本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

西部证券 WESTERN SECURITIES

策略月报

美债风暴来袭——9月如何布局？

西部研究月度金股报告系列（2026年9月）

证券研究报告

2026年08月29日

- **核心结论**

1、美债高利率有可能加速AI债务泡沫破裂时刻

2000年3月“科网泡沫”破裂主要源于美债高利率+科网过度投资。当前AI投资热正在迅速吹大债务泡沫：OpenAI等效年化资本开支占当前年化收入比超过400%，如果未来收入不能明显增长，本轮AI企业投资/收入比值或将超过科网泡沫时期。如果美债10年期利率持续高位，不排除AI提前遭遇债务泡沫破裂时刻。

2、美债高利率的重要原因：美军疲弱+美债变现能力不足

（1）美军面对伊朗表现不及预期，会削弱全球投资者对美债的信心。（2）美债的强变现能力是各国央行愿意大量持有美元的前提。7月美日联合干预汇率，日本可能无法自由出售美债，这会动摇全球央行配置美债的意愿。（3）美国AI相关企业有大量融资需求，在资金总量有限的情况下，更多AI企业证券吸收了资金，就会挤占美债需求。我们判断：美军疲弱+美债变现能力不足，降低全球投资者对美债的配置需求，是当前美债高利率的重要原因。

3、“强美元叙事”难以维系：加剧美债高利率

上半年美国“内外兼修”，强美元叙事缓和美债高利率。年初美军强行控制委内瑞拉总统并干涉内政，AI投资驱动美国经济高增长，叠加沃什声称“缩表修复美元信用”，带来美元指数持续走强，全球资本回流美国，避免美债利率失控。

而当前美国“内忧外患”，美元走弱，加剧美债高利率。美军至今无法恢复霍尔木兹海峡自由航行（外患），中国高性价比模型冲击美国AI资本开支预期（内忧），7月FOMC会议后市场质疑沃什“名鹰实鸽”，导致美元指数开始走弱，美元资产吸引力下降，加剧美债高利率困境。

4、特朗普“不可能三角”回归：美联储可能不得不QE

上半年的“强美元叙事”同时维稳“美债-美股-美元”，但随着“强美元叙事”难以维系，特朗普政府将再次直面“不可能三角”——（1）美债是美国的国本，如果放弃维持美债需求，美股和美元都将受冲击；（2）如果美股出现系统性风险，可能对中期选举产生较大不利影响；（3）美债高利率可能会导致美国的债市和股市都出现系统性风险，要支撑美债，特朗普政府可能需要让伊朗放开霍尔木兹海峡，让全球投资者重拾对美债的信心；或者“说服”沃什放开美联储QE，让美联储购买美债，降低美债利率。

5、美债风暴中的确定性资产：黄金+中国核心资产

当前美债高利率可能加速AI债务泡沫破裂时刻，而美联储几乎没有预防式QE的先例，大多是美股流动性冲击后才会QE救市。在美联储QE救市之

分析师

曹柳龙 S0800525010001
caoliulong@research.xbmail.com.cn
郑宏达 S0800524020001
zhenghongda@research.xbmail.com.cn
孙寅 S0800524120007
sunyin@research.xbmail.com.cn
陈彤 S0800522100004
chentong@research.xbmail.com.cn
杨敬梅 S0800518020002
yangjingmei@research.xbmail.com.cn
李梦园 S0800523010001
limengyuan@research.xbmail.com.cn
陆伏崴 S0800522120002
lufuwei@research.xbmail.com.cn
刘博 S0800523090001
liubo@research.xbmail.com.cn
于佳琦 S0800525040008
yujiaqi@xbmail.com.cn
李旋坤 S0800526040011
lixuankun@xbmail.com.cn
王君翔 S0800526040004
wangjunxiang@xbmail.com.cn
李超 S0800525100001

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

lichao@xbmail.com.cn

前，建议寻找美债风暴中的确定性资产——

（1）黄金/有色：9 月如果美联储不加息，可能加大市场对美联储控通胀职责的质疑，黄金有望切换回美元信用裂痕定价，金价有望快速修复前高甚至再创新高，有色股估值也将得到修复；

