仅供内部参考，请勿外传

2026 年 7 月 11 日

全球市场波动加大，韩国市场多次熔断

--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:本周全球市场波动加大，韩国市场周内多次出现熔断走势。本周美股三大指数涨跌不一。本周 TAMAMA 科技指数延续反弹，目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 30.72，内部个股走势依然分化较大。经历连续两周的下跌之后，本周费城半导体指数出现反弹，费城半导体市盈率上升至 42.5，仍然处于 40 以上的区间。纳斯达克指数的市盈率上升至 40.45，继续处于 40 以上这个区间。由于美股科技股估值处于偏高状态，尤其费城半导体估值压力较大，叠加 AI 基本面短期存在不确定性和分歧较多，预计美股科技股内部仍然会有进一步的回调压力和分化，尤其类似英特尔、超微半导体、美光科技等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 42.18，再次逼近互联网泡沫爆发时的峰值 44。由于特朗普经济和外交政策的不确定性较大，以及美联储短期难以进入货币宽松周期，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回调。由于欧洲现阶段经济基本面有下行压力，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震荡压力。目前日经 225 指数的市净率仍然有 2.87。由于日本市场估值处于较高状态，且日本货币流动性偏紧，以及日本经济存在的中期问题短期难以解决，叠加日本股市容易受到韩国市场的影响，预计日经 225 指数中期仍然存在明显的回调压力。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、印度 SENSEX30、开罗 CASE30 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，周内多次出现熔断下跌。考虑到韩国市场中科技类资产仍然存在较大泡沫且杠杆问题较为严重，新股破发数量较多，预计即使韩国综合指数有时回调途中会有短期超跌反弹，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 海力士等个股中期调整压力仍然偏大。本周港股多数宽基指数延续反弹。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、估值偏低、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(%)
富时新加坡海峡指数	5,469.29	225.00	4.29
恒生指数	24,175.12	825.09	3.53
马尼拉综指	6,314.40	126.37	2.04
纳斯达克指数	26,281.61	448.94	1.74
标普 500	7,575.39	92.15	1.23
加拿大 S&P/TSX 综合	35,305.31	30.47	0.09
道琼斯工业平均	52,637.01	-263.06	-0.50
巴西 IBOVESPA 指数	172,742.12	-1,328.15	-0.76
上证指数	3,996.16	-47.48	-1.17
墨西哥 MXX	66,107.28	-953.21	-1.42
日经 225	68,557.73	-1,186.34	-1.70
英国富时 100	10,497.29	-181.74	-1.70
胡志明指数	1,828.34	-33.74	-1.81
法国 CAC40	8,338.97	-169.10	-1.99
欧元区 STOXX50(欧元)	6,269.97	-142.71	-2.23
德国 DAX	25,067.09	-712.22	-2.76
韩国综合指数	7,475.94	-612.40	-7.57

人在草木间

美股市场一周表现：本周标普 500 指数、纳斯达克指数上涨，涨幅分别为 1.23%、1.74%；道琼斯工业指数下跌，跌幅为 0.5%。

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 3.53%、4.41%、1.15%。本周恒生科技指数上涨了 4.95%。

海外重要经济数据 2026 年 6 月，美国 ISM 服务业 PMI 为 54，低于前值 54.5。

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。

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 欧元区 PPI 同比增速（%） 9
图 8 日本 PPI 同比增速（%） 9
图 9 欧元区零售销售指数同比增速（%） 10
图 10 法国 CPI 同比增速（%） 10
图 11 美国 ISM 服务业 PMI 10
图 12 欧元区 Sentix 投资信心指数 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，纳斯达克指数涨幅较大，本周上涨了 1.74%；德国 DAX 跌幅较大，本周下跌了 2.76%。

