疫情蔓延和美元走弱考验美股市场信心

——美股及 A+H 港股海外周报（20200801）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股虽然出现上涨，但是周内波动整体仍然偏大。虽然美国公布的第二季度 GDP 环比增速下跌 32.9%对市场情绪产生一定影响，但是以一些大型硬核科技股为代表的美股公司二季报业绩超预期一定程度上刺激市场进一步上涨。考虑到美股估值整体偏高且疫情冲击影响未来一段时间美国经济的继续重启，且美元指数持续走弱，预计美股市场信心还将受到一定影响。若后期万亿财政计划能够出台，美股市场或得到暂时性而非根本性提振，鉴于美国疫情仍处于较快蔓延阶段，疫情对美国经济的冲击仍然存在，预计美股将处于较高的波动区间。另一方面，由于疫情对全球经济的明显冲击还将持续，全球多个主要央行大概率将维持货币宽松政策，预计未来一段时间全球通胀势头将被进一步强化，预计全球大宗商品整体还将继续上涨，建议可以关注有色相关的资产配置。考虑全球自然灾害频发以及美国多州出现较大的自然灾害，预计美股和以 A 股为代表的新兴市场农业板块中的粮食、种子、化肥等领域将会有较好的上涨机会。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 0.16%，标普 500 指数上涨 1.73%，纳斯达克指数上涨 3.69%。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 5.1%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计下跌 0.45%，收于 24595.35 点；恒生国企指数累计下跌 0.41%，收于 10039.96 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 1.38%，收于 4011.91 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 2.89%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：

欧元区第二季度 GDP 环比下降 12.1%，前值环比下降 3.6%；欧元区 6 月失业率为 7.8%，高于前值 7.7%。

政策事件：美联储维持目前利率不变，强调经济复苏要靠财政刺激；柬埔寨央行数字货币已于本月试运行；菲律宾央行计划发行数字货币，委员会将在下个月前提交初步研究结果。

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 | 2020/08/01

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：全球市场部分下跌.....4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现小幅上涨.....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：美国当周初次申请失业金人数（人） 9
图 8：美国季度 GDP：环比（%） 9
图 9：美国核心 PCE 物价指数：同比（%） 10
图 10：美国个人消费支出：季调（十亿美元） 10
图 11：欧元区季度 GDP：环比：季调（%） 10
图 12：欧元区失业率：季调（%） 10
图 13：法国季度 GDP：环比：季调（%） 10
图 14：德国失业率：季调（%） 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：全球市场部分下跌

本周全球市场部分下跌。欧美市场中，德国 DAX 跌幅最大，下跌 4.09%；英国富时 100、法国 CAC40 分别下跌 3.69%、3.49%；纳斯达克指数上涨 3.69%。新兴市场中，巴西 IBOVESPA 指数表现较好，上涨 0.52%。

表格 1. 海外主要市场表现

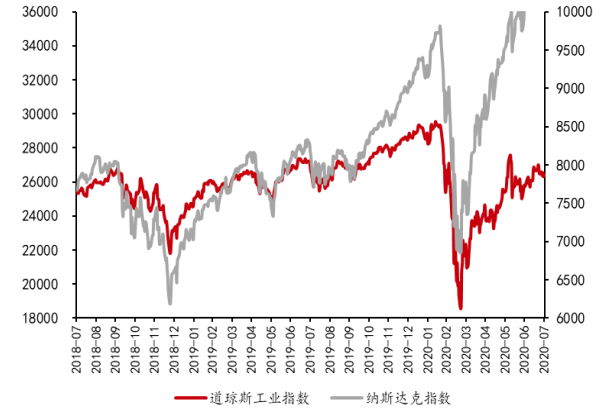
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
399300.SZ	沪深 300	4,695.05	4.20	14.61	14.00	1.61
IXIC.GI	纳斯达克指数	10,745.27	3.69	19.76	54.84	5.76
000001.SH	上证指数	3,310.01	3.54	8.52	14.62	1.50
KS11.GI	韩国综合指数	2,249.37	2.22	2.35	28.05	0.89
SPX.GI	标普 500	3,271.12	1.73	1.25	30.29	3.64
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	102,912.20	0.52	-11.01	39.38	2.23
DJI.GI	道琼斯工业指数	26,428.32	-0.16	-7.39	24.82	5.22
HSI.HI	恒生指数	24,595.35	-0.45	-12.75	10.29	0.95
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	37,606.89	-1.37	-8.84	26.59	2.77
FCHI.GI	法国 CAC40	4,783.69	-3.49	-19.98	36.20	1.45
FTSE.GI	英国富时 100	5,897.76	-3.69	-21.81	31.18	1.42
GDAXI.GI	德国 DAX	12,313.36	-4.09	-7.06	25.26	1.52
N225.GI	日经 225	21,710.00	-4.58	-8.23	28.16	1.70

