美股创近三个月最大幅度震荡

——美股及 A+H 港股海外周报（20200905）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股再现大幅震荡，美股自本周前三个交易日出现上涨之后，本周后两个交易日美股出现明显大幅回调。美股现阶段出现明显震荡和波动符合此前我们一直以来的预测。美股回调的根本原因是今年 3 月底以来美股短时反弹过大且现阶段估值较高，疫情对美国经济现阶段的复苏企稳仍构成挑战。现阶段纳斯达克指数的市盈率处于除互联网泡沫时期的最高区间。标普 500 指数和道琼斯工业指数现阶段市盈率也处于近十年的高位。现阶段疫情对美国经济影响仍然在持续，美国最新公布的 8 月 ISM 非制造业 PMI 不及预期和美国 ADP 就业数据连续两个月不及预期均一定程度上冲击美股市场信心。此外，特斯拉第二大股东 Baillie Gifford 减持特斯拉持股比例至 4.25%，导致疫情以来上涨幅度最大的科技股的集体抛售，叠加美国“散户大本营”Robinhood 面临欺诈调查，直接影响美股市场的情绪。此外，美国新一轮财政政策还未落地，美国大选使得政治不确定性大幅上升，建议对现阶段美股持偏谨慎的观望态度。避险资产方面，本周伦敦金下跌 1.61%，现阶段美股回调对市场资金流动性影响等因素或短期内一定程度上影响金价走势。但考虑到美联储宽松的货币政策，以及全球政治不确定性的影响，中期来看黄金还有一定的上涨空间。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 1.82%，标普 500 指数下跌 2.31%，纳斯达克指数下跌 3.27%。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 0.79%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计下跌 2.86%，收于 24695.45 点；恒生国企指数累计下跌 2.93%，收于 9883.98 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 4.06%，收于 3907.95 点。恒生行业板块大部分下跌，唯一出现上涨的是恒生原材料业，上涨幅度为 2.22%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：

欧元区 8 月制造业 PMI 为 51.7，低于前值 51.8；欧元区 8 月服务业 PMI 为 50.5，低于前值 54.7。

政策事件：英国央行正在考虑发行央行数字货币；哈萨克斯坦央行将组建货币政策委员会；巴西央行可能在 2022 年具备发行央行数字货币的所有必要条件。

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 | 2020/09/05

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 ISM 制造业 PMI 9
图 8：美国 ISM 非制造业 PMI 9
图 9：美国失业率（%） 10
图 10：美国新增非农就业人数（千人） 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

受美股回调影响，本周全球市场大部分下跌。欧美市场中，纳斯达克指数涨跌幅最大，下跌 3.27%；英国富时 100、德国 DAX 分别下跌 2.76%、1.46%；法国 CAC40 跌幅最小，下跌 0.76%。新兴市场中巴西 IBOVESPA 指数跌幅最小，下跌 0.88%。

表格 1. 海外主要市场表现

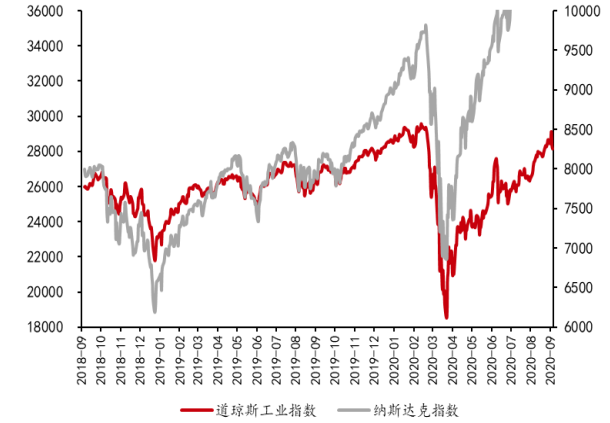
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
N225.GI	日经 225	23,205.43	1.41	-1.91	37.63	1.79
KS11.GI	韩国综合指数	2,368.25	0.61	7.76	28.84	0.92
FCHI.GI	法国 CAC40	4,965.07	-0.76	-16.95	45.96	1.53
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	101,241.70	-0.88	-12.46	68.60	2.11
000001.SH	上证指数	3,355.37	-1.42	10.01	15.97	1.52
GDAXI.GI	德国 DAX	12,842.66	-1.46	-3.07	40.17	1.63
399300.SZ	沪深 300	4,770.22	-1.53	16.44	15.09	1.63
DJI.GI	道琼斯工业指数	28,133.31	-1.82	-1.42	28.03	6.21
SPX.GI	标普 500	3,426.96	-2.31	6.07	33.71	3.75
FTSE.GI	英国富时 100	5,799.08	-2.76	-23.11	92.52	1.45
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	38,357.18	-2.81	-7.02	28.55	2.79
HSI.HI	恒生指数	24,695.45	-2.86	-12.40	11.87	0.95
IXIC.GI	纳斯达克指数	11,313.14	-3.27	26.09	64.77	6.09

