

2023年5月6日

# 美联储宽松期未至，全球多数市场处于波动期

## ——海外策略周报

**海外市场一周主要观点：**本周美股市场三大指数涨跌不一，标普500和道琼斯工业均出现回调。受美国经济衰退的可能性上升影响，叠加本周美联储加息25BP，本周美股市场周内和日内波动幅度仍然偏大。目前标普500席勒市盈率为29.14，仍大幅高于历史平均数和中位数。由于美股估值压力仍在，美国经济端的压力进一步显现，降息周期仍需等待，预计未来一段时间美股大盘仍将出现波动。此外，多数美股成长行业和价值行业仍将处于波动期。受欧洲央行进一步加息的影响，本周欧洲以英国富时100和法国CAC40等为代表的主要市场出现回调。由于欧洲央行尚未进入宽松的货币周期，叠加欧洲经济仍有一定压力，未来一段时间欧洲多数重要市场指数还将出现进一步波动；预计前期回调幅度尚不充分的德国DAX、法国CAC40、英国富时100、意大利富时MIB等欧洲重要市场指数还将出现进一步的补跌。此外，加拿大S&P/TSX综合指数、澳洲标普200、日经225等发达市场还将出现一定波动。考虑到经济仍存在一定压力，一些拉美、东南亚、中东等新兴市场还将出现一定波动，前期尚未回调充分的伊斯坦堡ISE100、印度SENSEX30、墨西哥MXX、阿根廷MERVAL、阿联酋DFM、印尼综指等新兴市场未来一段时间将出现进一步震荡。本周港股大盘主要指数涨跌不一。由于外围市场波动的影响仍在，港股大盘回暖的流畅度还将一定程度受外围整体市场环境的不定期影响，港股市场仍将维持超跌反弹和震荡反复结合的较为复杂的走势。从指数权重分布来看，预计未来短期内恒生指数和恒生中国企业指数的波动率仍低于恒生科技指数的波动率。港股市场中资讯科技、消费等行业仍然将出现超跌反弹和震荡反复相结合的相对复杂的态势，未来短期行业内部仍有一定波动和分化。港股医药、生物科技、医疗保健行业内部也存在一定分化，行业内部存在一些偏中期的结构性行情，未来一段有分批低吸布局的机会。

**美股市场一周表现：**本周美股三大指数涨跌不一，标普500、道琼斯工业指数分别下跌了0.8%、1.24%，纳斯达克指数上涨0.07%。

**港股市场一周表现：**本周恒生指数、恒生中国企业指数、恒生香港中资企业指数均出现反弹，分别上涨了0.78%，1.43%和1.46%；恒生科技指数下跌了0.15%。

**海外重要经济数据：**2023年4月，美国Markit制造业PMI为50.2，高于前值49.2。

**风险提示：**美联储货币政策超预期；经济增长不及预期；全球地缘政治风险的加剧；海外疫情控制不及预期；全球黑天鹅事件。

分析师

证券分析师：王一棠

邮箱：wangyt3@hx168.com.cn

SAC NO：S1120521080003

全球主要市场表现

指数	收盘	涨跌	幅度 (%)
日经 225	29,157.95	301.51	1.04
马尼拉综指	6,685.66	60.58	0.91
恒生指数	20,049.31	154.74	0.78
巴西 IBOVESPA 指数	105,148.48	716.85	0.69
印度 SENSEX30	61,054.29	229.09	0.38
上证指数	3,334.50	11.23	0.34
德国 DAX	15,961.02	38.64	0.24
纳斯达克指数	12,235.41	8.83	0.07
韩国综合指数	2,500.94	-0.59	-0.02
富时新加坡海峡指数	3,266.63	-3.88	-0.12
墨西哥 MXX	54,937.39	-183.83	-0.33
欧元区 STOXX50(欧元)	4,340.43	-18.88	-0.43
加拿大 S&P/TSX 综合	20,542.03	-94.51	-0.46
胡志明指数	1,039.89	-5.11	-0.49
法国 CAC40	7,432.93	-58.57	-0.78
标普 500	4,136.25	-33.23	-0.80
英国富时 100	7,778.38	-92.19	-1.17
道琼斯工业指数	33,674.38	-423.78	-1.24