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小幅上涨

近一周道琼斯工业指数下跌 0.16%，标普 500 指数上涨 1.73%，纳斯达克指数上涨 3.69%。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 5.1%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



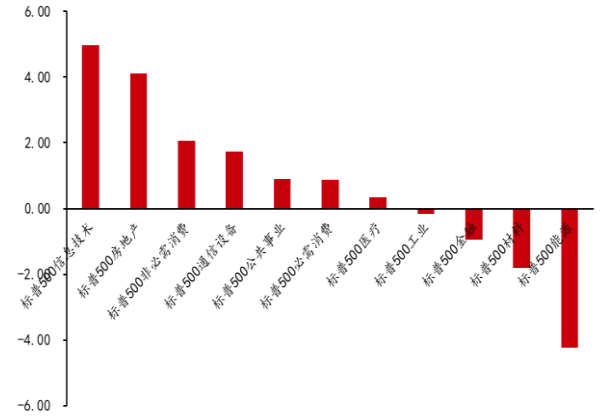
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



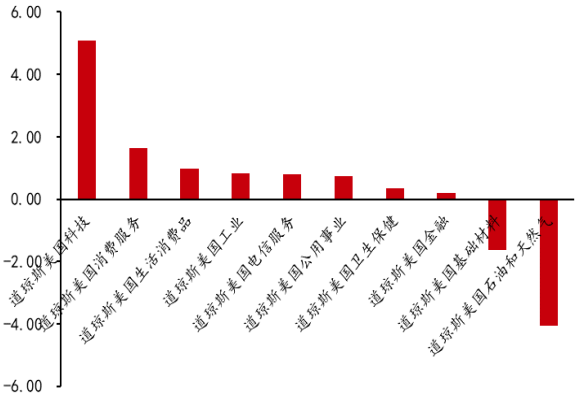
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 L BRANDS、联合包裹服务、高通公司，涨幅分别为 27.20%、20.63%、18.81%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的为高通公司、苹果公司、MERCADOLIBRE，涨幅分别为 18.81%、14.73%、13.71%。

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)
LB.N	L BRANDS	可选消费	零售业	27.20	36.38	6,781.81	-9.65
UPS.N	联合包裹服务	工业	运输	20.63	24.45	123,084.32	28.12
QCOM.O	高通公司(QUALCOMM)	信息技术	技术硬件与设备	18.81	21.58	119,156.16	43.42
AAPL.O	苹果公司(APPLE)	信息技术	技术硬件与设备	14.73	45.48	1,842,265.75	31.53
QRVO.O	QORVO	信息技术	半导体与半导体生产设备	14.50	10.26	14,639.40	37.37
PYPL.O	PAYPAL	信息技术	软件与服务	13.62	81.26	230,048.89	89.06
HOLX.O	豪洛捷(HOLOGIC)	医疗保健	医疗保健设备与服务	13.00	33.65	18,071.99	36.38
VAR.N	瓦里安医疗系统(VARIAN)	医疗保健	医疗保健设备与服务	12.24	0.50	12,961.11	55.99
CHD.N	丘奇&德怀特	日常消费	家庭与个人用品	12.18	37.84	23,686.85	32.84
LEG.N	礼恩派(LEGGETT & PLATT)	可选消费	耐用消费品与服装	11.58	-19.23	5,302.98	16.66

