疫苗实验向好，本周美国周期股和成长股分化

——美股及 A+H 港股海外周报（20201114）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**受疫苗实验提振，本周美股市场出现了分化走势。本周能源、金融、工业和休闲娱乐板块表现较好，信息技术行业表现较弱。现阶段美股的分化走势主要是由于疫苗实验发展向好使得市场对经济复苏预期上升，若疫苗大规模推行，被疫情冲击的领域有望回暖，之前超跌的美股周期行业有望得到改善；此外，美股周期行业在疫情爆发以来一直处于超跌状态，受疫苗实验进展提振容易走出上涨行情；本周美国科技股出现下跌主要是由于此前美国科技股反弹较多，估值较高。美国本周末单日疫情新增已经突破 19 万，疫情蔓延形势进一步加剧。考虑到美股整体估值偏高，且在今年 9-10 月下跌之后，本月美国在短时间内反弹较大，叠加疫情仍较为严峻，预计美股还将出现明显的波动。本周受疫苗进展提振，欧股市场也出现了反弹，欧洲三大指数均出现明显上涨，欧股市场本周表现较好的板块也是此前超跌的周期板块。由于现阶段欧洲二次疫情爆发，处于较为严格的封锁期，因此现阶段欧股的反弹也受经济基本面支撑减少。未来一段时间欧洲疫情的控制情况以及美股的波动仍然是考验欧股市场走势的重要因素。考虑到疫苗短时难以大规模投放市场以及美股市场高波动期未结束，预计欧洲市场现阶段仍未完全企稳。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数上涨 4.08%，标普 500 指数上涨 2.16%，纳斯达克指数下跌 0.55%。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 16.46%。

❖ **港股市场：**本周恒生香港中资企业指数累计上涨 3.15%，收于 3903.24 点；恒生指数累计上涨 1.73%，收于 26156.86 点；恒生中国企业指数累积上涨 0.45%，收于 10545.27 点。恒生行业板块大部分上涨，其中恒生能源业上涨幅度最大，上涨幅度为 10.53%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国核心 PPI 季调环比增速高于前值，美国核心 CPI 季调环比增速低于前值。

政策事件：英国央行表示未来十年内可能会发行央行数字货币；欧洲央行表示未来数个季度的通胀可能较预期低。

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 | 2020/11/14

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：全球大部分市场出现反弹 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 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：美国核心 PPI：环比增速(%) 9
图 8：美国核心 CPI：环比增速(%) 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：法国 GDP（初值）同比增速(%) 9
图 12：英国 GDP（初值）同比增速(%) 9
图 13：德国 CPI:环比增速(%) 10
图 14：欧元区 ZEW 经济景气指数 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（%） 11
图 20：恒生 AH 溢价指数 11
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 13
图 24：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上涨

本周全球市场出现同步上涨。欧美市场中，法国 CAC40 上涨较大，上涨 8.45%；新兴市场中，巴西 IBOVESPA 指数涨幅较大，上涨 3.76%。上证指数和纳斯达克指数出现下跌，分别下跌 0.06%和 0.55%。

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)
FCHI.GI	法国 CAC40	5380.16	8.45	-10.00	56.00	1.7
FTSE.GI	英国富时 100	6316.39	6.88	-16.26	459.43	1.58
GDAXI.GI	德国 DAX	13076.72	4.78	-1.30	66	1.7
N225.GI	日经 225	25385.87	4.36	7.31	35.25	1.93
DJI.GI	道琼斯工业指数	29479.81	4.08	3.30	29.17	6.28
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	104723.00	3.76	-9.44	103.32	2.07
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	43443.00	3.70	5.31	30.82	2.89
KS11.GI	韩国综合指数	2493.87	3.20	13.48	29.34	0.97
SPX.GI	标普 500	3585.15	2.16	10.97	35.06	3.87
HSI.HI	恒生指数	26156.86	1.73	-7.21	14.60	1.21
000001.SH	上证指数	3310.10	-0.06	8.52	15.28	1.46
IXIC.GI	纳斯达克指数	11829.29	-0.55	31.84	67.93	5.97

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分化

近一周道琼斯工业指数上涨 4.08%，标普 500 指数上涨 2.16%，纳斯达克指数下跌 0.55%。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 16.46%；道琼斯美国石油和天然气涨幅较大，上涨 15.75%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



