美国疫情创新高，下一阶段经济复苏挑战加大

——美股及 A+H 港股海外周报（20200704）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股市场结束了上周的回调，美股三大指数均出现上涨，主要是受到本周美联储新出台货币政策的刺激和美国新公布经济数据的支撑。美联储本周宣布一级市场公司信用便利工具（PMCCF）开始正式向公司开放。本周公布的美国 5 月二手房销售签约指数环比增长 44.3%，为 2001 年有数据记录以来的最大月度增幅；6 月美国消费者信心指数从 5 月修正后的 85.9 升至 98.1，为 2011 年以来最大增幅。本周美国公布的经济数据的向好还体现在就业方面。6 月季调后非农就业人口增加 480 万，高于预期 305.8 万和前值 250.9 万；失业率降至 11.1%，预期 12.5%，前值 13.3%。美国休闲和酒店业的就业率大幅上升，零售贸易、教育、专业和商业服务等领域的就业出现明显好转。本周美国公布的经济数据的好转主要是由于 5 月以后美国多州逐步重启，原先停摆的一些经济部门实现了复工。另一方面，随着美国经济的重启，由于多州新增疫情数据出现了新高，一些区域已经暂停重启经济。目前美国有至少 37 个州的疫情出现了明显反弹，至少 23 个州已宣布暂停重启经济计划。截至 7 月 3 日，美国已经连续三日单日新增疫情数量超过 5 万人。预计这将会对未来一段时间美国经济的复苏构成一定冲击。本周伦敦金最高冲破 1789 美元/盎司。由于疫情影响仍在，且美国和全球利率短时难以出现上升，叠加全球地缘政治风险的不定时刺激，预计黄金未来还有一定的上涨空间。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周纳斯达克指数上涨 4.61%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 4.02%和 3.25%。标普 500 行业及道琼斯行业板块全部上涨，其中标普 500 通信设备涨幅最大，达到 5.64%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计上涨 3.35%，收于 25373.12 点；恒生国企指数累计上涨 3.96%，收于 10243.29 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 5.83%，收于 4065.05 点。恒生行业板块普遍上涨，上涨幅度最大的是恒生资讯科技业，上涨幅度为 7.17%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：

欧元区 6 月制造业 PMI 为 47.4，高于前值 39.4；欧元区 5 月 PPI 当月同比下降 4.6%，低于前值，前值为同比下降 4.3%。

政策事件：日本央行将与私人金融机构及支付公司合作研究 CBDC ；瑞典央行将为经济复苏提供支持；美联储修改沃尔克规则。

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 | 2020/07/04

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：全球市场普遍上涨 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：美国制造业新增订单（亿美元） 9
图 9：美国 ADP 就业人数：季调：环比（%） 10
图 10：美国当周初次申请失业金人数：季调（人） 10
图 11：欧元区制造业 PMI 10
图 12：欧元区 PPI：当月同比（%） 10
图 13：法国制造业 PMI 10
图 14：英国制造业 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：全球市场普遍上涨

本周全球市场普遍上涨。欧美市场中，纳斯达克指数涨幅最大，达 4.62%；德国 DAX、法国 CAC40 分别上涨 3.63%、1.99%，英国富时 100 下跌 0.03%。新兴市场中巴西 IBOVESPA 指数表现最好，上涨 3.12%。

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	4,419.60	6.78	7.88	13.51	1.52
000001.SH	上证指数	3,152.81	5.82	3.37	14.25	1.41
IXIC.GI	纳斯达克指数	10,207.63	4.62	13.76	42.05	5.48
SPX.GI	标普 500	3,130.01	4.02	-3.12	26.31	3.51
GDAXI.GI	德国 DAX	12,528.18	3.63	-5.44	23.72	1.50
HSI.HI	恒生指数	25,373.12	3.35	-9.99	10.51	0.98
DJI.GI	道琼斯工业指数	25,827.36	3.25	-9.50	22.72	4.91
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	96,764.90	3.12	-16.33	36.65	2.07
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	36,021.42	2.42	-12.68	24.63	2.72
FCHI.GI	法国 CAC40	5,007.14	1.99	-16.24	20.07	1.46
KS11.GI	韩国综合指数	2,152.41	0.83	-2.06	25.52	0.86
FTSE.GI	英国富时 100	6,157.30	-0.03	-18.36	22.17	1.46
N225.GI	日经 225	22,306.48	-0.91	-5.71	26.27	1.74

