本周科技板块带领美股市场反弹

——美股及 A+H 港股海外周报（20201107）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股市场美股出现了反弹走势，今年 9-10 月下跌较多的美国科技股本周出现了明显反弹。FAAMG 集体出现超跌反弹，微软本周反弹 10.5%，苹果公司本周上涨 9.22%，亚马逊本周上涨 9.06%，Facebook 本周上涨 11.52%，谷歌母公司 Alphabet-A 本周上涨 8.89%。费城半导体指数本周上涨 12.6%。美股本周的反弹一方面是由于美股市场在 9 月至 10 月短时下跌幅度较大，现阶段容易出现超跌反弹；另一方面是由于大选结果确定性有所上升。此外，若美国国会继续出现分裂局面，不排除将对后期出台经济政策造成一定挑战。从疫情发展来看，美国 11 月 6 日单日新增已经突破 13.8 万，达到历史新高水平。现阶段美股估值偏高，且今年 3 月之后美股短时反弹过大，且疫情蔓延仍然较为严峻，预计美股高波动期尚未结束。欧洲方面，疫情蔓延速度仍然较快。11 月 6 日，法国和意大利单日新增分别创下超过 6 万和 3.7 万的历史新高。考虑到现阶段欧洲疫情的控制情况，预计现阶段欧股市场信心仍将一定程度上受到疫情冲击。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道纳斯达克指数上涨 9.01%，标普 500 指数上涨 7.32%，道琼斯指数上涨 6.87%。标普 500 行业及道琼斯行业板块全部上涨，其中近两个月跌幅较大标普 500 信息技术本周涨幅较大，上涨 9.7%；道琼斯美国科技涨幅也较大，本周上涨 10.08%。

❖ **港股市场：**本周恒生中国企业指数累积上涨 7.56%，收于 10497.8 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 6.98%，收于 3783.98 点，恒生指数累计上涨 6.66%，收于 25712.97 点。恒生行业板块全部上涨，其中恒生原材料业上涨幅度最大，上涨幅度为 11.58%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：

美国、欧元区、法国、德国制造业 PMI 高于前值；欧元区 9 月 PPI 环比增速高于前值。

政策事件：美联储主席鲍威尔表示货币政策弹药还未用尽；英国央行副行长布罗德班特表示量化宽松的更广泛影响可能比过去更为温和；巴西经济部长盖德斯指出巴西央行的自主权保证了对 CPI 的控制。

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 | 2020/11/7

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：全球出现同步上涨 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：美国制造业 PMI 9
图 8：美国持续申请失业金人数（人） 9
图 9：美国当周初次申请失业金人数（人） 9
图 10：欧元区制造业 PMI 9
图 11：法国制造业 PMI 9
图 12：德国制造业 PMI 9
图 13：英国制造业 PMI 10
图 14：欧元区 PPI 环比增速(%) 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：全球出现同步上涨

本周全球市场出现同步上涨。欧美市场中，纳斯达克指数上涨较大，上涨 9.01%；新兴市场中，沪深 300 涨幅较小，上涨 4.05%。

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)
IXIC.GI	纳斯达克指数	11895.23	9.01	32.57	72.09	6.12
FCHI.GI	法国 CAC40	4960.88	7.98	-17.02	51	1.5
GDAXI.GI	德国 DAX	12480.02	7.95	-5.80	64	1.6
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	100925.10	7.42	-12.73	104.09	2.04
SPX.GI	标普 500	3509.44	7.32	8.63	34.57	3.82
DJI.GI	道琼斯工业指数	28323.40	6.87	-0.75	28.33	6.15
HSI.HI	恒生指数	25712.97	6.66	-8.79	14.80	1.23
KS11.GI	韩国综合指数	2416.50	6.59	9.96	29.74	0.94
FTSE.GI	英国富时 100	5910.02	5.97	-21.64	459.47	1.48
N225.GI	日经 225	24325.23	5.87	2.83	40.95	1.87
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	41893.06	5.75	1.55	29.67	2.78
399300.SZ	沪深 300	4885.72	4.05	19.26	14.93	1.60

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

近一周道纳斯达克指数上涨 9.01%，标普 500 指数上涨 7.32%，道琼斯指数上涨 6.87%。标普 500 行业及道琼斯行业板块全部上涨，其中标普 500 信息技术涨幅较大，上涨 9.7%；道琼斯美国科技涨幅较大大，上涨 10.08%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