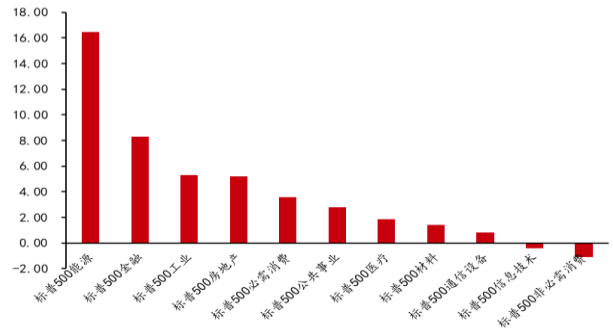
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



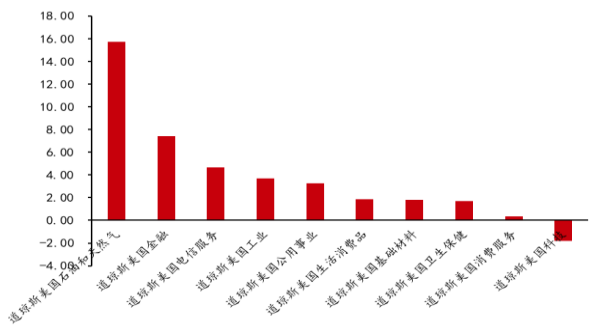
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是金克地产(KIMCO REALTY)、DIAMONDBACK 能源、诺德斯特龙(NORDSTROM)，涨幅分别为 38.60%、37.40%、34.81%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为 ULTA 美妆、亿客行、罗斯百货(ROSS STORES)，涨幅分别为 22.01%、19.54%、15.90%。

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)
KIM.N	金克地产(KIMCO REALTY)	房地产	房地产 II	38.60	-28.71	6150.13	7.04
FANG.O	DIAMONDBACK 能源	能源	能源 II	37.40	-62.51	5307.88	-1.24
JWN.N	诺德斯特龙(NORDSTROM)	可选消费	零售业	34.81	-57.16	2720.27	-5.95
REG.O	REGENCY CENTERS	房地产	房地产 II	34.30	-24.60	7759.47	166.18
VLO.N	瓦莱罗能源(VALERO ENERGY)	能源	能源 II	33.40	-43.13	20764.63	-2076.46
FRT.N	FRT 信托	房地产	房地产 II	28.35	-28.82	6692.50	37.96
TRIP.O	猫途鹰(TRIPADVISOR)	可选消费	零售业	27.53	-16.13	3427.71	-17.05
MAC.N	马赛里奇房产(MACERICH)	房地产	房地产 II	27.31	-64.24	1316.85	-99.65
VNO.N	沃那多房产信托	房地产	房地产 II	26.80	-38.57	7365.46	137.42
VTR.N	芬塔公司(VENTAS)	房地产	房地产 II	26.39	-8.70	18766.00	55.17

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)
ULTA.O	ULTA 美妆	可选消费	零售业	22.01	3.64	14776.37	52.40
EXPE.O	亿客行	可选消费	零售业	19.54	14.58	17459.41	-7.94
ROST.O	罗斯百货(ROSS STORES)	可选消费	零售业	15.90	-6.83	38494.89	70.86
MAR.O	万豪国际(MARRIOTT	可选消费	消费者服务 II	15.51	-20.44	38919.81	221.14
WYNN.O	永利度假(WYNN RESORTS)	可选消费	消费者服务 II	15.14	-33.06	9944.59	-5.32
BKNG.O	BOOKING	可选消费	零售业	15.09	-0.04	84075.11	60.27
WBA.O	沃尔格林联合博姿	日常消费	食品与主要用品零售 II	14.47	-25.25	36983.26	81.10
UAL.O	美联航	工业	运输	12.43	-55.74	11345.74	-2.50
LBTYA.O	自由全球-A	可选消费	媒体 II	10.87	-4.93	12359.78	1.06
LBTYK.O	自由全球-C	可选消费	媒体 II	10.34	-3.56	12359.78	1.03

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 1.44%，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格陵兰科技、CBAK 能源科技有限公司、龙运国际，涨幅分别为 191.87%、96.49%、51.65%。