## 正文目录

1. 本周全球市场表现 .....	3
2. 美股市场近一周表现.....	4
2.1. 美股大盘本周表现.....	4
2.2. 美国中概股本周表现.....	5
3. 港股市场近一周表现.....	6
3.1. 本周港股大盘以及不同行业表现 .....	6
3.2. 港股市场本周表现较好的个股 .....	7
4. 本周重要海外经济数据.....	9
5. 风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1 美股三大指数走势.....	4
图 2 本周标普 500 不同行业涨跌幅 (%) .....	4
图 3 纳斯达克金龙指数走势.....	5
图 4 港股三大指数走势.....	6
图 5 恒生科技指数走势.....	6
图 6 恒生各行业本周涨跌幅 (%) .....	7
图 7 美国 Markit 制造业 PMI (季调) .....	9
图 8 美国当周初次申请失业金人数 (季调) .....	9
图 9 美国失业率 (季调) (%) .....	10
图 10 欧元区制造业 PMI (%) .....	10
图 11 欧元区失业率 (季调) (%) .....	10
图 12 德国制造业 PMI .....	10
表 1 发达市场本周主要表现.....	3
表 2 新兴市场本周主要表现.....	3
表 3 标普 500 指数一周表现排名前十个股 .....	4
表 4 美国中概股一周表现排名前十个股.....	5
表 5 恒生指数一周表现排名前十个股 .....	7
表 6 恒生中国企业指数一周表现排名前十个股 .....	8
表 7 恒生香港中资企业指数一周表现排名前十个股.....	8
表 8 恒生科技指数一周表现排名前十个股 .....	9

## 1. 本周全球市场表现

本周发达国家市场涨跌不一。其中，日经 225 涨幅较大，本周上涨 1.04%。加拿大 S&P/TSX 综合跌幅较大，本周下跌了 1.93%。

表 1 发达市场本周主要表现

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	PE (TTM)	PB (LF)
N225.GI	日经 225	29157.95	1.04	11.74	17.97	1.70
GDAXI.GI	德国 DAX	15961.02	0.24	14.63	13.20	1.55
IXIC.GI	纳斯达克指数	12235.41	0.07	16.90	33.39	4.14
FCHI.GI	法国 CAC40	7432.93	-0.78	14.82	13.87	1.69
SPX.GI	标普 500	4136.25	-0.80	7.73	23.62	3.92
NZ50.GI	新西兰标普 50	11889.01	-1.09	3.62	22.68	1.75
FTSE.GI	英国富时 100	7778.38	-1.17	4.38	12.93	1.63
DJI.GI	道琼斯工业指数	33674.38	-1.24	1.59	24.77	6.20
AS51.GI	澳洲标普 200	7214.20	-1.30	2.49	14.57	2.13
GSPTSE.GI	加拿大 S&P/TSX 综合	20238.19	-1.93	4.40	13.56	1.88

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周新兴市场涨跌不一。其中，马尼拉综指表现较好，本周上涨了 0.91%。胡志明指数本周下跌幅度较大，跌幅为 0.49%。

表 2 新兴市场本周主要表现

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	PE (TTM)	PB (LF)
PSI.GI	马尼拉综指	6685.66	0.91	1.82	15.51	1.63
HSI.HI	恒生指数	20049.31	0.78	1.35	9.67	0.97
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	105148.48	0.69	-4.18	5.94	1.52
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	61054.29	0.38	0.35	23.49	3.47
000001.SH	上证指数	3334.50	0.34	7.94	13.63	1.35
KS11.GI	韩国综合指数	2500.94	-0.02	11.83	13.17	0.95
STI.GI	富时新加坡海峡指数	3266.63	-0.12	0.47	11.58	1.13
399300.SZ	沪深 300	4016.88	-0.30	3.75	12.34	1.39
MXX.GI	墨西哥 MXX	54937.39	-0.33	13.36	14.18	2.02
VNINDEX.GI	胡志明指数	1039.89	-0.49	3.26	10.91	1.61

