金价再创近九年新高

——美股及 A+H 港股海外周报（20200711）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股出现上涨，纳斯达克指数再创新高。另一方面，美股估值较高，美国本土企业整体仍受疫情冲击；未来一段时间是美股中报密集披露时期，若美股中报业绩受疫情影响大幅低于预期，预计或对市场信心造成一些影响。本周美国中概股表现较为亮眼。截至本周五收盘，本周纳斯达克金龙指数上涨 7.49%，收于 10617.44 点，再度创下历史新高，明显好于美股大盘的走势。热门中概股均出现明显上涨，本周阿里巴巴上涨 16.73%，网易上涨 12.43%，百度上涨 7.32%，京东上涨 6.87%。本周黄金表现也较为出色，伦敦金最高冲破 1818 美元/盎司，处于近 9 年的历史高点。由于 7 月以来美国疫情仍然在持续蔓延，预计疫情对经济的影响短期难以消失；另一方面，美国大概率将继续实施宽松的货币政策，叠加现阶段是全球地缘政治风险事件高发的阶段，预计黄金未来还有一定的上涨空间。本周美元指数下跌 0.59%，收于 96.6719，考虑到现阶段美国的利率政策，预计未来一段时间美元仍维持较为疲软的态势。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周纳斯达克指数上涨 4.01%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 1.76%和 0.96%。标普 500 行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中道琼斯美国消费服务涨幅最大，达到 5.17%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计上涨 1.4%，收于 25727.41 点；恒生国企指数累计上涨 2.91%，收于 10541.26 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 4.37%，收于 4242.78 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 13.07%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：

美国 6 月非制造业 PMI 为 57.1，前值为 45.4；美国 7 月 4 日当周初次申请失业金人数为 131.4 万人，前值为 142.7 万人。

政策事件：澳洲联储政策委员会决议维持当前货币政策不变；秘鲁央行把参考率维持在 0.25%。

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 | 2020/07/11

分析师

陈 雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100118050005

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：全球多数市场出现上涨 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 12
2.2.1 AH 股一周表现 12
2.3 港股通南下资金流向 13
风险提示 14

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：美国核心 PPI：季调：环比（%） 9
图 8：美国非制造业 PMI 9
图 9：美国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：欧元区零售销售指数：同比（%） 10
图 12：欧盟零售销售指数：同比（%） 10
图 13：德国出口金额：季调：环比（%） 10
图 14：法国制造业指数：季调：环比（%） 10
图 15：恒生指数和沪深 300 走势 11
图 16：恒生中国企业和恒生指数 11
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：全球多数市场出现上涨

本周全球多数市场上涨。欧美市场中，纳斯达克指数涨幅最大，达 4.01%；德国 DAX 上涨 0.84%，法国 CAC40、英国富时 100 分别下跌 0.73%、1.01%。新兴市场中巴西 IBOVESPA 指数表现最好，上涨 3.38%。

表格 1. 海外主要市场表现

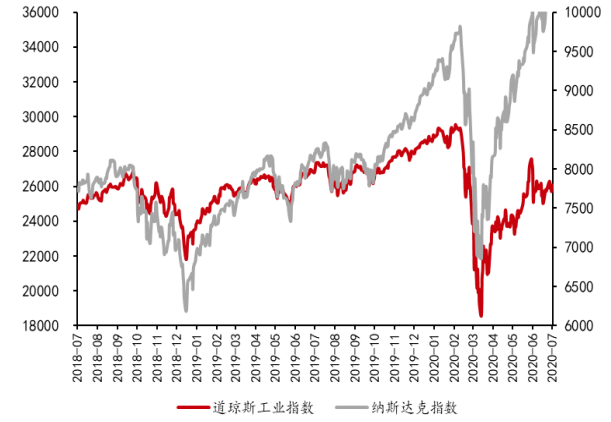
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
399300.SZ	沪深 300	4,753.13	7.55	16.03	14.39	1.63
000001.SH	上证指数	3,383.32	7.31	10.92	15.21	1.51
IXIC.GI	纳斯达克指数	10,617.44	4.01	18.33	48.15	5.71
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	100,031.80	3.38	-13.50	37.77	2.13
SPX.GI	标普 500	3,185.04	1.76	-1.42	26.61	3.55
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	36,594.33	1.59	-11.29	25.07	2.76
HSI.HI	恒生指数	25,727.41	1.40	-8.73	10.70	1.00
DJI.GI	道琼斯工业指数	26,075.30	0.96	-8.63	23.16	4.97
GDAXI.GI	德国 DAX	12,633.71	0.84	-4.64	23.92	1.51
N225.GI	日经 225	22,290.81	-0.07	-5.77	27.21	1.74
KS11.GI	韩国综合指数	2,150.25	-0.10	-2.16	25.46	0.85
FCHI.GI	法国 CAC40	4,970.48	-0.73	-16.85	19.92	1.45
FTSE.GI	英国富时 100	6,095.41	-1.01	-19.19	21.94	1.45

