美股仍处于高波动区间

——美股及 A+H 港股海外周报（20200926）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股仍出现较明显的波动，纳指在本周三出现明显下跌后，本周四和周五出现一定反弹。美国两党对新一轮财政政策方案的僵持，美联储对未来经济前景不确定性的担忧，以及美国司法部对科技公司平台内容的施压，使得原本估值偏高的美股容易出现震荡和波动。考虑到现阶段美股估值仍然偏高，疫情对美国经济冲击仍然较为明显，叠加美国大选临近带来较大的政治不确定性，预计美股的震荡和波动仍然没有结束。在美股波动加剧的情况下，现阶段全球股市大多数市场都出现波动加剧的情况。港股市场方面，香港三大指数估值偏低仍然是港股市场的优势，但是由于现阶段欧美外盘震荡较大，且疫情对经济仍有一定影响，预计短期内要走出稳中向上的行情仍存在一定困难。避险资产方面，受美联储货币政策宽松不及预期以及流动性紧张的影响，黄金出现了明显回调。本周伦敦金收于 1860 美元/盎司。考虑到美联储宽松的货币政策，美国经济仍受疫情影响较大以及全球政治不确定性的影响，黄金还有一定的反弹空间。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 1.75%，标普 500 指数下跌 0.63%，纳斯达克指数上涨 1.11%。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 2.56%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计下跌 4.99%，收于 23235.42 点；恒生国企指数累计下跌 5.11%，收于 9302.59 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 5.89%，收于 3584.05 点。恒生行业板块全部下跌，其中恒生公用事业下跌幅度最小，下跌幅度为 1.44%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：

欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 53.7，高于前值 51.7；欧元区 9 月服务业 PMI 初值为 47.6，低于前值 50.5。

政策事件：欧洲央行呼吁欧盟永久设立复苏基金；土耳其央行意外加息 200 个基点。

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 | 2020/09/26

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：全球市场大部分下跌.....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.....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.....9
1.4 政策跟踪：.....11
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.....13
2.2.1 AH 股一周表现.....13
2.3 港股通南下资金流向.....14
风险提示.....15

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 MARKIT 制造业 PMI 9
图 8：美国 MARKIT 服务业 PMI 9
图 9：美国当周初次申请失业金人数（人） 10
图 10：美国持续申请失业金人数（人） 10
图 11：欧元区制造业 PMI 10
图 12：欧元区服务业 PMI 10
图 13：法国制造业 PMI 10
图 14：德国制造业 PMI 10
图 15：恒生指数和沪深 300 走势 12
图 16：恒生中国企业和恒生指数 12
图 17：恒生香港中资企业指数 12
图 18：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%） 12
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 14
图 22：港股通成交额占港股市场成交额比例 14
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 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） 13
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：全球市场大部分下跌

本周全球市场大部分下跌。欧美市场中，纳斯达克指数，上涨 1.11%；英国富时 100、德国 DAX 分别下跌 2.74%、4.93%；法国 CAC40 下跌 4.99%。新兴市场中巴西 IBOVESPA 指数跌幅最小，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)
IXIC.GI	纳斯达克指数	10,913.56	1.11	21.63	61.44	5.69
SPX.GI	标普 500	3,298.46	-0.63	2.09	31.75	3.55
N225.GI	日经 225	23,204.62	-0.67	-1.91	37.70	1.79
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	96,999.40	-1.31	-16.12	71.36	1.97
DJI.GI	道琼斯工业指数	27,173.96	-1.75	-4.78	26.40	5.85
FTSE.GI	英国富时 100	5,842.67	-2.74	-22.54	105.39	1.46
399300.SZ	沪深 300	4,570.02	-3.53	11.56	14.58	1.57
000001.SH	上证指数	3,219.42	-3.56	5.55	15.38	1.46
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	37,388.66	-3.75	-9.37	27.71	2.70
GDAXI.GI	德国 DAX	12,469.20	-4.93	-5.89	39.04	1.58
HSI.HI	恒生指数	23,235.42	-4.99	-17.57	13.47	1.14
FCHI.GI	法国 CAC40	4,729.66	-4.99	-20.88	42.03	1.46
KS11.GI	韩国综合指数	2,278.79	-5.54	3.69	27.76	0.89

