下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 10 月 31 日

本周全球科技股加速回落

--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:本周全球多数市场波动较多，科技股加速回落。本周美股三大指数均下跌，纳指跌幅较大，周内多个交易日美股波动较多。目前 TAMAMA 科技指数市盈率下降至 25.7，内部不同的个股依然处于走势分化较大，谷歌、脸书等个股近期回调较多。本周费城半导体出现进一步回调，周内多个交易日波动较大，英特尔、超微半导体、美光科技等个股近期回调幅度较大，费城半导体市盈率上升至 31.75。纳斯达克指数的市盈率下降至 30.34。由于现阶段一些重要的美股科技公司基本面出现变化，美联储后续还将出现加息，预计即使未来短期美股科技股出现超跌反弹，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下跌。现阶段标普 500 席勒市盈率为 40.13，仍然处于 40 以上的历史高位区间。由于特朗普的关税、经济、外交等领域政策不确定性较强，且近期海外部分地区地缘问题较为复杂，叠加美联储还处于一轮紧缩周期的开始，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反弹。由于欧洲现阶段经济问题和社会问题较复杂以及欧洲流动性偏紧，且欧洲多个重要市场股指市净率处于 2 左右的偏高区间，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。本周日本股市出现小幅反弹，目前日经 225 指数的市净率仍有 2.64，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，且日本货币政策偏紧，以及日本经济基本面存在长期难以解决的问题，预计日经 225 指数中期维度仍然容易出现进一步回调。本周新兴市场中，巴西市场出现较大的回调。由于全球已经进入紧缩周期的初期阶段，预计巴西 IBOVESPA、墨西哥 MXX、IPSA 智利圣地亚哥、印度 SENSEX30、富时新加坡海峡指数、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。由于中东问题尚未解决，预计富时阿布扎比、以色列 TA35 等中东指数容易出现承压。本周韩国市场出现反弹。韩国科技股叙事已经出现变化，叠加韩国货币流动性偏紧，预计即使经历了现阶段的超跌反弹，韩国综合指数中期还会出现进一步回调。本周港股市场不同宽基指数涨跌不一。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波动。另一方面，中期维度来看，受外围市场影响不大、估值偏低、基本面较好的局部低位资产波动率偏小。

全球主要市场表现

指数	收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)
韩国综合指数	5730.74	180.44	3.25
德国 DAX	25818.21	636.56	2.53
法国 CAC40	7969.42	186.60	2.40
欧元区 STOXX50(欧元)	6131.31	63.09	1.04
日经 225	63290.11	596.95	0.95
恒生指数	23294.42	201.05	0.87
英国富时 100	10729.78	39.42	0.37
墨西哥 MXX	69787.41	-92.21	-0.13
加拿大 S&P/TSX 综合	35620.03	-168.15	-0.47
标普 500	7580.07	-43.61	-0.57
富时新加坡海峡指数	5376.74	-45.42	-0.84
马尼拉综指	5680.35	-48.28	-0.84
道琼斯工业平均	51770.31	-444.85	-0.85
胡志明指数	1741.62	-32.53	-1.83
纳斯达克指数	25437.00	-518.34	-2.00
上证指数	3599.02	-91.46	-2.48
巴西 IBOVESPA 指数	169186.42	-35896.14	-17.50

下载日志已记录，仅供内部参考

美股市场一周表现：本周标普 500 指数、纳斯达克指数、道琼斯工业指数均下跌，跌幅分别为 0.57%、2%、0.85%。

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上涨，涨幅分别为 0.87%、1.37%、2.01%。本周恒生科技指数下跌了 3.02%。

海外重要经济数据：2026 年 9 月，美国 PCE 物价指数为 3.65%，高于前值 3.44%。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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.....5
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 法国 PPI 同比（%）.....9
图 8 德国 CPI 同比（%）.....9
图 9 日本失业率（%）.....10
图 10 美国 PCE 物价指数同比（%）.....10
图 11 日本消费者信心指数.....10
图 12 法国消费者信心指数.....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

