仅供内部参考，请勿外传

2026 年 7 月 4 日

全球重要市场科技股尚未止跌

--海外策略周报

分析师

证券分析师：王一棠
邮箱：wangyt3@hx168.com.cn
SAC NO：S1120521080003

全球市场一周主要观点:本周全球市场波动较大，一些重要市场的科技股波动率较高。由于之前短期美股市场回调幅度较大，本周美股市场反弹，周内部分交易日波动较大。本周 TAMAMA 科技指数反弹，目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 30.06，内部个股走势依然分化较大。本周费城半导体指数下跌 4.37%，费城半导体市盈率仍有 41.15，仍然处于 40 以上的区间。纳斯达克指数的市盈率仍然有 40.05，重新站上 40 以上这个区间。由于美股科技股估值较高，尤其费城半导体估值压力较大，叠加 AI 主题近期分歧继续加大，预计美股科技股内部仍然会有进一步的回调压力和分化，尤其部分位置偏高的费城半导体个股积蓄的中期抛压仍然较大。现阶段标普 500 席勒市盈率上升至 41.6，仍然处于 40 以上的偏高位水平。由于特朗普政策的不确定性较大，以及美联储短期难以出现宽松利好，叠加美股估值处于历史偏高区间，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一定回调压力。本周欧洲多数市场出现反弹。由于欧洲现阶段经济景气度存在压力，且欧洲多个重要市场股指市净率仍然超过 2，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。目前日经 225 指数的市净率仍然有 2.91。由于日本市场估值处于较高状态，且日本货币政策偏紧，以及日本经济存在较复杂的中期问题，预计日经 225 指数中期仍然存在较大的回调压力。由于经济景气度或美国经济、外交和贸易政策反复无常的影响，预计巴西 IBOVESPA、IPSA 智利圣地亚哥、墨西哥 MXX、阿根廷 MERVAL、印度 SENSEX30、开罗 CASE30、伊斯坦堡 ISE 等海外新兴市场指数仍然容易出现回调压力。本周韩国市场延续下跌，周内再次出现下跌熔断。考虑到韩国市场中科技类资产仍然存在较大泡沫且杠杆率较高，预计即使有时回调途中会有短期超跌反弹，韩国综合指数中期还会出现较大幅度的下跌，尤其半导体和人工智能相关的偏高位资产还将出现较大幅度的中期下跌，之前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仍然较大。本周港股多数宽基指数出现反弹。预计未来一段时间港股市场内部不同资产仍容易出现分化较大的走势；一些去年透支涨幅的资产未来短期难以出现明显机会；另一方面，受外围市场影响较小、基本面存在一些韧性的局部资产存在一些结构性机会。

全球主要市场表现

指数	收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)
德国 DAX	25,779.31	1,108.09	4.49
欧元区 STOXX50(欧元)	6,412.68	191.13	3.07
恒生指数	23,350.03	678.17	2.99
纳斯达克指数	25,832.67	535.05	2.12
道琼斯工业平均	52,900.07	1,023.96	1.97
马尼拉综指	6,188.03	115.79	1.91
标普 500	7,483.24	129.22	1.76
英国富时 100	10,679.03	171.01	1.63
法国 CAC40	8,508.07	123.20	1.47
富时新加坡海峡指数	5,244.29	52.56	1.01
加拿大 S&P/TSX 综合	35,274.84	294.84	0.84
日经 225	69,744.07	383.19	0.55
上证指数	4,043.64	16.38	0.41
墨西哥 MXX	67,071.11	-154.90	-0.23
巴西 IBOVESPA 指数	172,787.62	-507.52	-0.29
胡志明指数	1,862.08	-9.83	-0.53
韩国综合指数	8,088.34	-322.87	-3.84

美股市场一周表现：本周道标普 500 指数、纳斯达克指数、道琼斯工业指数上涨，涨幅分别为 1.76%、2.12%、1.97%。

仅供内部参考，请勿外传

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上涨，涨幅分别为 2.99%、3.2%、1.56%。本周恒生科技指数上涨了 5.72%。

海外重要经济数据：2026 年 6 月，美国 ISM 制造业 PMI 指数为 53.3，低于前值 54。

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。

仅供内部参考，请勿外传

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 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 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 日本失业率（季调）（%） 9
图 8 法国 PPI 同比增速（%） 9
图 9 欧元区 CPI 同比增速（%） 10
图 10 欧元区核心 CPI 同比增速（%） 10
图 11 美国 ISM 制造业 PMI 10
图 12 美国失业率（季调）（%） 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