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下跌

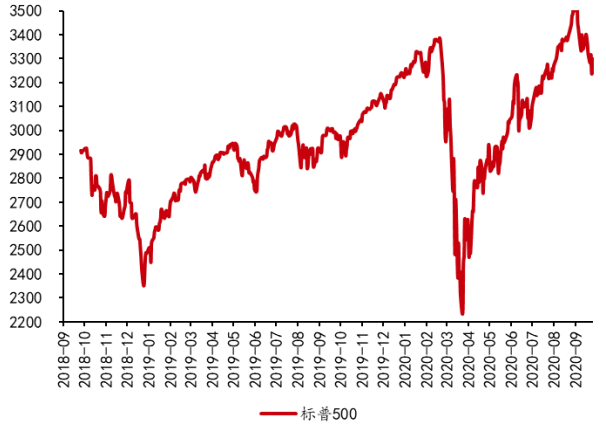
近一周道琼斯工业指数下跌 1.75%，标普 500 指数下跌 0.63%，纳斯达克指数上涨 1.11%。标普 500 行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中道琼斯美国科技涨幅最大，达到 2.56%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



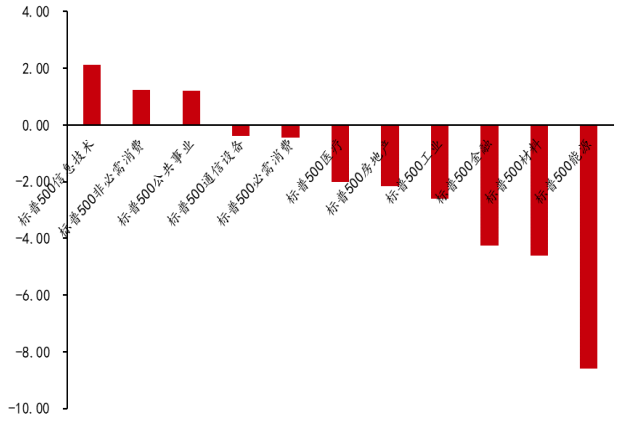
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



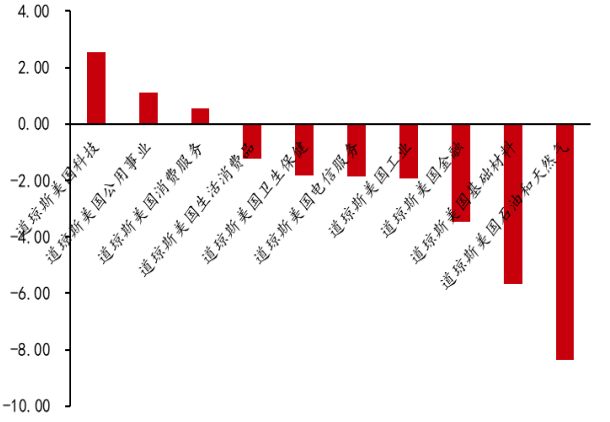
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 H&R 布洛克税务(HR BLOCK)、推特、耐克公司(NIKE)，涨幅分别为 10.00%、9.19%、8.35%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为 EBAY、WORKDAY、拉姆研究(LAM RESEARCH)，涨幅分别为 7.96%、7.65%、7.51%。

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)
HRB.N	H&R 布洛克税务(HR BLOCK)	可选消费	消费者服务 II	10.00	-31.56	2,949.42	12.61
TWTR.N	推特	信息技术	软件与服务	9.19	36.79	34,675.20	-28.17
NKE.N	耐克公司(NIKE)	可选消费	耐用消费品与服装	8.35	23.54	193,784.95	72.04
DRI.N	达登饭店(DARDEN)	可选消费	消费者服务 II	8.00	-10.17	12,622.38	-67.54
EBAY.O	EBAY	可选消费	零售业	7.96	46.96	36,729.76	7.31
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	7.51	14.08	48,095.64	21.36
IDXX.O	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	6.50	44.69	32,136.21	69.85
PYPL.O	PAYPAL	信息技术	软件与服务	6.35	73.11	219,700.38	85.06
INTU.O	财捷公司(INTUIT)	信息技术	软件与服务	6.12	22.31	83,385.59	45.67
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	5.62	119.14	317,724.15	93.78