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

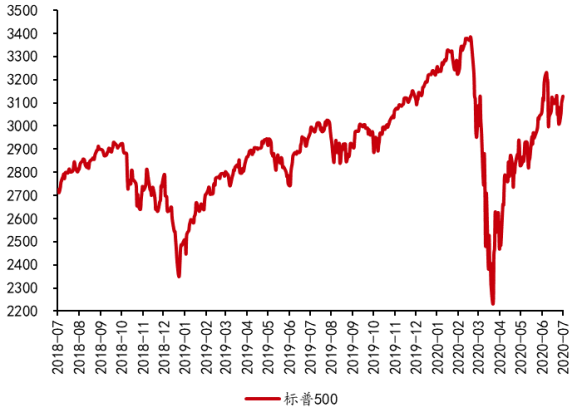
近一周纳斯达克指数上涨 4.62%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 4.02%和 3.25%。标普 500 行业及道琼斯行业板块全部上涨，其中标普 500 通信设备涨幅最大，达到 5.64%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



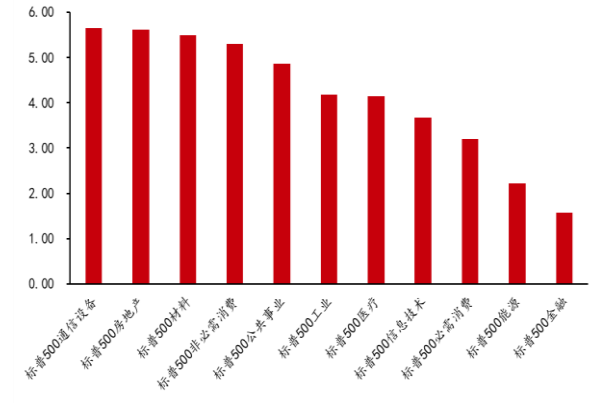
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



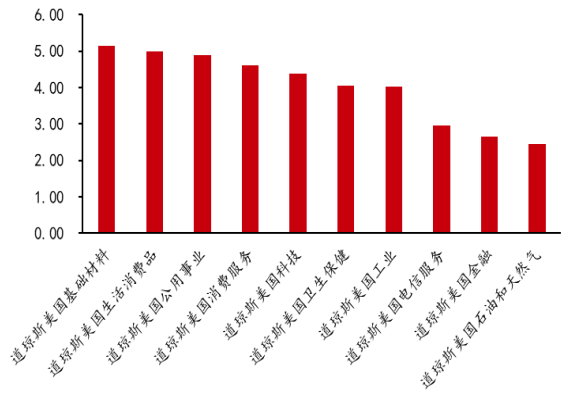
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是联邦快递(FEDEX)、梅西百货(MACY'S)、永利度假(WYNN RESORTS)，涨幅分别为 19.53%、12.96%、11.98%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的为特斯拉、永利度假(WYNN RESORTS)、安进(AMGEN)，涨幅分别为 25.94%、11.98%、10.91%。

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)
FDX.N	联邦快递(FEDEX)	工业	运输	19.53	3.84	40,619.12	31.59
M.N	梅西百货(MACY'S)	可选消费	零售业	12.96	-58.35	2,109.60	-0.67
WYNN.O	永利度假(WYNN RESORTS)	可选消费	消费者服务 II	11.98	-43.85	8,340.37	-21.72
CNC.N	CENTENE	医疗保健	医疗保健设备与服务	11.33	5.81	38,523.69	45.59
SPG.N	西蒙地产(SIMON PROPERTY)	房地产	房地产 II	11.16	-53.10	21,039.01	10.59
AMGN.O	安进(AMGEN)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	10.91	8.61	151,909.01	19.79
ABMD.O	阿比奥梅德	医疗保健	医疗保健设备与服务	10.27	54.66	11,861.44	58.43
STZ.N	星座品牌-A	日常消费	食品、饮料与烟草	9.95	-1.26	35,534.32	638.14
CNP.N	中点能源	公用事业	公用事业 II	9.94	-27.23	9,781.70	-14.09
KSS.N	柯尔百货(KOHLS)	可选消费	零售业	9.64	-58.11	3,246.22	36.89