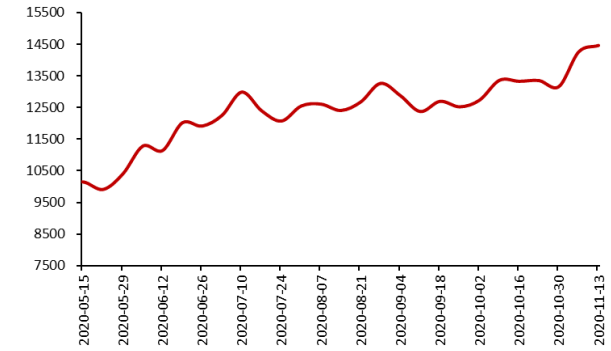
表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

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	191.87	22.00	61.13	18.48
CBAT.O	CBAK 能源科技有限公司	信息技术	技术硬件与设备	96.49	434.78	400.67	-43.46
LYL.O	龙运国际	金融	多元金融	51.65	218.46	47.28	-33.38
SOL.N	瑞能新能源	公用事业	公用事业 II	46.92	254.06	266.53	-26.96
TOUR.O	途牛	可选消费	零售业	44.44	-38.10	211.49	-2.05
SINO.O	中环球船务	工业	运输	43.46	21.78	12.16	-1.11
SJ.O	思享无限	信息技术	软件与服务	35.16	-17.36	62.49	1.77
PDD.O	拼多多	可选消费	零售业	32.10	300.03	181188.87	-163.32

CREG.O	中国循环能源	工业	商业和专业服务	24.61	42.65	10.61	-9.05
METX.O	美联国际教育	可选消费	消费者服务 II	23.86	-86.02	173.64	-3.86

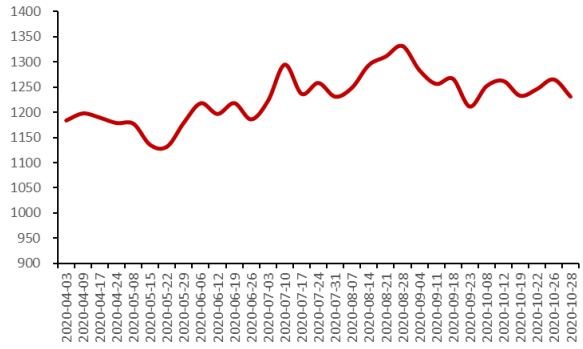
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 11 日	本田拟明年 3 月销售全球首款量产 3 级自动驾驶汽车	本田汽车表示，计划明年 3 月底之前开始销售配备新获批准的自动驾驶系统的本田传奇豪华轿车，成为全球首个量产 3 级自动驾驶汽车的车企。
11 月 12 日	特斯拉上海超级工厂 10 月份生产 22929 辆 Model 3	上海超级工厂在 10 月份生产 22929 辆 Model 3，按 10 月的产量水平计算，上海超级工厂 Model 3 的年产能，就已经超过了 27 万辆。

11 月 12 日	特斯拉柏林超级工厂获得建造铸造车间的初步许可	特斯拉柏林超级工厂获得了建造铸造车间的初步许可，且铸造车间周围的持续建设工作也被允许如果没有延误和障碍，特斯拉将在 2020 年年底前获得最终的建设许可。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

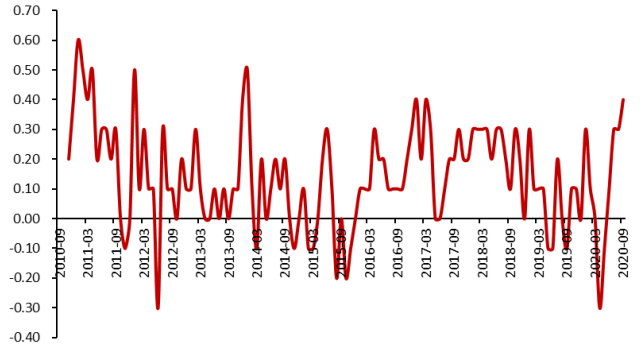
- **新西兰央行：**将基准利率维持在 0.25%历史低位；
- **墨西哥央行：**预计将下调基准利率 25 个基点；
- **阿根廷央行：**将基准利率上调 200 个基点至 38%；
- **秘鲁央行：**维持基准利率在 0.25%不变。

