

2026 年 5 月 30 日

全球主要市场科技股面临较大的回调压力

—海外策略周报

全球市场一周主要观点:本周全球市场走势分化。本周美股三大指数出现上涨。本周 TAMAMA 科技指数出现回调，目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 32.54，内部个股走势依然分化较大。本周费城半导体市盈率上升至 47.08，短期上升较快，重新站上 45 以上的区间。纳斯达克指数的市盈率上升至 40.96，重新站上 40 以上的区间。由于美股科技股估值处于偏高位水平，尤其是费城半导体短期热度较高，叠加新的科技看点还需等待，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回调和分化，尤其部分位置偏高的费城半导体个股积蓄的中期回调压力较大，类似英特尔、美光科技、超微半导体等等短期博弈热度较大的个股积蓄的中期压力较大。标普 500 席勒市盈率进一步上升至 42.66，离互联网泡沫爆发之前的标普 500 席勒市盈率历史峰值进一步接近。由于特朗普政策的反复无常，叠加美股估值处于历史偏高水平，预计整体美股市场容易出现调整和分化，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。由于上周回调较多，本周欧洲市场涨跌不一。由于欧洲现阶段景气度存在压力，叠加能源问题尚未明朗，且欧洲多个重要市场股指市净率达到 2 左右，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 指数的市净率上升至 2.76。由于日本市场估值处于历史偏高位状态，且日本货币政策偏紧，以及日本经济基本面存在的问题短期难以真正解决，预计日本市场积蓄的中期回调压力较大，日经 225 指数中期仍然存在较大的回调压力。本周多数新兴市场下跌。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、IPSA 智利圣地亚哥、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承压。目前韩国综合指数市盈率上升至 31.17，市净率上升至 2.51。由于韩国市场 4 月开始走势大幅透支基本面，市场博弈较为激烈，估值处于偏高位，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，预计韩国综合指数容易进入明显回调阶段，尤其半导体和人工智能相关的偏高位资产中期容易酝酿较大幅度且较为陡峭的杀跌，博弈热度较高的类似三星电子、SK 海力士等个股中期回调压力较重。本周港股多数宽基指数出现回调。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未来短期难以出现较大机会；另一方面，受外围市场影响较小、产业趋势向好、基本面偏好的局部存在一些结构性机会。

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(%)
韩国综合指数	8,476.15	628.44	8.01
日经 225	66,329.50	2,990.43	4.72
纳斯达克指数	26,972.62	628.65	2.39
标普 500	7,580.06	106.59	1.43
道琼斯工业平均	51,032.46	452.76	0.90
德国 DAX	25,104.70	216.14	0.87
加拿大 S&P/TSX 综合	34,758.57	287.21	0.83
法国 CAC40	8,183.34	67.59	0.83
欧元区 STOXX50(欧元)	6,050.54	31.09	0.52
墨西哥 MXX	68,587.74	254.27	0.37
英国富时 100	10,409.28	-56.98	-0.54
富时新加坡海峡指数	5,037.86	-30.29	-0.60
胡志明指数	1,863.49	-13.64	-0.73
上证指数	4,068.57	-44.33	-1.08
巴西 IBOVESPA 指数	173,787.49	-2,422.12	-1.37
恒生指数	25,182.39	-423.64	-1.65
马尼拉综指	5,768.76	-192.64	-3.23

美股市场一周表现：本周标普 500 指数、纳斯达克指数、道琼斯工业指数全部上涨，跌幅分别为 1.43%、2.39%、0.9%。

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下跌，跌幅分别为 1.65%、1.46%、1.23%。本周恒生科技指数上涨了 0.3%。

海外重要经济数据：2026 年 4 月，美国 PCE 同比增速为 3.77%，高于前值 3.53%。

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 PCE 同比增速(%).....	9
图 8 日本工业生产指数同比增速(%).....	9
图 9 日本失业率(季调)(%).....	10
图 10 日本零售销售额同比增速(%).....	10
图 11 日本消费者信心指数(季调).....	10
图 12 韩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

