美国中概股回归潮刺激中概股上涨

——美股及 A+H 港股海外周报（20200620）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股出现了一定反弹，主要是受到经济数据的提振以及货币政策的加码和拟出台财政措施的刺激。本周美国商务部发布的报告显示美国5月零售销售月率为17.7%,美国5月核心零售销售月率为12.4%，均大幅好于预期和前值;截至上周，美国首次申请失业救济人数连续第 11 周下降。经济政策方面，美联储宣布更新二级市场企业信贷工具（SMCCF），将开始购买广泛而多样化的企业债券组合以支持市场流动性。此外，特朗普政府表示正在准备一项约 1 万亿美元的基础设施提案，以推动经济复苏。另一方面，美国疫情还处于进一步蔓延阶段。美国累计新冠确诊数已经超过 220 万。亚利桑那州及佛罗里达州本周五报告新增确诊病例数均创疫情暴发以来的最大单日增幅。近一周，美国 8 个州的日均新增病例都达到历史高位。美国疫情的发展仍然是现阶段美国经济复苏存在较大不确定性的主要影响因素。本周中概股表现好于美股大盘。考虑到美国中概股回归潮的影响以及美国贸易保护主义出现一定阶段性缓和，叠加现阶段美国中概股估值处于历史较低水平，且中国整体受疫情冲击较小，如果不出现黑天鹅事件，预计美国中概股或将有望迎来一轮上涨行情。由于疫情控制较好且封锁逐步开始解除，叠加欧盟商讨 7500 亿欧元复苏计划，本周欧洲市场出现了明显上涨。预计进一步解封之后欧洲疫情的控制情况以及美国经济复苏进程的这一外围因素是影响未来一段欧洲经济复苏的重要因素。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周纳斯达克指数上涨 3.73%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 1.86%和 1.04%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分上涨，其中道琼斯美国卫生保健涨幅最大，达到 3.45%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计上涨 1.41%，收于 24643.89 点；恒生国企指数累计上涨 1.44%，收于 9974.59 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 1.90%，收于 3866.25 点。恒生行业板块普遍上涨，上涨幅度最大的是恒生医疗保健业，上涨幅度为 5.48%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：

欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数为 58.6，高于前值 46；欧元区 5 月 CPI 环比下降 0.1%，符合预期，低于前值，前值环比上升 0.3%。

政策事件：澳洲联储公布 6 月货币政策会议纪要；英央行将资产购买计划扩大 1000 亿英镑；泰国央行计划开发数字货币去中心化支付系统原型。

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 | 2020/06/20

分析师

陈 霁

证书编号：S1100517060001

010-66495901

chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100118050005

0755-25333092

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 30 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：本周南下资金呈现净流入 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：美国核心零售总额：季调：环比（%） 9
图 8：美国零售总额：季调：环比（%） 9
图 9：美国新屋开工：私人住宅（千套） 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 ZEW 经济景气指数 10
图 12：欧元区 CPI：环比（%） 10
图 13：德国 ZEW 经济景气指数 10
图 14：英国 CPI：环比（%） 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 3.73%；英国富时 100、德国 DAX、法国 CAC40 分别上涨 3.07%、3.19%、2.9%。新兴市场中巴西 IBOVESPA 指数表现最好，上涨 4.07%。

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)
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	96,572.10	4.07	-16.49	36.23	2.06
IXIC.GI	纳斯达克指数	9,946.12	3.73	10.85	40.51	5.32
GDAXI.GI	德国 DAX	12,330.76	3.19	-6.93	24.15	1.47
FTSE.GI	英国富时 100	6,292.60	3.07	-16.57	22.69	1.49
FCHI.GI	法国 CAC40	4,979.45	2.90	-16.70	19.82	1.44
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	34,731.73	2.81	-15.81	22.38	2.63
399300.SZ	沪深 300	4,098.71	2.39	0.05	12.57	1.41
SPX.GI	标普 500	3,097.74	1.86	-4.12	26.16	3.49
000001.SH	上证指数	2,967.63	1.64	-2.70	13.36	1.32
HSI.HI	恒生指数	24,643.89	1.41	-12.58	10.14	0.95
DJI.GI	道琼斯工业指数	25,871.46	1.04	-9.35	22.47	4.87
N225.GI	日经 225	22,478.79	0.78	-4.98	26.41	1.75
KS11.GI	韩国综合指数	2,141.32	0.42	-2.56	25.12	0.85

