

2023年5月13日

本周全球多数市场维持震荡走势

——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仍然涨跌不一，其中标普500和道琼斯工业指数均延续回调。受美国经济衰退的可能性上升影响，叠加美国联邦政府债务上限问题的解决方式暂时尚未落地，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29.05，仍大幅高于历史平均数和中位数。由于美股估值压力没有完全释放充分，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和分化期。由于瑞典最大商用不动产SBB债务问题等因素的影响，本周欧洲多数主要市场出现回调。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震荡；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明显的补跌。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，以及美联储尚未进入流动性宽松周期，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。本周港股大盘出现回调。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、非必需消费等重要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0.29%、1.11%，纳斯达克指数上涨0.4%。

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下跌，跌幅分别为2.11%、1.97%和2.29%；恒生科技指数下跌了0.55%。

海外重要经济数据：2023年4月，美国CPI同比增速为4.9%，低于前值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

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(%)
巴西 IBOVESPA 指数	108,463.84	3,315.36	3.15
胡志明指数	1,064.06	24.17	2.32
印度 SENSEX30	62,027.90	973.61	1.59
日经 225	29,388.30	230.35	0.79
纳斯达克指数	12,284.74	49.33	0.40
墨西哥 MXX	54,948.34	10.95	0.02
法国 CAC40	7,414.85	-18.08	-0.24
标普 500	4,124.08	-12.17	-0.29
德国 DAX	15,913.82	-47.20	-0.30
英国富时 100	7,754.62	-23.76	-0.31
欧元区 STOXX50(欧元)	4,317.88	-22.55	-0.52
加拿大 S&P/TSX 综合	20,419.62	-122.41	-0.60
韩国综合指数	2,475.42	-25.52	-1.02
道琼斯工业指数	33,300.62	-373.76	-1.11
马尼拉综指	6,578.15	-107.51	-1.61
富时新加坡海峡指数	3,208.55	-58.08	-1.78
上证指数	3,272.36	-62.14	-1.86
恒生指数	19,627.24	-422.07	-2.11

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	6
4. 本周重要海外经济数据.....	8
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 (%)	6
图 7 美国 CPI 同比增速 (%)	9
图 8 美国核心 CPI 同比增速 (%)	9
图 9 美国当周初次申请失业金人数 (季调)	9
图 10 美国核心 PPI 同比增速 (季调) (%)	9
图 11 德国 CPI 同比增速 (%)	10
图 12 日本服务业 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	7
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	8

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 0.79%。道琼斯工业指数跌幅较大，本周下跌了 1.11%。

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	29388.30	0.79	12.62	17.97	1.70
AS51.GI	澳洲标普 200	7255.00	0.57	3.07	14.57	2.13
NZ50.GI	新西兰标普 50	11938.84	0.42	4.06	22.68	1.75
IXIC.GI	纳斯达克指数	12284.74	0.40	17.37	34.51	4.27
FCHI.GI	法国 CAC40	7414.85	-0.24	14.54	13.87	1.69
SPX.GI	标普 500	4124.08	-0.29	7.41	23.42	3.91
GDAXI.GI	德国 DAX	15913.82	-0.30	14.29	13.91	1.56
FTSE.GI	英国富时 100	7754.62	-0.31	4.06	12.68	1.62
GSPTSE.GI	加拿大 S&P/TSX 综合	20417.61	-0.61	5.33	13.56	1.88
DJI.GI	道琼斯工业指数	33300.62	-1.11	0.46	24.53	6.15

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周新兴市场涨跌不一。其中，巴西 IBOVESPA 指数表现较好，本周上涨了 3.15%。恒生指数本周下跌幅度较大，跌幅为 2.11%。

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)
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	108463.84	3.15	-1.16	5.94	1.52
VNINDEX.GI	胡志明指数	1064.06	2.32	5.66	11.16	1.56
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	62027.90	1.59	1.95	23.49	3.47
MXX.GI	墨西哥 MXX	54948.34	0.02	13.38	14.18	2.02
KS11.GI	韩国综合指数	2475.42	-1.02	10.69	13.17	0.95
PSI.GI	马尼拉综指	6578.15	-1.61	0.18	15.51	1.63
STI.GI	富时新加坡海峡指数	3208.55	-1.78	-1.32	11.58	1.13
000001.SH	上证指数	3272.36	-1.86	5.93	13.36	1.33
399300.SZ	沪深 300	3937.76	-1.97	1.71	12.09	1.36
HSI.HI	恒生指数	19627.24	-2.11	-0.78	9.43	0.95