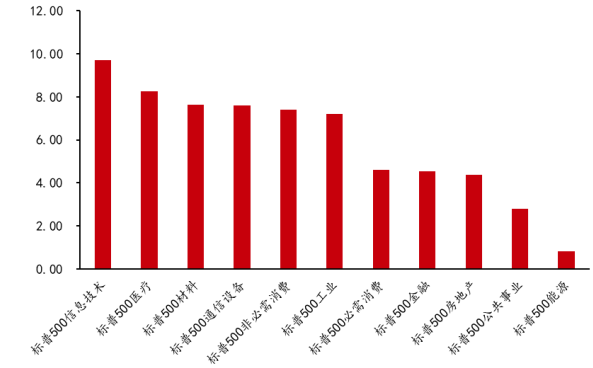
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



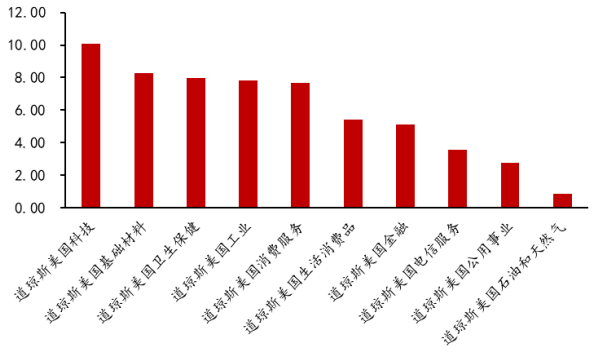
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是科蒂集团、生物基因（BIOGEN）、ARISTA 网络，涨幅分别为 40.69%、30.48%、25.9%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为生物基因（BIOGEN）、MERCADOLIBRE、拉姆研究（LAM RESEARCH），涨幅分别为 30.48%、22.39%、19.69%。

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	40.69	-63.34	3121.53	-3.73
BIIB.O	生物基因（BIOGEN）	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	30.48	10.84	50611.66	9.96
ANET.N	ARISTA 网络	信息技术	技术硬件与设备	25.90	29.30	19898.97	27.94
IT.N	加特纳	信息技术	软件与服务	23.21	-3.97	13212.67	61.50
CI.N	信诺保险（CIGNA）	医疗保健	医疗保健设备与服务	20.66	-1.46	72784.52	13.73
ALB.N	雅保公司（ALBEMARLE）	材料	材料 II	20.39	55.82	11946.63	31.31
MSCI.N	MSCI 明晟	金融	多元金融	20.38	64.15	34911.25	61.42
LRCX.O	拉姆研究（LAM RESEARCH）	信息技术	半导体与半导体生产设备	19.69	41.97	58960.25	22.60
MCHP.O	微芯科技（MICROCHIP TECHNOLOGY）	信息技术	半导体与半导体生产设备	19.22	20.95	32619.93	53.63
AMAT.O	应用材料	信息技术	半导体与半导体生产设备	19.08	16.76	64413.83	20.22

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)
BIIB.O	生物基因(BIOGEN)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	30.48	10.84	50611.66	9.96
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	22.39	159.79	73961.08	-420.04
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	19.69	41.97	58960.25	22.60
MCHP.O	微芯科技(MICROCHIP	信息技术	半导体与半导体生产设备	19.22	20.95	32619.93	53.63
AMAT.O	应用材料	信息技术	半导体与半导体生产设备	19.08	16.76	64413.83	20.22
QCOM.O	高通公司(QUALCOMM)	信息技术	技术硬件与设备	17.55	67.84	164006.31	31.55
KLAC.O	科天半导体(KLA CORP)	信息技术	半导体与半导体生产设备	17.50	31.87	35785.25	27.72
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	16.18	147.88	359390.16	106.08
CDNS.O	铿腾电子	信息技术	软件与服务	14.75	80.94	35005.84	32.52
MXIM.O	美信集成产品	信息技术	半导体与半导体生产设备	14.11	32.29	21245.10	31.06

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 8.32%，美国中国股指数上周下跌 3.65%。中概股中，周涨幅排名前三的是康迪车业、蔚来、金山云，涨幅分别为 50%、36.13%、33.05%。

