

2023年8月19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：本周全球多数市场延续震荡走势，多数发达市场和多数新兴市场均出现回调。本周美股大盘出现进一步震荡，美股多数行业都出现回调。目前标普500席勒市盈率为30.14，仍然明显高于历史平均数和中位数。由于美股大盘估值仍然较高，美国整体经济仍然存在压力，流动性宽松周期未至，预计未来一段时间美股大盘还将出现进一步回调，美股不同成长行业内部和不同价值行业内部还将出现进一步的震荡和分化，且在这种回调行情中美股不同行业中还将轮番有重要个股出现单日明显回撤。本周欧股市场也出现延续回调。由于欧元区的经济仍然较为疲软，欧元区货币政策宽松周期还需进一步等待，预计未来一段时间欧洲一些重要市场指数还将出现回调。预计在经济偏疲软的情况下，前期未出现充分回调的欧洲STOXX50指数、欧洲STOXX600指数、英国富时100、德国DAX、法国CAC40、意大利富时MIB等欧洲重要市场指数还将出现进一步回调，欧股市场多数成长和价值行业将会面临进一步的震荡和分化。预计在流动性偏紧叠加经济疲软的周期中，加拿大S&P/TSX和澳洲标普200指数还将出现一定波动。本周日经225指数出现明显回调，鉴于日经225指数市盈率和市净率仍然处于偏高水平，叠加欧美等发达市场的联动影响，预计日经225指数未来一段时间还将出现进一步回调，多数成长和多数价值行业容易出现一定震荡。考虑到多数发达经济体流动性宽松周期未至，一些海外新兴市场还将出现一定分化和波动；前期尚未回调充分的巴西IBOVESPA、墨西哥MXX、新加坡海峡指数、泰国SET指数、印度SENSEX30、印尼综指等新兴市场未来一段时间将出现一定回调。本周港股大盘延续震荡态势。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，港股市场仍将处于超跌反弹和震荡反复结合的相对复杂的区间。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。受行业周期等因素的影响，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结合的相对复杂的态势。恒生金融业未来短期将存在一些波动，但考虑到里面部分资产处于估值较低的水平，未来一段时间有随着回调和波动逐步分批低吸布局的区间。

美股市场一周表现：本周美股三大指数均下跌，标普500、纳斯达克指数和道琼斯工业指数分别下跌2.11%、2.59%和2.21%。

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5.89%、6.02%和4.34%；恒生科技指数下跌了6.22%。

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 (%)
墨西哥 MXX	53,194.39	-47.77	-0.09
印度 SENSEX30	64,948.66	-373.99	-0.57
德国 DAX	15,574.26	-257.91	-1.63
马尼拉综指	6,290.27	-115.64	-1.81
标普 500	4,369.71	-94.34	-2.11
道琼斯工业指数	34,500.66	-780.74	-2.21
巴西 IBOVESPA 指数	115,408.52	-2,656.62	-2.25
法国 CAC40	7,164.11	-176.08	-2.40
欧元区 STOXX50(欧元)	4,212.95	-108.38	-2.51
纳斯达克指数	13,290.78	-354.07	-2.59
加拿大 S&P/TSX 综合	19,818.39	-589.18	-2.89
日经 225	31,450.76	-1,022.89	-3.15
韩国综合指数	2,504.50	-86.76	-3.35
英国富时 100	7,262.43	-261.73	-3.48
富时新加坡海峡指数	3,173.93	-120.35	-3.65
胡志明指数	1,177.74	-46.32	-3.78
恒生指数	17,950.85	-1,124.34	-5.89

海外重要经济数据: 2023年7月，欧元区CPI同比增速为5%，低于前值5.5%。

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；全球黑天鹅事件。

正文目录

1. 本周全球市场表现	4
2. 美股市场近一周表现.....	5
2.1. 美股大盘本周表现.....	5
2.2. 美国中概股本周表现.....	6
3. 港股市场近一周表现.....	7
3.1. 本周港股大盘以及不同行业表现	7
3.2. 港股市场本周表现较好的个股	8
4. 本周重要海外经济数据.....	9
5. 风险提示	11

