仅供内部参考，请勿外传

2026 年 10 月 17 日

本周全球多数市场震荡，科技股跌幅较大

--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：本周全球多数市场震荡，科技股回调较为明显。本周美股三大指数涨跌不一，道指小幅上涨，纳指和标普 500 出现回调，且本周纳指回调幅度较大。目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 27.02，内部不同的个股依然处于走势分化较明显的阶段。本周费城半导体出现大幅下跌，周跌幅达到 11.41%，周内多个交易日波动较大，费城半导体市盈率为 32.07，较之前 35 以上的区间有所下降，但是仍然处于 30 以上的区间。纳斯达克指数的市盈率为 31.98。现阶段 AI 叙事受到市场质疑较多且出现炒作退潮，美联储后续还将趋于进一步加息，预计中期维度来看美股科技股内部仍然会有进一步的调整和分化，尤其位置偏高的一些费城半导体相关的热门科技股即使未来短期经历超跌反弹但是中期维度容易出现进一步承压。现阶段标普 500 席勒市盈率为 40.54，仍然处于 40 以上的历史高位区间。由于特朗普的经济、关税、外交、军事等领域政策不确定性较大，且近期美伊问题导致的其他中东问题进一步发酵，叠加美联储还处于一轮紧缩周期的初期阶段，预计未来一段时间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容易出现压力。本周多数欧洲市场反弹。由于欧洲现阶段存在能源问题以及货币流动性进入偏紧周期，且欧洲多个重要市场股指市净率处于 2 左右的区间，预计未来短期一些欧洲重要市场指数仍容易出现波动。本周日本股市出现明显下跌，目前日经 225 指数的市净率仍有 2.64，市净率处于偏高水平。由于日本股市的估值压力较大，且日本央行流动性偏紧，以及日本经济基本面存在的问题较多，预计日经 225 指数中期维度仍然容易出现进一步下跌。由于全球已经进入新一轮加息潮的初期阶段，预计墨西哥 MXX、巴西 IBOVESPA、IPSA 智利圣地亚哥、印度 SENSEX30、伊斯坦堡 ISE100、胡志明指数等海外新兴市场指数仍然容易出现调整。本周韩国综合指数出现大幅回调。考虑到韩国 AI 交易出现进一步退潮，且韩国股市问题的严重程度已经进入政府救市环节，叠加韩国央行流动性处于收紧周期，预计即使未来短期下跌中途出现超跌反弹，韩国综合指数中期还会出现进一步承压。本周港股市场多数宽基指数出现回调。受外围市场波动影响叠加全球多个经济体处于紧缩周期，现阶段港股市场仍然容易出现震荡格局。AI 相关领域以及恒生原材料业等一些过去两年涨幅过大的资产即使未来短期经历超跌反弹，中期维度仍然容易出现承压消化。另一方面，受外围市场影响较小、估值偏低、基本面较好的局部低位资产波动率较小。

全球主要市场表现

指数	收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)
墨西哥 MXX	67,663.29	1,614.72	2.44
德国 DAX	25,622.61	535.34	2.13
加拿大 S&P/TSX 综合	36,176.55	511.93	1.44
道琼斯工业指数	52,002.41	347.46	0.67
英国富时 100	10,881.90	329.85	3.13
法国 CAC40	7,956.70	153.37	1.97
马尼拉综指	5,782.70	81.71	1.43
欧元区 STOXX50(欧元)	6,204.23	30.86	0.50
富时新加坡海峡指数	5,415.53	13.64	0.25
恒生指数	24,186.83	-24.52	-0.10
胡志明指数	1,705.91	-29.18	-1.68
上证指数	3,716.28	-97.51	-2.56
标普 500	7,659.44	-152.10	-1.95
韩国综合指数	5,668.05	-957.88	-14.46
纳斯达克指数	26,140.03	-1,226.14	-4.48
日经 225	65,324.29	-3,706.63	-5.37
巴西 IBOVESPA 指数	204,324.26	-4,742.64	-2.27