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)
QCOM.O	高通公司(QUALCOMM)	信息技术	技术硬件与设备	18.81	21.58	119,156.16	43.42
AAPL.O	苹果公司(APPLE)	信息技术	技术硬件与设备	14.73	45.48	1,842,265.75	31.53
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	13.71	96.63	55,904.81	-260.25
PYPL.O	PAYPAL	信息技术	软件与服务	13.62	81.26	230,048.89	89.06
AMD.O	超威半导体(AMD)	信息技术	半导体与半导体生产设备	11.57	68.84	90,907.21	147.58
IDXX.O	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	10.72	52.32	33,782.09	73.41
SWKS.O	思佳讯解决方案	信息技术	半导体与半导体生产设备	10.61	21.37	24,317.11	31.24
CTSH.O	高知特科技	信息技术	软件与服务	10.55	10.97	37,045.89	22.87
FB.O	FACEBOOK	信息技术	软件与服务	9.95	23.59	722,732.03	30.73
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	9.09	30.28	54,749.39	24.31

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

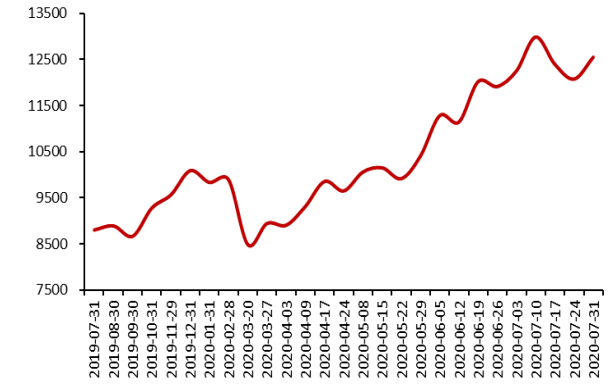
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 3.94%，美国中国股指数下跌 2.17%。中概股中，周涨幅排名前三的是搜狐、康迪车业、点牛金融，涨幅分别为 106.75%、76.53%、61.78%。

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)
SOHU.O	搜狐	信息技术	软件与服务	106.75	105.46	902.01	-7.98
KNDI.O	康迪车业	可选消费	汽车与汽车零部件	76.53	52.64	381.57	-87.64
DNJR.O	点牛金融	金融	多元金融	61.78	673.27	47.58	-5.02
OIIM.O	凹凸科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	55.61	90.29	89.31	-32.68
TAOP.O	淘屏	信息技术	软件与服务	53.33	9.52	25.76	-7.19
SOGO.N	搜狗	信息技术	软件与服务	49.91	89.45	3,303.28	53.85
LEJU.N	乐居	信息技术	软件与服务	36.77	98.01	540.53	46.91
MOGU.N	蘑菇街	可选消费	零售业	33.19	33.78	330.83	-1.05
MFH.O	MERCURITY FINTECH	信息技术	软件与服务	26.55	112.20	20.39	-16.64
SEED.O	奥瑞金种业	日常消费	食品、饮料与烟草	24.53	134.89	60.45	-6.69