本周发达国家市场多数上涨。其中，日经 225 指数涨幅较大，本周上涨了 4.72%；英国富时 100 指数跌幅较大，本周下跌了 0.54%。

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	66329.50	4.72	31.76	21.93	2.83
IXIC.GI	纳斯达克指数	26972.62	2.39	16.05	40.79	7.81
NZ50.GI	新西兰标普 50	13244.55	1.95	-2.24	25.15	1.75
SPX.GI	标普 500	7580.06	1.43	10.73	29.11	5.84
DJI.GI	道琼斯工业平均	51032.46	0.90	6.18	28.83	8.73
GDAXI.GI	德国 DAX	25104.70	0.87	2.51	17.31	1.60
AS51.GI	澳洲标普 200	8731.70	0.86	0.20	19.28	2.13
GSPTSE.GI	加拿大 S&P/TSX 综合	34758.57	0.83	9.60	19.43	1.88
FCHI.GI	法国 CAC40	8183.34	0.83	0.42	17.78	2.01
FTSE.GI	英国富时 100	10409.28	-0.54	4.81	17.86	2.19

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周新兴市场多数下跌。其中，韩国综合指数涨幅较大，本周上涨了 8.01%；马尼拉综指指数跌幅较大，本周下跌了 3.23%。

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)
KS11.GI	韩国综合指数	8476.15	8.01	101.13	31.17	2.51
MXX.GI	墨西哥 MXX	68587.74	0.37	6.65	14.47	2.02
STI.GI	富时新加坡海峡指数	5037.86	-0.60	8.43	15.91	1.13
VNINDEX.GI	胡志明指数	1863.49	-0.73	4.43	13.90	2.00
XU100.GI	伊斯坦堡 ISE100	13662.75	-1.05	21.32	11.50	1.84
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	173787.49	-1.37	7.86	10.93	1.52
HSL.HI	恒生指数	25182.39	-1.65	-1.75	12.09	1.21
PSI.GI	马尼拉综指	5768.76	-3.23	-4.69	9.00	1.63

资料来源：Wind，华西证券研究所

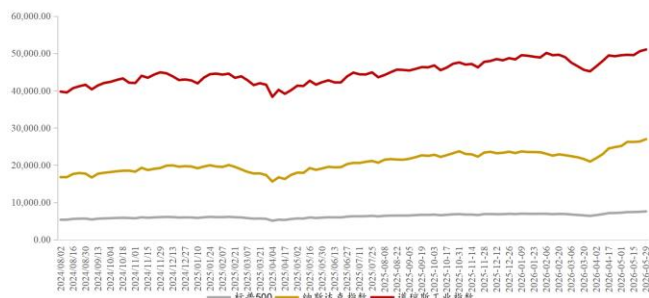
2.美股市场近一周表现

2.1.美股大盘本周表现

本周标普 500 指数、纳斯达克指数、道琼斯工业指数均上涨，涨幅分别为 1.43%、2.39%、0.9%。

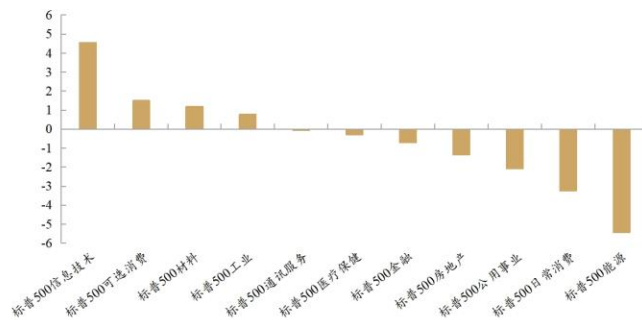
本周标普 500 细分行业多数下跌。其中500标普信息技术涨幅最大，本周上涨了 4.56%；标普 500 能源跌幅最大，本周下跌了 5.43%。

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行业和可选消费行业占比较大。其中，表现前三的个股分别是美光科技、百思买、美国网存，涨幅分别为 29.29%、26.48%、25.06%。

