本周美国科技股继续出现明显回调

——美股及 A+H 港股海外周报（20200912）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股大盘震荡和波动较为明显，美国科技股继续回调。本周苹果、亚马逊、谷歌母公司 Alphabet-A、Facebook 和奈飞分别下跌 7.41%、5.41%、4.14%、5.7%、6.59%。财政政策方面，新一轮刺激计划被参议院否决。本次讨论的刺激法案规模缩小至在 5000-7000 亿美元，并且将之前的每周 600 美元的失业救济金减少至 300 美元，删除了对航空铁路等行业的援助支持以及对州政府、地方政府的援助资金和对公民的现金发放等内容。考虑到美国两党现阶段对于新一轮大规模财政刺激计划仍存在分歧，预计新一轮大规模财政刺激计划要在短期内迅速通过还存在一定阻力。经济数据方面，8 月美国消费者价格指数环比增长 0.4%，美国消费者价格数据已经连续第三个月出现上涨；另一方面，现阶段美国就业复苏仍然不及预期。美国劳工部周四公布的数据显示，上周初请失业金人数 88.4 万人，高于市场预期的 85 万，续请失业金人数上升至 1340 万，连续五周下滑后首次增加。考虑到现阶段美股整体估值偏高，尤其是作为之前一波牛市驱动力的美国科技股的估值处于近十五年的高位，疫情对美国经济复苏企稳仍存在一定抑制作用，叠加美国大选临近带来的美国政治不确定性上升，预计未来一段时间美股市场明显的震荡和波动还将出现，建议现阶段对美股大盘仍然保持偏谨慎的态度。避险资产方面，本周伦敦金收于 1939.4 美元/盎司。考虑到疫情仍然影响美国经济的恢复进程，美联储货币政策仍处于偏宽松的状态，叠加全球政治不确定性依然处于上升阶段，黄金仍有较好的避险价值。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 1.66%，标普 500 指数下跌 2.51%，纳斯达克指数下跌 4.06%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分下跌，其中标普 500 材料涨幅最大，达到 0.82%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计下跌 0.78%，收于 24503.31 点；恒生国企指数累计下跌 1.33%，收于 9752.50 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 3%，收于 3790.59 点。恒生行业板块大部分下跌，其中恒生电讯业上涨幅度最大，上涨幅度为 0.44%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：

欧元区第二季度 GDP 环比增速为-11.8%，低于前值-3.7%；欧元区第二季度就业人数同比增速为-3.1%，低于前值 0.4%。

政策事件：马来西亚央行维持 1.75%利率不变；加拿大央行将根据需要调整资产收购；欧央行维持三大利率不变。

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 | 2020/09/12

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：全球市场部分上涨 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 CPI：同比（%） 9
图 8：美国核心 CPI：同比（%） 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：欧元区季度 GDP：环比（%） 10
图 12：欧元区季度就业人数：同比（%） 10
图 13：法国制造业指数：同比（%） 10
图 14：德国 CPI：同比(%) 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：全球市场部分上涨

本周全球市场部分出现上涨。欧美市场中，英国富时 100 涨幅最大，上涨 4.02%；德国 DAX、法国 CAC40 分别上涨 2.80%、1.39%；纳斯达克指数跌幅最大，下跌 4.06%。新兴市场中印度 SENSEX30 指数涨幅最大，上涨 1.3%。