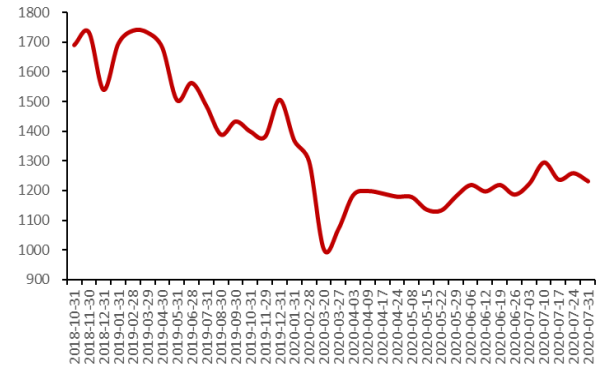
资料来源：Wind，川财证券研究所

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
7 月 30 日	杜邦公司：第二季度净亏损 24.78 亿美元，大幅好于预期	杜邦公司第二季度营收 48 亿美元，市场预期 47.2 亿美元，去年同期 54.68 亿美元；净亏损 24.78 亿美元，市场预期盈利 1.76 亿美元，去年同期亏损 5.71 亿美元。
7 月 30 日	Paypal：第二季度营收 52.6 亿美元，录得史上最强季度表现	Paypal 第二季度营收 52.6 亿美元，是史上最强劲的季度表现，市场预期 49.82 亿美元，去年同期 43.05 亿美元；第二季度净利润 15.3 亿美元，市场预期 6.17 亿美元，去年同期 8.23 亿美元。
7 月 31 日	可口可乐：宣布推出硬苏打水新品，年内上市	可口可乐日前宣布将推出 TopoChico 以此来进军硬苏打水（含酒精）市场。可口可乐将于 2020 年在拉丁美洲首次推出这款饮料。

1.3 经济观察

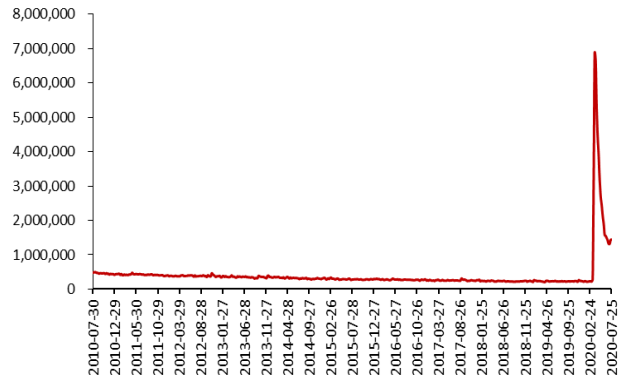
1.3.1 央行动向

- **日本央行：**计划在 8 月维持当前债券购买步伐；
- **韩国央行：**600 亿美元货币互换协议有效期延长 6 个月；
- **菲律宾央行：**计划发行数字货币；
- **墨西哥央行:**与美联储的外汇互换额度期限将至少延长至明年 3 月 31 日；
- **肯尼亚央行：**将基准贷款利率维持在 7%不变；
- **柬埔寨央行：**数字货币已于本月试运行；
- **孟加拉国央行：**将逆回购利率从 4.75%下调至 4%。

1.3.2 经济指标

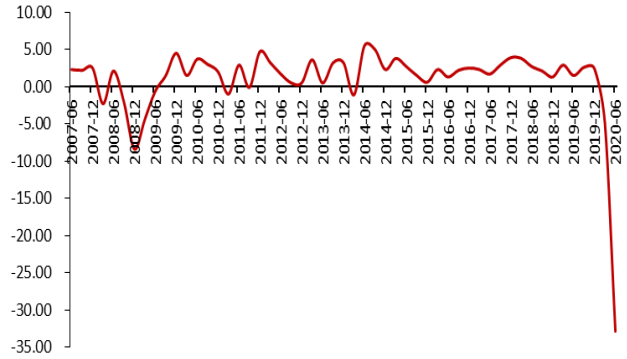
- **美国 7 月 25 日当周初次申请失业金人数高于前值：**美国 7 月 25 日当周初次申请失业金人数为 1434000 人，高于前值 1422000 人；
- **美国第二季度 GDP 初值环比低于前值：**美国第二季度 GDP 初值环比下降 32.9% ，前值环比下降 5%；
- **美国 6 月核心 PCE 物价指数同比低于前值：**美国 6 月核心 PCE 物价指数同比增速为 0.95%，低于前值 0.96%；
- **美国 6 月个人消费支出低于前值：**美国 6 月个人消费支出为 138512 亿美元，高于前值 131135 亿美元；
- **欧元区第二季度 GDP 环比低于前值：**欧元区第二季度 GDP 环比下降 12.1%，前值环比下降 3.6%；
- **欧元区 6 月失业率高于前值：**欧元区 6 月失业率为 7.8%，高于前值 7.7%；
- **法国第二季度 GDP 环比低于前值：**欧元区第二季度 GDP 环比下降 13.82%，前值环比下降 5.94%；
- **德国 6 月失业率高于前值：**德国 6 月失业率为 4.2%，高于前值 4.1%。

