下载日志已记录，仅供内部参考

通胀有所回升，内需仍然偏弱

8 月经济数据前瞻

证券研究报告

2026 年 09 月 06 日

分析师

边泉水 S0800522070002

bianquanshui@research.xbmail.com.cn

刘鎏 S0800522080001

liuliu@research.xbmail.com.cn

杨一凡 S0800523020001

yangyifan@research.xbmail.com.cn

慈薇薇 S0800523050004

ciweiwei@research.xbmail.com.cn

相关研究

长端美债利率承压，国内政策对冲稳市托底—总量月报第 13 期 2026-09-01

传统行业景气回升叠加技术因素推升 PMI—2026 年 8 月 PMI 点评 2026-09-01

为什么贝森特操作会挤压沃什政策空间？—海外政策周聚焦 2026-08-30

沃什实现美联储信用重塑了吗？ 2026-08-29

工业企业利润保持高增，K 型分化延续—2026 年 7 月工业企业利润数据点评 2026-08-28

- **核心结论**

8 月经济数据前瞻：预计 8 月进出口保持较高增速水平，消费仍延续较低增长水平。8 月份稳投资政策力度加大，但政策落地形成实物工作量可能还需要时间。房地产政策支持力度进一步加大，但短期内房地产销售、投资可能仍然延续负增长。8 月制造业增长动能边际回升，高技术行业仍是主要增长点。食品和能源等工业品价格回升带动通胀增速回升。政府债券净发行量低于去年同期，社融和 M2 增速可能有所放缓。

中观景气跟踪：厄尔尼诺主要通过高温、强降雨两条路径影响我国经济。高温天气会显著推升用电负荷，不过随着高温炎热环境过去，我国电厂耗煤量显著下降。农产品方面影响会更滞后。今年截至 9 月 4 日，国际小麦涨幅居前达到 45%，玉米、大豆、糖上涨超 20%，橡胶、豆粕涨超 10%，可可微涨 2%，咖啡下跌近 16%。此外，厄尔尼诺可能会加剧巴拿马运河的通行压力，巴拿马运河管理局表示自 9 月 3 日起，运河每日船舶通行数量将从 36 艘降至 34 艘，12 天后进一步减至 32 艘。

大类资产观察：截至 9 月 4 日，本周 A 股继续下探，全球风险偏好走弱。国内层面，9 月 2 日中国人民银行行长潘功胜在出席会议时表示，中国人民银行将持续推进货币政策框架转型，完善利率体系，继续实施好适度宽松的货币政策。海外层面，美国 8 月非农数据公布，就业人数增加 16.2 万人，预估为增加 5.5 万人，前值为减少 2.3 万人，加息预期不断升温，短期后续或更关注即将出台的通胀数据。汇率端表现分化，加元和日元兑人民币均走高，欧元兑人民币小幅回落。

风险提示：宏观政策不及预期，房地产市场下滑，地缘政治风险加剧，原油价格居高不下。

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 8 月经济数据前瞻 4
二、 中观景气跟踪 7
三、 大类资产观察 9
四、 近期政策一览 11
五、 宏观日历 12
六、 风险提示 12

图表目录

图表 1：制造业 PMI 出口订单处于近年相对高位 4
图表 2：韩国出口增速维持较高水平 4
图表 3：乘用车零售量同比延续负增长 5
图表 4：建筑业 PMI 下降 5
图表 5：制造业 PMI 回升 5
图表 6：粗钢产量仍低于去年同期 5
图表 7：农产品价格先降后升 6
图表 8：成品油价格先降后升 6
图表 9：南华工业品价格总体回升 6
图表 10：制造业 PMI 价格指数回升 6
图表 11：政府债券净发行量环比回落 7
图表 12：30 城商品房成交面积仍然低于去年同期 7
图表 13：8 月经济数据预测 7
图表 14：小麦、玉米、大豆、橡胶、可可等品种期货价格走强 8
图表 15：高温天气会显著推升用电负荷 8
图表 16：BDI 运价 8
图表 17：巴拿马运河非预约船只平均等待时间（北行，28 天趋势） 8
图表 18：蔬菜现货价格 8
图表 19：中观行业综合景气指数与近 7 周趋势 9
图表 20：A 股市场表现 10
图表 21：港股表现 10
图表 22：发达国家市场股指表现 10
图表 23：新兴市场股指表现 10
图表 24：中国国债收益率表现 10
图表 25：人民币兑不同国家汇率走势 10