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)
EBAY.O	EBAY	可选消费	零售业	7.96	46.96	36,729.76	7.31
WDAY.O	WORKDAY	信息技术	软件与服务	7.65	31.21	51,139.86	-118.91
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	7.51	14.08	48,095.64	21.36
LULU.O	露露柠檬	可选消费	耐用消费品与服装	6.99	36.12	41,094.30	76.18
IDXX.O	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	6.50	44.69	32,136.21	69.85
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	6.41	85.68	52,791.97	-299.81
PYPL.O	PAYPAL	信息技术	软件与服务	6.35	73.11	219,700.38	85.06
INTU.O	财捷公司(INTUIT)	信息技术	软件与服务	6.12	22.31	83,385.59	45.67
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	5.62	119.14	317,724.15	93.78
SNPS.O	新思科技	信息技术	软件与服务	5.34	49.78	31,642.31	50.42

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

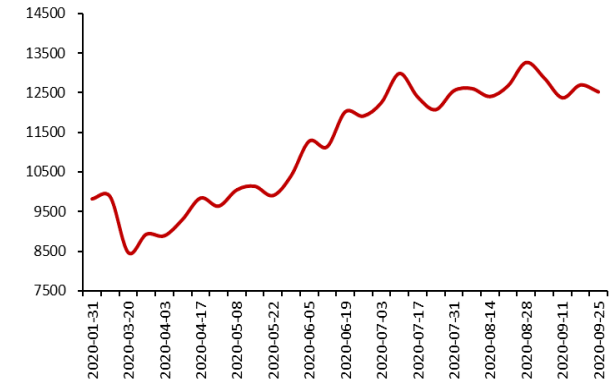
本周纳斯达克中国金龙指数下跌 1.37%，美国中国股指数下跌 5.22%。中概股中，周涨幅排名前三的是绿能宝、CBAK 能源科技有限公司、爱鸿森，涨幅分别为 776.32%、163.44%、66%。

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)
SPI.O	绿能宝	信息技术	半导体与半导体生产设备	776.32	437.10	146.07	-9.57
CBAT.O	CBAK 能源科技有限公司	信息技术	技术硬件与设备	163.44	113.04	159.62	-17.31
AIHS.O	爱鸿森	金融	多元金融	66.00	11.49	32.39	-3.21
SKYS.O	天华阳光	公用事业	公用事业 II	65.23	565.33	209.35	-4.98
JKS.N	晶科能源	信息技术	半导体与半导体生产设备	45.27	58.25	1,582.72	8.40
CREG.O	中国循环能源	工业	商业和专业服务	25.71	12.34	8.17	-6.97
RENN.N	人人网	信息技术	软件与服务	25.26	47.39	86.14	-1.69
KXIN.O	开心汽车	可选消费	零售业	20.76	-70.29	32.86	-0.71
RCON.O	研控科技	能源	能源 II	15.33	-57.48	4.51	-1.43
NCTY.O	第九城市	信息技术	软件与服务	13.31	-15.98	28.85	-1.06