资料来源：Wind，华西证券研究所

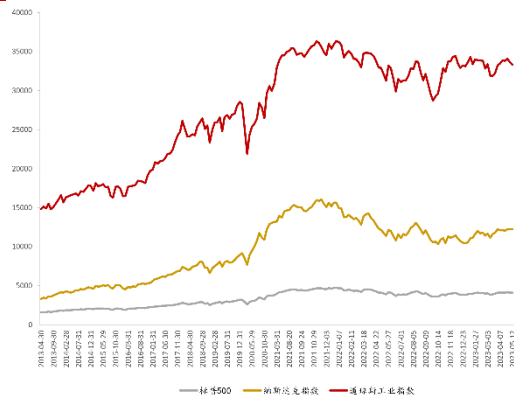
2. 美股市场近一周表现

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 0.29%、1.11%，纳斯达克指数上涨 0.4%。

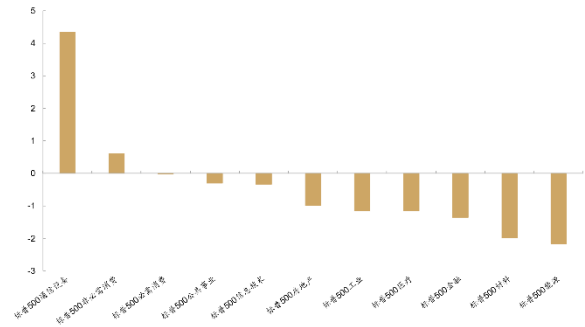
从标普 500 细分行业来看，多数行业出现回调。其中，本周标普 500 通信设备涨幅较大，上涨了 4.34%；本周标普 500 能源下跌幅度较大，跌幅为 2.16%。

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个股中信息技术占比最大。其中，周涨幅排名前三的个股分别为谷歌-A、谷歌-C、雅保，周涨幅分别为 11.31%、11.02%和 8.95%。

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)
GOOGL. O	谷歌-A	信息技术	117.51	11.31	33.19	14920.24	25.47
GOOG. O	谷歌-C	信息技术	117.92	11.02	32.90	14972.30	25.56
ALB. N	雅保	材料	195.79	8.95	-9.55	229.73	6.25
AKAM. O	阿卡迈	信息技术	85.32	8.60	1.21	129.86	26.64
MCK. N	麦克森	医疗保健	389.97	6.59	4.12	528.81	14.85
AIV. N	公寓投资与管理	房地产	8.51	6.51	19.52	12.65	16.70
NWSA. O	新闻集团-A	可选消费	18.16	6.07	0.42	104.53	39.15
AMD. O	超威半导体	信息技术	95.26	6.03	47.07	1534.03	388.36
NWS. O	新闻集团-B	可选消费	18.29	5.97	-0.18	105.28	39.43
DVA. N	达维塔保健	医疗保健	93.72	5.93	25.51	85.00	16.54

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周美股市场三大指数仍然涨跌不一，其中标普 500 和道琼斯工业指数均延续回调。受美国经济衰退的可能性上升影响，叠加美国联邦政府债务上限问题的解决方式暂时尚未落地，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 29.05，仍大幅高于历史平均数和中位数。由于美股估值压力没有完全释放充分，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。

2.2. 美国中概股本周表现

本周纳斯达克金龙指数下跌了 1.12%。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占比最大。其中，周涨幅排名前三的个股分别为优信、万物新生和 MERCURY FINTECH，周涨幅分别为 50.45%、31.36% 和 27.89%。

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)
UXIN.O	优信	可选消费	1.67	50.45	-42.01	0.76	1.75
RERE.N	万物新生	可选消费	2.89	31.36	0.00	6.72	-1.90
MFH.O	MERCURY FINTECH	信息技术	1.88	27.89	68.25	0.00	-0.04
LI.O	理想汽车	可选消费	29.44	23.03	44.31	306.85	-196.75
CNF.N	泛华金融	金融	3.05	18.07	78.14	2.09	10.75
JFIN.O	嘉银金科	金融	5.57	17.51	142.17	2.98	1.76
MSC.N	新濠影汇	可选消费	7.09	15.10	18.96	14.94	-5.08
HUDI.O	华迪国际	材料	5.59	13.62	10.04	0.80	41.37
EDTK.O	王道科技	可选消费	1.88	11.90	30.56	0.28	-6.45
SXTC.O	中国苏轩堂药业	医疗保健	0.22	11.61	-59.21	0.01	-0.10