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

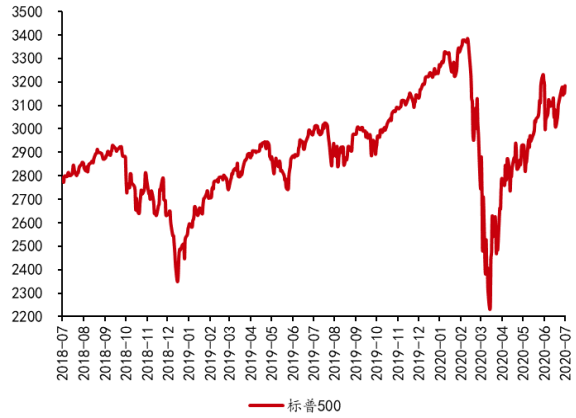
近一周纳斯达克指数上涨 4.01%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 1.76%和 0.96%。标普 500 行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中道琼斯美国消费服务涨幅最大，达到 5.17%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



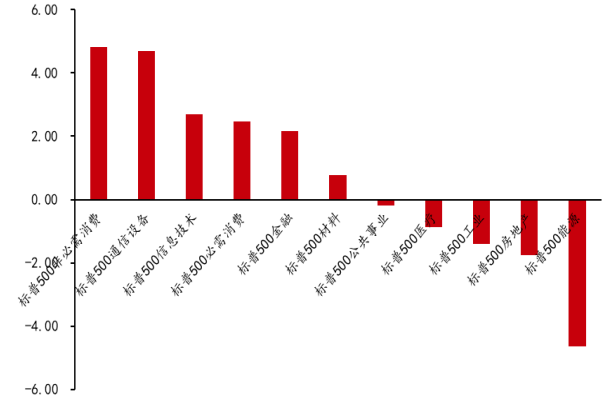
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



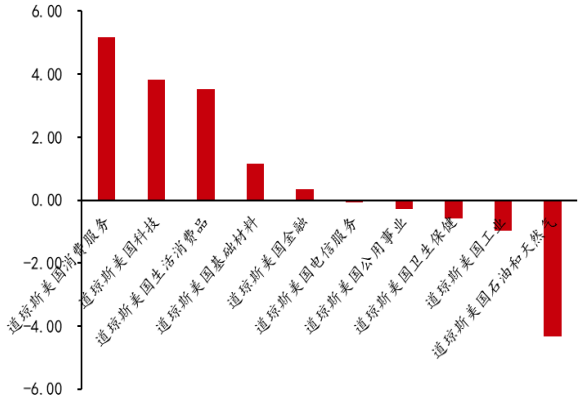
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是奈飞公司(NETFLIX)、推特、自由港麦克莫兰，涨幅分别为 15.06%、14.67%、12.78%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的为特斯拉、奈飞公司(NETFLIX)、网易，涨幅分别为 27.80%、15.06%、12.43%。