1.3.2 经济指标

- **美国核心 PPI 季调环比增速高于前值：**美国 9 月 PPI 季调环比增速初值为 0.4%，高于前值 0.3%；
- **美国核心 CPI 季调环比增速低于前值：**美国 10 月核心 CPI 季调环比增速初值为 0%，低于前值 0.2%；
- **美国 11 月 7 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 11 月 7 日当周初次申请失业金人数为 709000 人，低于前值 757000 人；
- **美国 10 月 31 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 10 月 31 日持续申请失业金人数为 6786000 人，低于前值 7222000 人；
- **法国三季度 GDP 季调同比增速高于前值：**法国三季度 GDP 季调同比增速初值为-4.3%，高于前值-18.9%；
- **英国三季度 GDP 季调同比增速高于前值：**英国三季度 GDP 季调同比增速初值为-9.58%，高于前值-21.46%
- **德国 CPI 环比增速高于前值：**德国 10 月 CPI 季调环比增速初值为 0.1%，低于前值-0.2%；

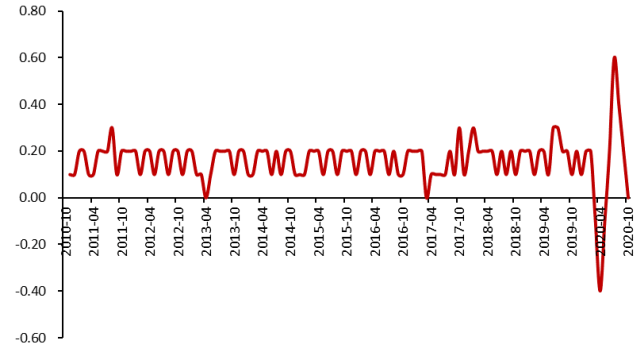
➢ **欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数低于前值：**欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数为 32.8，低于前值 52.3。

图 7：美国核心 PPI 环比增速(%)



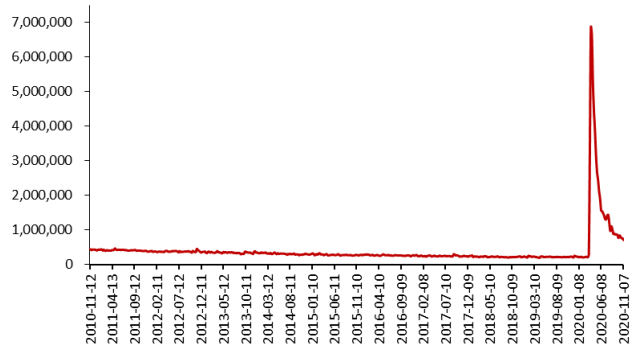
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国核心 CPI 环比增速(%)



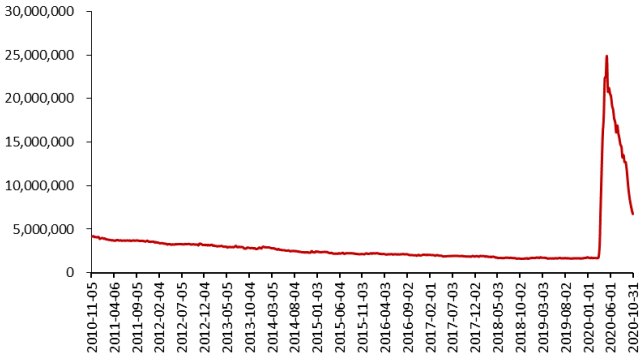
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国当周初次申请失业金人数（人）



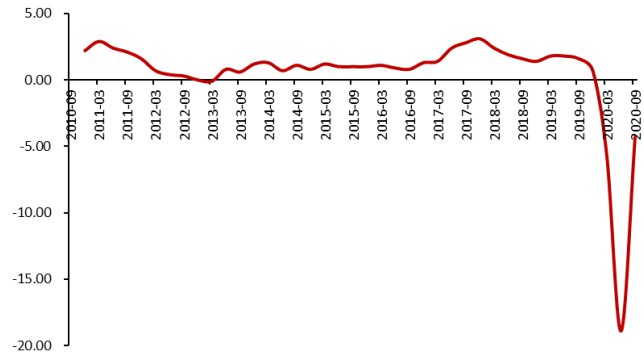
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国持续申请失业金人数（人）



