大选临近叠加三季报不及预期，美股震荡加剧

——美股及 A+H 港股海外周报（20201031）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股市场震荡明显加剧，符合之前我们报告的预测。本周较多明星科技巨头公司公布了最新财季的业绩，一些重要公司的业绩不及预期一定程度上影响了市场信心。苹果发布的最新季报显示 IPhone 销售大幅不及预期。推特最新季报显示第三季度日平均可变现活跃用户为 1.87 亿，不及市场预期的 1.95 亿。推特和苹果公布业绩后出现大幅下跌。此外，值得注意的是，脸书、亚马逊等最新季度财报业绩超预期的大型明星科技企业本周也出现明显回调。我们认为最新季报低于预期只是触发美股下跌的部分原因。今年 3 月底以来美联储释放流动性过多，美股短时涨幅较大、估值较高是美股现阶段回调的根本原因。现阶段临近美国大选，美国政治不确定性明显上升，且财政刺激一直未落地，也大幅影响美股市场的信心。另外，美国本月单日新增疫情最高已经突破 10 万，疫情大幅蔓延对美股市场也造成一定冲击。考虑到现阶段美股估值仍然较高，疫情短期内难以出现明显好转，政治不确定性仍然偏高，预计美股震荡还未结束。本周欧洲市场也出现了明显回调。由于欧洲疫情蔓延较快，法国和德国等重要经济体均不同程度上实施了封锁，预计欧洲市场现阶段还将有所承压。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 6.47%，标普 500 指数下跌 5.64%，纳斯达克指数下跌 5.51%。标普 500 行业及道琼斯行业板块全部下跌，其中标普 500 公共事业降幅较小，下跌 3.7%；道琼斯美国电信服务降幅也较小，下跌 2.25%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计下跌 3.26%，收于 24107.42 点；恒生国企指数累计下跌 3.61%，收于 9760.24 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 3.82%，收于 3536.98 点。恒生行业板块大部分下跌，其中恒生电讯业下跌幅度最大，下跌幅度为 6.77%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：

美国第三季度 GDP 环比增速为 33.1%；欧元区 9 月实际 GDP 环比增速为 12.7%；法国 9 月 PPI 环比增速高于前值。

政策事件：日本央行行长黑田东彦表示服务业公司将继续面临严峻形势；欧洲央行副行长金多斯表示需要避免突然取消财政刺激。

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 | 2020/10/31

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：全球市场出现同步回调.....4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现下跌.....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：欧元区实际 GDP(初值):环比增速(%) 9
图 8：美国第三季度 GDP：环比折年率(%) 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 PPI：环比增速（%） 9
图 12：意大利 PPI：环比增速（%） 9
图 13：法国 GDP(初值):环比增速(%) 10
图 14：德国 GDP: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：全球出现同步回调

本周全球市场出现同步回调。欧美市场中，英国富时 100 跌幅较小，下跌 4.83%；；德国 DAX 跌幅较大，下跌 8.61%。新兴市场中，沪深 300 跌幅较小，仅仅跌 0.49%。

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)
399300.SZ	沪深 300	4695.33	-0.49	14.62	14.35	1.57
000001.SH	上证指数	3224.53	-1.63	5.72	14.87	1.44
N225.GI	日经 225	22977.13	-2.29	-2.87	38.17	1.77
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	39614.07	-2.63	-3.97	27.84	2.79
HSI.HI	恒生指数	24107.42	-3.26	-14.48	13.92	1.18
KS11.GI	韩国综合指数	2267.15	-3.97	3.16	26.18	0.89
FTSE.GI	英国富时 100	5577.27	-4.83	-26.05	436.91	1.41
IXIC.GI	纳斯达克指数	10911.59	-5.51	21.61	66.94	5.90
SPX.GI	标普 500	3269.96	-5.64	1.21	31.71	3.52
FCHI.GI	法国 CAC40	4594.24	-6.42	-23.15	47.40	1.42
DJI.GI	道琼斯工业指数	26501.60	-6.47	-7.14	26.15	5.70
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	93952.40	-7.22	-18.76	82.65	1.98
GDAXI.GI	德国 DAX	11556.48	-8.61	-12.77	38.68	1.46

