欧美疫情反弹明显，经济复苏进程或放缓

——美股及 A+H 港股海外周报（20201017）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**现阶段欧美疫情出现了较为明显的反弹。美国近一周单日新增疫情数量呈现明显上升态势，单日新增疫情数量从本周一的 46039 例上升至本周五的 71964 例。阿拉斯加和科罗拉多等超过 20 州出现明显激增。考虑到美国单日新增疫情数量出现明显上升，除非短时抗疫手段出现实质上突破，预计未来一段时间美国经济复苏步伐仍将会有所放缓。考虑到疫情对现阶段美国经济仍构成一定冲击，且美联储释放流动性以来美股反弹较大，美股估值偏高，叠加政治不确定性有所上升，预计美股还将出现较为明显的波动。欧洲方面，本周欧洲单日新增最高已经突破 10 万例。近一周英国、法国和意大利单日新增最高已分别突破 18000 例、30000 例和 10000 例，第二波疫情单日新增数量已超过第一波疫情时期。现阶段欧洲明显加强了管控措施，英国多地已经实施封锁，法国的巴黎大区、里昂、图卢兹、马赛等八个区域均开始实施宵禁，意大利也颁布了限制室内外聚会和部分服务业场所营业时间的新一轮防疫措施。鉴于欧洲疫情二次反弹形势较为紧张，叠加管控措施趋严，预计未来一段时间欧洲经济复苏进程仍受影响。欧股在今年 2-3 月的下跌之后，反弹幅度没有美股大，但是现阶段受疫情影响，预计欧股市场短期要完全企稳向上仍存在一定压力。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数上涨 0.9%，标普 500 指数下跌 1.09%，纳斯达克指数下跌 0.24%。标普 500 行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中道琼斯美国科技行业涨幅最大，达到 1.46%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计上涨 0.01%，收于 24386.79 点；恒生国企指数累计上涨 0.03%，收于 9914.9 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 0.002%，收于 3640.86 点。恒生行业板块涨跌各半，其中恒生金融业上涨幅度最大，上涨幅度为 2.34%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数为 52.3%，前值为 73.9%；欧元区 9 月核心 CPI 同比增速为 0.2%，前值为 0.4% 。

政策事件：澳洲联储表示澳大利亚银行可以继续放贷；英国央行表示考虑负利率，鼓励银行利用资本缓冲进行放贷。

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 | 2020/10/17

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：全球市场涨跌不一 4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现小幅上涨 4
1.2.1 美股表现 5
1.2.2 中概股表现 7
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 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 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：美国 CPI：同比（%） 9
图 8：美国核心 CPI：同比（%） 9
图 9：美国零售总额：环比（%） 9
图 10：美国核心零售总额：环比（%） 9
图 11：欧元区 ZEW 经济景气指数 10
图 12：欧元区核心 CPI：同比（%） 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 6
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：全球市场涨跌不一

本周全球市场涨跌不一。欧美市场中，纳斯达克指数涨幅较大，上涨0.79%；英国富时100下跌1.61%，跌幅较大。新兴市场中，沪深300涨幅较大，上涨2.36%；印度SENSEX30指数跌幅较大，下跌1.31%。

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	4,791.68	2.36	16.97	15.24	1.64
000001.SH	上证指数	3,336.36	1.96	9.38	15.96	1.51
HSI.HI	恒生指数	24,386.79	1.11	-13.49	14.50	1.22
IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	98,309.12	0.85	-14.99	116.89	2.07
IXIC.GI	纳斯达克指数	11,671.56	0.79	30.08	70.06	6.22
SPX.GI	标普500	3,483.81	0.19	7.83	33.98	3.81
DJI.GI	道琼斯工业指数	28,606.31	0.07	0.24	27.94	6.19
FCHI.GI	法国CAC40	4,935.86	-0.22	-17.43	42.99	1.49
N225.GI	日经225	23,410.63	-0.89	-1.04	38.83	1.82
GDAXI.GI	德国DAX	12,908.99	-1.09	-2.57	39.05	1.59
SENSEX.GI	印度SENSEX30	39,976.96	-1.31	-3.09	29.66	2.86
FTSE.GI	英国富时100	5,919.58	-1.61	-21.52	104.73	1.46