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

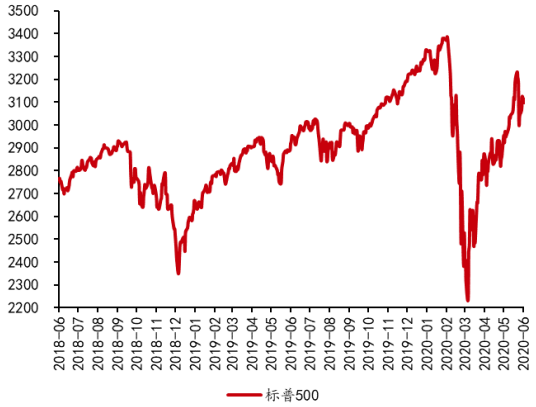
近一周纳斯达克指数上涨 3.73%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 1.86%和 1.04%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分上涨，其中道琼斯美国卫生保健涨幅最大，达到 3.45%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



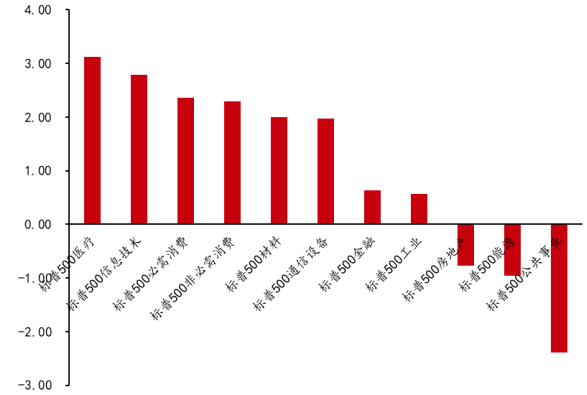
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



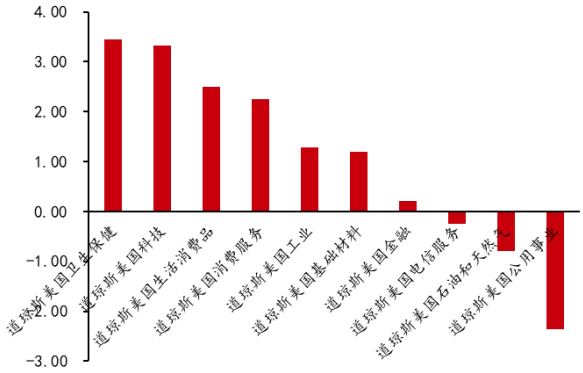
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是因塞特医疗、礼来公司(LILLY ELI)、内克塔治疗，涨幅分别为 14.48%、11.43%、11.37%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的为拜玛林制药、因塞特医疗、拉姆研究(LAM RESEARCH)，涨幅分别为 17.40%、14.48%、11.24%。

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)
INCY.O	因塞特医疗	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	14.48	20.71	22,911.16	-60.93
LLY.N	礼来公司(LILLY ELI)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	11.43	22.90	152,974.68	27.65
NKTR.O	内克塔治疗	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	11.37	5.72	4,061.73	-8.84
KEYS.N	是德科技	信息技术	技术硬件与设备	11.26	3.71	19,908.22	33.86
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	11.24	8.89	45,762.39	21.82
HOLX.O	豪洛捷(HOLOGIC)	医疗保健	医疗保健设备与服务	9.99	5.65	14,242.63	31.45
AMGN.O	安进(AMGEN)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	9.55	0.39	140,414.65	18.30
REGN.O	再生元制药(REGENERON)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	9.44	71.49	72,455.35	31.79
CERN.O	塞纳(CERNER)	医疗保健	医疗保健设备与服务	9.29	0.26	22,272.23	43.64
VRTX.O	福泰制药(VERTEX)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	9.20	33.94	76,038.08	50.33

