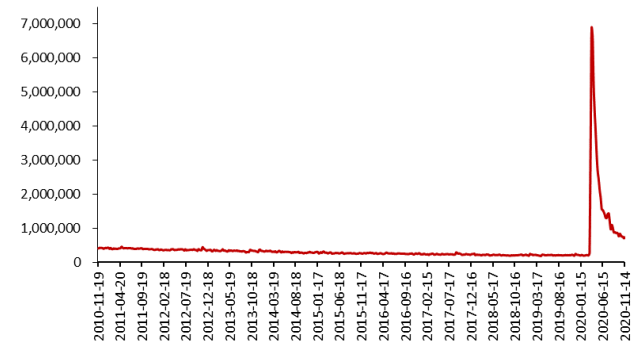
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：意大利 CPI:环比(%)



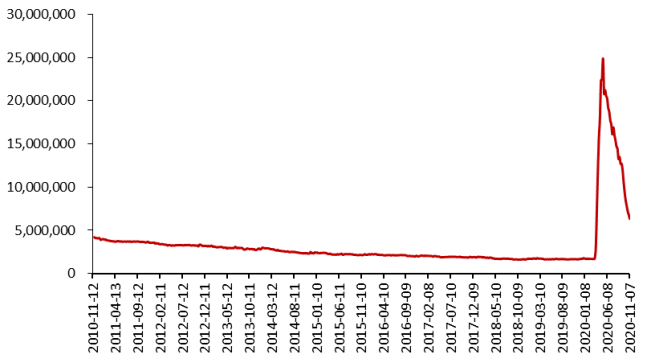
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国当周初次申请失业金人数（人）



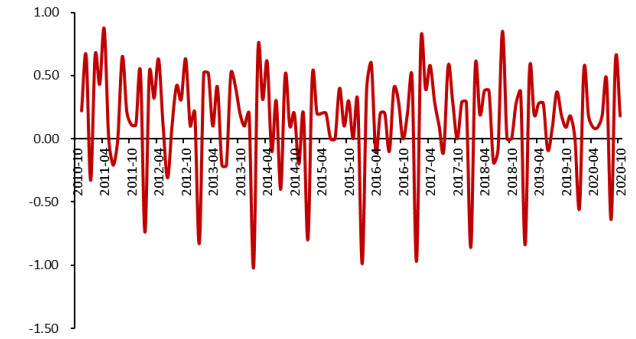
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国持续申请失业金人数（人）



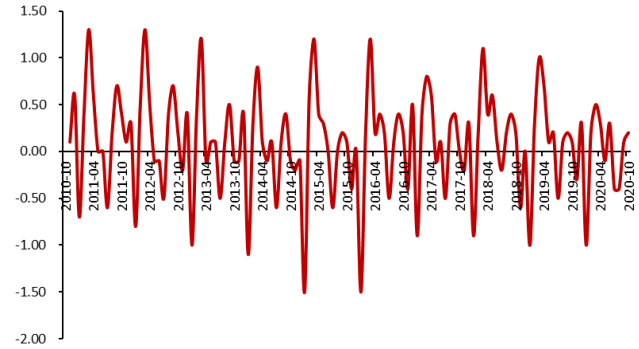
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11： 英国核心 CPI:环比(%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12： 欧元区 CPI:环比(%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
11 月 20 日	泰国央行：将继续监控泰铢，遏制过度波动	泰国央行表示，将继续监控泰铢，遏制过度波动；泰铢过快上涨可能影响脆弱的经济复苏。
11 月 20 日	英国央行：召集工作组促进对生产性金融领域的投资	英国央行表示，英国财政部、英国央行和金融行为监管局召集工作组，以促进对生产性金融领域的投资。
11 月 20 日	美联储埃文斯：针对新冠肺炎的贷款计划将终止	美联储埃文斯表示，针对新冠肺炎的贷款计划将终止，病毒传播加剧带来了经济风险，正在研究美联储资产购买的规模和作用。