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现小幅上涨

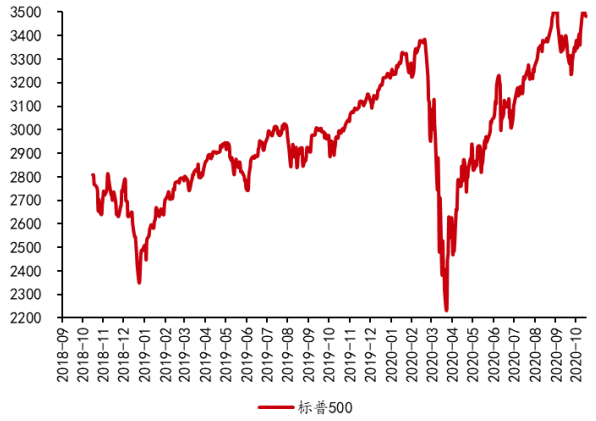
近一周道琼斯工业指数上涨0.9%，标普500指数下跌1.09%，纳斯达克指数下跌0.24%。标普500行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中道琼斯美国科技涨幅最大，达到1.46%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



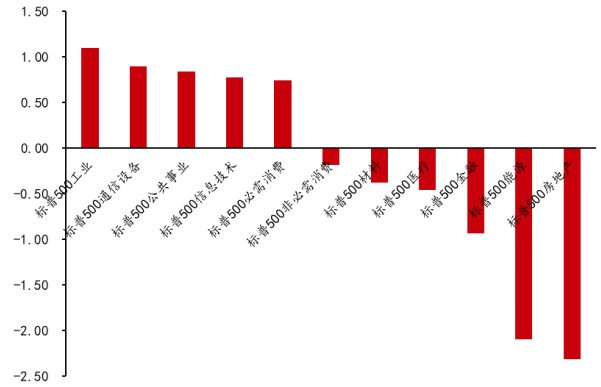
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



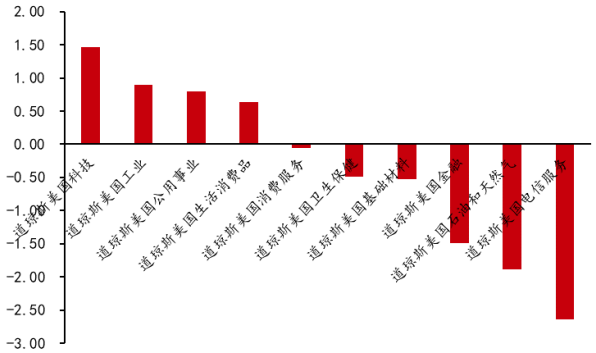
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是联合数据系统、欧特克(AUTODESK)、国际纸业，涨幅分别为 13.12%、9.46%、9.07%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为欧特克(AUTODESK)、MERCADOLIBRE、IDEXX 实验室，涨幅分别为 9.46%、5.96%、5.77%。

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)
ADS.N	联合数据系统	信息技术	软件与服务	13.12	-50.21	2,624.33	45.01
ADSK.O	欧特克（AUTODESK）	信息技术	软件与服务	9.46	41.70	57,006.01	156.95
IP.N	国际纸业	材料	材料 II	9.07	5.39	18,294.54	28.86
WRK.N	WESTROCK	材料	材料 II	8.41	-1.98	10,639.90	13.71
CXO.N	康休	能源	能源 II	7.93	-43.93	9,559.98	-0.99
BLK.N	贝莱德（BLACKROCK）	金融	多元金融	7.49	33.44	100,239.64	21.40
IVZ.N	景顺集团（INVESCO）	金融	多元金融	7.09	-17.86	6,446.69	13.75
GE.N	通用电气	工业	资本货物	6.58	-34.41	63,811.48	-12.89
MS.N	摩根士丹利	金融	多元金融	6.18	3.71	81,755.06	8.77
CAT.N	卡特彼勒（CATERPILLAR）	工业	资本货物	6.17	17.00	91,379.23	22.06