资料来源：Wind，华西证券研究所

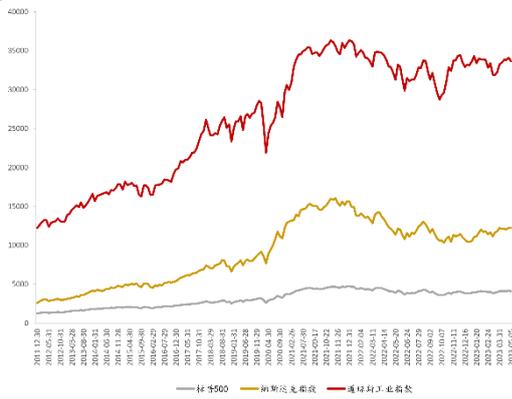
## 2. 美股市场近一周表现

### 2.1. 美股大盘本周表现

本周美股三大指数涨跌不一，标普 500、道琼斯工业指数分别下跌了 0.8%、1.24%，纳斯达克指数上涨 0.07%。

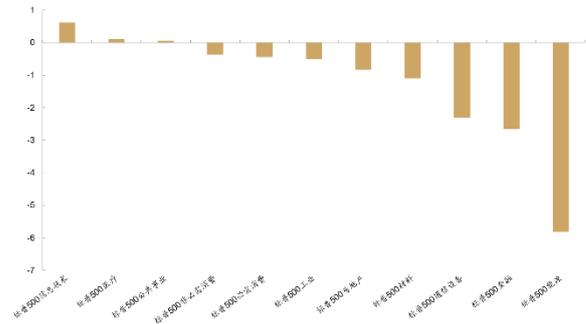
从标普 500 细分行业来看，本周标普 500 细分行业涨跌不一。其中，本周标普 500 信息技术涨幅较大，上涨了 0.6%；本周标普 500 能源下跌幅度较大，跌幅为 5.81%。

图 1 美股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 本周标普 500 不同行业涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周标普 500 指数表现较好的前十个股中材料、可选消费和信息技术占比较大。其中，周涨幅排名前三的个股分别为 ARCONIC、ROYAL CARIBBEAN CRUISES 和西联汇款 (WESTERN UNION)，周涨幅分别为 17.37%、15.56%和 11.16%。

表 3 标普 500 指数一周表现排名前十个股

证券代码	证券简称	所属行业	收盘价 (美元)	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)	PE (TTM)
ARNC. N	ARCONIC	材料	29.05	17.37	37.29	29.12	-16.00
RCL. N	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	可选消费	75.61	15.56	52.96	193.36	-18.65
WU. N	西联汇款 (WESTERN UNION)	信息技术	12.15	11.16	-9.80	45.50	5.92
VMC. N	火神材料 (VULCAN)	材料	193.57	10.54	10.80	257.40	42.58
MLM. N	马丁-玛丽埃塔 (MARTIN MARIETTA)	材料	397.66	9.49	17.88	246.42	25.49
TAP. N	莫尔森库尔斯饮料	日常消费	64.89	9.10	26.93	131.69	-51.79
NKTR. 0	内克塔治疗 (NEKTAR THERAPEUTICS)	医疗保健	0.8186	8.81	-63.78	1.55	-0.42
CCL. N	嘉年华邮轮 (CARNIVAL)	可选消费	10.01	8.69	24.19	111.71	-2.28
VRSK. 0	VERISK ANALYTICS	工业	210.88	8.64	19.76	305.34	60.52

FLT.N	FLEETCOR 科技	信息技术	231.19	8.07	25.87	169.91	17.86
-------	-------------	------	--------	------	-------	--------	-------

