

2026 年 5 月 16 日

全球多数市场趋于承压，AI 资产压力较大

—海外策略周报

全球市场一周主要观点: 本周全球多数市场先扬后抑，后半周震荡回调较为明显。本周美股三大指数涨跌不一。目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 34.72，离 35 这个区间逐步接近，内部个股走势依然分化较大。本周费城半导体出现回调，后半周下跌明显，费城半导体市盈率进一步上升至 53，处于 50 以上的这个高位区间。纳斯达克指数本周波动较多，纳斯达克指数的市盈率进一步上升至 42.32，处于 40 以上的偏高位区间。由于美股科技股估值近期进一步上升且处于偏高位水平，尤其是费城半导体指数近期估值偏高，预计后续还会有进一步回调；中期维度来看，美股科技股内部仍然会有震荡和分化，尤其部分位置偏高的费城半导体个股积蓄的中期下跌压力较大。目前标普 500 席勒市盈率达到 41.66，已经在 40 这个高位区间持续了超过一个月的时间。由于特朗普时期政策的反复无常，美联储换届带来的不确定性，叠加美股估值短期上升较快，预计整体美股市场离承压和分化阶段越来越近，美股中金融、消费、原材料、工业等行业里面一些偏高位资产中期维度仍存在需要消化的压力。本周多数欧洲市场出现进一步回调。由于欧洲经济基本面存在压力，且欧洲多个重要市场股指市净率仍然不低，叠加存在一些能源压力，预计未来短期一些欧洲重要市场指数仍容易出现一些波动。本周日经 225 指数延续反弹。目前日经 225 指数的市净率为 2.7。由于日本市场估值偏高，且日本货币政策偏紧，以及日本经济景气度存在下行压力，预计日本市场将出现进一步回调，日经 225 指数中期仍然积蓄较大的下跌压力。考虑到经济基本面或美国经济、外交和贸易政策不确定性或是地缘问题影响，预计巴西 IBOVESPA、墨西哥 MXX、阿根廷 Merval、开罗 CASE30、印度 SENSEX30、伊斯坦堡 ISE 等海外新兴市场指数仍然容易出现震荡。本周韩国市场波动较大，后半周回调明显。由于韩国市场 4 月走势大幅透支基本面，短期估值抬升较多，从中期维度来看，考虑到韩国市场中科技类资产存在较多泡沫且压力没有消化充分，预计韩国综合指数未来会出现进一步回调，尤其半导体和人工智能相关的偏高位资产中期容易出现明显承压。本周港股多数宽基指数和多数行业指数出现回调。预计未来一段时间港股市场内部不同资产仍然容易出现分化走势；一些去年透支涨幅的资产很难有新一轮机会。另一方面，受外围市场影响较小、产业趋势向好、基本面偏好的部分资产存在一些结构性机会。

美股市场一周表现: 本周标普 500 指数上涨，涨幅为 0.13%，纳斯达克指数、道琼斯工业指数均下跌，跌幅分别为 0.08%、

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	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)
富时新加坡海峡指数	4,989.08	67.18	1.36
胡志明指数	1,921.60	6.23	0.33
马尼拉综指	5,976.77	15.80	0.27
标普 500	7,408.50	9.57	0.13
韩国综合指数	7,493.18	-4.82	-0.06
纳斯达克指数	26,225.14	-21.94	-0.08
道琼斯工业平均	49,526.17	-82.99	-0.17
英国富时 100	10,195.37	-37.70	-0.37
加拿大 S&P/TSX 综合	33,833.35	-244.41	-0.72
墨西哥 MXX	69,206.85	-648.73	-0.93
上证指数	4,135.39	-44.56	-1.07
欧元区 STOXX50(欧元)	5,827.76	-83.77	-1.42
德国 DAX	23,950.57	-388.06	-1.59
恒生指数	25,962.73	-430.98	-1.63
法国 CAC40	7,952.55	-160.02	-1.97
日经 225	61,409.29	-1,304.36	-2.08
巴西 IBOVESPA 指数	177,283.83	-6,824.46	-3.71

