疫情和低利率刺激本周金价再创历史新高

——美股及 A+H 港股海外周报（20200808）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股出现上涨，主要是受到疫苗实验结果阶段性向好和美国两党关于万亿财政刺激的谈判取得一定进展的提振。另一方面，本周避险资产的表现侧面印证了市场对美股的信心不足。疫情和低利率的刺激，叠加全球政治的不确定性，避险情绪进一步升温，伦敦金本周最高冲破 2075 美元/盎司；十年期美债本周涨幅继续扩大，十年期美债收益率最低跌至 0.505%。此外，美元指数最低跌至 92.7485。由于现阶段美国疫情仍未得到较好控制，且美股估值处于较高位置，叠加美元走弱，预计市场对美股的信心还将受到一定影响。从本周公布的就业数据来看，疫情仍对美国经济的复苏进程构成一定压力。美国 7 月 ADP 就业人数为 16.7 万，不及预期值 120 万和前值 236.9 万。美国 7 月非农就业增加 176 万，虽然高于预期的增加 148 万，但是较 6 月的增加 479 万，本阶段增速有了明显放缓。由于疫情对美国经济的冲击仍在，美联储大概率将维持货币宽松政策，美元仍将处于偏弱势的区间。在这种情况下，欧元、日元、英镑、澳元等货币将会出现进一步的上涨。另外，值得注意的是，国际资金可能会进一步流向新兴市场，预计以 A 股为代表的新兴市场股市将会受到外资青睐。此外，预计全球大宗商品整体还将继续上涨，建议可以关注有色金属、能源相关的资产配置。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数上涨 3.8%，标普 500 指数上涨 2.45%，纳斯达克指数上涨 2.47%。标普 500 行业及道琼斯行业板块普遍上涨，其中标普 500 工业涨幅最大，达到 4.76%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计下跌 0.26%，收于 24531.62 点；恒生国企指数累计上涨 0.23%，收于 10063.43 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 0.05%，收于 4013.77 点。恒生行业板块部分上涨，上涨幅度最大的是恒生原材料业，上涨幅度为 5.69%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：

欧元区 7 月制造业 PMI 为 51.8，高于前值 47.4；欧元区 6 月 PPI 同比增速为-3.4%，高于前值-4.6%。

政策事件：巴西央行降息 25 个基点至 2%；印度央行维持回购利率不变；英央行利率维稳支撑英镑。

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 2020/08/08

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 ISM 制造业 PMI 9
图 8：美国 ISM 非制造业 PMI 9
图 9：美国 ADP 就业人数:季调:环比（%） 10
图 10：美国新增非农就业人数：季调（千人） 10
图 11：欧元区制造业 PMI 10
图 12：欧盟 PPI:同比（%） 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：全球市场大部分上涨

本周全球市场大部分上涨。欧美市场中，德国 DAX 涨幅最大，上涨 2.94%；英国富时 100、法国 CAC40 分别上涨 2.28%、2.21%；纳斯达克指数上涨 2.47%。新兴市场中印度 SENSEX30 表现最好，上涨 1.15%。