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



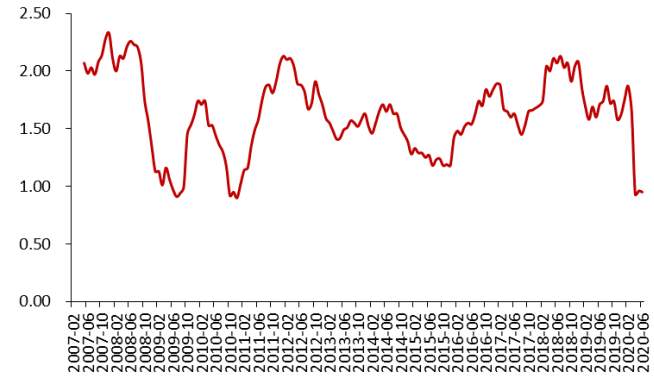
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国季度 GDP：环比（%）



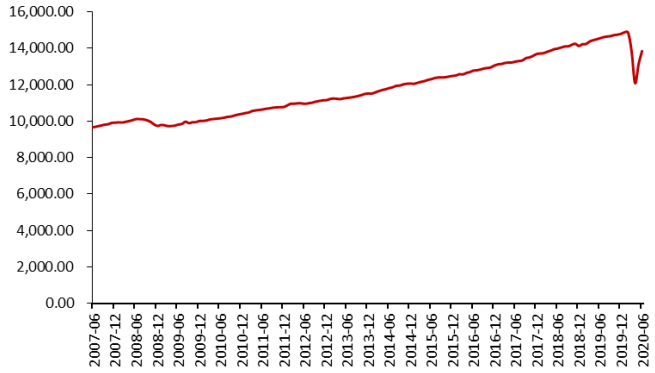
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国核心 PCE 物价指数：同比（%）



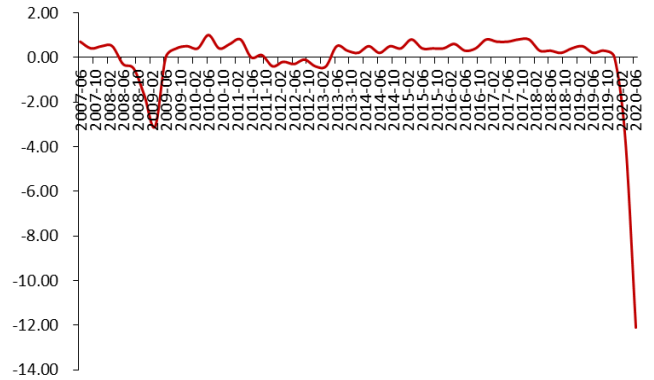
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国个人消费支出：季调（十亿美元）



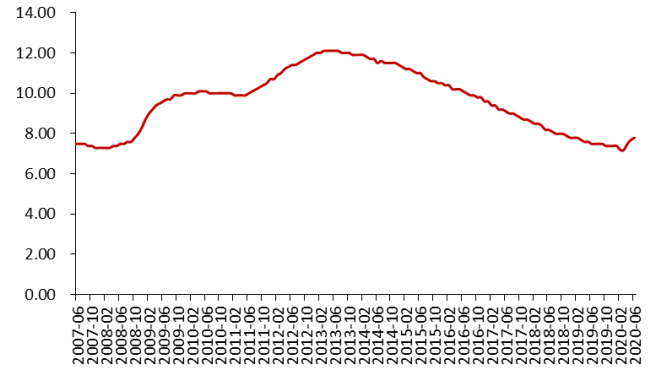
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区季度 GDP：环比：季调（%）