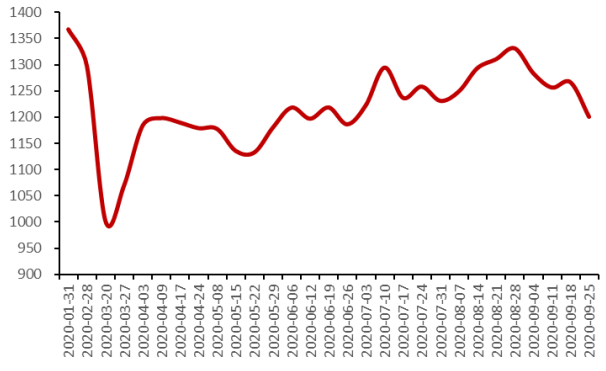
资料来源：Wind，川财证券研究所

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
9 月 25 日	苹果：收购 Scout FM 以改善 Podcast 服务	苹果公司已于 2020 年稍早收购初创公司 Scout FM，以改善 Podcast 服务。
9 月 25 日	谷歌：请求批准对印度电信公司 Jio Platforms 的投资	谷歌已向印度竞争委员会（CCI）提交申请，请求批准向印度电信公司 Jio Platforms 投资 3373.7 亿卢比，以持有其 7.73%的股份。
9 月 25 日	台积电：3nm 工艺月产能在 2023 年将提升至 10 万片晶圆	台积电正在研发更先进的 3nm 和 2nm 工艺，其中 3nm 计划在 2021 年风险试产，2022 年下半年大规模投产。

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.3 经济观察

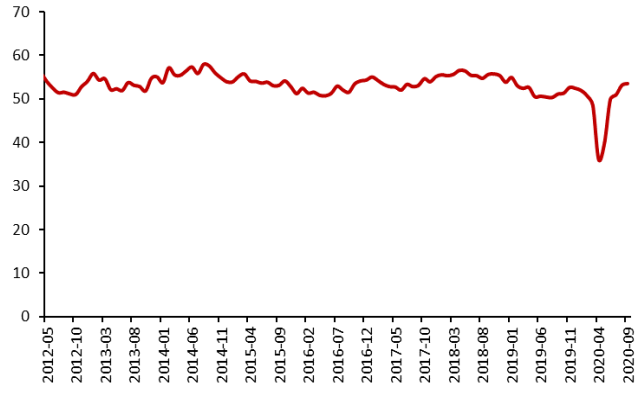
1.3.1 央行动向

- **土耳其央行：**将一周回购利率从 8.25%上调至 10.25%；
- **墨西哥央行：**将利率下调 25 个基点至 4.25%；
- **欧洲央行：**呼吁欧盟永久设立复苏基金；
- **英国央行：**允许中小企业定期资助计划用户将部分贷款期限延长至十年；
- **瑞士央行：**维持关键利率于-0.75%；
- **挪威央行：**维持指标利率于零的纪录低位；
- **埃及央行：**将基准利率下调至 8.75%。

1.3.2 经济指标

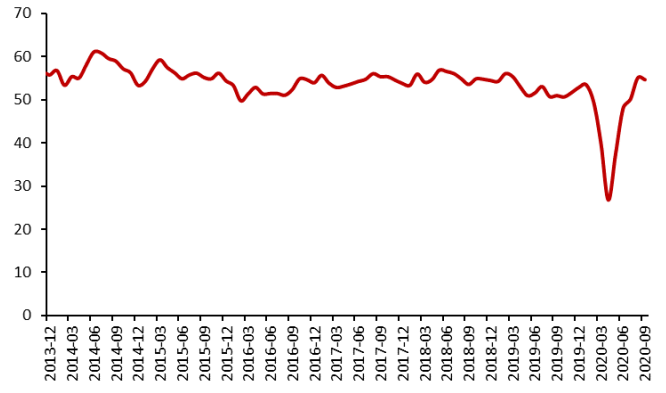
- **美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值高于前值：**美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.5，高于前值 53.1；
- **美国 9 月 Markit 服务业 PMI 初值低于前值：**美国 9 月 Markit 服务业 PMI 初值为 54.6，低于前值 55；
- **美国 9 月 19 日当周初次申请失业金人数高于前值：**美国 9 月 19 日当周初次申请失业金人数为 870,000 人，高于前值 866,000 人；
- **美国 9 月 12 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 9 月 12 日持续申请失业金人数为 12,580,000 人，低于前值 12,747,000 人；
- **欧元区 9 月制造业 PMI 初值高于前值：**欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 53.7，高于前值 51.7；
- **欧元区 9 月服务业 PMI 初值低于前值：**欧元区 9 月服务业 PMI 初值为 47.6，低于前值 50.5；
- **法国 9 月制造业 PMI 初值高于前值：**法国 9 月制造业 PMI 初值为 50.9，高于前值 49.8；
- **德国 9 月制造业 PMI 初值高于前值：**德国 9 月制造业 PMI 初值为 56.6，高于前值 52.2。