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)
ADSK.O	欧特克（AUTODESK）	信息技术	软件与服务	9.46	41.70	57,006.01	156.95
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	5.96	122.29	63,200.24	-358.92
IDXX.O	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	5.77	62.28	36,041.92	78.34
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	信息技术	软件与服务	4.07	37.40	19,234.08	43.06
ORLY.O	奥莱利汽车(O REILLY AUTOMOTIVE)	可选消费	零售业	3.92	6.56	34,588.99	22.34
GOOG.O	谷歌（ALPHABET）-C	信息技术	软件与服务	3.81	17.65	1,068,064.11	33.93
GOOGL.O	谷歌（ALPHABET）-A	信息技术	软件与服务	3.79	17.05	1,068,064.11	33.81
PYPL.O	PAYPAL	信息技术	软件与服务	3.64	89.01	239,881.14	92.87
ULTA.O	ULTA 美妆	可选消费	零售业	3.62	-4.40	13,630.19	48.33
EA.O	艺电	信息技术	软件与服务	3.51	22.70	38,098.08	19.21

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

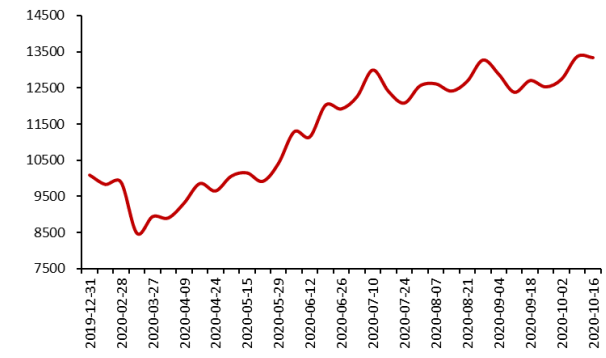
本周纳斯达克中国金龙指数下跌 0.24%，美国中国股指数下跌 0.74%。中概股中，周涨幅排名前三的是开心汽车、龙运国际、华富教育，涨幅分别为 289.68%、52.24%、51.25%。

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)
KXIN.O	开心汽车	可选消费	零售业	289.68	10.70	122.44	-2.66
LYL.O	龙运国际	金融	多元金融	52.24	25.38	18.62	-13.14
WAFU.O	华富教育	可选消费	消费者服务 II	51.25	222.67	21.20	-12.56
DXF.A	敦信金融	金融	多元金融	46.70	5.31	24.82	7.33
HUSN.O	圣盈信管理咨询	金融	多元金融	44.83	-43.60	20.17	-2.99
ANTE.O	悦航阳光网络科技	可选消费	媒体 II	36.45	14.57	14.33	-0.46
MTC.O	美美证券	信息技术	软件与服务	35.65	-37.44	24.49	-12.70
ATV.N	橡果国际	可选消费	零售业	35.32	11.26	52.65	5.46
PME.O	平潭海洋实业	工业	运输	34.12	82.40	180.25	19.85
NIO.N	蔚来	可选消费	汽车与汽车零部件	32.65	608.46	38,416.81	-32.46