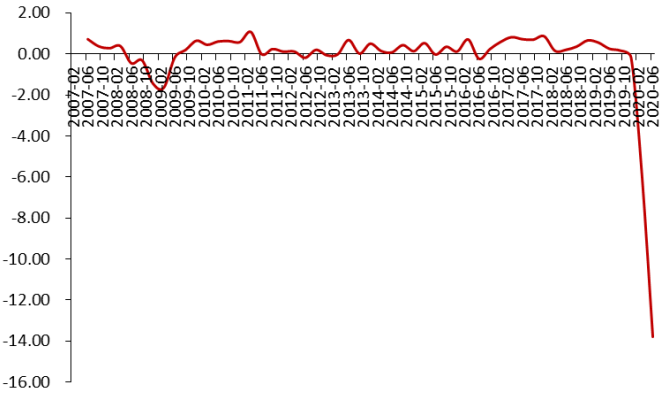
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区失业率：季调（%）



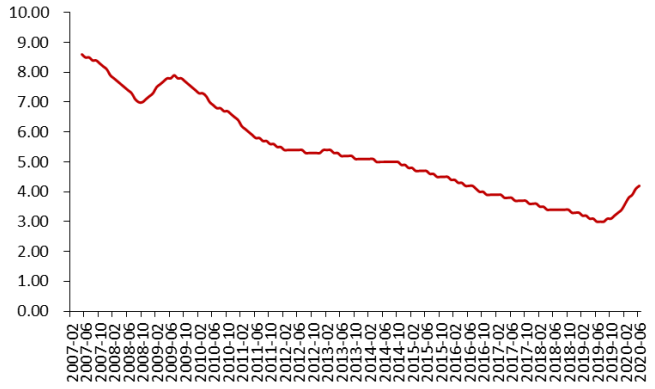
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：法国季度 GDP：环比：季调（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：德国失业率：季调（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
7 月 29 日	美联储：维持目前利率不变，强调经济复苏要靠财政刺激	美联储表示，将继续维持目前利率水平不变。为支持信贷向家庭和企业的流动，美联储将至少以目前的速度增加美国国债以及机构住宅和商业抵押贷款支持证券的持有量，以维持平稳的市场运作。
7 月 29 日	柬埔寨：央行数字货币已于本月试运行	柬埔寨央行行长表示，Bakong 已于本月开始试运行，预计将在第三季度结束之前开始正式运行。该项目已经得到了 11 家国内银行的支持，预计在不久的将来会有更多的银行加入该项目。
7 月 30 日	菲律宾央行：计划发行数字货币，委员会将在下个月前提交初步研究结果	菲律宾央行开始研究发行数字货币的可行性和政策影响。菲律宾央行行长迪奥克诺表示预计委员会将在下个月前提交研究的初步结果。

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

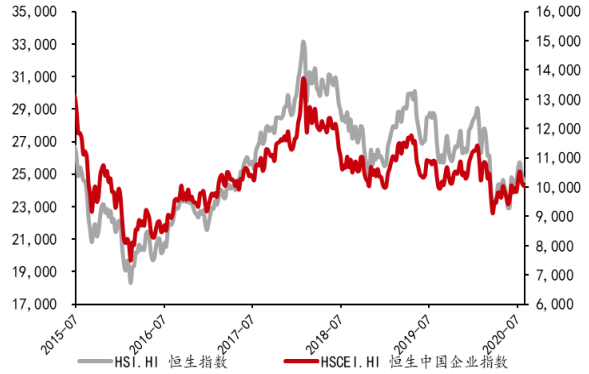
本周恒指累计下跌 0.45%，收于 24595.35 点；恒生国企指数累计下跌 0.41%，收于 10039.96 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 1.38%，收于 4011.91 点。恒生行业板块部分上涨，上涨幅度最大的是恒生原材料业，上涨幅度为 2.89%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