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)
NFLX.O	奈飞公司(NETFLIX)	可选消费	零售业	15.06	69.59	241,320.82	108.12
TWTR.N	推特	信息技术	软件与服务	14.67	10.45	27,775.87	21.93
FCX.N	自由港麦克莫兰	材料	材料 II	12.78	-0.78	18,832.06	-24.75
HOG.N	哈雷戴维森	可选消费	汽车与汽车零部件	12.63	-28.02	4,043.77	11.07
ARNC.N	ARCONIC	材料	材料 II	11.02	109.68	1,582.36	6.49
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	可选消费	零售业	10.72	73.18	1,596,083.30	151.12
APD.N	空气化工产品	材料	材料 II	10.42	17.68	60,335.28	31.03
WMT.N	沃尔玛	日常消费	食品与主要用品零售 II	9.62	10.94	370,079.68	24.62
EBAY.O	EBAY	可选消费	零售业	9.03	65.49	41,539.57	8.88
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	9.02	78.33	257,789.55	77.67

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)
TSLA.O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	27.80	269.24	286,333.48	-1,988.43
NFLX.O	奈飞公司(NETFLIX)	可选消费	零售业	15.06	69.59	241,320.82	108.12
NTES.O	网易	信息技术	软件与服务	12.43	58.92	67,987.02	21.17
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	可选消费	零售业	10.72	73.18	1,596,083.30	151.12
CHKP.O	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	信息技术	软件与服务	10.00	7.65	17,379.98	21.08
EBAY.O	EBAY	可选消费	零售业	9.03	65.49	41,539.57	8.88
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	9.02	78.33	257,789.55	77.67
JBHT.O	JB 亨特运输服务	工业	运输	7.93	9.86	13,461.00	26.84
BIDU.O	百度	信息技术	软件与服务	7.32	4.69	45,609.68	133.26
JD.O	京东	可选消费	零售业	6.87	86.23	115,974.62	120.97

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

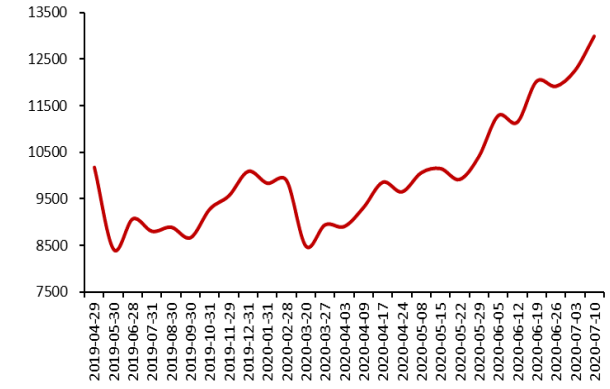
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 7.49%，美国中国股指数上涨 5.87%。中概股中，周涨幅排名前三的是微美全息、蘑菇街、爱鸿森，涨幅分别为 321.61%、99.52%、83.12%。

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)
WIMI.O	微美全息	信息技术	软件与服务	321.61	166.00	863.98	58.97
MOGU.N	蘑菇街	可选消费	零售业	99.52	84.22	449.32	-1.43
AIHS.O	爱鸿森	金融	多元金融	83.12	110.45	40.66	-4.69
CMCM.N	猎豹移动	信息技术	软件与服务	60.47	-23.97	384.49	-6.40
FTFT.O	未来金融科技	日常消费	食品、饮料与烟草	60.00	344.35	76.99	0.82
NIO.N	蔚来	可选消费	汽车与汽车零部件	59.70	272.64	17,743.19	-11.99
MYT.O	茗韵堂	材料	材料 II	58.40	5.43	30.73	0.88
TIGR.O	老虎证券	金融	多元金融	54.83	80.56	903.74	-1,324.05
TEDU.O	达内教育	可选消费	消费者服务 II	47.77	18.37	126.23	-0.85
WAFU.O	华富教育	可选消费	消费者服务 II	46.53	378.67	31.46	-13.59

