美联储修改通胀目标，低利率时代开启

——美股及 A+H 港股海外周报（20200829）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**美联储主席鲍威尔本周表示，美联储对通胀的目标是随时间推移达到平均 2%的水平，希望通胀在一段时间内“平均”增长 2%，将允许通胀率“适度”高于 2%。这是美联储自 2012 年以来对货币政策框架进行的最大一次调整，意味着美联储大概率进入低利率时代。考虑到美联储将在未来较长时间内维持低利率，且现阶段美股估值偏高，预计未来一段时间美股泡沫或存在进一步抬升的可能。本周伦敦金回升至 1964.5 美元/盎司，考虑到美联储现阶段表示将提高通胀容忍度，美国大概率仍将维持较宽松的货币政策，实际利率还将趋于下行，叠加全球政治不确定性进一步上升，预计黄金具有一定的上涨空间。此外，由于安倍晋三辞去日本首相，本周五日经 225 指数单日回撤 1.41%，为 8 月以来的最大单日下跌，预计现阶段日本政治和经济不确定性将趋于上升。欧洲方面，考虑到欧洲多国近日新冠确诊病例单日增幅创新高，多国管控措施进一步升级，预计未来一段时间欧洲经济恢复进程将进一步放缓。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数上涨 2.59%，标普 500 指数上涨 3.26%，纳斯达克指数上涨 3.39%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分上涨，其中标普 500 通信设备涨幅最大，达到 4.79%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计上涨 1.23%，收于 25422.06 点；恒生国企指数累计下跌 0.29%，收于 10182.83 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 0.57%，收于 4073.40 点。恒生行业板块部分上涨，上涨幅度最大的是恒生资讯科技业，上涨幅度为 7.08%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：

欧元区 8 月工业信心指数为-12.7，好于前值-16.2；欧元区 8 月服务业信心指数为-17.2，好于前值-26.2。

政策事件：巴西央行成立央行数字货币研究小组；韩国央行下调 GDP 增长预期至-1.3%；美联储未来允许通胀超过 2%目标。

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 2020/08/29

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：全球市场大部分上涨 4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现上涨 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 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 GDP：季度：环比（%） 9
图 8：美国核心 PCE 物价指数：同比（%） 9
图 9：美国当周持续领取失业金人数（人） 10
图 10：美国当周初次申请失业金人数（人） 10
图 11：欧元区工业信心指数 10
图 12：欧元区服务业信心指数 10
图 13：法国 PPI:同比(%) 10
图 14：德国 IFO 商业景气指数 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：全球市场大部分上涨

本周全球市场大部分上涨。欧美市场中，纳斯达克指数涨幅最大，上涨 3.39%；德国 DAX、法国 CAC40 分别上涨 2.1%、2.18%；英国富时 100 跌幅最大，下跌 0.64%。新兴市场中印度 SENSEX30 表现最好，上涨 2.69%。

表格 1. 海外主要市场表现

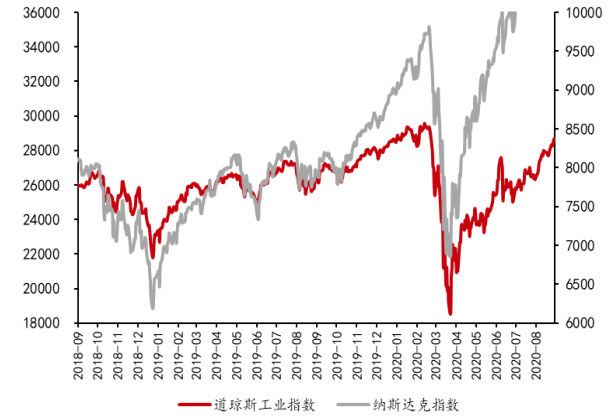
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
IXIC.GI	纳斯达克指数	11,695.63	3.39	30.35	66.05	6.21
SPX.GI	标普 500	3,508.01	3.26	8.58	34.50	3.84
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	39,467.31	2.69	-4.33	29.05	2.87
399300.SZ	沪深 300	4,844.27	2.66	18.25	14.65	1.66
DJI.GI	道琼斯工业指数	28,653.87	2.59	0.40	28.34	5.45
FCHI.GI	法国 CAC40	5,002.94	2.18	-16.31	44.58	1.53
KS11.GI	韩国综合指数	2,353.80	2.14	7.10	28.65	0.92
GDAXI.GI	德国 DAX	13,033.20	2.10	-1.63	40.84	1.66
HSI.HI	恒生指数	25,422.06	1.23	-9.82	11.65	0.98
000001.SH	上证指数	3,403.81	0.68	11.60	15.42	1.54
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	102,142.90	0.61	-11.68	65.92	2.08
N225.GI	日经 225	22,882.65	-0.16	-3.27	37.10	1.76
FTSE.GI	英国富时 100	5,963.57	-0.64	-20.93	90.72	1.49