0.17%。

港股市场一周表现：本周恒生指数、恒生中国企业指数、恒生香港中资企业均下跌，跌幅分别为 1.63%、2.23%、0.17%。本周恒生科技指数下跌了 3.17%。

海外重要经济数据：2026 年 4 月，美国核心 CPI 同比增速为 2.7%，高于前值 2.6%。

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.....	4
2.1. 美股大盘本周表现.....	4
2.2. 美国中概股本周表现.....	6
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.....	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 CPI 同比增速 (%).....	9
图 8 美国核心 CPI 同比增速 (%).....	9
图 9 德国 CPI 同比增速 (%).....	10
图 10 欧元区 ZEW 经济景气指数.....	10
图 11 日本 PPI 同比增速 (%).....	10
图 12 英国工业生产指数同比增速 (%).....	10
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.....	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

本周发达市场多数下跌。其中，标普 500 指数涨幅较大，本周上涨了 0.13%；日经 225 跌幅较大，本周下跌了 2.08%。

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)
SPX.GI	标普 500	7408.50	0.13	8.22	29.51	5.81
IXIC.GI	纳斯达克指数	26225.14	-0.08	12.84	42.34	7.82
DJI.GI	道琼斯工业平均	49526.17	-0.17	3.04	30.43	8.79
FTSE.GI	英国富时 100	10195.37	-0.37	2.66	17.85	2.19
GSPTSE.GI	加拿大 S&P/TSX 综合	33833.35	-0.72	6.69	19.61	1.21
AS51.GI	澳洲标普 200	8630.80	-1.30	-0.96	19.04	2.13
GDAXI.GI	德国 DAX			-2.20	17.68	1.57
NZ50.GI	新西兰标普 50			-4.31	25.22	1.75
FCHI.GI	法国 CAC40	7952.55	-1.97	-2.42	17.41	1.99
N225.GI	日经 225	61409.29	-2.08	21.99	23.25	2.64

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周新兴市场多数下跌。其中，富时新加坡海峡指数涨幅较大，本周上涨了 1.36%；巴西 IBOVESPA 指数跌幅较大，本周下跌了 3.71%。

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)
STI.GI	富时新加坡海峡指数	4989.08	1.36	7.38	15.72	1.13
VNINDEX.GI	胡志明指数	1921.60	0.33	7.68	14.19	2.06
PSI.GI	马尼拉综指	5976.77	0.27	-1.26	9.20	1.63
KS11.GI	韩国综合指数	7493.18	-0.06	77.81	28.52	2.29
MXX.GI	墨西哥 MXX	69206.85	-0.93	7.62	14.67	2.02
HSL.HI	恒生指数	25962.73	-1.63	1.30	12.31	1.23
XU100.GI	伊斯坦堡 ISE100	14644.70	-2.77	30.04	12.50	1.84
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	177283.83	-3.71	10.03	11.14	1.52

资料来源：Wind，华西证券研究所

2. 美股市场近一周表现

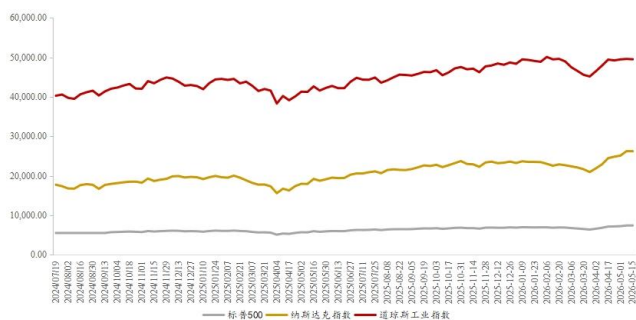
2.1. 美股大盘本周表现

本周标普 500 指数上涨，涨幅为 0.13%；纳斯达克指数、道琼斯工业指数均下跌，跌幅分别为 0.08%、0.17%。

本周标普 500 指数下跌。其中，标普 500 能源涨幅最大，本周上涨了 6.75%；标普 500 可选消费跌幅最大，本周下跌了 3.07%。

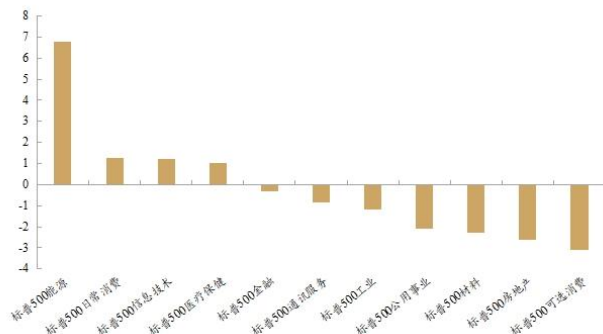


图 1 美股三大指数走势



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(%)