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)
IXIC.GI	纳斯达克指数	26281.61	1.74	13.08	38.91	7.67
SPX.GI	标普 500	7575.39	1.23	10.66	28.52	5.78
NZ50.GI	新西兰标普 50	13785.67	1.23	1.75	26.19	1.75
GSPTSE.GI	加拿大 S&P/TSX 综合	35305.31	0.09	11.33	19.57	1.88
AS51.GI	澳洲标普 200	8806.00	-0.43	1.05	19.43	2.13
DJI.GI	道琼斯工业平均	52637.01	-0.50	9.52	27.85	8.57
N225.GI	日经 225	68557.73	-1.70	36.19	22.93	2.90
FTSE.GI	英国富时 100	10497.29	-1.70	5.70	17.58	2.17
FCHI.GI	法国 CAC40	8338.97	-1.99	2.32	17.98	2.05
GDAXI.GI	德国 DAX	25067.09	-2.76	2.35	17.98	1.70

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 4.29%；韩国综合指数跌幅较大，本周下跌了 7.57%。

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	5469.29	4.29	17.72	16.90	1.13
HSI.HI	恒生指数	24175.12	3.53	-5.68	11.53	1.15
PSI.GI	马尼拉综指	6314.40	2.04	4.32	9.75	1.63
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	172742.12	-0.76	7.21	10.65	1.52
MXX.GI	墨西哥 MXX	66107.28	-1.42	2.80	14.03	2.02
VNINDEX.GI	胡志明指数	1828.34	-1.81	2.46	13.68	1.97
XU100.GI	伊斯坦堡 ISE100	14105.44	-2.17	25.25	12.68	1.84
KS11.GI	韩国综合指数	7475.94	-7.57	77.40	20.33	2.13

资料来源：Wind，华西证券研究所

2.美股市场近一周表现

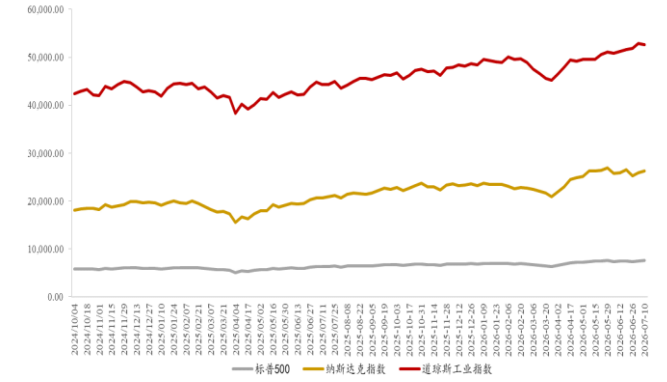
2.1.美股大盘本周表现

本周标普 500 指数、纳斯达克指数上涨，涨幅分别为 1.23%、1.74%；道琼斯工业指数下跌，跌幅为 0.5%。

本周标普 500 细分行业多数下跌。其中，标普 500 信息技术涨幅最大，本周上涨了 3.41%；标普 500 材料跌幅最大，本周下跌了 2.22%。

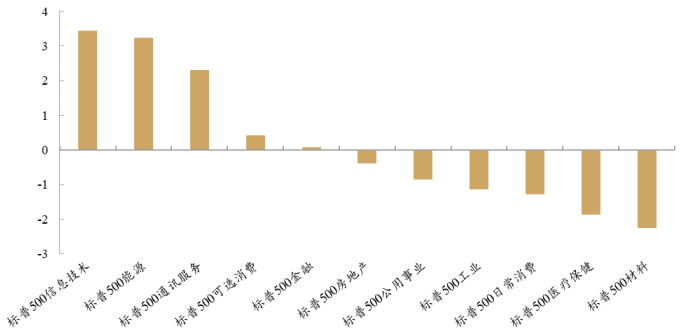
仅供内部参考，请勿外传

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信息技术业占比较大。其中，表现前三的个股分别是慧与、ARISTA 网络、阿卡迈，涨幅分别为 17.73%、16.86%、11.5%。