资料来源：Wind, 华西证券研究所

本周美股市场三大指数涨跌不一，标普 500 和道琼斯工业均出现回调。受美国经济衰退的可能性上升影响，叠加本周美联储加息 25BP，本周美股市场周内和日内波动幅度仍然偏大。目前标普 500 席勒市盈率为 29.14，仍大幅高于历史平均数和中位数。由于美股估值压力仍在，美国经济端的压力进一步显现，降息周期仍需等待，预计未来一段时间美股大盘仍将出现波动。此外，多数美股成长行业和价值行业仍将处于波动期。

## 2.2. 美国中概股本周表现

本周纳斯达克金龙指数下跌了 1.49%。中概股的中长期走势仍容易受到一些客观因素的影响，建议持续跟踪中概股相关政策的发展。

图 3 纳斯达克金龙指数走势



资料来源：Wind, 华西证券研究所

本周美国中概股表现排名前十的个股中可选消费和房地产占比较大。其中，周涨幅排名前三的个股分别为知临集团、宝盛和联代科技，周涨幅分别为 111.46%、97.63% 和 84.56%。

表 4 美国中概股一周表现排名前十个股

证券代码	证券简称	所属行业	收盘价 (美元)	周涨跌幅 (%)	年初至今 涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)	PE(TTM)
APM.O	知临集团	医疗保健	5.35	111.46	-2.74	0.19	-1.95
BAOS.O	宝盛	可选消费	9.98	97.63	93.41	0.15	-1.19
UTME.O	联代科技	信息技术	1.26	84.56	40.62	0.10	-1.68
IDEX.O	优点互动	可选消费	0.04	77.50	-74.02	0.34	-0.13
LEJU.N	乐居	房地产	3.10	71.27	133.08	0.43	-0.47
SNTG.O	百达通	金融	3.19	61.93	66.15	0.09	-3.49
XIN.N	鑫苑置业	房地产	5.11	49.20	27.43	0.28	-0.05
MDJH.O	明大嘉和	房地产	2.61	46.63	72.85	0.30	-14.15

LXEH.0	丽翔教育	可选消费	0.72	41.60	-74.30	0.10	-8.58
UPC.0	大自然药业	医疗保健	0.67	39.29	-53.79	0.15	-1.67

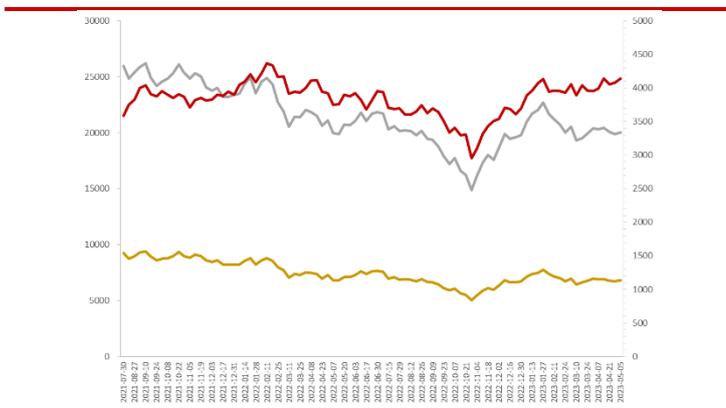
资料来源：Wind，华西证券研究所

### 3. 港股市场近一周表现

#### 3.1. 本周港股大盘以及不同行业表现

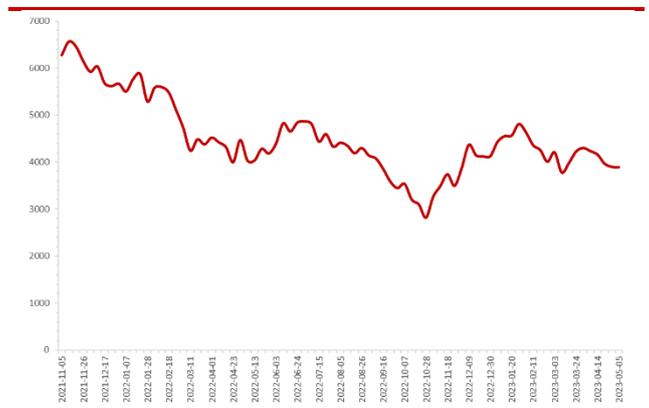
本周恒生指数、恒生中国企业指数、恒生香港中资企业指数均出现反弹，分别上涨了 0.78%，1.43%和 1.46%；恒生科技指数下跌了 0.15%。