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)
BMRN.O	拜玛林制药	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	17.40	46.80	22,445.47	196.88
INCY.O	因塞特医疗	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	14.48	20.71	22,911.16	-60.93
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	11.24	8.89	45,762.39	21.82
NXPI.O	恩智浦半导体	信息技术	半导体与半导体生产设备	10.45	-7.13	32,722.43	134.66
AMGN.O	安进(AMGEN)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	9.55	0.39	140,414.65	18.30
REGN.O	再生元制药(REGENERON)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	9.44	71.49	72,455.35	31.79
CERN.O	塞纳(CERNER)	医疗保健	医疗保健设备与服务	9.29	0.26	22,272.23	43.64
VRTX.O	福泰制药(VERTEX)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	9.20	33.94	76,038.08	50.33
ALXN.O	亚力兄制药(ALEXION)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	9.19	10.36	26,355.75	11.10
NFLX.O	奈飞公司(NETFLIX)	可选消费	零售业	8.53	40.22	199,537.26	89.40

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

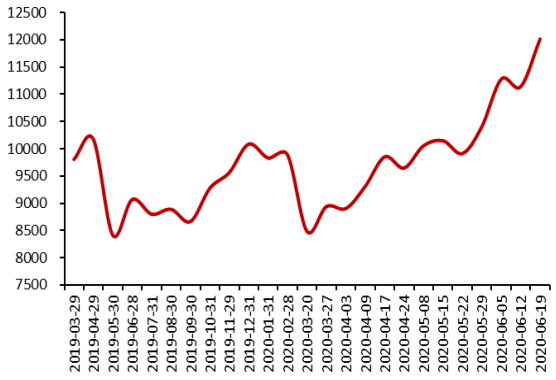
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 7.87%，美国中国股指数上涨 1.8%。中概股中，周涨幅排名前三的是优点互动、品钛、达达集团(DADA NEXUS)，涨幅分别为 94.74%、50.51%和 49.97%。

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)
IDEX.O	优点互动	可选消费	媒体 II	94.74	159.44	371.79	-2.84
PT.O	品钛	信息技术	软件与服务	50.51	-18.13	59.14	-0.46
DADA.O	达达集团(DADA NEXUS)	可选消费	零售业	49.97	38.34	4,915.82	-14.20
DXF.A	敦信金融	金融	多元金融	48.03	-15.04	20.02	5.91
COE.N	无忧英语(51TALK)	可选消费	消费者服务 II	43.74	178.11	584.64	328.54
NEWA.O	金正环保	工业	商业和专业服务	42.36	44.19	48.32	11.21
MYT.O	茗韵堂	材料	材料 II	41.24	56.59	36.54	1.04
HUSN.O	圣盈信管理咨询	金融	多元金融	40.35	-14.95	21.01	-0.34
NVFY.O	诺华家具	可选消费	耐用消费品与服装	38.82	27.57	13.07	-1.52
NIU.O	小牛电动	可选消费	汽车与汽车零部件	37.58	87.57	1,195.94	55.85

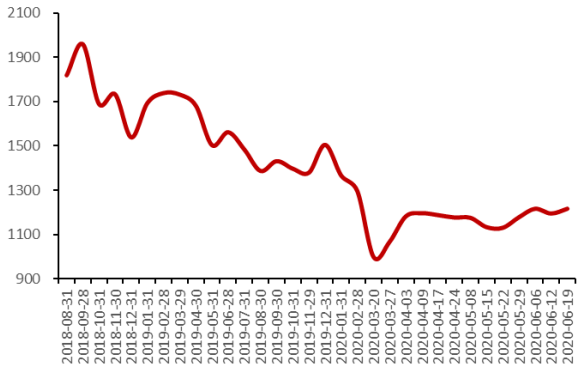
资料来源：Wind，川财证券研究所

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
6月19日	京东：618累计下单金额2692亿元，创纪录新高	2020年6月1日0时至6月18日24时，京东618全球年中购物节累计下单金额达到2692亿元，创下新的纪录。
6月19日	三星：宣布成为加拿大Telus的5G设备供应商	三星宣布已与加拿大电信运营商Telus签署协议，成为Telus的5G基础设施供应商。三星是与Telus签署合作协议的第三家5G设备供应商。
6月20日	瑞幸咖啡：将于7月5日召开股东大会，讨论重组董事会	6月20日凌晨，瑞幸咖啡发布了召开股东特别大会的通知。股东特别大会将在2020年7月5日召开。根据该通知，本次股东大会将讨论的事项包括解除董事长陆正耀的董事任命，解除黎辉、刘二海的董事任命，以及解除独立董事Sean Shao的任命。

