仅供内部参考，请勿外传

2026 年 10 月 24 日

本周全球多数市场延续回调

--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:本周全球多数市场延续回调。本周美股三大指数涨跌不一，道指延续小幅上涨，纳指和标普 500 延续回调，周内多个交易日美股波动较多。目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 26.08，内部不同的个股依然处于走势分化较大。本周费城半导体继续回调，周内多个交易日波动较大，费城半导体市盈率下降至 30.22，估值出现明显下降。纳斯达克指数的市盈率下降至 30.71。由于近期美股科技股回调较多，不排除未来短期会有超跌反弹，但是由于现阶段 AI 叙事已经出现变化，美联储后续流动性趋于进一步收紧，预计即使未来短期美股科技股出现超跌反弹之后，中期维度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回调。现阶段标普 500 席勒市盈率为 40.36，仍然处于 40 以上的历史高位区间。由于特朗普的经济、关税、外交等领域政策反复无常，且近期国际部分地区地缘问题较为复杂，叠加美联储还处于一轮加息周期的初期阶段，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。本周多数欧洲市场出现回调。由于欧洲现阶段经济问题和社会问题较多以及欧洲货币政策偏紧，且欧洲多个重要市场股指市净率处于 2 左右的区间，预计未来短期包括德国 DAX、法国 CAC40、英国富时 100、意大利 MIB 等一些欧洲重要市场指数仍容易出现震荡。本周日本股市出现进一步下跌，目前日经 225 指数的市净率仍有 2.58，市净率仍然处于偏高状态。由于日本股市的估值压力仍然较大，且日本央行中期没有结束加息进程，以及日本经济景气度存在问题，预计日经 225 指数中期维度仍然容易出现进一步回调。由于全球已经进入新一轮加息潮的开始阶段，预计巴西 IBOVESPA、墨西哥 MXX、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回调。由于中东问题复杂化，预计富时阿布扎比、以色列 TA35 等中东指数容易出现承压。本周韩国市场进一步回调。考虑到韩国市场短期跌幅较大，未来短期不排除有超跌反弹，但鉴于韩国 AI 获利盘逐步兑现收益，叠加韩国央行流动性仍偏紧，预计即使未来短期出现超跌反弹，韩国综合指数中期还会出现进一步承压。本周港股市场进一步回调。由于港股市场部分资产短期回调幅度较大，未来短期存在出现超跌反弹的可能性，但是由于全球处于一轮加息周期的开始，预计港股市场即使未来短期经历超跌反弹，中期维度仍容易出现震荡。另一方面，中期维度来看，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(%)
胡志明指数	1774.15	68.24	4.00
墨西哥 MXX	69889.73	960.01	1.39
道琼斯工业平均	52215.16	212.75	0.41
富时新加坡海峡指数	5422.16	6.63	0.12
标普 500	7623.68	-35.76	-0.47
巴西 IBOVESPA 指数	204120.12	-1310.21	-0.64
上证指数	3690.48	-25.81	-0.69
纳斯达克指数	25955.34	-184.69	-0.71
马尼拉综指	5728.63	-54.07	-0.94
加拿大 S&P/TSX 综合	35788.18	-388.37	-1.07
德国 DAX	25181.65	-440.96	-1.72
英国富时 100	10690.36	-191.54	-1.76
韩国综合指数	5550.30	-117.75	-2.08
法国 CAC40	7782.82	-173.88	-2.19
欧元区 STOXX50(欧元)	6068.22	-136.01	-2.19
日经 225	62693.16	-2631.13	-4.03
恒生指数	23093.37	-1093.46	-4.52

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 0.47%、0.71%；道琼斯工业指数上涨，涨幅为 0.41%。

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 4.52%、4.58%、5.29%。本周恒生科技指数下跌了 5.76%。

海外重要经济数据：2026 年 10 月，美国密歇根大学消费者现状指数 46.7，低于前值 50.9。

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 CPI 同比（%） 9
图 8 日本核心 CPI 同比（%） 9
图 9 德国 PPI 同比（%） 10
图 10 欧元区消费者信心指数 10
图 11 英国 GFK 消费者信心指数 10
图 12 美国密歇根大学消费者现状指数 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

