仅供内部参考，请勿外传

2026 年 8 月 9 日

本周全球多数市场反弹，韩国进一步回调

--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：本周全球多数市场反弹，韩国市场出现进一步回调。本周美股三大指数延续反弹。目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 27.05，内部不同的个股走势依然分化较大。本周费城半导体指数上涨 9.25%，费城半导体市盈率上升至 41.06，重新站上 40 以上这个偏高位区间。纳斯达克指数的市盈率上升至 33.34。对于美股科技股估值来说，尤其费城半导体估值压力较大，叠加近期全球市场对于 AI 主题炒作的分歧加大，预计中期维度来看美股科技股内部仍然会有进一步的下跌和分化，尤其类似超微半导体、英特尔、美光科技等位置偏高的费城半导体个股仍然积蓄进一步的回调压力。现阶段标普 500 席勒市盈率进一步上升至 42.39，离 1999 年 12 月的历史峰值 44.19 进一步接近。由于特朗普的经济、关税、外交等领域政策不确定性依然存在，且美联储货币政策态度不够宽松，叠加美股估值水平较高，预计整体美股市场容易出现回调和分化，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。本周欧洲多数市场进一步延续反弹。由于欧洲现阶段经济偏疲软，且欧洲多个重要市场股指市净率持续处于 2 以上偏高位的区间，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。本周日本股市出现反弹，目前日经 225 指数的市净率进一步上升至 2.75，市净率进一步出现上升。由于日本市场估值较高，且日本货币流动性短期难以宽松，以及日本经济景气度存在压力，叠加韩国等市场对日本股市的联动影响较大，预计日经 225 指数中期维度仍然容易出现进一步回调。由于经济基本面或美国经济、外交和贸易政策不确定性的影响，预计巴西 IBOVESPA、墨西哥 MXX、印度 SENSEX30、胡志明指数、伊斯坦堡 ISE100 等海外新兴市场指数仍然容易出现回调压力。本周韩国市场进一步回调，周内波动仍然较大。考虑到韩国科技股叙事出现变化，叠加韩国央行的加息政策，预计即使未来短期韩国市场出现超跌反弹，韩国市场中期还会出现进一步承压；SK 海力士、三星电子等半导体和 AI 相关的个股即使未来短期经历超跌反弹，中期还会出现进一步回调。本周港股市场不同宽基指数涨跌不一。预计未来一段时间港股市场内部仍容易出现分化较大的走势；一些过去两年涨幅过大的资产未来短期难以出现较好机会；另一方面，受外围市场影响较小、估值偏偏低、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(%)
纳斯达克指数	26,690.62	1,316.77	5.19
标普 500	7,757.64	267.92	3.58
加拿大 S&P/TSX 综合	36,381.23	1,155.09	3.28
道琼斯工业平均	54,036.93	1,551.90	2.96
上证指数	3,940.04	107.77	2.81
德国 DAX	26,319.45	690.21	2.69
欧元区 STOXX50(欧元)	6,523.86	165.85	2.61
法国 CAC40	8,714.93	205.29	2.41
日经 225	65,606.71	1,244.69	1.93
胡志明指数	1,768.06	32.28	1.86
富时新加坡海峡指数	5,698.43	69.93	1.24
马尼拉综指	6,290.35	53.91	0.86
英国富时 100	10,901.09	33.04	0.30
墨西哥 MXX	66,938.64	1.65	0.00
恒生指数	25,668.03	-216.40	-0.84
巴西 IBOVESPA 指数	172,513.42	-5,485.58	-3.08
韩国综合指数	6,258.77	-336.68	-5.10

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，涨幅分别为 3.58%、5.19% 和 2.96%。

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下跌，跌幅分别为 0.84%、0.94%、1.72%。本周恒生科技指数上涨了 0.6%。

海外重要经济数据：2026 年 7 月，美国失业率为 4.1%，低于前值 4.2%。

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 美国 ISM 制造业 PMI 9
图 8 美国 ISM 服务业 PMI 9
图 9 美国失业率(季调)(%) 10
图 10 加拿大 PMI 10
图 11 欧元区零售销售指数环比增速(季调)(%) 10
图 12 欧元区 PPI 环比增速(%) 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