表格 1. 海外主要市场表现

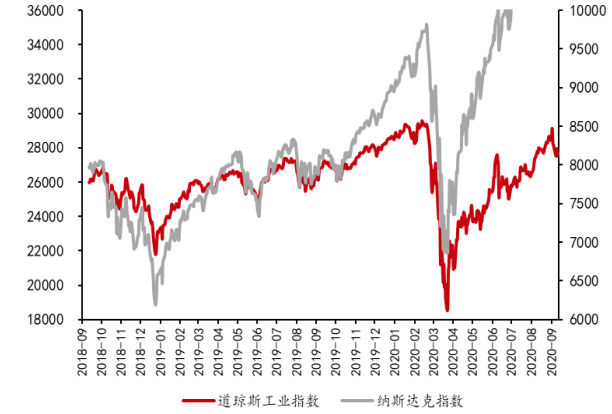
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
FTSE.GI	英国富时 100	6,032.09	4.02	-20.02	97.31	1.50
GDAXI.GI	德国 DAX	13,202.84	2.80	-0.35	41.30	1.68
FCHI.GI	法国 CAC40	5,034.14	1.39	-15.79	46.60	1.55
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	38,854.55	1.30	-5.82	28.92	2.83
KS11.GI	韩国综合指数	2,396.69	1.20	9.06	29.18	0.93
N225.GI	日经 225	23,406.49	0.87	-1.06	38.03	1.80
HSI.HI	恒生指数	24,503.31	-0.78	-13.08	14.14	1.19
DJI.GI	道琼斯工业指数	27,665.64	-1.66	-3.06	27.13	6.01
SPX.GI	标普 500	3,340.97	-2.51	3.41	32.82	3.66
000001.SH	上证指数	3,260.35	-2.83	6.89	15.57	1.48
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	98,363.20	-2.84	-14.94	73.98	2.05
399300.SZ	沪深 300	4,627.28	-3.00	12.95	14.75	1.59
IXIC.GI	纳斯达克指数	10,853.55	-4.06	20.96	61.64	5.82

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

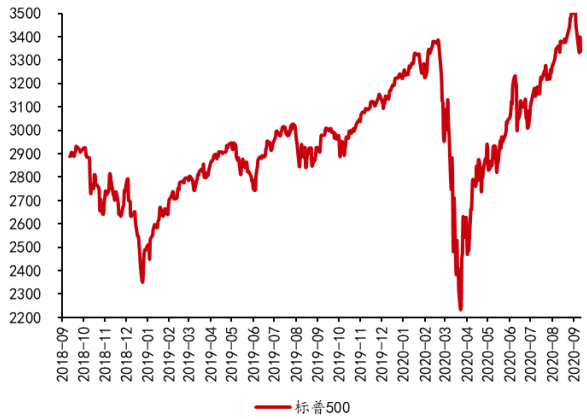
近一周道琼斯工业指数下跌 1.66%，标普 500 指数下跌 2.51%，纳斯达克指数下跌 4.06%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分下跌，其中标普 500 材料涨幅最大，达到 0.82%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



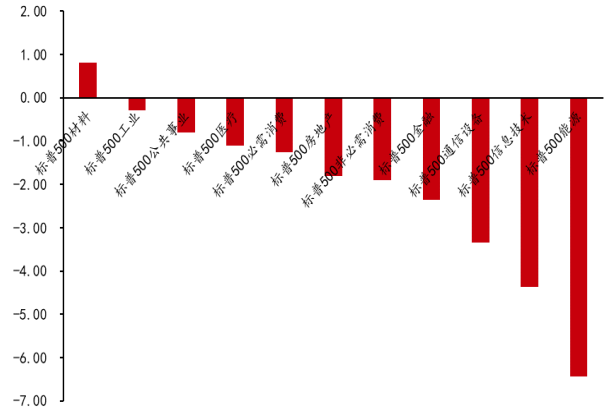
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



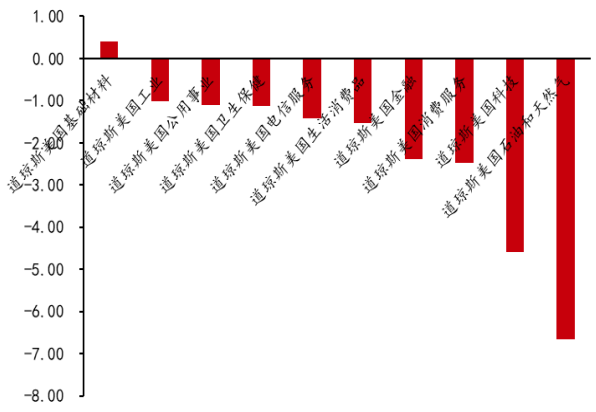
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 CAPRI、PVH、富乐客(FOOT LOCKER)，涨幅分别为 28.89%、16.34%、11.26%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为阿莱技术、ILLUMINA、CSX 运输，涨幅分别为 2.8%、2.2%、2.2%。