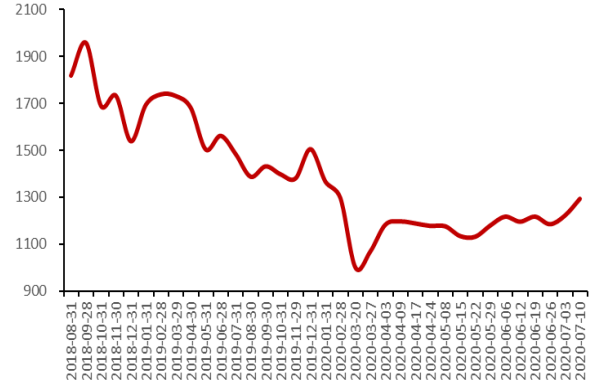
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 10 日	亚马逊：发展自动驾驶，计划投 1 亿美元保留 Zoox 关键员工	亚马逊公司计划设立至少 1 亿美元的股票奖励，以留住自动驾驶汽车初创企业 Zoox 的 900 多名员工。
7 月 10 日	吉利德科学：瑞德西韦可降低 62%的病亡风险	吉利德科学公布的有关瑞德西韦药物的数据称，瑞德西韦可改善临床康复情况，并降低 62%的病亡风险；接受瑞德西韦治疗的患者中，有 74.4%的人在 14 天内康复。
7 月 11 日	苹果：将与富士康合作生产用于 AR 设备的镜头	苹果正在成都富士康工厂的一条生产线上制造 AR 镜头。该部件已在加州和中国进行原型测试。

1.3 经济观察

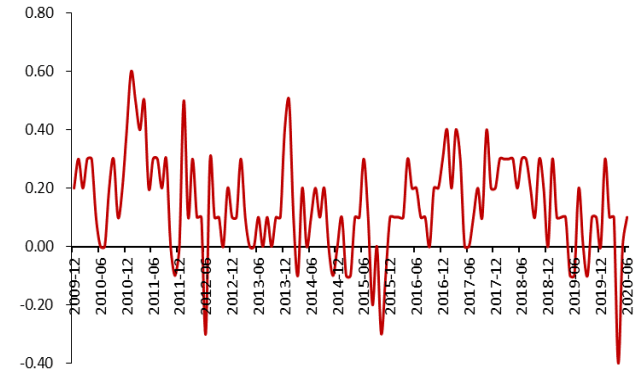
1.3.1 央行动向

- **土耳其央行：**被授权从各银行获得实时信息；
- **秘鲁央行：**把参考率维持在 0.25%；
- **欧洲央行：**在周一市场开市前将进行欧洲汇率机制干预；
- **加拿大央行：**计划维持 0.25%利率不变；
- **印尼央行：**将缩短外汇和债券交易时间的举措延长至 7 月 31 日；
- **立陶宛央行：**发行数字货币 LBCoin；
- **英国央行：**将在 8 月 3 日首次发布英镑 SONIA 综合指数。

1.3.2 经济指标

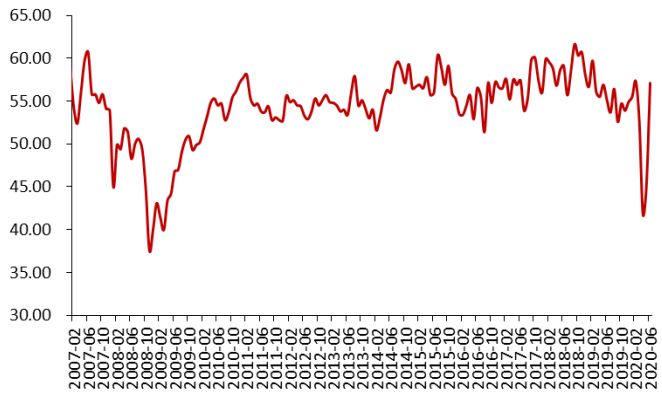
- **美国 6 月核心 PPI 环比高于前值：**美国 6 月核心 PPI 增速为 0.1%，前值 0%；
- **美国 6 月非制造业 PMI 高于前值：**美国 6 月非制造业 PMI 为 57.1，前值为 45.4；
- **美国 6 月 27 日当周持续领取失业金人数低于前值：**美国 6 月 27 日当周持续领取失业金人数为 18062000 人，低于前值 18760000 人；
- **美国 7 月 4 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 7 月 4 日当周初次申请失业金人数为 1314000 人，低于前值 1427000 人；
- **欧元区 5 月零售销售指数同比高于前值：**欧元区 5 月零售销售指数当月同比下降 5.1%，高于前值，前值为同比下降 19.6%；
- **欧盟 5 月零售销售指数同比高于前值：**欧盟 5 月零售销售指数当月同比下降 4.2%，高于前值，前值为同比下降 18%；
- **德国 5 月出口金额环比高于前值：**德国 5 月出口金额环比上升 9%，高于前值，前值为环比下降 24%；
- **法国 5 月制造业指数环比高于前值：**法国 5 月制造业指数环比上升 21.97%，高于前值，前值为环比下降 22.32%。