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	25.94	188.93	224,050.64	-1,555.91
WYNN.O	永利度假(WYNN RESORTS)	可选消费	消费者服务 II	11.98	-43.85	8,340.37	-21.72
AMGN.O	安进(AMGEN)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	10.91	8.61	151,909.01	19.79
EXPE.O	亿客行	可选消费	零售业	9.41	-21.21	11,968.03	-18.91
MAR.O	万豪国际	可选消费	消费者服务 II	8.48	-41.79	28,469.67	30.65
BKNG.O	BOOKING	可选消费	零售业	8.35	-18.69	68,353.80	20.10
FB.O	FACEBOOK	信息技术	软件与服务	8.02	13.72	665,037.69	31.73
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	信息技术	软件与服务	7.88	9.75	1,001,645.80	29.07
GOOG.O	谷歌(ALPHABET)-C	信息技术	软件与服务	7.71	9.55	1,001,645.80	28.96
LBTYA.O	自由全球-A	可选消费	媒体 II	7.60	-1.01	13,436.44	1.09

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

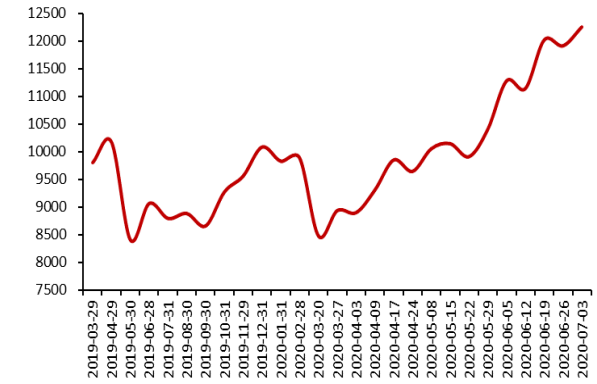
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 2.84%，美国中国股指数上涨 3.09%。中概股中，周涨幅排名前三的是蔚来、奥瑞金种业、华米科技，涨幅分别为 35.94%、30.56%、26.55%。

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)
NIO.N	蔚来	可选消费	汽车与汽车零部件	35.94	133.33	11,110.22	-7.51
SEED.O	奥瑞金种业	日常消费	食品、饮料与烟草	30.56	61.01	41.44	-4.59
HMI.N	华米科技	信息技术	技术硬件与设备	26.55	23.71	921.19	12.61
LGHL.O	狮子金融(LION)	金融	多元金融	25.62	-7.27		
QTT.O	趣头条	信息技术	软件与服务	22.70	1.47	901.18	-2.49
DQ.N	大全新能源	信息技术	半导体与半导体生产设备	22.06	66.31	1,183.31	21.09
NIU.O	小牛电动	可选消费	汽车与汽车零部件	20.94	113.95	1,364.12	63.70
MOGU.N	蘑菇街	可选消费	零售业	20.63	-7.67	225.19	-0.72
CAAS.O	中汽系统	可选消费	汽车与汽车零部件	20.31	-2.22	96.02	11.25
MKD.O	摩贝	可选消费	零售业	19.57	-52.24	262.65	-9.47

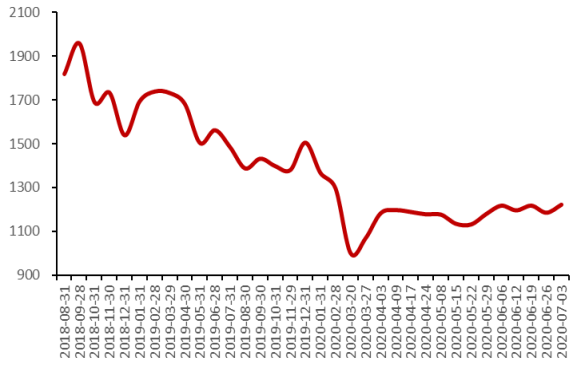
资料来源：Wind，川财证券研究所

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3日	英特尔：向印度信实集团移动通信子公司 Jio Platforms 注资	英特尔向印度信实集团移动通信子公司 Jio Platforms 注资 2.53 亿美元。
7月3日	瑞幸咖啡：董事会投票决定保留陆正耀的董事和董事长职位	根据瑞幸咖啡董事会的投票决定，陆正耀仍将担任瑞幸咖啡董事和董事长。
7月4日	特斯拉：在华启动电动皮卡 Cybertruck 预订	据特斯拉中国官网显示，公司已经在中国开放了电动皮卡 Cybertruck 的预订，订金为 1000 元人民币。

