仅供内部参考，请勿外传

油价若不降，10 月如何布局？

西部研究月度金股报告系列（2026 年 10 月）

证券研究报告

2026 年 09 月 26 日

- **核心结论**

1、美联储加息：不仅限于控通胀，还在重塑“强美元叙事”

美联储 9 月加息，可能意味着美国试图重塑“强美元叙事”，吸引全球资金回流美国购买美债。我们认为，沃什在 FOMC 上的表态已经不仅限于“控通胀”的范畴，还着重强调了美国经济试图重塑“强美元叙事”——（1）沃什对当前美债高利率的解释，我们认为其放大了美国经济高景气等积极因素，而回避了全球投资者对美国债务可持续性担忧等消极因素；（2）沃什“很难将当前金融状况描述为限制性”的表述，我们认为可能高估了美国经济的景气。

2、“强美元叙事”的关键：全球油价和 VLCC 价格是否明显回落

我们在今年 9.13《为什么加息可能利好 AI 硬件？》中提示，“强美元叙事”有 3 根支柱：（1）美军地缘控制力；（2）AI 叙事驱动美国经济高增长；（3）美联储鹰派加息。本周特朗普致电黄仁勋，反对 AI 减速，我们认为这已将 AI 叙事从单纯的产业 β“升维”成美国国家 β；同时美联储加息也重塑了鹰派形象。我们判断：能否重塑“强美元叙事”，目前主要取决于美军能否疏通霍尔木兹海峡，带来全球油价和 VLCC 价格明显回落。

3、潜在的流动性冲击：压力或在 11 月初美国中期选举前后

（1）9 月美联储加息后，美股美债美元震荡，我们认为资产方向可能主要取决于美国能否疏通霍尔木兹海峡，压低全球油价和 VLCC 价格。（2）事件预期网站 Kalshi 显示当前民主党在美国参众两院均占优，中期选举较大概率会出现分裂国会甚至分立政府，未来特朗普 AI 相关支持政策有可能受到掣肘，并可能放缓美国 AI 资本开支进程，这可能会加大明年美国经济陷入衰退的风险。我们判断，如果全球油价和 VLCC 价格未明显回落，or 11 月初的中期选举特朗普政府失利，那么全球资金可能加速撤离美债市场，美债和美股都可能遭遇流动性冲击。

4、如果美联储 QE：A 股“消费核心资产牛”有望接棒

若以人均 GDP 突破 1 万美元作为工业化成熟期标志，中国是 2018 年前后进入工业化成熟期的，美国是 1943 年前后进入工业化成熟期的。在进入工业化成熟期之前，A 股和美股都有“牛短熊长”的特征。但美国在进入工业化成熟期之后，1947 到 1956 年连续十年上涨，消费行业也多次出现连续上涨的牛市。

2022 年以来外部环境持续恶化，国内需要要素价格低位“保出口”，导致居民资产负债表以及消费持续承压。去年 5 月中美关税缓和+今年 5 月特朗普访华中美确立“建设性战略稳定关系”，中国在经贸和地缘领域的外部环

分析师

曹柳龙 S0800525010001
caoliulong@research.xbmail.com.cn
杨敬梅 S0800518020002
yangjingmei@research.xbmail.com.cn
孙寅 S0800524120007
sunyin@research.xbmail.com.cn
郑宏达 S0800524020001
zhenghongda@research.xbmail.com.cn
陈彤 S0800522100004
chentong@research.xbmail.com.cn
王君翔 S0800526040004
wangjunxiang@xbmail.com.cn
程乙峰 S0800526040002
chengyifeng@research.xbmail.com.cn
齐天翔 S0800524040003
qitianxiang@research.xbmail.com.cn
刘博 S0800523090001
liubo@research.xbmail.com.cn
张欣劼 S0800524120009
zhang_xinjie@research.xbmail.com.cn
李旋坤 S0800526040011
lixuankun@xbmail.com.cn
陆伏崴 S0800522120002

仅供内部参考，请勿外传

lufuwei@research.xbmail.com.cn
李超 S0800525100001
lichao@xbmail.com.cn

境阶段性改善。我们判断：如果 11 月初美国流动性冲击“倒逼”美联储 QE，国内政策空间有望打开，系列财政政策有望落地，A 股也有望迎来“消费核心资产牛”。

5、短期配置低位消费“防冲击”，长期布局黄金/消费/港股互联网

美债高利率是悬于全球风险资产头顶的“达摩克里斯之剑”。我们判断如果全球油价和 VLCC 价格未明显回落，那么美联储加息不仅难以重塑“强美元叙事”，反而可能加速全球资金撤离美债市场，导致美国出现流动性冲击。美国流动性冲击“倒逼”美联储 QE 之前，AI 硬件或阶段性反弹，建议配置地产消费“防冲击”；在美国流动性冲击“倒逼”美联储 QE 之后，重视地产消费/港股互联网/黄金有色重估契机——