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

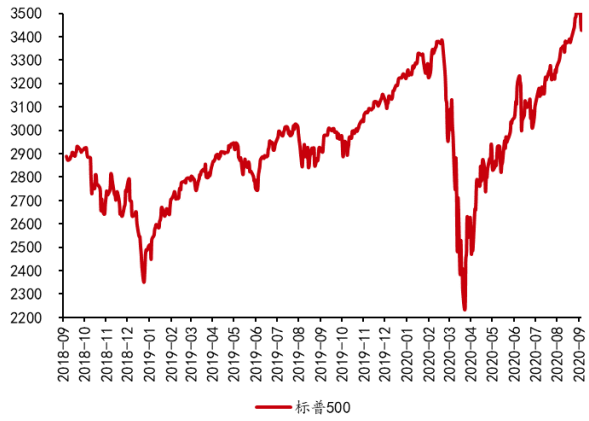
近一周道琼斯工业指数下跌 1.82%，标普 500 指数下跌 2.31%，纳斯达克指数下跌 3.27%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分下跌，其中标普 500 材料涨幅最大，达到 0.79%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



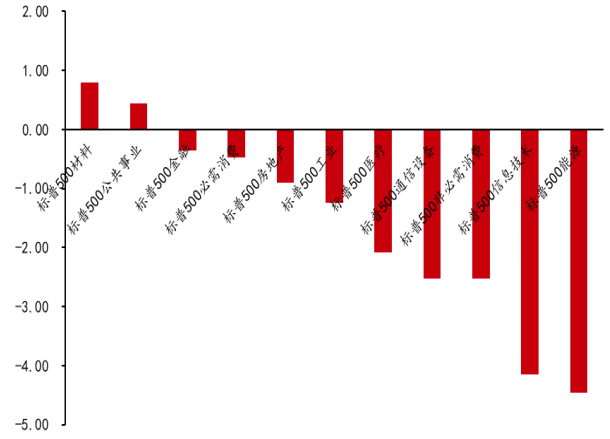
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



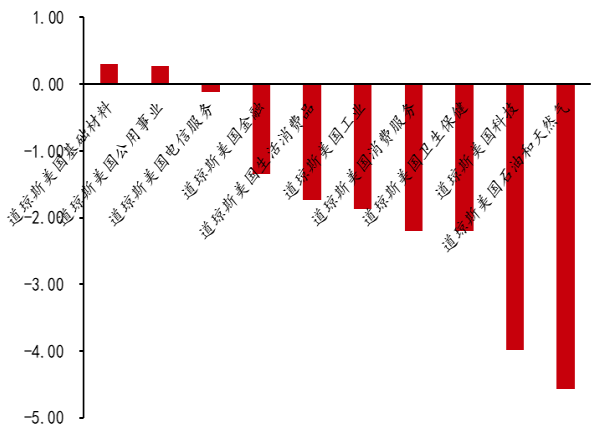
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 PVH、梅西百货(MACY'S)、百富门(BROWN FORMAN)-B，涨幅分别为 10.8%、10.07%、9.1%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为亚力兄制药(ALEXION)、博通(BROADCOM)、阿莱技术，涨幅分别为 5.59%、5.26%、2.8%。