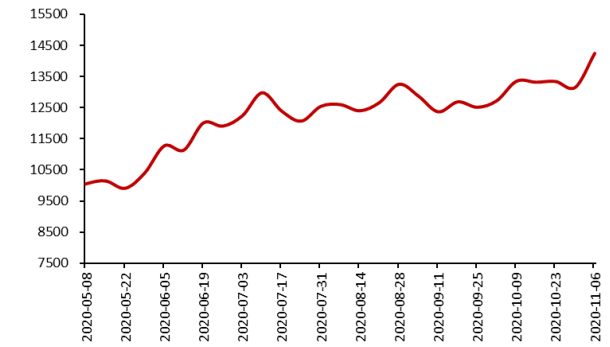
表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

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)
KNDI.O	康迪车业	可选消费	汽车与汽车零部件	50.00	98.52	512.70	73.04
NIO.N	蔚来	可选消费	汽车与汽车零部件	36.13	935.57	56154.92	-47.45
KC.O	金山云	信息技术	软件与服务	33.05	62.12	7933.47	-39.80
CBAT.O	CBAK 能源科技有限公司	信息技术	技术硬件与设备	28.28	172.17	203.92	-22.12
PDD.O	拼多多	可选消费	零售业	27.28	202.83	137164.13	-106.65
RENN.N	人人网	信息技术	软件与服务	23.51	83.53	107.26	-2.10
DQ.N	大全新能源	信息技术	半导体与半导体生产设备	22.00	335.14	3096.06	51.02
LIZI.O	荔枝	信息技术	软件与服务	19.39	-79.88	107.32	-0.73

NIU.O	小牛电动	可选消费	汽车与汽车零部件	18.92	266.24	2335.08	104.91
CJJD.O	九洲大药房	日常消费	食品与主要用品零售 II	18.89	-41.21	40.62	-10.39

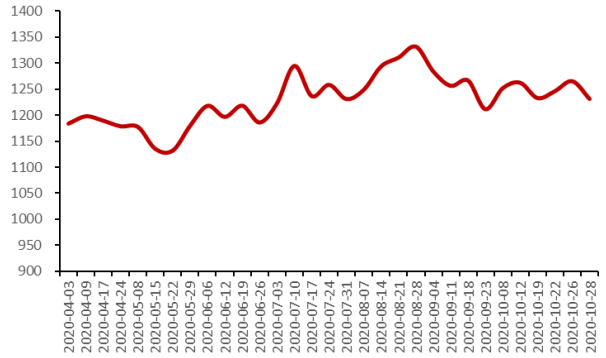
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 4 日	阿里巴巴：上交所宣布暂缓蚂蚁集团科创板上市，蚂蚁集团公告称 H 股也将暂缓上市。	上交所与港交所先后发布公告称，暂缓蚂蚁集团科创板与 H 股上市。
11 月 6 日	Facebook：旗下 WhatsApp 开始在印度提供支付服务	11 月 6 日，Facebook 旗下的 WhatsApp 开始在印度提供支付服务，此前他们获得了印度支付处理机构的批准，最终得以在该国推出这一服务。

11 月 6 日	本田汽车：预计全年净利润 3900 亿日元,此前预测 1650 亿日元	本田汽车第二季度净利润 2409 亿日元，预期 815 亿日元，去年同期 1965.54 亿日元；第二季度经营利润 2829.6 亿日元，市场预估 976.9 亿日元。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

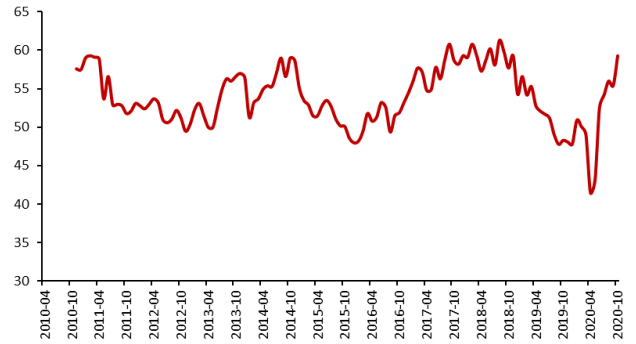
- **美联储：**将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变；
- **智利央行：**将维持基准利率在 0.5%；
- **马来西亚央行：**维持基准利率在 1.75%不变；
- **挪威央行：**维持基准利率在 0%不变；
- **英国央行：**维持基准利率在 0.1%不变。