下载日志已记录，仅供内部参考

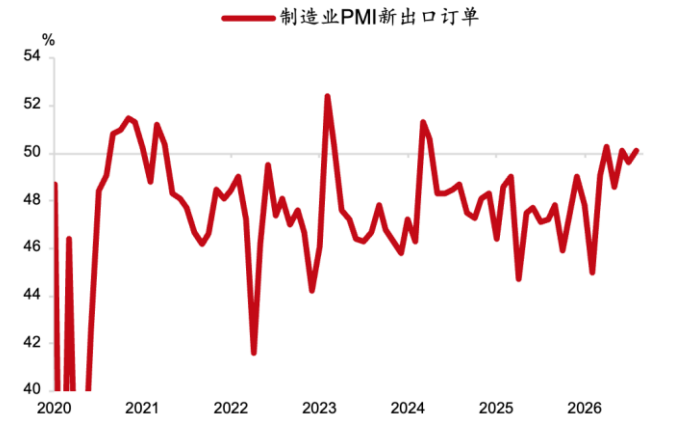
图表 26：近期政策一览 11
图表 27：9 月宏观日历 12

下载日志已记录，仅供内部参考

一、8月经济数据前瞻

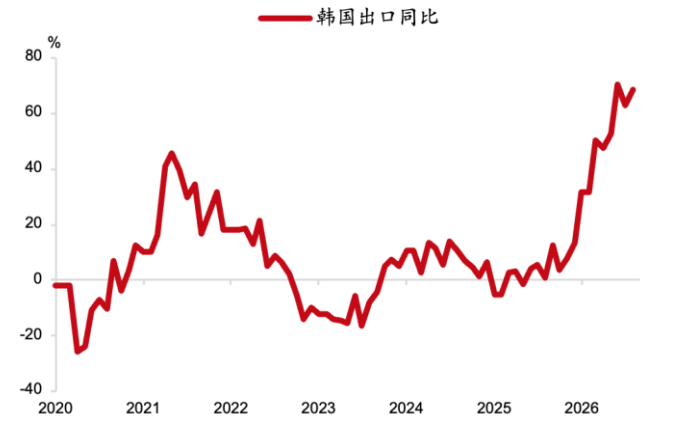
进出口可能保持较高增速水平。8 月份，中国制造业 PMI 新出口订单指数回升 0.5 个百分点至 50.1%。韩国 8 月份出口同比增长 68.7%，延续过去几个月高增长势头，反映全球半导体相关贸易增长势头仍然不减。近期国际原油价格回升，可能推升国内原油进口额。预计 8 月按美元计价出口同比增长 22%、进口同比增长 29%，延续高增长，贸易顺差 1078 亿美元。

图表 1：制造业 PMI 出口订单处于近年相对高位



资料来源：CEIC，西部证券研发中心

图表 2：韩国出口增速维持较高水平



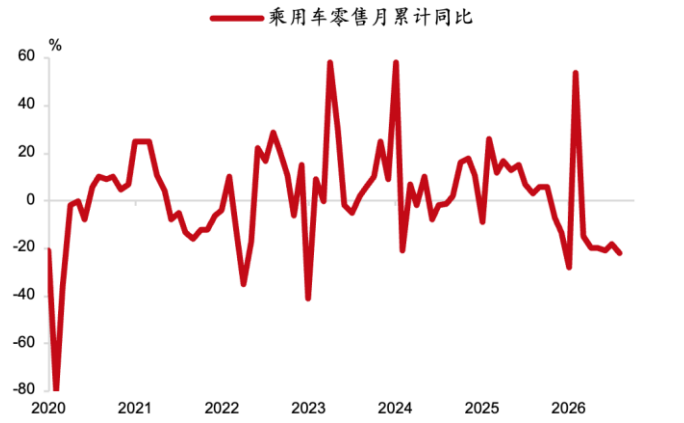
资料来源：CEIC，西部证券研发中心

消费可能延续较低增速水平。8 月 1 日至 23 日，全国乘用车零售量同比下降 22%，延续负增长。暑期服务消费总体保持增长。7-8 月，全国铁路累计发送旅客 9.54 亿人次，同比增长约 1.2%。2026 年暑期档电影票房 124.98 亿元，观影人次 3.4 亿，同比分别增长 4.45%、5.86%。预计 8 月零售同比增长 0.7%，略高于 7 月同比增速 0.6%。

稳投资政策力度加大，但是形成实物工作量可能还需要时间。过去几个月固定资产投资持续负增长，7 月底政治局会议要求“加大逆周期调节力度”。8 月 20 日，发改委召开民营企业座谈会讨论“稳定经济运行、促进有效投资”。8 月 28 日，发改委联合有关部门召开全国投资工作推进会议。但 8 月建筑业 PMI 小幅下降至 46.9%，建筑活动仍然低迷。政策落地形成实物工作量可能还需要时间。预计 1-8 月固定资产投资累计同比下降 7.2%，较 1-7 月跌幅 6.7%继续扩大。

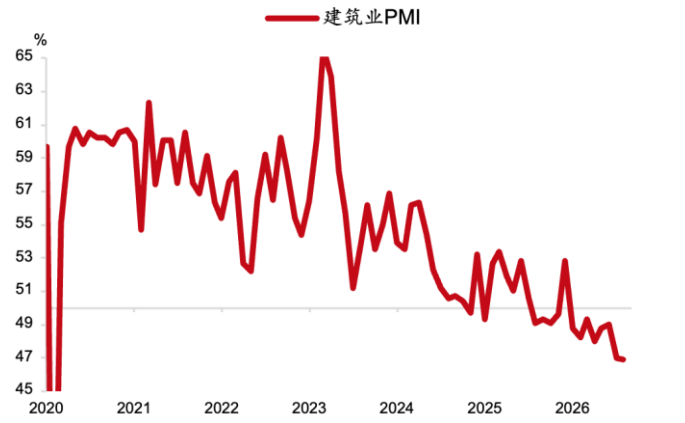
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：乘用车零售量同比延续负增长