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上涨

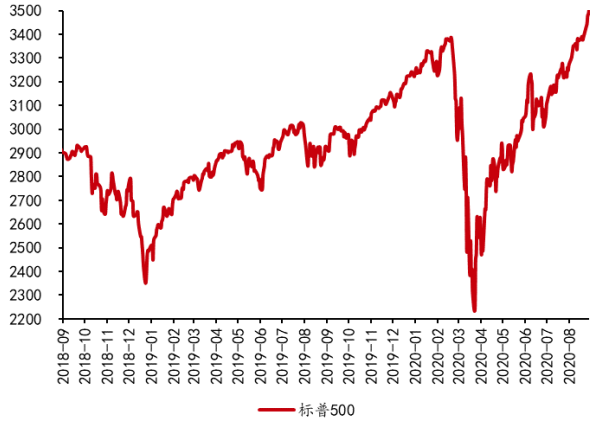
近一周道琼斯工业指数上涨 2.59%，标普 500 指数上涨 3.26%，纳斯达克指数上涨 3.39%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分上涨，其中标普 500 通信设备涨幅最大，达到 4.79%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



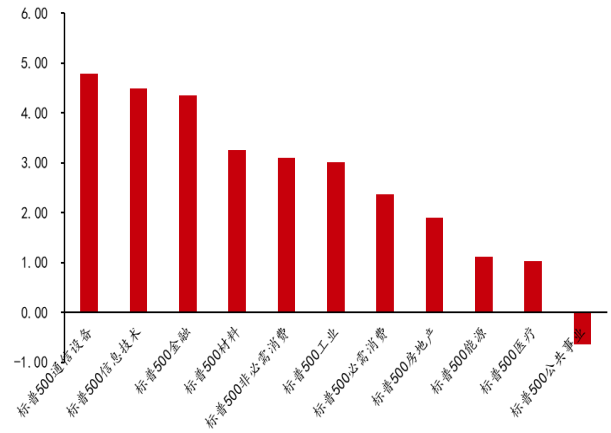
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



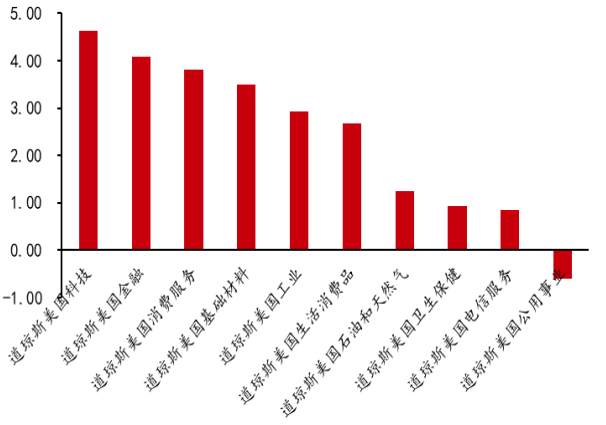
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是赛富时(SALESFORCE)、盖普公司(GAP)、嘉年华邮轮(CARNIVAL)，涨幅分别为 30.63%、21.55%、17.47%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的为 WORKDAY、美联航、西部数据，涨幅分别为 26.59%、13.01%、12.25%。