1.3.2 经济指标

- **美国制造业 PMI 高于前值：**美国 10 月制造业 PMI 初值 59.3，高于前值 55.4。
- **美国 10 月 24 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 10 月 24 日持续申请失业金人数为 7285000 人，低于前值 7823000 人；
- **美国 10 月 31 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 10 月 24 日当周初次申请失业金人数为 751000 人，低于前值 758000 人；
- **欧元区制造业 PMI 高于前值：**欧元区 10 月制造业 PMI 初值 54.8，高于前值 53.7；
- **法国制造业 PMI 高于前值：**法国 10 月制造业 PMI 初值 51.3，高于前值 51.2；
- **德国制造业 PMI 高于前值：**德国 10 月制造业 PMI 初值 58.2，高于前值 56.4；
- **英国制造业 PMI 低于前值：**英国 10 月制造业 PMI 初值 53.7，低于前值 54.1；
- **欧元区 9 月 PPI 环比增速高于前值：**欧元区 9 月 PPI 环比增速初值为 0.3%，

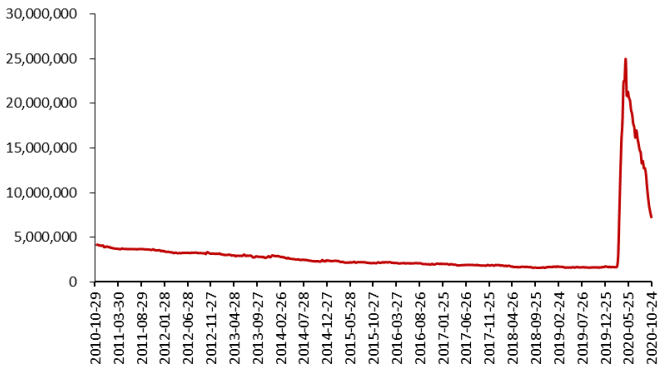
高于前值 0.1%.

图 7：美国制造业 PMI



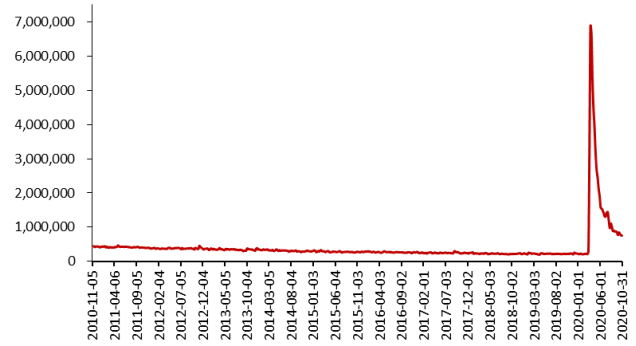
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国持续申请失业金人数（人）



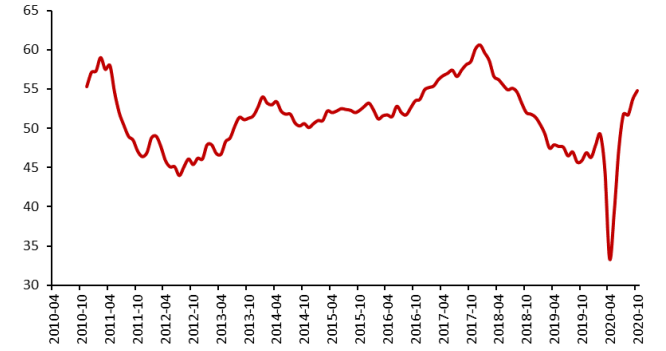
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国当周初次申请失业金人数（人）



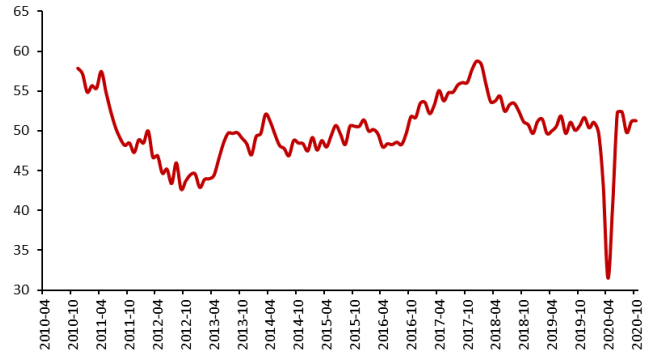
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：欧元区制造业 PMI