资料来源：CEIC，西部证券研发中心

图表 4：建筑业 PMI 下降

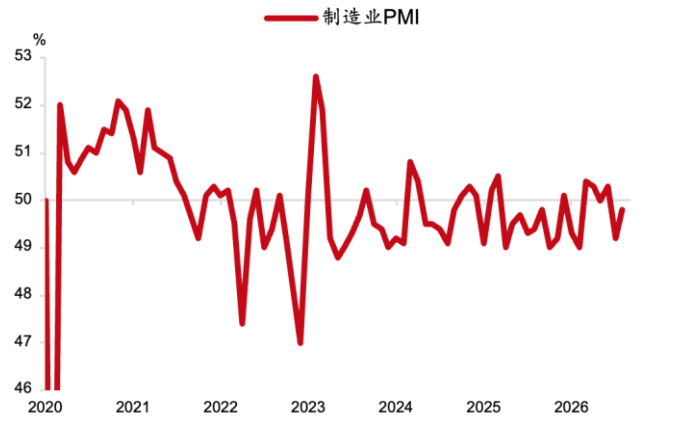


资料来源：CEIC，西部证券研发中心

房地产政策支持力度进一步加大。今年以来，全国房价总体下跌，房地产销售和投资持续下滑。8 月，北京将非京籍家庭购买五环内商品住房所需社保或个税连续缴纳年限由 2 年缩短至 1 年，并提高公积金贷款额度；上海将外环外二套住房最低首付比例由 20%下调至 15%，优化公积金提取政策，通过购房补贴等措施支持住房需求。中央修改《住房公积金管理条例》，扩大公积金提取使用范围，并推动公积金转移接续、异地贷款等业务便捷办理。

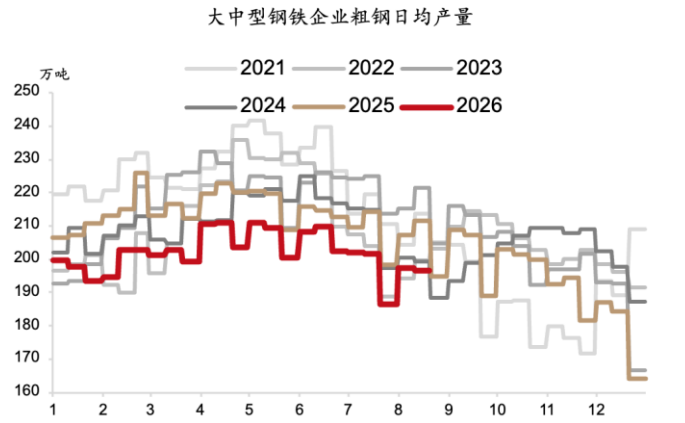
制造业增长动能边际回升，高技术行业仍是主要增长点。8 月份，制造业 PMI 回升 0.6 个百分点至 49.8%，但仍处于收缩区间。装备制造业和高技术制造业 PMI 分别为 51.4%和 52.9%，持续位于扩张区间。8 月以来，大中型企业粗钢产量仍然明显低于去年同期。预计 8 月工业增加值同比增长 4.7%，较 7 月增速 4.5%边际回升。

图表 5：制造业 PMI 回升



资料来源：CEIC，西部证券研发中心

图表 6：粗钢产量仍低于去年同期

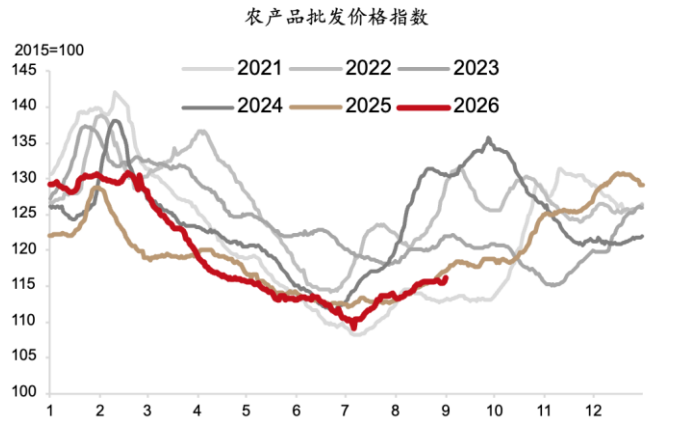


资料来源：CEIC，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

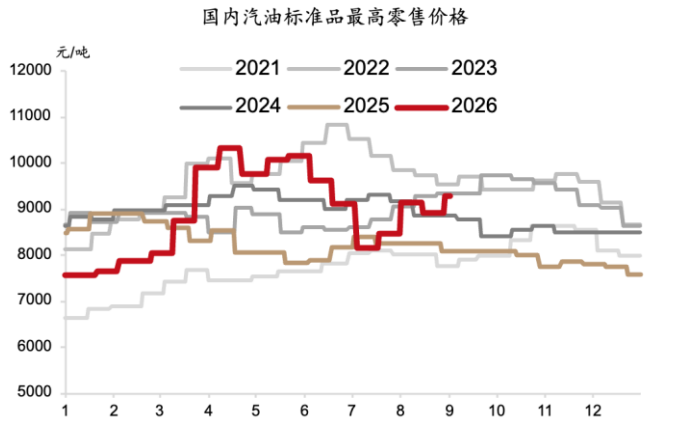
食品和能源等工业品价格回升，带动通胀增速回升。8 月以来农产品价格总体回升。受国际油价上涨影响，国内成品油价格较 7 月回升。预计 8 月 CPI 同比增长 1.1%，较 7 月同比增速 0.5%回升。8 月以来，南华工业品价格总体回升。8 月制造业 PMI 购进价格指数和出厂价格指数双双回升。预计 8 月 PPI 同比增长 3.8%，较 7 月同比增速 3.5%回升。