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)
MU.O	美光科技	信息技术	971.00	29.29	240.36	10950.30	45.42
BBYN	百思买	可选消费	77.95	26.48	18.24	164.24	14.37
NTAP.O	美国网存	信息技术	174.29	25.06	64.38	343.93	26.95
DLTR.O	美元树	可选消费	116.44	22.59	-5.34	223.77	17.39
APTVN	安波福	可选消费	67.94	18.44	5.40	143.78	39.39
A.N	安捷伦科技	医疗保健	135.53	17.89	0.01	382.49	27.05
ORCL.N	甲骨文	信息技术	225.78	17.54	16.55	6493.54	40.11
IBM.N	国际商业机器	信息技术	297.80	17.32	1.85	2798.98	26.03
F.N	福特汽车	可选消费	17.44	16.81	6	694.93	-11.38
UAL.O	美联航	工业	114.80	14.85	'	372.61	10.17

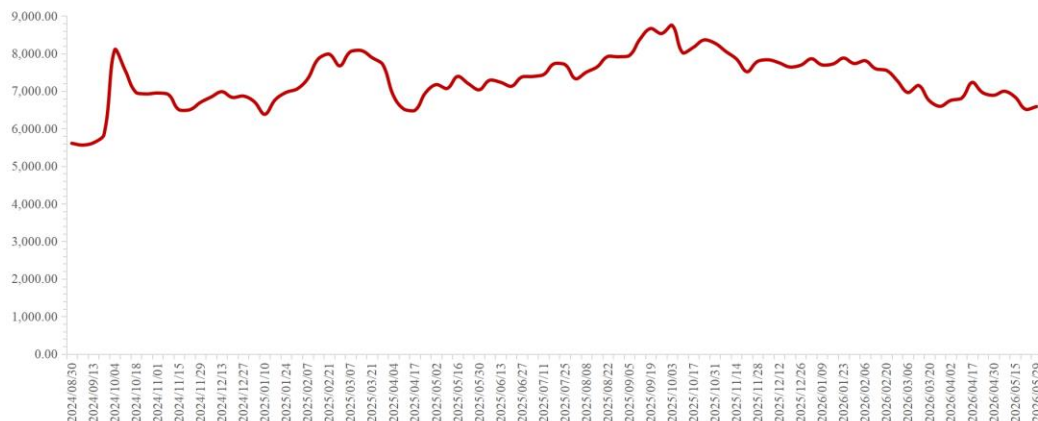
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周美股三大指数出现上涨。本周 TAMAMA 科技指数出现回调，目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 32.54，内部个股走势依然分化较大。本周费城半导体市盈率上升至 47.08，短期上升较快，重新站上 45 以上的区间。纳斯达克指数的市盈率上升至 40.96，重新站上 40 以上的区间。由于美股科技股估值处于偏高位水平，尤其是费城半导体短期热度较高，叠加新的科技看点还需等待，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回调和分化，尤其部分位置偏高的费城半导体个股积蓄的中期回调压力较大，类似英特尔、美光科技、超微半导体等等短期博弈热度较大的个股积蓄的中期压力较大。标普 500 席勒市盈率进一步上升至 42.66，离互联网泡沫爆发之前的标普 500 席勒市盈率历史峰值进一步接近。由于特朗普政策的反复无常，叠加美股估值处于历史偏高水平，预计整体美股市场容易出现调整和分化，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上涨了 1.14%。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较大。其中，表现前三的个股分别为尚德机构、海湾资源、奇富科技，涨幅分别为 126.57%、38.67%、38.03%。

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)
STG.N	尚德机构	可选消费	6.14	126.57	3.72	0.82	1.55
GURE.O	海湾资源	材料	5.20	38.67	40.54	0.07	-0.12
QFIN.O	奇富科技	金融	16.08	38.03	-11.57	22.75	3.10
CPOP.O	普普文化	可选消费	0.31	34.83	-26.45	0.25	-3.67
LITB.N	兰亭集势	可选消费	3.35	34.00	49.55	0.61	6.50
AGMH.O	安高盟	信息技术	1.41	27.03	-28.43	0.03	0.19
YSG.N	逸仙电商	日常消费	3.15	21.62	-19.02	2.95	-15.03
UPC.O	大自然药业	医疗保健	3.50	21.53	-8.14	0.02	-0.54
APM.O	知临集团	医疗保健	1.03	21.18	-2.83	0.08	-6.15
LGHL.O	狮子集团控股	金融	0.96	19.55	-62.69	0.04	-0.53