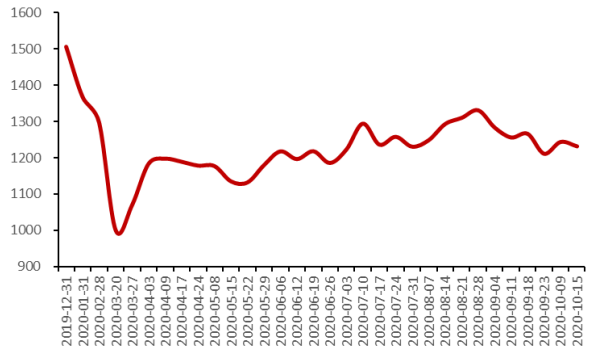
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 15 日	空客：将 ElringKlinger 合作开发燃料电池技术	德国汽车零部件制造商 ElringKlinger 宣布与空客集团达成协议合作开发应用于航空市场的燃料电池技术。
10 月 16 日	通用汽车：旗下 Cruise 拟在旧金山测试自动驾驶汽车	通用汽车旗下 Cruise 公司宣布在获得加州机动车辆管理局的批准之后，于年底在旧金山测试其无人驾驶汽车。
10 月 16 日	优步：宣布与韩国 SK 电信合作，注资 1.5 亿美元	优步科技公司宣布将投资 1.5 亿美元，与韩国 SK 电信公司建立合资和伙伴关系。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- **俄罗斯央行：**下调基准利率至 4.25%；
- **日本央行：**维持基准利率在-0.1%不变；
- **英国央行：**维持基准利率在 0.1%不变；
- **南非央行：**维持基准利率在 3.5%不变；
- **印尼央行：**维持基准利率在 4%不变；

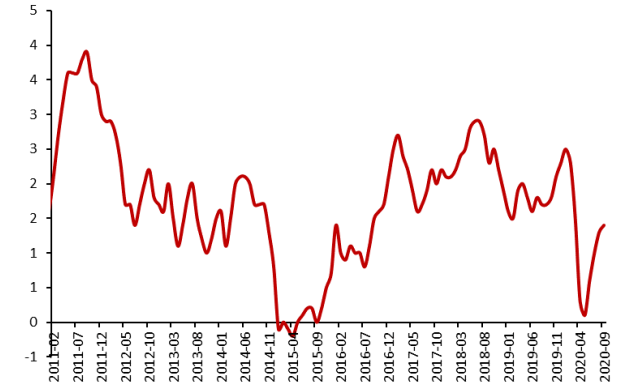
1.3.2 经济指标

- **美国 9 月 CPI 同比高于前值：**美国 9 月 CPI 同比增速为 1.4%，略高于前值

1.3%；

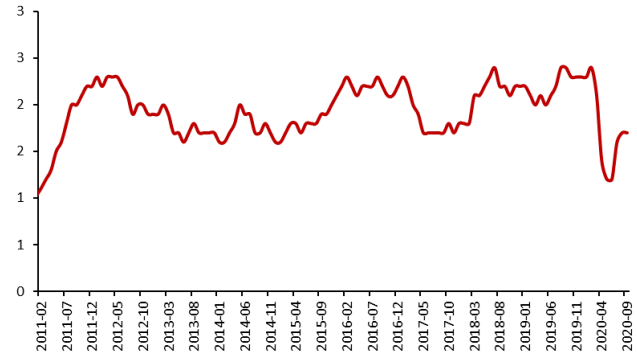
- **美国 9 月核心 CPI 同比保持不变：**美国 9 月核心 CPI 同比增速为 1.7%，与前值持平；
- **美国 9 月零售总额环比增速高于前值：**美国 9 月零售总额环比增速为 1.89%，高于前值 0.17%；
- **美国 9 月核心零售总额环比增速高于前值：**美国 9 月零售总额环比增速为 1.38%，高于前值 0.01%；
- **欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数低于前值：**欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数为 52.3%，前值为 73.9%；
- **欧元区 9 月核心 CPI 同比低于前值:**欧元区 9 月核心 CPI 同比增速为 0.2%，前值为 0.4%；