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)
CPRI.N	CAPRI	可选消费	耐用消费品与服装	28.89	45.54	3,065.53	-6.84
PVH.N	PVH	可选消费	耐用消费品与服装	16.34	36.24	4,768.21	-4.74
FL.N	富乐客(FOOT LOCKER)	可选消费	零售业	11.26	25.55	3,570.18	18.40
NWL.O	纽威	可选消费	耐用消费品与服装	10.93	8.00	7,404.04	-7.16
UAA.N	安德玛(UNDER ARMOUR)-A	可选消费	耐用消费品与服装	10.44	17.06	4,816.06	-7.50
RL.N	拉夫劳伦(RALPH LAUREN)	可选消费	耐用消费品与服装	10.11	9.24	5,563.08	39.88
BF_B.N	百富门(BROWN FORMAN)-B	日常消费	食品、饮料与烟草	9.54	15.15	36,713.84	39.34
TPR.N	TAPESTRY	可选消费	耐用消费品与服装	9.49	21.06	4,461.30	-6.84
LYB.N	利安德巴塞尔工业	材料	材料 II	8.55	21.45	24,807.60	12.26
UA.N	安德玛(UNDER ARMOUR)-C	可选消费	耐用消费品与服装	7.96	12.63	4,816.06	-6.56

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)
ALGN.O	阿莱技术	医疗保健	医疗保健设备与服务	2.80	13.84	25,027.38	14.71
ILMN.O	ILLUMINA	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	2.20	5.48	51,089.78	73.72
CSX.O	CSX 运输	工业	运输	2.20	7.76	59,039.11	20.39
CTSH.O	高知特科技	信息技术	软件与服务	2.05	11.10	36,969.97	22.82
ORLY.O	奥莱利汽车(O REILLY AUTOMOTIVE)	可选消费	零售业	0.77	8.30	35,154.85	22.71
CMCSA.O	康卡斯特(COMCAST)	可选消费	媒体 II	0.54	1.05	204,057.05	17.72
EBAY.O	EBAY	可选消费	零售业	0.44	47.78	36,932.73	7.35
PEP.SIX	PEPSICO INC	日常消费	食品、饮料与烟草	0.00	-3.76	186,593.12	27.42
CHTR.O	特许通讯	可选消费	媒体 II	-0.41	24.00	123,250.95	54.46
HAS.O	孩之宝(HASBRO)	可选消费	耐用消费品与服装	-0.51	-23.62	10,776.84	28.61

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

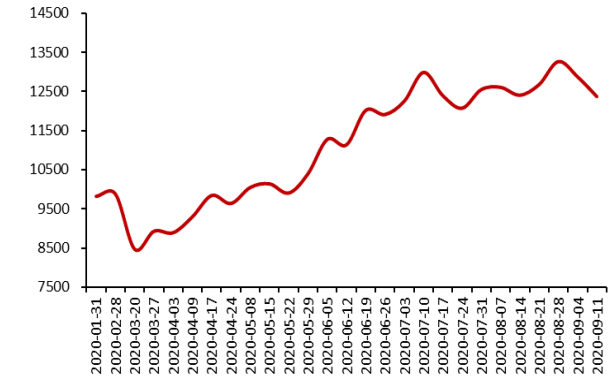
本周纳斯达克中国金龙指数下跌 3.89%，美国中国股指数下跌 2.14%。中概股中，周涨幅排名前三的是平潭海洋实业、泰盈科技、中汽系统，涨幅分别为 58.20%、23.57%、23.16%。

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)
PME.O	平潭海洋实业	工业	运输	58.20	42.69	108.31	11.93
CCRC.O	泰盈科技	电信服务	电信服务 II	23.57	12.42	91.28	6.99
CAAS.O	中汽系统	可选消费	汽车与汽车零部件	23.16	27.86	104.43	54.48
GSUM.O	国双	信息技术	软件与服务	17.17	51.11	37.00	-0.48
OSN.O	奥盛创新	材料	材料 II	17.15	12.12	24.11	2.25
STG.N	尚德机构	可选消费	消费者服务 II	16.77	-9.50	304.50	-4.68
NCTY.O	第九城市	信息技术	软件与服务	16.70	-29.00	20.65	-0.76
HEBT.O	希伯伦科技	工业	资本货物	16.10	-25.56	216.23	78.92
CCCL.O	中国陶瓷	工业	资本货物	16.06	-6.10	5.82	-4.28
ZKIN.O	正康国际	工业	资本货物	15.89	-6.06	20.53	4.71