（2）地产/消费：7 月政治局会议将稳定房地产市场等任务提升到“筑牢安全屏障”的高度，政策托底信号明确，9 月如果美联储不加息，国内居民资产负债表有望迎来修复契机，届时地产和消费股上涨空间有望打开；

（3）港股互联网：全球 AI 叙事从北美迁移到中国/从硬件迁移到软件，国产 AI 链条（国产芯片/半导体设备/港股互联网）都有望得到系统性重估。

2026 年 9 月金股组合推荐如下：盛科通信（计算机）、香港交易所（非银）、中际旭创（通信）、宏发股份（电新）、药明康德（医药）、爱迪特（医药）、紫金矿业（有色）、中国宏桥（有色）、贵州茅台（食品饮料）、西锐（消费）、华鲁恒升（化工）、博杰股份（中小盘）。

风险提示：全球宏观数据超预期变化，海外地缘局势超预期变化，技术进步与应用落地节奏变化等。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

索引

内容目录

策略：美债风暴，如何应对？ 5
计算机：盛科通信 7
非银：香港交易所 8
通信：中际旭创 9
电新：宏发股份 10
医药：药明康德 11
医药：爱迪特 12
有色：紫金矿业 13
有色：中国宏桥 14
食品饮料：贵州茅台 15
消费：西锐 16
化工：华鲁恒升 17
中小盘：博杰股份 18
风险提示 19

图表目录

图 1：西部证券 9 月金股组合 4

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

2026 年 9 月金股组合推荐如下：盛科通信（计算机）、香港交易所（非银）、中际旭创（通信）、宏发股份（电新）、药明康德（医药）、爱迪特（医药）、紫金矿业（有色）、中国宏桥（有色）、贵州茅台（食品饮料）、西锐（消费）、华鲁恒升（化工）、博杰股份（中小盘）。

图 1：西部证券 9 月金股组合

西部证券·9月金股组合

行业	股票代码	个股名称	盈利预测(EPS)（元）			PE（倍）		收盘价（元）	总市值（亿元）	自由流通市值（亿元）
			2025A	2026E	2027E	2026E	2027E			
计算机	688702. SH	盛科通信	-0. 37	0. 13	0. 92	2, 772. 21	396. 29	365. 10	1, 497	420
非银	0388. HK	香港交易所	14. 05	15. 74	16. 68	26. 94	25. 43	424. 00	5, 376	5, 044
通信	300308. SZ	中际旭创	9. 80	26. 78	48. 93	32. 05	17. 54	858. 35	10, 040	7, 211
电新	600885. SH	宏发股份	1. 20	1. 41	1. 75	24. 41	19. 58	34. 30	531	394
医药	603259. SH	药明康德	6. 70	7. 40	8. 99	21. 27	17. 50	157. 40	4, 696	3, 220
医药	301580. SZ	爱迪特	1. 84	1. 65	2. 35	33. 23	23. 38	54. 97	82	51
有色	601899. SH	紫金矿业	1. 95	3. 11	3. 67	11. 12	9. 45	34. 65	9, 214	5, 031
有色	1378. HK	中国宏桥	2. 38	3. 47	3. 56	5. 87	5. 71	23. 50	2, 308	670
食品饮料	600519. SH	贵州茅台	65. 66	68. 23	72. 42	19. 01	17. 91	1, 297. 40	16, 219	6, 234
消费	2507. HK	西锐	0. 38	0. 45	0. 54	13. 63	11. 38	47. 88	175	35
化工	600426. SH	华鲁恒升	1. 56	1. 77	2. 03	12. 34	10. 73	21. 81	600	407
中小盘	002975. SZ	博杰股份	0. 96	1. 59	2. 11	64. 65	48. 77	102. 88	214	117

资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：盈利预测为 Wind 一致预期，数据截至 8 月 28 日收盘

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

策略：美债风暴，如何应对？

1、美债高利率有可能加速 AI 债务泡沫破裂时刻

2000 年 3 月“科网泡沫”破裂主要源于美债高利率+科网过度投资。当前 AI 投资热正在迅速吹大债务泡沫：OpenAI 等效年化资本开支占当前年化收入比超过 400%，如果未来收入不能明显增长，本轮 AI 企业投资/收入比值或将超过科网泡沫时期。如果美债 10 年期利率持续高位，不排除 AI 提前遭遇债务泡沫破裂时刻。