1.3 经济观察

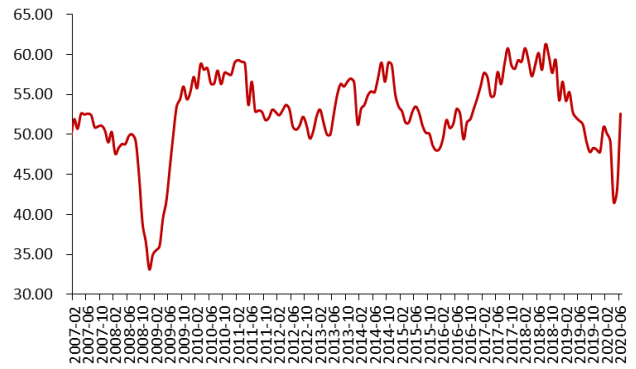
1.3.1 央行动向

- **瑞典央行：**从 9 月开始购买公司债券；
- **日本央行：**将与私人金融机构及支付公司合作研究央行数字货币；
- **印尼央行：**直接干预外汇现货银行间市场；
- **加拿大央行：**将在二级市场购买至多 12.5 亿加元的债券；
- **乌克兰央行：**推迟美元债券销售；
- **伊朗央行：**计划发行以欧元计价的存款证以减少货币供应量；
- **英国央行：**将在疫情危机后减轻时转向购买企业债券投资组合。

1.3.2 经济指标

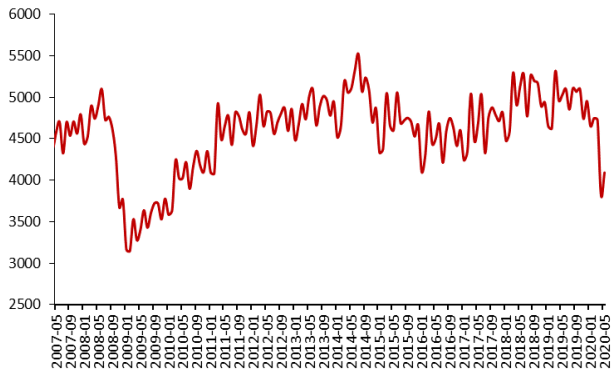
- **美国 6 月 ISM 制造业 PMI 大幅高于前值：**美国 6 月 ISM 制造业 PMI 为 52.6，前值 43.1；
- **美国 5 月制造业新增订单高于前值：**美国 5 月制造业新增订单为 4091.05 亿美元，前值为 3818.68 亿美元；
- **美国 6 月 ADP 就业人数环比低于前值：**美国 6 月 ADP 就业人数环比增长 2.10%，前值增长 2.79%；
- **美国 6 月 27 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 6 月 27 日当周初次申请失业金人数为 1427000 人，低于前值 1482000 人；
- **欧元区 6 月制造业 PMI 高于前值：**欧元区 6 月制造业 PMI 为 47.4，高于前值 39.4；
- **欧元区 5 月 PPI 当月同比增速低于前值：**欧元区 5 月 PPI 当月同比下降 4.6%，低于前值，前值为同比下降 4.3%；
- **法国 6 月制造业 PMI 高于预期和前值：**法国 6 月制造业 PMI 为 52.3，高于预期 36.1 及前值 40.6；
- **英国 6 月制造业 PMI 高于前值：**英国 6 月制造业 PMI 为 50.1，大幅高于前值 40.7。

图 7：美国 ISM 制造业 PMI



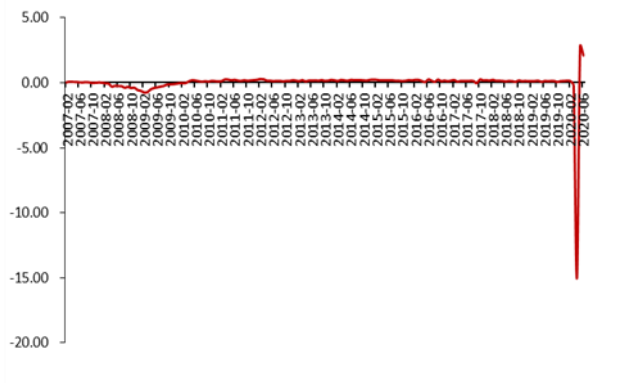
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国制造业新增订单（亿美元）