1.3 经济观察

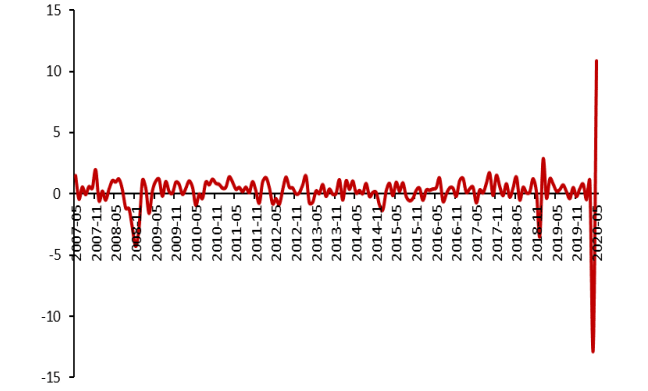
1.3.1 央行动向

- **莫桑比克央行：**将银行间利率从11.25%下调至10.25%；
- **巴西央行：**将基准利率下调75个基点至2.25%；
- **瑞士央行：**将利率维持在-0.75%不变；
- **欧洲央行：**将降低7天期美元交易的频率，改为每周三次；
- **日本央行：**准备好根据市场情况重新调整美元操作的频率；
- **英国央行：**如果市场条件合理，可以重新引入商业信托（CTRE）操作；
- **俄罗斯央行：**将基准利率从5.5%下调至4.5%。

1.3.2 经济指标

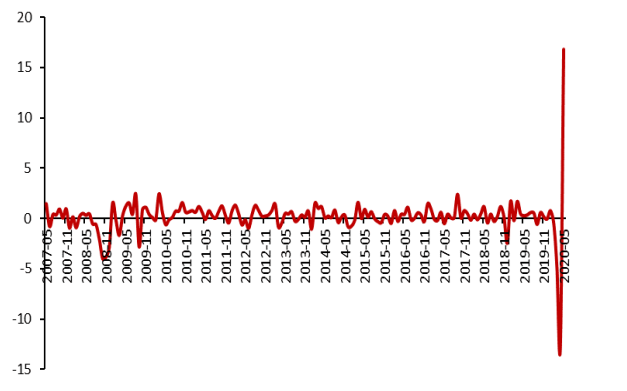
- **美国 5 月核心零售总额环比增速大幅高于前值：**美国 5 月核心零售总额环比上升 10.84%，前值环比下降 12.77%；
- **美国 5 月零售总额环比增速大幅高于前值：**美国 5 月零售总额环比上升 16.79%，前值环比下降 12.68%；
- **美国 5 月新屋开工私人住宅高于前值：**美国 5 月私人住宅新屋开工 89.3 千套，高于前值 84.8 千套；
- **美国 6 月 13 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 6 月 13 日当周初次申请失业金人数为 1508000 人，低于前值 1566000 人；
- **欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数高于前值：**欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数为 58.6，高于前值 46；
- **欧元区 5 月 CPI 环比增速低于前值：**欧元区 5 月 CPI 环比下降 0.1%，符合预期，低于前值，前值环比上升 0.3%；
- **德国 6 月 ZEW 经济景气指数高于预期和前值：**德国 6 月 ZEW 经济景气指数为 63.40，高于预期 60 及前值 51；
- **英国 5 月 CPI 环比增速高于预期和前值：**英国 5 月 CPI 环比持平，高于预期和前值，预期环比下降 0.1%，前值环比下降 0.2%。