仅供内部参考，请勿外传

美股市场一周表现：本周标普 500 指数、纳斯达克指数均下跌，跌幅分别为 1.95%、4.48%；道琼斯工业指数上涨，涨幅为 0.67%。

港股市场一周表现：本周恒生指数、恒生中国企业指数均下跌，跌幅分别为 0.1%、0.24%；恒生香港中资企业指数上涨，涨幅为 0.21%。本周恒生科技指数下跌了 2.13%。

海外重要经济数据：2026 年 9 月，美国 CPI 同比增速为 3.7%，高于前值 3.4%；美国核心 CPI 同比增速为 2.6%，高于前值 2.4%。

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 6
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 日本 PPI 同比增速（季调）(%) 9
图 8 德国 CPI 同比增速（季调）(%) 9
图 9 美国核心 CPI 同比增速（季调）(%) 10
图 10 美国 CPI 同比增速（季调）(%) 10
图 11 欧元区 CPI 同比增速（季调）(%) 10
图 12 美国核心 PPI 同比增速（季调）(%) 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

本周发达市场涨跌不一。其中，英国富时 100 指数涨幅较大，本周上涨了 3.13%；日经 225 指数跌幅较大，本周下跌了 5.37%。

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)
FTSE.GI	英国富时 100	10881.90	3.13	9.57	16.06	2.23
GDAXI.GI	德国 DAX	25622.61	2.13	4.62	16.92	1.71
FCHI.GI	法国 CAC40	7956.70	1.97	-2.37	16.63	1.95
GSPTSE.GI	加拿大 S&P/TSX 综合	36176.55	1.44	14.08	18.90	1.88
AS51.GI	澳洲标普 200	8806.70	1.03	1.06	19.58	2.13
DJI.GI	道琼斯工业指数	52002.41	0.67	8.20	25.03	8.40
NZ50.GI	新西兰标普 50	13753.73	0.03	1.52	25.73	1.75
SPX.GI	标普 500	7659.44	-1.95	11.89	25.09	5.59
IXIC.GI	纳斯达克指数	26140.03	-4.48	12.47	31.98	7.21
N225.GI	日经 225	65324.29	-5.37	29.77	19.65	2.68

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周新兴市场多数下跌。其中，墨西哥 MXX 指数涨幅较大，本周上涨了 2.44%；韩国综合指数指数跌幅较大，本周下跌了 14.46%。

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)
MXX.GI	墨西哥 MXX	67663.29	2.44	5.22	13.68	2.02
PSI.GI	马尼拉综指	5782.70	1.43	-4.46	8.77	1.63
STI.GI	富时新加坡海峡指数	5415.53	0.25	16.56	16.23	1.13
HSI.HI	恒生指数	24186.83	-0.10	-5.63	10.70	1.13
XU100.GI	伊斯坦堡 ISE100	12070.17	-1.60	7.18	9.29	1.84
VNINDEX.GI	胡志明指数	1705.91	-1.68	-4.40	11.32	1.78
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	204324.26	-2.27	26.81	11.75	1.52
KS11.GI	韩国综合指数（退市）	5668.05	-14.46	34.50	9.44	1.41