下载日志已记录，仅供内部参考

1.本周全球市场表现

本周发达国家市场多数下跌。其中，德国 DAX 涨幅较大，本周上涨了 2.53%；纳斯达克指数跌幅较大，本周下跌了 2%。

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)
GDAXI.GI	德国 DAX	25818.21	2.53	5.42	17.27	1.75
FCHI.GI	法国 CAC40	7969.42	2.40	-2.21	16.69	1.95
AS51.GI	澳洲标普 200	8908.10	1.28	2.22	19.82	2.13
N225.GI	日经 225	63290.11	0.95	25.73	19.45	2.64
NZ50.GI	新西兰标普 50	13797.00	0.46	1.83	25.46	1.75
FTSE.GI	英国富时 100	10729.78	0.37	8.04	15.03	2.18
GSPTSE.GI	加拿大 S&P/TSX 综合	35620.03	-0.47	12.32	19.49	1.88
SPX.GI	标普 500	7580.07	-0.57	10.73	24.26	5.41
DJI.GI	道琼斯工业平均	51770.31	-0.85	7.71	24.12	7.87
IXIC.GI	纳斯达克指数	25437.00	-2.00	9.44	29.77	6.72

资料来源：Wind，华西证券研究所

本周新兴市场多数下跌。其中，韩国综合指数涨幅最大，本周上涨了 3.25%；巴西 IBOVESPA 指数跌幅最大，本周下跌了 17.5%。

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)
KS11.KS	韩国综合指数	5730.74	3.25	35.99	9.89	1.48
HSI.HI	恒生指数	23294.42	0.87	-9.11	10.23	1.07
XU100.GI	伊斯坦堡 ISE100	11165.44	0.44	-0.85	8.54	1.84
MXX.GI	墨西哥 MXX	69787.41	-0.13	8.52	13.90	2.02
STI.GI	富时新加坡海峡指数	5376.74	-0.84	15.72	16.10	1.13
PSI.GI	马尼拉综指	5680.35	-0.84	-6.16	8.92	1.63
VNINDEX.GI	胡志明指数	1741.62	-1.83	-2.40	11.68	1.81
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	169186.42	-17.50	5.00	9.77	1.52

资料来源：Wind，华西证券研究所

2.美股市场近一周表现

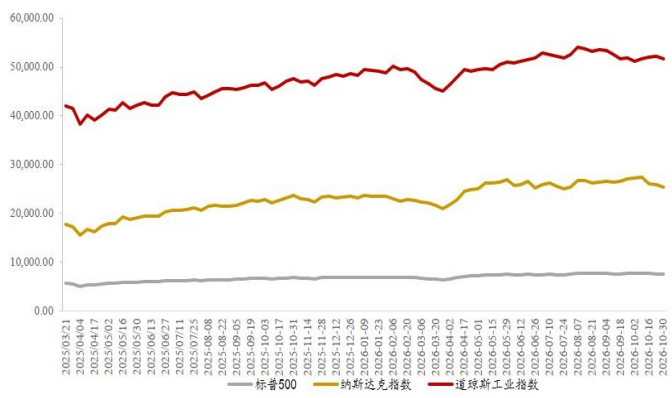
2.1.美股大盘本周表现

本周标普 500 指数、纳斯达克指数、道琼斯工业指数均下跌，跌幅分别为 0.57%、2%、0.85%。

本周标普 500 细分行业多数上涨。其中，标普 500 医疗保健涨幅最大，本周上涨了 3.14%；标普 500 通讯服务跌幅最大，本周下跌了 8.49%。

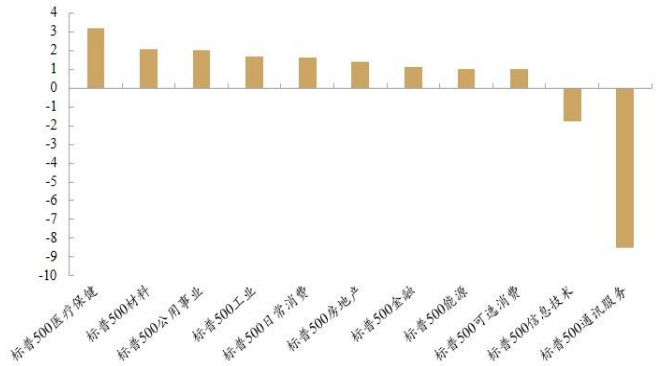
下载日志已记录，仅供内部参考

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、可选消费业占比较大。其中，表现前三的个股分别是富美实、滨特尔、CAPRI，涨幅分别为 22.77%、19.82%、17.71 %。

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)
FMC.N	富美实	材料	6.20	22.77	-54.37	7.76	-0.18
PNR.N	滨特尔	工业	66.26	19.82	-35.43	105.79	17.28
CPRI.N	CAPRI	可选消费	18.68	17.71	-23.44	21.23	-16.85
GPN.N	环汇	信息技术	96.84	16.93	26.37	256.26	-27.43
NCLH.N	挪威游轮控股	可选消费	17.57	16.36	-21.28	80.69	9.69
CMG.N	墨式烧烤	可选消费	31.89	15.88	-13.81	403.40	29.29
FLS.N	福斯	工业	79.01	15.85	14.89	100.19	39.33
HII.N	亨廷顿英戈尔斯	工业	316.88	15.62	-5.69	124.87	17.04
REGN.O	再生元制药	医疗保健	927.89	15.26	20.68	955.31	19.83
GM.N	通用汽车	可选消费	87.40	15.12	8.19	737.26	19.02