图表目录

图 1 美股三大指数走势.....	5
图 2 本周标普 500 不同行业涨跌幅 (%)	5
图 3 纳斯达克金龙指数走势.....	6
图 4 港股三大指数走势.....	7
图 5 恒生科技指数走势.....	7
图 6 恒生各行业本周涨跌幅 (%)	7
图 7 美国当周初次申请失业金人数 (季调)	10
图 8 英国失业率 (季调) (%)	10
图 9 英国核心 CPI 同比增速 (%)	10
图 10 英国 CPI 同比增速 (%)	10
图 11 欧元区核心 CPI 同比增速 (%)	11
图 12 欧元区 CPI 同比增速 (%)	11
表 1 发达市场本周主要表现.....	4
表 2 新兴市场本周主要表现.....	4
表 3 标普 500 指数一周表现排名前十个股	5
表 4 美国中概股一周表现排名前十个股.....	6
表 5 恒生指数一周表现排名前十个股	8
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.....	9
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

本周发达国家市场出现明显下跌。其中，英国富时 100 跌幅较大，本周下跌了 3.48%。

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)
GDAXI.GI	德国 DAX	15574.26	-1.63	11.86	12.73	1.56
NZ50.GI	新西兰标普 50	11611.19	-1.91	1.20	19.54	1.76
SPX.GI	标普 500	4369.71	-2.11	13.81	23.82	4.07
DJI.GI	道琼斯工业指数	34500.66	-2.21	4.08	25.50	6.18
FCHI.GI	法国 CAC40	7164.11	-2.40	10.66	13.29	1.70
IXIC.GI	纳斯达克指数	13290.78	-2.59	26.98	38.55	4.90
AS51.GI	澳洲标普 200	7148.10	-2.62	1.55	11.89	2.14
GSPTSE.GI	加拿大 S&P/TSX 综合	19818.39	-2.89	2.24	14.62	1.88
N225.GI	日经 225	31450.76	-3.15	20.53	16.44	1.86
FTSE.GI	英国富时 100	7262.43	-3.48	-2.54	10.39	1.55

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周新兴市场出现明显回调。其中，恒生指数跌幅较大，本周下跌了 5.89%。墨西哥 MXX 本周下跌幅度较小，跌幅为 0.09%。

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)
MXX.GI	墨西哥 MXX	53194.39	-0.09	9.76	11.07	2.02
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	64948.66	-0.57	6.75	22.40	3.46
PSI.GI	马尼拉综指	6290.27	-1.81	-4.21	12.65	1.62
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	115408.52	-2.25	5.17	7.83	1.52
XU100.GI	伊斯坦堡 ISE100	7513.29	-2.61	36.38	6.88	1.84
KS11.GI	韩国综合指数	2504.50	-3.35	11.99	15.33	0.92
STI.GI	富时新加坡海峡指数	3173.93	-3.65	-2.38	11.18	1.13
VNINDEX.GI	胡志明指数	1177.74	-3.78	16.94	11.97	1.56
HSI.HI	恒生指数	17950.85	-5.89	-9.25	8.53	0.87