资料来源：Wind，华西证券研究所

2.美股市场近一周表现

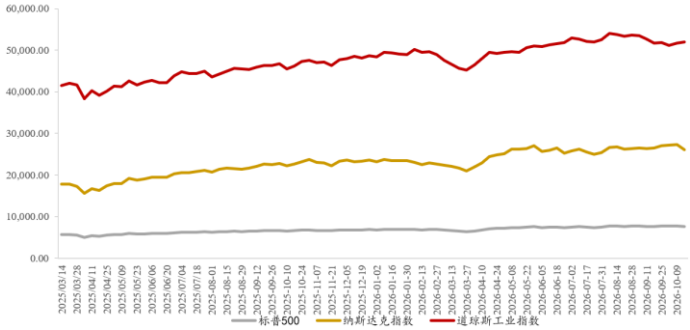
2.1.美股大盘本周表现

本周标普 500 指数、纳斯达克指数均下跌，跌幅分别为 1.95%、4.48%；道琼斯工业指数上涨，涨幅为 0.67%。

本周标普 500 细分行业多数上涨。其中，标普 500 日常消费涨幅最大，本周上涨了 5.03%；标普 500 信息技术跌幅最大，本周下跌了 6.37%。

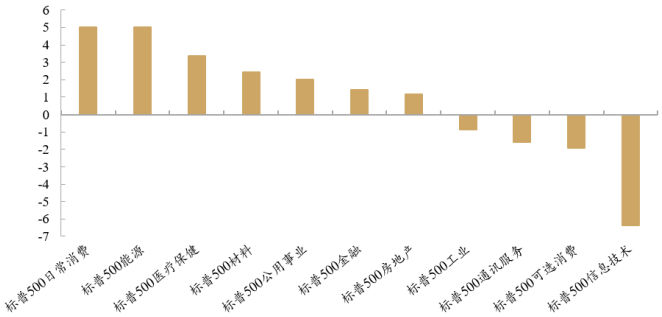
仅供内部参考，请勿外传

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威富、科蒂集团、蓝威斯顿，涨幅分别为 12.33%、12.28%、11.95%。

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)
VFC.N	威富	可选消费	16.85	12.33	-5.16	66.24	-236.74
COTY.N	科蒂集团	日常消费	3.20	12.28	3.90	28.18	-4.56
LW.N	蓝威斯顿	日常消费	53.59	11.95	31.10	73.84	28.98
CTSH.O	高知特科技	信息技术	66.03	11.54	-19.01	297.43	13.40
ACN.N	埃森哲	信息技术	229.68	10.74	-11.42	1533.83	18.33
EFX.N	艾可菲	工业	161.25	10.61	-25.01	189.44	27.40
HRB.N	H&R 布洛克税务	可选消费	48.67	10.49	15.48	59.99	8.18
PRGO.N	培瑞克	医疗保健	16.63	10.43	27.91	23.08	-1.33
DXC.N	DXC TECHNOLOGY	信息技术	13.62	9.84	-7.03	21.76	17.55
AJG.N	亚瑟加拉格尔	金融	254.88	9.53	-0.62	652.49	41.61

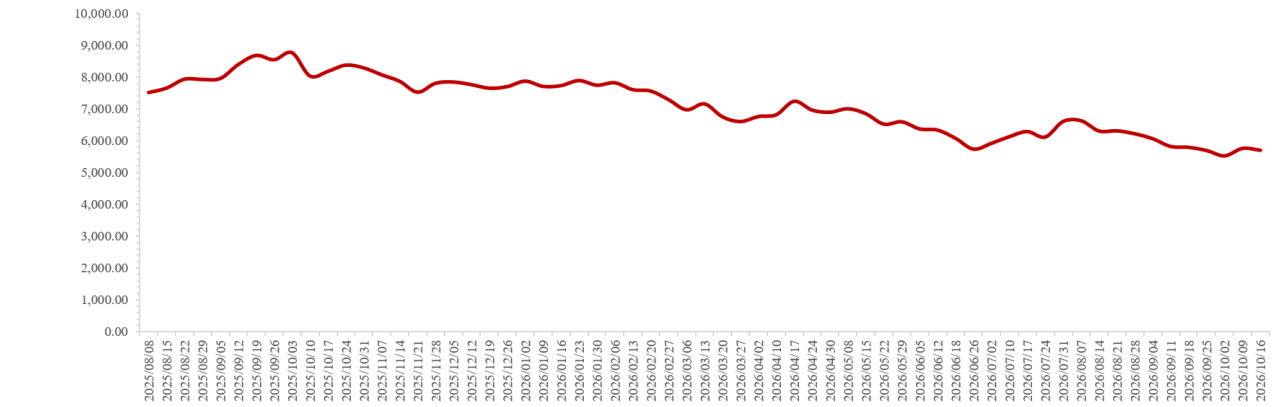
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周美股三大指数涨跌不一，道指小幅上涨，纳指和标普 500 出现回调，且本周纳指回调幅度较大。目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 27.02，内部不同的个股依然处于走势分化较明显的阶段。本周费城半导体出现大幅下跌，周跌幅达到 11.41%，周内多个交易日波动较大，费城半导体市盈率为 32.07，较之前 35 以上的区间有所下降，但是仍然处于 30 以上的区间。纳斯达克指数的市盈率为 31.98。现阶段 AI 叙事受到市场质疑较多且出现炒作退潮，美联储后续还将趋于进一步加息，预计中期维度来看美股科技股内部仍然会有进一步的调整和分化，尤其位置偏高的一些费城半导体相关的热门科技股即使未来短期经历超跌反弹但是中期维度容易出现进一步承压。现阶段标普 500 席勒市盈率为 40.54，仍然处于 40 以上的历史高位区间。由于特朗普的经济、关税、外交、军事等领域政策不确定性较大，且近期美伊问题导致的其他中东问题进一步发酵，叠加美联储还处于一轮紧缩周期的初期阶段，预计未来一段时间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容易出现压力。