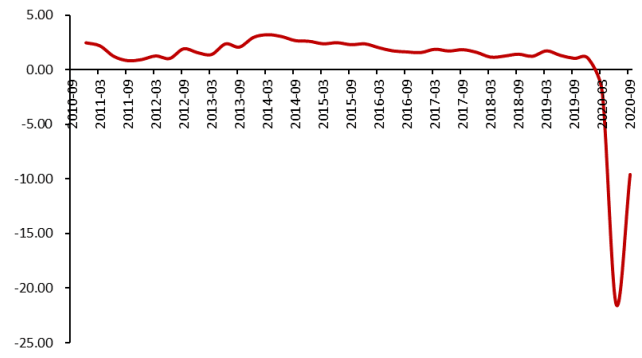
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：法国 GDP 同比增速(%)



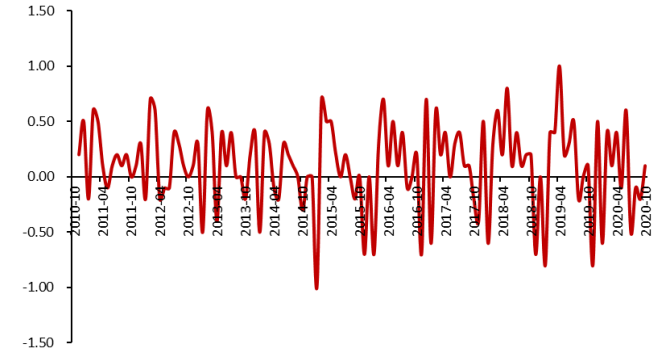
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：英国 GDP 同比增速(%)



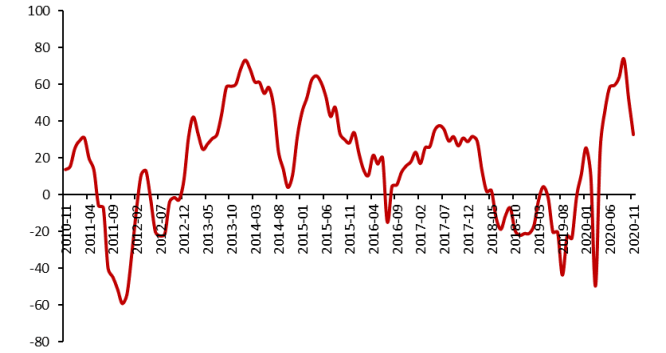
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：德国 CPI:环比(%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：欧元区 ZEW 经济景气指数



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 12 日	英国央行行长贝利：未来十年内可能会发行央行数字货币	英国央行行长贝利称，未来十年内可能会发行央行数字货币，但仍有大量工作要做。
11 月 13 日	美联储主席：美国经济前景仍不确定	鲍威尔称，即使本周早期传出了关于疫苗研发进展的积极消息，美国经济前景仍不确定。从目前情况来看，经济恢复速度好于预期，但还是相当缓慢而且并不均衡。
11 月 13 日	欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：未来数个季度的通胀可能较预期低	欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯表示，未来数个季度的通胀可能较预期低，欧洲央行将于 12 月发布宏观经济预测，维持购债的灵活性至关重要。

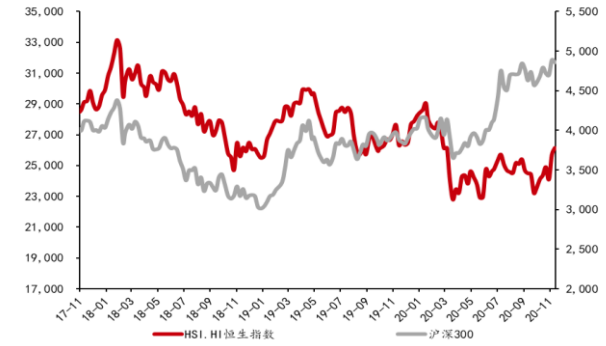
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场一周走势