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)
CRM.N	赛富时(SALESFORCE)	信息技术	软件与服务	30.63	66.69	244,261.10	103.19
GPS.N	盖普公司(GAP)	可选消费	零售业	21.55	4.39	6,550.68	-6.31
CCL.N	嘉年华邮轮(CARNIVAL)	可选消费	消费者服务 II	17.47	-65.75	12,046.44	-4.08
DAL.N	达美航空(DELTA)	工业	运输	17.31	-44.92	20,405.04	-5.58
ALK.N	阿拉斯加航空(ALASKA AIR)	工业	运输	14.96	-39.54	5,035.85	88.35
KSS.N	柯尔百货(KOHLS)	可选消费	零售业	14.55	-55.93	3,415.00	-32.22
PVH.N	PVH	可选消费	耐用消费品与服装	14.18	-45.50	4,066.28	-5.34
RCL.N	ROYAL CARIBBEAN	可选消费	消费者服务 II	13.96	-46.96	15,052.52	-7.81
NCLH.N	挪威游轮控股	可选消费	消费者服务 II	13.69	-69.71	4,875.70	-2.41
UAL.O	美联航	工业	运输	13.01	-57.61	10,865.33	-6.52

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)
WDAY.O	WORKDAY	信息技术	软件与服务	26.59	48.30	57,311.80	-133.26
UAL.O	美联航	工业	运输	13.01	-57.61	10,865.33	-6.52
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	12.25	-39.12	11,340.69	-45.36
AAL.O	美国航空	工业	运输	11.76	-52.44	6,911.35	-1.99
MAR.O	万豪国际	可选消费	消费者服务 II	11.54	-29.55	34,461.72	74.43
NTAP.O	美国网存(NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	10.88	-24.22	10,145.88	12.79
ULTA.O	ULTA 美妆	可选消费	零售业	10.76	-6.37	13,349.70	47.34
EXPE.O	亿客行	可选消费	零售业	10.75	-6.36	14,248.36	-9.08
WYNN.O	永利度假(WYNN RESORTS)	可选消费	消费者服务 II	10.58	-33.52	9,873.48	-8.85
SBUX.O	星巴克(STARBUCKS)	可选消费	消费者服务 II	10.29	-1.79	99,365.00	74.24

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

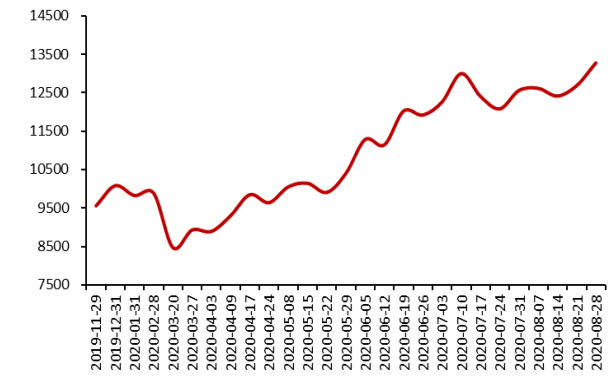
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 4.65%，美国中国股指数上涨 1.59%。中概股中，周涨幅排名前三的是茗韵堂、彩色星球科技、华夏博雅，涨幅分别为 530.00%、47.54%、39.56%。

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)
MYT.O	茗韵堂	材料	材料 II	530.00	193.02	150.14	4.29
HHT.O	彩色星球科技	可选消费	消费者服务 II	47.54	-24.74	19.59	-1.04
CLEU.O	华夏博雅	可选消费	消费者服务 II	39.56	29.59	40.22	91.84
MOXC.O	魔线	信息技术	软件与服务	39.34	20.85	41.29	94.44
JFIN.O	嘉银金科	金融	多元金融	39.26	-28.52	203.13	4.58
NIO.N	蔚来	可选消费	汽车与汽车零部件	31.02	360.20	21,912.48	-18.52
GSUM.O	国双	信息技术	软件与服务	26.88	-16.80	35.10	-0.46
BRQS.O	BORQS TECHNOLOGIES	信息技术	技术硬件与设备	25.85	-38.33	44.55	-0.56
CSIQ.O	阿特斯太阳能	信息技术	半导体与半导体生产设备	25.27	47.15	1,930.77	7.50
GLG.O	铜道	金融	多元金融	23.85	76.47	186.20	-21.76