2、美债高利率的重要原因：美军疲弱+美债变现能力不足

（1）美军面对伊朗表现不及预期，会削弱全球投资者对美债的信心。（2）美债的强变现能力是各国央行愿意大量持有美元的前提。7 月美日联合干预汇率，日本可能无法自由出售美债，这会动摇全球央行配置美债的意愿。(3) 美国 AI 相关企业有大量融资需求，在资金总量有限的情况下，更多 AI 企业证券吸收了资金，就会挤占美债需求。我们判断：美军疲弱+美债变现能力不足，降低全球投资者对美债的配置需求，是当前美债高利率的重要原因。

3、“强美元叙事”难以维系：加剧美债高利率

上半年美国“内外兼修”，强美元叙事缓和美债高利率。年初美军强行控制委内瑞拉总统并干涉内政，AI 投资驱动美国经济高增长，叠加沃什声称“缩表修复美元信用”，带来美元指数持续走强，全球资本回流美国，避免美债利率失控。

而当前美国“内忧外患”，美元走弱，加剧美债高利率。美军至今无法恢复霍尔木兹海峡自由航行（外患），中国高性价比模型冲击美国 AI 资本开支预期（内忧），7 月 FOMC 会议后市场质疑沃什“名鹰实鸽”，导致美元指数开始走弱，美元资产吸引力下降，加剧美债高利率困境。

4、特朗普“不可能三角”回归：美联储可能不得不 QE

上半年的“强美元叙事”同时维稳“美债-美股-美元”，但随着“强美元叙事”难以维系，特朗普政府将再次直面“不可能三角”——（1）美债是美国的国本，如果放弃维持美债需求，美股和美元都将受冲击；（2）如果美股出现系统性风险，可能对中期选举产生较大不利影响；（3）美债高利率可能会导致美国的债市和股市都出现系统性风险，要支撑美债，特朗普政府可能需要让伊朗放开霍尔木兹海峡，让全球投资者重拾对美债的信心；或者“说服”沃什放开美联储 QE，让美联储购买美债，降低美债利率。

5、美债风暴中的确定性资产：黄金+中国核心资产

当前美债高利率可能加速 AI 债务泡沫破裂时刻，而美联储几乎没有预防式 QE 的先例，大多是美股流动性冲击后才会 QE 救市。在美联储 QE 救市之前，建议寻找美债风暴中的确定性资产——

（1）黄金/有色：9 月如果美联储不加息，可能加大市场对美联储控通胀职责的质疑，黄金有望切换回美元信用裂痕定价，金价有望快速修复前高甚至再创新高，有色股估值也将得到修复；

（2）地产/消费：7 月政治局会议将稳定房地产市场等任务提升到“筑牢安全屏障”的高度，政策托底信号明确，9 月如果美联储不加息，国内居民资产负债表有望迎来修复

WESTERN SECURITIES 西部证券

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

契机，届时地产和消费股上涨空间有望打开；

（3）港股互联网：全球 AI 叙事从北美迁移到中国/从硬件迁移到软件，国产 AI 链条（国产芯片/半导体设备/港股互联网）都有望得到系统性重估。

风险提示：

全球宏观数据超预期变化，海外地缘局势超预期变化，技术进步与应用落地节奏变化等。

分析师：曹柳龙

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

计算机：盛科通信

投资逻辑：

面向 AI 数据中心的新产品有望加速实现技术落地和商业化。

短期逻辑：

下游 CSP 客户超节点建设加速。

中长期逻辑：

公司作为国产交换芯片头部企业，随着生成式 AI 模型算力需求持续扩增，AI 数据中心或将加速建设，公司网络通信产品有望获得新的增量空间。

风险提示：

下游需求不及预期；公司新产品落地和商业化不及预期；宏观经济不及预期。

分析师：郑宏达

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

非银：香港交易所

投资逻辑：

互联互通深化和各项改革红利释放下公司配置价值提升。

短期逻辑：

港股市场成交及发行处于高位带来业绩支撑，外围流动性及南向流入改善或将进一步带动估值提升。

中长期逻辑：

香港作为中国资产国际化与全球资本配置中国资产的双向枢纽地位强化，港交所是最直接受益的平台型资产。港股上市结构、投资者结构、交易结构同步演进，使得港交所收入基础由传统股票现金市场，逐步外延至衍生品、商品、人民币产品、数据与连接服务等更高附加值生态。