表格 1. 海外主要市场表现

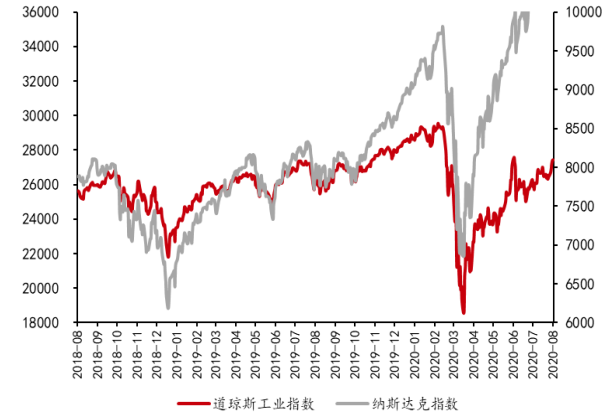
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
KS11.GI	韩国综合指数	2,351.67	4.55	7.01	28.62	0.94
DJI.GI	道琼斯工业指数	27,433.48	3.80	-3.87	26.92	5.18
GDAXI.GI	德国 DAX	12,674.88	2.94	-4.33	38.87	1.59
N225.GI	日经 225	22,329.94	2.86	-5.61	32.45	1.74
IXIC.GI	纳斯达克指数	11,010.98	2.47	22.72	60.55	6.01
SPX.GI	标普 500	3,351.28	2.45	3.73	33.02	3.68
FTSE.GI	英国富时 100	6,032.18	2.28	-20.02	60.96	1.51
FCHI.GI	法国 CAC40	4,889.52	2.21	-18.21	43.25	1.49
000001.SH	上证指数	3,354.04	1.33	9.96	14.83	1.52
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	38,040.57	1.15	-7.79	27.14	2.79
399300.SZ	沪深 300	4,707.93	0.27	14.92	14.09	1.62
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	102,775.50	-0.13	-11.13	61.79	2.18
HSI.HI	恒生指数	24,531.62	-0.26	-12.98	10.54	0.95

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 3.8%，标普 500 指数上涨 2.45%，纳斯达克指数上涨 2.47%。标普 500 行业及道琼斯行业板块普遍上涨，其中标普 500 工业涨幅最大，达到 4.76%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



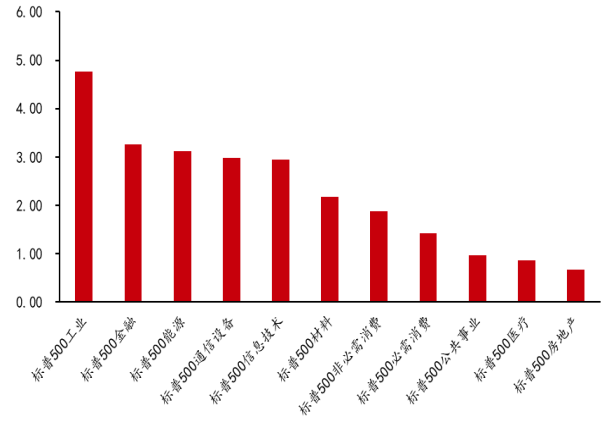
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



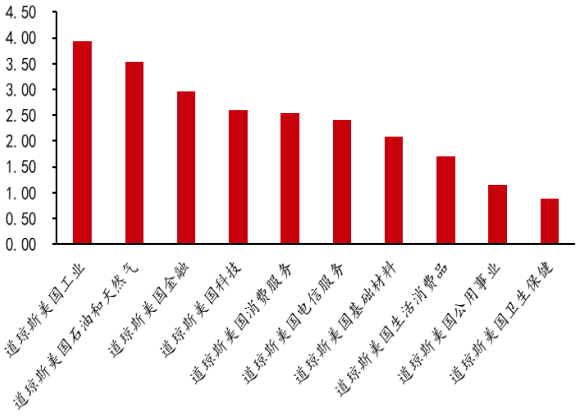
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是美盛公司(MOSAIC)、ARCONIC、瓦里安医疗系统(VARIAN)，涨幅分别为 27.62%、22.47%、21.79%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的为美国航空、万豪国际、生物基因(BIOGEN)，涨幅分别为 17.18%、11.88%、11.29%。

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)
MOS.N	美盛公司(MOSAIC)	材料	材料 II	27.62	-20.01	6,516.56	-5.81
ARNC.N	ARCONIC	材料	材料 II	22.47	188.29	2,175.93	8.92
VAR.N	瓦里安医疗系统(VARIAN)	医疗保健	医疗保健设备与服务	21.79	22.40	15,785.45	59.95
MGM.N	美高梅国际酒店	可选消费	消费者服务 II	18.27	-42.37	9,387.14	4.78
AAL.O	美国航空	工业	运输	17.18	-54.40	6,626.55	-1.91
JWN.N	诺德斯特龙(NORDSTROM)	可选消费	零售业	16.87	-60.40	2,512.53	-40.52
PWR.N	广达服务	工业	资本货物	15.99	14.21	6,381.30	17.40
XEC.N	CIMAREX 能源	能源	能源 II	15.90	-45.20	2,894.56	-1.48
KSS.N	柯尔百货(KOHLS)	可选消费	零售业	15.65	-55.18	3,473.36	39.47
DVN.N	戴文能源(DEVON ENERGY)	能源	能源 II	15.44	-52.44	4,635.71	-1.54