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2 美股市场表现：美股近一周市场大幅下跌

近一周道琼斯工业指数下跌 6.47%，标普 500 指数下跌 5.64%，纳斯达克指数下跌 5.51%。标普 500 行业及道琼斯行业板块全部下跌，其中标普 500 公共事业降幅较小，下跌 3.70%；道琼斯美国电信服务降幅较小，下跌 2.25%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



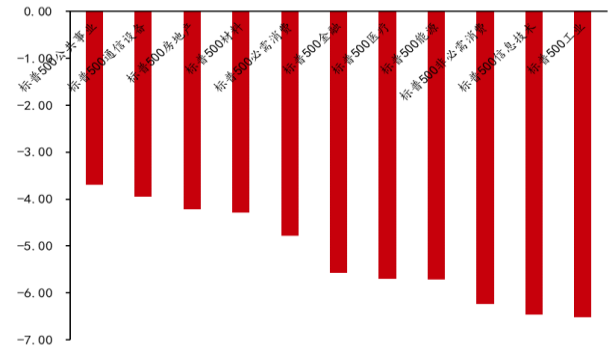
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



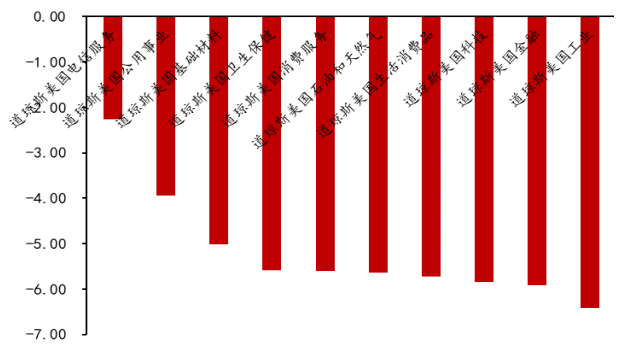
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是哈雷戴维森、世邦魏理仕(CBRE)、联合数据系统，涨幅分别为 9.34%、8.02%、6.03%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为自动数据处理、特许通讯、赛灵思(XILINX)，涨幅分别为 5.87%、1.78%、1.6%。

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)
HOG.N	哈雷戴维森	可选消费	汽车与汽车零部件	9.34	-10.28	5038.57	45.31
CBRE.N	世邦魏理仕(CBRE)	房地产	房地产 II	8.02	-17.77	16906.99	15.72
ADS.N	联合数据系统	信息技术	软件与服务	6.03	-53.34	2459.23	8.22
TIF.N	蒂芙尼(TIFFANY)	可选消费	零售业	5.91	-0.61	15879.87	64.32
ADP.O	自动数据处理	信息技术	软件与服务	5.87	-5.61	67917.34	27.32
RMD.N	瑞思迈	医疗保健	医疗保健设备与服务	4.87	24.69	27812.23	40.91
PKI.N	珀金埃尔默(PERKINELMER)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	4.10	33.79	14485.57	35.16
NEM.N	NEWMONT	材料	材料 II	3.92	46.21	50483.02	19.64
WCG.N	WELLCARE HEALTH PLANS(退市)	医疗保健	医疗保健设备与服务	3.80	5.97	17610.64	27.90
TPR.N	TAPESTRY	可选消费	耐用消费品与服装	3.73	-16.41	6140.84	-13.94