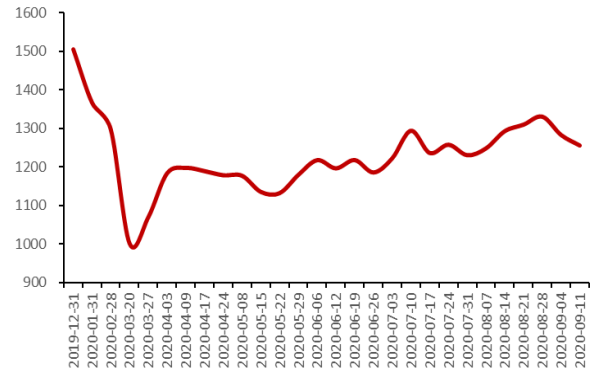
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 10 日	阿斯利康：新冠疫苗仍有可能在年底前研制成功	阿斯利康公司首席执行官 Soriot 宣称，阿斯利康仍有望在年底前提交新冠疫苗试验数据；新冠疫苗仍有在年底前研制成功的可能性。
9 月 10 日	微软：双面屏手机 Surface Duo 周四开始发售	微软公司的双面屏手机 Surface Duo 周四开始发售，该手机可以让用户并排运行两个应用程序，或者让其中一个应用程序横跨双屏以查看更多内容。
9 月 11 日	特斯拉：在德国柏林研发园区推出快速充电设备 V3	特斯拉在德国柏林研发园区推出快速充电设备 V3——可以允许 Model3 在五分钟之内充满行驶 120 公里的电量。

1.3 经济观察

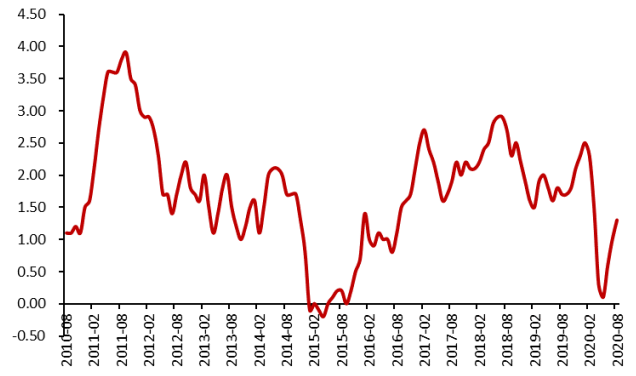
1.3.1 央行动向

- **欧洲央行：**主要再融资业务利率维持在 0%不变；
- **泰国央行：**计划允许黄金以美元交易；
- **秘鲁央行：**将参考利率维持在 0.25%不变；
- **加拿大央行：**将政策利率降低至 0.25%，并启动了流动性和资产购买计划；
- **匈牙利央行：**呼吁银行限制国债购买；
- **菲律宾央行：**将于 9 月 18 日开始发行债券；
- **马来西亚央行：**维持利率于 1.75%历史低位不变。