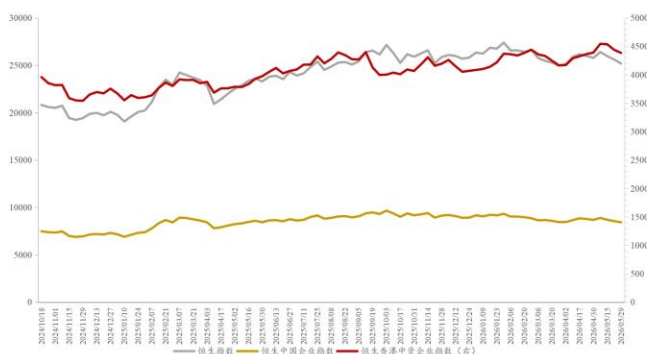
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

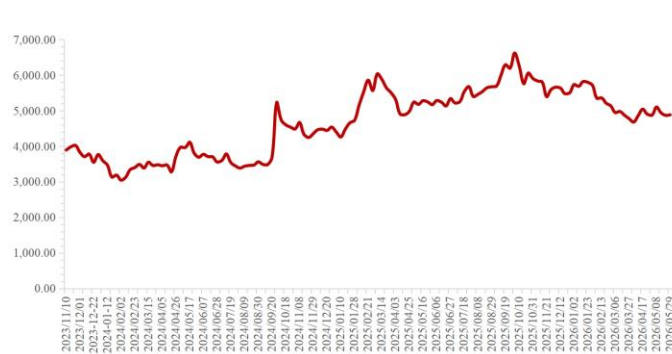
本周恒生指数、恒生中国企业指数、恒生香港中资企业指数均下跌，跌幅分别为 1.65%、1.46%、1.23%。本周恒生科技指数上涨了 0.3%。

图 4 港股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

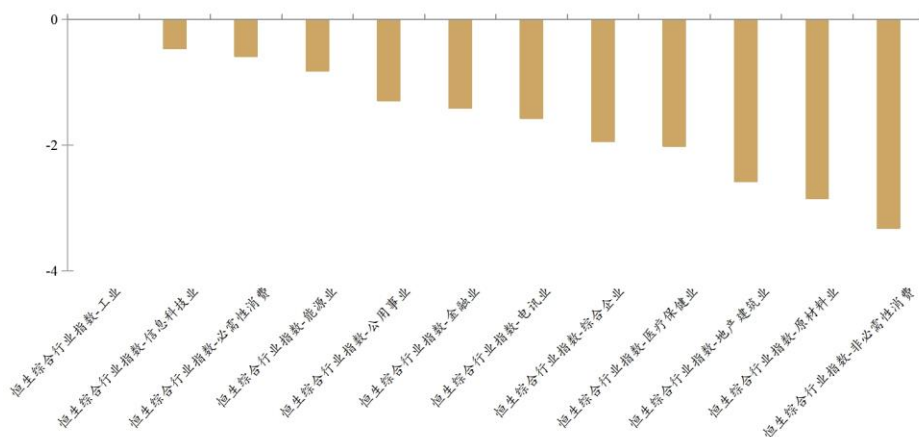
图 5 恒生科技指数走势



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，表现较好的行业是工业，本周上涨了 0.0%；跌幅最大的行业是必需性消费业，本周下跌了 3.32%。

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工业和地产建筑业占比较大。其中，表现前三的个股分别是舜宇光学科技、瑞声科技、碧桂园，涨幅分别为 14.4%、5.89%、3.85%。

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)
2382.HK	舜宇光学科技	工业	14.40	27.84	27.84	917.45	17.86
2018.HK	瑞声科技	工业	5.89	17.62	17.62	545.32	19.61
2007.HK	碧桂园	地产建筑业	3.85	0.24	-41.45	112.40	3.11