（1）地产/消费：如果美联储转向宽松，外部环境改善，国内系列财政政策有望落地，支撑房价并修复居民部门的资产负债表，届时，我们认为地产股存在 2-3 倍空间，消费行业有望走向“消费核心资产牛”；

（2）港股互联网：如果美国发生流动性冲击，港股可能也会明显调整；如果美国流动性冲击“倒逼”美联储 QE，港股有望重估（20 年 3 月美联储 QE 之后，港股涨超 170%）

（3）黄金/有色：美联储加息如果修复“强美元叙事”，黄金有色可能类似今年上半年承压；如果没有修复“强美元叙事”，潜在的流动性冲击也会导致黄金有色阶段性承压。如果美国流动性冲击“倒逼”美联储 QE，黄金有色等“商品超级周期”有望回归。

2026 年 10 月金股组合推荐如下：特锐德（电新）、南华期货股份（非银）、华勤技术（计算机）、中际旭创（通信）、博杰股份（中小盘）、汇聚科技（中小盘）、比亚迪（汽车）、紫金矿业（有色）、中国宏桥（有色）、中石化炼化工程（建筑建材）、昊华科技（化工）、爱迪特（医药）。

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。

仅供内部参考，请勿外传

索引

内容目录

策略：油价若不降，美债或生变 5
电新：特锐德 7
非银：华南期货股份 8
计算机：华勤技术 9
通信：中际旭创 10
中小盘：博杰股份 11
中小盘：汇聚科技 12
比亚迪：汽车 13
有色：紫金矿业 15
有色：中国宏桥 13
建筑建材：中石化炼化工程 16
化工：昊华科技 17
医药：爱迪特 18
风险提示 19

图表目录

图 1：西部证券 10 月金股组合 4

仅供内部参考，请勿外传

2026 年 10 月金股组合推荐如下：特锐德（电新）、南华期货股份（非银）、华勤技术（计算机）、中际旭创（通信）、博杰股份（中小盘）、汇聚科技（中小盘）、比亚迪（汽车）、紫金矿业（有色）、中国宏桥（有色）、中石化炼化工程（建筑建材）、昊华科技（化工）、爱迪特（医药）。

图 1：西部证券 10 月金股组合

西部证券·10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			
电新	300001. SZ	特锐德	1. 20	1. 45	1. 84	24. 43	19. 23	35. 34	373	245
非银	2691. HK	南华期货股份	0. 80	0. 69	0. 81	8. 17	6. 93	6. 52	68	10
计算机	603296. SH	华勤技术	4. 02	3. 65	4. 46	21. 66	17. 75	79. 11	1, 199	551
通信	300308. SZ	中际旭创	9. 80	27. 59	52. 64	32. 46	17. 02	895. 86	10, 552	7, 526
中小盘	002975. SZ	博杰股份	0. 96	1. 59	2. 12	69. 85	52. 40	110. 90	231	124
中小盘	1729. HK	汇聚科技	0. 40	0. 81	1. 12	21. 60	15. 71	17. 58	393	102
汽车	002594. SZ	比亚迪	3. 58	4. 34	5. 61	19. 43	15. 05	84. 34	7, 689	2, 072
有色	601899. SH	紫金矿业	1. 95	3. 11	3. 67	9. 64	8. 18	30. 01	7, 980	4, 357
有色	1378. HK	中国宏桥	2. 38	3. 44	3. 41	5. 21	5. 25	20. 82	2, 044	594
建筑建材	2386. HK	中石化炼化工程	0. 41	0. 49	0. 56	9. 26	8. 12	5. 32	234	88
化工	600378. SH	昊华科技	1. 12	1. 64	1. 96	27. 51	23. 00	45. 09	582	208
医药	301580. SZ	爱迪特	1. 84	1. 65	2. 37	34. 71	24. 28	57. 43	86	54

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 9 月 24 日收盘

仅供内部参考，请勿外传

策略：油价若不降，美债或生变

1、美联储加息：不仅限于控通胀，还在重塑“强美元叙事”

美联储 9 月加息，可能意味着美国试图重塑“强美元叙事”，吸引全球资金回流美国购买美债。我们认为，沃什在 FOMC 上的表态已经不仅限于“控通胀”的范畴，还着重强调了美国经济试图重塑“强美元叙事”——（1）沃什对当前美债高利率的解释，我们认为其放大了美国经济高景气等积极因素，而回避了全球投资者对美国债务可持续性担忧等消极因素；（2）沃什“很难将当前金融状况描述为限制性”的表述，我们认为可能高估了美国经济的景气。