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)
HPE.N	慧与	信息技术	48.54	17.73	103.97	642.77	44.64
ANET.N	ARISTA 网络	信息技术	186.96	16.86	42.68	2354.21	63.28
AKAM.O	阿卡迈	信息技术	126.19	11.50	44.63	183.46	42.16
STX.O	希捷科技	信息技术	910.34	11.00	231.38	2041.25	85.84
AVGO.O	博通	信息技术	399.97	10.96	15.99	19028.89	64.91
HPQ.N	惠普	信息技术	24.22	10.44	11.82	221.50	8.68
NTAP.O	美国网存	信息技术	168.87	9.87	59.75	330.85	25.93
LNC.N	林肯国民	金融	39.73	8.62	-7.62	75.97	4.64
NVDA.O	英伟达	信息技术	210.96	8.28	13.25	51052.32	31.99
OXY.N	西方石油	能源	52.89	8.14	29.83	526.06	12.97

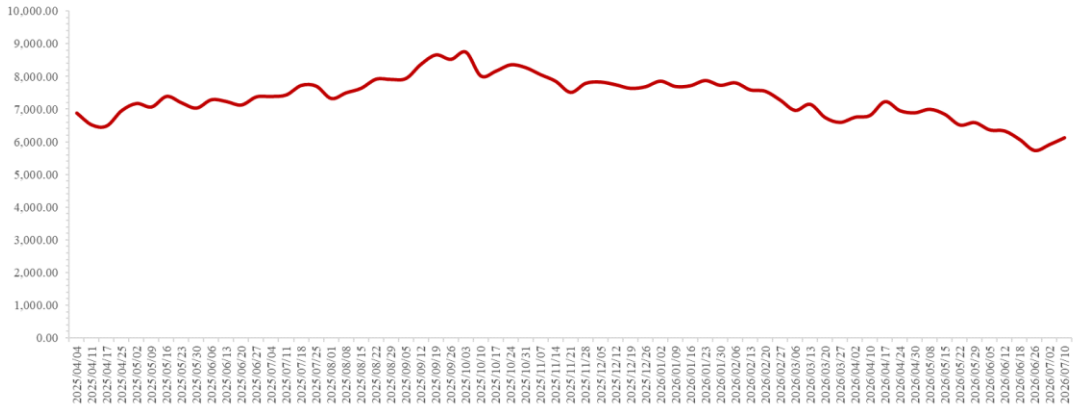
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周美股三大指数涨跌不一。本周 TAMAMA 科技指数延续反弹，目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 30.72，内部个股走势依然分化较大。经历连续两周的下跌之后，本周费城半导体指数出现反弹，费城半导体市盈率上升至 42.5，仍然处于 40 以上的区间。纳斯达克指数的市盈率上升至 40.45，继续处于 40 以上这个区间。由于美股科技股估值处于偏高状态，尤其费城半导体估值压力较大，叠加 AI 基本面短期存在不确定性和分歧较多，预计美股科技股内部仍然会有进一步的回调压力和分化，尤其类似英特尔、超微半导体、美光科技等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 42.18，再次逼近互联网泡沫爆发时的峰值 44。由于特朗普经济和外交政策的不确定性较大，以及美联储短期难以进入货币宽松周期，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

本周纳斯达克金龙指数上涨了 3.53%。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可选消费业占比较大。其中，表现前三的个股分别为九紫新能、众巢医学、开心汽车，涨幅分别为 93.75%、82.88%、28.99%。

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)
JZXN.O	九紫新能	可选消费	2.17	93.75	25.43	0.06	-0.61
ZCMD.O	众巢医学	可选消费	2.03	82.88	-99.39	0.02	-0.37
KXIN.O	开心汽车	可选消费	5.20	28.99	-93.32	0.09	-0.16
SJ.O	思享无限	信息技术	1.06	22.23	52.52	0.45	-0.55
KC.O	金山云	信息技术	10.91	19.89	5.51	32.96	-24.36
BABA.N	阿里巴巴	可选消费	112.33	16.84	-22.66	2692.62	17.59
BNR.O	燃石医学	医疗保健	11.30	15.07	-43.92	1.19	-13.86
CCM.N	泰和诚医疗	医疗保健	5.05	15.03	30.83	0.22	-1.66
HUIZ.O	慧择	金融	1.32	14.29	-53.02	0.13	23.20
TANH.O	碳博士控股	材料	0.46	14.04	-54.50	0.07	-0.21