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

2269.HK	药明生物	医疗保健业	1.89	33.34	6.04	1380.58	25.41
3328.HK	交通银行	金融业	1.81	7.30	13.18	6450.56	6.35
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	1.37	16.96	13.75	657.86	38.45
1928.HK	金沙中国有限公司	非必需性消费	1.26	15.33	-19.22	1240.72	17.79
1109.HK	华润置地	地产建筑业	1.20	35.32	29.85	2518.65	8.95
2020.HK	安踏体育	非必需性消费	0.86	75.80	-4.56	2119.86	14.09
0005.HK	汇丰控股	金融业	0.83	145.10	22.45	24933.35	15.07

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占比较大。其中，表现前三的个股分别是舜宇光学科技、网易-S、碧桂园，涨幅分别为 14.4%、6.94%、3.85%。

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)
2382.HK	舜宇光学科技	工业	14.40	83.80	27.84	917.45	17.86
9999.HK	网易-S	资讯科技业	6.94	194.10	-8.65	6195.89	16.03
2007.HK	碧桂园	地产建筑业	3.85	0.24	-41.45	112.40	3.11
0981.HK	中芯国际	资讯科技业	2.19	81.60	14.21	6538.75	120.13
0914.HK	海螺水泥	地产建筑业	2.09	19.03	-13.81	1008.46	10.96
3968.HK	招商银行	金融业	1.82	47.10	-8.77	11878.55	7.26
3328.HK	交通银行	金融业	1.81	7.30	13.18	6450.56	6.35
9888.HK	百度集团-SW	非必需性消费	1.40	130.00	-1.14	3538.63	353.04
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	1.37	16.96	13.75	657.86	38.45
1109.HK	华润置地	地产建筑业	1.20	35.32	29.85	2518.65	8.95

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地产建筑业占比较大。其中，表现前三的个股分别是华润电力、中国金茂、蒙牛乳业，涨幅分别为 5.35%、4.19%、1.37%。

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	5.35	21.26	22.82	1100.64	7.58
0817.HK	中国金茂	地产建筑业	4.19	1.74	43.80	235.12	35.89
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	1.37	16.96	13.75	657.86	38.45
1109.HK	华润置地	地产建筑业	1.20	35.32	29.85	2518.65	8.95
0123.HK	越秀地产	地产建筑业	0.46	4.37	10.35	175.91	288.56
0152.HK	深圳国际	工业	0.17	5.95	-26.57	145.40	6.46
0688.HK	中国海外发展	地产建筑业	-0.26	15.62	27.51	1709.59	12.17
0267.HK	中信股份	综合企业	-0.30	13.16	9.12	3828.28	5.89
0941.HK	中国移动	电讯业	-0.41	85.15	4.22	18451.34	12.00
0270.HK	粤海投资	公用事业	-0.48	8.35	22.98	545.91	11.72

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业占比较大。其中，表现前三的个股分别是联想集团、华虹半导体、舜宇光学科技，涨幅分别为 52.38%、23.98%、14.4%。

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)
0992.HK	联想集团	资讯科技业	52.38	24.00	159.18	2977.12	19.87
1347.HK	华虹半导体	资讯科技业	23.98	161.30	117.09	2802.80	496.32
2382.HK	舜宇光学科技	工业	14.40	83.80	27.84	917.45	17.86
0285.HK	比亚迪电子	资讯科技业	10.95	29.18	-13.26	657.49	16.90
9999.HK	网易-S	资讯科技业	6.94	194.10	-8.65	6195.89	16.03
2018.HK	瑞声科技	工业	5.89	45.50	17.62	545.32	19.61
0522.HK	ASMPT	资讯科技业	5.09	194.00	152.13	813.65	75.89
2518.HK	汽车之家-S	非必需性消费	3.02	33.46	-22.19	170.44	13.82
0981.HK	中芯国际	资讯科技业	2.19	81.60	14.21	6538.75	120.13
6060.HK	众安在线	金融业	1.60	10.80	-32.88	181.96	14.92