图表 7：农产品价格先降后升



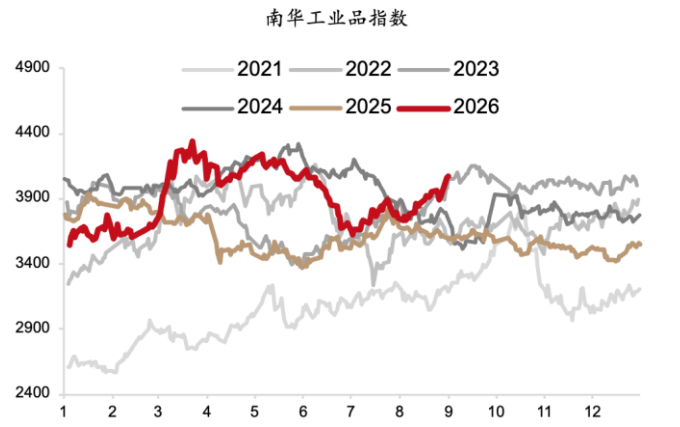
资料来源：CEIC，西部证券研发中心

图表 8：成品油价格先降后升



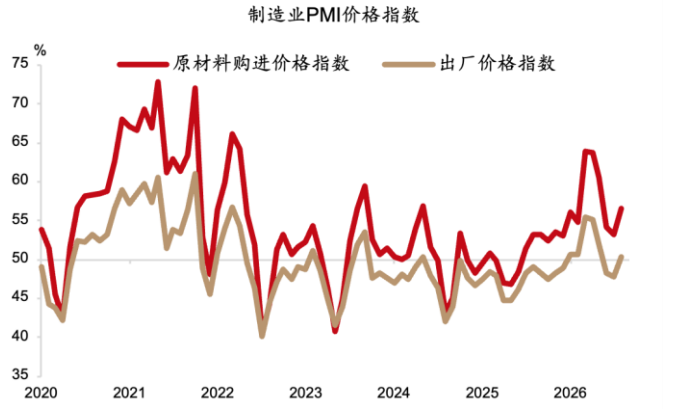
资料来源：CEIC，西部证券研发中心

图表 9：南华工业品价格总体回升



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图表 10：制造业 PMI 价格指数回升

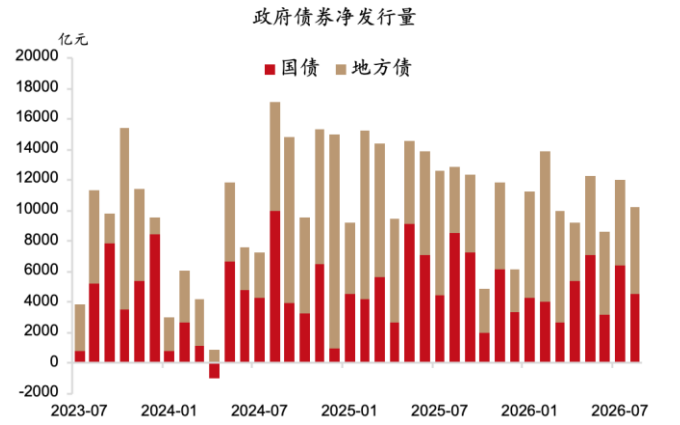


资料来源：CEIC，西部证券研发中心

政府债券净发行量低于去年同期。8 月政府债券净发行量规模环比回落，也低于去年同期。近期房地产支持政策力度加大有利于稳定房贷需求，但 8 月 30 大中城市商品房成交面积总体上仍低于去年同期。预计 8 月新增贷款 5000 亿元，新增社融 2 万亿元；8 月存量社融同比增长 7.2%、M2 同比增长 7.5%，较 7 月同比增速 7.4%和 7.7%放缓。

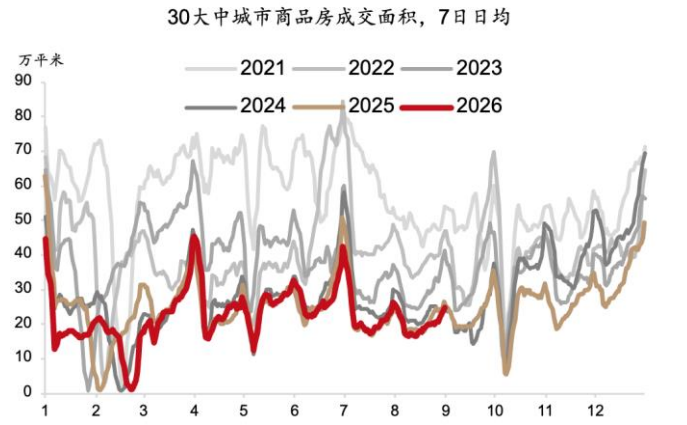
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：政府债券净发行量环比回落



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图表 12：30 城商品房成交面积仍然低于去年同期



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图表 13：8 月经济数据预测

			2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08
工业增加值	同比	%	5.2	6.5	4.9	4.8	5.2	6.3	6.3	5.7	4.1	4.5	5.3	4.5	*4.7*
零售	同比	%	3.4	3.0	2.9	1.3	0.9	2.8	2.8	1.7	0.2	-0.6	1.0	0.6	*0.7*
固定资产投资	累计同比	%	0.5	-0.5	-1.7	-2.6	-3.8	1.8	1.8	1.7	-1.6	-4.1	-5.7	-6.7	*-7.2*
出口	同比	%	4.2	8.1	-1.3	5.8	6.5	21.8	21.8	2.5	14.0	19.2	26.9	23.9	*22.0*
进口	同比	%	1.6	8.0	1.7	2.5	6.3	20.8	20.8	28.3	25.3	27.3	35.8	27.6	*29.0*
贸易顺差	当月	亿美元	1,010	887	880	1,099	1,119	1,202	895	500	845	1,052	1,255	1,123	*1,078*
CPI	同比	%	-0.4	-0.3	0.2	0.7	0.8	0.2	1.3	1.0	1.2	1.2	1.0	0.5	*1.1*
PPI	同比	%	-2.9	-2.3	-2.1	-2.2	-1.9	-1.4	-0.9	0.5	2.8	3.9	4.1	3.5	*3.8*
新增贷款	当月	亿元	5,900	12,900	2,200	3,900	9,100	47,100	9,000	29,900	-100	5,200	16,100	-3,400	*5,000*
新增社融	当月	亿元	25,660	35,299	8,178	24,926	22,132	72,185	23,837	52,240	6,238	20,293	33,671	14,017	*20,000*
存量社融	同比	%	8.8	8.7	8.5	8.5	8.3	8.2	8.2	7.9	7.8	7.7	7.4	7.4	*7.2*
M2	同比	%	8.8	8.4	8.2	8.0	8.5	9.0	9.0	8.5	8.6	8.6	8.0	7.7	*7.5*