Wind，华西证券研究所

本周标普 500 指数表现前十个股中能源行业占比较大。其中，表现前三的个股分别是思科、西方石油、哈门那，涨幅分别为 22.41%、12.43%、10.97%。

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	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	总市值	PE(TTM)
CSCO.O	思科	信息技术	118.21	22.41	55.12	4669.17	39.05
OXY.N	西方石油	能源	59.62	12.43	45.68	593.00	14.62
HUM.N	哈门那	医疗保健	305.12	10.97	19.73	366.33	32.42
PM.N	菲利普莫里斯国际	日常消费	189.61	10.89	19.27	2955.18	26.71
F.N	福特汽车	可选消费	13.40	10.14	4.54	533.95	-8.75
XOM.N	埃克森美孚	能源	157.92	9.98	33.00	6545.70	25.86
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	信息技术	242.44	9.98	-5.31	448.94	-11.32
CF.N	CF 实业	材料	125.24	9.33	63.46	192.41	10.94
DVN.N	戴文能源	能源	49.49	8.51	35.81	307.53	13.56
FANG.O	DIAMONDBACK 能源	能源	203.56	8.47	36.97	572.64	201.63

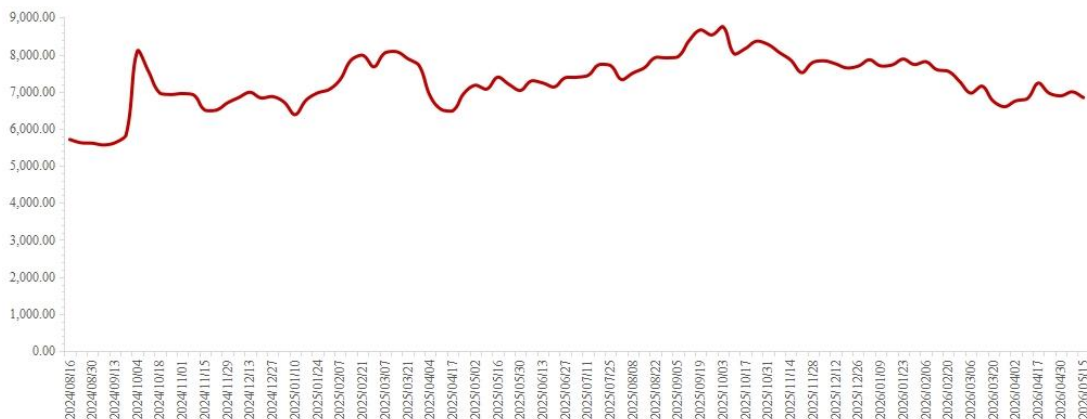
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周美股三大指数涨跌不一。目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 34.72，离 35 这个区间逐步接近，内部个股走势依然分化较大。本周费城半导体出现回调，后半周下跌明显，费城半导体市盈率进一步上升至 53，处于 50 以上的这个高位区间。纳斯达克指数本周波动较多，纳斯达克指数的市盈率进一步上升至 42.32，处于 40 以上的偏高位区间。由于美股科技股估值近期进一步上升且处于偏高位水平，尤其是费城半导体指数近期估值偏高，预计后续还会有进一步回调；中期维度来看，美股科技股内部仍然会有震荡和分化，尤其部分位置偏高的费城半导体个股积蓄的中期下跌压力较大。目前标普 500 席勒市盈率达到 41.66，已经在 40 这个高位区间持续了超过一个月的时间。由于特朗普时期政策的反复无常，美联储换届带来的不确定性，叠加美股估值短期上升较快，预计整体美股市场离承压和分化阶段越来越近，美股中金融、消费、原材料、工业等行业里面一些偏高位资产中期维度仍存在需要消化的压力。

2.2.美国中概股本周表现

本周纳斯达克金龙指数下跌了 2.22%。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金融、工业、信息技术和可选消费行业占比较大。其中，表现前三的个股分别为益生科技、ANTELOPE ENTERPRISE、惠普森医药，涨幅分别为 229.31%、200.83%、96.23%。