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)
PVH.N	PVH	可选消费	耐用消费品与服装	10.80	-39.62	4,505.30	-4.48
M.N	梅西百货(MACY'S)	可选消费	零售业	10.07	-53.14	2,373.38	-0.75
BF_B.N	百富门(BROWN FORMAN)-B	日常消费	食品、饮料与烟草	9.10	19.43	37,083.94	39.72
CCL.N	嘉年华邮轮(CARNIVAL)	可选消费	消费者服务 II	7.67	-63.12	12,970.40	-4.39
FL.N	富乐客(FOOT LOCKER)	可选消费	零售业	6.19	-14.90	3,363.63	17.34
IVZ.N	景顺集团(INVESCO)	金融	多元金融	6.15	-33.36	5,229.90	11.15
EMN.N	伊士曼化工	材料	材料 II	6.05	2.17	10,683.16	18.52
LYB.N	利安德巴塞尔工业	材料	材料 II	5.74	-20.25	24,056.46	11.89
IP.N	国际纸业	材料	材料 II	5.69	-11.62	15,342.41	24.20
ALXN.O	亚力兄制药(ALEXION)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	5.59	4.46	24,759.97	29.26

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)
ALXN.O	亚力兄制药(ALEXION)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	5.59	4.46	24,759.97	29.26
AVGO.O	博通(BROADCOM)	信息技术	半导体与半导体生产设备	5.26	18.01	145,973.15	65.43
ALGN.O	阿莱技术	医疗保健	医疗保健设备与服务	2.80	10.74	24,345.09	14.31
UAL.O	美联航	工业	运输	2.33	-56.62	11,118.49	-6.67
XEL.O	埃克西尔能源(XCEL ENERGY)	公用事业	公用事业 II	2.00	11.74	36,784.47	26.26
ORLY.O	奥莱利汽车(O REILLY AUTOMOTIVE)	可选消费	零售业	1.74	7.47	34,885.25	22.53
MU.O	美光科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	1.73	-13.57	51,639.21	22.85
PEP.SIX	PEPSICO INC	日常消费	食品、饮料与烟草	1.59	-3.76	192,976.28	27.42
SBUX.O	星巴克(STARBUCKS)	可选消费	消费者服务 II	1.49	-0.32	100,849.63	75.35
ULTA.O	ULTA 美妆	可选消费	零售业	1.47	-4.99	13,546.27	48.03

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

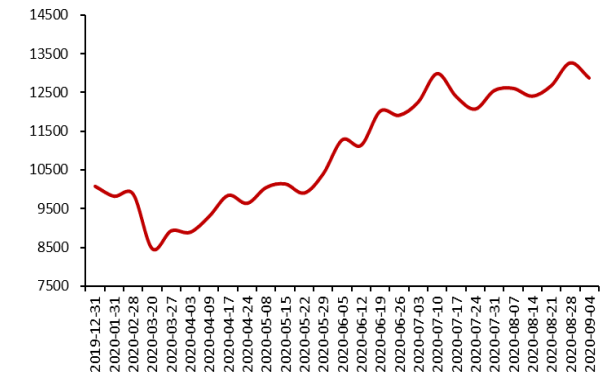
本周纳斯达克中国金龙指数下跌 2.93%，美国中国股指数下跌 3.58%。中概股中，周涨幅排名前三的是中网在线、尚德机构、天境生物，涨幅分别为 25.64%、20.27%、19.58%。

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)
CNET.O	中网在线	信息技术	软件与服务	25.64	26.18	31.96	-10.58
STG.N	尚德机构	可选消费	消费者服务 II	20.27	-30.74	299.45	-4.60
IMAB.O	天境生物	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	19.58	196.56	2,143.72	-12.54
RETO.O	瑞图生态	工业	资本货物	15.95	-16.85	16.61	-23.16
CCRC.O	泰盈科技	电信服务	电信服务 II	14.81	-54.56	79.55	6.09
PLAG.A	美国绿星球	日常消费	食品、饮料与烟草	14.71	-28.83	21.50	8.44
DTSS.O	数海信息	信息技术	软件与服务	14.60	2.95	65.76	-35.62
GLG.O	铜道	金融	多元金融	13.70	100.65	211.72	-24.74
CNF.N	泛华金融	金融	多元金融	13.38	-11.00	244.15	8.74
CBAT.O	CBAK 能源科技有限公司	信息技术	技术硬件与设备	9.08	-37.40	46.90	-5.09