风险提示：

权益市场大幅回调、上市制度改革不及预期等。

分析师：孙寅

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

通信：中际旭创

投资逻辑：

全球 AI 数据中心光模块龙头，受益于需求高速增长。

短期逻辑：

二季度财报披露的催化；北美云厂商财报催化。

中长期逻辑：

Agent 推理需求的爆发推动 AI 算力需求持续高增长，光互连在 scale out、scale up 和 scale across 场景都有较大的应用延展性，应用场景逐渐丰富。互联带宽、时延的要求持续升级带动光互连技术持续升级，有望带来量价齐升的成长机会。

风险提示：

AI 算力需求不及预期；竞争格局恶化；产品价格大幅下降带来盈利能力下降。

分析师：陈彤

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

电新：宏发股份

投资逻辑：

全球继电器龙头，AIDC 高压直流打开新成长空间。

短期逻辑：

26Q2 营收 59.14 亿元（同比+35.52%）、归母净利 6.72 亿元（同比+21.45%），Q3 预计收入仍保持强势增长，收入增速有望持续超预期

中长期逻辑：

继电器主业受益全球用电量增长，贡献稳定利润支撑；高压直流继电器受新能源车高压化+储能高景气驱动；AIDC 高压直流供电带来增量市场；同时'75+'扩门类战略推进低压电器、连接器、电容器等新品类，从元器件向模块及整体解决方案延伸，打开成长天花板。

风险提示：

下游需求不及预期、原材料（铜、银等）价格上涨超预期，成本无法有效传导挤压利润、行业竞争加剧致盈利能力下降、AIDC 等新业务拓展不及预期、国际贸易及地缘政治风险。

分析师：杨敬梅

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

医药：药明康德

投资逻辑：

26Q2 业绩增长强劲，全年指引持续上调。

短期逻辑：

1）26Q2 业绩增长强劲：公司 2026Q2 实现营业收入 164.62 亿元，同比增长 47.71%，归母净利润为 64.29 亿，同比增长 31.49%，扣非后归母净利润为 62.97 亿元，同比增长 93.57%。

2)全年指引持续上调:公司将2026年全年收入指引从此前的513-530亿元上调至585-605亿元，持续经营业务收入同比增速由 18%-22%上调至 35%-39%，2026 年资本开支从 65-75 亿元上调至 75-85 亿元，经调整自由现金流从 105-115 亿元上调至 135-145 亿元。

中长期逻辑：

1）公司在手订单充沛。截至 2026 年 6 月末，公司持续经营业务在手订单人民币 664.3 亿元，同比增长 25.2%。

2）未来稳健增长。我们预计公司 2026-2028 年收入分别为 598.77/716.54/842.87 亿元，同比增长 31.7%/19.7%/17.6%；归母净利润分别为 225.76/266.41/312.08 亿元，同比增长 17.9%/18.0%/17.1%。