图 7：美国核心 PPI：季调：环比（%）



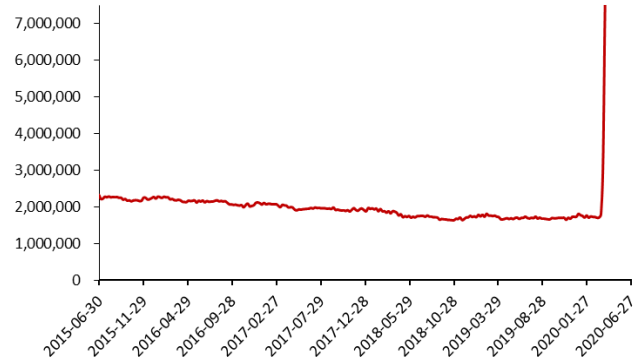
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国非制造业 PMI



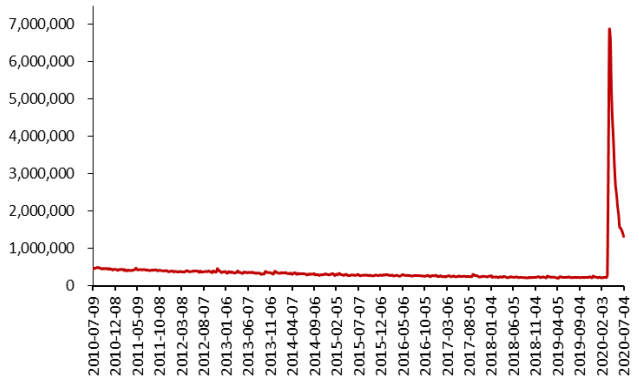
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国持续领取失业金人数（人）



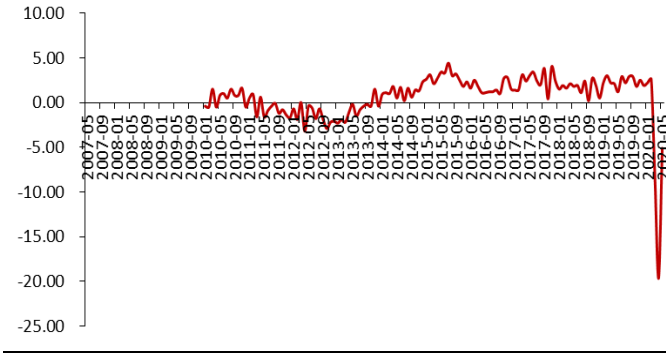
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国当周初次申请失业金人数（人）



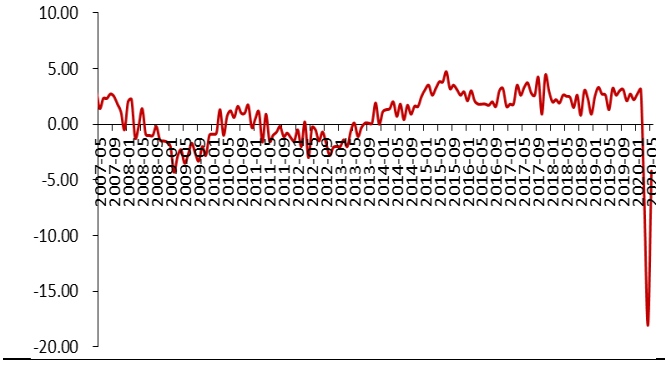
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区零售销售指数：同比（%）