本周发达市场多数反弹。其中，纳斯达克指数涨幅较大，本周上涨了 5.19%；英国富时 100 涨幅较小，本周上涨了 0.3%。

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	26690.62	5.19	14.84	33.69	7.27
SPX.GI	标普 500	7757.64	3.58	13.32	26.04	5.64
GSPTSE.GI	加拿大 S&P/TSX 综合	36381.23	3.28	14.72	19.44	1.88
AS51.GI	澳洲标普 200	9263.60	3.19	6.30	20.46	2.14
DJI.GI	道琼斯工业平均	54036.93	2.96	12.43	25.62	8.43
GDAXI.GI	德国 DAX	26319.45	2.69	7.47	18.11	2.16
FCHI.GI	法国 CAC40	8714.93	2.41	6.94	15.32	2.16
N225.GI	日经 225	65606.71	1.93	30.33	20.53	2.72
NZ50.GI	新西兰标普 50	13824.13	0.91	2.04	26.28	1.76
FTSE.GI	英国富时 100	10901.09	0.30	9.76	16.53	2.24

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周新兴市场多数上涨。其中，伊斯坦堡 ISE100 指数涨幅较大，本周上涨了 2.39%；韩国综合指数跌幅最大，本周下跌了 5.1%。

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)
XU100.GI	伊斯坦堡 ISE100	13779.39	2.39	22.36	11.60	1.84
VNINDEX.GI	胡志明指数	1768.06	1.86	-0.92	11.56	1.79
STI.GI	富时新加坡海峡指数	5698.43	1.24	22.65	17.17	1.13
PSI.GI	马尼拉综指	6290.35	0.86	3.92	9.70	1.62
MXX.GI	墨西哥 MXX	66938.64	0.00	4.09	13.83	2.02
HSI.HI	恒生指数	25668.03	-0.84	0.15	12.13	1.22
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	172513.42	-3.08	7.07	11.00	1.52
KS11.GI	韩国综合指数	6258.77	-5.10	48.52	17.11	1.79

资料来源：Wind，华西证券研究所

2.美股市场近一周表现

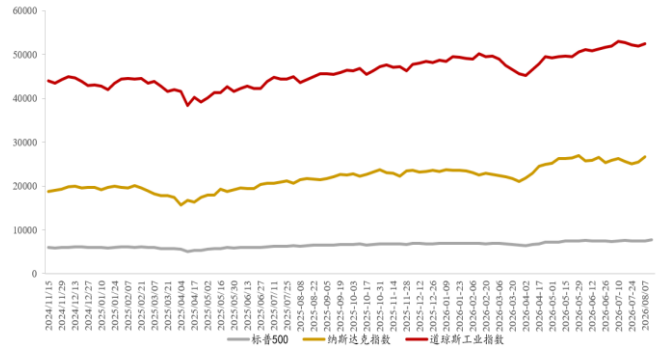
2.1.美股大盘本周表现

本周标普 500 指数、纳斯达克指数、道琼斯工业指数均反弹，涨幅分别为 3.58%、5.19% 和 2.96%。

本周标普 500 细分行业多数上涨。其中，标普 500 信息技术涨幅最大，本周上涨了 7.22%；标普 500 能源跌幅最大，本周下跌了 3.3%。

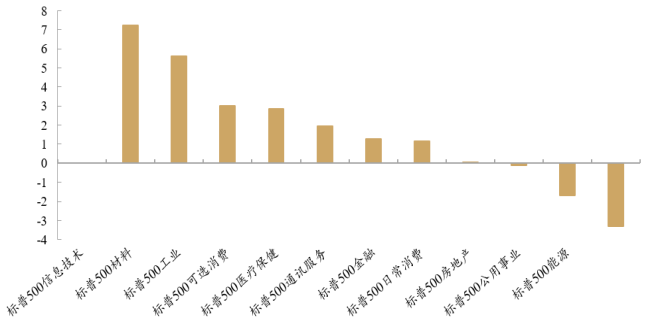
仅供内部参考，请勿外传

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行业占比较大。其中，表现前三的个股分别是培瑞克、加特纳、NEWMONT，涨幅分别为 27%、22.9%、20.56%。