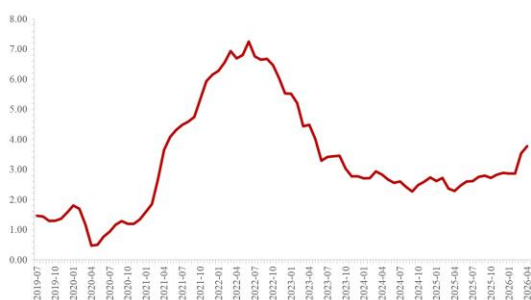
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周港股多数宽基指数出现回调。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未来短期难以出现较大机会；另一方面，受外围市场影响较小、产业趋势向好、基本面偏好的局部资产存在一些结构性机会。

4.本周重要海外经济数据

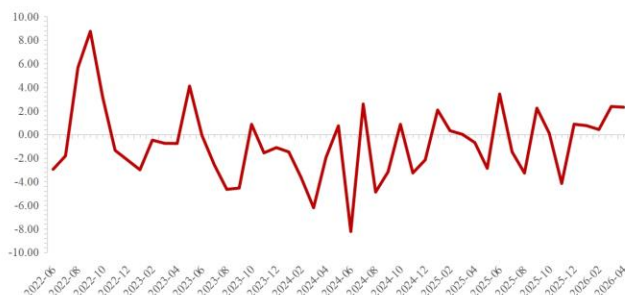
2026 年 4 月，美国 PCE 同比增速为 3.77%，高于前值 3.53%。2026 年 4 月，日本工业生产指数同比增速为 2.3%，低于前值 2.36%。

图 7 美国 PCE 同比增速(%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

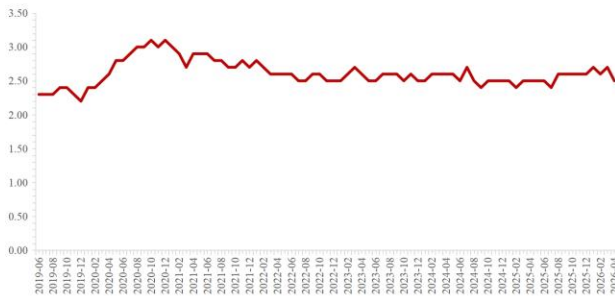
图 8 日本工业生产指数同比增速(%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

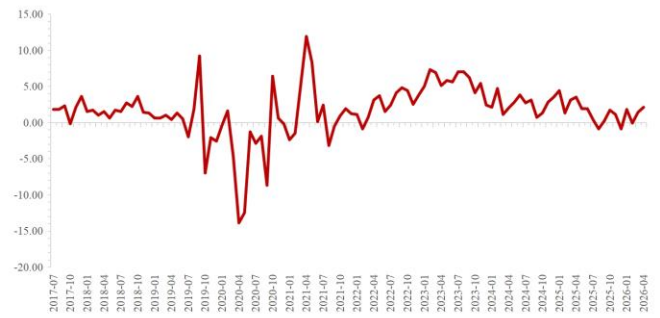
2026 年 4 月，日本失业率为 2.5%，低于前值 2.7%。2026 年 4 月，日本零售销售额同比增速为 2.1%，高于前值 1.4%。

图 9 日本失业率（季调）(%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

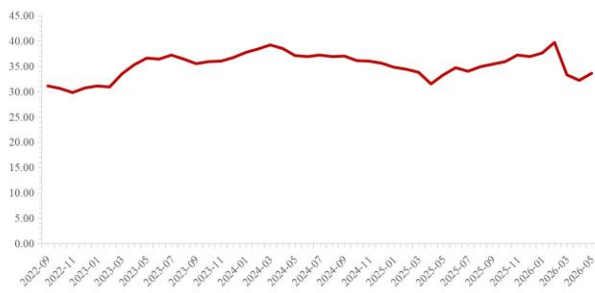
图 10 日本零售销售额同比增速(%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

2026 年 5 月，日本消费者信心指数为 33.6，高于前值 32.2。2026 年 4 月，韩国工业生产指数同比增速为 1.46%，低于前值 3.9%。

图 11 日本消费者信心指数（季调）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 韩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。