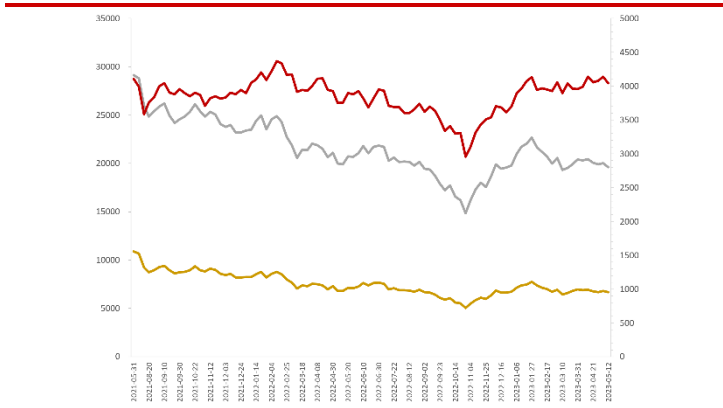
资料来源：Wind，华西证券研究所

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下跌，跌幅分别为 2.11%，1.97%和 2.29%；恒生科技指数下跌了 0.55%。

图 4 港股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

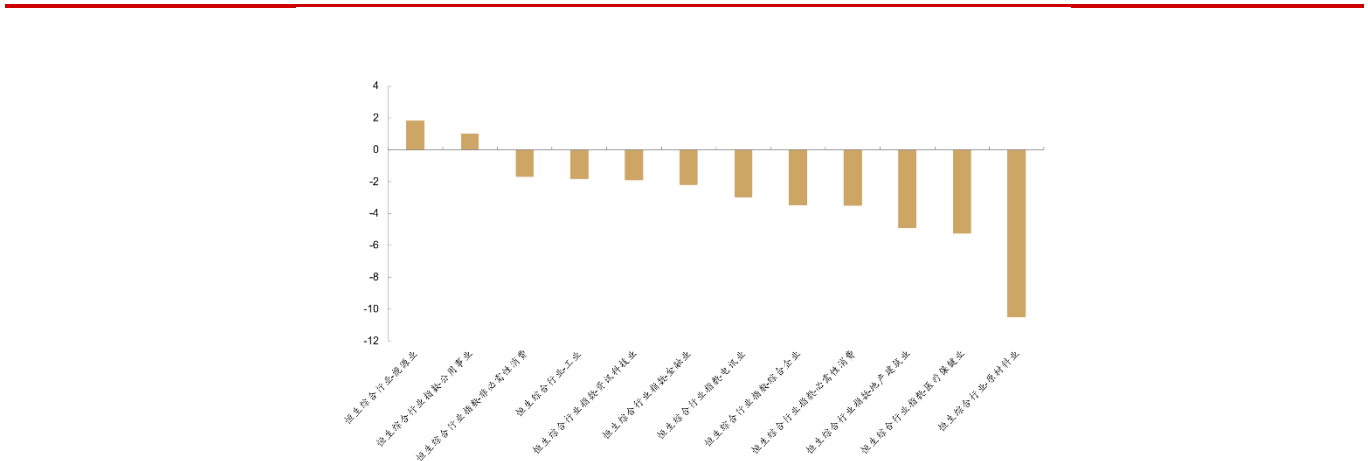
图 5 恒生科技指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周多数恒生细分行业出现下跌，跌幅较大的行业为原材料业，本周下跌了 10.48%；能源业本周上涨幅度较大，上涨了 1.82%。

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

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

本周恒生指数表现排名前十的个股中公用事业、能源业、非必需性消费、工业占比一致。其中，周涨幅排名前三的个股分别为香港中华煤气、阿里巴巴-SW和比亚迪股份，周涨幅分别为 4.62%、3.67%和 3.49%。

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)
0003.HK	香港中华煤气	公用事业	4.62	7.48	0.81	1395.76	4.12
9988.HK	阿里巴巴-SW	资讯科技业	3.67	84.65	-1.86	17929.11	4.04
1211.HK	比亚迪股份	非必需性消费	3.49	243.20	26.27	7079.90	9.47
0883.HK	中国海洋石油	能源业	2.27	12.62	26.45	6002.93	3.99
0857.HK	中国石油股份	能源业	1.90	5.37	50.42	9828.23	15.20
0005.HK	汇丰控股	金融业	1.86	58.75	26.41	11928.64	-8.57
2382.HK	舜宇光学科技	工业	1.80	82.00	-11.69	899.42	3.94
0002.HK	中电控股	公用事业	1.52	60.25	8.06	1522.19	21.95
2018.HK	瑞声科技	工业	1.44	16.94	-5.04	203.03	6.77
0175.HK	吉利汽车	非必需性消费	1.14	9.77	-14.30	982.57	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资讯科技业、非必需性消费、能源业、地产建筑业占比相同。其中，周涨幅排名前三的个股分别为阿里巴巴-SW、比亚迪股份和京东集团-SW，周涨幅分别为 3.67%、3.49%和 2.84%。