本周发达国家市场多数下跌。其中，道琼斯工业平均涨幅最大，本周上涨了0.41%；日经 225 跌幅最大，本周下跌了 4.03%。

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)
DJI.GI	道琼斯工业平均	52215.16	0.41	8.64	24.59	8.24
AS51.GI	澳洲标普 200	8795.20	-0.13	0.93	19.70	2.13
NZ50.GI	新西兰标普 50	13733.93	-0.14	1.37	25.54	1.75
SPX.GI	标普 500	7623.68	-0.47	11.37	24.44	5.47
IXIC.GI	纳斯达克指数	25955.34	-0.71	11.67	30.65	6.91
GSPTSE.GI	加拿大 S&P/TSX 综合	35788.18	-1.07	12.85	19.12	1.88
GDAXI.GI	德国 DAX	25181.65	-1.72	2.82	17.81	2.04
FTSE.GI	英国富时 100	10690.36	-1.76	7.64	15.14	2.17
FCHI.GI	法国 CAC40	7782.82	-2.19	-4.50	16.47	1.92
N225.GI	日经 225	62693.16	-4.03	24.54	19.07	2.57

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周新兴市场多数下跌。其中，胡志明指数涨幅最大，本周上涨了 4%；伊斯坦堡 ISE100 跌幅最大，本周下跌了 5.16%。

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)
VNINDEX.GI	胡志明指数	1774.15	4.00	-0.58	11.81	1.85
MXX.GI	墨西哥 MXX	69879.62	1.38	8.66	14.32	2.02
STI.GI	富时新加坡海峡指数	5422.16	0.12	16.70	16.18	1.13
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数					1.52
PSI.GI	马尼拉综指	5728.63	-0.94	-5.36	8.88	1.63
KS11.GI	韩国综合指数	5550.30	-2.08	31.71	9.24	1.38
HSI.HI	恒生指数	23093.37	-4.52	-9.90	10.12	1.07
XU100.GI	伊斯坦堡 ISE100	11116.99	-5.16	-1.28	8.49	1.84

资料来源：Wind，华西证券研究所

2.美股市场近一周表现

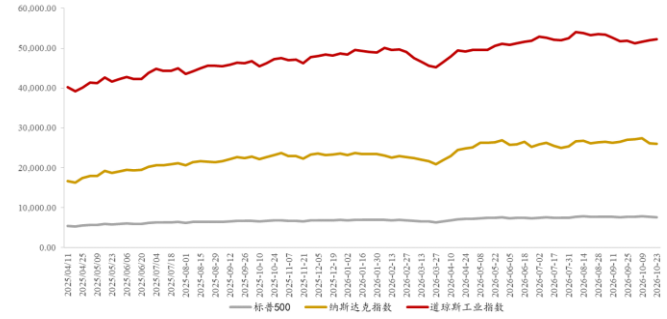
2.1.美股大盘本周表现

本周标普 500 指数、纳斯达克指数均下跌，跌幅分别为 0.47%、0.71%；道琼斯工业指数上涨，涨幅为 0.41%。

本周标普 500 细分行业多数上涨。其中，标普 500 能源涨幅最大，本周上涨了 1.55%；标普 500 通讯服务跌幅最大，本周下跌了 6.21%。

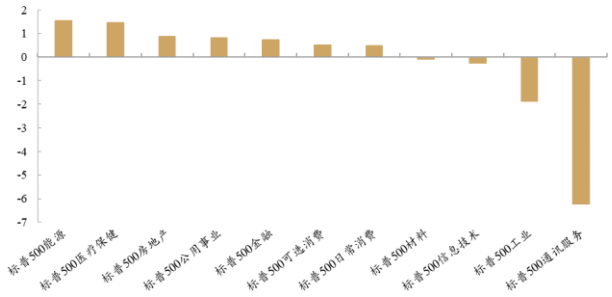
仅供内部参考，请勿外传

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工业、可选消费业和信息技术业占比较大。其中，表现前三的个股分别是罗伯特哈夫、孩之宝、DXC TECHNOLOGY，涨幅分别为 37.71%、18.91%、18.14 %。