图 7：美国 CPI：同比（%）



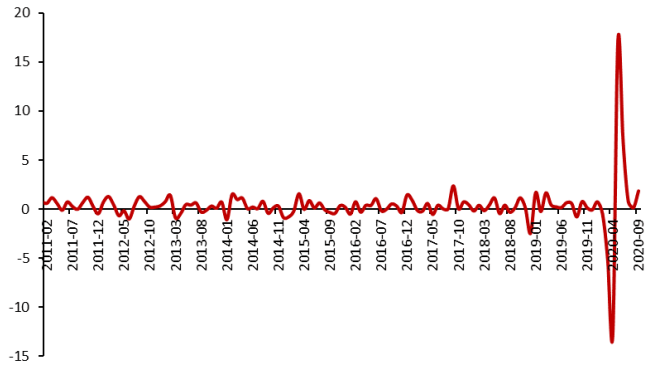
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国核心 CPI：同比（%）



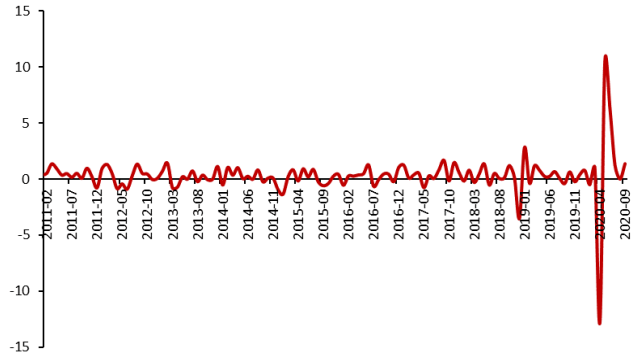
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国零售总额：环比（%）



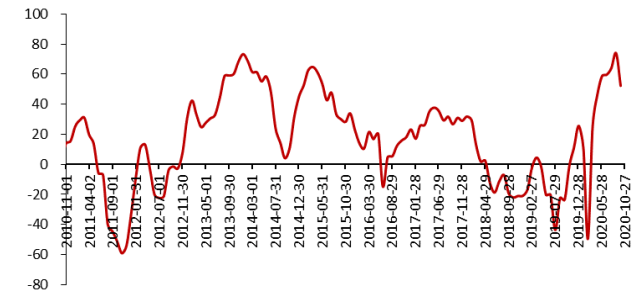
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国核心零售总额：环比（%）



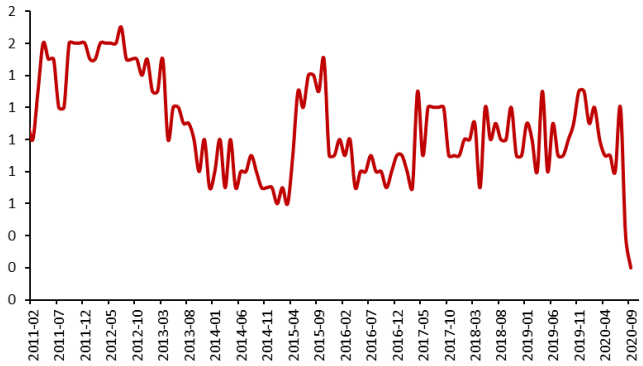
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区 ZEW 经济景气指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区核心 CPI：同比（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
10 月 9 日	澳洲联储：澳大利亚银行业有能力继续放贷	澳洲联储表示，澳大利亚银行业有能力继续放贷，支持经济复苏，从而支持澳大利亚金融体系。
10 月 13 日	英国央行：需要考虑负利率	英国央行行长贝利表示，英国央行必须对货币政策工具持非常积极的态度；英国央行需要考虑负利率。
10 月 15 日	英国央行：鼓励银行利用资本缓冲来放贷	英国央行副行长坎利夫表示，英国央行鼓励银行利用资本缓冲来放贷；并且需要确保在资本缓冲方面有足够的空间。