资料来源：Wind，华西证券研究所

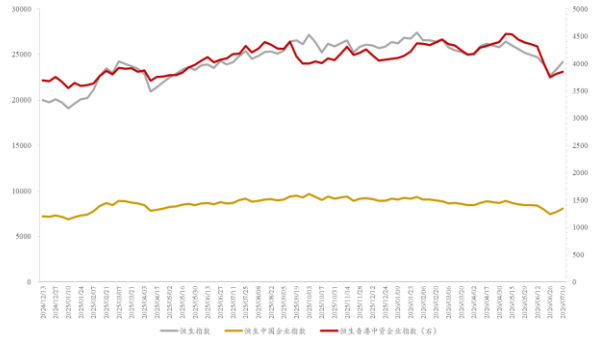
3.港股市场近一周表现

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 3.53%、4.41%、1.15%。本周恒生科技指数上涨了 4.95%。

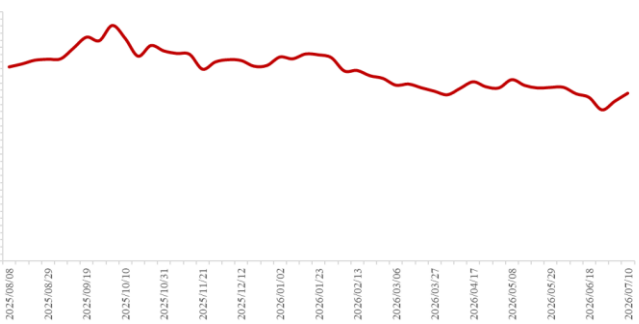
仅供内部参考，请勿外传

图 4 港股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

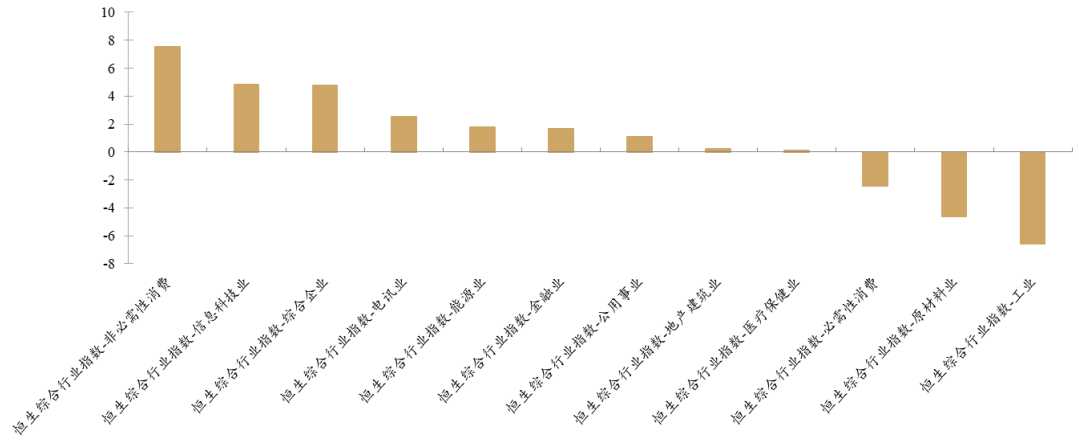
图 5 恒生科技指数走势



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，涨幅最大的行业是非必需性消费业，本周上涨了 7.52%；跌幅最大的行业是工业，本周下跌了 6.55%。

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非必需性消费业占比较大。其中，表现前三的个股分别是阿里巴巴-W、小米集团-W、美团-W，涨幅分别为 17.11%、12.54%、9.92%。