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)
PRGO.N	培瑞克	医疗保健	12.84	27.00	-3.24	17.82	-1.03
IT.N	加特纳	信息技术	185.60	22.90	-26.43	117.20	15.12
NEM.N	NEWMONT	材料	112.98	20.56	13.64	1190.46	13.85
GLW.N	康宁	信息技术	165.68	19.84	89.86	1427.15	75.11
WHR.N	惠而浦	可选消费	43.28	15.41	-39.21	28.22	16.60
MCHP.O	微芯科技	信息技术	84.69	14.00	34.36	459.87	125.24
QCOM.O	高通	信息技术	167.86	13.72	-0.87	1762.53	19.03
SWKS.O	思佳讯	信息技术	70.62	13.39	13.69	106.26	36.63
ORCL.N	甲骨文	信息技术	147.02	13.21	-23.84	4234.87	24.93
RHI.N	罗伯特哈夫	工业	42.74	13.0688	64.98	43.7494	38.1159

资料来源：Wind，华西证券研究所

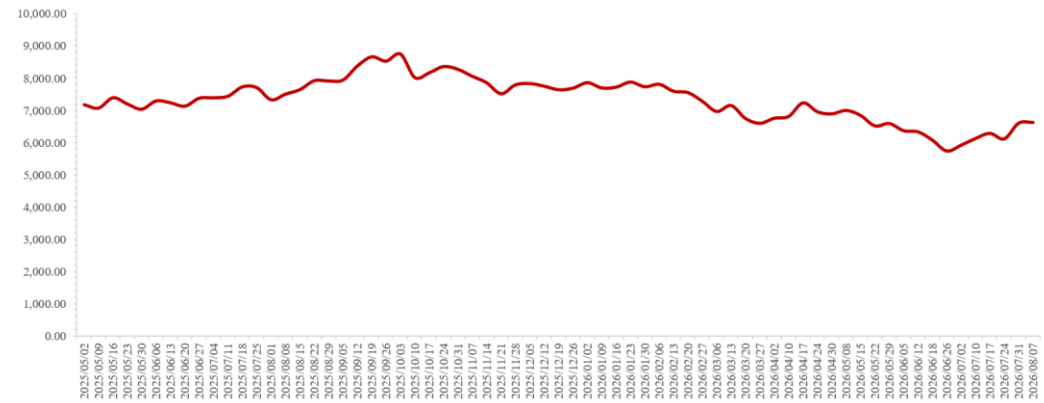
本周美股三大指数延续反弹。目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 27.05，内部不同的个股走势依然分化较大。本周费城半导体指数上涨 9.25%，费城半导体市盈率上升至 41.06，重新站上 40 以上这个偏高位区间。纳斯达克指数的市盈率上升至 33.34。对于美股科技股估值来说，尤其费城半导体估值压力较大，叠加近期全球市场对于 AI 主题炒作的分歧加大，预计中期维度来看美股科技股内部仍然会有进一步的下跌和分化，尤其类似超微半导体、英特尔、美光科技等位置偏高的费城半导体个股仍然积蓄进一步的回调压力。现阶段标普 500 席勒市盈率进一步上升至 42.39，离 1999 年 12 月的历史峰值 44.19 进一步接近。由于特朗普的经济、关税、外交等领域政策不确定性依然存在，且美联储货币政策态度不够宽松，叠加美股估值水平较高，预计整体美股市场容易出现回调和分化，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 0.34%。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信息技术行业占比较大。其中，表现前三的个股分别是云集、大自然药业、慧择，涨幅分别为 172%、75.95%、44.35%。

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)
YJ.O	云集	可选消费	3.40	172.00	188.14	0.17	-0.88
UPC.O	大自然药业	医疗保健	5.56	75.95	45.93	0.28	-14.38
HUIZ.O	慧择	金融	1.66	44.35	-40.93	0.17	29.18
AGMH.O	安高盟	信息技术	1.08	44.00	-45.18	0.02	0.14
PETZ.O	天地荟	日常消费	1.59	34.32	74.18	0.16	9.09
CBAT.O	CBAK ENERGY TECHNOLOGY	信息技术	0.65	30.69	-21.88	0.58	-3.38
NEGG.O	新蛋	可选消费	17.12	28.92	-66.27	3.59	66.41
ZLAB.O	再鼎医药	医疗保健	23.32	27.64	32.20	26.53	-14.10
CAN.O	嘉楠科技	信息技术	0.21	25.76	-69.01	1.54	-0.73
HIHO.O	骇维金属加工	工业	1.10	24.99	-30.82	0.05	-3.45