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
8 月 28 日	惠普：第三财季营收 142.9 亿美元，去年同期为 146 亿美元	惠普第三财季营收为 142.9 亿美元，去年同期为 146 亿美元，市场预期 133.08 亿美元。第三财季每股盈利 0.52 美元，去年同期为 0.78 美元，市场预期 0.4 美元。
8 月 28 日	美联航：或进行史上最大规模飞行员裁员	美国联合航空控股公司表示，如果政府不延长援助计划，以帮助航空公司支付员工工资，公司将在 10 月 1 日至 11 月 30 日之间裁掉 2850 名飞行员。这一裁员人数将占飞行员总数的 21%。
8 月 28 日	阿斯利康：与欧盟签立至少 3 亿剂疫苗的订单	英国阿斯利康制药公司已与欧盟委员会签署新冠疫苗购买协议并收到定金。欧盟已支付 3.36 亿欧元（约合 3.96 亿美元）定金，向阿斯利康制药公司订购至少 3 亿剂疫苗。

1.3 经济观察

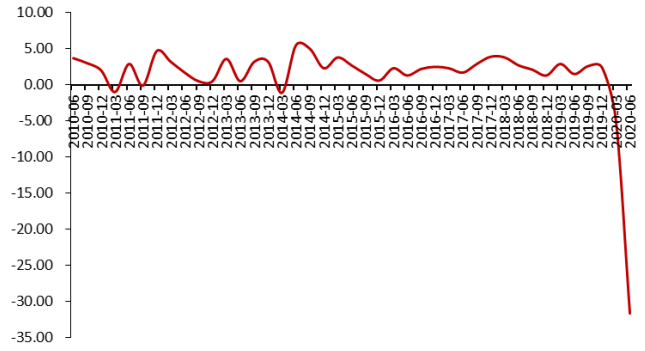
1.3.1 央行动向

- **黎巴嫩央行：**将尽一切努力推动国际货币基金组织的谈判；
- **巴西央行：**成立央行数字货币研究小组；
- **菲律宾央行：**增持绿色债券；
- **匈牙利央行：**基准利率维持在 0.6%不变；
- **韩国央行：**将购买高达 1.5 万亿韩元的政府债券；
- **日本央行：**计划在 9 月继续实施当前的债券购买计划；
- **尼日利亚央行：**将从 9 月 7 日开始恢复向外汇交易所出售美元。

1.3.2 经济指标

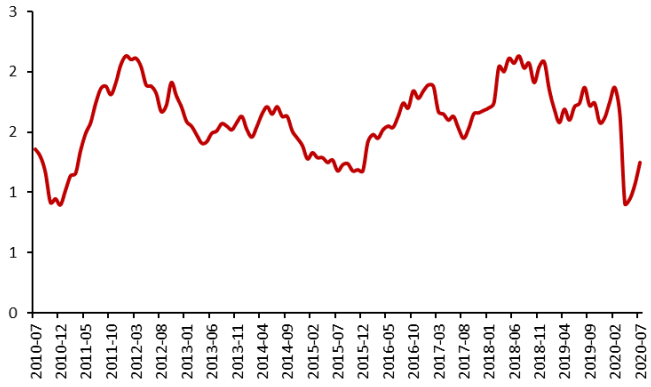
- **美国第二季度 GDP 环比增速预估低于前值：**美国第二季度 GDP 环比增速预估为-31.7%，低于前值-5%；
- **美国 7 月核心 PCE 物价指数同比高于前值：**美国 7 月核心 PCE 物价指数同比增速为 1.25%，高于前值 1.07%；
- **美国 8 月 15 日当周持续领取失业金人数低于前值：**美国 8 月 15 日当周持续领取失业金人数为 14,535,000 人，低于前值 14,844,000 人；
- **美国 8 月 22 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 8 月 22 日当周初次申请失业金人数为 1,006,000 人，低于前值 1,104,000 人；
- **欧元区 8 月工业信心指数高于前值：**欧元区 8 月工业信心指数为-12.7，高于前值-16.2；
- **欧元区 8 月服务业信心指数高于前值：**欧元区 8 月服务业信心指数为-17.2，高于前值-26.2；
- **法国 8 月 PPI 同比高于前值：**法国 8 月 PPI 同比增速为-2.6%，高于前值-2.7%；
- **德国 8 月 IFO 商业景气指数高于前值：**德国 8 月 IFO 商业景气指数为 92.6，高于前值 90.4。