资料来源：CEIC，西部证券研发中心

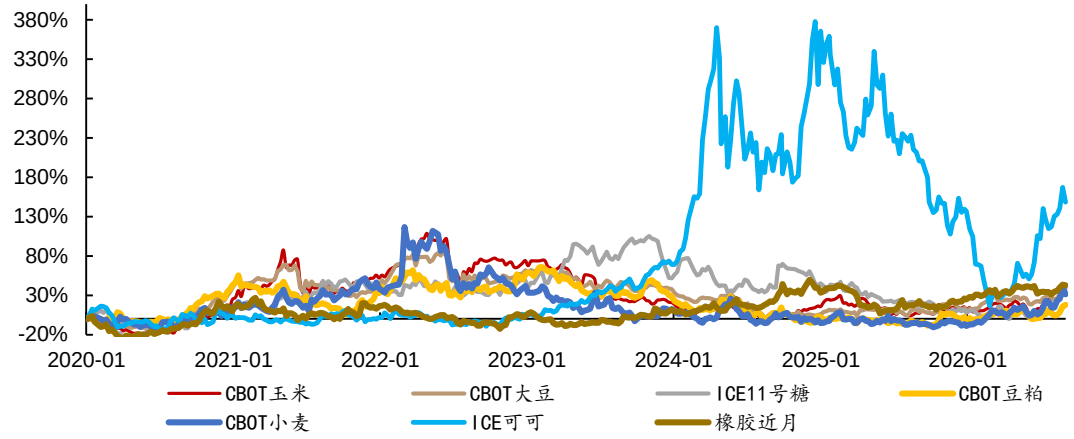
二、中观景气跟踪

厄尔尼诺主要通过高温、强降雨两条路径影响我国经济。高温天气会显著推升用电负荷，影响率先体现，当前随着高温炎热环境过去，9 月我国电厂耗煤量显著下降。农产品方面，谷物（大豆、玉米等）、糖、棕榈油、咖啡、可可、橡胶等产品会受厄尔尼诺影响较大，但影响会更滞后。从国际商品期货价格来看，今年截至 9 月 4 日，小麦涨幅居前达到 45%，玉米、大豆、糖上涨超 20%，橡胶、豆粕涨超 10%，可可微涨 2%，咖啡下跌近 16%。

此外，厄尔尼诺可能会加剧巴拿马运河的通行压力，巴拿马运河管理局发布的数据显示，今年 5 月至 8 月，运河流域实际降雨量较历史平均水平低 34%，进入运河水体的流量较正常水平低 44%。自 9 月 3 日起，运河每日船舶通行数量将从 36 艘降至 34 艘，12 天后进一步减至 32 艘。