2、“强美元叙事”的关键：全球油价和 VLCC 价格是否明显回落

我们在今年 9.13《为什么加息可能利好 AI 硬件？》中提示，“强美元叙事”有 3 根支柱：（1）美军地缘控制力；（2）AI 叙事驱动美国经济高增长；（3）美联储鹰派加息。本周特朗普致电黄仁勋，反对 AI 减速，我们认为这已将 AI 叙事从单纯的产业 β“升维”成美国国家 β；同时美联储加息也重塑了鹰派形象。我们判断：能否重塑“强美元叙事”，目前主要取决于美军能否疏通霍尔木兹海峡，带来全球油价和 VLCC 价格明显回落。

3、潜在的流动性冲击：压力或在 11 月初美国中期选举前后

（1）9 月美联储加息后，美股美债美元震荡，我们认为资产方向可能主要取决于美国能否疏通霍尔木兹海峡，压低全球油价和 VLCC 价格。（2）事件预期网站 Kalshi 显示当前民主党在美国参众两院均占优，中期选举较大概率会出现分裂国会甚至分立政府，未来特朗普 AI 相关支持政策有可能受到掣肘，并可能放缓美国 AI 资本开支进程，这可能会加大明年美国经济陷入衰退的风险。我们判断，如果全球油价和 VLCC 价格未明显回落，or 11 月初的中期选举特朗普政府失利，那么全球资金可能加速撤离美债市场，美债和美股都可能遭遇流动性冲击。

4、如果美联储 QE：A 股“消费核心资产牛”有望接棒

若以人均 GDP 突破 1 万美元作为工业化成熟期标志，中国是 2018 年前后进入工业化成熟期的，美国是 1943 年前后进入工业化成熟期的。在进入工业化成熟期之前，A 股和美股都有“牛短熊长”的特征。但美国在进入工业化成熟期之后，1947 到 1956 年连续十年上涨，消费行业也多次出现连续上涨的牛市。

2022 年以来外部环境持续恶化，国内需要要素价格低位“保出口”，导致居民资产负债表以及消费持续承压。去年 5 月中美关税缓和+今年 5 月特朗普访华中美确立“建设性战略稳定关系”，中国在经贸和地缘领域的外部环境阶段性改善。我们判断：如果 11 月初美国流动性冲击“倒逼”美联储 QE，国内政策空间有望打开，系列财政政策有望落地，A 股也有望迎来“消费核心资产牛”。

5、短期配置低位消费“防冲击”，长期布局黄金/消费/港股互联网

美债高利率是悬于全球风险资产头顶的“达摩克里斯之剑”。我们判断如果全球油价和 VLCC 价格未明显回落，那么美联储加息不仅难以重塑“强美元叙事”，反而可能加速全球资金撤离美债市场，导致美国出现流动性冲击。美国流动性冲击“倒逼”美联储 QE 之前，AI 硬件或阶段性反弹，建议配置地产消费“防冲击”；在美国流动性冲击“倒逼”美联储 QE 之后，重视地产消费/港股互联网/黄金有色重估契机——

仅供内部参考，请勿外传

（1）地产/消费：如果美联储转向宽松，外部环境改善，国内系列财政政策有望落地，支撑房价并修复居民部门的资产负债表，届时，我们认为地产股存在 2-3 倍空间，消费行业有望走向“消费核心资产牛”；

（2）港股互联网：如果美国发生流动性冲击，港股可能也会明显调整；如果美国流动性冲击“倒逼”美联储 QE，港股有望重估（20 年 3 月美联储 QE 之后，港股涨超 170%）

（3）黄金/有色：美联储加息如果修复“强美元叙事”，黄金有色可能类似今年上半年承压；如果没有修复“强美元叙事”，潜在的流动性冲击也会导致黄金有色阶段性承压。如果美国流动性冲击“倒逼”美联储 QE，黄金有色等“商品超级周期”有望回归。