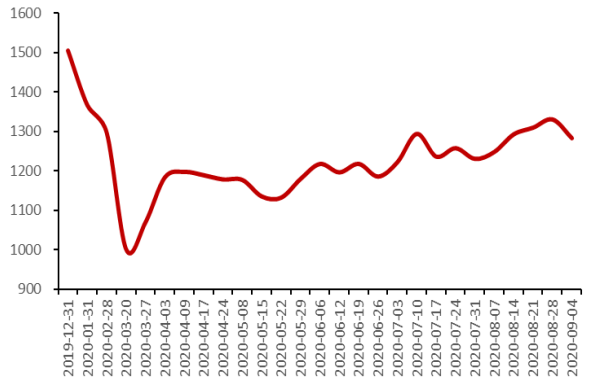
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 2 日	英伟达：与三星、美光合作制造新游戏芯片	英伟达宣布一系列功能强大的游戏芯片，这些芯片使用美光科技的新存储技术设计，并且由三星电子生产。
9 月 2 日	梅西百货：第二季度调整后净亏损 2.51 亿美元	梅西百货第二季度调整后净亏损 2.51 亿美元，市场预期亏损 5.38 亿美元，去年同期调整后净利润 8800 万美元；营收 35.59 亿美元，去年同期 55.46 亿美元。
9 月 3 日	辉瑞：正与全球疫苗免疫联盟就向世卫组织提供疫苗进行谈判	辉瑞制药 CEO 瑞德表示，其正与全球疫苗免疫联盟（GAVI）就以极低的成本为世卫组织的新冠疫苗供应计划提供疫苗进行激烈讨论中。

1.3 经济观察

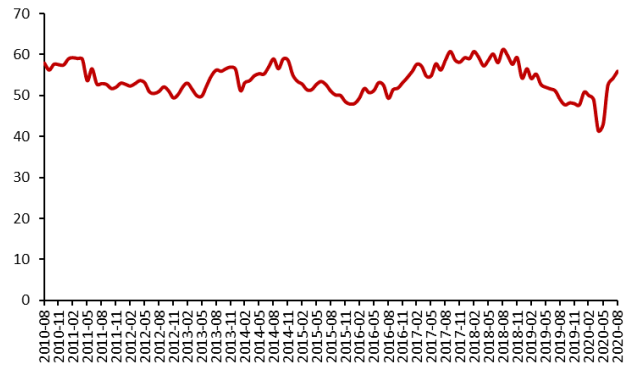
1.3.1 央行动向

- **哥伦比亚央行：**将关键贷款利率下调 25 个基点至 2%；
- **巴西央行：**成立央行数字货币研究小组；
- **英国央行：**正在考虑发行央行数字货币；
- **尼日利亚央行：**将存款基准利率下调至 10%；
- **乌克兰央行：**保持基准利率在 6%不变；
- **哈萨克斯坦央行：**将组建货币政策委员会；
- **印度央行：**提高对可再生能源的贷款限额。