2.2.美国中概股本周表现

本周纳斯达克金龙指数下跌了 1.01%。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可选消费行业占比较大。其中，表现前三的个股分别为康迪科技、ACG 国际艺术教育、奥瑞金种业，涨幅分别为 519.05%、39.11%、38.59%。

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)
KNDI.O	康迪科技	可选消费	3.77	519.05	378.73	0.31	-0.36
AACG.O	ACG 国际艺术教育	可选消费	0.95	39.11	20.75	0.42	-6.07
SEED.O	奥瑞金种业	日常消费	0.97	38.59	-12.59	0.14	-2.25
HUIZ.O	慧择	金融	1.73	38.40	-38.43	0.17	4.40
RGC.O	脑再生	医疗保健	9.59	30.48	-54.33	47.56	-406.39
MTC.O	海川证券	金融	6.07	27.52	77.49	6.05	-53.86
JG.O	极光	信息技术	8.80	23.94	40.80	0.52	59.79
CPOP.O	普普文化	可选消费	3.49	22.89	-94.46	0.06	-0.65
KXIN.O	开心汽车	可选消费	1.65	22.22	-97.88	0.75	-1.58
MF.O	MINDFORGE	信息技术	11.00	21.01	-78.00	0.19	-1.41

资料来源：Wind，华西证券研究所

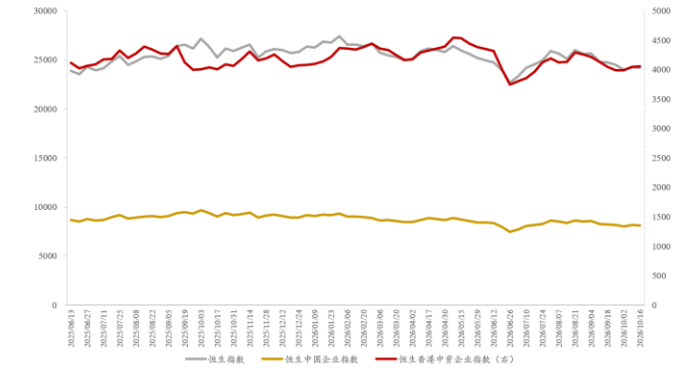
3.港股市场近一周表现

3.1.本周港股大盘以及不同行业表现

本周恒生指数、恒生中国企业指数均下跌，跌幅分别为 0.1%、0.24%；恒生香港中资企业指数上涨，涨幅为 0.21%。本周恒生科技指数下跌了 2.13%。

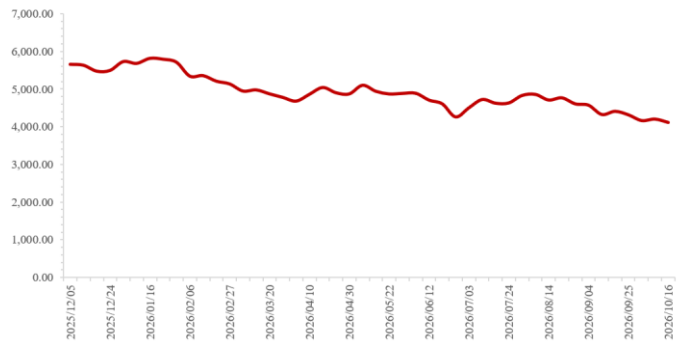
仅供内部参考，请勿外传

图 4 港股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

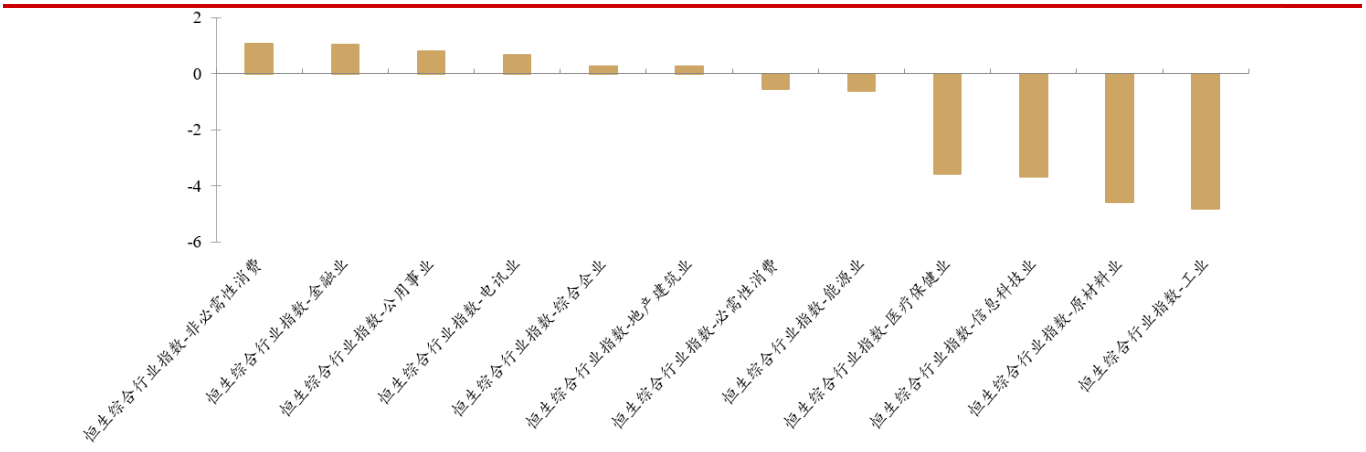
图 5 恒生科技指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周恒生细分行业涨跌不一。其中，涨幅最大的行业是非必需性消费，本周上涨了 1.06%；跌幅最大的行业是工业，本周下跌了 4.82%。

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非必需性消费行业占比较大。其中，表现前三的个股分别是申洲国际、安踏体育、美团-W，涨幅分别为 7.36%、7.3%、5.87%。

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)