图 4 港股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

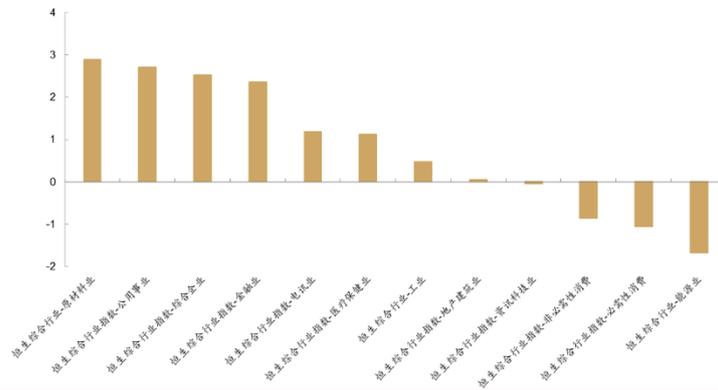
图 5 恒生科技指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

恒生各行业本周多数出现反弹，涨幅较大的行业为原材料业，本周上涨了 2.89%；能源业本周下跌幅度较大，下跌了 1.67%。

图 6 恒生各行业本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 3.2. 港股市场本周表现较好的个股

本周恒生指数表现排名前十的个股中金融业占比最大。其中，周涨幅排名前三的个股分别为交通银行、工商银行和中国平安，周涨幅分别为 7.71%、5.92%和 5.91%。

表 5 恒生指数一周表现排名前十个股

证券代码	证券简称	所属恒生行业	周涨跌幅 (%)	收盘价 (港元)	年初至今涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)	PE (TTM)
3328.HK	交通银行	金融业	7.71	5.45	21.38	4047.32	4.12
1398.HK	工商银行	金融业	5.92	4.47	11.19	15931.36	4.04
2318.HK	中国平安	金融业	5.91	60.05	16.26	10977.28	9.47
0267.HK	中信股份	综合企业	5.39	10.36	25.73	3013.75	3.99
1038.HK	长江基建集团	公用事业	4.82	46.75	14.44	1177.92	15.20
2007.HK	碧桂园	地产建筑业	4.48	2.10	-21.35	580.40	-8.57
3988.HK	中国银行	金融业	4.47	3.27	15.14	9626.48	3.94
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	4.44	32.95	-6.92	1302.81	21.95
0005.HK	汇丰控股	金融业	4.10	58.45	24.11	11867.71	6.77
0762.HK	中国联通	电讯业	4.00	6.24	29.19	1909.32	9.68

资料来源: Wind, 华西证券研究所

本周恒生中国企业指数表现排名前十的个股中金融业占比最大。其中，周涨幅排名前三的个股分别为融创中国、中国太保和交通银行，周涨幅分别为 13.41%、8.35%和 7.71%。

表 6 恒生中国企业指数一周表现排名前十个股

证券代码	证券简称	所属恒生行业	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	年初至今涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)	PE (TTM)
1918. HK	融创中国	地产建筑业	13.41	1.86	-59.39	101.35	-0.30
2601. HK	中国太保	金融业	8.35	25.30	45.57	2433.95	6.92
3328. HK	交通银行	金融业	7.71	5.45	21.38	4047.32	4.12
3968. HK	招商银行	金融业	7.30	40.40	-7.45	10188.82	6.58
1398. HK	工商银行	金融业	5.92	4.47	11.19	15931.36	4.04
2318. HK	中国平安	金融业	5.91	60.05	16.26	10977.28	9.47
1658. HK	邮储银行	金融业	5.69	5.39	11.13	5344.78	5.86
0267. HK	中信股份	综合企业	5.39	10.36	25.73	3013.75	3.99
1288. HK	农业银行	金融业	4.95	3.18	18.66	11129.46	4.01
2007. HK	碧桂园	地产建筑业	4.48	2.10	-21.35	580.40	-8.57