1.3.2 经济指标

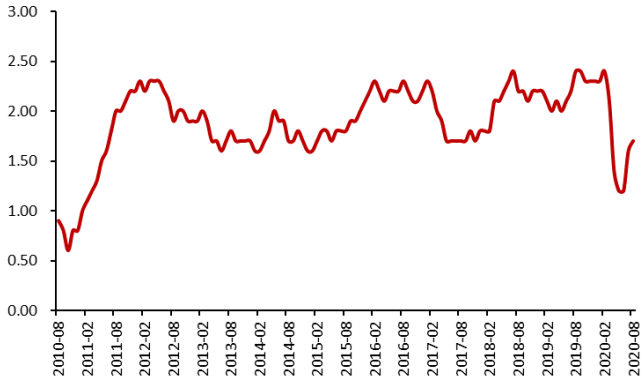
- **美国 8 月 CPI 同比增速高于前值：**美国 8 月 CPI 同比增速为 1.3%，高于前值 1%；
- **美国 8 月核心 CPI 同比增速高于前值：**美国 8 月核心 CPI 同比增速为 1.7%，高于前值 1.6%；
- **美国 9 月 5 日当周初次申请失业金人数保持不变：**美国 9 月 5 日当周初次申请失业金人数为 884,000 人，等于前值 884,000 人；
- **美国 8 月 29 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 8 月 29 日持续申请失业金人数为 13,292,000 人，低于前值 13,385,000 人；
- **欧元区第二季度 GDP 环比低于前值：**欧元区第二季度 GDP 环比增速为-11.8%，低于前值-3.7%；
- **欧元区第二季度就业人数同比低于前值：**欧元区第二季度就业人数同比增速为-3.1%，低于前值 0.4%；
- **法国 7 月制造业指数同比高于前值：**法国 7 月制造业指数同比增速为-8.49%，高于前值-12.11%；
- **德国 8 月 CPI 同比高于前值：**德国 8 月 CPI 同比增速为 0%，高于前值-0.1%。

图 7：美国 CPI：同比（%）



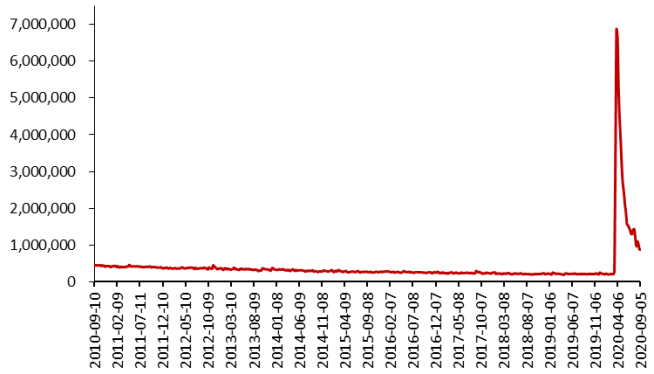
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国核心 CPI：同比（%）



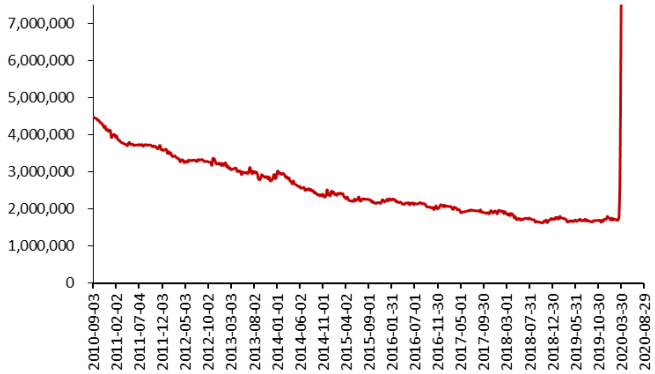
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国当周初次申请失业金人数（人）



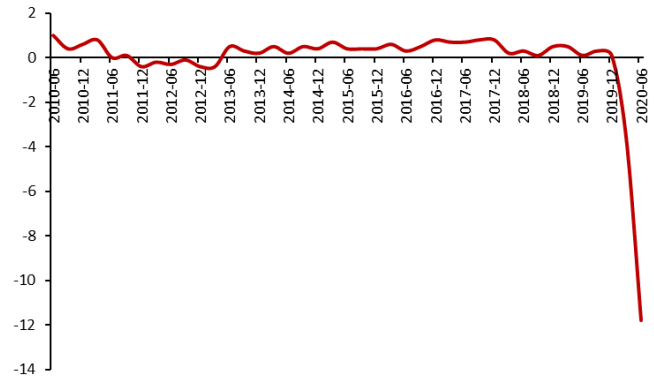
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国持续申请失业金人数（人）