1.3.2 经济指标

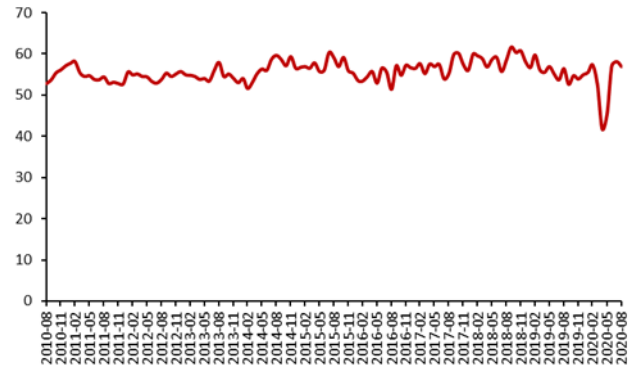
- **美国 8 月 ISM 制造业 PMI 高于前值：**美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 56，高于前值 54.2；
- **美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 低于前值：**美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.9，低于前值 58.1；
- **美国 8 月失业率低于前值：**美国 8 月失业率为 8.4%，低于前值 10.2%；
- **美国 8 月新增非农就业人数低于前值：**美国 8 月新增非农就业人数为 137.1 万人，低于前值 173.4 万人；
- **欧元区 8 月制造业 PMI 低于前值：**欧元区 8 月制造业 PMI 为 51.7，低于前值 51.8；
- **欧元区 8 月服务业 PMI 低于前值：**欧元区 8 月服务业 PMI 为 50.5，低于前值 54.7；
- **法国 8 月制造业 PMI 低于前值：**法国 8 月制造业 PMI 为 49.8，低于前值 52.4；
- **德国 8 月制造业 PMI 高于前值：**德国 8 月制造业 PMI 为 52.2，高于前值 51。

图 7：美国 ISM 制造业 PMI



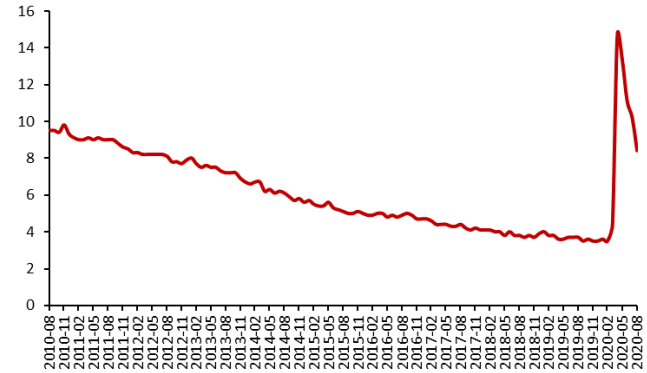
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国 ISM 非制造业 PMI



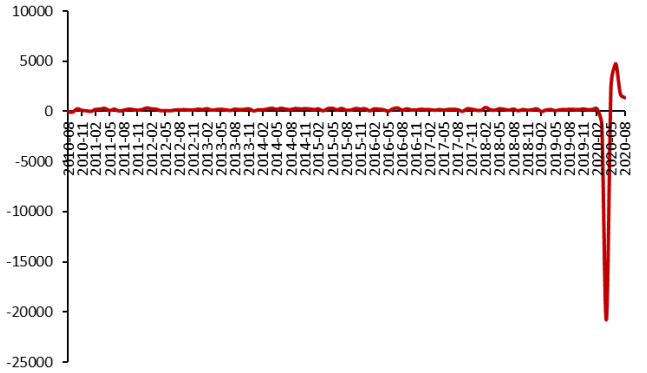
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国失业率（%）



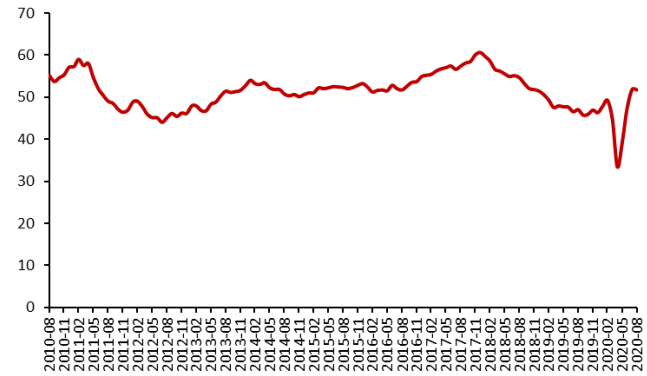
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国新增非农就业人数（千人）