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)
RHI.N	罗伯特哈夫	工业	45.87	37.71	79.41	46.95	38.57
HAS.O	孩之宝	可选消费	117.44	18.91	46.48	165.64	17.34
DXC.N	DXC TECHNOLOGY	信息技术	16.09	18.14	9.83	25.71	20.73
ALLE.N	安朗杰	工业	178.98	14.34	13.70	150.92	21.84
KSS.N	科尔士百货	可选消费	24.58	13.85	23.41	27.87	10.32
EFX.N	艾可菲	工业	182.36	13.09	-15.19	213.39	28.72
IT.N	加特纳	信息技术	230.28	12.14	-8.72	145.42	18.76
HPQ.N	惠普	信息技术	33.64	12.10	56.81	303.36	12.38
LEN.N	莱纳房屋	可选消费	84.92	10.17	-15.54	202.02	15.60
XRAY.O	登士柏西诺德	医疗保健	9.43	10.04	-17.50	18.80	-3.44

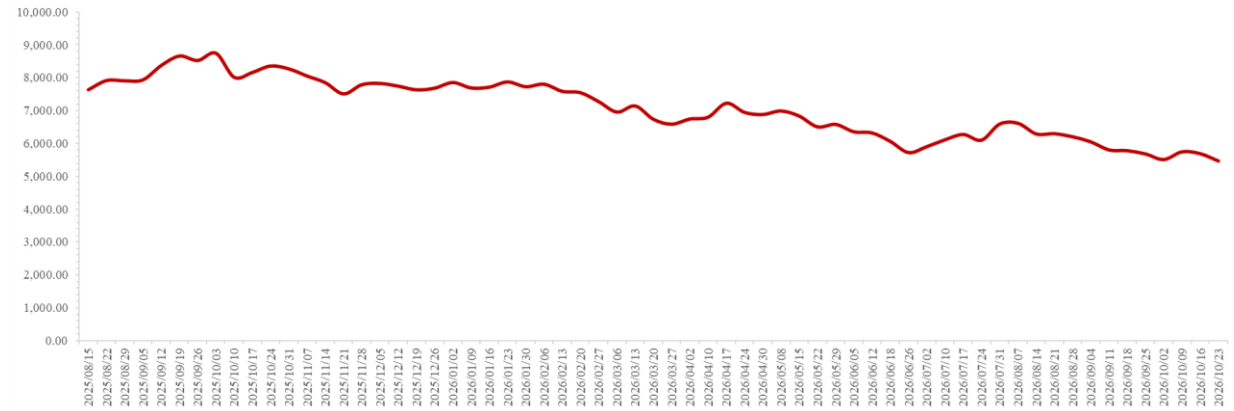
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周美股三大指数涨跌不一，道指延续小幅上涨，纳指和标普 500 延续回调，周内多个交易日美股波动较多。目前 TAMAMA 科技指数市盈率上升至 26.08，内部不同的个股依然处于走势分化较大。本周费城半导体继续回调，周内多个交易日波动较大，费城半导体市盈率下降至 30.22，估值出现明显下降。纳斯达克指数的市盈率下降至 30.71。由于近期美股科技股回调较多，不排除未来短期会有超跌反弹，但是由于现阶段 AI 叙事已经出现变化，美联储后续流动性趋于进一步收紧，预计即使未来短期美股科技股出现超跌反弹之后，中期维度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回调。现阶段标普 500 席勒市盈率为 40.36，仍然处于 40 以上的历史高位区间。由于特朗普的经济、关税、外交等领域政策反复无常，且近期国际部分地区地缘问题较为复杂，叠加美联储还处于一轮加息周期的初期阶段，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。本周多数欧洲市场出现回调。

2.2.美国中概股本周表现

本周纳斯达克金龙指数下跌了 3.92%。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个股中信息技术业占比较大。其中，表现前三的个股分别为数海智能、碳博士控股、长实数字，涨幅分别为 35.53%、30.03 %、26.41 %。

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)
DTSS.O	数海智能	信息技术	0.72	35.53	9.92	0.08	-2.75
TANH.O	碳博士控股	材料	17.71	30.03	-64.58	0.05	-0.16
CD.O	长实数字	信息技术	8.76	26.41	76.26	9.64	-204.70
HUIZ.O	慧择	金融	2.14	23.70	-23.84	0.22	5.44
ADAG.O	天演药业	医疗保健	2.41	16.99	27.51	1.62	-7.89
WIMI.O	微美全息	信息技术	0.59	16.22	-75.15	0.11	0.63
CNEY.O	中北能	材料	0.47	15.66	-23.25	0.06	-0.09
CCM.N	泰和诚医疗	医疗保健	4.06	11.85	5.18	0.18	-1.34
TAOP.O	淘屏	信息技术	0.36	11.63	-74.57	0.03	-0.43
UPC.O	大自然药业	医疗保健	4.34	10.43	13.91	0.22	-11.23