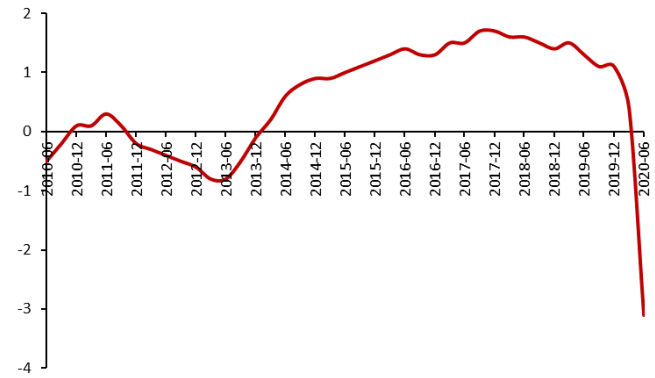
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区季度 GDP：环比（%）



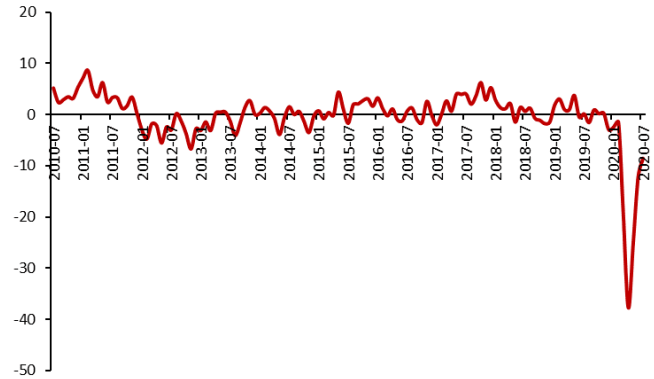
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区季度就业人数：同比（%）



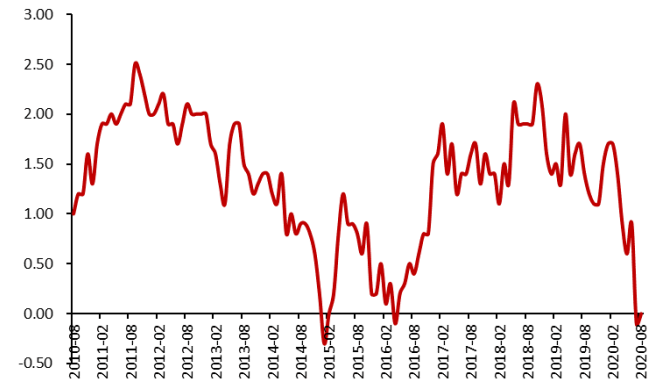
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：法国制造业指数：同比（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：德国 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
9 月 10 日	马来西亚央行：维持 1.75%利率不变	马来西亚央行今日维持利率于 1.75%历史低位不变，并且指出明年总体通胀平均水平可能上升，但仍在之前预估区间内。
9 月 11 日	加拿大央行：将根据需要调整资产收购	加拿大央行表示还将继续其资产购买计划，直到经济顺利复苏，并为调整资产购买计划提供余地。
9 月 11 日	欧央行：维持三大利率不变	欧洲央行将维持央行三大利率决议不变，同时继续保持当前的一些宽松措施，维持紧急抗疫购债规模，总额为 1.35 亿欧元，至少维持到 2021 年 6 月底，直到判断新冠疫情危机阶段结束；直到 2020 年底资产购买计划下的净购买将继续以每月 200 亿欧元的速度进行，以及额外的 1200 亿欧元临时购买。

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

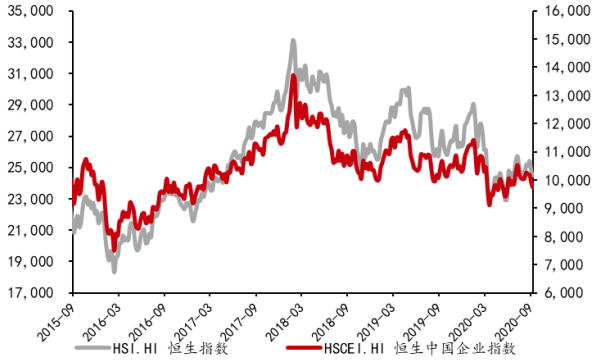
本周恒指累计下跌 0.78%，收于 24503.31 点；恒生国企指数累计下跌 1.33%，收于 9752.5 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 3%，收于 3790.59 点。恒生行业板块大部分下跌，其中恒生电讯业上涨幅度最大，上涨幅度为 0.44%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