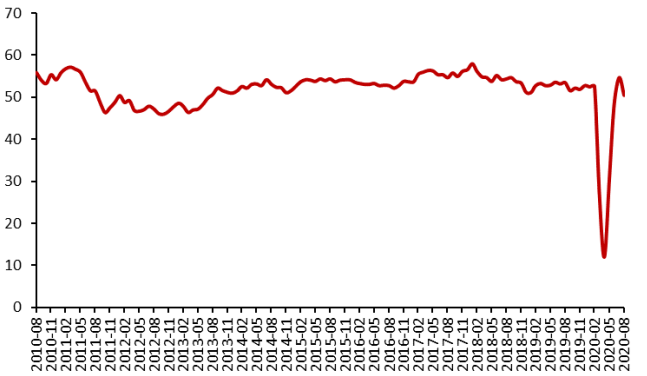
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区制造业 PMI



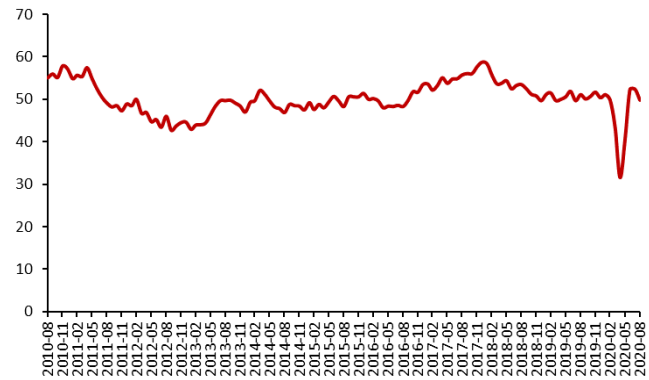
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区服务业 PMI



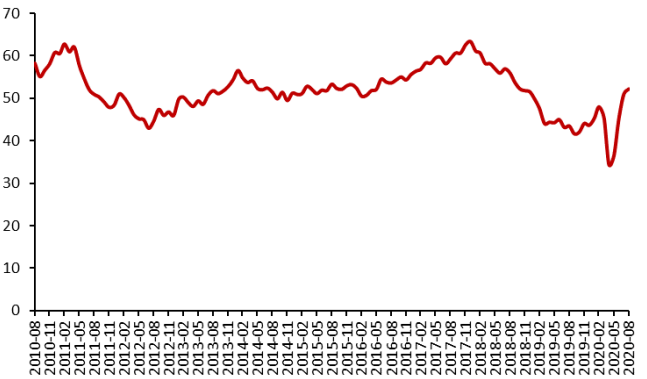
资料来源：Wind，川财证券研究所

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3日	英国央行：正在考虑发行央行数字货币	英国央行行长贝利表示，英国央行正在考虑发行央行数字货币。加密货币可能在私营和公共部门的支付方面发挥作用。
9月4日	哈萨克斯坦央行：将组建货币政策委员会	哈萨克斯坦央行副行长巴伊玛加姆别托夫表示，哈央行将于2020年底前在现有架构之内组建货币政策委员会，其主要任务是决定基准利率和浮动区间。
9月4日	巴西央行：可能在2022年具备发行央行数字货币的所有必要条件	巴西中央银行行长罗伯托·坎波斯·内托表示，该国可能具有在2022年某个时候实施中央银行数字货币（CBDC）的必要条件。

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

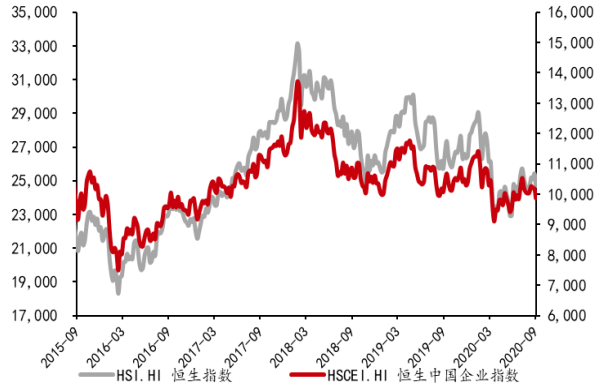
本周恒指累计下跌2.86%，收于24695.45点；恒生国企指数累计下跌2.93%，收于9883.98点；恒生香港中资企业指数累计下跌4.06%，收于3907.95点。恒生行业板块大部分下跌，唯一出现上涨的是恒生原材料业，上涨幅度为2.22%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