资料来源：Wind，华西证券研究所

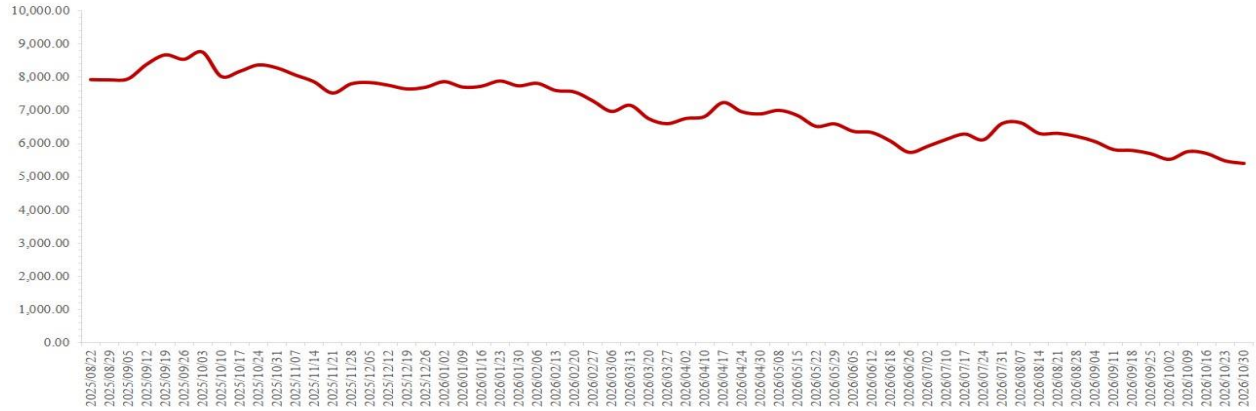
本周美股三大指数均下跌，纳指跌幅较大，周内多个交易日美股波动较多。目前 TAMAMA 科技指数市盈率下降至 25.7，内部不同的个股依然处于走势分化较大，谷歌、脸书等个股近期回调较多。本周费城半导体出现进一步回调，周内多个交易日波动较大，英特尔、超微半导体、美光科技等个股近期回调幅度较大，费城半导体市盈率上升至 31.75。纳斯达克指数的市盈率下降至 30.34。由于现阶段一些重要的美股科技公司基本面出现变化，美联储后续还将出现加息，预计即使未来短期美股科技股出现超跌反弹，中期维度美股科技股内部仍然会有进一步的调整和分化，尤其位置偏高的热门科技股即使未来短期经历超跌反弹但是中期维度容易出现进一步下跌。现阶段标普 500 席勒市盈率为 40.13，仍然处于 40 以上的历史高位区间。由于特朗普的关税、经济、外交等领域政策不确定性较强，且近期海外部分地区地缘问题较为复杂，叠加美联储还处于一轮紧缩周期的开始，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

下载日志已记录，仅供内部参考

本周纳斯达克金龙指数下跌了 1.38%。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可选消费和医疗保健行业占比较大。其中，表现前三的个股分别为万春医药、未来金融科技、中比能源，涨幅分别为 49.34%、46 %、34.69 %。

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)
BYSI.O	万春医药	医疗保健	0.64	49.34	-60.50	0.26	-3.96
FTFT.O	未来金融科技	可选消费	2.92	46.00	-94.09	0.25	-4.96
CBAT.O	中比能源	信息技术	1.11	34.69	32.92	0.98	-5.76
JFIN.O	嘉银科技	金融	1.62	25.10	-72.07	0.85	2.49
HIHO.O	骇维金属加工	工业	0.84	17.12	-44.83	0.04	-2.62
ACH.N	ACCENDRA HEALTH	医疗保健	0.25	16.98	-90.92	0.20	-0.06
HUDI.O	华迪国际	材料	0.51	16.24	-54.43	0.07	-2.76
MOGU.N	蘑菇街	可选消费	1.89	13.17	-11.27	0.15	58.13
LEGN.O	传奇生物	医疗保健	21.63	12.25	-0.51	42.07	-45.98
KXIN.O	开心控股	可选消费	1.98	11.55	-97.46	0.90	-1.89