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

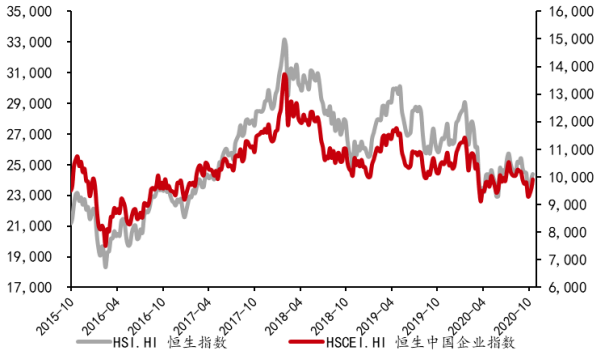
本周恒指累计上涨 0.01%，收于 24386.79 点；恒生国企指数累计上涨 0.03%，收于 9914.90 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 0.002%，收于 3640.86 点。恒生行业板块涨跌各半，其中恒生金融业上涨幅度最大，上涨幅度为 2.34%。

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



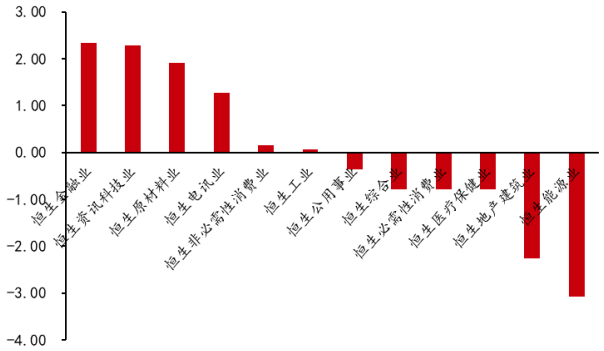
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 15：恒生香港中资企业指数



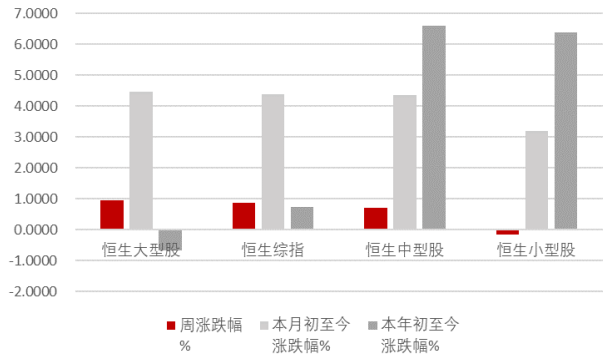
资料来源：Wind，川财证券研究所

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复星医药、长城汽车、白云山，分别上涨 13.68%、13.22%、12.10%；H 股标的涨跌幅居前的是金风科技、长城汽车、中国光大银行，分别上涨 20.75%、16.55%、13.94%。本周恒生 AH 股溢价指数为 127.42，AH 溢价指数较上周呈现小幅上升。

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	13.68	132.49	医疗保健	1,403.00	1,234.93	44.71
601633.SH	长城汽车	2333.HK	13.22	162.76	可选消费	1,713.63	1,368.41	50.08
600332.SH	白云山	0874.HK	12.10	-2.38	医疗保健	522.09	480.53	23.10
601818.SH	光大银行	6818.HK	10.93	-2.52	金融	1,931.34	1,616.31	6.04
601628.SH	中国人寿	2628.HK	10.66	45.00	金融	11,530.71	10,334.72	27.39
600036.SH	招商银行	3968.HK	9.95	9.14	金融	9,839.50	8,206.19	10.90
002202.SZ	金风科技	2208.HK	9.51	-1.36	工业	464.38	401.41	21.36
601336.SH	新华保险	1336.HK	7.65	41.44	金融	1,694.86	1,414.55	17.30
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	6.19	168.29	可选消费	3,347.44	2,317.20	191.33
601899.SH	紫金矿业	2899.HK	5.95	46.26	材料	1,573.91	1,294.30	34.47