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)
AAL.O	美国航空	工业	运输	17.18	-54.40	6,626.55	-1.91
MAR.O	万豪国际	可选消费	消费者服务 II	11.88	-37.82	30,408.72	32.73
BIIB.O	生物基因(BIOGEN)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	11.29	3.03	48,398.01	8.17
AMD.O	超威半导体(AMD)	信息技术	半导体与半导体生产设备	9.58	85.02	99,618.71	161.72
UAL.O	美联航	工业	运输	9.40	-61.03	9,989.47	-6.00
TMUS.O	T-MOBILE US	电信服务	电信服务 II	7.18	46.76	142,459.43	53.12
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	信息技术	软件与服务	6.67	42.91	20,004.72	44.79
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	6.17	108.76	59,352.20	-276.30
MNST.O	怪物饮料	日常消费	食品、饮料与烟草	6.00	30.90	43,874.11	38.35
FB.O	FACEBOOK	信息技术	软件与服务	5.82	30.79	764,736.12	32.51

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

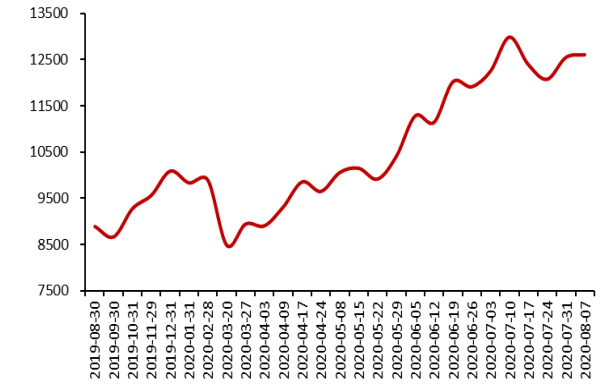
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 0.45%，美国中国股指数上涨 1.45%。中概股中，周涨幅排名前三的是兰亭集势、数海信息、安博教育，涨幅分别为 117.32%、67.01%、38.18%。

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)
LITB.N	兰亭集势	可选消费	零售业	117.32	162.86	258.36	16.39
DTSS.O	数海信息	信息技术	软件与服务	67.01	6.23	67.86	-36.76
AMBO.A	安博教育	可选消费	消费者服务 II	38.18	53.54	66.24	-6.69
MOXC.O	魔线	信息技术	软件与服务	37.08	-42.18	19.75	46.04
WIMI.O	微美全息	信息技术	软件与服务	30.04	58.18	513.78	35.07
KNDI.O	康迪车业	可选消费	汽车与汽车零部件	25.48	91.54	478.82	-109.97
SPI.O	绿能宝	信息技术	半导体与半导体生产设备	24.29	-6.45	25.44	-1.67
OSN.O	奥盛创新	材料	材料 II	23.75	28.55	26.12	2.36
SOL.N	瑞能新能源	公用事业	公用事业 II	22.07	25.09	85.10	-10.84
GTEC.O	格陵兰科技	工业	资本货物	22.05	-35.80	32.17	10.12