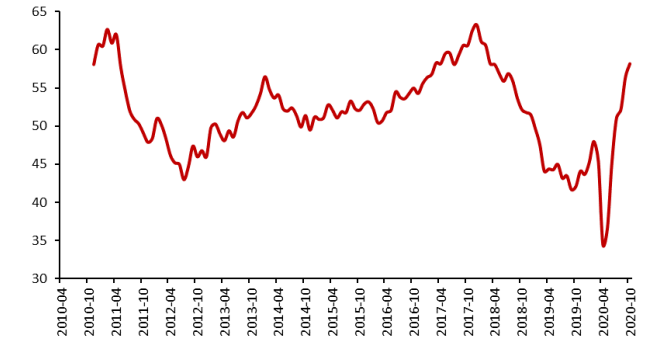
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：法国制造业 PMI



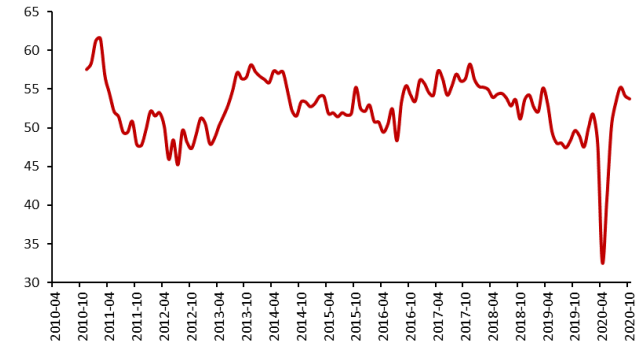
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：德国制造业 PMI



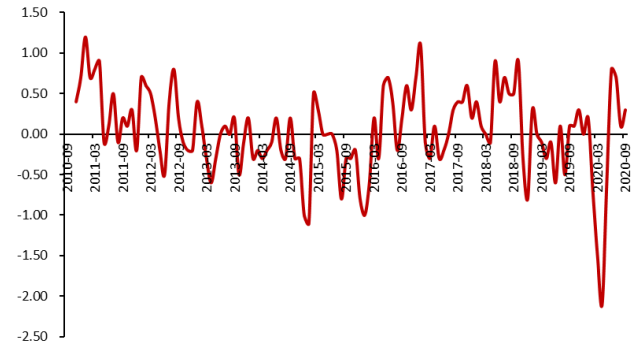
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：英国制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：欧元区 PPI 环比增速(%)



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 6 日	美联储主席鲍威尔：货币政策弹药还未用尽	美联储主席鲍威尔表示，货币政策弹药还未用尽；尚未考虑缩减资产购买的力度。
11 月 6 日	英国央行副行长布罗德班特：量化宽松的更广泛影响可能比过去更为温和	英国央行副行长表示，量化宽松的更广泛影响可能比过去更为温和；只要有必要，将继续保持宽松的政策，可以采取进一步的行动。

11 月 7 日	巴西经济部长盖德斯：巴西央行的自主权保证了对 CPI 的控制	巴西经济部长表示，巴西央行的自主权保证了对 CPI 的控制；处理外汇政策需要较高的国际储备；外汇汇率在超调后正在回升。

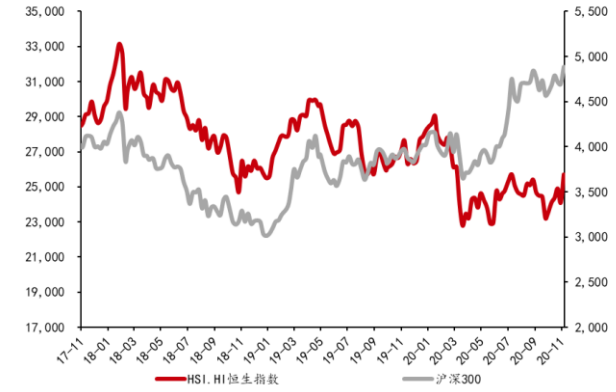
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场一周走势