图 7：美国核心零售总额：季调：环比（%）



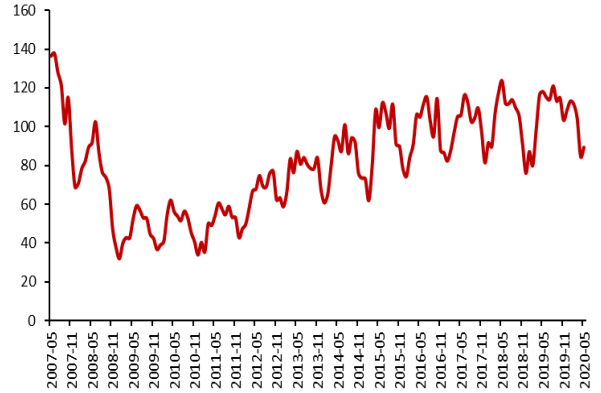
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国零售总额：季调：环比（%）



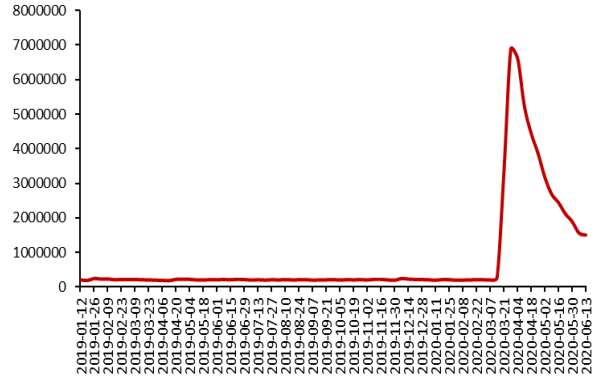
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国新屋开工：私人住宅（千套）



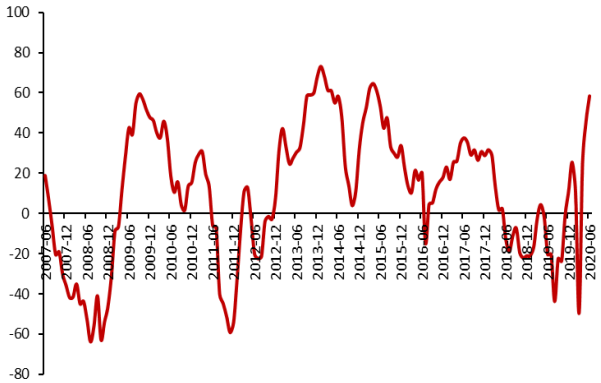
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国当周初次申请失业金人数：季调（人）



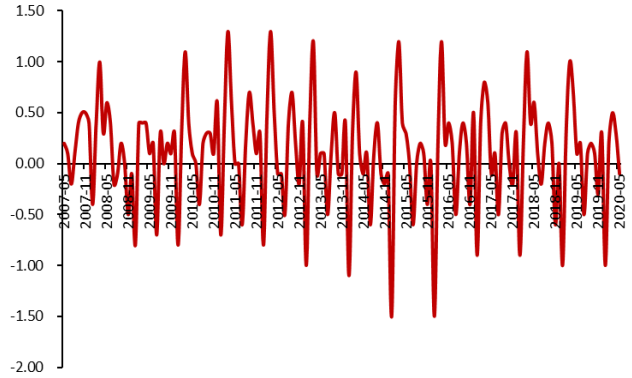
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区 ZEW 经济景气指数



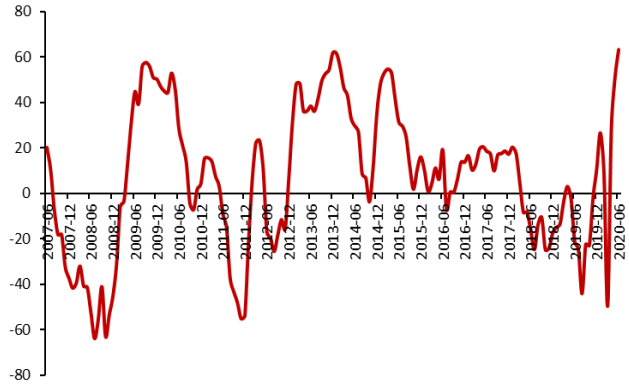
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区 CPI：环比（%）