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



仅供内部参考，请勿外传

电新：特锐德

投资逻辑：

出海电力设备增长预期+AIDC 供电产品发布。

短期逻辑：

新增海外订单。

中长期逻辑：

全球电力基建投资增加+海外需求扩张+算力基建扩张。

风险提示：

海外电力投资不及预期、市场竞争加剧、上游成本价格波动。

分析师：杨敬梅

仅供内部参考，请勿外传

非银：南华期货股份

投资逻辑：

跨境清算布局领先、加息环境下有望实现境外业务量价齐升。

短期逻辑：

高美元利率有利于增厚期货公司境外利息收入，公司境外客户权益持续增长，有望迎来量价齐升。

中长期逻辑：

需求端中资企业在大宗商品采购、汇率风险管理等方面的跨境避险需求的持续增长与供给端境外清算牌照稀缺性壁垒叠加公司资本补充落地，为长期扩张提供持续动力。

风险提示：

政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

分析师：孙寅

仅供内部参考，请勿外传

计算机：华勤技术

投资逻辑：

面向 AI 数据中心的超节点产品有望加速实现技术落地和商业化。

短期逻辑：

下游 CSP 客户超节点落地加速。

中长期逻辑：

生成式 AI 加速实现商业化，下游客户或将在算力基础设施领域持续投入。公司作为在超节点领域的行业头部企业，与重点客户商务关系良好，有望伴随国产超节点订单的落地，实现弹性较大、确定性较高的增长。

风险提示：

人工智能技术落地和商业化不及预期、公司数据中心业务订单不及预期、产业政策转变、宏观经济不及预期。

分析师：郑宏达

仅供内部参考，请勿外传

通信：中际旭创

投资逻辑：

全球 AI 数据中国光模块龙头，受益于需求高速增长。

短期逻辑：

二季度财报披露的催化；NPO 新订单的下达。

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，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

仅供内部参考，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

仅供内部参考，请勿外传

中小盘：汇聚科技

投资逻辑：

服务器业务高速增长，光纤电线组件业务受益于客户服务器升级以及 AI 兴起。

短期逻辑：

服务器业务高速增长，发展势头良好。

中长期逻辑：

受益于客户服务器升级以及 AI 兴起，带动数据中心的光纤电线组件业务增长。

风险提示：

国际贸易摩擦风险；服务器需求疲软和竞争加剧风险：德晋昌和 Leoni K 整合不及预期不利风险：成本上升风险。

分析师：程乙峰

仅供内部参考，请勿外传

汽车：比亚迪

投资逻辑：

26H1 海外收入占比已过半，智能化兜底与闪充赋能生态。

短期逻辑：

海外业务多点开花，本地化同步推进。26H1 公司在欧洲拿下英国、意大利、西班牙 NEV 品牌销量冠军；巴西工厂第 10 万辆下线（员工超 5,500 人）、泰国工厂投产、自有滚装船 8 艘，业务覆盖 121 个国家和地区。

中长期逻辑：

公司作为汽车出海头部企业，随着本地化与高端化提速、闪充生态和智能化兜底建设，中长期海外业务有望打开新成长空间。

风险提示：

智能驾驶领域竞争加剧的风险、技术快速变化风险、公司内部管理风险、客户集中度方面的风险。

分析师：齐天翔

仅供内部参考，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

仅供内部参考，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

仅供内部参考，请勿外传

建筑建材：中石化炼化工程

投资逻辑：

高股息标的+业绩有望好转。

短期逻辑：

1）截至 2026/9/18，预计公司 2026 年股息率 7%以上。公司 21-24 年分红比例均接近 65%，25 年公司业绩下滑，分红比例提升至 88%，维持 24 年每股股利绝对值不下降，可见底线分红信号。

2）业绩有望好转，26 年 wind 一致预期归母净利润有望回升至 22 亿元（同比+21%），27 年恢复正常增长趋势。公司 25 年、26H1 利润下降均受两个沙特项目效益下降影响（受此影响，25 年施工业务经营亏损 9.5 亿元，26H1 施工业务经营亏损 0.57 亿元），截至 26H1 两个项目现场均已完工，预计后续对业绩的负面影响基本消除。

中长期逻辑：

中长期来看，我们预计公司每年维持 1000 亿左右新签订单体量持续性较强，叠加截至 26H1 公司 2201 亿元在手订单，业绩持续增长具备基础。

风险提示：

宏观经济变化风险；境外风险；QHSE 风险；新业务拓展风险。

分析师：张欣劼

仅供内部参考，请勿外传

化工：昊华科技

投资逻辑：

受益于制冷剂红利、电子特气放量、含氟锂电材料反转，公司业绩有望持续增长。

短期逻辑：

1）电子特气新产能顺利释放，下游客户认证通过；

2）西南电子特气二期等项目按期投产；

3）锂电材料板块盈利弹性超预期释放。

4）制冷剂下游需求及价格超预期提升。

中长期逻辑：

昊华科技是以氟化工为基础、向电子化学品与高端新材料持续升级的央企科技平台。受益于制冷剂红利，电子特气放量、含氟锂电材料反转。

风险提示：

市场竞争加剧、改革与业务转型、在建项目不及预期等风险。

分析师：李旋坤

仅供内部参考，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。

3）公司战略参股万微，已成功研制出高端齿科用氧化锆粉体，且万微已启动扩产计划。

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

仅供内部参考，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。

仅供内部参考，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。