资料来源：Wind，华西证券研究所

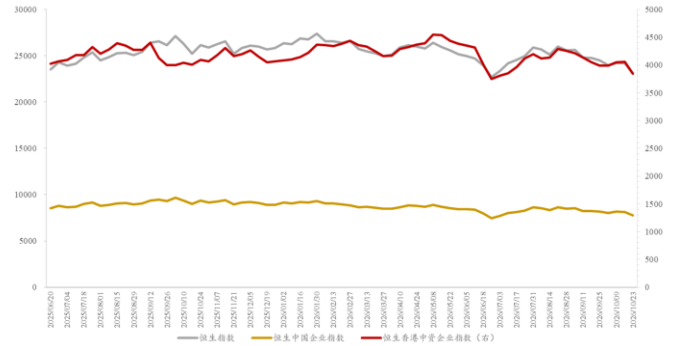
3.港股市场近一周表现

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 4.52%、4.58%、5.29%。本周恒生科技指数下跌了 5.76%。

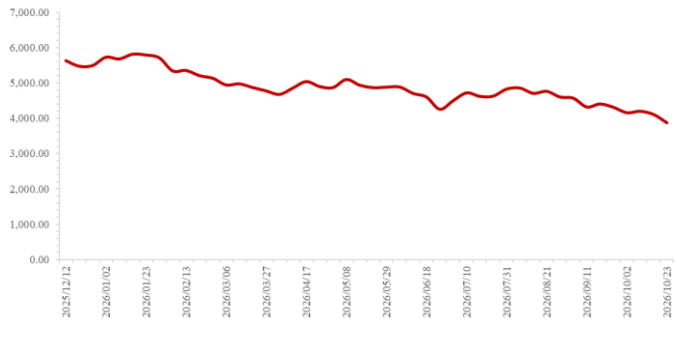
仅供内部参考，请勿外传

图 4 港股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

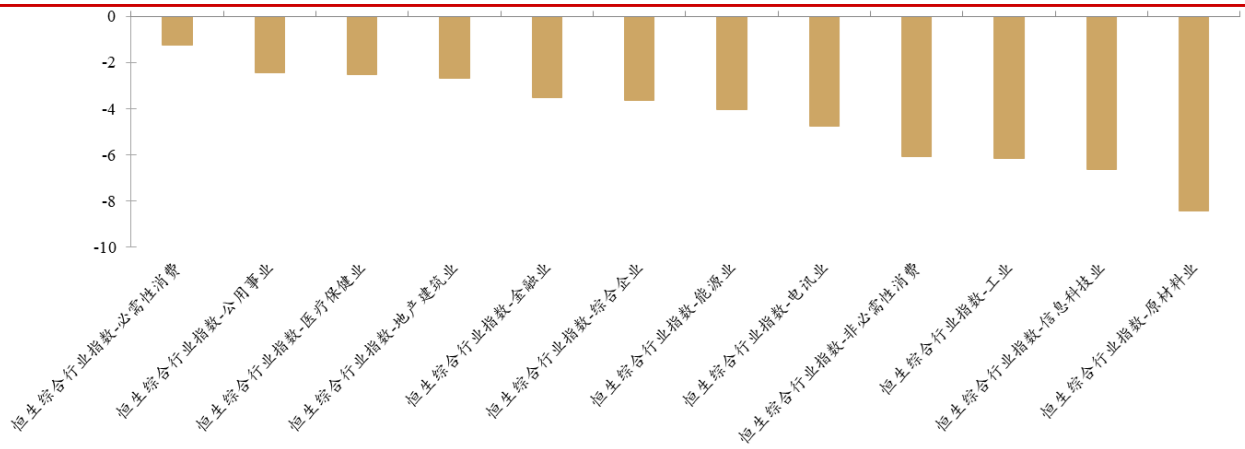
图 5 恒生科技指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周恒生细分行业全部下跌。其中，跌幅最大的行业是原材料业，本周下跌了 8.43%；跌幅最小的行业必需性消费，本周下跌了 1.21%。

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个股中地产建筑业占比较大。其中，表现前三的个股分别是舜宇光学科技、小米集团-W、恒基地产，涨幅分别为 9.45%、0.53%、0.51%。