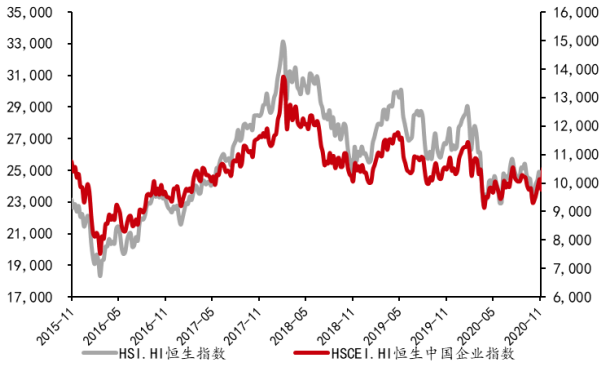
本周恒生中国企业指数累积上涨 7.56%，收于 10497.80 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 6.98%，收于 3783.98 点，恒生指数累计上涨 6.66%，收于 25712.97 点。恒生行业板块全部上涨，其中恒生原材料业上涨幅度最大，上涨幅度为 11.58%。

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

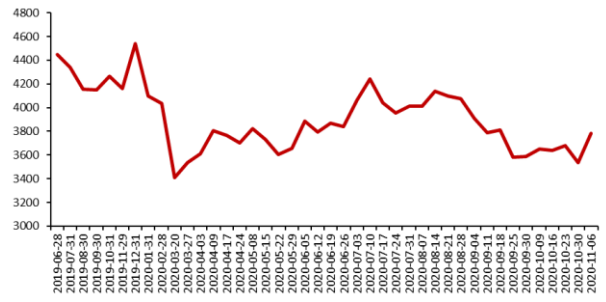
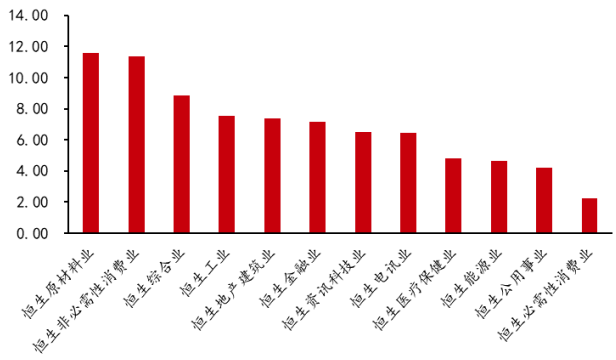


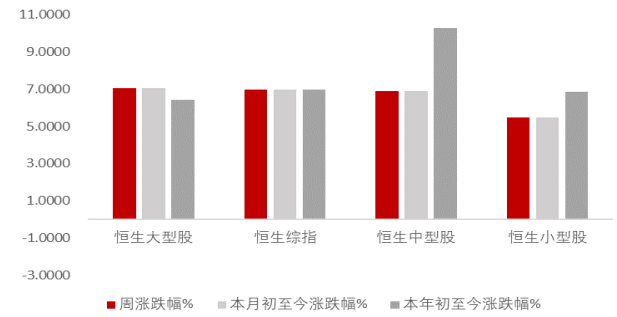
图 18：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

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集集团、赣锋锂业、长城汽车，分别上涨 24.89%、23.48%、19.56%；H 股标的涨跌幅居前的是赣锋锂业、比亚迪股份、中集集团，分别上涨 30.58%、25.89%、23.95%。本周恒生 AH 股溢价指数为 128.1。

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）
000039.SZ	中集集团	2039.HK	24.89	53.19	工业	456.85	227.20	33.18
002460.SZ	赣锋锂业	1772.HK	23.48	116.66	材料	940.74	820.59	278.53
601633.SH	长城汽车	2333.HK	19.56	230.90	可选消费	2085.27	1723.27	62.46
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	19.17	299.79	可选消费	4970.62	3452.95	150.43
600660.SH	福耀玻璃	3606.HK	15.66	86.07	可选消费	1029.98	868.29	47.81
601919.SH	中远海控	1919.HK	14.83	42.50	工业	855.96	726.89	10.82
601899.SH	紫金矿业	2899.HK	13.02	75.34	材料	1879.24	1551.59	34.27

000063.SZ	中兴通讯	0763.HK	10.94	1.69	信息技术	1517.11	1381.14	44.25
000338.SZ	潍柴动力	2338.HK	9.91	6.63	工业	1267.73	996.28	14.42
600547.SH	山东黄金	1787.HK	8.58	11.06	材料	1064.83	939.84	51.27