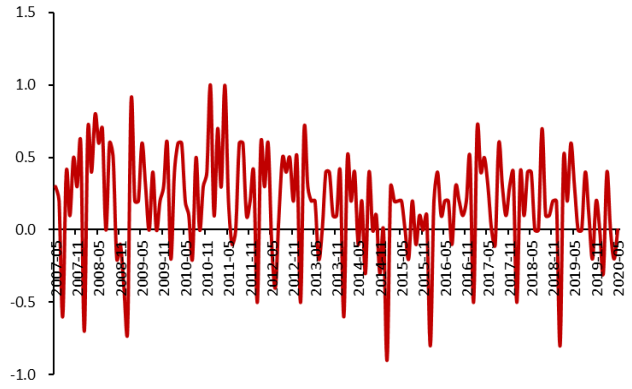
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：德国 ZEW 经济景气指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：英国 CPI：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
06 月 16 日	澳洲联储：公布 6 月货币政策会议纪要	澳洲联储会议纪要表示，委员们认识到全球经济正在经历严重衰退，确认三年期收益率的目标将保持不变，直到银行的充分就业目标和通胀目标取得进展，在就业、通胀目标取得进展之前，不会加息。此外，澳大利亚政府和州政府已承诺在一系列计划中增加支出，包括就业保护计划，这些措施有望为经济提供重要支持。
06 月 18 日	英央行：维持基准利率不变，将资产购买计划扩大 1000 亿英镑	英国央行周四宣布将其“量化宽松”(QE)计划的规模扩大 1000 亿英镑，以求在新冠病毒危机的余波中支撑英国经济。这就意味着，英国央行“资产购买工具”（APF）的总价值上升至 7450 亿英镑。英国央行拒绝将基准利率下调至负值区域，而是选择将主要贷款利率维持在 0.1%不变。自新冠病毒大流行开始以来，英国央行已经将基准利率从之前的 0.75%两次下调。
06 月 18 日	泰国央行：计划开发数字货币去中心化支付系统原型	据 Finance Magnates 6 月 18 日报道，泰国中央银行宣布开发商业去中心化支付系统原型项目，成为最新加入央行数字货币（CBDC）行列的货币监管机构。泰国央行数字货币原型将基于该国央行与八大商业银行合作发起的分布式账本——Inthanon 项目。该项目包括实施可行性研究以及开发一个整合 CBDC 与企业创新平台流程。新的原型项目计划于下个月起步，并持续到今年年底。届时，泰国央行将公布该项目的情况和成果。

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

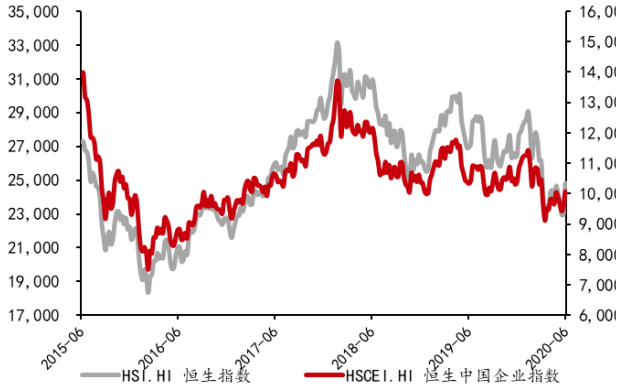
本周恒指累计上涨 1.41%，收于 24643.89 点；恒生国企指数累计上涨 1.44%，收于 9974.59 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 1.9%，收于 3866.25 点。恒生行业板块普遍上涨，上涨幅度最大的是恒生医疗保健业，上涨幅度为 5.48%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



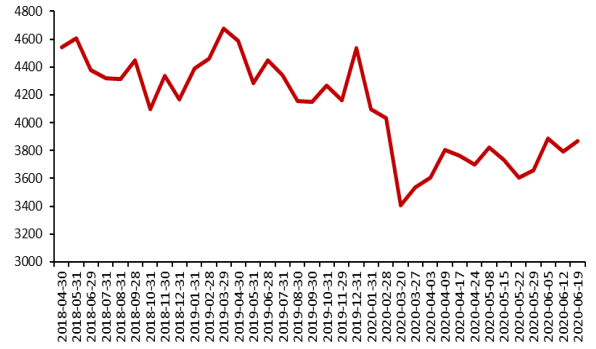
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