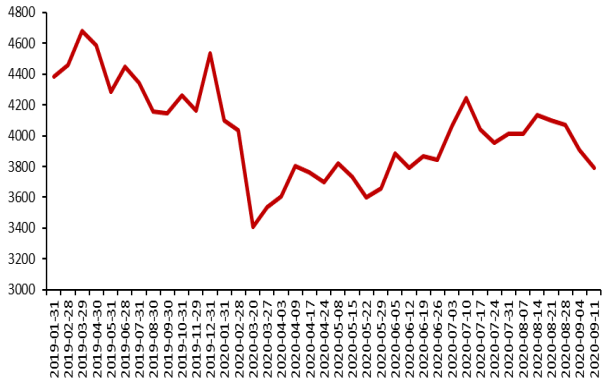
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



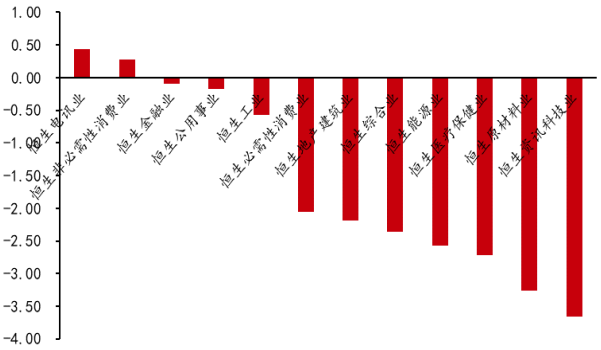
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



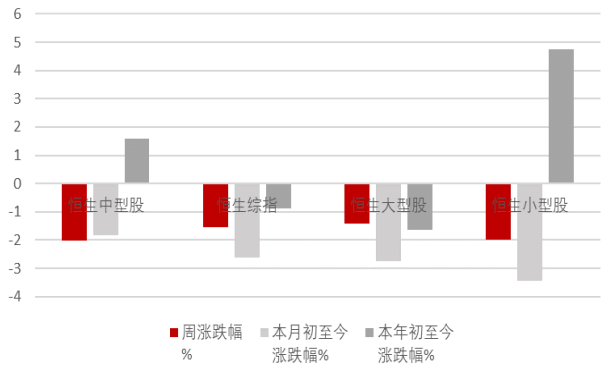
资料来源：Wind，川财证券研究所

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长城汽车、中国人寿、新华保险，分别上涨 8.68%、4.89%、4.06%；H 股标的涨跌幅居前的是中国东方航空股份、江苏宁沪高速公路、比亚迪股份，分别上涨 9.48%、7.66%、6.35%。本周恒生 AH 股溢价指数为 127.15，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）
601633.SH	长城汽车	2333.HK	8.68	101.50	可选消费	1,308.68	1,049.40	38.41
601628.SH	中国人寿	2628.HK	4.89	30.25	金融	10,479.47	9,283.13	24.60
601336.SH	新华保险	1336.HK	4.06	26.08	金融	1,536.89	1,260.86	15.42
601919.SH	中远海控	1919.HK	3.94	10.06	工业	652.24	561.38	10.67
601318.SH	中国平安	2318.HK	3.19	-8.03	金融	13,700.15	8,363.90	11.72
600115.SH	东方航空	0670.HK	3.00	-10.37	工业	740.47	576.94	-11.57
600029.SH	南方航空	1055.HK	2.31	-13.65	工业	857.76	685.36	-13.18
601601.SH	中国太保	2601.HK	1.79	-15.42	金融	2,646.46	2,102.80	11.46
002202.SZ	金风科技	2208.HK	1.46	-11.79	工业	402.78	358.96	19.10
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	1.33	91.45	可选消费	2,357.23	1,653.59	136.53