资料来源：Wind，华西证券研究所

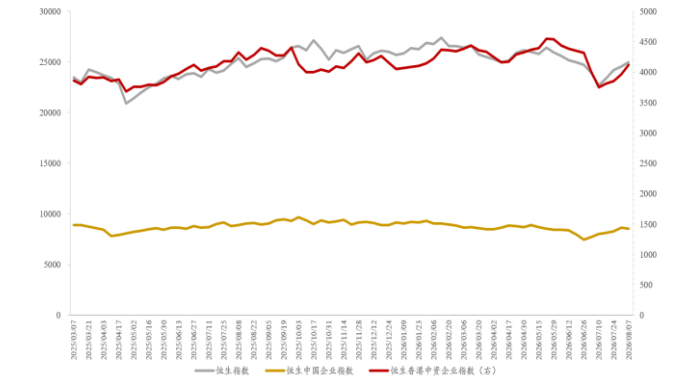
3.港股市场近一周表现

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 0.84%、0.94%、1.72%。本周恒生科技指数上涨了 0.6%。

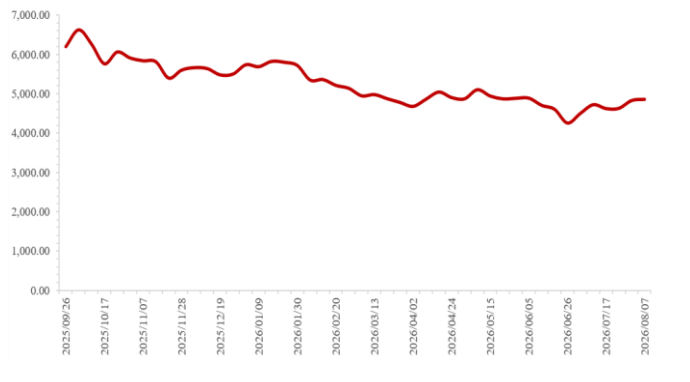
仅供内部参考，请勿外传

图 4 港股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

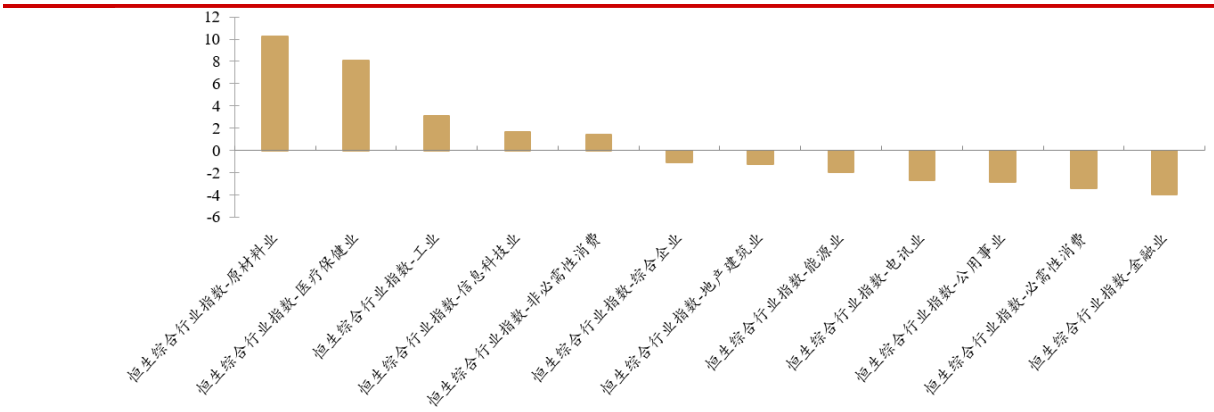
图 5 恒生科技指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周恒生不同细分行业涨跌不一。其中，涨幅最大的行业是原材料业，本周上涨了 10.24%；跌幅最大的行业是金融业，本周下跌了 3.96%。