资料来源：Wind，华西证券研究所

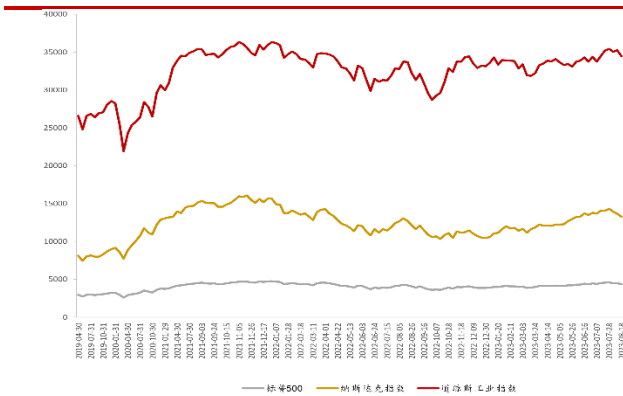
2. 美股市场近一周表现

2.1. 美股大盘本周表现

本周美股三大指数均下跌，标普500、纳斯达克指数和道琼斯工业指数分别下跌 2.11%、2.59%和 2.21%。

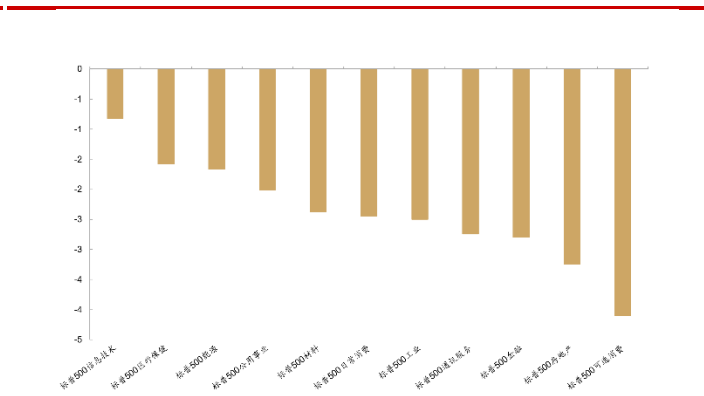
从标普 500 细分行业来看，本周标普 500 细分行业均出现下跌。其中，本周标普 500 信息技术跌幅较小，下跌了 0.82%；本周标普 500 可选消费下跌幅度较大，跌幅为 4.1%。

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 指数表现前十个股中信息技术业占比最大。其中，周涨幅排名前三的个股分别为 H&R 布洛克税务、英伟达和前进保险，周涨幅分别为 11.9%、5.98%和 4.76%。

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)
HRB. N	H&R 布洛克税务	可选消费	39.4	11.90	9.82	57.92	10.46
NVDA. 0	英伟达	信息技术	432.99	5.98	196.37	10694.85	223.13
PGR. N	前进保险	金融	133.93	4.76	3.48	783.94	45.75
ROST. 0	罗斯百货	可选消费	118.72	4.70	2.95	404.43	25.17
TJX. N	TJX 公司	可选消费	89.52	4.23	13.80	1028.80	25.84
LLY. N	礼来	医疗保健	546.43	3.66	50.56	5187.23	79.83
ANET. N	ARISTA 网络	信息技术	180.54	3.20	48.78	558.92	32.70
ORCL. N	甲骨文	信息技术	116.46	3.01	44.11	3161.03	37.18
AMAT. 0	应用材料	信息技术	142.66	2.76	47.22	1197.98	18.59
CSCO. 0	思科	信息技术	55.04	2.32	18.22	2242.91	17.78

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周美股大盘出现进一步震荡，美股多数行业都出现明显波动。目前标普 500 席勒市盈率为 30.14，仍然明显高于历史平均数和中位数。由于美股大盘估值仍然较高，美国整体经济仍然存在压力，流动性宽松周期未至，预计未来一段时间美股大盘还将出现进一步回调，美股不同成长行业内部和不同价值行业内部还将出现进一步的震荡和分化，且在这种回调行情中美股不同行业中还将轮番有重要个股出现单日明显回撤。

2.2. 美国中概股本周表现

本周纳斯达克金龙指数下跌了 7.07%。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行业占比最大。其中，周涨幅排名前三的个股分别为瑞图生态、蘑菇街和铜道，周涨幅分别为 75.29%、29.66%和 24.76%。

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)
RETO.O	瑞图生态	工业	6.10	75.29	48.78	0.33	-2.24
MOGU.N	蘑菇街	可选消费	1.88	29.66	-23.89	0.15	-0.60
GLG.O	铜道	金融	0.52	24.76	-55.21	0.97	-46.08
YRD.N	宜人金科	金融	2.67	20.27	94.89	2.37	1.00
YJ.O	云集	可选消费	1.04	17.65	-87.26	0.22	-1.24
FEDU.N	四季教育	可选消费	11.00	15.79	52.49	0.23	-5.46
PBTS.O	宏桥高科	信息技术	0.19	14.34	-93.69	0.06	-0.28
BEDU.N	博实乐	可选消费	1.01	10.99	-58.16	0.30	-0.31
TC.O	困车	可选消费	0.56	10.41	-32.68	0.14	-0.61
BIMI.O	必迈医药	医疗保健	2.66	8.57	116.26	0.12	-0.57

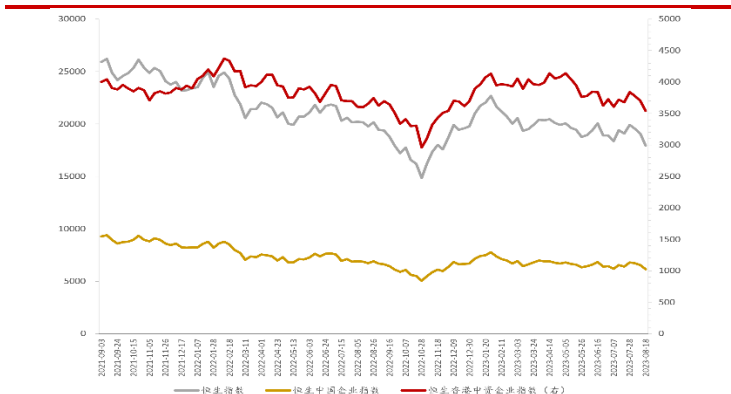
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