图 7：美国 Markit 制造业 PMI



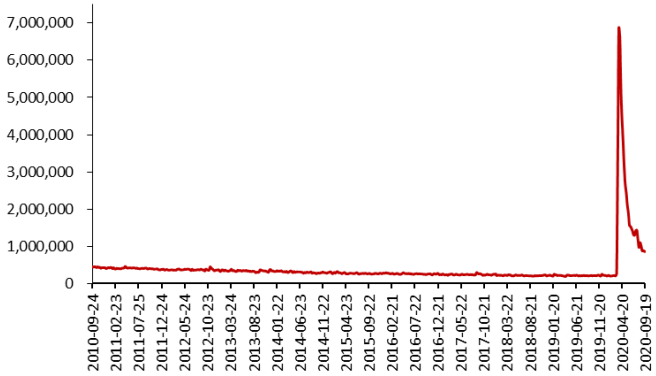
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国 Markit 服务业 PMI



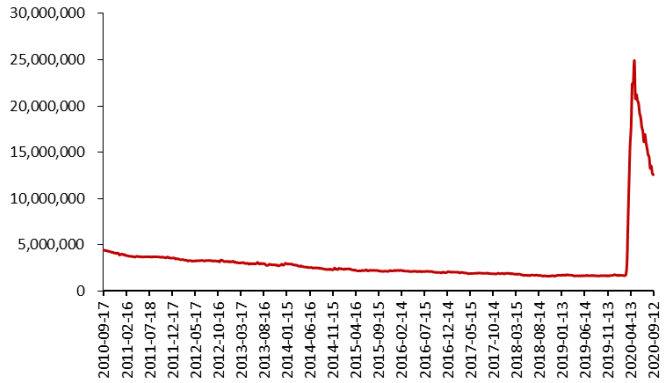
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国当周初次申请失业金人数（人）



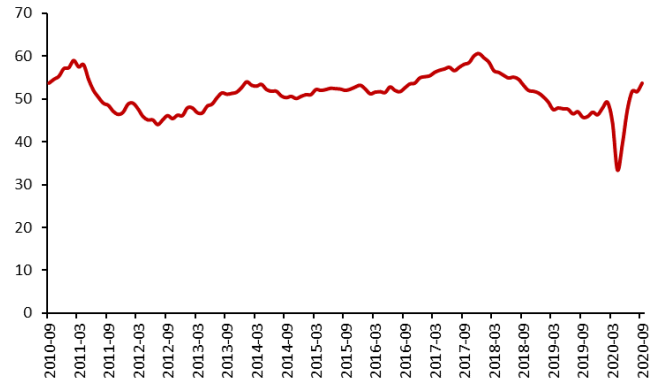
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国持续申请失业金人数（人）



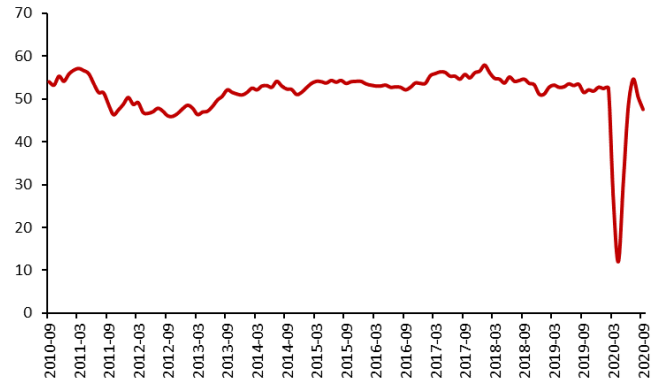
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区制造业 PMI