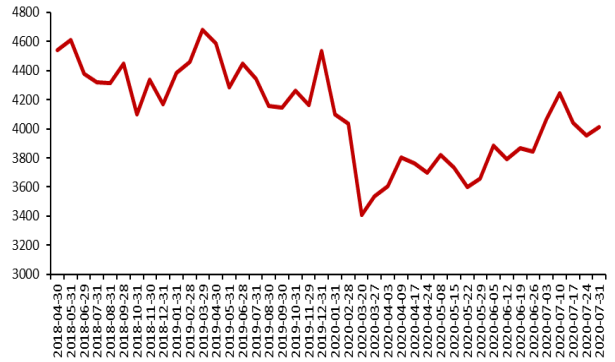
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



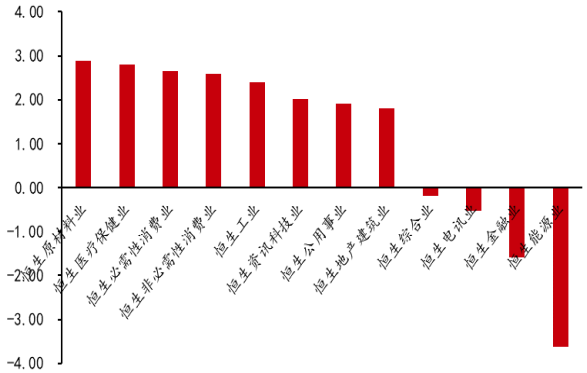
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



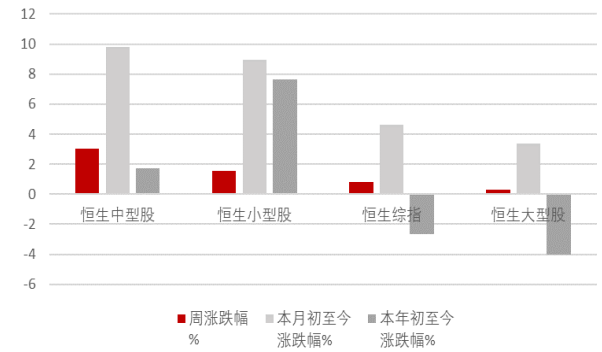
资料来源：Wind，川财证券研究所

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、金风科技、广汽集团，分别上涨 30.23%、18.94%、17.14%；H 股标的涨跌幅居前的是广汽集团、金风科技、山东黄金，分别上涨 18.75%、16.42%、9.48%。本周恒生 AH 股溢价指数为 126.91，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	30.23	135.59	医疗保健	1,433.73	1,251.42	50.05
002202.SZ	金风科技	2208.HK	18.94	8.79	工业	503.07	448.69	19.10
601238.SH	广汽集团	2238.HK	17.14	-6.09	可选消费	977.98	771.04	27.94
600332.SH	白云山	0874.HK	8.40	6.13	医疗保健	569.10	522.43	20.37
601607.SH	上海医药	2607.HK	7.89	14.20	医疗保健	508.19	394.22	14.59
600547.SH	山东黄金	1787.HK	6.33	31.85	材料	1,271.12	1,118.25	89.65
000513.SZ	丽珠集团	1513.HK	6.30	66.31	医疗保健	443.00	338.21	39.13
600362.SH	江西铜业	0358.HK	6.30	-3.76	材料	451.40	335.98	29.75
601919.SH	中远海控	1919.HK	5.87	-17.84	工业	487.01	419.10	8.34
603259.SH	药明康德	2359.HK	5.56	72.24	医疗保健	2,593.40	2,342.33	103.86