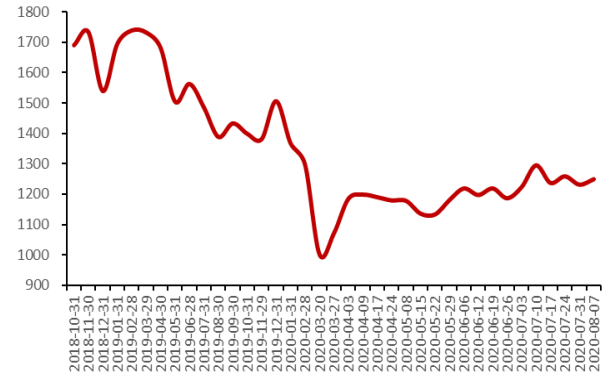
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 7 日	Uber：第二季度营收 19.2 亿美元，去年同期 31.66 亿美元	Uber 第二季度营收 19.2 亿美元，去年同期 31.66 亿美元；第二季度净亏损 17.72 亿美元，去年同期亏损 52.36 亿美元；二季度总订单金额 102.2 亿美元，较 2019 年同期下滑 35%。
8 月 7 日	T-Mobile：二季度 EPS 为 0.09 美元，好于预期	T-Mobile 二季度净利润 1.1 亿美元，去年同期 9.39 亿美元；每股收益 0.09 美元，市场预期 0.03 美元；营收 176.7 亿美元。
8 月 7 日	LG 化学：预计 2025 年收入将倍增	全球最大的电池供应商 LG 化学预计，由于欧洲市场的强劲表现以及对特斯拉中国工厂的电池供应，预计公司 2025 年收入将倍增至 30 万亿韩元。

1.3 经济观察

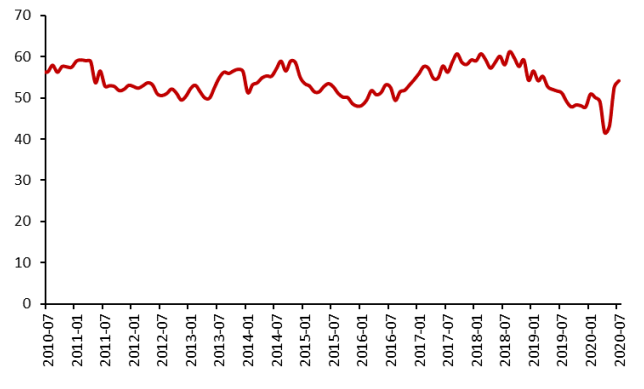
1.3.1 央行动向

- **英国央行：**维持基准利率在 0.1%不变；
- **土耳其央行：**计划逐步减少定向流动性措施；
- **印度央行：**维持 4%的回购利率不变；
- **越南央行：**下调强制性储备金率和政策利率；
- **俄罗斯央行：**建议逐步取消外汇出口收入的强制性汇回；
- **巴西央行：**降息 25 个基点至 2%；
- **泰国央行：**将基准利率维持在 0.5%。

1.3.2 经济指标

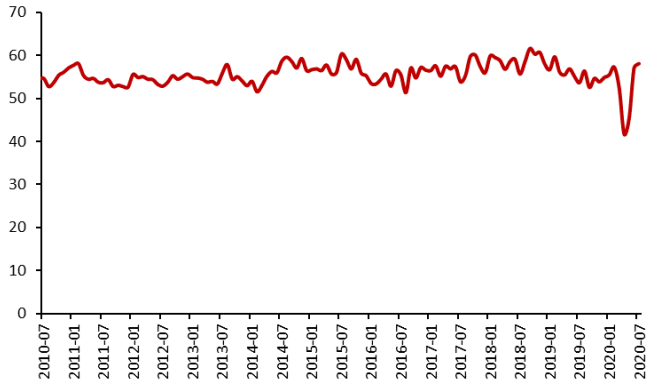
- **美国 7 月 ISM 制造业 PMI 高于前值：**美国 7 月 ISM 制造业 PMI 为 54.2，高于前值 52.6；
- **美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 高于前值：**美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 为 58.1，高于前值 57.1；
- **美国 7 月 ADP 就业人数环比低于前值：**美国 7 月 ADP 就业人数环比增速为 0.14%，低于前值 3.82%；
- **美国 7 月新增非农就业人数低于前值：**美国 7 月新增非农就业人数为 176.3 万人，低于前值 479.1 万人；
- **欧元区 7 月制造业 PMI 高于前值：**欧元区 7 月制造业 PMI 为 51.8，高于前值 47.4；
- **欧盟 6 月 PPI 同比高于前值：**欧元区 6 月 PPI 同比增速为-3.4%，高于前值-4.6%；
- **法国 7 月制造业 PMI 高于前值：**法国 7 月制造业 PMI 为 52.4，高于前值 52.3；
- **德国 7 月制造业 PMI 高于前值：**德国 7 月制造业 PMI 为 51，高于前值 45.2。