下载日志已记录，仅供内部参考

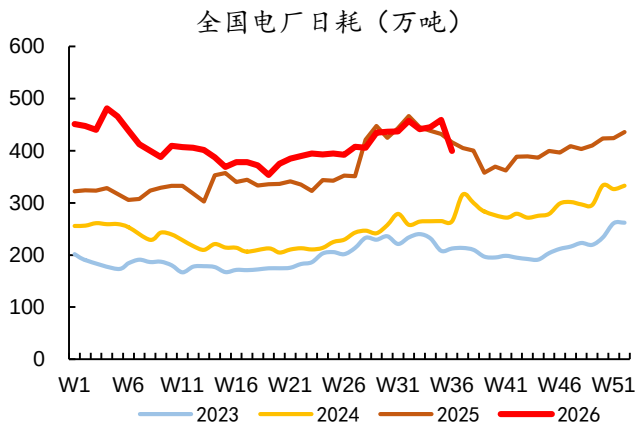
图表 14：小麦、玉米、大豆、橡胶、可可等品种期货价格走强



资料来源：Wind，西部证券研发中心

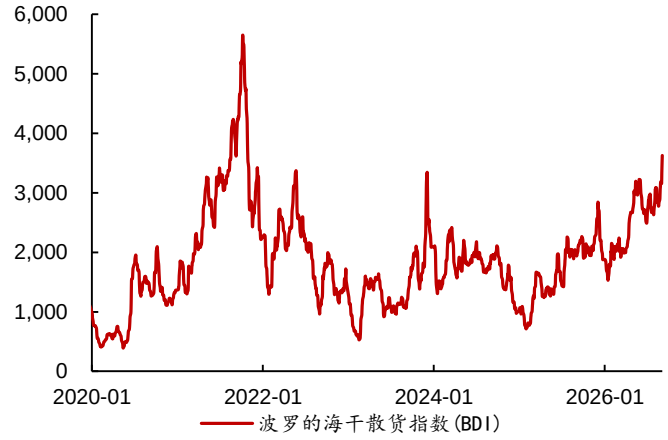
注：数据为 2020 年以来累计涨跌幅

图表 15：高温天气会显著推升用电负荷



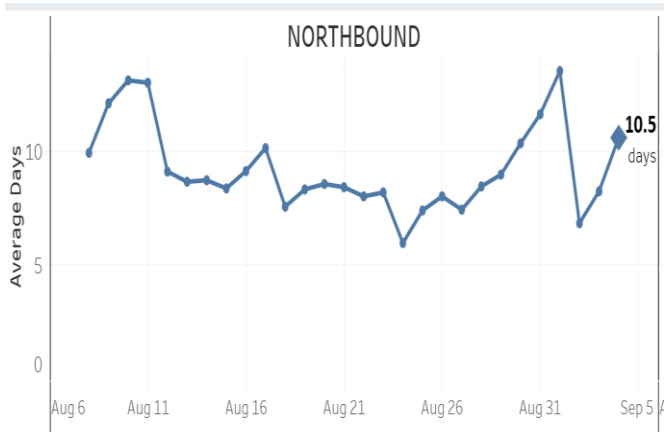
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图表 16：BDI 运价



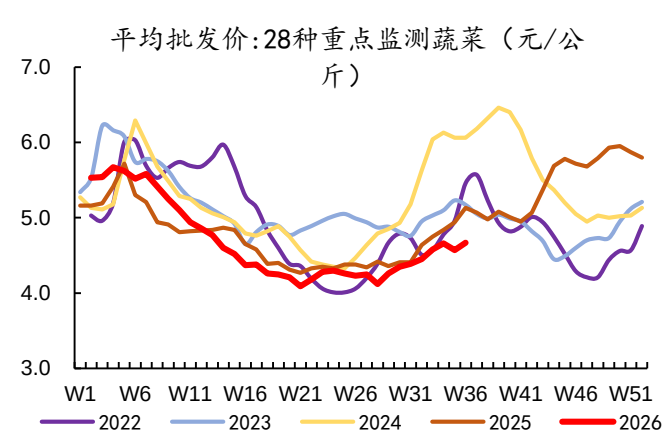
资料来源：同花顺，西部证券研发中心

图表 17：巴拿马运河非预约船只平均等待时间（北行，28 天趋势）



资料来源：巴拿马运河管理局（ACP），西部证券研发中心

图表 18：蔬菜现货价格



资料来源：同花顺，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

从我们编制的中观行业综合景气指数来看，上游景气分化，工业金属和石化进一步冲高，中游中汽车修复；下游行业中生猪养殖修复至荣枯线上方，地产、证券降温。

图表 19：中观行业综合景气指数与近 7 周趋势

行业	细分行业	7月第四周	7月第五周	8月第一周	8月第二周	8月第三周	8月第四周	9月第一周	近7周走势	月度变动	周度变动
工业金属	工业金属	58.5	56.3	60.1	60.9	69.3	73.6	76.3		16.2	2.7
	铜	69.7	67.2	75.1	77.5	92.9	98.0	100.0		25.0	2.0
	铝	47.0	44.0	42.6	41.7	44.1	48.1	51.2		8.6	3.1
	铅	16.7	15.9	14.5	12.2	11.4	15.2	20.5		6.0	5.3
	锌	78.9	79.2	83.6	84.0	85.0	86.5	89.3		5.7	2.8
能源金属	能源金属	62.0	59.4	57.1	54.1	49.5	40.8	35.2		-21.9	-5.6
	碳酸锂	78.7	74.3	70.4	65.3	58.0	45.7	41.8		-28.6	-3.9
	钴	45.2	44.5	43.9	42.9	41.0	35.9	28.7		-15.2	-7.2
石油石化	石油石化	44.2	41.5	39.1	41.7	46.8	51.7	55.7		16.6	4.0
	原油	52.7	50.1	48.6	51.5	56.7	59.0	61.6		13.1	2.6
	地炼	35.8	33.0	29.7	31.9	37.0	44.5	49.8		20.1	5.3
煤炭	煤炭	86.4	83.7	82.0	80.6	78.4	80.2	82.4		0.4	2.1
钢铁	钢铁	69.5	64.1	57.9	54.3	49.9	38.8	32.0		-25.9	-6.8
建材	建材	40.1	37.0	33.8	33.3	34.0	29.9	33.7		+0.1	3.9
	水泥	67.6	61.9	55.9	49.3	45.8	33.8	34.1		-21.8	0.3
轻工	造纸	84.1	77.8	82.0	91.2	89.8	87.8	85.8		3.8	-2.0
	文化纸	82.3	68.6	76.4	91.6	92.9	92.9	92.9		16.5	0.0
	包装纸	85.9	87.1	87.6	90.8	86.8	82.7	78.7		+8.9	-4.0
化工	化工	63.0	60.2	57.2	58.9	65.9	70.6	73.3		16.1	2.7
新能源	光伏	46.3	37.2	36.0	34.3	32.6	31.4	30.2		+5.8	-1.3
	锂电	77.9	73.4	69.5	64.3	57.0	44.7	40.8		-28.8	-4.0
汽车	汽车	28.9	26.4	27.0	24.9	31.4	29.8	41.6		14.6	11.8
金融地产	证券	76.2	67.5	61.3	49.5	41.0	35.2	27.8		-33.5	-7.4
	房地产	65.3	60.1	53.9	56.3	68.7	81.7	68.1		14.2	-13.6
交运	交运	29.7	30.3	25.4	29.1	29.8	31.2	32.7		7.3	1.6
	航空	29.9	32.2	37.8	38.0	32.6	32.5	34.7		+3.1	2.2
	物流	16.4	13.7	11.8	9.9	9.8	9.5	8.7		+3.1	-0.9
农林牧渔	生猪养殖	25.6	29.9	33.6	38.4	43.7	49.8	56.4		22.9	6.7
	禽类养殖	65.3	62.4	45.5	42.4	36.0	28.2	26.6		-18.9	-1.6
纺织服饰	纺织服饰	72.8	64.3	62.5	60.0	58.0	56.7	57.6		+4.9	0.9
传媒	电影	64.1	62.9	48.8	44.2	48.5	49.7	60.7		11.9	11.0