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	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	总市值	PE(TTM)
DXF.A	益生科技	金融	1.39	229.31	-9.15	0.04	-3.53
AEHL.O	ANTELOPE ENTERPRISE	工业	3.61	200.83	-66.01	0.04	-0.57
CPHI.A	惠普森医药	医疗保健	1.04	96.23	-14.05	0.42	-11.89
CREG.O	中国循环能源	工业	0.48	64.34	-64.17	0.11	-4.13
JZXN.O	九紫新能	可选消费	1.35	49.17	-21.97	0.04	-0.38
CD.O	CHAINCE DIGITAL HOLDINGS	信息技术	8.29	31.80	66.80	6.59	-127.91
AGMH.O	安高盟	信息技术	1.17	29.88	-40.61	0.02	0.15
KXIN.O	开心汽车	可选消费	5.60	23.62	-92.81	0.09	-0.17
CNF.N	泛华金融	金融	3.68	20.66	-39.17	0.25	-0.38
GURE.O	海湾资源	材料	4.00	17.99	8.11	0.06	-0.09

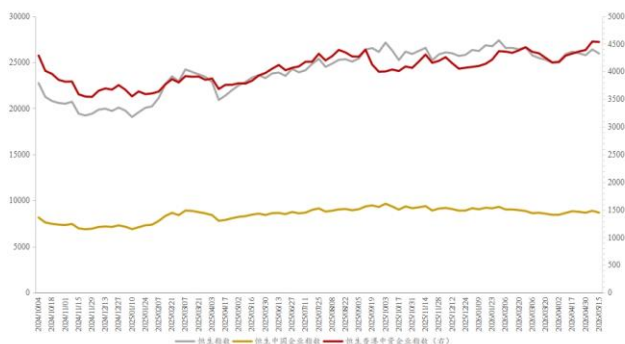
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

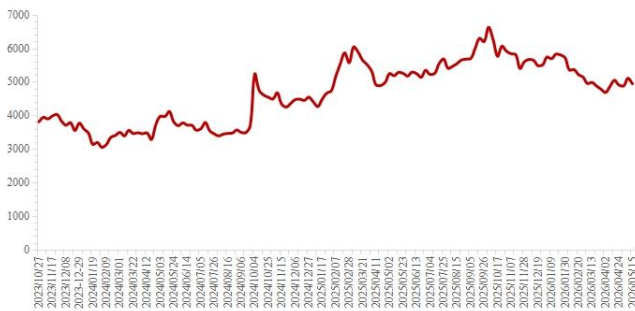
本周恒生指数、恒生中国企业指数、恒生香港中资企业均下跌，跌幅分别为 1.63%、2.23%、0.17%。本周恒生科技指数下跌了 3.17%。

图 4 港股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

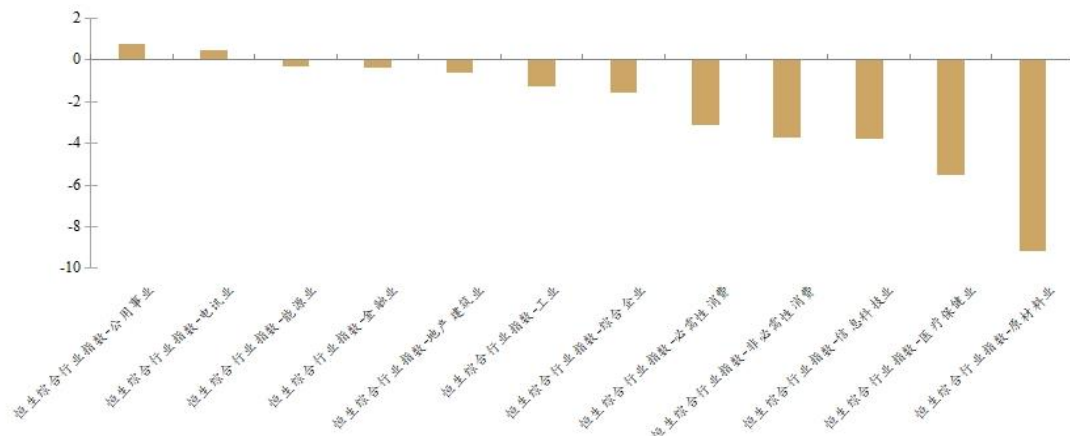
图 5 恒生科技指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周恒生细分行业多数下跌。其中，涨幅最大的行业是公用事业，本周上涨了 0.77%；跌幅最大的行业是原材料业，本周下跌了 9.14%。

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行业中地产建筑行业占比较大。其中，表现前三的个股分别是瑞声科技、中国海外发展、药明生物，涨幅分别为 9.99%、3.71%、3.12%。