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）
0670.HK	中国东方航空股份	600115	9.48	-15.56	工业	10,827.39	163.53	-7.35
0177.HK	江苏宁沪高速公路	600377	7.66	-20.78	工业	6,507.65	86.37	15.33
1211.HK	比亚迪股份	002594	6.35	124.57	可选消费	34,468.00	703.65	140.18
1055.HK	中国南方航空股份	600029	6.03	-12.79	工业	12,542.31	172.40	-8.86
2333.HK	长城汽车	601633	5.45	73.46	可选消费	19,135.79	259.28	19.26
2601.HK	中国太保	601601	4.72	-23.50	金融	38,697.13	543.66	7.56
0358.HK	江西铜业股份	600362	2.93	-10.32	材料	6,297.39	116.07	16.54
0753.HK	中国国航	601111	2.74	-28.09	工业	14,108.47	226.67	-12.12

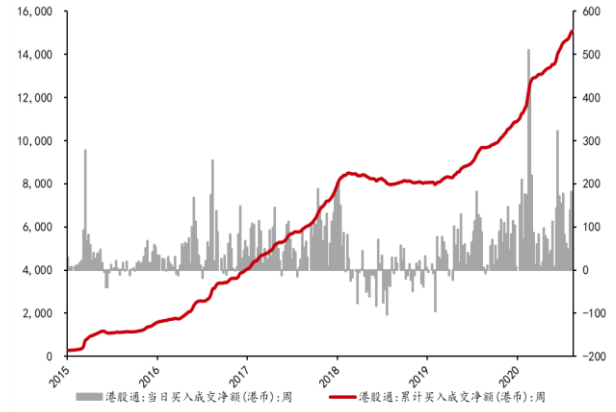
2196.HK	复星医药	600196	2.12	34.68	医疗保健	16,460.28	152.20	20.78
2208.HK	金风科技	002202	2.07	-27.35	工业	5,889.52	43.82	11.27

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

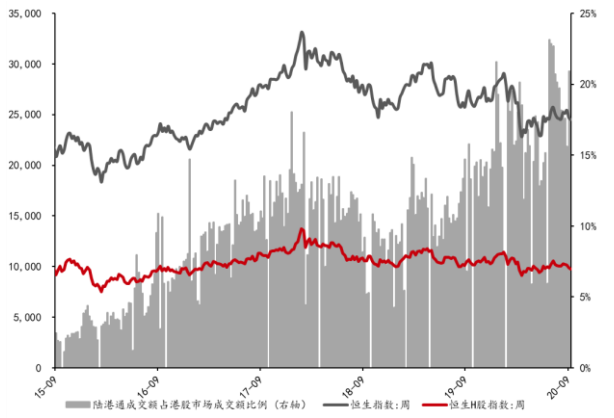
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约182.31亿港币，日均净流入36.46亿港币。本周南下资金净流入74.93亿港币，其中，沪市港股通本周净流入5.60亿港币，而深市港股通净流入18.05亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



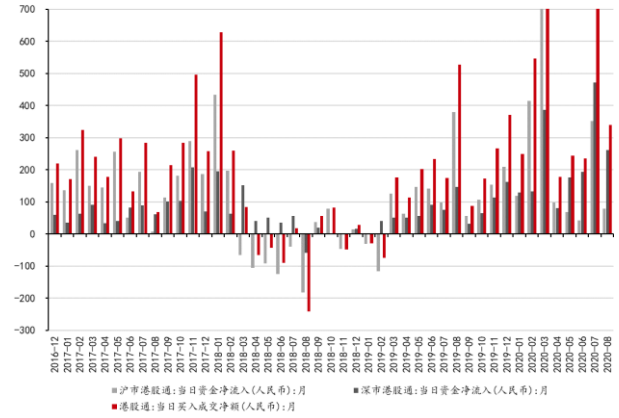
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-08-31	22.32	26.60	48.92
2020-09-01	6.18	23.37	29.54
2020-09-02	11.13	29.15	40.28
2020-09-03	0.80	14.71	15.51
2020-09-04	19.78	28.27	48.05
上周合计	60.21	122.10	182.31
2020-09-07	4.21	35.48	39.69
2020-09-08	-27.83	9.37	-18.47
2020-09-09	8.13	9.21	17.34
2020-09-10	4.50	8.21	12.71
2020-09-11	5.60	18.05	23.66
本周合计	-5.38	80.31	74.93

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