图 7：美国 GDP：季度：环比（%）



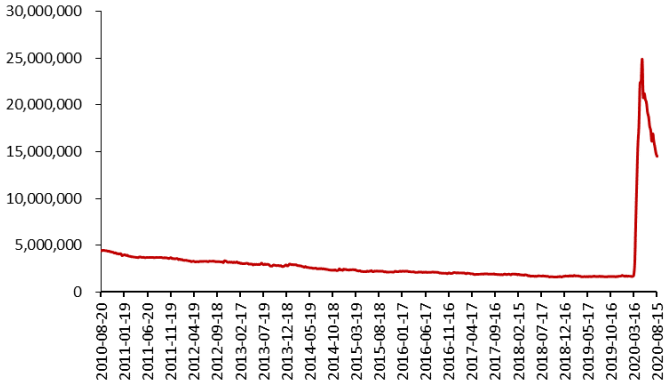
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国核心 PCE 物价指数：同比（%）



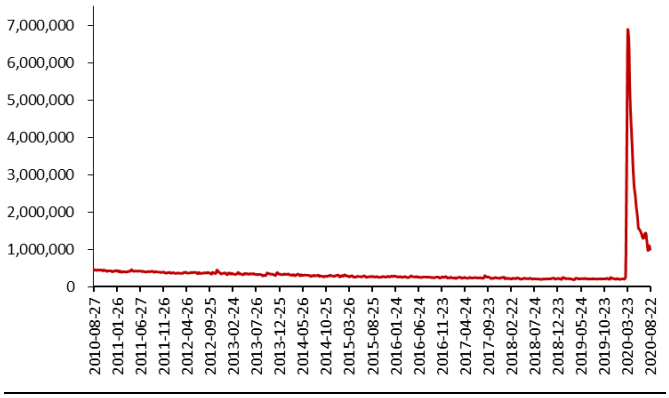
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国当周持续领取失业金人数（人）



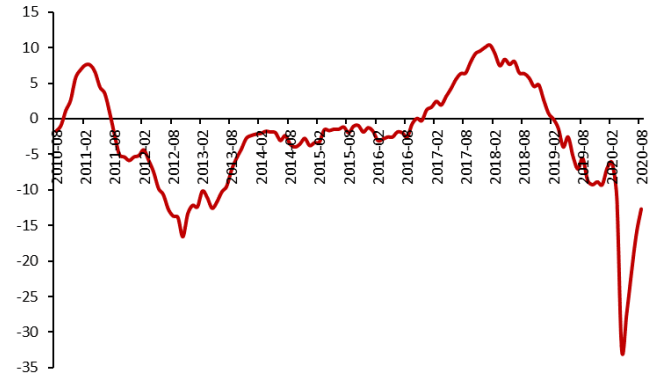
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国当周初次申请失业金人数（人）