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	年初至今涨跌幅 (%)	总市值	PE(TTM)
2018.HK	瑞声科技	工业	9.99	42.92	10.05	514.40	18.50
0688.HK	中国海外发展	地产建筑业	3.71	16.51	34.78	1807.00	12.86
2269.HK	药明生物	医疗保健业	3.12		7.12	1394.63	25.66
0857.HK	中国石油股份	能源业	2.83	10.89	29.95	19930.98	11.08

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

1109.HK	华润置地	地产建筑业	2.50	37.68	38.53	2686.94	9.55
3988.HK	中国银行	金融业	2.15	5.22	17.04	16819.49	6.42
2388.HK	中银香港	金融业	2.14	46.14	17.79	4878.28	12.16
1997.HK	九龙仓置业	地产建筑业	1.88	26.08	9.20	791.85	-18.60
0002.HK	中电控股	公用事业	1.79	76.65	12.09	1936.52	18.50
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	1.66	17.72	18.85	687.34	40.17

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行业占比较大。其中，表现前三的个股分别是京东集团-SW、中国海外发展、农业银行，涨幅分别为 7.93%、3.71%、2.69%。

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)
9618.HK	京东集团-SW	非必需性消费	7.93	127.90	18.76	3604.60	22.99
0688.HK	中国海外发展	地产建筑业	3.71	16.51	34.78	1807.00	12.86
1288.HK	农业银行	金融业	2.69	6.10	8.19	21348.97	6.80
1109.HK	华润置地	地产建筑业	2.50	37.68	38.53	2686.94	9.55
3988.HK	中国银行	金融业	2.15	5.22	17.04	16819.49	6.42
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	1.66	17.72	18.85	687.34	40.17
6666.HK	恒大物业	地产建筑业	1.35	1.50	31.58	162.16	14.85
0960.HK	龙湖集团	地产建筑业	1.20	9.26	9.12	657.22	58.09
0941.HK	中国移动	电讯业	0.88	86.20	5.51	18678.86	12.14
3328.HK	交通银行	金融业	0.83	7.29	13.02	6441.72	6.34

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公用事业占比较大。其中，表现前三的个股分别是北控水务集团、中国海外发展、光大环境，涨幅分别为 3.89%、3.71%、3.36%。

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	PE(TTM)
0371.HK	北控水务集团	公用事业	3.89	2.94	19.51	295.37	18.28
0688.HK	中国海外发展	地产建筑业	3.71	16.51	34.78	1807.00	12.86
0257.HK	光大环境	公用事业	3.36	5.85	21.37	359.36	9.16
0270.HK	粤海投资	公用事业	3.29	8.47	24.74	553.75	11.89
0123.HK	越秀地产	地产建筑业	2.64	4.66	17.68	187.58	307.71
1109.HK	华润置地	地产建筑业	2.50	37.68	38.53	2686.94	9.55
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	1.66	17.72	18.85	687.34	40.17
1193.HK	华润燃气	公用事业	1.05	19.30	-14.68	446.60	12.59
0144.HK	招商局港口	工业	0.94	16.05	6.01	673.78	10.43
0941.HK	中国移动	电讯业	0.88	86.20	5.51	18678.86	12.14

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资讯科技行业占比较大。其中，表现前三的个股分别是瑞声科技、京东集团-SW、ASMPT，涨幅分别为 9.99%、7.93%、2.5%。

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 (元)	年初至今涨跌幅 (%)	总市值	PE(TTM)
2018.HK	瑞声科技	工业	9.99	42.92	10.05	514.40	18.50
9618.HK	京东集团-SW	非必需性消费	7.93	127.90	18.76	3604.60	22.99
0522.HK	ASMPT	资讯科技业	2.50	172.00	123.54	718.68	67.03
6618.HK	京东健康	医疗保健业	-0.83	45.16	-18.63	1449.99	24.36
0992.HK	联想集团	资讯科技业	-0.96	12.42	34.13	1540.66	13.37
3690.HK	美团-W	非必需性消费	-1.61	82.70	-19.94	5106.41	-19.75
0700.HK	腾讯控股	资讯科技业	-2.05	456.40	-22.92	41614.51	15.63
9999.HK	网易-S	资讯科技业	-2.45	179.00	-15.75	5713.88	15.29
6690.HK	海尔智家	非必需性消费	-2.77	21.04	-13.34	1973.05	9.32
0981.HK	中芯国际	资讯科技业	-3.00	71.15	-0.42	5701.37	104.75