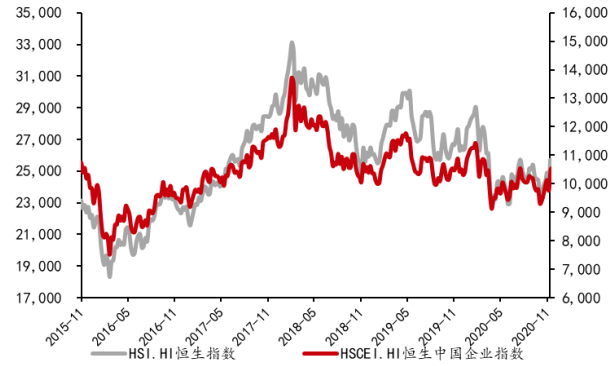
本周恒生香港中资企业指数累计上涨 3.15%，收于 3903.24 点；恒生指数累计上涨 1.73%，收于 26156.86 点；恒生中国企业指数累积上涨 0.45%，收于 10545.27 点。恒生行业板块大部分上涨，其中恒生能源业上涨幅度最大，上涨幅度为 10.53%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



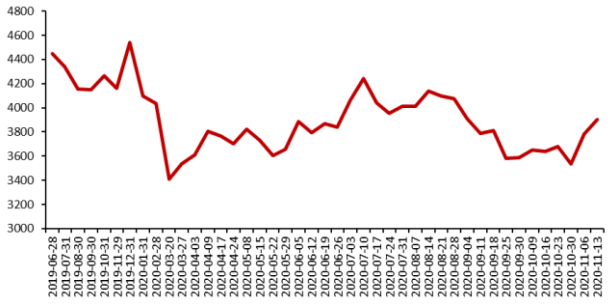
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



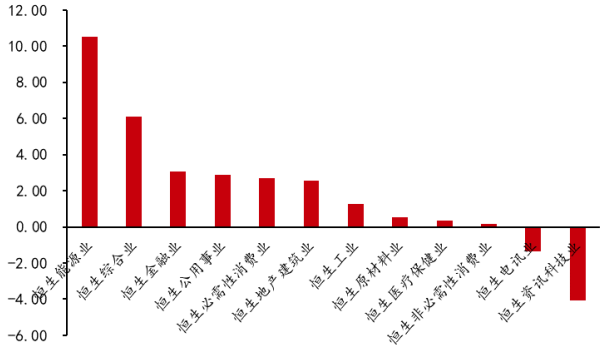
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



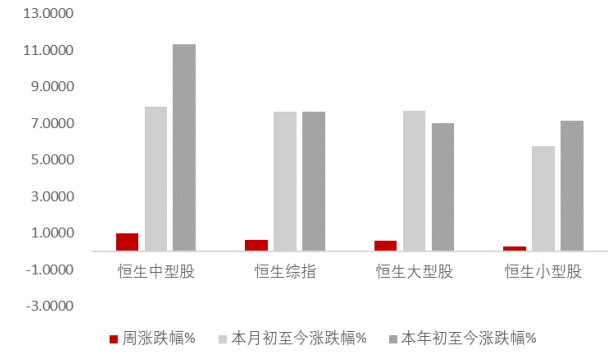
资料来源：Wind，川财证券研究所

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复星医药、中国国航、中国铝业，分别上涨 15.94%、8.13%、7.82%；H 股标的涨跌幅居前的是中海油田服务、中国铝业、中国国航，分别上涨 13.71%、13.11%、12.98%。本周恒生 AH 股溢价指数为 128.28。

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）
600196.SH	复星医药	2196.HK	15.94	117.04	医疗保健	1322.27	1152.88	39.32
601111.SH	中国国航	0753.HK	8.13	-22.69	工业	969.57	742.18	-10.34
601600.SH	中国铝业	2600.HK	7.82	-6.50	材料	502.70	432.91	113.97
600600.SH	青岛啤酒	0168.HK	5.38	67.84	日常消费	976.18	602.39	51.63
000776.SZ	广发证券	1776.HK	4.86	13.46	金融	1161.20	996.81	12.75
600115.SH	东方航空	0670.HK	4.33	-16.11	工业	692.65	539.97	-7.68
600029.SH	南方航空	1055.HK	4.04	-17.41	工业	823.26	655.51	-10.23
601808.SH	中海油服	2883.HK	3.94	-40.18	能源	419.46	336.01	21.34
601919.SH	中远海控	1919.HK	3.60	47.63	工业	890.24	753.02	11.21
603993.SH	洛阳钼业	3993.HK	2.59	0.87	材料	878.08	768.46	42.28