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)
9988.HK	阿里巴巴-W	非必需性消费	17.11	110.20	-22.15	21132.53	17.62
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	12.54	25.84	-34.25	6662.94	16.60
3690.HK	美团-W	非必需性消费	9.92	78.70	-23.81	4859.54	-10.66
1177.HK	中国生物制药	医疗保健业	9.49	5.19	-15.06	970.79	37.42

0700.HK	腾讯控股	资讯科技业	6.73	460.20	-22.28	41843.76	15.71
0001.HK	长和	综合企业	6.71	70.00	35.27	2681.03	22.64
3988.HK	中国银行	金融业	5.82	5.09	17.30	16400.61	6.26
0241.HK	阿里健康	医疗保健业	5.47	3.47	-31.29	561.28	25.60
2388.HK	中银香港	金融业	4.91	45.34	19.02	4793.70	11.95
2313.HK	申洲国际	非必需性消费	4.55	43.70	-26.76	656.91	10.19

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非必需性消费业占比较大。其中，表现前三的个股分别是阿里巴巴-W、小米集团-W、美团-W，涨幅分别为 17.11%、12.54%、9.92%。

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-W	非必需性消费	17.11	110.20	-22.15	21132.53	17.62
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	12.54	25.84	-34.25	6662.94	16.60
3690.HK	美团-W	非必需性消费	9.92	78.70	-23.81	4859.54	-10.66
1177.HK	中国生物制药	医疗保健业	9.49	5.19	-15.06	970.79	37.42
6666.HK	恒大物业	地产建筑业	9.46	0.81	-28.95	87.57	8.02
0700.HK	腾讯控股	资讯科技业	6.73	460.20	-22.28	41843.76	15.71
3988.HK	中国银行	金融业	5.82	5.09	17.30	16400.61	6.26
9618.HK	京东集团-SW	非必需性消费	5.76	110.20	2.33	3105.76	19.81
0241.HK	阿里健康	医疗保健业	5.47	3.47	-31.29	561.28	25.60
2313.HK	申洲国际	非必需性消费	4.55	43.70	-26.76	656.91	10.19

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联通、华润置地、北京控股，涨幅分别为 3.56%、3.41%、3.25%。

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)
0762.HK	中国联通	电讯业	3.56	6.40	-16.11	1958.28	8.75
1109.HK	华润置地	地产建筑业	3.41	32.18	21.94	2294.74	8.15
0392.HK	北京控股	公用事业	3.25	29.20	-5.91	367.34	6.56
0688.HK	中国海外发展	地产建筑业	3.12	12.91	7.52	1412.98	10.06
0883.HK	中国海洋石油	能源业	3.02	21.82	4.69	10371.04	7.35
0941.HK	中国移动	电讯业	2.67	78.75	-0.66	17075.91	11.10
0267.HK	中信股份	综合企业	2.32	11.02	-4.95	3205.75	4.93
0165.HK	中国光大控股	金融业	2.19	5.61	-37.29	94.54	-4.71
0152.HK	深圳国际	工业	1.99	5.64	-30.39	138.24	6.15
3311.HK	中国建筑国际	地产建筑业	1.80	7.35	-16.61	388.24	4.08

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阿里巴巴-W、联想集团、汽车之家-S，涨幅分别为 17.11%、14.93%、12.98%。

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-W	非必需性消费	17.11	110.20	-22.15	21132.53	17.62
0992.HK	联想集团	资讯科技业	14.93	24.48	164.36	3036.66	20.27
2518.HK	汽车之家-S	非必需性消费	12.98	39.86	-3.82	203.04	16.46
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	12.54	25.84	-34.25	6662.94	16.60
0268.HK	金蝶国际	资讯科技业	9.92	6.98	-47.48	247.75	240.84
3690.HK	美团-W	非必需性消费	9.92	78.70	-23.81	4859.54	-10.66
9698.HK	万国数据-SW	资讯科技业	9.45	31.72	-5.88	508.48	16.21
0700.HK	腾讯控股	资讯科技业	6.73	460.20	-22.28	41843.76	15.71
9618.HK	京东集团-SW	非必需性消费	5.76	110.20	2.33	3105.76	19.81
0241.HK	阿里健康	医疗保健业	5.47	3.47	-31.29	561.28	25.60