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)
ADP.O	自动数据处理	信息技术	软件与服务	5.87	-5.61	67917.34	27.32
CHTR.O	特许通讯	可选消费	媒体 II	1.78	24.48	123722.22	45.99
XLNX.O	赛灵思(XILINX)	信息技术	半导体与半导体生产设备	1.60	22.91	29086.05	47.53
NTES.O	网易	信息技术	软件与服务	1.07	42.76	60121.25	17.79
JD.O	京东	可选消费	零售业	0.22	131.39	127249.24	41.49
PEP.SIX	PEPSICO INC	日常消费	食品、饮料与烟草	0.00	-1.50	185168.35	28.26
BIDU.O	百度	信息技术	软件与服务	-0.66	5.26	45380.11	89.44
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	信息技术	软件与服务	-1.03	20.66	1100854.04	30.78
IDXX.O	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	-1.13	62.69	36237.10	72.84
GOOG.O	谷歌(ALPHABET)-C	信息技术	软件与服务	-1.22	21.24	1100854.04	30.87

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 1.43%，美国中国股指数下跌 3.65%。中概股中，周涨幅排名前三的是联络智能、互联网科技包装、多尼斯，涨幅分别为 35.81%、33.81%、17.87%。

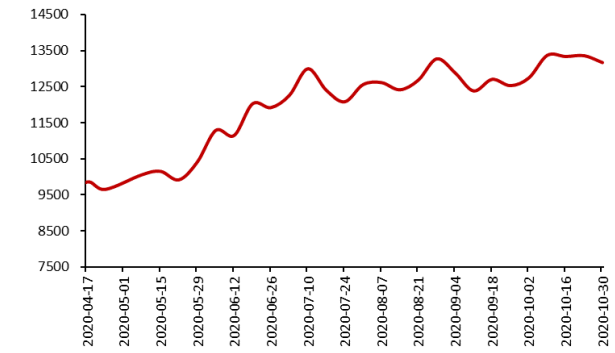
表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

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)
LLIT.O	联络智能	医疗保健	医疗保健设备与服务	35.81	62.13	9.82	-3.46
ITP.A	互联网科技包装	材料	材料 II	33.81	-21.69	20.99	19.48
DOGZ.O	多尼斯	可选消费	零售业	17.87	83.46	63.23	-7.41
SINO.O	中环球船务	工业	运输	15.63	-17.78	8.21	-0.50
CAN.O	嘉楠科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	12.95	-64.26	341.55	-3.18
VIPS.N	唯品会	可选消费	零售业	12.81	51.02	14466.12	22.80
NIO.N	蔚来	可选消费	汽车与汽车零部件	12.59	660.70	41249.52	-34.86
OIIM.O	凹凸科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	9.93	266.86	172.18	403.24

ATIF.O	亚洲时代	工业	商业和专业服务	9.02	-31.79	49.31	-12.99
YY.O	欢聚	信息技术	软件与服务	7.34	73.74	7383.79	6.88

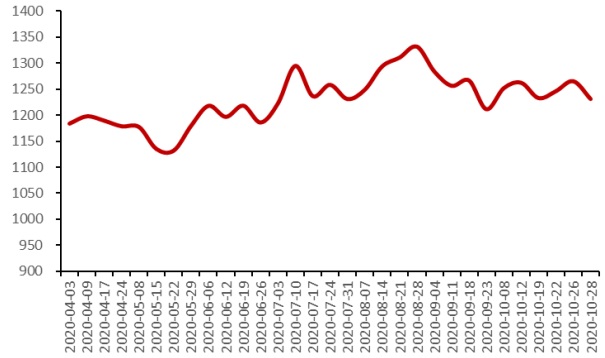
资料来源：Wind，川财证券研究所

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
10 月 30 日	亚马逊：第三季度净利润同比增 197%，盘后涨超 1%	公司第三季度每股盈利 12.37 美元，去年同期 4.23 美元，市场预期为 7.17 美元；第三季度营收 961 亿美元，去年同期 699.81 亿美元，市场预期 926.67 亿美元；第三季度净销售 961 亿美元，较上年同期增长 37%。
10 月 30 日	推特：第三季度营收 9.362 亿美元，市场预估 7.805 亿美元	公司第三季度营收 9.362 亿美元，市场预估 7.805 亿美元；三季度调整后 EPS 为 0.19 美元，市场预估 0.05 美元；第三季度日平均可变现活跃用户达 1.87 亿，去年同期为 1.45 亿，市场预期 1.95 亿。