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

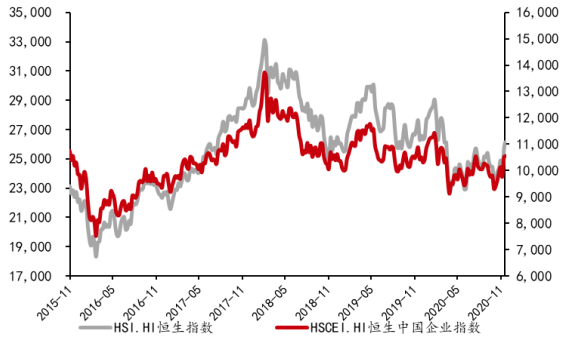
本周恒生指数累计上涨 1.13%，收于 26451.54 点；恒生中国企业指数累积上涨 0.08%，收于 10553.35 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 1.21%，收于 3856.15 点。恒生行业板块大部分上涨，其中恒生原材料业上涨幅度最大，上涨幅度为 7.36%。

图 13：恒生指数和沪深 300 走势



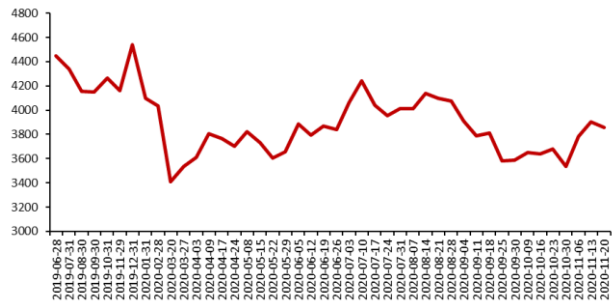
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：恒生中国企业和恒生指数



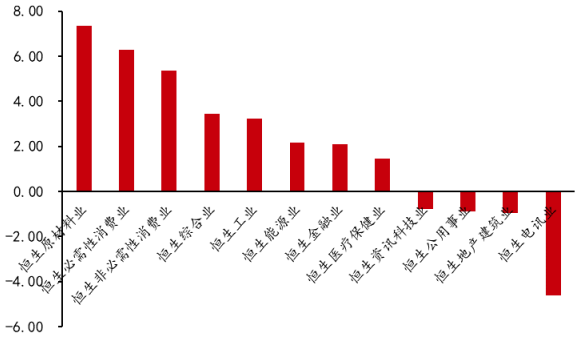
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 15：恒生香港中资企业指数



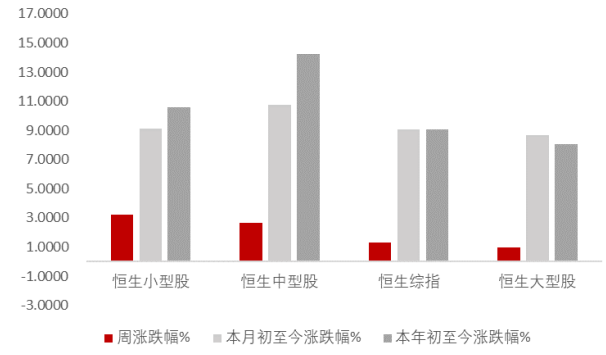
资料来源：Wind，川财证券研究所

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远海控、紫金矿业、中远海能，分别上涨 30.59%、17.54%、14.40%；H 股标的涨跌幅居前的是中远海控、青岛啤酒股份、紫金矿业，分别上涨 20.58%、15.88%、15.81%。本周恒生 AH 股溢价指数为 128.45。

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）
601919.SH	中远海控	1919.HK	30.59	92.79	工业	1147.60	983.38	14.64
601899.SH	紫金矿业	2899.HK	17.54	99.31	材料	2134.62	1763.70	38.95
600026.SH	中远海能	1138.HK	14.40	13.92	工业	287.81	250.64	10.85
601238.SH	广汽集团	2238.HK	13.86	24.60	可选消费	1268.66	1020.21	27.69
600362.SH	江西铜业	0358.HK	13.38	7.29	材料	506.91	374.58	32.32
601808.SH	中海油服	2883.HK	12.60	-32.65	能源	471.32	378.35	24.03
601600.SH	中国铝业	2600.HK	9.37	2.26	材料	549.41	473.45	124.64
603993.SH	洛阳钼业	3993.HK	8.74	9.69	材料	953.07	835.59	45.97
601111.SH	中国国航	0753.HK	7.79	-16.67	工业	1044.63	799.96	-11.14
600600.SH	青岛啤酒	0168.HK	7.30	80.09	日常消费	1076.28	646.36	55.40