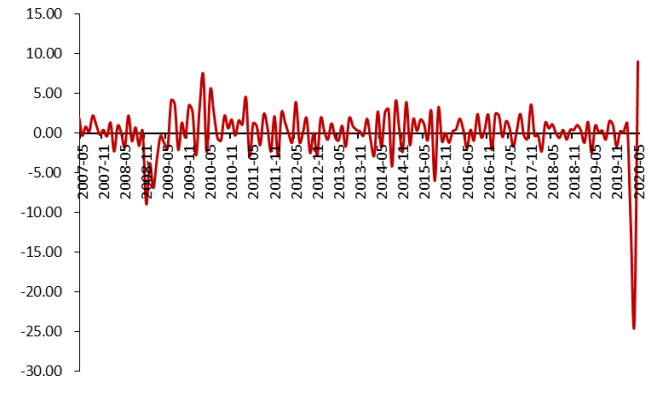
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧盟零售销售指数：同比（%）



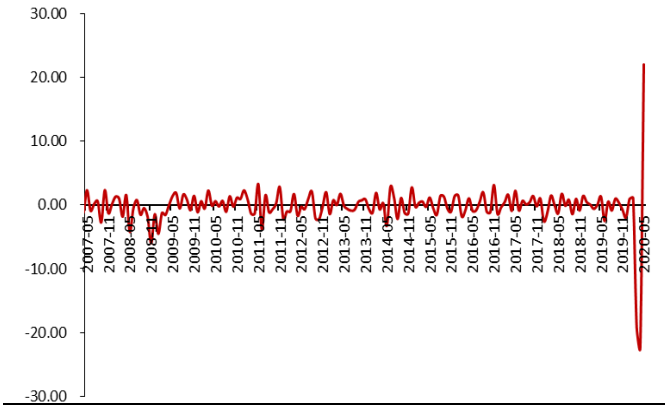
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：德国出口金额：季调：环比（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：法国制造业指数：季调：环比（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
7 月 7 日	澳洲联储：维持利率不变	澳洲联储政策委员会决议维持当前货币政策不变，包括将隔夜拆款利率以及澳洲三年期公债收益率目标维持在 0.25%不变，符合市场普遍预期。
7 月 10 日	美联储：资产负债表规模连续第四周下降	随着美联储通过大规模购买美国国债和抵押贷款支持债券提供了更多的流动性，美联储回购操作的规模逐步下降。截至 7 月 8 日为止，美联储的资产负债表规模减少约 880 亿美元，至 6.97 万亿美元，为近 11 年以来最大单周跌幅。

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

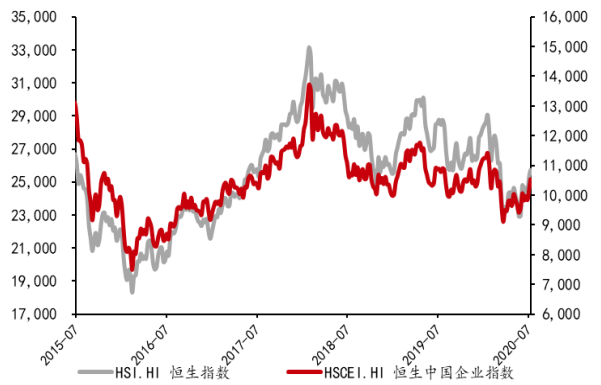
本周恒指累计上涨 1.4%，收于 25727.41 点；恒生国企指数累计上涨 2.91%，收于 10541.26 点;恒生香港中资企业指数累计上涨 4.37%,收于 4242.78 点。恒生行业板块部分上涨,上涨幅度最大的是恒生原材料业,上涨幅度为 13.07%。