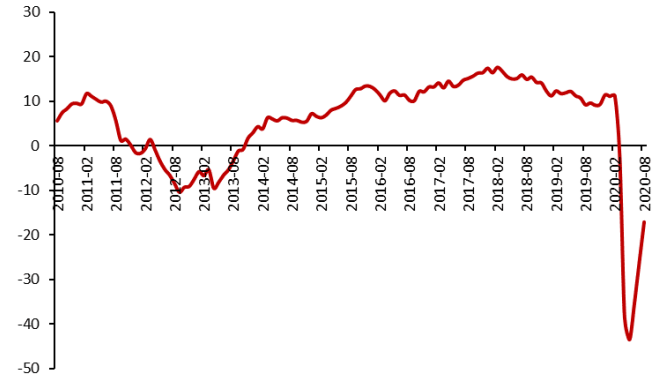
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区工业信心指数



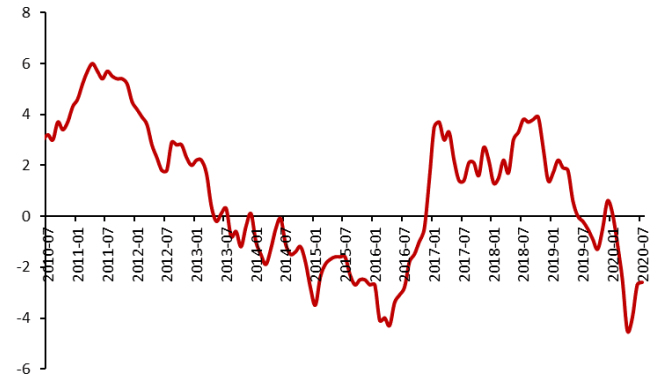
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区服务业信心指数



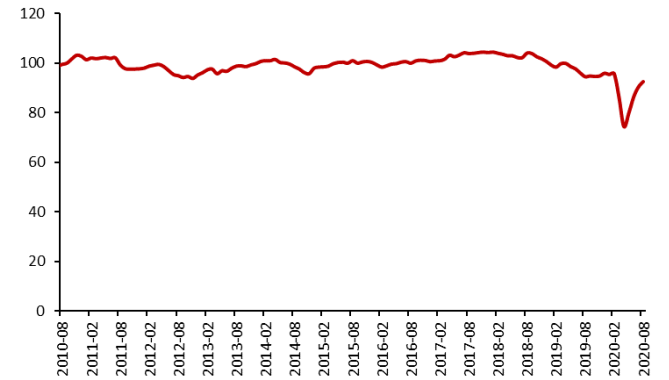
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：法国 PPI:同比(%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：德国 IFO 商业景气指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
8 月 24 日	巴西央行：成立央行数字货币研究小组	巴西中央银行成立央行数字货币研究小组，以讨论巴西发行数字货币的利弊以及影响。
8 月 27 日	韩国央行：下调 GDP 增长预期至-1.3%	韩国央行近日称，受疫情影响，将今年实际国内生产总值增长预期下调为-1.3%。这是韩国今年第三次下调经济增长预期。
8 月 28 日	美联储：未来允许通胀超过 2%目标	美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上阐述了最新政策立场，宣布将允许通胀在一段时间内超过 2%的目标，以支持就业市场和经济复苏。

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

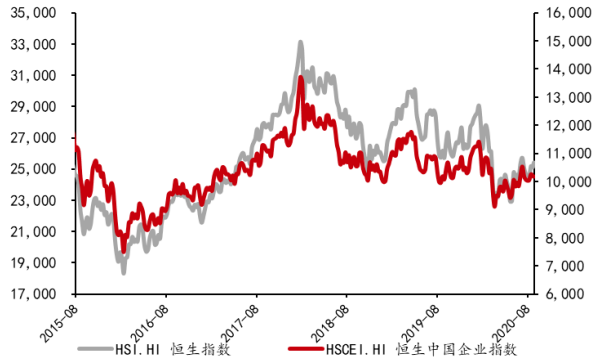
本周恒指累计上涨 1.23%，收于 25422.06 点；恒生国企指数累计下跌 0.29%，收于 10182.83 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 0.57%，收于 4073.40 点。恒生行业板块部分上涨，上涨幅度最大的是恒生资讯科技业，上涨幅度为 7.08%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