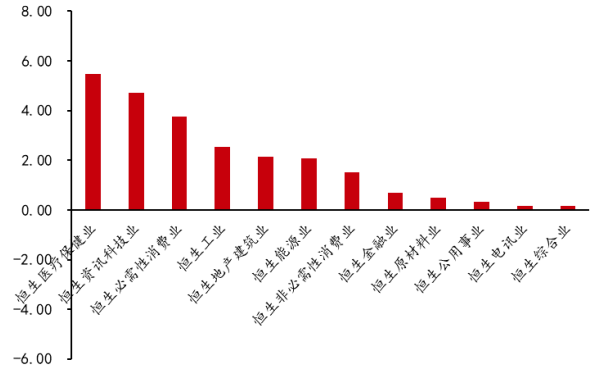
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



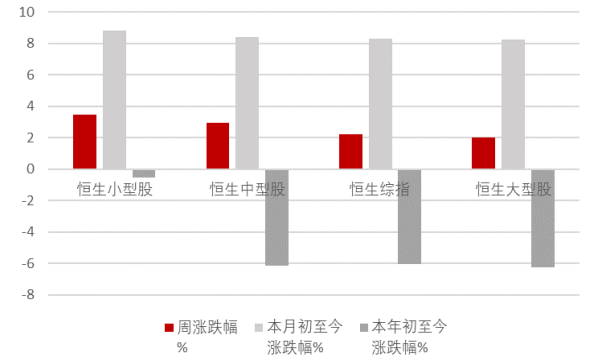
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 18：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%）



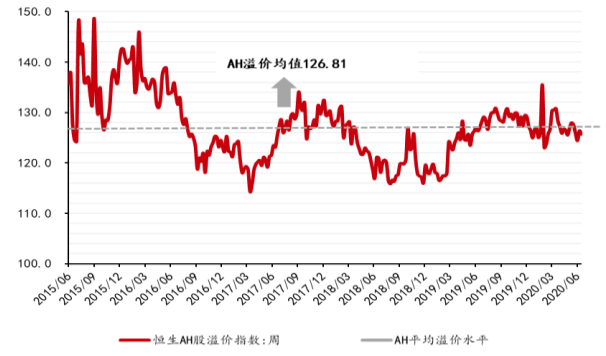
资料来源：Wind，川财证券研究所

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兴通讯、青岛啤酒、比亚迪，分别上涨 12.33%、9.25%和 8.96%；H 股标的涨跌幅居前的是中兴通讯、赣锋锂业、比亚迪股份，分别上涨 28.50%、17.80%、16.21%。本周恒生 AH 股溢价指数为 125.73，AH 溢价指数较上周呈现小幅下降。

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）
000063.SZ	中兴通讯	0763.HK	12.23	21.14	信息技术	1,840.66	1,653.68	39.04
600600.SH	青岛啤酒	0168.HK	9.25	37.84	日常消费	819.78	489.23	60.04
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	8.96	40.53	可选消费	1,715.68	1,214.62	186.99
601881.SH	中国银河	6881.HK	8.47	-9.56	金融	813.63	676.86	19.53
002460.SZ	赣锋锂业	1772.HK	8.44	56.47	材料	662.16	595.49	623.04
603259.SH	药明康德	2359.HK	7.21	35.93	医疗保健	2,060.22	1,848.57	116.39
603993.SH	洛阳钼业	3993.HK	6.16	-13.07	材料	764.91	669.53	41.28
601919.SH	中远海控	1919.HK	5.93	-32.26	工业	401.02	345.54	6.87
000513.SZ	丽珠集团	1513.HK	5.65	43.22	医疗保健	398.83	289.96	33.60
600030.SH	中信证券	6030.HK	5.48	-5.73	金融	2,857.34	2,539.65	25.59