图 15： 恒生指数和沪深 300 走势



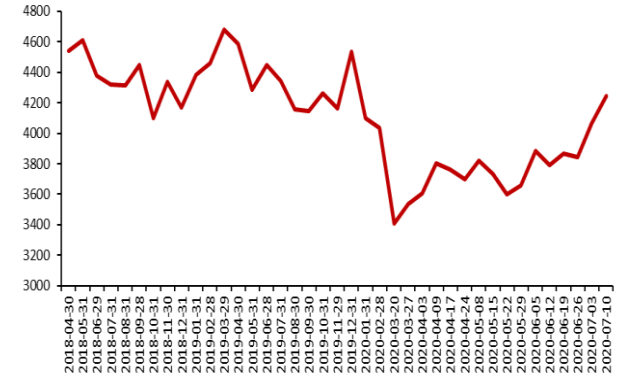
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16： 恒生中国企业和恒生指数



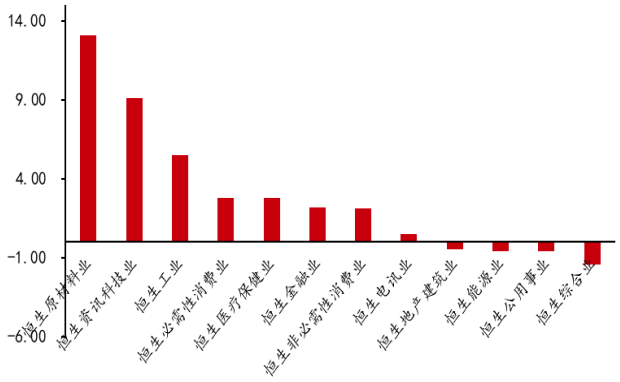
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



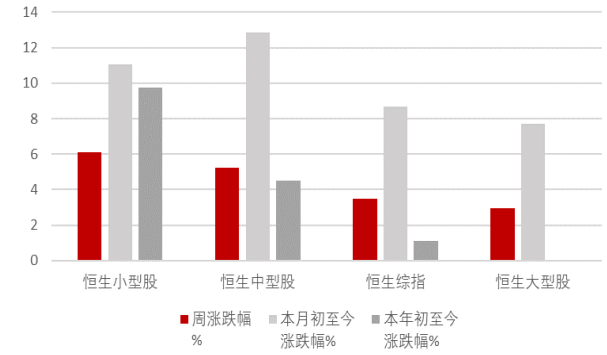
资料来源：Wind，川财证券研究所

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中国人寿、紫金矿业、长城汽车，分别上涨 23.79%、19.16%、15.80%；H 股标的涨跌幅居前的是紫金矿业、中国铝业、山东黄金，分别上涨 24.67%、22.93%、21.13%。本周恒生 AH 股溢价指数为 126.85，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）
601628.SH	中国人寿	2628.HK	23.79	17.29	金融	9,826.35	8,516.82	23.43
601899.SH	紫金矿业	2899.HK	19.16	23.31	材料	1,357.57	1,111.64	32.28
601633.SH	长城汽车	2333.HK	15.80	13.76	可选消费	770.14	592.51	29.11
601600.SH	中国铝业	2600.HK	12.71	-4.80	材料	509.45	440.75	131.33
002460.SZ	赣锋锂业	1772.HK	12.63	84.30	材料	780.86	701.37	733.82
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	12.16	86.70	可选消费	2,252.02	1,613.70	248.43
000039.SZ	中集集团	2039.HK	11.68	-11.92	工业	261.50	129.88	61.64
600030.SH	中信证券	6030.HK	10.81	25.57	金融	3,783.14	3,383.01	34.09
601336.SH	新华保险	1336.HK	10.54	13.69	金融	1,469.12	1,165.34	11.01
601881.SH	中国银河	6881.HK	9.31	29.46	金融	1,150.08	968.88	27.96