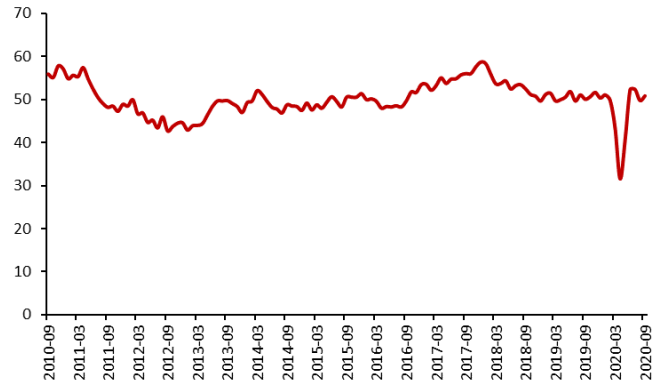
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区服务业 PMI



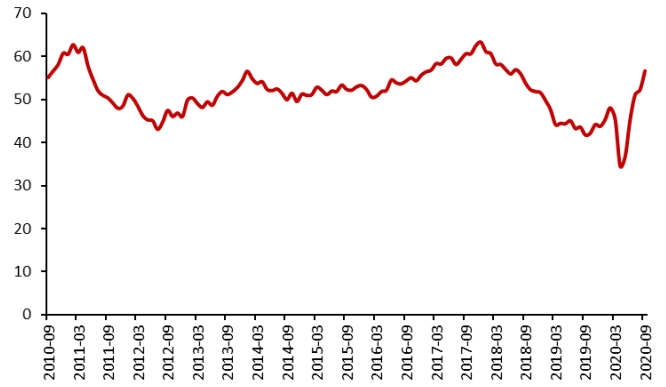
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：法国制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：德国制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
9 月 23 日	欧洲央行：呼吁欧盟永久设立复苏基金	欧洲央行建议，当欧盟重启预算规则谈判时，应该让复苏基金永久成为其政策工具箱中的一部分。
9 月 25 日	美联储：和几家地区联邦银行一直在研究数字货币	美国联邦储备委员和几家地区联邦银行一直在研究数字货币。
9 月 25 日	土耳其央行：意外加息 200 个基点	土耳其央行宣布将一周回购利率从 8.25%上调至 10.25%，加息 200 个基点，这是土耳其央行两年来首次上调回购利率。

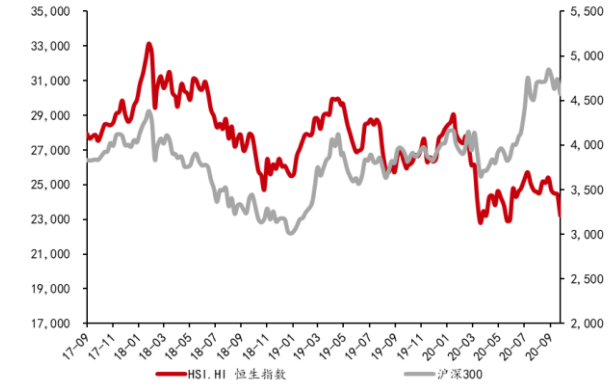
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场一周走势

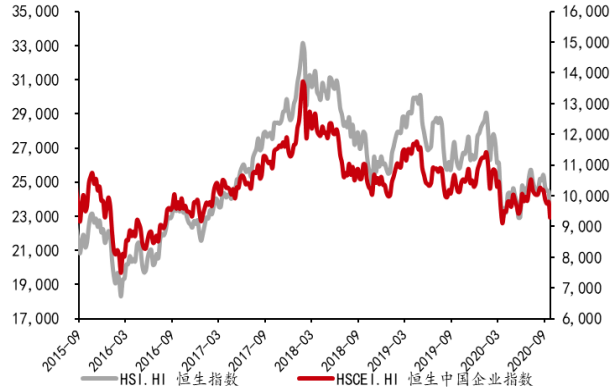
本周恒指累计下跌 4.99%，收于 23235.42 点；恒生国企指数累计下跌 5.11%，收于 9302.59 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 5.89%，收于 3584.05 点。恒生行业板块全部下跌，其中恒生公用事业下跌幅度最小，下跌幅度为 1.44%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