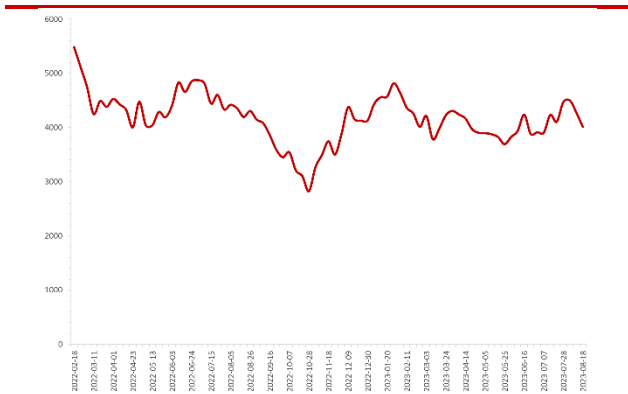
本周恒生指数、恒生中国企业指数、恒生香港中资企业指数均出现下跌，跌幅分别为 5.89%、6.02% 和 4.34%；恒生科技指数下跌了 6.22%。

图 4 港股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

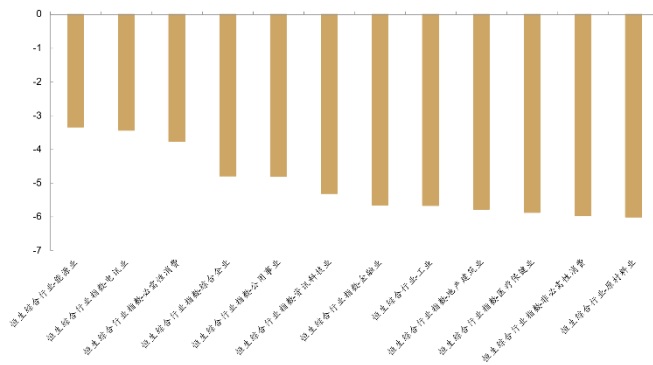
图 5 恒生科技指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周恒生细分行业均下跌，跌幅较大的行业为原材料业，本周下跌了 6%；能源业本周跌幅较小，下跌了 3.34%。

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资讯科技业和电讯业占比较大。其中，表现排名前三的个股分别为小米集团-W、长实集团和石药集团，周跌幅分别为 1.01%、1.85%和 2.08%。

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)
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	-1.01	11.74	7.31	2940.45	35.43
1113.HK	长实集团	地产建筑业	-1.85	42.50	-7.76	1513.27	7.93
1093.HK	石药集团	医疗保健业	-2.08	5.65	-29.97	672.53	9.63
0883.HK	中国海洋石油	能源业	-2.45	12.76	36.23	6069.52	4.19
0288.HK	万洲国际	必需性消费	-2.73	3.92	-8.30	502.94	6.22
0762.HK	中国联通	电讯业	-2.98	5.53	16.79	1692.08	8.58
0941.HK	中国移动	电讯业	-3.02	64.20	28.37	13723.96	9.63
0700.HK	腾讯控股	资讯科技业	-3.22	325.00	3.18	31057.78	14.45
0011.HK	恒生银行	金融业	-3.32	102.00	-18.56	1950.08	14.15
2018.HK	瑞声科技	工业	-3.33	16.28	-8.08	195.12	21.22

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地产建筑业、资讯科技业和必需性消费占比较大。其中，表现排名前三的个股分别为中国恒大、小米集团-W 和中国飞鹤，周跌幅分别为 0%、1.01%和 1.13%。