图 7：美国 ISM 制造业 PMI



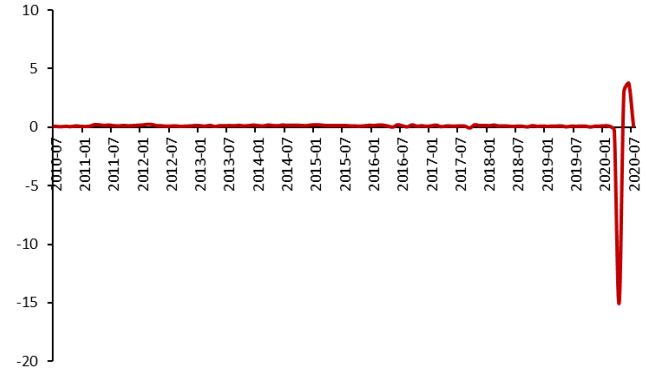
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国 ISM 非制造业 PMI



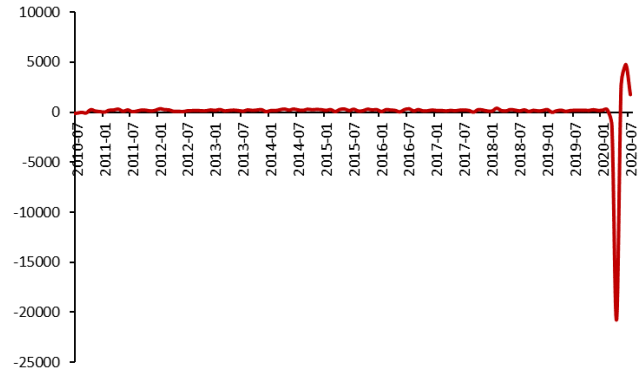
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： 美国 ADP 就业人数:季调:环比（%）



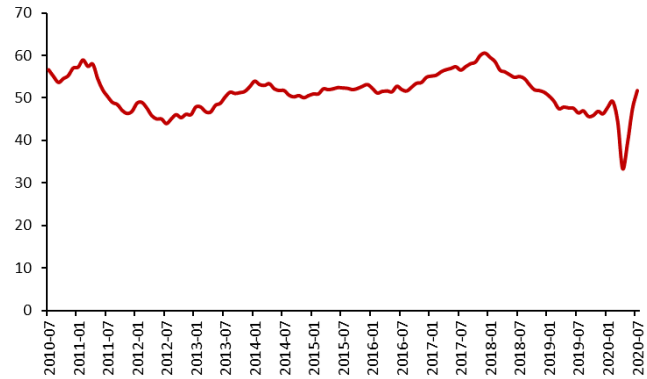
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 美国新增非农就业人数：季调（千人）



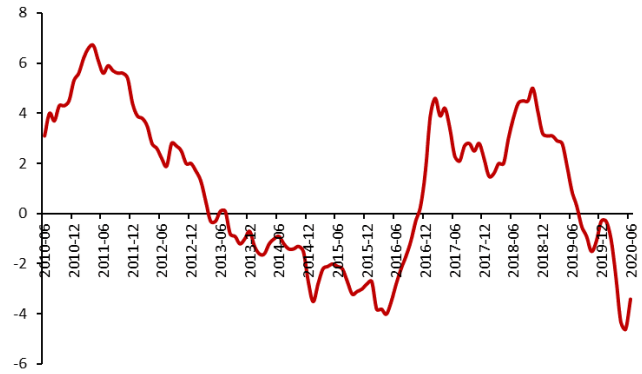
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11： 欧元区制造业 PMI