10 月 30 日	苹果：苹果第四季度净利润同比下降 8%，盘后股价跌超 5%	公司第四季度营收为 647 亿美元，市场预期为 640.65 亿美元，去年同期为 640 亿美元；第四季度净利润为 126.73 亿美元，比去年同期的 136.86 亿美元下降 8%。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- **日本央行：**维持基准利率在-0.1%不变，符合市场预期；
- **巴西央行：**维持基准利率在 2%不变，符合市场预期；
- **加拿大央行：**维持 0.25%基准利率不变；
- **澳洲联储：**可能将基准利率从 0.25%降至 0.1%；
- **英国央行：**预计短期内有放松货币政策的空间。

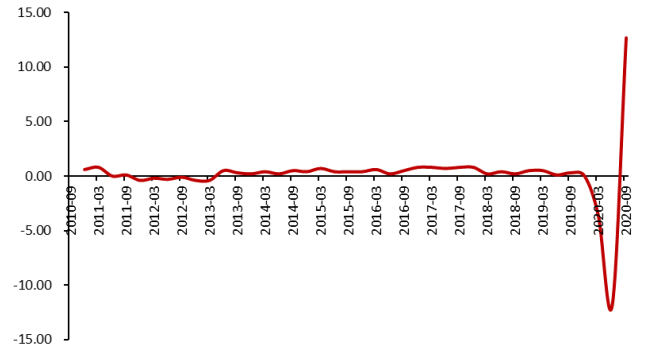
1.3.2 经济指标

- **欧元区 9 月实际 GDP 增速环比高于前值：**欧元区实际 GDP 环比增速初值 12.7%，高于前值-11.8%。
- **美国第三季度 GDP 增速环比高于前值：**美国第三季度 GDP 环比增速初值为 33.1%，高于前值-31.4%。
- **美国 10 月 24 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 75.1 万人，低于前值 79.1 万人；
- **美国 10 月 17 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 10 月 17 日持续申请失业金人数为 77.56 万人，低于前值 84.65 万人；
- **法国 9 月 PPI 环比增速高于前值：**法国 9 月 PPI 环比增速为 0.2%，前值为 0.1%；
- **意大利 9 月 PPI 环比增速高于前值：**意大利 9 月 PPI 环比增速为 0.3%，高于前值 0.1%；
- **法国 9 月 GDP 环比增速高于前值：**法国 9 月 GDP 环比增速初值为 18.23%，

高于前值-13.73%。

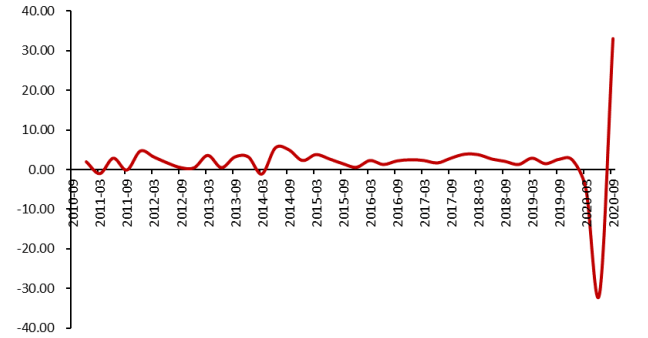
- **德国 9 月 GDP 环比增速高于前值：**德国 9 月 GDP 环比初值为 8.2%，高于前值-9.8%

图 7：欧元区实际 GDP(初值)环比增速(%)