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之资讯科技业占比较大。其中，表现前三的个股分别是华虹宏力、瑞声科技、ASMPT，涨幅分别为 10.05%、7.37%、6.81%。

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)
1347.HK	华虹宏力	资讯科技业	10.05	141.20	90.04	2453.67	434.50
2018.HK	瑞声科技	工业	7.37	41.38	6.97	495.94	17.83
0522.HK	ASMPT	资讯科技业	6.81	161.60	110.02	677.76	53.11

9988.HK	阿里巴巴-W	非必需性消费	5.81	123.80	-12.54	23738.64	19.79
0981.HK	中芯国际	资讯科技业	5.77	66.90	-6.37	5727.35	105.23
2382.HK	舜宇光学科技	工业	5.17	58.95	-8.73	645.39	12.57
9698.HK	万国数据-SW	资讯科技业	3.92	32.32	-4.10	518.10	16.51
0992.HK	联想集团	资讯科技业	19.37	28.10	207.58	3485.71	23.26
2013.HK	微盟集团	资讯科技业	3.75	1.25	-32.34	51.45	-20.98
3888.HK	金山软件	资讯科技业	2.91	27.54	-2.57	378.52	11.89

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和地产建筑业占比较大。其中，表现前三的个股分别是世茂集团、阿里巴巴-W、中芯国际，涨幅分别为6.25%、5.81%、5.77%。

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	6.25	0.07	-64.40	7.06	0.04
9988.HK	阿里巴巴-W	非必需性消费	5.81	123.80	-12.54	23738.64	19.79
0981.HK	中芯国际	资讯科技业	5.77	66.90	-6.37	5727.35	105.23
1918.HK	融创中国	地产建筑业	5.45	0.58	-55.73	115.80	-0.85
2382.HK	舜宇光学科技	工业	5.17	58.95	-8.73	645.39	12.57
2007.HK	碧桂园	地产建筑业	4.71	0.18	-57.11	82.79	2.29
3692.HK	翰森制药	医疗保健业	2.30	32.92	-8.18	1996.32	32.46
1177.HK	中国生物制药	医疗保健业	1.29	5.10	-16.61	951.90	36.69
1093.HK	石药集团	医疗保健业	1.28	8.69	5.40	1001.30	27.09
1024.HK	快手-W	非必需性消费	1.10	44.18	-29.73	1911.54	9.62

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，涨幅排名前两名的个股分别是中国光大控股、中国重汽，涨幅分别为 4.2%、2.02%。

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)
0165.HK	中国光大控股	金融业	4.20	6.09	-31.98	102.55	-5.11
3808.HK	中国重汽	工业	2.02	41.46	53.37	1144.71	14.73
3320.HK	华润医药	医疗保健业	-0.21	4.84	12.09	304.07	6.79
1109.HK	华润置地	地产建筑业	-1.14	32.82	24.36	2340.37	8.32
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	-1.53	18.61	29.54	720.43	42.11
0941.HK	中国移动	电讯业	-2.15	81.85	3.25	17750.98	11.54
0883.HK	中国海洋石油	能源业	-2.35	23.26	11.60	11055.47	7.83
0817.HK	中国金茂	地产建筑业	-2.54	1.35	11.16	181.74	27.75
3311.HK	中国建筑国际	地产建筑业	-2.73	8.38	-4.98	442.39	4.65
0688.HK	中国海外发展	地产建筑业	-2.74	13.14	9.43	1438.16	10.24

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、华虹宏力、瑞声科技，涨幅分别为 19.37%、10.05%、7.37%。

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)
0992.HK	联想集团	资讯科技业	19.37	28.10	207.58	3485.71	23.26
1347.HK	华虹宏力	资讯科技业	10.05	141.20	90.04	2453.67	434.50
2018.HK	瑞声科技	工业	7.37	41.38	6.97	495.94	17.83
0522.HK	ASMPT	资讯科技业	6.81	161.60	110.02	677.76	53.11
9988.HK	阿里巴巴-W	非必需性消费	5.81	123.80	-12.54	23738.64	19.79
0981.HK	中芯国际	资讯科技业	5.77	66.90	-6.37	5727.35	105.23
2382.HK	舜宇光学科技	工业	5.17	58.95	-8.73	645.39	12.57
9698.HK	万国数据-SW	资讯科技业	3.92	32.32	-4.10	518.10	16.51
2013.HK	微盟集团	资讯科技业	3.75	1.25	-32.34	51.45	-20.98
3888.HK	金山软件	资讯科技业	2.91	27.54	-2.57	378.52	11.89