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)
3333.HK	中国恒大	地产建筑业	0.00	1.65	0.00	217.87	-0.18
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	-1.01	11.74	7.31	2940.45	35.43
6186.HK	中国飞鹤	必需性消费	-1.13	4.37	-31.59	396.28	7.16
0914.HK	海螺水泥	地产建筑业	-1.40	21.10	-16.25	1118.15	7.26
1093.HK	石药集团	医疗保健业	-2.08	5.65	-29.97	672.53	9.63
0291.HK	华润啤酒	必需性消费	-2.44	46.00	-15.15	1492.32	26.51
0883.HK	中国海洋石油	能源业	-2.45	12.76	36.23	6069.52	4.19
0384.HK	中国燃气	公用事业	-2.47	8.29	-26.39	451.00	10.50
0981.HK	中芯国际	资讯科技业	-2.54	17.64	5.50	1398.16	11.97
0941.HK	中国移动	电讯业	-3.02	64.20	28.37	13723.96	9.63

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周恒生香港中资企业指数表现排名前十的个股中主要集中在公用事业。其中，表现排名前三的个股分别为粤海投资、中国重汽和华润啤酒，周跌幅分别为 1.29%、2.39%和 2.44%。

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)
0270.HK	粤海投资	公用事业	-1.29	6.13	-18.30	400.77	8.41
3808.HK	中国重汽	工业	-2.39	14.70	37.99	405.87	20.18
0291.HK	华润啤酒	必需性消费	-2.44	46.00	-15.15	1492.32	26.51
0883.HK	中国海洋石油	能源业	-2.45	12.76	36.23	6069.52	4.19
0836.HK	华润电力	公用事业	-2.67	16.06	2.80	772.56	10.97
3320.HK	华润医药	医疗保健业	-2.67	5.46	-11.74	343.03	8.27
0762.HK	中国联通	电讯业	-2.98	5.53	16.79	1692.08	8.58
0941.HK	中国移动	电讯业	-3.02	64.20	28.37	13723.96	9.63
0392.HK	北京控股	公用事业	-3.48	29.15	21.16	367.35	4.85
0144.HK	招商局港口	工业	-3.59	9.41	-13.29	388.73	5.00

资料来源：Wind, 华西证券研究所

本周恒生科技指数表现排名前十的个股中主要集中在资讯科技业。其中，周涨幅排名前三的个股分别为微盟集团、东方甄选和众安在线，周涨幅分别为 7.07%、4.62% 和 3.1%。

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)
2013.HK	微盟集团	非必需性消费	7.07	4.09	-38.59	114.30	-6.30
1797.HK	东方甄选	非必需性消费	4.62	36.20	-31.05	367.13	56.65
6060.HK	众安在线	金融业	3.10	23.30	8.37	342.47	-22.56
0522.HK	ASMPT	资讯科技业	1.84	78.20	46.16	322.58	21.38
0285.HK	比亚迪电子	资讯科技业	1.55	29.55	18.62	665.82	32.02
2518.HK	汽车之家-S	资讯科技业	1.13	58.30	-1.38	296.97	13.97
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	-1.01	11.74	7.31	2940.45	35.43
0772.HK	阅文集团	非必需性消费	-2.47	31.55	4.13	321.26	39.16
0981.HK	中芯国际	资讯科技业	-2.54	17.64	5.50	1398.16	11.97
0700.HK	腾讯控股	资讯科技业	-3.22	325.00	3.18	31057.78	14.45

资料来源：Wind, 华西证券研究所

本周港股大盘延续震荡态势。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，港股市场仍将处于超跌反弹和震荡反复结合的相对复杂的区间。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。受行业周期等因素的影响，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。恒生金融业未来短期将存在一些波动，但考虑到里面部分资产处于估值较低的水平，未来一段时间有随着回调和波动逐步分批低吸布局的区间。

4. 本周重要海外经济数据

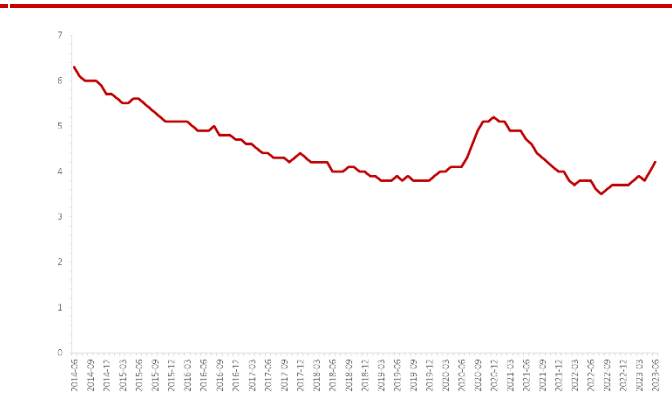
2023年8月12日，美国当周初次申请失业金人数为23.9万人，低于前值25万人。2023年6月，英国失业率为4.2%，高于前值4%。