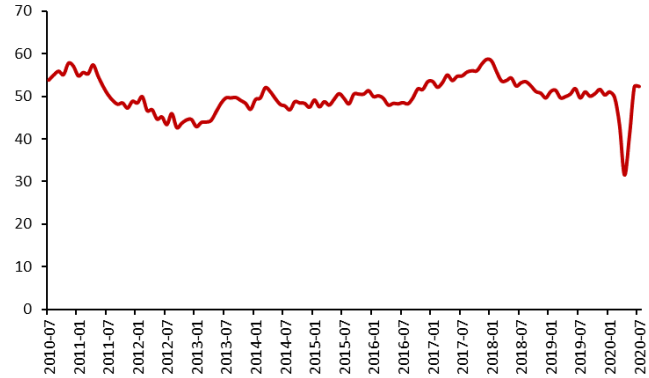
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12： 欧盟 PPI:同比（%）



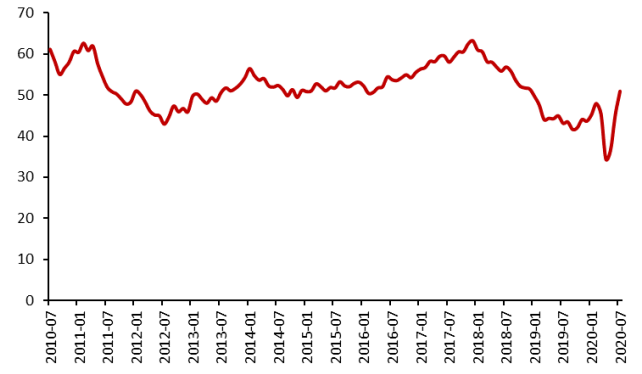
资料来源：Wind，川财证券研究所

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
8 月 6 日	巴西央行：降息 25 个基点至 2%	巴西央行 5 日宣布降息 25 个基点，将基准利率从目前的 2.25%下调至 2%，为该国 1999 年采用通胀目标制以来的最低水平。
8 月 6 日	印度央行：维持回购利率不变	印度央行 6 日在货币政策例会结束后宣布，维持 4%的回购利率不变，同时继续维持宽松的货币政策。
8 月 7 日	英央行：利率维稳支撑英镑	英国央行周四公布了最新的利率决议，维持基准利率在 0.1%不变，维持资产购买总规模在 7450 亿英镑不变，符合市场预期。

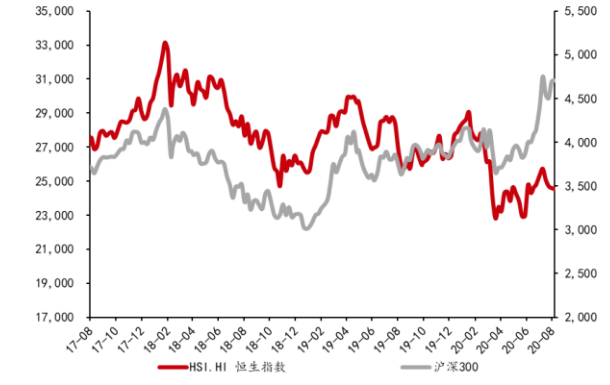
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场一周走势

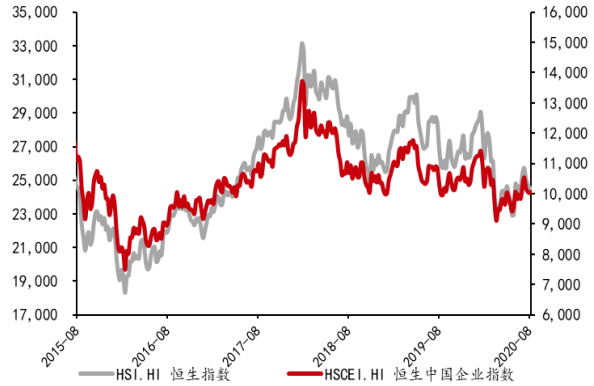
本周恒指累计下跌 0.26%，收于 24531.62 点；恒生国企指数累计上涨 0.23%，收于 10063.43 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 0.05%，收于 4013.77 点。恒生行业板块部分上涨，上涨幅度最大的是恒生原材料业，上涨幅度为 5.69%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