资料来源：Wind, 华西证券研究所

本周恒生香港中资企业指数涨幅前十的个股中公用事业和工业占比较大。其中，周涨幅排名前三的个股分别为中国重汽、华润燃气和非控水务集团，周涨幅分别为 14.57%、10.71%和 7.54%。

表 7 恒生香港中资企业指数一周表现排名前十个股

证券代码	证券简称	所属恒生行业	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	年初至今涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)	PE (TTM)
3808. HK	中国重汽	工业	14.57	13.68	25.74	377.70	18.78
1193. HK	华润燃气	公用事业	10.71	27.40	-6.48	634.04	13.39
0371. HK	北控水务集团	公用事业	7.54	2.14	7.00	215.00	16.18
3311. HK	中国建筑国际	地产建筑业	7.50	10.46	19.27	526.93	6.62
0966. HK	中国太平	金融业	7.35	9.64	-0.82	346.46	12.39
0392. HK	北京控股	公用事业	6.62	34.65	38.60	436.66	5.77
0267. HK	中信股份	综合企业	5.39	10.36	25.73	3013.75	3.99
0257. HK	光大环境	公用事业	4.52	3.47	-0.57	213.16	4.63
0144. HK	招商局港口	工业	4.48	12.14	6.12	486.01	6.25
2319. HK	蒙牛乳业	必需性消费	4.44	32.95	-6.92	1302.81	21.95

资料来源：Wind, 华西证券研究所

本周恒生科技指数中涨幅的前十个股中资讯科技业占比最大。其中，周涨幅排名前三的个股分别为众安在线、京东集团-SW 和百度集团-SW，周涨幅分别为 3.70%、3.61%和 3.46%。

表 8 恒生科技指数一周表现排名前十个股

证券代码	证券简称	所属恒生行业	周涨跌幅 (%)	收盘价 (港元)	年初至今涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)	PE (TTM)
6060.HK	众安在线	金融业	3.70	25.20	17.21	370.39	-24.40
9618.HK	京东集团-SW	资讯科技业	3.61	140.80	-35.13	4476.98	38.53
9888.HK	百度集团-SW	资讯科技业	3.46	119.70	7.16	3347.51	39.56
2518.HK	汽车之家-S	资讯科技业	2.96	59.20	0.15	301.56	14.91
0522.HK	ASMPT	资讯科技业	2.20	62.80	12.85	259.05	12.30
3690.HK	美团-W	资讯科技业	1.95	135.60	-22.38	8463.39	-113.07
2013.HK	微盟集团	非必需性消费	1.74	4.09	-38.59	113.72	-5.56
1833.HK	平安好医生	医疗保健业	1.43	19.80	-7.04	221.52	-32.57
2018.HK	瑞声科技	工业	1.21	16.70	-6.39	200.15	21.77
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	0.90	11.16	2.01	2788.20	100.67

资料来源：Wind, 华西证券研究所

本周港股大盘主要指数涨跌不一。由于外围市场波动的影响仍在，港股大盘回暖的流畅度还将一定程度受外围整体市场环境的不定期影响，港股市场仍将维持超跌反弹和震荡反复结合的较为复杂的走势。从指数权重分布来看，预计未来短期内恒生指数和恒生中国企业指数的波动率仍低于恒生科技指数的波动率。港股市场中资讯科技、消费等行业仍然将出现超跌反弹和震荡反复相结合的相对复杂的态势，未来短期行业内部仍有一定波动和分化。港股医药、生物科技、医疗保健行业内部也存在一定分化，行业内部存在一些偏中期的结构性行情，未来一段有分批低吸布局的机会。