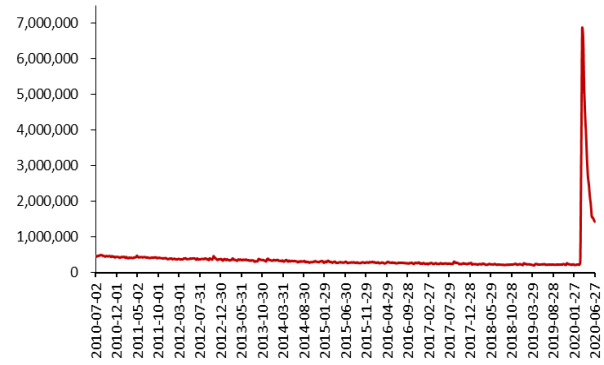
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国 ADP 就业人数：季调：环比（%）



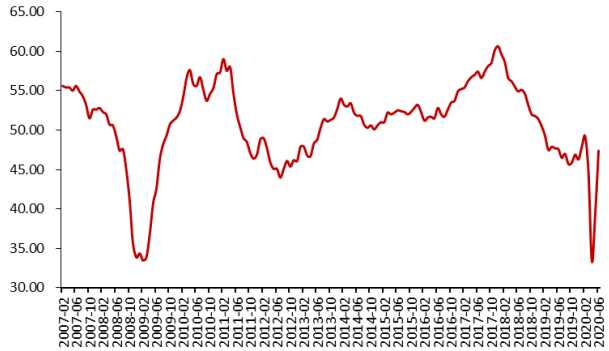
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国当周初次申请失业金人数：季调（人）



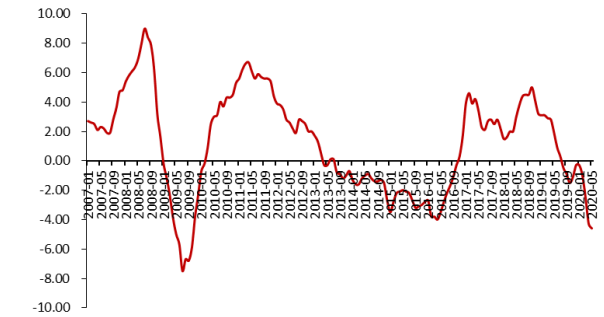
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区制造业 PMI



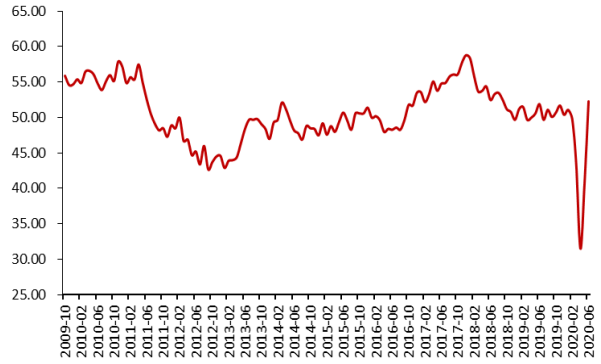
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区 PPI：当月同比（%）



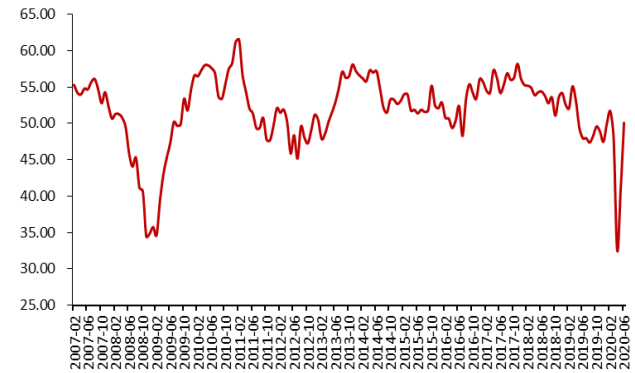
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：法国制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：英国制造业 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
7月2日	日本央行：将与私人金融机构及支付公司合作研究CBDC	日本央行正为发行央行数字货币（CBDC）做准备，于7月2日公布了央行数字货币技术课题总结报告。
7月4日	瑞典央行：为经济复苏提供支持	瑞典央行表示从9月开始，瑞典央行将开始购买公司债券，此外。央行董事会还决定降低利率，并延长向银行的贷款期限。
7月4日	美联储：修改沃尔克规则	美联储投票通对沃尔克规则的修改，将于10月1日生效，将允许银行增加对风险投资基金的投资。货币监理署和联邦存款保险公司还取消了银行在与其关联机构交易衍生品时有关持有保证金的要求。