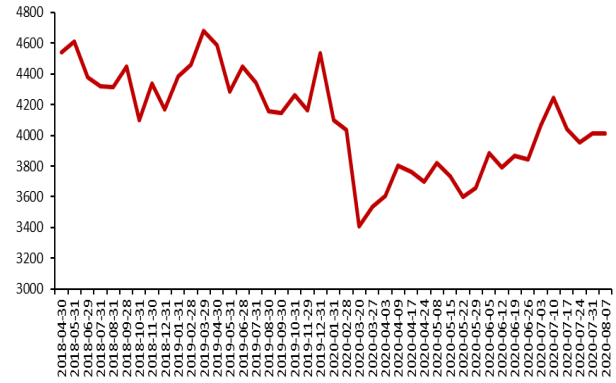
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



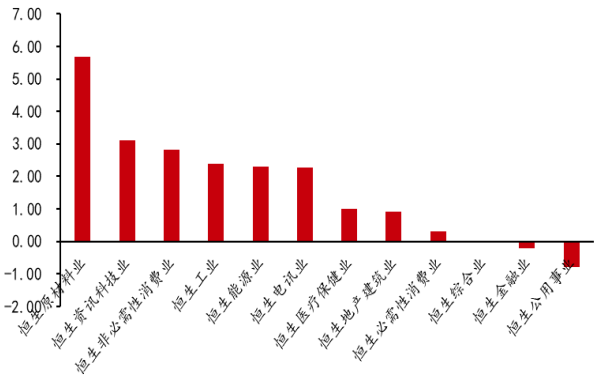
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



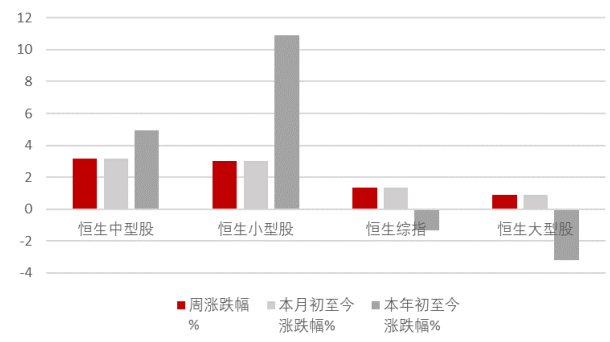
资料来源：Wind，川财证券研究所

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上海医药、福耀玻璃、紫金矿业，分别上涨 22.93%、18.11%、13.50%；H 股标的涨跌幅居前的是福耀玻璃、上海医药、紫金矿业，分别上涨 14.32%、14.1%、13.31%。本周恒生 AH 股溢价指数为 126.94，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）
601607.SH	上海医药	2607.HK	22.93	40.38	医疗保健	613.83	484.60	17.94
600660.SH	福耀玻璃	3606.HK	18.11	23.70	可选消费	689.34	577.26	26.27
601899.SH	紫金矿业	2899.HK	13.50	47.37	材料	1,584.13	1,304.12	37.87
600196.SH	复星医药	2196.HK	12.00	163.87	医疗保健	1,588.24	1,401.64	56.06
601633.SH	长城汽车	2333.HK	9.36	70.35	可选消费	1,105.15	887.25	32.42
601919.SH	中远海控	1919.HK	9.24	-10.25	工业	533.62	457.81	9.11
603993.SH	洛阳钼业	3993.HK	8.18	10.38	材料	964.19	840.89	51.84
600030.SH	中信证券	6030.HK	6.68	26.32	金融	3,783.17	3,403.24	28.09
000513.SZ	丽珠集团	1513.HK	6.57	77.24	医疗保健	476.84	361.25	41.77
601336.SH	新华保险	1336.HK	6.56	14.61	金融	1,435.11	1,146.16	10.83