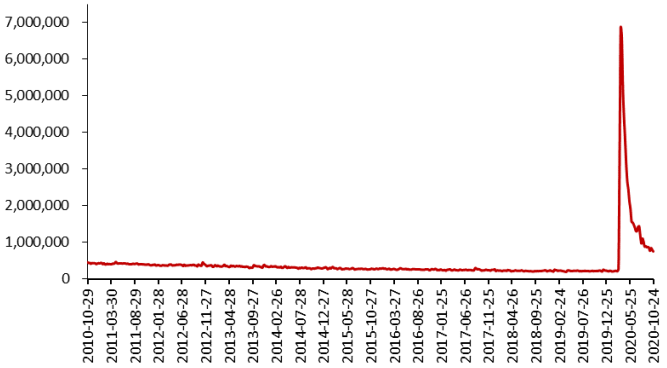
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国第三季度 GDP 环比折年率(%)



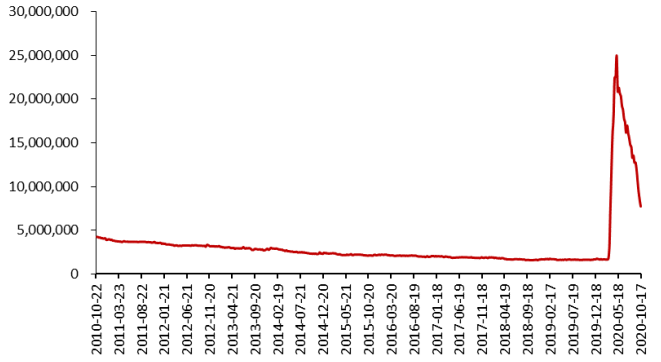
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国当周初次申请失业金人数（人）



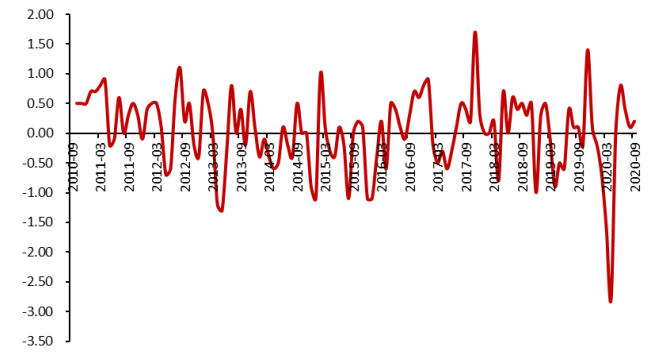
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国持续申请失业金人数（人）



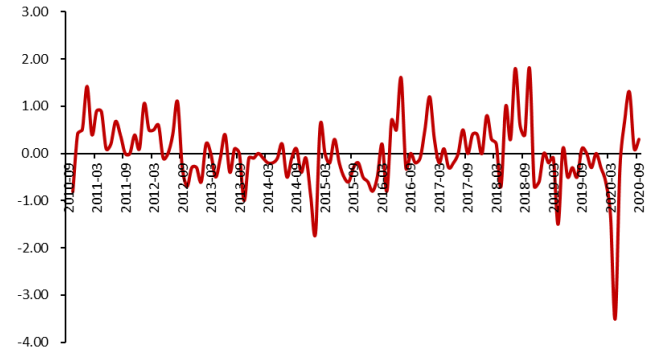
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：法国 PPI 环比增速（%）



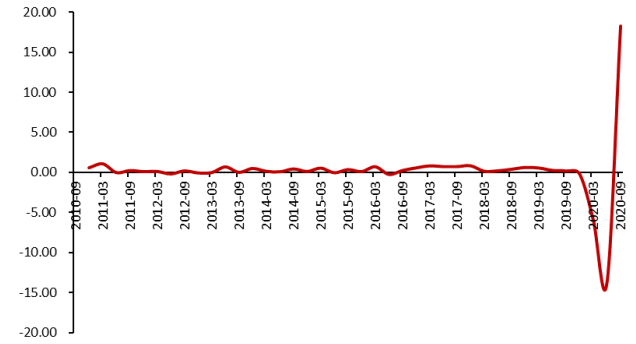
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：意大利 PPI 环比增速（%）