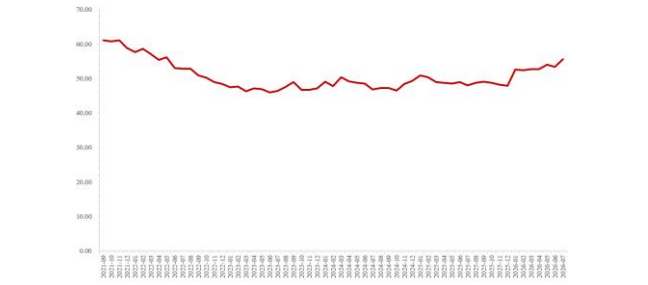
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周港股市场不同宽基指数涨跌不一。预计未来一段时间港股市场内部仍容易出现分化较大的走势；一些过去两年涨幅过大的资产未来短期难以出现较好机会；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

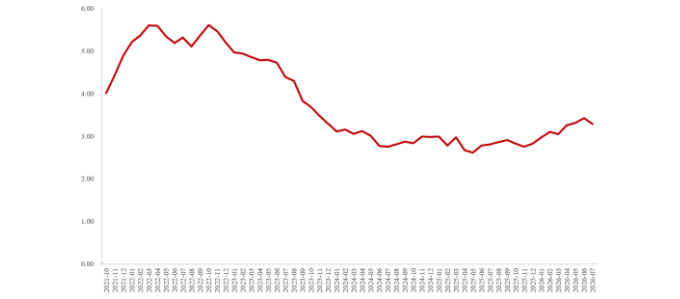
2026 年 7 月，美国 ISM 制造业 PMI 为 55.6，高于前值 53.3；美国 ISM 服务业 PMI 为 54.1，高于前值 54。

图 7 美国 ISM 制造业 PMI



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 美国 ISM 服务业 PMI

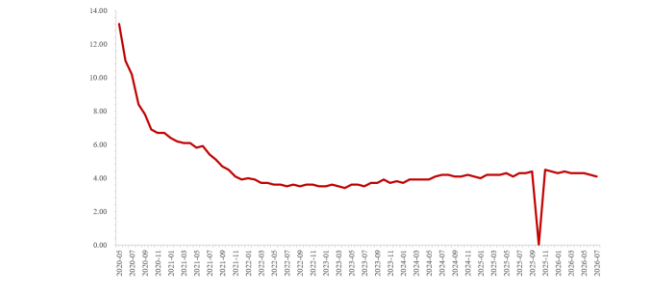


资料来源：Wind，华西证券研究所

2026 年 7 月，美国失业率为 4.1%，低于前值 4.2%。2026 年 7 月，加拿大 PMI 为 54.1，低于前值 59.7。

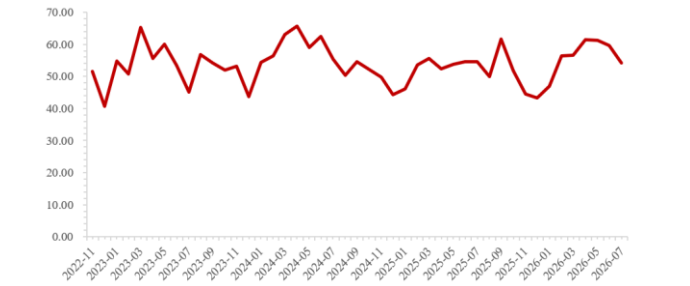
仅供内部参考，请勿外传

图 9 美国失业率(季调) (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 加拿大 PMI



资料来源：Wind，华西证券研究所

2026 年 6 月，欧元区零售销售指数环比增速为-0.3%，低于前值 0.4%。
2026 年 6 月，欧元区 PPI 环比增速为-0.3%，低于前值 0.2%。

图 11 欧元区零售销售指数环比增速(季调)(%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 欧元区 PPI 环比增速(%)



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。

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

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。