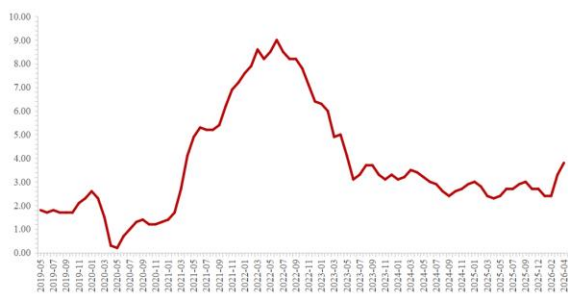
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周港股多数宽基指数和多数行业指数出现回调。预计未来一段时间港股市场内部不同资产仍然容易出现分化走势；一些去年透支涨幅的资产很难有新一轮机会。另一方面，受外围市场影响较小、产业趋势向好、基本面偏好的部分资产存在一些结构性机会。

4.本周重要海外经济数据

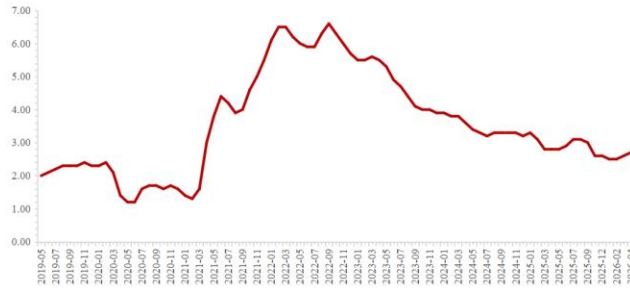
2026 年 4 月，美国 CPI 同比增速为 3.8%，高于前值 3.3%；美国核心 CPI 同比增速为 2.7%，高于前值 2.6%。

图 7 美国 CPI 同比增速 (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

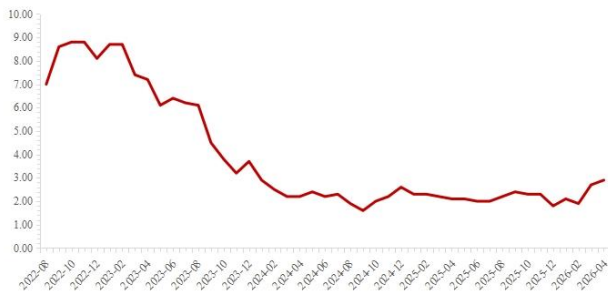
图 8 美国核心 CPI 同比增速 (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

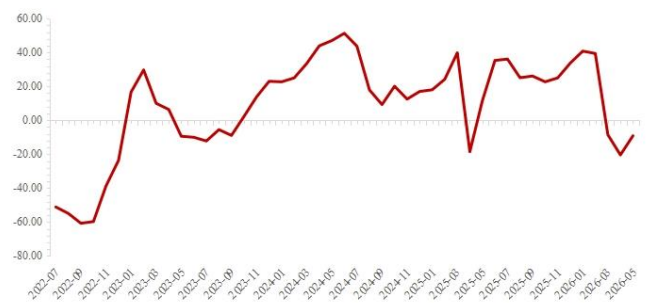
2026 年 4 月，德国 CPI 同比增速为 2.9%，高于前值 2.7%。2026 年 2 月，欧元区 ZEW 经济景气指数为-9.1，高于前值-20.4。

图 9 德国 CPI 同比增速 (%)



资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 10 欧元区 ZEW 经济景气指数



资料来源：Wind, 华西证券研究所

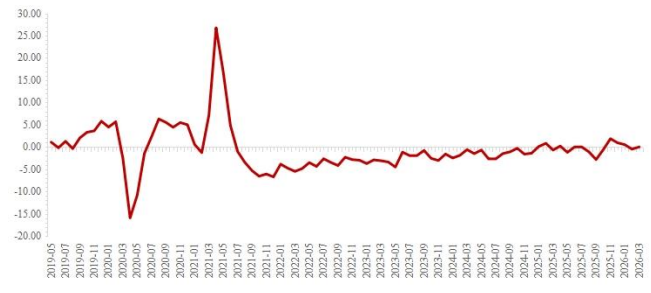
2026 年 4 月，日本 PPI 同比增速为 4.9%，高于前值 2.85%。2026 年 3 月，英国工业生产指数同比增速为 0，高于前值-0.5%。

图 11 日本 PPI 同比增速 (%)



资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 12 英国工业生产指数同比增速 (%)



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。