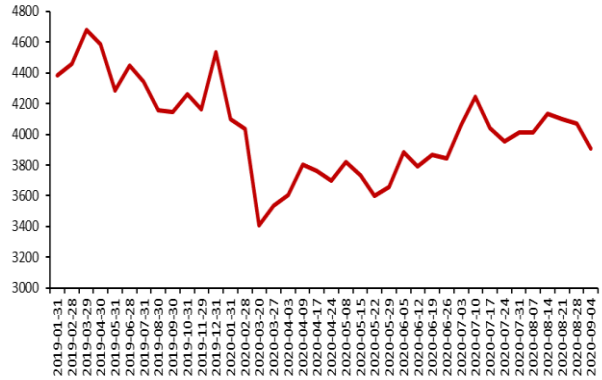
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



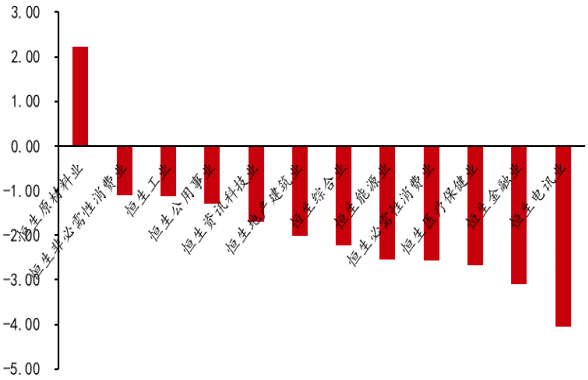
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



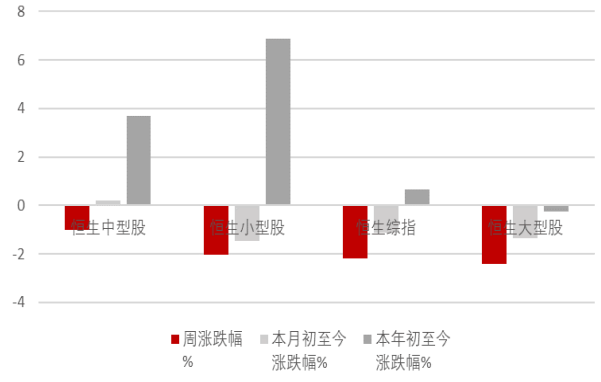
资料来源：Wind，川财证券研究所

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、福耀玻璃、比亚迪，分别上涨 16.16%、7.58%、5.4%；H 股标的涨跌幅居前的是长城汽车、紫金矿业、中国南方航空，分别上涨 14.09%、10.58%、7.21%。本周恒生 AH 股溢价指数为 127.1，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	16.16	85.40	可选消费	1,211.42	965.64	35.34
600660.SH	福耀玻璃	3606.HK	7.58	32.16	可选消费	736.02	616.72	32.77
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	5.40	88.93	可选消费	2,293.21	1,631.83	134.74
600029.SH	南方航空	1055.HK	5.39	-15.60	工业	832.40	669.88	-12.88
601899.SH	紫金矿业	2899.HK	5.26	55.36	材料	1,665.78	1,374.82	36.61
601919.SH	中远海控	1919.HK	4.10	5.88	工业	629.54	540.08	10.27
601111.SH	中国国航	0753.HK	3.63	-23.00	工业	959.73	739.19	-17.46
000776.SZ	广发证券	1776.HK	2.32	9.82	金融	1,109.09	964.84	13.58
601088.SH	中国神华	1088.HK	2.02	-3.96	能源	3,067.09	2,666.60	8.11
601607.SH	上海医药	2607.HK	1.88	23.84	医疗保健	538.87	427.49	14.91