仅供内部参考，请勿外传

1.本周全球市场表现

本周发达市场多数反弹。其中，德国 DAX 涨幅较大，本周上涨了 4.49%；日经 225 涨幅较小，本周上涨了 0.55%。

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	25779.31	4.49	5.26	18.30	1.73
IXIC.GI	纳斯达克指数	25832.67	2.12	11.15	40.05	7.70
DJI.GI	道琼斯工业平均	52900.07	1.97	10.06	27.63	8.51
SPX.GI	标普 500	7483.24	1.76	9.32	28.31	5.74
FTSE.GI	英国富时 100	10679.03	1.63	7.53	17.96	2.22
FCHI.GI	法国 CAC40	8508.07	1.47	4.40	18.15	2.08
AS51.GI	澳洲标普 200	8844.40	0.92	1.49	19.36	2.13
NZ50.GI	新西兰标普 50	13618.42	0.91	0.52	25.88	1.75
GSPTSE.GI	加拿大 S&P/TSX 综合	35274.84	0.84	11.23	19.50	1.88
N225.GI	日经 225	69744.07	0.55	38.55	23.28	2.95

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周新兴市场涨跌不一。其中，恒生指数涨幅较大，本周上涨了 2.99%；韩国综合指数跌幅较大，本周下跌了 3.84%。

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)
HSI.HI	恒生指数	23350.03	2.99	-8.90	11.29	1.12
PSI.GI	马尼拉综指	6188.03	1.91	2.23	9.57	1.63
XU100.GI	伊斯坦堡 ISE100	14455.03	1.27	28.36	12.80	1.84
STI.GI	富时新加坡海峡指数	5244.29	1.01	12.87	16.30	1.13
MXX.GI	墨西哥 MXX	67071.11	-0.23	4.30	14.13	2.02
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	172787.62	-0.29	7.24	10.78	1.52
VNINDEX.GI	胡志明指数	1862.08	-0.53	4.35	13.87	2.01
KS11.GI	韩国综合指数	8088.34	-3.84	91.93	20.80	2.17

资料来源：Wind，华西证券研究所

2.美股市场近一周表现

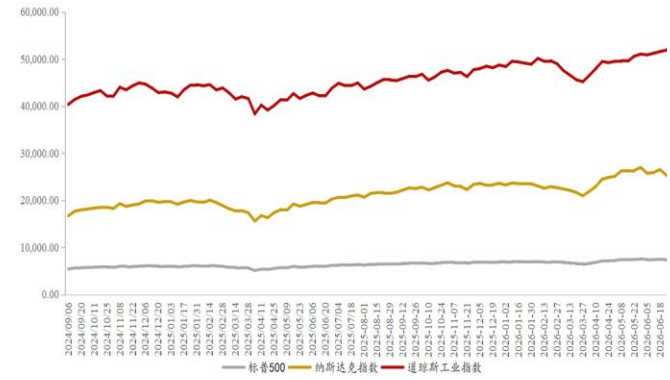
2.1.美股大盘本周表现

本周道标普 500 指数、纳斯达克指数、琼斯工业指数上涨，涨幅分别为 1.76%、2.12%、1.97%。

本周标普 500 细分行业多数上涨。其中，标普 500 通讯服务涨幅最大，本周上涨了 4.93%；标普 500 房地产跌幅最大，本周下跌了 1.47%。

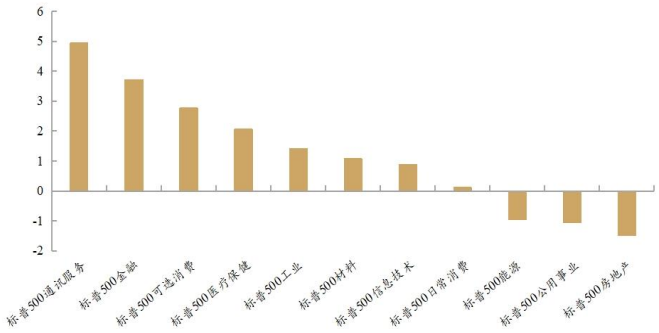
仅供内部参考，请勿外传

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可选消费业占比较大。其中，表现前三的个股分别是科蒂集团、通用配件、空气化工产品，涨幅分别为 19.79%、14.26%、13.81%。