#### 4. 本周重要海外经济数据

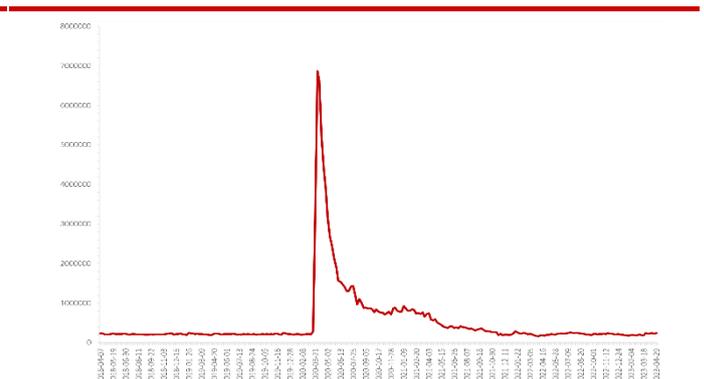
2023 年 4 月，美国 Markit 制造业 PMI 为 50.2，高于前值的 49.2。2023 年 4 月 29 日，美国当周初次申请失业金人数较前值略有上升，人数为 24.2 万，高于前值 22.9 万。

图 7 美国 Markit 制造业 PMI (季调)



资料来源：Wind, 华西证券研究所

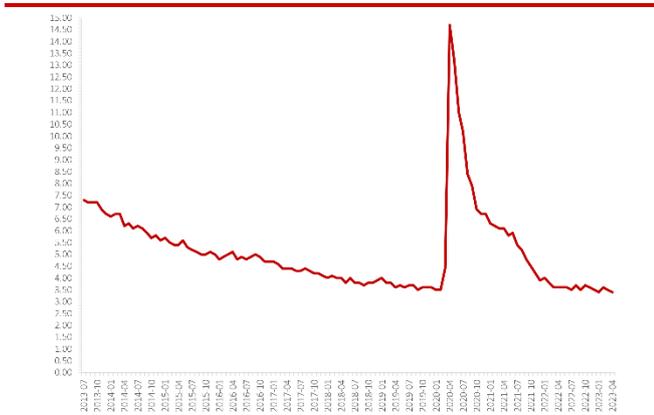
图 8 美国当周初次申请失业金人数 (季调)



资料来源：Wind, 华西证券研究所

2023年4月，美国失业率为3.4%，低于前值3.5%。2023年4月，欧元区制造业PMI为45.8，低于前值47.3。

图9 美国失业率（季调）（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

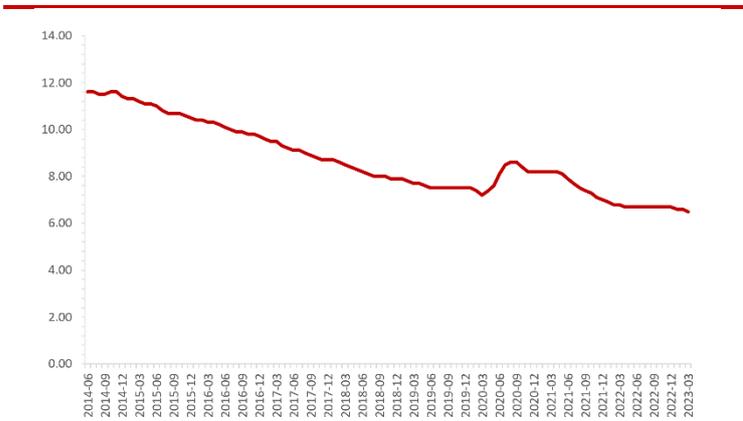
图10 欧元区制造业PMI（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

2023年3月，欧元区失业率为6.5%，低于前值6.6%。2023年4月，德国制造业PMI为44.5，低于前值44.7。

图11 欧元区失业率（季调）（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图12 德国制造业PMI



资料来源：Wind，华西证券研究所

## 5. 风险提示

美联储货币政策超预期；经济增长不及预期；全球地缘政治风险的加剧；海外疫情控制不及预期；全球黑天鹅事件。

### 分析师简介

王一棠：海外策略研究首席分析师，伦敦大学学院（UCL）硕士，研究注重前瞻性和实效性特色。由于研究前瞻性较好得到市场的认可，有效预测2021年美股市场风险和海外多数市场风险等重要市场拐点。曾任川财证券研究所海外高级分析师以及海外团队负责人，2021年8月加入华西证券研究所。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。