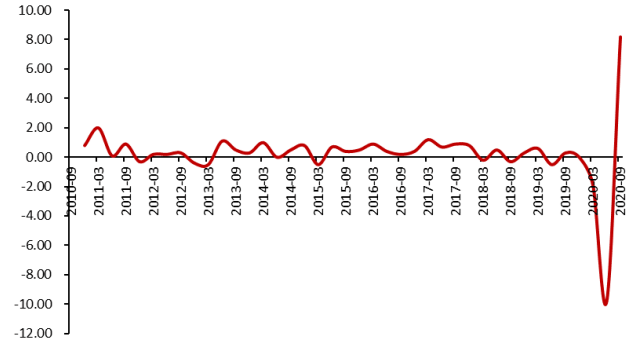
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：法国 GDP(初值)环比增速(%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：德国 GDP 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
10 月 29 日	日本央行行长黑田东彦：服务业公司将继续面临严峻形势	服务业公司将继续面临严峻形势；有可能扩大日本央行针对疫情采取的应对措施；继续致力于尽快实现 2%的通胀目标。
10 月 30 日	欧洲央行副行长金多斯：需要避免突然取消财政刺激	欧洲央行副行长表示需要避免突然取消财政刺激；随着经济复苏，必须逐步取消财政刺激措施。
10 月 30 日	墨西哥总统洛佩斯：墨西哥经济正呈现 V 形复苏	如果墨西哥就业复苏持续下去，将在 2021 年第一季度结束前弥补失业；今年 10 月的就业将是自 1998 年以来最好的。

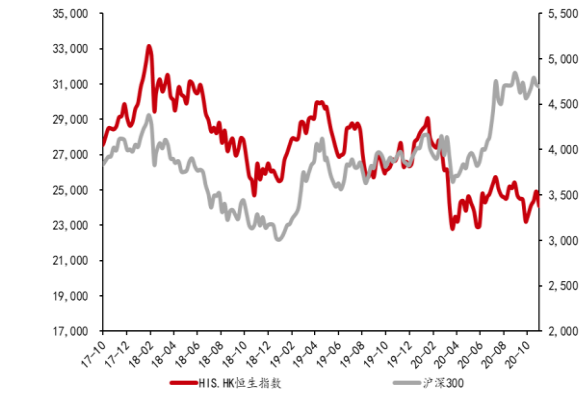
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场一周走势

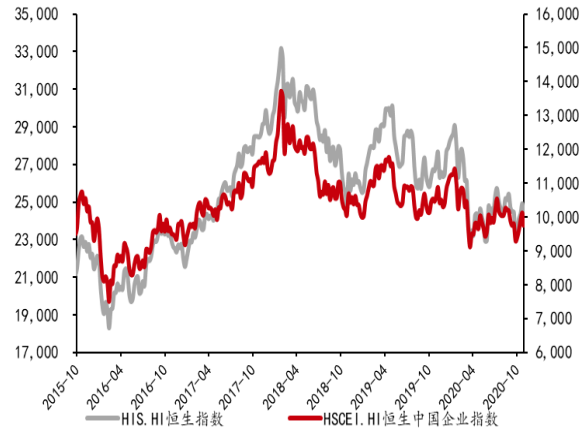
本周恒指累计下跌 3.26%，收于 24107.42 点；恒生国企指数累计下跌 3.61%，收于 9760.24 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 3.82%，收于 3536.98 点。恒生行业板块大部分下跌，其中恒生电讯业下跌幅度最大，下跌幅度为 6.77%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