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)
COTY.N	科蒂集团	日常消费	2.30	19.79	-25.32	20.25	-3.71
GPC.N	通用配件	可选消费	132.57	14.26	9.99	182.45	303.64
APD.N	空气化工产品	材料	314.19	13.81	29.72	699.64	33.20
FOXA.O	FOX-A	可选消费	56.48	12.73	-22.33	237.32	13.87
GPN.N	环汇	信息技术	78.63	12.65	2.31	215.09	-30.49
DXC.N	DXC TECHNOLOGY	信息技术	9.91	12.36	-32.35	16.06	89.23
AJG.N	亚瑟加拉格尔	金融	252.44	11.69	-1.83	648.52	40.23
NKTR.O	内克塔治疗	医疗保健	71.04	11.61	68.02	24.00	-15.18
PRGO.N	培瑞克	医疗保健	11.02	10.75	-16.95	15.25	-0.84
FOX.O	FOX	可选消费	50.56	10.13	-21.71	212.45	12.42

资料来源：Wind，华西证券研究所

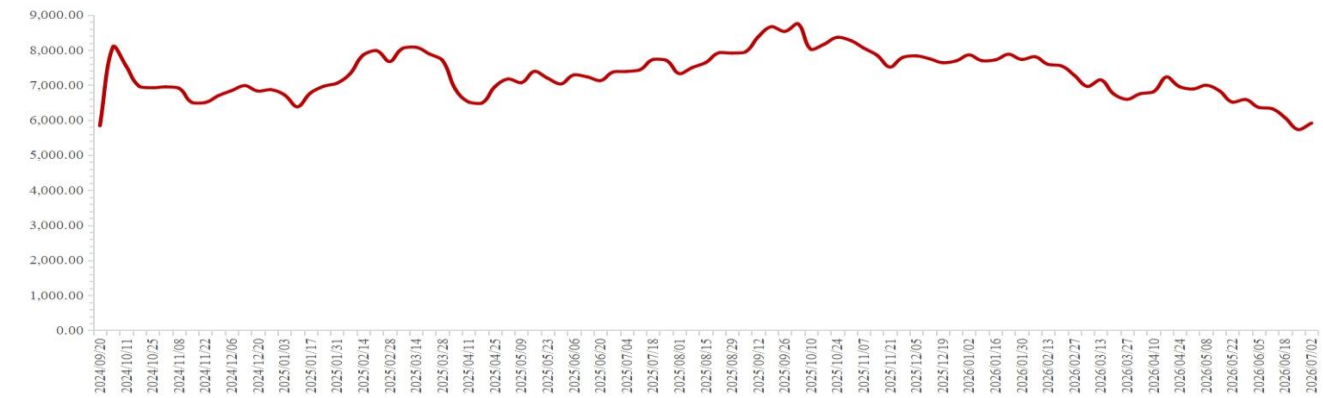
由于之前短期美股市场回调幅度较大，本周美股市场反弹，周内部分交易日波动较大。本周 TAMAMA 科技指数反弹，目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 30.06，内部个股走势依然分化较大。本周费城半导体指数下跌 4.37%，费城半导体市盈率仍有 41.15，仍然处于 40 以上的区间。纳斯达克指数的市盈率仍然有 40.05，重新站上 40 以上这个区间。由于美股科技股估值较高，尤其费城半导体估值压力较大，叠加 AI 主题近期分歧继续加大，预计美股科技股内部仍然会有进一步的回调压力和分化，尤其部分位置偏高的费城半导体个股积蓄的中期抛压仍然较大。现阶段标普 500 席勒市盈率上升至 41.6，仍然处于 40 以上的偏高位水平。由于特朗普政策的不确定性较大，以及美联储短期难以出现宽松利好，叠加美股估值处于历史偏高区间，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一定回调压力。

2.2.美国中概股本周表现

仅供内部参考，请勿外传

本周纳斯达克金龙指数上涨了 3.18%。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



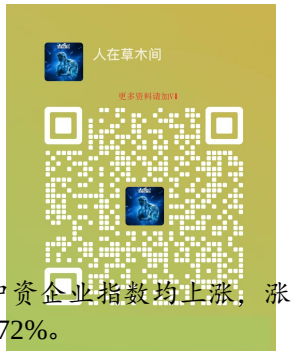
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周美国中概股表现排名前十个股中信息技术和医疗保健行业占比较大。其中，表现前三的个股分别为大自然药业、益生科技、宜人智科，涨幅分别为 113.51%、70.03%、29.73%。