风险提示：

地缘政治、汇率波动、产能扩张不及预期、行业竞争加剧等

分析师：李梦园

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

医药：爱迪特

投资逻辑：

受益老龄化的齿科耗材龙头，行业供应链变化推动产品涨价，有望贡献业绩弹性。

短期逻辑：

1）受氧化钇出口管制、上游粉体原料涨价等客观因素影响，公司已启动产品调价，有望从今年开始贡献业绩弹性；

2）公司新园区预计在今年下半年投产，产能有望提升。

中长期逻辑：

1）随老龄化程度加深、居民健康服务需求扩大和义齿技术革新，全球义齿用氧化锆陶瓷市场规模持续扩张；

2）稀土管制背景下，氧化锆瓷块行业或加速国产替代；

3）公司为齿科耗材龙头企业。有望受益于义齿行业持续发展，随公司突破氧化锆瓷块产能瓶颈、全球化布局加速出海、数字化设备等新业务，打开成长空间。

风险提示：

产品研发和获批进度不及预期、市场竞争风险、“集中采购”推行的风险、汇率波动的风险。

分析师：陆伏崴

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

有色：紫金矿业

投资逻辑：

金铜锂三轮驱动，抗周期属性与成长力双强化。

短期逻辑：

铜供给担忧加剧，铜价有望上行。

中长期逻辑：

矿业龙头高成长价值凸显，增储扩产持续推进。

风险提示：

产品价格大幅下跌、产能投产不及预期、海外政策变化风险。

分析师：刘博

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

有色：中国宏桥

投资逻辑：

连续回购重视股东回报，派息意愿+派息能力+铝价看涨。

短期逻辑：

电解铝价格上涨、盈利改善；公司分红比例超预期、回购措施持续出台等。

中长期逻辑：

电解铝行业产能受限、景气度较高，长期来看稀缺性一直存在；公司一体化稳定盈利、自备电降成本，顺应产业发展趋势搬迁云南，无论是盈利还是成长性均具备明显 α。

风险提示：

全球经济复苏情况、政策风险、项目进展、原材料价格扰动等。

分析师：刘博

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

食品饮料：贵州茅台

投资逻辑：

市场化改革全面向 C，领先行业调整。

短期逻辑：

飞天批价稳定，精品茅台、茅台 1935 等任务进度顺利。

中长期逻辑：

今年以来公司全面向 C，从产品体系、价格体系、渠道体系多方面推进改革，为下一阶段增长蓄力。常态化分红比例 75%以上，股息回报稳健。

风险提示：

宏观经济波动、行业竞争加剧、茅台批价波动风险。

分析师：于佳琦

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

消费：西锐

投资逻辑：

私人飞机龙头，受益高净值人群带动通航需求。

短期潜在催化：

公司订单接单数量超预期、公司季度交付情况超预期。

中长期逻辑：

公司未来：

1）供给能力稳步扩张：过往期间公司供需始终维系紧平衡，后续新扩建大福克斯工厂等将陆续投产，有助于西锐进一步份额扩张；

2）产品结构持续升级：近年公司进行 SR 系列 G7/G7+升级，订单/用户口碑双丰收，包括愿景系列在手订单充裕，后续有望持续拉动结构提升；

3）服务占比提升：公司服务毛利率高于整体，伴随公司服务网络持续建设，将有效拉动收入利润水平。

风险提示：

美国经济衰退、股东减持风险、服务增速不及预期。

分析师：于佳琦

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

化工：华鲁恒升

投资逻辑：

双基地梯次扩能打开成长空间，看好公司煤化工一体化产业链布局在高油价中枢下的成本控制优势。

短期逻辑：

“反内卷”叠加地缘冲突推动化工品价格回暖，驱动业绩修复。

中长期逻辑：

德州气化平台升级改造项目如期推进，2025 年以来酰胺原料优化升级（2 月投产）、BDO/NMP 一体化（8 月投产，20 万吨 BDO+5 万吨 NMP）、20 万吨二元酸（9 月投产）相继落地，产能爬坡持续贡献增量。荆州基地 2026H1 实现产值 44.47 亿元，同比+8.3%，双基地梯次扩能格局清晰。

风险提示：

产能投放进度不及预期、市场推广不及预期、政策变化等风险。

分析师：李旋坤

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

中小盘：博杰股份

投资逻辑：

检测设备持续放量，布局磷化铟第二增长曲线。

短期逻辑：

1）拟收购磷化铟衬底联营公司鼎泰芯源控制权；

2）定增扩产，检测设备需求提升。

中长期逻辑：

1）磷化铟衬底需求旺盛，受益光模块需求提升；

2）AI 芯片迭代带动散热和液冷产业升级，液冷需求有望不断提升。

风险提示：

新业务拓展不及预期、下游需求及客户集中度风险、应收账款与现金流风险以及行业竞争加剧风险、定增扩产不及预期的风险。

分析师：王君翔

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

风险提示

全球宏观数据超预期变化，海外地缘局势超预期变化，技术进步与应用落地节奏变化等。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。