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

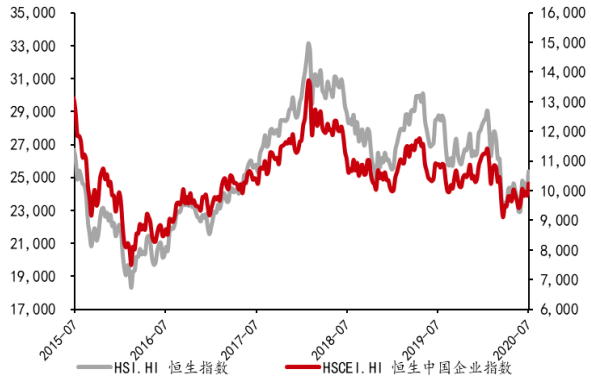
本周恒指累计上涨3.35%,收于25373.12点;恒生国企指数累计上涨3.96%,收于10243.29点;恒生香港中资企业指数累计上涨5.83%,收于4065.05点。恒生行业板块普遍上涨，上涨幅度最大的是恒生资讯科技业，上涨幅度为7.17%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



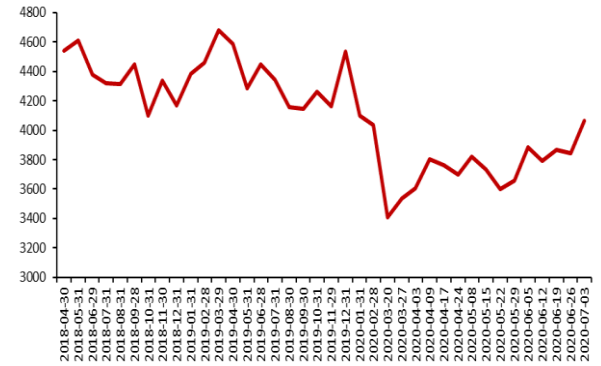
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



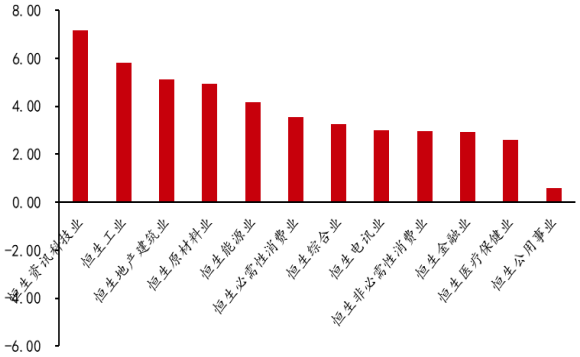
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



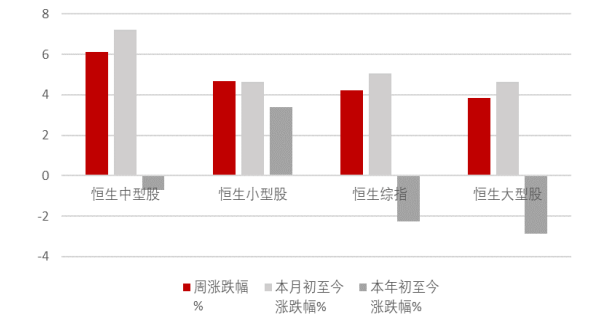
资料来源：Wind，川财证券研究所

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银河、中国人保、中信证券，分别上涨 19.15%、19.01%、18.23%；H 股标的涨跌幅居前的是中国银河、海通证券、中信证券，分别上涨 17.05%、16.35%、15.62%。本周恒生 AH 股溢价指数为 132.56，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）
601881.SH	中国银河	6881.HK	19.15	18.43	金融	1,057.26	886.36	25.58
601319.SH	中国人保	1339.HK	19.01	1.45	金融	2,934.54	2,733.33	14.44
600030.SH	中信证券	6030.HK	18.23	13.32	金融	3,416.72	3,052.91	30.76
601628.SH	中国人寿	2628.HK	17.04	-5.25	金融	8,075.09	6,880.09	18.93
601919.SH	中远海控	1919.HK	16.57	-23.91	工业	447.87	388.13	7.72
000776.SZ	广发证券	1776.HK	15.24	9.16	金融	1,124.64	980.23	18.86
600837.SH	海通证券	6837.HK	15.07	-4.20	金融	1,428.40	1,198.44	21.20
601336.SH	新华保险	1336.HK	12.78	2.85	金融	1,330.82	1,054.19	9.96
000338.SZ	潍柴动力	2338.HK	12.11	-4.41	工业	1,194.53	909.41	14.04
601818.SH	光大银行	6818.HK	11.98	-3.48	金融	1,955.14	1,600.39	5.49