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）

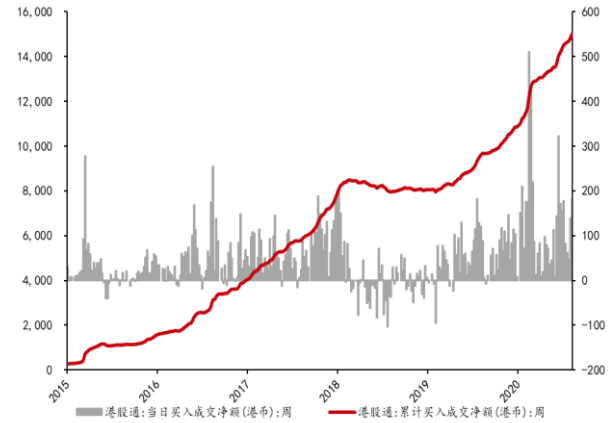
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
2333.HK	长城汽车	601633	14.09	64.50	可选消费	17,721.40	245.78	18.26
2899.HK	紫金矿业	601899	10.58	53.43	材料	24,368.13	290.96	27.47
1055.HK	中国南方航空	600029	7.21	-17.75	工业	12,176.94	162.52	-8.36
1211.HK	比亚迪股份	002594	6.22	111.17	可选消费	33,546.60	661.38	131.82
1088.HK	中国神华	601088	6.20	-9.40	能源	44,867.35	400.49	6.42
3606.HK	福耀玻璃	600660	6.15	16.47	可选消费	10,766.98	119.30	26.01
1776.HK	广发证券	000776	5.84	5.88	金融	16,224.55	144.25	7.31
0670.HK	中国东方航空	600115	4.81	-22.87	工业	10,378.26	149.31	-6.71
1787.HK	山东黄金	600547	2.83	65.60	材料	17,121.85	134.50	46.36
2338.HK	潍柴动力	000338	1.78	-1.85	工业	17,157.01	274.21	13.65

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

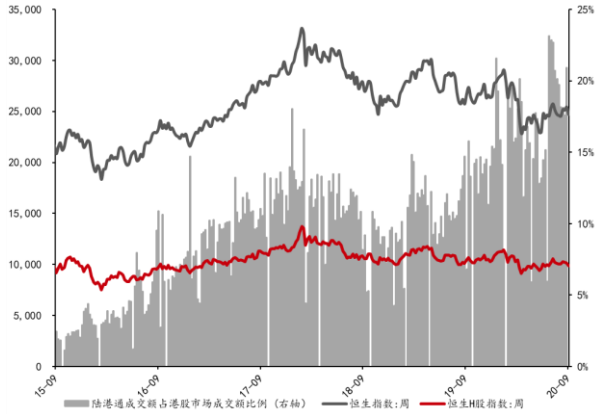
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约138.22亿港币，日均净流入27.64亿港币。本周南下资金净流入182.31亿港币，其中，沪市港股通本周净流入60.21亿港币，而深市港股通净流入122.1亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



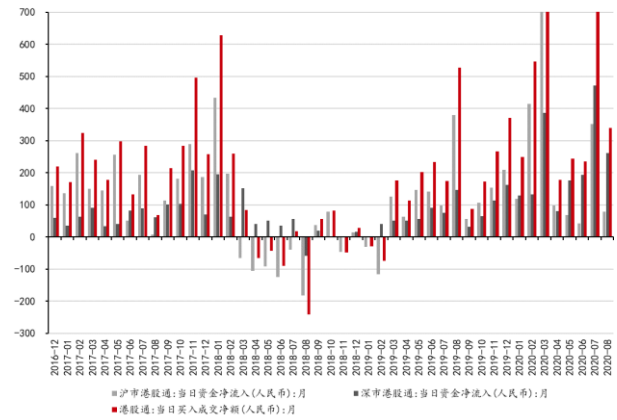
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-08-24	16.74	12.97	29.71
2020-08-25	-1.09	11.40	10.31
2020-08-26	8.08	4.91	12.99
2020-08-27	18.69	23.87	42.56
2020-08-28	17.26	25.39	42.65
上周合计	59.69	78.53	138.22
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
本周合计	60.21	122.10	182.31

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