资料来源：同花顺，Wind，西部证券研发中心

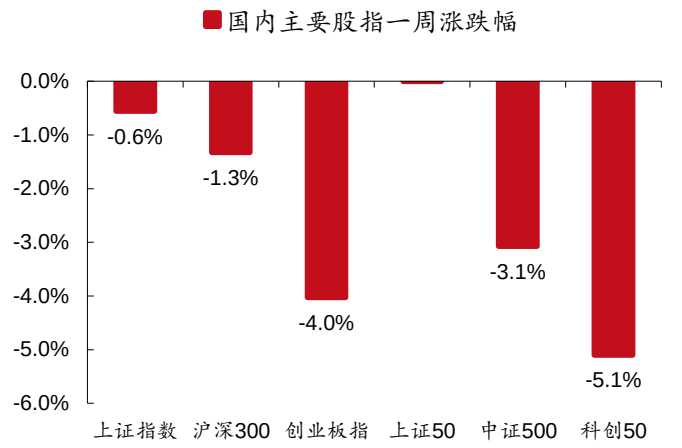
注：景气指数范围在 0-100 之间

三、大类资产观察

截至 9 月 4 日，本周 A 股继续下探，全球风险偏好走弱。国内层面，9 月 2 日中国人民银行行长潘功胜在出席会议时表示，中国人民银行将持续推进货币政策框架转型，完善利率体系，继续实施好适度宽松的货币政策，为中国经济稳定增长和金融市场的平稳运行营造良好的货币金融环境。海外层面，美国 8 月非农数据公布，就业人数增加 16.2 万人，预估为增加 5.5 万人，前值为减少 2.3 万人，加息预期不断升温。FedWatch 显示 9 月加息的概率已经上升至 59%左右，短期后续或更关注即将出台的通胀数据。汇率端表现分化，加元和日元兑人民币均走高，欧元兑人民币小幅回落。

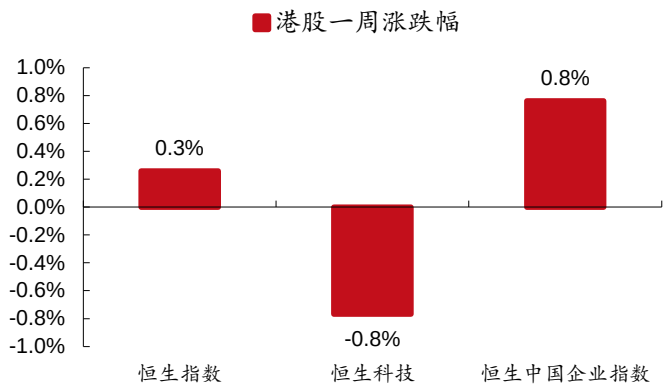
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20：A 股市场表现



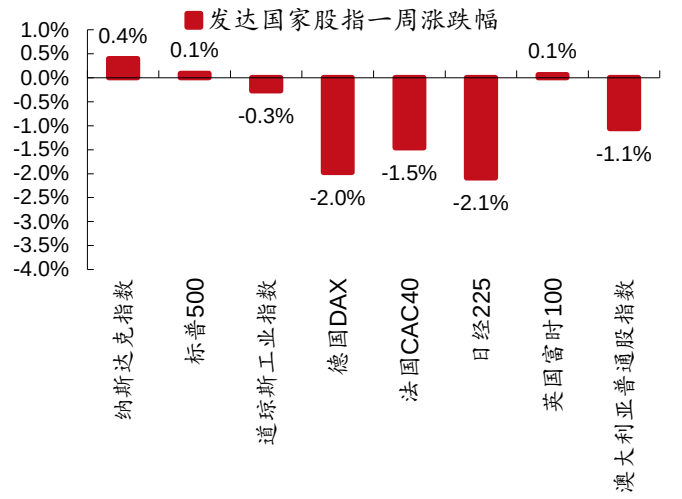
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图表 21：港股表现



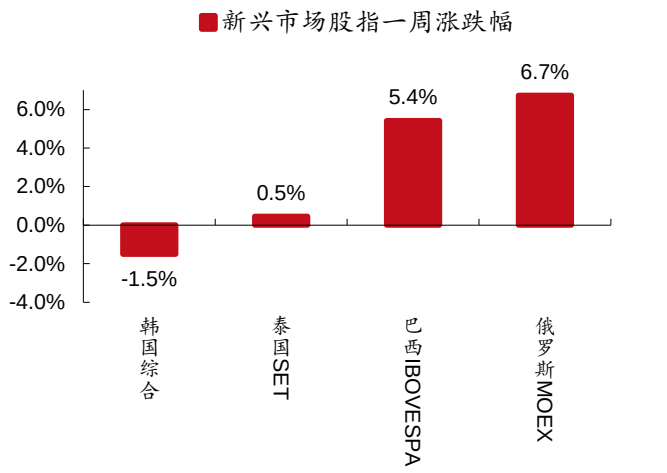
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图表 22：发达国家市场股指表现