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）
3606.HK	福耀玻璃	600660	14.32	7.76	可选消费	9,931.65	112.08	20.62
2607.HK	上海医药	601607	14.10	7.19	医疗保健	8,843.73	129.23	10.21
2899.HK	紫金矿业	601899	13.31	45.42	材料	22,823.44	280.01	28.40
1919.HK	中远海控	601919	12.33	3.80	工业	7,688.13	75.80	5.84
3993.HK	洛阳钼业	603993	11.47	6.84	材料	13,891.56	123.29	34.83
1513.HK	丽珠医药	000513	11.00	73.38	医疗保健	6,870.09	115.59	26.53
2600.HK	中国铝业	601600	9.55	-18.35	材料	7,459.55	77.00	155.86
1211.HK	比亚迪股份	002594	5.81	101.89	可选消费	31,553.97	642.04	271.45
0358.HK	江西铜业股份	600362	5.31	-8.05	材料	6,706.40	120.78	16.57

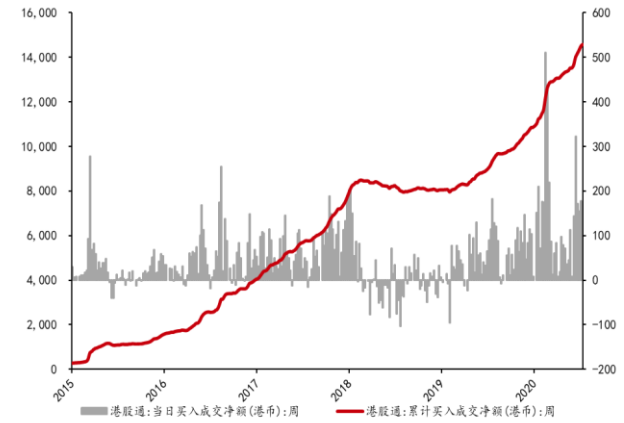
2238.HK	广汽集团	601238	4.45	-18.25	可选消费	13,709.72	214.79	18.30

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

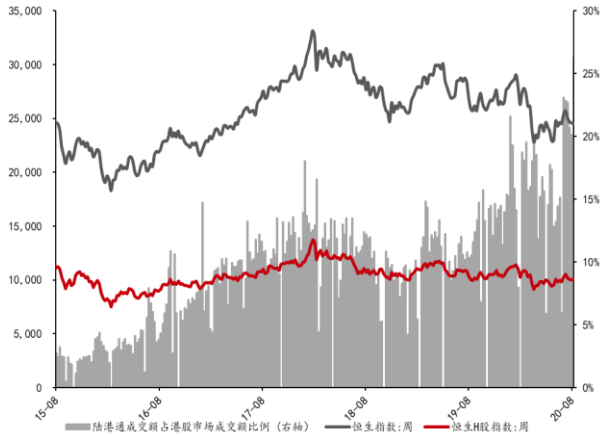
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约177.45亿港币，日均净流入35.49亿港币。本周南下资金净流入82.26亿港币，其中，沪市港股通本周净流入-7.81亿港币，而深市港股通净流入90.07亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



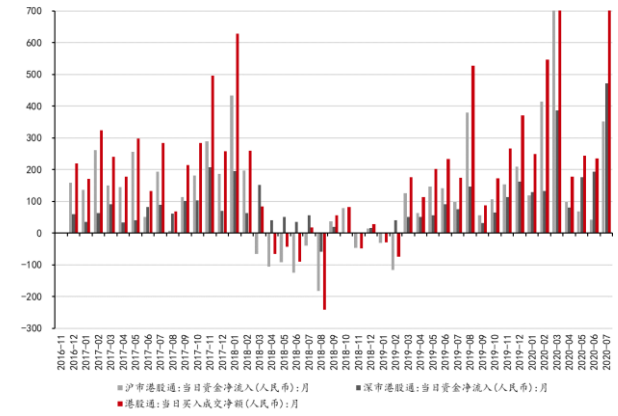
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-07-27	-5.53	24.02	18.50
2020-07-28	22.10	16.52	38.63
2020-07-29	19.65	16.96	36.61
2020-07-30	26.03	29.75	55.78
2020-07-31	9.89	18.04	27.93
上周合计	72.14	105.30	177.45
2020-08-03	28.58	18.53	47.11
2020-08-04	5.71	28.58	34.29
2020-08-05	0.72	8.67	9.39
2020-08-06	-9.47	17.24	7.76
2020-08-07	-33.35	17.05	-16.29
本周合计	-7.81	90.07	82.26

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