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）
1772.HK	赣锋锂业	002460	30.58	204.43	材料	14191.33	120.15	321.93
1211.HK	比亚迪股份	002594	25.89	399.90	可选消费	74983.02	1517.68	145.52
2039.HK	中集集团	000039	23.95	83.17	工业	6891.75	229.66	29.36
0763.HK	中兴通讯	000063	23.24	-10.97	信息技术	22885.96	135.97	22.87
2899.HK	紫金矿业	601899	19.07	78.25	材料	28348.73	327.65	25.46
1919.HK	中远海控	601919	18.18	85.13	工业	12912.35	129.07	7.47
1787.HK	山东黄金	600547	14.71	58.76	材料	16063.22	124.99	36.45
2202.HK	万科企业	000002	14.38	-13.88	房地产	49919.23	444.40	6.92
3968.HK	招商银行	600036	13.90	18.99	金融	159372.60	1801.63	11.23
3993.HK	洛阳钼业	603993	13.88	-2.31	材料	12922.70	107.62	27.33

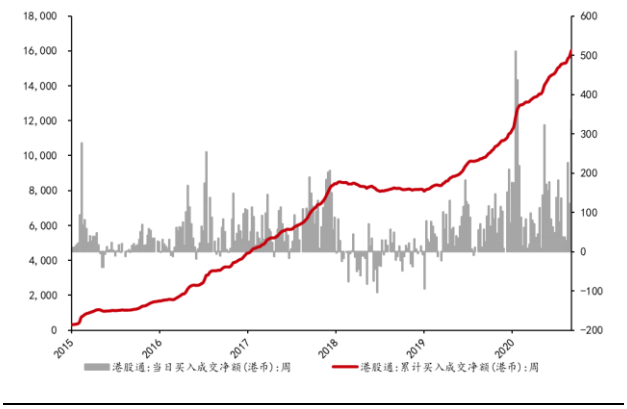
资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

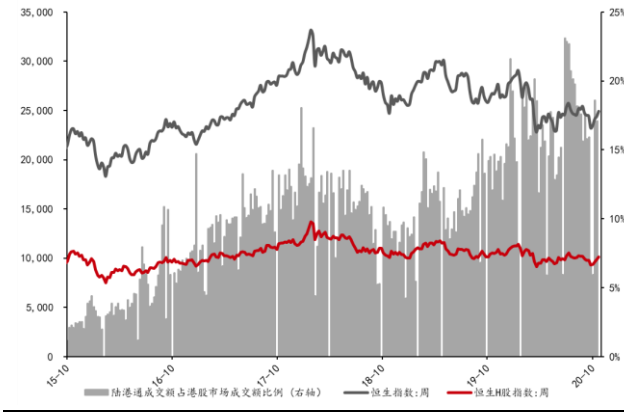
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约 333.86 亿港币，日均净流入 43.87 亿港币。本周南下资金净流入 238.33 亿港币，其中，沪市港股通本周净流入 173.12 亿港币，而深市港股通净流入 65.21 亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入

图 22：港股通成交额占港股市场成交额比例

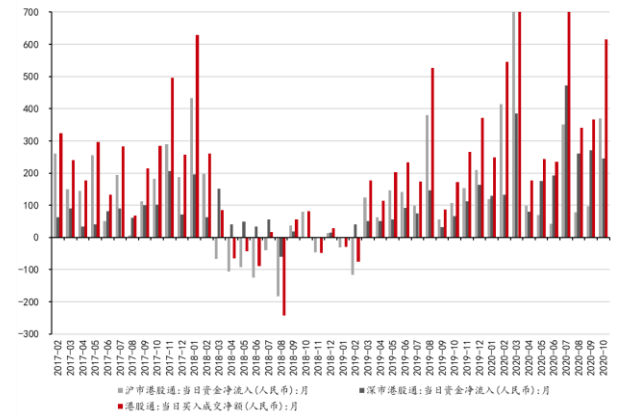


资料来源：Wind，川财证券研究所



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）
2020-10-27	41.25	25.47	66.72
2020-10-28	73.09	21.65	94.74
2020-10-29	70.77	42.37	113.14
2020-10-30	40.36	18.91	59.26
上周合计	225.46	108.40	333.86
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
本周合计	173.12	65.21	238.33

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