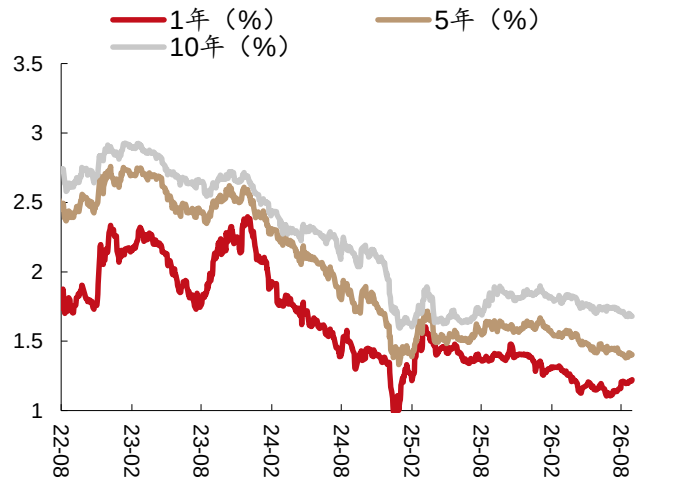
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图表 23：新兴市场股指表现



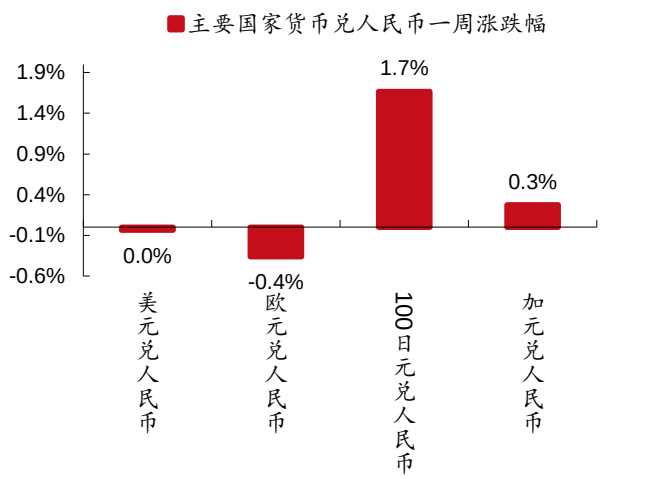
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图表 24：中国国债收益率表现



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图表 25：人民币兑不同国家汇率走势



资料来源：Wind，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

四、近期政策一览

“十五五”规划方面，工业和信息化部等十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》。消费方面，商务部、国家发展改革委、工业和信息化部等 7 部门印发《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》。

图表 26：近期政策一览

类型	日期	主题	核心内容
消费	2026/8/31	《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》	提出到2030年社会消费品零售总额达60万亿元左右，培育绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿级市场。政策聚焦三大方向：一是破除汽车流通消费限制，推动优化汽车限购措施，完善二手车管理制度，全链条扩大汽车消费；二是加快智能消费品推广应用，重点推动人工智能手机和电脑、智能穿戴设备、智能机器人、智能家居等产品普及，建设“人工智能+消费”集聚区和应用体验中心；三是强化消费金融支持，用好个人消费贷款贴息政策，鼓励金融机构加大对汽车、家电、数码产品、智能家居等消费的信贷支持。此外，意见还提出扩大脑机融合、人工智能技术在适老化产品和康复辅助器具领域的应用，推动外骨骼机器人、智能床垫等产品进入老年人家庭。
金融	2026/9/1	《关于外籍个人股息红利个人所得税政策有关事项的公告》	9月1日，财政部、税务总局发布关于外籍个人股息红利个人所得税政策有关事项的公告：一、外籍个人从外商投资企业取得的股息红利所得，按照“利息、股息、红利所得”缴纳个人所得税，适用20%税率。二、外商投资企业向外籍个人支付股息红利时，应当代扣代缴税款，并于支付所得的次月15日内申报纳税。外商投资企业未扣缴税款的，取得股息红利的外籍个人应当在取得所得的次年6月30日前缴纳税款；税务机关通知限期缴纳的，外籍个人应当按照期限缴纳税款。
“十五五”	2026/9/3	《促进中小企业发展“十五五”规划》	加大直接融资支持。加强中小企业上市培育力度，建立优质中小企业上市培育库，促进股权融资常态化对接。深化区域性股权交易市场“专精特新”专板建设。高质量建设债券市场“科技板”，支持符合条件的中小企业债券融资。大力发展创业投资，设立国家中小企业发展基金二期，带动社会资本投早、投小、投长期、投硬科技。
货币政策	2026/9/4	公开市场买断式逆回购招标公告 [2026]第17号	为保持银行体系流动性充裕，2026年9月7日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（89天），到期日为2026年12月5日（遇节假日顺延）。

资料来源：央行、新华社、工信部、税务总局、萝卜投研，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

五、宏观日历

下周关注：

中国 8 月官方储备、进出口、通胀、金融数据；

美国 8 月 CPI。

图表 27：9 月宏观日历



资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：若无注明，日期均为北京时间

六、风险提示

宏观政策不及预期。若财政支出、重大项目落地及其他稳增长政策力度或节奏不及预期，可能导致内需修复偏弱，经济增长承压。

房地产市场下滑。若房地产销售、投资及价格进一步下行，可能通过居民财富效应、地方财政和产业链等渠道拖累经济增长。

地缘政治风险加剧。若全球地缘政治冲突进一步升级，可能扰动国际贸易、供应链及金融市场，加大全球经济和外需的不确定性。

原油价格居高不下。若原油价格持续处于高位，可能推升企业生产和运输成本，并增加通胀压力，从而制约宏观政策空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。