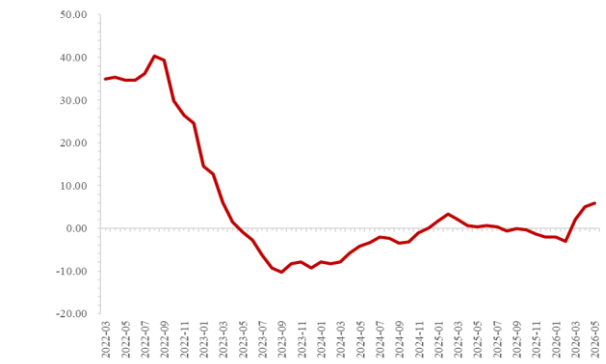
资料来源： Wind，华西证券研究所

本周港股多数宽基指数延续反弹。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、估值偏低、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

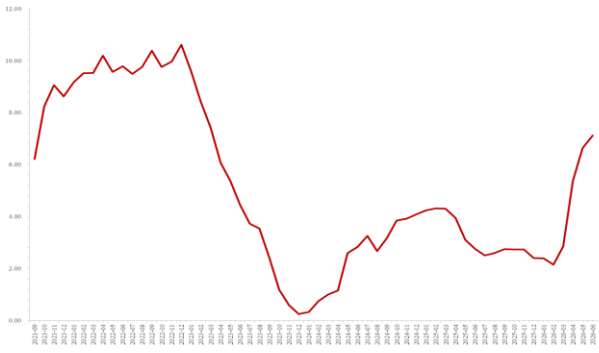
2026 年 5 月，欧元区 PPI 同比增速为 5.9%，高于前值 5%。2026 年 6 月，日本 PPI 同比增速为 7.12%，高于前值 6.64%。

图 7 欧元区 PPI 同比增速（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 日本 PPI 同比增速（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

2026 年 5 月，欧元区零售销售指数同比增速为 1.6%，高于前值 0.9%。2026 年 6 月，法国 CPI 同比增速为 1.8%，低于前值 2.4%。

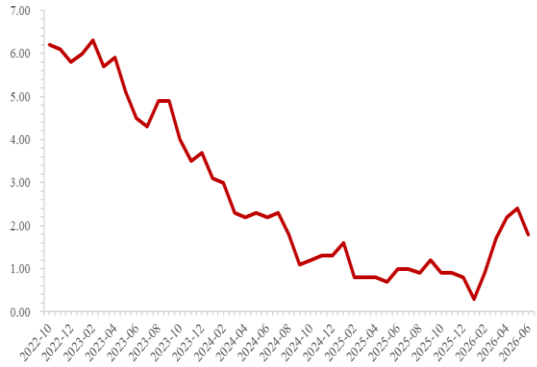
仅供内部参考，请勿外传

图 9 欧元区零售销售指数同比增速（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 法国 CPI 同比增速（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

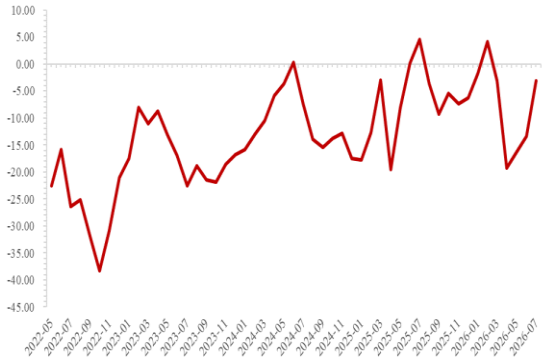
2026 年 6 月，美国 ISM 服务业 PMI 为 54，低于前值 54.5。2026 年 7 月，欧元区 Sentix 投资信心指数为-3.1，高于前值-13.4。

图 11 美国 ISM 服务业 PMI



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 欧元区 Sentix 投资信心指数



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；经济增长不及预期；全球地缘政治风险加剧；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。