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)
UPC.O	大自然药业	医疗保健	6.32	113.51	65.88	0.04	-0.97
DXF.A	益生科技	金融	0.64	70.03	-58.33	0.02	-1.80
YRD.N	宜人智科	金融	1.44	29.73	-61.08	1.26	-1.27
MOGU.N	蘑菇街	可选消费	2.05	22.75	-3.76	0.17	62.98
QH.O	趣活科技	信息技术	6.58	19.42	-79.69	0.00	-0.01
KNDI.O	康迪科技	可选消费	0.72	19.29	-8.36	0.60	-0.64
BNR.O	燃石医学	医疗保健	9.82	18.74	-51.27	1.03	-12.05
IFBD.O	讯鸟软件	信息技术	1.15	17.35	20.98	0.09	-0.18
AGMH.O	安高盟	信息技术	1.24	16.98	-37.06	0.03	0.16
CPHI.A	惠普森医药	医疗保健	0.72	16.79	-40.66	0.29	-8.21

资料来源：Wind，华西证券研究所



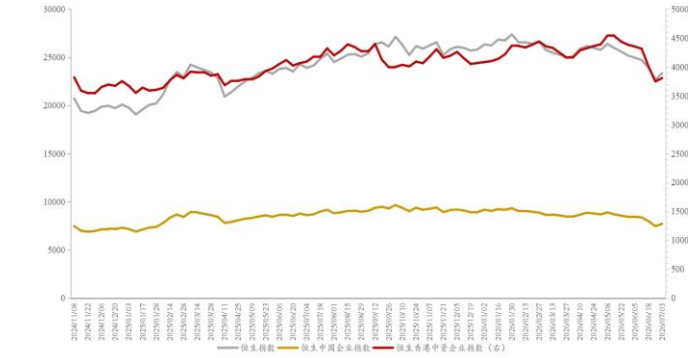
3.港股市场近一周表现

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上涨，涨幅分别为 2.99%、3.2%、1.56%。本周恒生科技指数上涨了 5.72%。

仅供内部参考，请勿外传

图 4 港股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

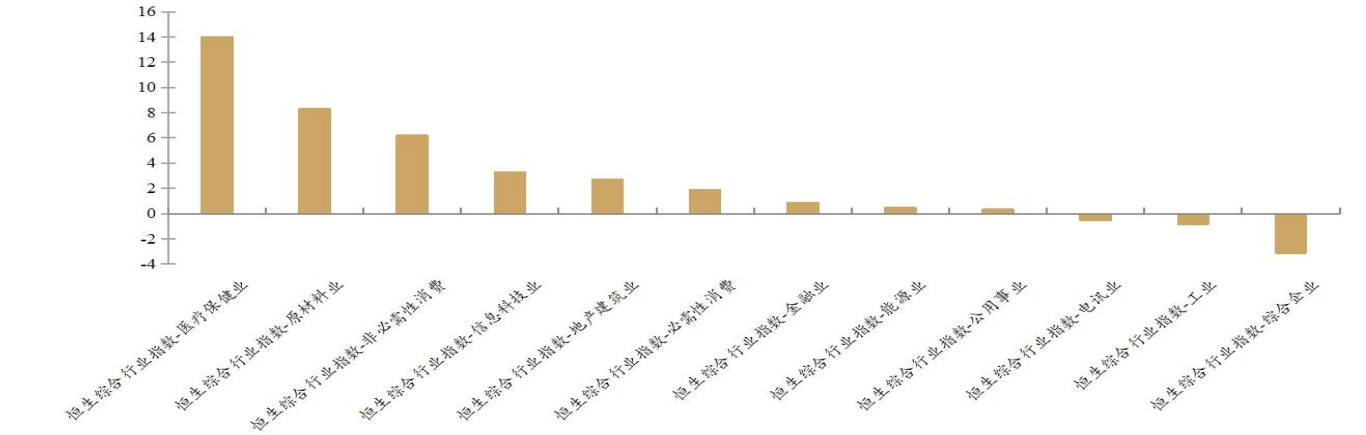
图 5 恒生科技指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周恒生细分行业多数上涨。其中，涨幅最大的行业是医疗保健业，本周上涨了 14%；跌幅最大的行业是综合企业，本周下跌了 3.12%。