2313.HK	申洲国际	非必需性消费	7.36	37.34	-35.89	561.30	10.71
2020.HK	安踏体育	非必需性消费	7.30	77.95	0.14	2179.99	11.80
3690.HK	美团-W	非必需性消费	5.87	75.70	-26.72	4674.86	-10.56

0241.HK	阿里健康	医疗保健业	5.07	3.01	-36.56	486.07	22.17
0027.HK	银河娱乐	非必需性消费	4.42	33.54	-7.96	1468.80	13.71
1876.HK	百威亚太	必需性消费	4.02	6.08	-14.89	805.20	18.57
0005.HK	汇丰控股	金融业	3.10	149.70	26.95	25651.13	13.51
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	3.07	18.80	30.86	727.78	33.78
1299.HK	友邦保险	金融业	2.88	73.30	-6.01	7584.09	12.10
1038.HK	长江基建集团	公用事业	2.72	67.95	22.90	1712.08	6.80

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行业占比较大。其中，表现前三的个股分别是申洲国际、安踏体育、京东健康，涨幅分别为 7.36%、7.3%、6.87%。

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)
2313.HK	申洲国际	非必需性消费	7.36	37.34	-35.89	561.30	10.71
2020.HK	安踏体育	非必需性消费	7.30	77.95	0.14	2179.99	11.80
6618.HK	京东健康	医疗保健业	6.87	38.56	-30.52	1230.25	17.19
3690.HK	美团-W	非必需性消费	5.87	75.70	-26.72	4674.86	-10.56
0241.HK	阿里健康	医疗保健业	5.07	3.01	-36.56	486.07	22.17
0914.HK	海螺水泥	地产建筑业	4.07	16.64	-21.09	878.10	11.72
1288.HK	农业银行	金融业	3.93	6.74	22.36	23588.86	7.23
0291.HK	华润啤酒	必需性消费	3.66	19.83	-20.35	643.32	20.31
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	3.07	18.80	30.86	727.78	33.78
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	2.70	26.66	-32.16	6876.97	18.10