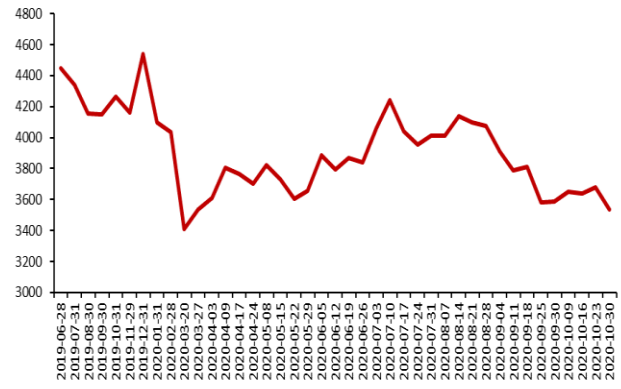
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



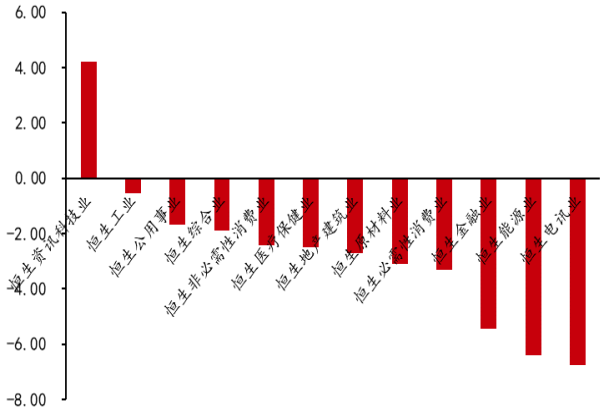
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



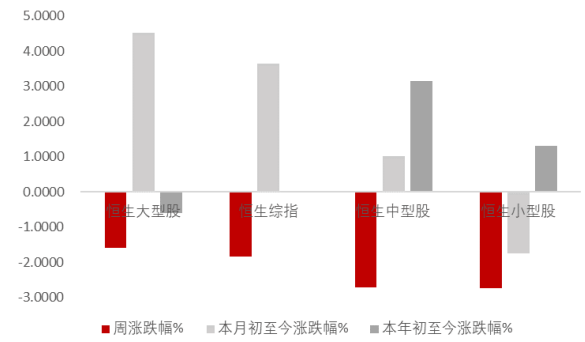
资料来源：Wind，川财证券研究所

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福耀玻璃、比亚迪、广汽集团，分别上涨 18.61%、15.24%、12.10%；H 股标的涨跌幅居前的是福耀玻璃、比亚迪股份、中集集团，分别上涨 18.17%、13.39%、10.62%。本周恒生 AH 股溢价指数为 127.83。

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）
600660.SH	福耀玻璃	3606.HK	18.61	60.87	可选消费	894.76	750.72	41.33
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	15.24	235.49	可选消费	4120.38	2897.58	126.24
601238.SH	广汽集团	2238.HK	12.10	17.10	可选消费	1172.44	958.81	26.02
000039.SZ	中集集团	2039.HK	9.02	22.66	工业	369.84	181.91	26.57
603259.SH	药明康德	2359.HK	8.20	71.81	医疗保健	2735.40	2406.68	112.00
601919.SH	中远海控	1919.HK	6.00	24.10	工业	743.78	633.00	12.03
002460.SZ	赣锋锂业	1772.HK	4.43	75.47	材料	757.89	664.56	225.57
002202.SZ	金风科技	2208.HK	3.58	-1.79	工业	468.11	399.68	18.20
600196.SH	复星医药	2196.HK	3.09	105.87	医疗保健	1246.01	1093.56	37.30
000513.SZ	丽珠集团	1513.HK	1.49	47.68	医疗保健	396.50	301.63	27.09