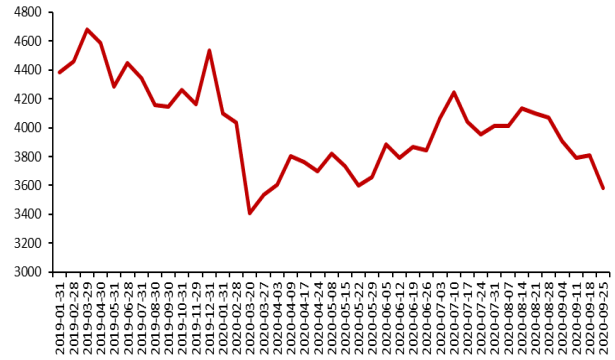
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



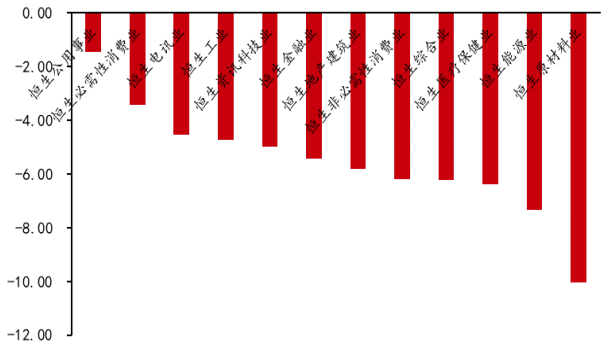
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



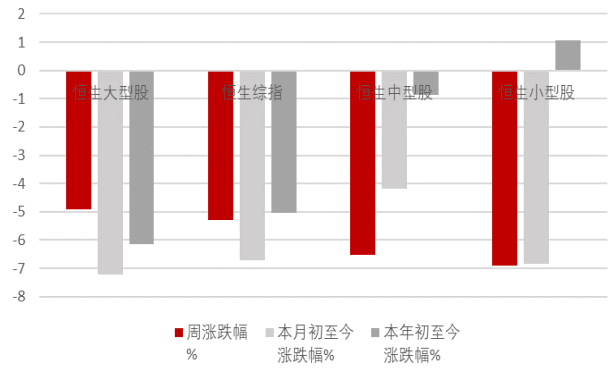
资料来源：Wind，川财证券研究所

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、丽珠集团、药明康德，分别上涨 8.88%、1.76%、1.44%；H 股标的涨跌幅居前的是复星医药、药明康德、中国神华，分别上涨 2.80%、-0.65%、-0.88%。本周恒生 AH 股溢价指数为 127.29，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	8.88	96.82	医疗保健	1,205.59	1,045.50	37.85
000513.SZ	丽珠集团	1513.HK	1.76	50.28	医疗保健	402.44	306.43	29.57
603259.SH	药明康德	2359.HK	1.44	49.33	医疗保健	2,382.30	2,091.75	95.13
601881.SH	中国银河	6881.HK	0.08	12.03	金融	963.30	829.64	21.09
600377.SH	宁沪高速	0177.HK	0.00	-11.51	工业	443.26	361.73	19.87
601607.SH	上海医药	2607.HK	-0.48	14.70	医疗保健	499.84	395.95	13.81
600837.SH	海通证券	6837.HK	-1.51	-6.92	金融	1,581.70	1,389.30	19.83
601988.SH	中国银行	3988.HK	-1.54	-8.83	金融	8,487.44	6,723.42	5.39
601288.SH	农业银行	1288.HK	-1.56	-10.19	金融	10,704.63	10,056.19	5.53
601939.SH	建设银行	0939.HK	-1.60	-11.11	金融	11,197.17	589.05	6.14