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）
6881.HK	中国银河	601881	17.05	10.68	金融	14,967.24	170.89	8.63
6837.HK	海通证券	600837	16.35	-19.65	金融	20,221.46	229.96	9.68
6030.HK	中信证券	600030	15.62	2.09	金融	48,369.37	363.81	17.18
1772.HK	赣锋锂业	002460	14.07	103.73	材料	9,826.52	71.43	399.49
1211.HK	比亚迪股份	002594	13.45	74.96	可选消费	28,383.88	566.25	235.24
1919.HK	中远海控	601919	13.39	-19.62	工业	6,340.30	59.74	4.52
2338.HK	潍柴动力	000338	13.06	-2.07	工业	16,910.55	285.12	13.61
2628.HK	中国人寿	601628	11.52	-18.61	金融	114,316.50	1,194.99	9.30
1336.HK	新华保险	601336	11.39	-12.39	金融	18,839.93	276.63	5.29

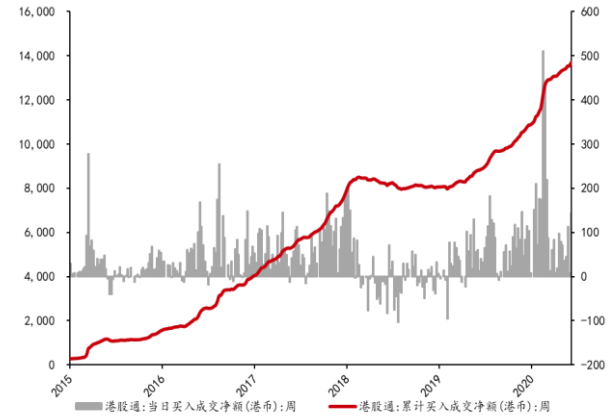
1171.HK	兖州煤业股份	600188	10.30	-0.30	能源	5,597.26	109.44	3.26

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

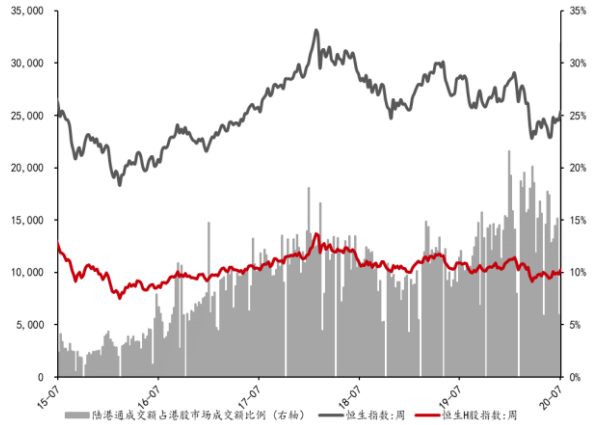
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约7.77亿港币，日均净流入1.55亿港币。本周南下资金净流入142.89亿港币，其中，沪市港股通本周净流入50.23亿港币，而深市港股通净流入92.65亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



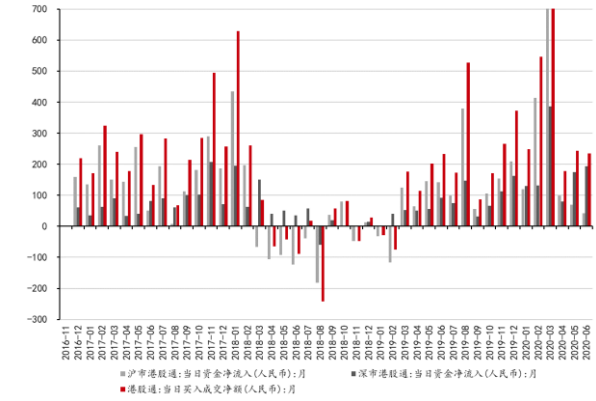
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-06-22	-0.87	8.65	7.77
上周合计	-0.87	8.65	7.77
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
本周合计	50.23	92.65	142.89

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