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）

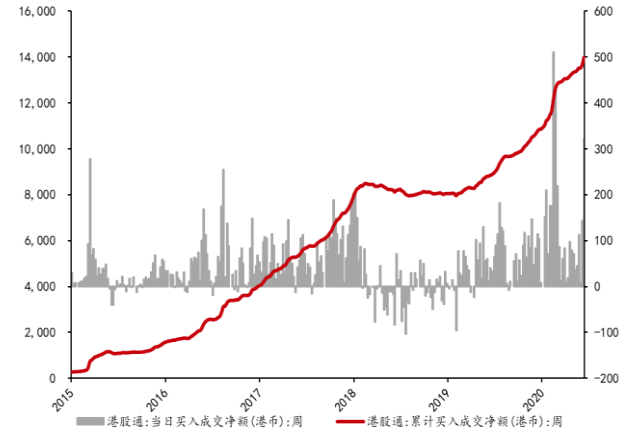
H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
2899.HK	紫金矿业	601899	24.67	26.75	材料	19,409.69	245.93	24.75
2600.HK	中国铝业	601600	22.93	-27.72	材料	7,283.76	68.70	137.99
1787.HK	山东黄金	600547	21.13	54.59	材料	16,445.59	128.47	40.98
2333.HK	长城汽车	601633	20.49	16.19	可选消费	11,010.93	177.63	17.32
1336.HK	新华保险	601336	16.22	1.82	金融	21,004.53	303.78	5.86
0358.HK	江西铜业股份	600362	16.08	-9.18	材料	6,379.91	120.21	16.37
2628.HK	中国人寿	601628	15.24	-6.21	金融	140,490.81	1,309.52	10.29
0347.HK	鞍钢股份	000898	14.21	-28.17	材料	3,632.74	28.66	11.63
1211.HK	比亚迪股份	002594	13.84	99.19	可选消费	32,197.89	638.32	267.81
1772.HK	赣锋锂业	002460	12.39	128.97	材料	11,164.19	79.49	448.98

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

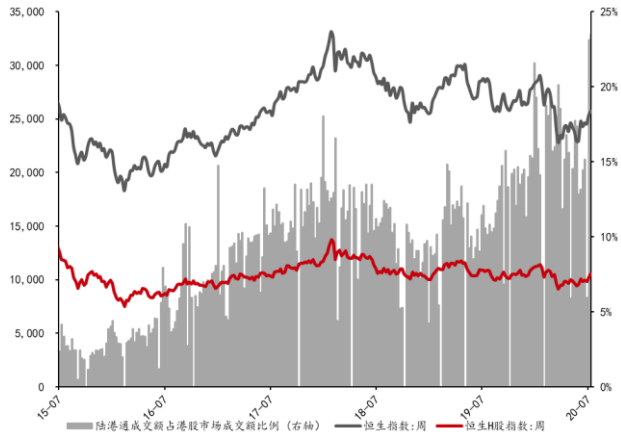
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约 142.89 亿港币，日均净流入 28.58 亿港币。本周南下资金净流入 322.22 亿港币，其中，沪市港股通本周净流入 189.57 亿港币，而深市港股通净流入 132.64 亿港币。

图 21： 港股通本周净流入和累计净流入



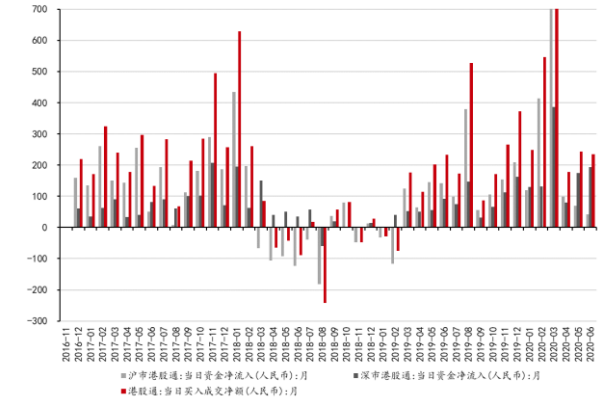
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-06-29	-2.82	8.51	5.69
2020-06-30	15.23	36.96	52.19
2020-07-02	16.37	34.47	50.84
2020-07-03	21.45	12.72	34.17
上周合计	50.23	92.65	142.89
2020-07-06	57.47	32.79	90.26
2020-07-07	22.63	18.56	41.19
2020-07-08	56.90	31.06	87.96
2020-07-09	40.18	34.32	74.50
2020-07-10	12.39	15.91	28.30
本周合计	189.57	132.64	322.21

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：000000000857