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）
2196.HK	复星医药	600196	2.80	42.22	医疗保健	17,697.79	160.09	21.95
2359.HK	药明康德	603259	-0.65	56.51	医疗保健	34,971.61	290.55	95.67
1088.HK	中国神华	601088	-0.88	-8.18	能源	45,469.91	404.47	6.50
1071.HK	华电国际电力股份	600027	-0.97	-25.98	公用事业	4,744.84	30.79	5.41
1776.HK	广发证券	000776	-1.54	5.77	金融	15,958.85	143.60	7.30
1898.HK	中煤能源	601898	-2.62	-35.16	能源	6,265.50	67.14	4.90
6886.HK	HTSC	601688	-2.83	-7.85	金融	25,287.22	187.06	9.04
1513.HK	丽珠医药	000513	-2.98	46.74	医疗保健	5,907.68	96.01	18.74
1800.HK	中国交通建设	601800	-3.53	-31.89	工业	15,258.49	159.56	3.91

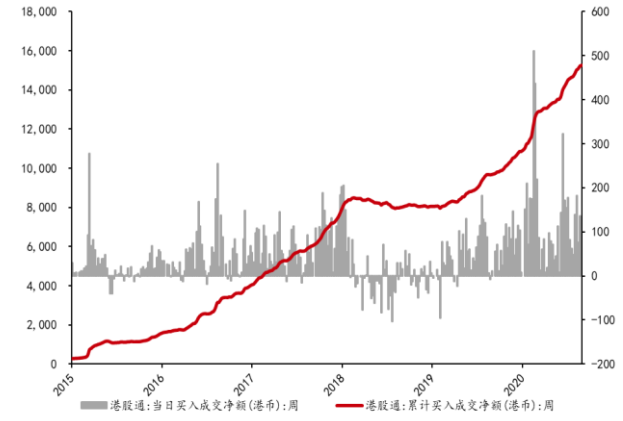
0902.HK	华能国际电力股份	600011	-3.55	-19.96	公用事业	10,628.22	123.53	26.45

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

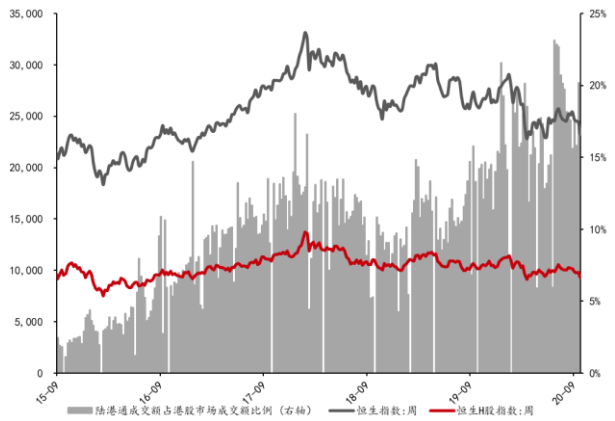
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约135.60亿港币，日均净流入27.12亿港币。本周南下资金净流入36.73亿港币，其中，沪市港股通本周净流入-1.66亿港币，而深市港股通净流入38.39亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



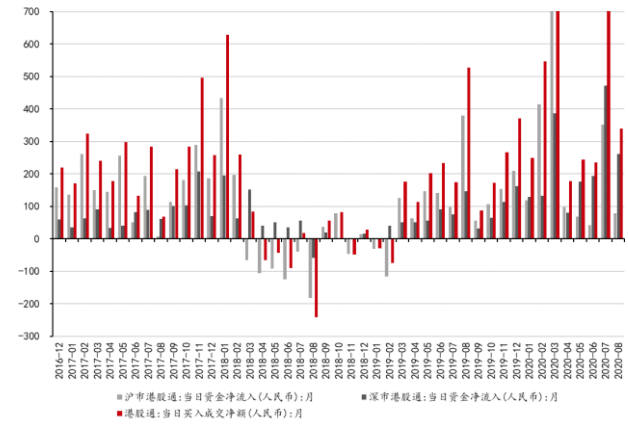
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-09-14	33.01	19.42	52.44
2020-09-15	10.91	15.77	26.68
2020-09-16	6.74	11.76	18.50
2020-09-17	8.62	7.93	16.55
2020-09-18	5.61	15.82	21.43
上周合计	64.89	70.70	135.60
2020-09-21	9.70	8.96	18.66
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
本周合计	-1.66	38.39	36.73

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