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个股中医疗保健业占比较大。其中，表现前三的个股分别是石药集团、比亚迪股份、药明生物，涨幅分别为 19.58%、15.76%、13.68%。

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)
1093.HK	石药集团	医疗保健业	19.58	8.00	-2.97	921.80	24.94
1211.HK	比亚迪股份	非必需性消费	15.76	84.10	-11.38	7667.56	24.84
2269.HK	药明生物	医疗保健业	13.68	37.56	19.47	1556.24	28.64
3690.HK	美团-W	非必需性消费	11.44	71.60	-30.69	4421.13	-9.70
1177.HK	中国生物制药	医疗保健业	11.27	4.74	-22.42	886.62	34.17
2007.HK	碧桂园	地产建筑业	10.59	0.19	-54.70	87.10	2.41

2628.HK	中国人寿	金融业	8.28	28.40	6.46	8027.18	4.90
0175.HK	吉利汽车	非必需性消费	7.27	18.30	4.94	1985.19	11.42
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	7.19	22.96	-41.58	5920.32	14.75
0241.HK	阿里健康	医疗保健业	7.17	3.29	-34.85	532.17	24.27

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医疗保健业占比较大。其中，表现前三的个股分别是世茂集团、石药集团、翰森制药，涨幅分别为 19.72%、19.58%、18.34%。

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)
0813.HK	世茂集团	地产建筑业	19.72	0.09	-55.50	8.34	0.05
1093.HK	石药集团	医疗保健业	19.58	8.00	-2.97	921.80	24.94
3692.HK	翰森制药	医疗保健业	18.34	33.70	-6.00	2043.62	33.23
1211.HK	比亚迪股份	非必需性消费	15.76	84.10	-11.38	7667.56	24.84
6618.HK	京东健康	医疗保健业	12.88	36.10	-34.96	1159.20	19.48
9888.HK	百度集团-SW	非必需性消费	12.30	110.90	-15.67	3018.72	301.17
3690.HK	美团-W	非必需性消费	11.44	71.60	-30.69	4421.13	-9.70
1177.HK	中国生物制药	医疗保健业	11.27	4.74	-22.42	886.62	34.17
2007.HK	碧桂园	地产建筑业	10.59	0.19	-54.70	87.10	2.41
9999.HK	网易	资讯科技业	9.55	205.40	-2.77	6556.60	16.96

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中国太平、华润建材科技、越秀地产，涨幅分别为 7.34%、6.86%、5.97%。

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)
0966.HK	中国太平	金融业	7.34	19.75	5.67	709.82	2.72
1313.HK	华润建材科技	地产建筑业	6.86	1.09	-28.28	76.11	36.42
0123.HK	越秀地产	地产建筑业	5.97	3.55	-10.35	142.90	234.41
0817.HK	中国金茂	地产建筑业	5.60	1.32	9.09	178.36	27.23
3808.HK	中国重汽	工业	4.75	41.42	49.96	1143.60	14.72
3320.HK	华润医药	医疗保健业	4.41	4.50	4.21	282.71	6.32
0392.HK	北京控股	公用事业	3.44	28.28	-8.87	355.76	6.36
0291.HK	华润啤酒	必需性消费	3.36	22.12	-13.53	717.61	19.23
1109.HK	华润置地	地产建筑业	3.18	31.12	17.92	2219.15	7.89
0688.HK	中国海外发展	地产建筑业	2.88	12.52	4.27	1370.30	9.75

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非必需性消费和资讯科技业占比较大。其中，表现前三的个股分别是京东健康、平安好医生、百度集团-SW，涨幅分别为 12.88%、12.61%、12.3%。

仅供内部参考，请勿外传

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)
6618.HK	京东健康	医疗保健业	12.88	36.10	-34.96	1159.20	19.48
1833.HK	平安好医生	医疗保健业	12.61	7.41	-47.37	160.16	38.12
9888.HK	百度集团-SW	非必需性消费	12.30	110.90	-15.67	3018.72	301.17
0268.HK	金蝶国际	资讯科技业	11.80	6.35	-52.22	225.39	219.10
3690.HK	美团-W	非必需性消费	11.44	71.60	-30.69	4421.13	-9.70
9626.HK	哔哩哔哩-W	非必需性消费	10.43	137.70	-28.62	573.92	35.88
9999.HK	网易	资讯科技业	9.55	205.40	-2.77	6556.60	16.96
9618.HK	京东集团-SW	非必需性消费	8.54	104.20	-3.24	2936.66	18.73
3888.HK	金山软件	资讯科技业	7.20	22.92	-18.91	316.71	9.95
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	7.19	22.96	-41.58	5920.32	14.75