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）
2883.HK	中海油田服务	601808	13.71	-54.98	能源	6328.18	83.45	8.90
2600.HK	中国铝业	601600	13.11	-22.47	材料	7583.85	69.79	113.73
0753.HK	中国国航	601111	12.98	-25.53	工业	14627.33	227.39	-7.12
2196.HK	复星医药	600196	12.89	54.72	医疗保健	19948.22	169.39	21.64
0386.HK	中国石油化工股份	600028	10.34	-18.30	能源	69535.19	767.72	110.15
0670.HK	中国东方航空股份	600115	7.48	-18.62	工业	10449.53	152.68	-4.83
2338.HK	潍柴动力	000338	6.98	8.39	工业	19672.52	290.34	13.31
0168.HK	青岛啤酒股份	600600	6.97	28.89	日常消费	14727.05	373.79	40.06

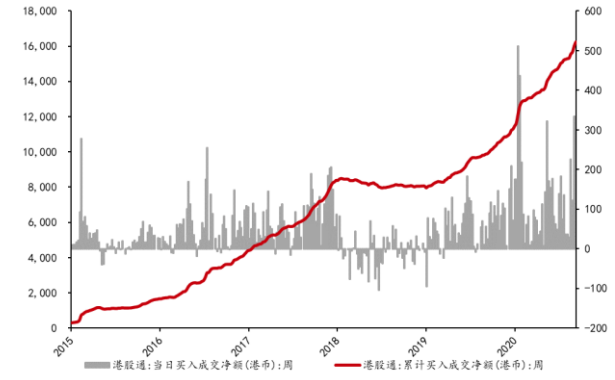
1919.HK	中远海控	601919	6.32	96.84	工业	13430.42	137.21	7.94
1186.HK	中国铁建	601186	5.68	-32.29	工业	16002.29	99.04	3.48

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

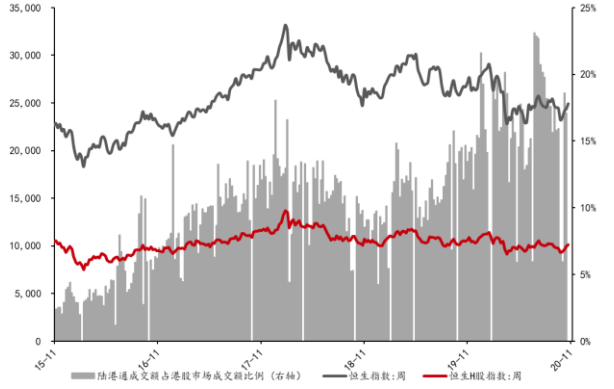
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约234.96亿港币，日均净流入46.99亿港币。本周南下资金净流入156.01亿港币，其中，沪市港股通本周净流入44.86亿港币，而深市港股通净流入111.15亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



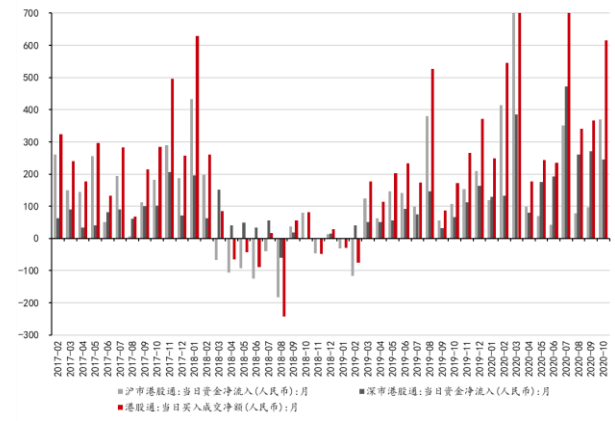
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-11-02	51.93	18.41	70.34
2020-11-03	55.67	17.91	73.58
2020-11-04	52.47	25.42	77.89
2020-11-05	13.05	3.46	16.51
2020-11-06	-0.01	-3.36	-3.38
上周合计	173.11	61.84	234.96
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
本周合计	44.86	111.15	156.01

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