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)
2382.HK	舜宇光学科技	资讯科技业	9.45	63.15	-2.23	691.37	12.51
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	0.53	26.80	-31.81	6913.29	18.20
0012.HK	恒基地产	地产建筑业	0.51	27.34	1.62	1323.64	19.37
0017.HK	新世界发展	地产建筑业	0.10	5.03	-30.81	126.59	-0.65

0066.HK	港铁公司	非必需性消费	0.06	32.40	13.21	2016.84	8.83
0006.HK	电能实业	公用事业	0.00	60.55	14.85	1290.38	7.21
2018.HK	瑞声科技	资讯科技业	-0.28	35.60	-7.97	426.67	14.60
2628.HK	中国人寿	金融业	-0.34	23.54	-10.39	6653.51	2.33
1997.HK	九龙仓置业	地产建筑业	-0.46	30.32	30.67	920.58	-45.42
0823.HK	领展房产基金	地产建筑业	-0.47	38.02	13.26	1005.50	-13.59

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资讯科技业、必需性消费和金融业占比较大。其中，表现前三的个股分别是舜宇光学科技、翰森制药、中国飞鹤，涨幅分别为 9.45%、3.97%、2.07%。

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)
2382.HK	舜宇光学科技	资讯科技业	9.45	63.15	-2.23	691.37	12.51
3692.HK	翰森制药	医疗保健业	3.97	33.00	-7.21	2001.17	26.03
6186.HK	中国飞鹤	必需性消费	2.07	2.47	-26.84	223.96	10.95
9633.HK	农夫山泉	必需性消费	0.78	41.52	-8.98	4669.53	23.68
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	0.53	26.80	-31.81	6913.29	18.20
2628.HK	中国人寿	金融业	-0.34	23.54	-10.39	6653.51	2.33
0914.HK	海螺水泥	地产建筑业	-0.36	16.58	-21.38	874.94	11.68
2601.HK	中国太保	金融业	-0.76	26.26	-20.92	2526.30	3.89
2313.HK	申洲国际	非必需性消费	-0.80	37.04	-36.41	556.79	10.62
0386.HK	中国石油化工股份	能源业	-0.89	4.46	1.20	5383.87	13.25

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蒙牛乳业、中国重汽、中国太平，跌幅分别为 0.9%、1.81%、2.12%。

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)
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	-0.90	18.63	29.68	721.20	33.47
3808.HK	中国重汽	工业	-1.81	32.52	23.56	897.88	9.85
0966.HK	中国太平	金融业	-2.12	17.09	-2.48	614.22	1.91
0257.HK	光大环境	公用事业	-2.18	4.72	3.61	289.95	6.99
0291.HK	华润啤酒	必需性消费	-2.32	19.37	-22.20	628.40	19.84
0371.HK	北控水务集团	公用事业	-2.34	1.46	-36.55	146.68	10.09
0135.HK	昆仑能源	公用事业	-2.38	7.38	4.76	636.14	10.06
0392.HK	北京控股	公用事业	-2.52	29.44	-2.50	370.36	6.20
3320.HK	华润医药	医疗保健业	-2.61	4.49	6.27	281.77	5.89
0152.HK	深圳国际	工业	-2.92	5.15	-36.50	126.11	8.20

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金蝶国际、舜宇光学科技、阅文集团，涨幅分别为 10.27%、9.45%、2.42%。

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)
0268.HK	金蝶国际	资讯科技业	10.27	9.23	-30.55	324.39	114.93
2382.HK	舜宇光学科技	资讯科技业	9.45	63.15	-2.23	691.37	12.51
0772.HK	阅文集团	非必需性消费	2.42	22.84	-30.75	230.71	-13.44
0285.HK	比亚迪电子	资讯科技业	1.91	22.46	-32.77	506.07	19.89
1797.HK	东方甄选	非必需性消费	1.18	29.04	62.05	306.09	49.01
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	0.53	26.80	-31.81	6913.29	18.20
0780.HK	同程旅行	非必需性消费	0.50	10.01	-54.50	235.67	8.28
2518.HK	汽车之家-S	非必需性消费	-0.10	39.46	-4.78	201.00	18.61
2018.HK	瑞声科技	资讯科技业	-0.28	35.60	-7.97	426.67	14.60
6060.HK	众安在线	金融业	-2.18	9.20	-42.82	155.00	6.79