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)
9988.HK	阿里巴巴-SW	资讯科技业	3.67	84.65	-1.86	17929.11	-0.30
1211.HK	比亚迪股份	非必需性消费	3.49	243.20	26.27	7079.90	6.92
9618.HK	京东集团-SW	资讯科技业	2.84	144.80	-33.29	4604.17	4.12
0883.HK	中国海洋石油	能源业	2.27	12.62	26.45	6002.93	6.58
2382.HK	舜宇光学科技	工业	1.80	82.00	-11.69	899.42	4.04
0175.HK	吉利汽车	非必需性消费	1.14	9.77	-14.30	982.57	9.47
0386.HK	中国石油化工股份	能源业	0.98	5.13	36.07	6150.69	5.86
2688.HK	新奥能源	公用事业	0.09	109.20	-0.36	1235.16	3.99
0813.HK	世茂集团	地产建筑业	0.00	4.42	0.00	167.86	4.01
3333.HK	中国恒大	地产建筑业	0.00	1.65	0.00	217.87	-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占比最大。其中，周涨幅排名前三的个股分别为华润电力、深圳国际和华润燃气，周涨幅分别为 5.34%、3.77%和 2.92%。

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)
0836.HK	华润电力	公用事业	5.34	18.54	16.17	891.86	18.78
0152.HK	深圳国际	工业	3.77	7.43	-3.00	177.41	13.39
1193.HK	华润燃气	公用事业	2.92	28.20	-3.75	652.55	16.18
0817.HK	中国金茂	地产建筑业	2.74	1.50	-10.71	199.72	6.62
0883.HK	中国海洋石油	能源业	2.27	12.62	26.45	6002.93	12.39
0135.HK	昆仑能源	公用事业	0.95	7.44	33.57	644.21	5.77
0144.HK	招商局港口	工业	0.33	12.18	6.47	487.61	3.99
0762.HK	中国联通	电讯业	0.16	6.25	29.40	1912.38	4.63
0270.HK	粤海投资	公用事业	-1.35	7.30	-8.64	477.26	6.25
0371.HK	北控水务集团	公用事业	-1.40	2.11	5.50	211.98	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阿里巴巴-SW、京东集团-SW 和比亚迪电子，周涨幅分别为 3.67%、2.84%和 2.36%。

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)
9988.HK	阿里巴巴-SW	资讯科技业	3.67	84.65	-1.86	17929.11	48.90
9618.HK	京东集团-SW	资讯科技业	2.84	144.80	-33.29	4604.17	20.53
0285.HK	比亚迪电子	资讯科技业	2.36	23.90	-4.78	538.52	25.90
2382.HK	舜宇光学科技	工业	1.80	82.00	-11.69	899.42	33.37
2018.HK	瑞声科技	工业	1.44	16.94	-5.04	203.03	22.08
9888.HK	百度集团-SW	资讯科技业	-0.50	119.10	6.62	3330.73	39.36
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	-1.25	11.02	0.73	2753.36	99.41
1024.HK	快手-W	资讯科技业	-1.35	51.05	-28.15	2213.20	-14.44
0268.HK	金蝶国际	资讯科技业	-1.54	11.50	-31.30	399.72	-91.75
6060.HK	众安在线	金融业	-2.18	24.65	14.65	362.31	-23.87

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周港股大盘出现回调。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、非必需消费等重要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CPI同比增速为4.9%，低于前值5%。2023年4月，美国核心CPI同比增速为5.5%，低于前值5.6%。

图7 美国CPI同比增速(%)