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）

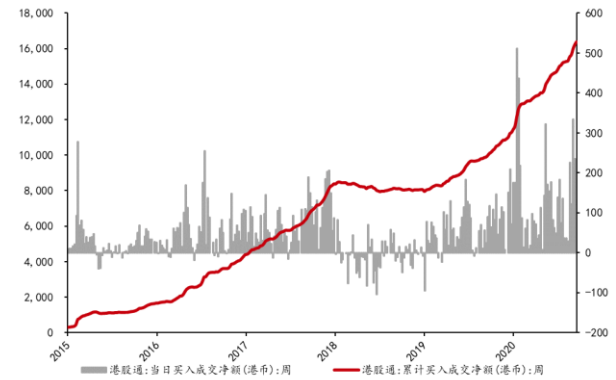
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
1919.H+A2:I11K	中远海控	601919	20.58	137.34	工业	17444.44	164.22	9.58
0168.HK	青岛啤酒股份	600600	15.88	49.36	日常消费	16360.37	429.93	46.42
2899.HK	紫金矿业	601899	15.81	103.33	材料	32447.97	370.92	29.04
2333.HK	长城汽车	601633	13.77	178.13	可选消费	30645.96	399.75	29.41
2883.HK	中海油田服务	601808	12.24	-49.46	能源	7164.43	92.97	9.99
0347.HK	鞍钢股份	000898	11.81	-9.34	材料	4138.06	34.01	16.89
0358.HK	江西铜业股份	600362	11.73	6.33	材料	7705.39	132.32	17.95
2238.HK	广汽集团	601238	11.18	0.32	可选消费	19284.68	248.45	22.01
2600.HK	中国铝业	601600	9.66	-14.98	材料	8351.52	75.96	124.72
2039.HK	中集集团	000039	8.42	80.92	工业	7003.88	225.12	29.00

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

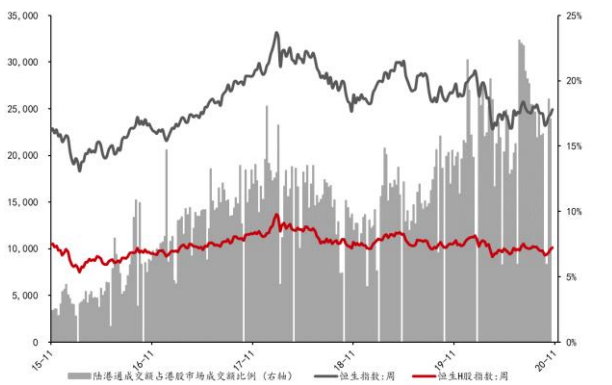
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约 156.01 亿港币，日均净流入 31.20 亿港币。本周南下资金净流入 113.23 亿港币，其中，沪市港股通本周净流入 54.57 亿港币，而深市港股通净流入 58.66 亿港币。

图 19： 港股通本周净流入和累计净流入



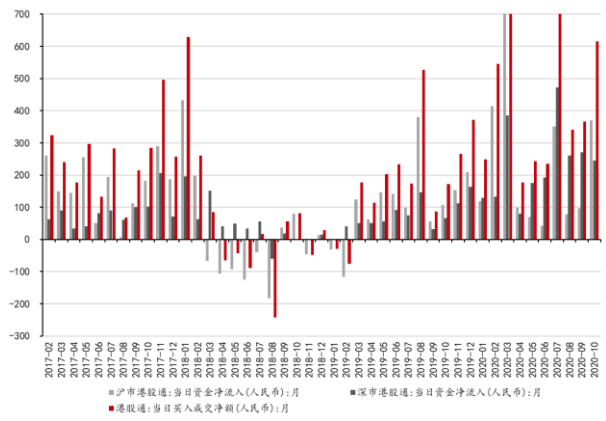
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-11-09	9.17	17.90	27.07
2020-11-10	-13.24	1.57	-11.67
2020-11-11	33.75	58.95	92.70
2020-11-12	2.45	13.53	15.98
2020-11-13	12.74	19.20	31.94
上周合计	44.86	111.15	156.01
2020-11-16	8.28	13.37	21.65
2020-11-17	-5.68	0.79	-4.89
2020-11-18	7.92	10.09	18.01
2020-11-19	23.95	4.18	28.13
2020-11-20	20.10	30.23	50.33
本周合计	54.57	58.66	113.23

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