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）

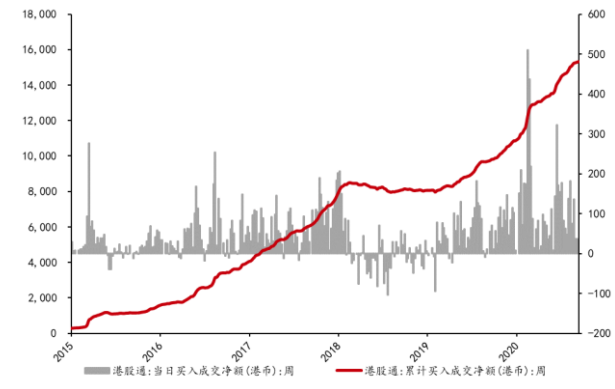
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
2208.HK	金风科技	002202	20.75	6.03	工业	6,896.90	62.97	16.44
2333.HK	长城汽车	601633	16.55	134.58	可选消费	25,450.48	345.22	26.04
6818.HK	中国光大银行	601818	13.94	-14.82	金融	28,683.90	315.03	4.29
1288.HK	农业银行	601288	11.16	-16.23	金融	161,918.11	718.38	4.41
0874.HK	白云山	600332	10.97	-15.98	医疗保健	7,753.91	41.55	13.43
0998.HK	中信银行	601998	10.77	-24.20	金融	33,020.86	425.38	3.35
0939.HK	建设银行	601939	10.76	-12.50	金融	181,596.96	11,613.29	5.16
3968.HK	招商银行	600036	10.23	6.16	金融	146,134.03	1,633.30	10.44
1398.HK	工商银行	601398	10.22	-22.01	金融	249,310.66	3,332.94	4.99
2601.HK	中国太保	601601	8.41	-15.57	金融	42,677.39	590.73	8.35

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

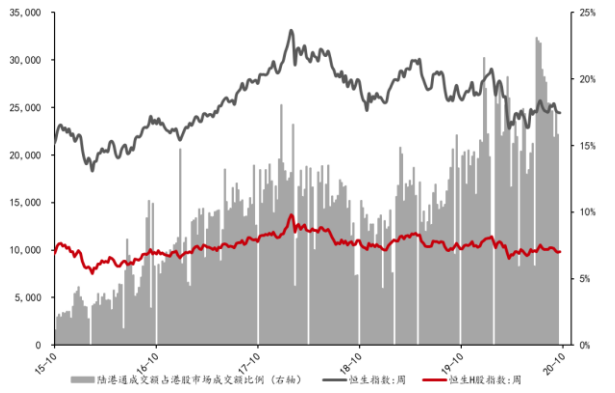
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约 54.60 亿港币，日均净流入 10.92 亿港币。本周南下资金净流入 253.57 亿港币，其中，沪市港股通本周净流入 135.88 亿港币，而深市港股通净流入 117.69 亿港币。

图 19： 港股通本周净流入和累计净流入



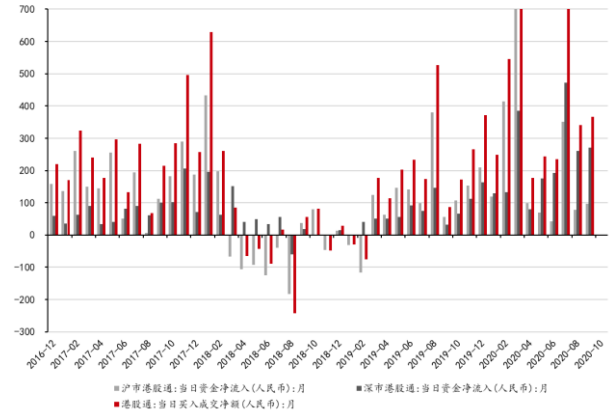
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-09-22	-12.60	6.58	-6.01
2020-09-23	5.31	11.28	16.59
2020-09-24	-6.13	4.80	-1.33
2020-09-25	2.06	6.76	8.82
2020-09-28	13.98	22.55	36.53
上周合计	2.62	51.98	54.60
2020-10-09	13.68	14.52	28.20
2020-10-12	38.09	36.51	74.60
2020-10-14	32.98	36.40	69.38
2020-10-15	25.42	12.42	37.84
2020-10-16	25.70	17.85	43.55
本周合计	135.88	117.69	253.57

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