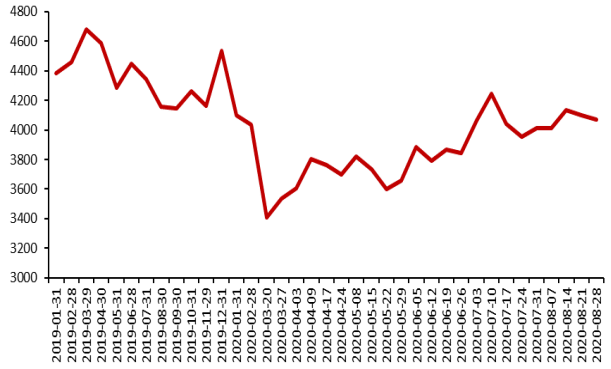
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



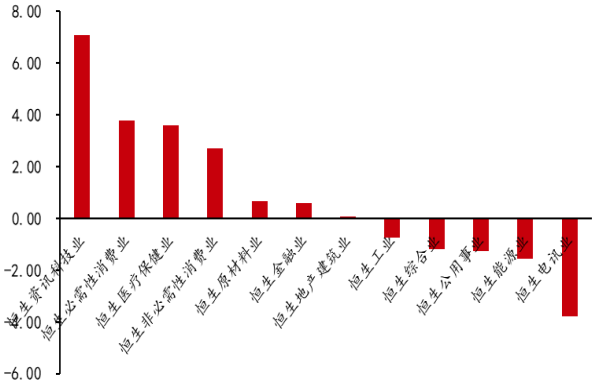
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



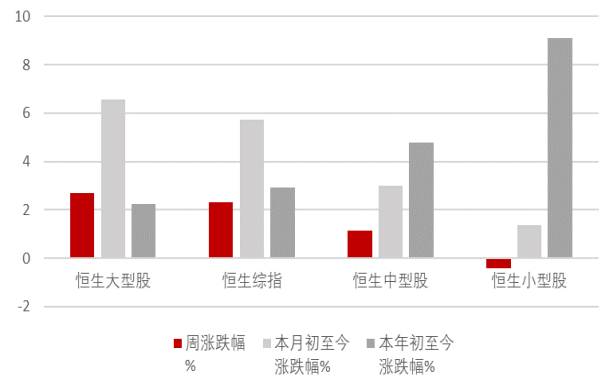
资料来源：Wind，川财证券研究所

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青岛啤酒、丽珠集团、比亚迪，分别上涨 10.98%、7.31%、7.30%；H 股标的涨跌幅居前的是比亚迪股份、金风科技、青岛啤酒股份，分别上涨 9.98%、5.44%、4.80%。本周恒生 AH 股溢价指数为 127.05，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）
600600.SH	青岛啤酒	0168.HK	10.98	79.79	日常消费	1,077.94	645.29	78.48
000513.SZ	丽珠集团	1513.HK	7.31	65.88	医疗保健	445.58	338.10	32.63
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	7.30	79.26	可选消费	2,175.74	1,548.24	238.35
601899.SH	紫金矿业	2899.HK	7.26	47.59	材料	1,571.26	1,306.08	34.78
603259.SH	药明康德	2359.HK	5.21	69.19	医疗保健	2,618.54	2,299.88	104.99
600196.SH	复星医药	2196.HK	5.12	112.88	医疗保健	1,292.42	1,130.76	40.94
600585.SH	海螺水泥	0914.HK	4.62	17.51	材料	3,147.49	2,483.82	9.57
601881.SH	中国银河	6881.HK	1.80	17.95	金融	1,028.00	873.47	25.21
600036.SH	招商银行	3968.HK	1.80	5.49	金融	9,498.89	7,931.83	10.16
002202.SZ	金风科技	2208.HK	1.77	-2.21	工业	448.64	397.96	16.94