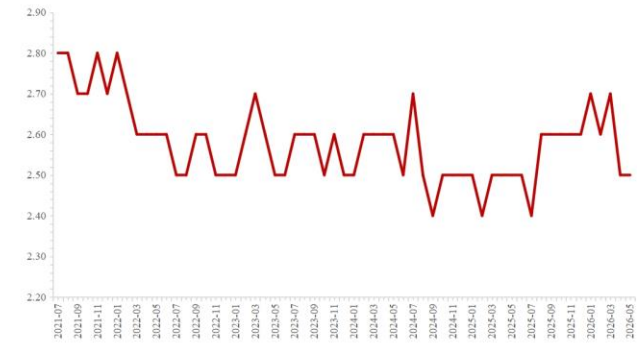
资料来源： Wind，华西证券研究所

本周港股多数宽基指数出现反弹。预计未来一段时间港股市场内部不同资产仍容易出现分化较大的走势；一些去年透支涨幅的资产未来短期难以出现明显机会；另一方面，受外围市场影响较小、基本面存在一些韧性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 5 月，日本失业率为 2.5%，与前值持平。2026 年 5 月，法国 PPI 同比增速为 3%，高于前值 2.3%。

图 7 日本失业率（季调）（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 法国 PPI 同比增速（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

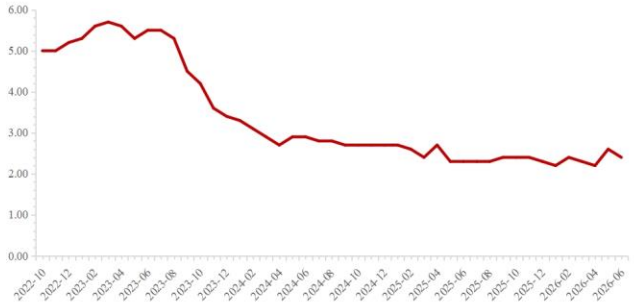
2026 年 6 月，欧元区 CPI 同比增速为 2.8%，低于前值 3.2%；欧元区核心 CPI 同比增速为 2.4%，低于前值 2.6%。

图 9 欧元区 CPI 同比增速（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

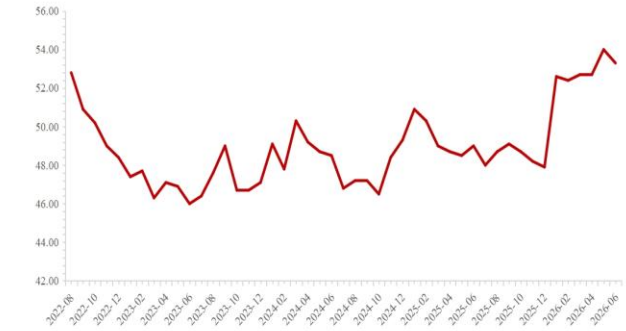
图 10 欧元区核心 CPI 同比增速（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

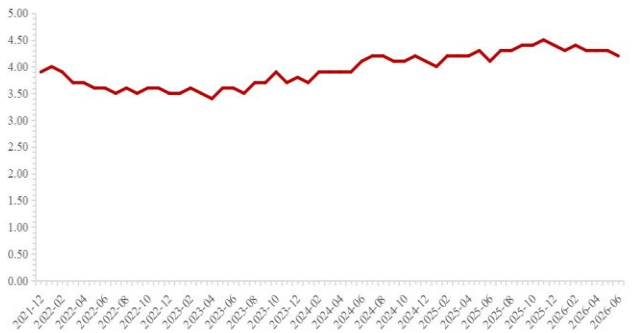
2026 年 6 月，美国 ISM 制造业 PMI 指数为 53.3，低于前值 54。2026 年 6 月，美国失业率为 4.2%，低于前值 4.3%。

图 11 美国 ISM 制造业 PMI



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 美国失业率（季调）（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

5.风险提示

美联储政策超预期；经济不及预期；全球地缘政治风险的加剧；全球黑天鹅事件。

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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。