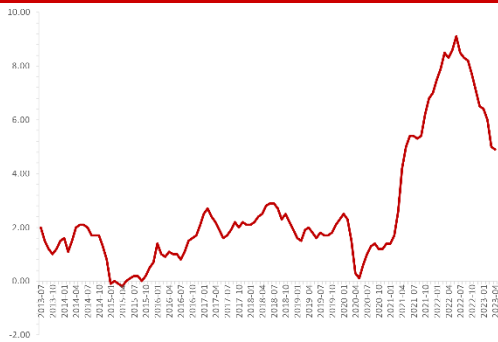
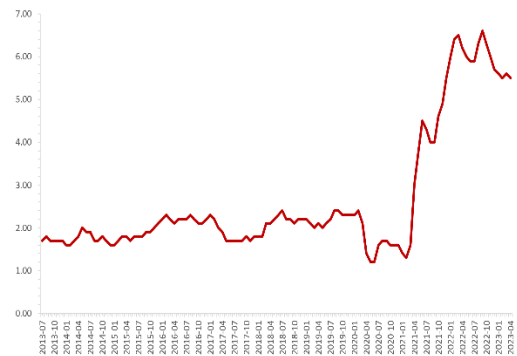


图8 美国核心CPI同比增速(%)

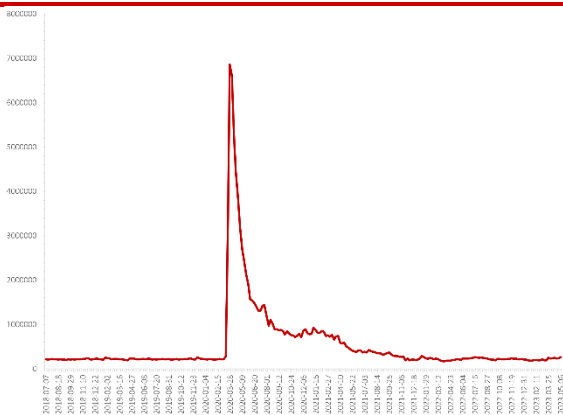


资料来源: Wind, 华西证券研究所

资料来源: Wind, 华西证券研究所

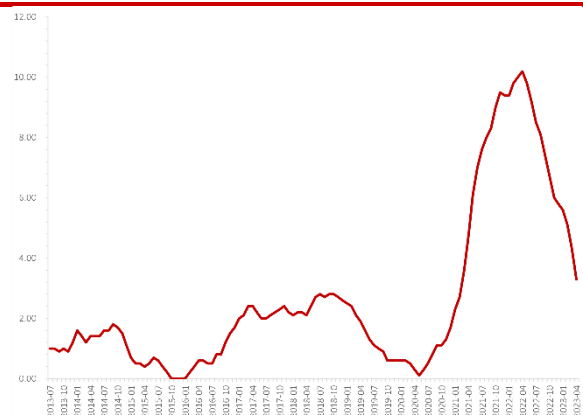
2023年5月6日，美国当周初次申请失业金人数较前值略有上升，人数为26.4万，高于前值24.2万。2023年4月，美国核心PPI同比增速为3.3%，低于前值4.3%。

图9 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

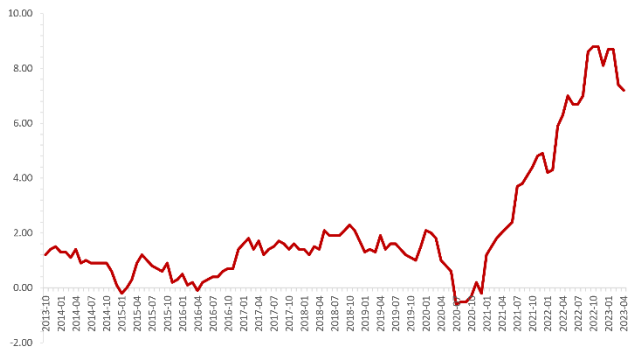
图10 美国核心PPI同比增速(季调)(%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

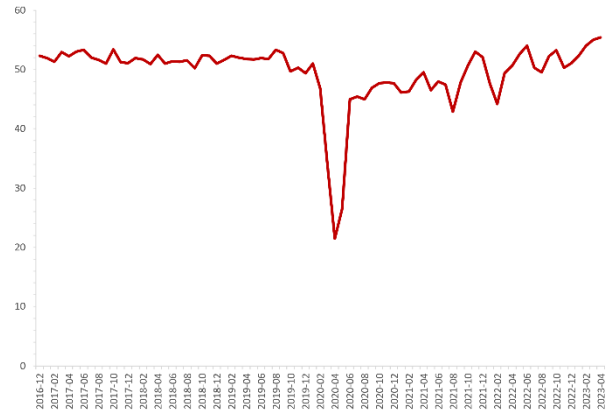
2023年4月，德国CPI同比增速为7.2%，低于前值7.4%。2023年4月，日本服务业PMI为55.4，高于前值55。

图 11 德国 CPI 同比增速 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 日本服务业 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。