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）

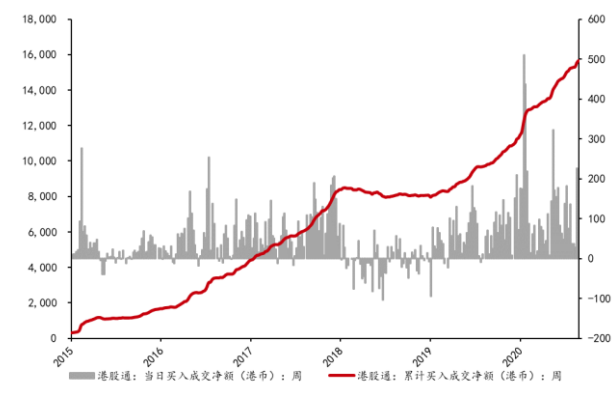
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
3606.HK	福耀玻璃	600660	18.17	43.03	可选消费	13308.61	144.05	31.84
1211.HK	比亚迪股份	002594	13.39	297.08	可选消费	61285.95	1222.79	115.59
2039.HK	中集集团	000039	10.62	47.77	工业	5500.94	187.93	23.69
2359.HK	药明康德	603259	8.43	79.47	医疗保健	40686.01	328.72	107.83
1919.HK	中远海控	601919	6.68	56.65	工业	11062.89	110.78	8.32
1171.HK	兖州煤业股份	600188	4.65	-11.19	能源	5346.60	92.77	2.96
1772.HK	赣锋锂业	002460	2.63	133.14	材料	11272.75	93.33	246.54
2208.HK	金风科技	002202	2.62	15.42	工业	6962.62	68.43	14.64
2238.HK	广汽集团	601238	2.32	-15.61	可选消费	17438.73	213.63	18.51
0347.HK	鞍钢股份	000898	0.44	-27.54	材料	3552.20	27.79	13.50

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

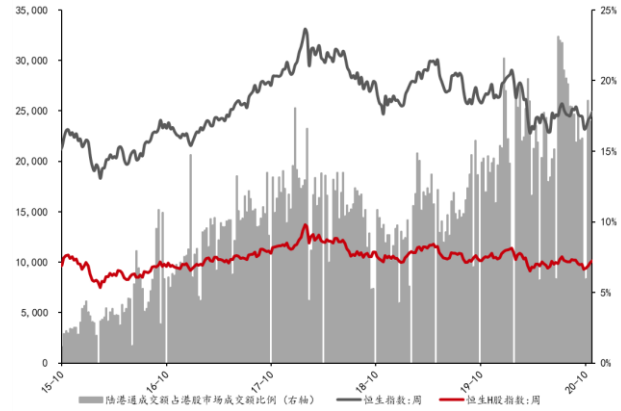
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约 122.20 亿港币，日均净流入 24.44 亿港币。本周南下资金净流入 333.86 亿港币，其中，沪市港股通本周净流入 225.46 亿港币，而深市港股通净流入 108.4 亿港币。

图 21： 港股通本周净流入和累计净流入



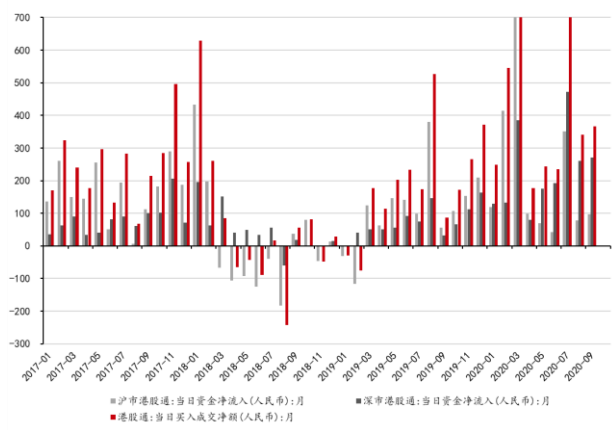
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-10-19	16.41	9.55	25.95
2020-10-20	4.09	7.32	11.42
2020-10-21	11.20	16.22	27.42
2020-10-22	7.42	13.92	21.34
2020-10-23	25.45	10.61	36.06
上周合计	64.58	57.62	122.20
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
本周合计	225.46	108.40	333.86

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