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公用事业占比较大。其中，表现前三的个股分别是华润建材科技、光大环境、华润医药，涨幅分别为 8.11%、5.7%、5.14%。

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)
1313.HK	华润建材科技	地产建筑业	8.11	1.00	-33.29	69.83	-22.58
0257.HK	光大环境	公用事业	5.70	4.83	5.92	296.40	7.14
3320.HK	华润医药	医疗保健业	5.14	4.61	9.11	289.31	6.05
0291.HK	华润啤酒	必需性消费	3.66	19.83	-20.35	643.32	20.31
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	3.07	18.80	30.86	727.78	33.78
1109.HK	华润置地	地产建筑业	2.04	31.06	18.61	2214.87	8.23
0152.HK	深圳国际	工业	1.92	5.30	-34.59	129.91	8.44
0270.HK	粤海投资	公用事业	1.82	8.95	39.78	585.14	11.92
0392.HK	北京控股	公用事业	1.75	30.20	0.01	379.92	6.36
0267.HK	中信股份	综合企业	1.26	12.87	13.00	3743.92	5.30

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非必需性消费行业占比较大。其中，表现前三的个股分别是东方甄选、阅文集团、京东健康，涨幅分别为 8.22%、7.01%、6.87%。

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)
1797.HK	东方甄选	非必需性消费	8.22	28.70	60.16	302.51	48.44
0772.HK	阅文集团	非必需性消费	7.01	22.30	-32.38	225.25	-13.13
6618.HK	京东健康	医疗保健业	6.87	38.56	-30.52	1230.25	17.19
0268.HK	金蝶国际	资讯科技业	6.83	8.37	-37.02	294.17	104.22
3690.HK	美团-W	非必需性消费	5.87	75.70	-26.72	4674.86	-10.56
0241.HK	阿里健康	医疗保健业	5.07	3.01	-36.56	486.07	22.17
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	2.70	26.66	-32.16	6876.97	18.10
9999.HK	网易-S	资讯科技业	2.17	197.70	-6.04	6365.08	17.00
9988.HK	阿里巴巴-W	非必需性消费	1.68	108.80	-23.13	21653.33	25.65
9618.HK	京东集团-SW	非必需性消费	0.47	106.10	-1.48	2990.21	17.56

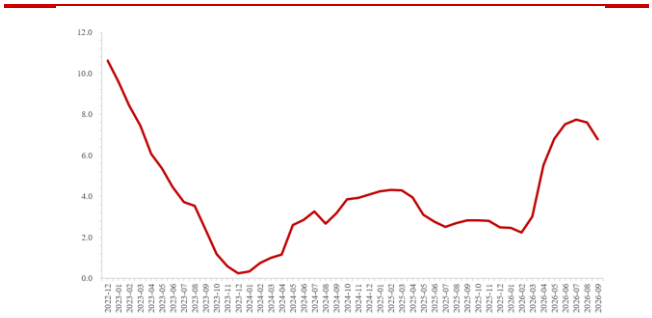
资料来源： Wind，华西证券研究所

本周港股市场多数宽基指数出现回调。受外围市场波动影响叠加全球多个经济体处于紧缩周期，现阶段港股市场仍然容易出现震荡格局。AI 相关领域以及恒生原材料业等一些过去两年涨幅过大的资产即使未来短期经历超跌反弹，中期维度仍然容易出现承压消化。另一方面，受外围市场影响较小、估值偏低、基本面较好的局部低位资产波动率较小。

4.本周重要海外经济数据

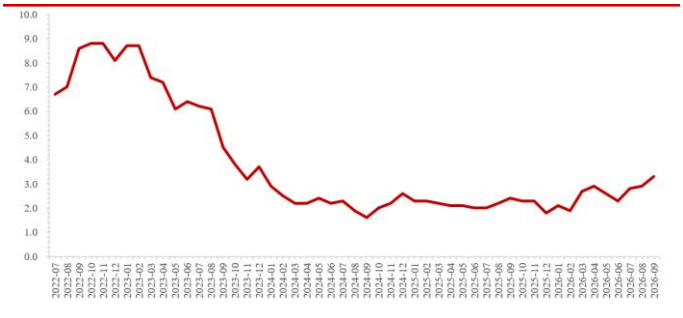
2026 年 9 月，日本 PPI 同比增速为 6.77%，低于前值 7.59%。2026 年 9 月，德国 CPI 同比增速为 3.3%，高于前值 2.9%。