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）
1211.HK	比亚迪股份	002594	9.98	98.80	可选消费	31,582.42	627.50	114.10
2208.HK	金风科技	002202	5.44	-16.60	工业	6,512.26	50.68	12.65
0168.HK	青岛啤酒股份	600600	4.80	43.47	日常消费	15,647.04	432.65	58.55
2899.HK	紫金矿业	601899	4.21	38.75	材料	22,807.94	265.18	24.84
2359.HK	药明康德	603259	4.19	69.73	医疗保健	38,009.89	318.66	101.08
1055.HK	中国南方航空	600029	3.34	-23.28	工业	11,443.92	152.77	-7.80
2196.HK	复星医药	600196	3.13	42.00	医疗保健	18,760.40	161.66	21.91
2238.HK	广汽集团	601238	2.54	-23.11	可选消费	13,760.95	200.52	17.35
2333.HK	长城汽车	601633	2.20	44.19	可选消费	15,218.95	217.11	16.01

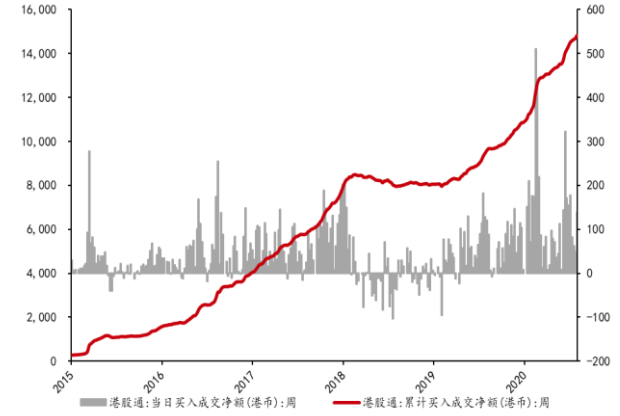
0670.HK	中国东方航空	600115	1.63	-26.41	工业	10,198.56	143.57	-6.40

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

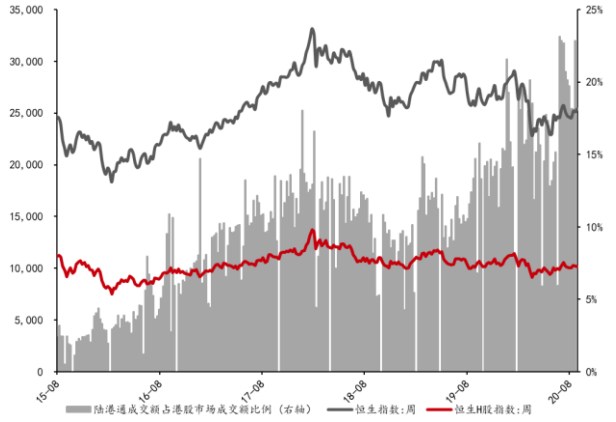
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约48.08亿港币，日均净流入9.62亿港币。本周南下资金净流入138.22亿港币，其中，沪市港股通本周净流入59.69亿港币，而深市港股通净流入78.53亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



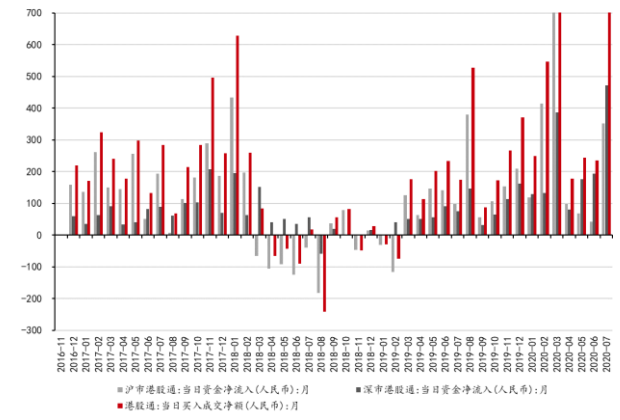
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-08-17	9.83	16.63	26.46
2020-08-18	8.02	2.74	10.75
2020-08-19	-9.07	-0.38	-9.45
2020-08-20	-0.87	4.69	3.82
2020-08-21	1.89	14.61	16.50
上周合计	9.80	38.28	48.08
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
本周合计	59.69	78.53	138.22

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