资料来源： Wind，华西证券研究所

本周港股市场进一步回调。由于港股市场部分资产短期回调幅度较大，未来短期存在出现超跌反弹的可能性，但是由于全球处于一轮加息周期的开始，预计港股市场即使未来短期经历超跌反弹，中期维度仍容易出现震荡。另一方面，中期维度来看，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

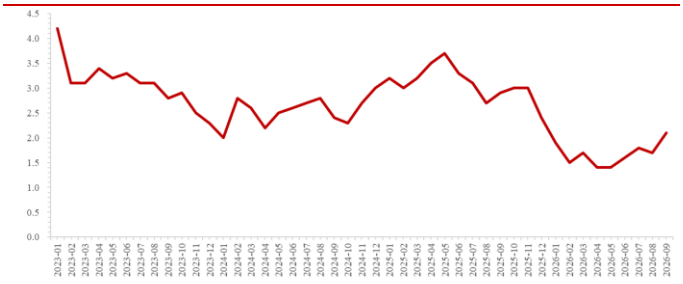
2026 年 9 月，日本 CPI 同比为 2.1%，高于前值 1.9%；日本核心 CPI 同比为 2.1%，高于前值 1.7%。

图 7 日本 CPI 同比（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 日本核心 CPI 同比（%）

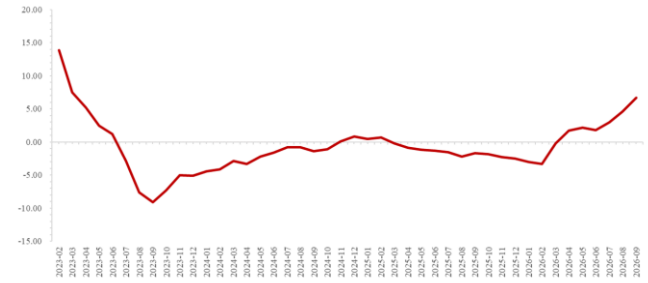


资料来源：Wind，华西证券研究所

2026 年 9 月，德国 PPI 同比为 6.7%，高于前值 4.6%。2026 年 10 月，欧元区消费者信心指数为-17.9，低于前值-16.5。

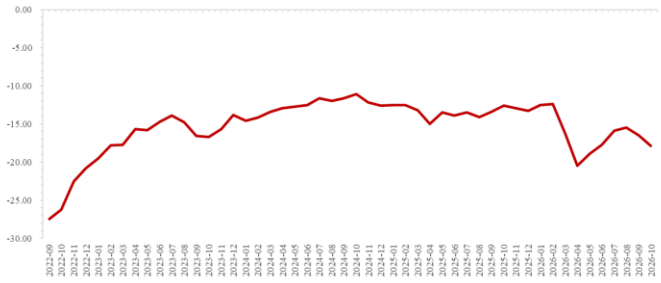
仅供内部参考，请勿外传

图 9 德国 PPI 同比（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

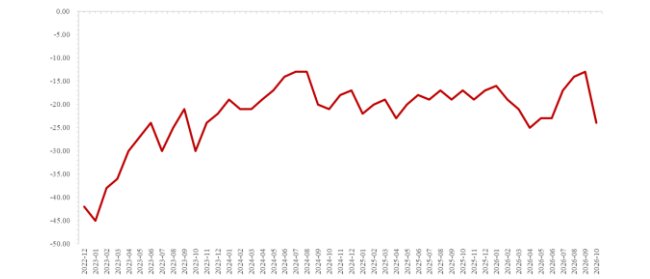
图 10 欧元区消费者信心指数



资料来源：Wind，华西证券研究所

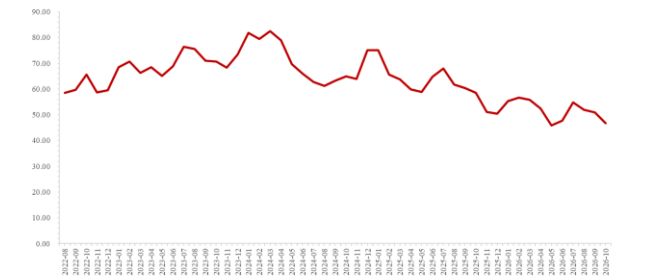
2026 年 10 月，英国 GFK 消费者信心指数为为-24，低于前值-13。2026 年 10 月，美国密歇根大学消费者现状指数 46.7，低于前值 50.9。

图 11 英国 GFK 消费者信心指数



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 美国密歇根大学消费者现状指数



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

仅供内部参考，请勿外传

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。