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）
2238.HK	广汽集团	601238	18.75	-21.74	可选消费	14,001.53	206.93	17.52
2208.HK	金风科技	002202	16.42	-11.74	工业	7,202.42	54.38	10.85
1787.HK	山东黄金	600547	9.48	84.21	材料	18,198.43	152.88	48.83
1919.HK	中远海控	601919	8.15	-7.59	工业	6,972.43	67.91	5.20
0874.HK	白云山	600332	6.56	-9.03	医疗保健	8,147.72	46.67	11.80
3993.HK	洛阳钼业	603993	5.72	-4.15	材料	12,722.03	111.31	31.25
0168.HK	青岛啤酒股份	600600	5.34	33.23	日常消费	14,258.49	407.36	54.37
2359.HK	药明康德	603259	3.83	69.59	医疗保健	37,129.26	251.07	139.17
2009.HK	金隅集团	601992	3.66	-23.11	材料	4,369.24	35.83	4.87

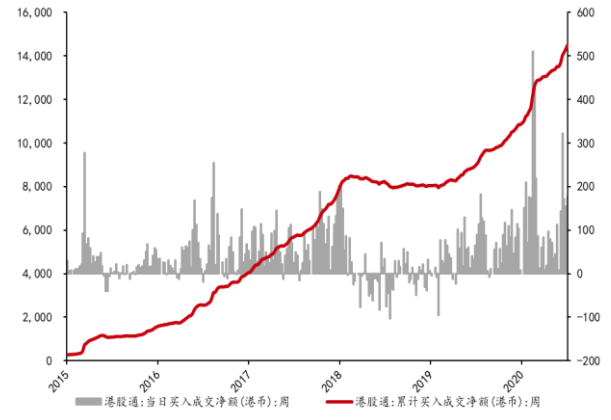
0763.HK	中兴通讯	000063	3.39	-3.14	信息技术	23,867.22	155.93	19.06

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

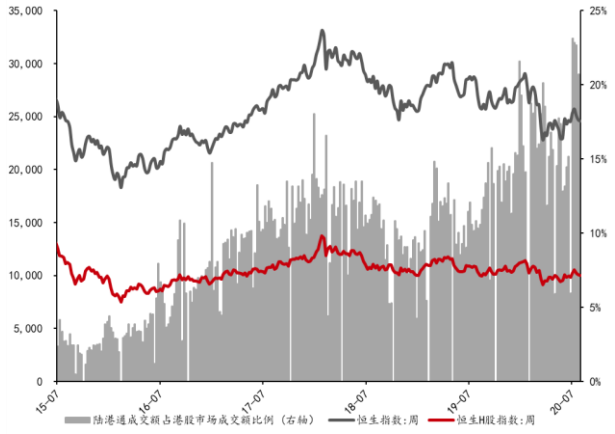
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约154.15亿港币，日均净流入30.83亿港币。本周南下资金净流入177.45亿港币，其中，沪市港股通本周净流入72.14亿港币，而深市港股通净流入105.30亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



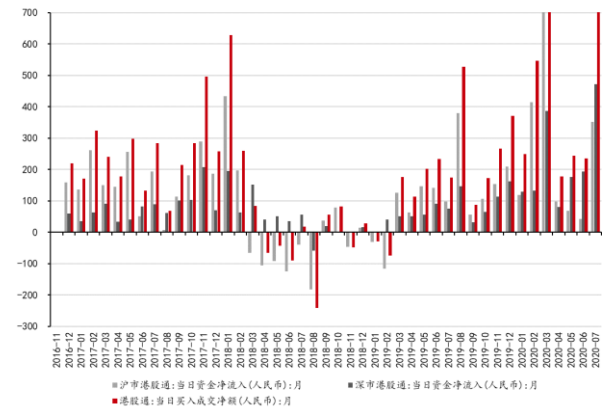
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-07-20	27.67	17.60	45.27
2020-07-21	24.38	26.79	51.17
2020-07-22	6.57	27.25	33.82
2020-07-23	16.62	19.59	36.21
2020-07-24	-40.77	28.44	-12.32
上周合计	34.47	119.68	154.15
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
本周合计	72.14	105.30	177.45

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