图 7 日本 PPI 同比增速（季调）(%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 德国 CPI 同比增速（季调）(%)

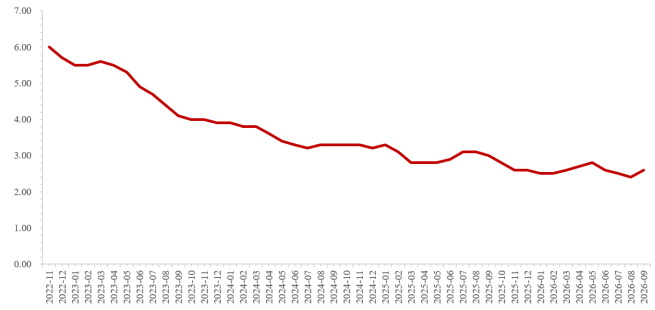


资料来源：Wind，华西证券研究所

2026 年 9 月，美国核心 CPI 同比增速为 2.6%，高于前值 2.4%；美国 CPI 同比增速为 3.7%，高于前值 3.4%。

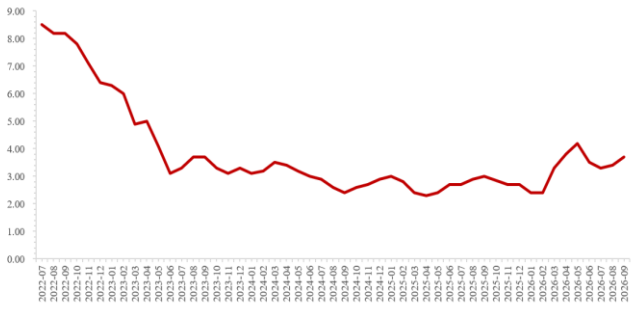
仅供内部参考，请勿外传

图 9 美国核心 CPI 同比增速（季调）(%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

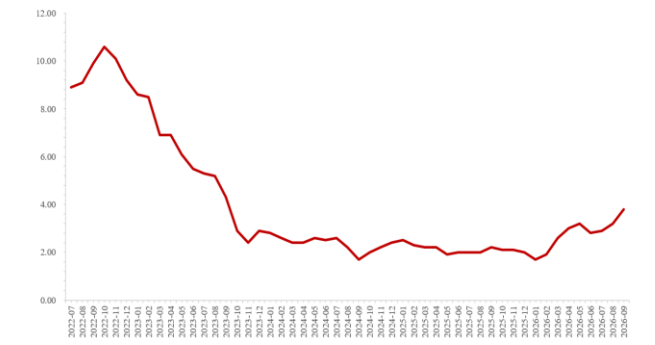
图 10 美国 CPI 同比增速（季调）(%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

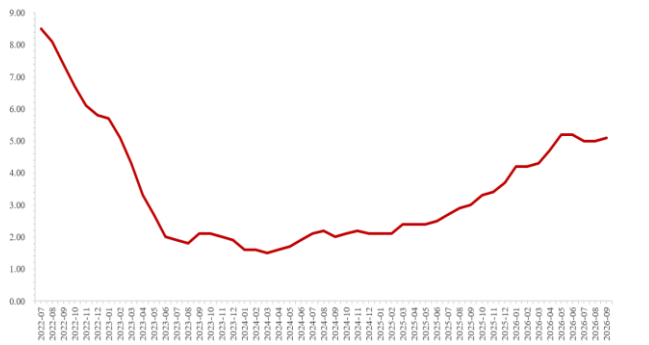
2026 年 9 月，欧元区 CPI 同比增速为 3.8%，高于前值 3.2%。2026 年 9 月，美国核心 PPI 同比增速为 5.1%，高于前值 5%。

图 11 欧元区 CPI 同比增速（季调）(%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 美国核心 PPI 同比增速（季调）(%)



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。



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。