图7 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

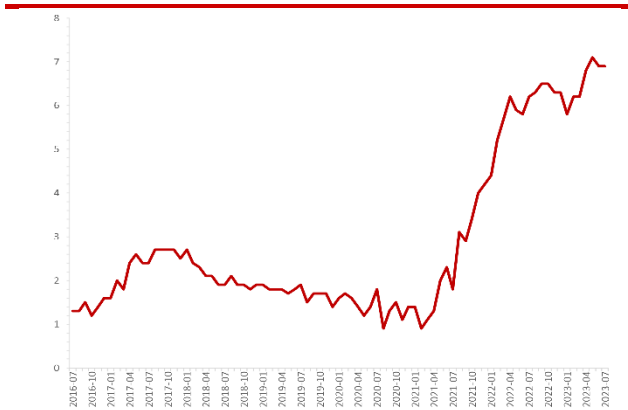
图8 英国失业率（季调）（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

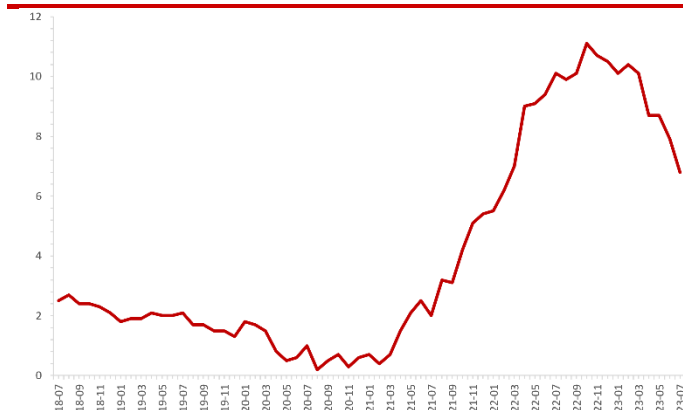
2023年7月，英国CPI同比增速为6.8%，低于前值7.9%。2023年7月，英国核心CPI同比增速为6.9%，与前值持平。

图9 英国核心CPI同比增速（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

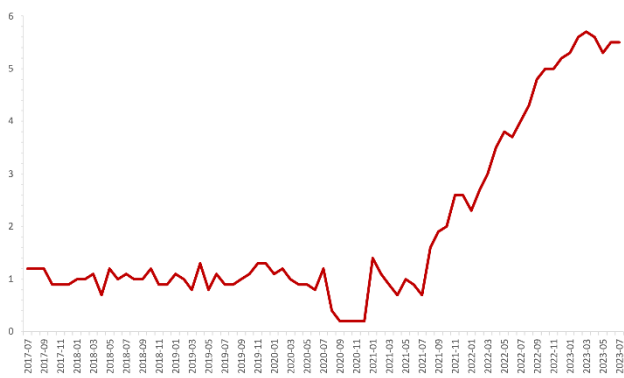
图10 英国CPI同比增速（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

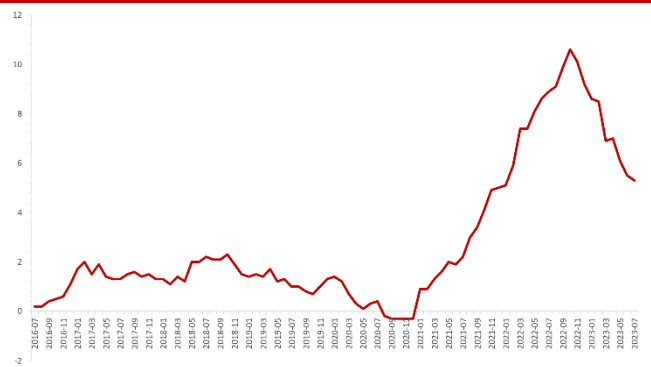
2023年7月，欧元区CPI同比增速为5.3%，低于前值5.5%。2023年7月，欧元区核心CPI同比增速为5.5%，与前值持平。

图 11 欧元区核心 CPI 同比增速 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 欧元区 CPI 同比增速 (%)



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; 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。