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）
0763.HK	中兴通讯	000063	28.50	13.42	信息技术	25,956.63	186.98	22.51
1772.HK	赣锋锂业	002460	17.80	87.63	材料	9,337.62	66.67	371.43
1211.HK	比亚迪股份	002594	16.21	54.05	可选消费	24,194.18	501.06	207.35
1919.HK	中远海控	601919	11.90	-25.63	工业	5,655.16	55.49	4.18
2039.HK	中集集团	000039	10.61	-7.71	工业	3,356.01	123.83	73.05
2359.HK	药明康德	603259	9.12	40.81	医疗保健	29,052.81	211.65	115.56
1513.HK	丽珠医药	000513	9.09	59.84	医疗保健	5,624.21	108.87	24.35
0323.HK	马鞍山钢铁股	600808	8.41	-26.58	材料	2,782.53	36.79	11.48
1898.HK	中煤能源	601898	7.72	-33.07	能源	6,037.76	72.14	4.38

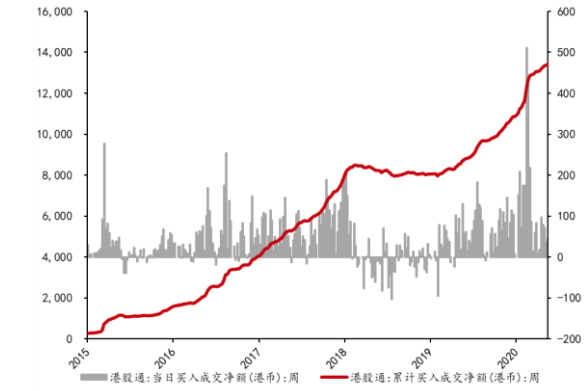
0347.HK	鞍钢股份	000898	7.45	-35.52	材料	3,298.76	26.09	10.44

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 港股通南下资金流向

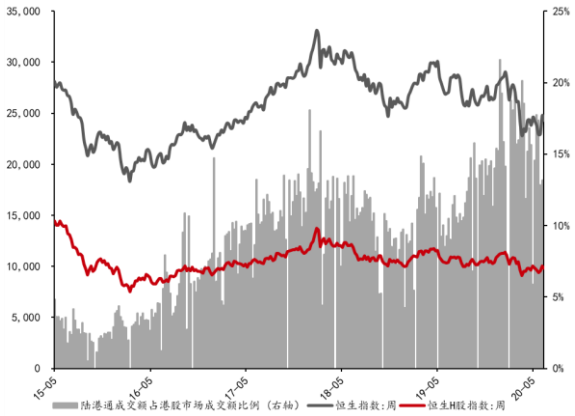
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约44.15亿港币，日均净流入8.83亿港币。本周南下资金净流入112.00亿港币，其中，沪市港股通本周净流入50.17亿港币，而深市港股通净流入61.83亿港币。

图 21：港股通本周净流入和累计净流入



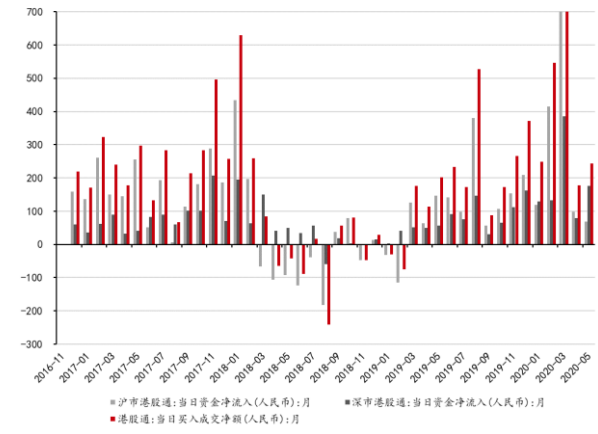
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）
2020-06-08	-3.90	8.77	4.87
2020-06-09	-1.24	8.41	7.18
2020-06-10	-2.80	12.71	9.91
2020-06-11	-2.14	6.57	4.44
2020-06-12	7.55	10.21	17.76
上周合计	-2.52	46.67	44.15
2020-06-15	5.29	17.19	22.49
2020-06-16	12.20	8.05	20.25
2020-06-17	12.66	11.56	24.21
2020-06-18	13.44	10.37	23.81
2020-06-19	6.58	14.65	21.23
本周合计	50.17	61.83	112.00

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