资料来源：Wind，华西证券研究所

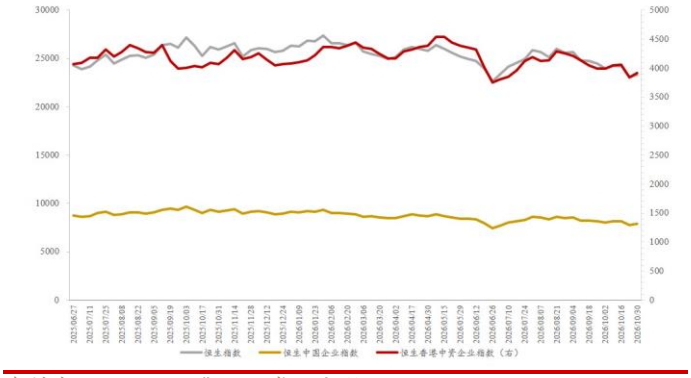
3.港股市场近一周表现

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上涨，涨幅分别为 0.87%、1.37%、2.01%。本周恒生科技指数下跌了 3.02%。

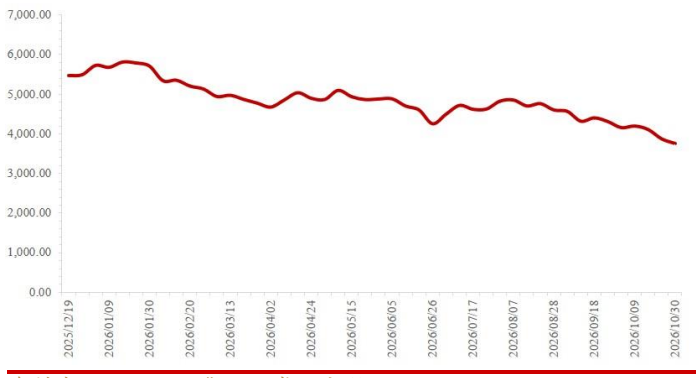
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4 港股三大指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

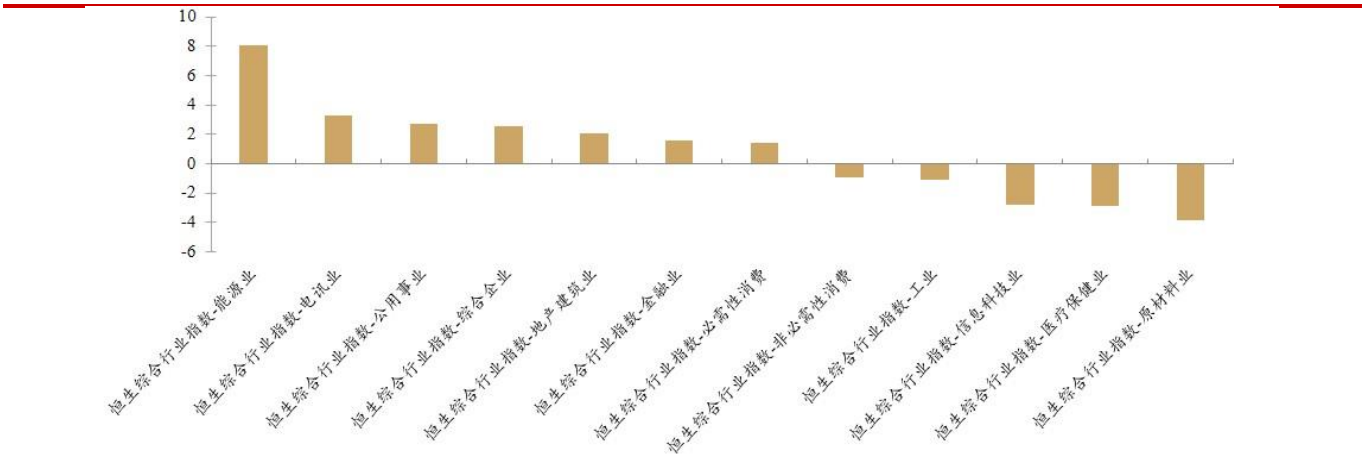
图 5 恒生科技指数走势



资料来源：Wind，华西证券研究所

本周恒生细分行业多数上涨。其中，涨幅最大的行业是能源业，本周上涨了 8.04%；跌幅最大的行业是原材料业，本周下跌了 3.81%。

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金融业占比较大。其中，表现前三的个股分别是中国石油股份、中国石油化工股份、工商银行，涨幅分别为 12.65%、9.08%、9.05%。

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)
0857.HK	中国石油股份	能源业	12.65	10.82	36.98	19802.87	9.10
0386.HK	中国石油化工股份	能源业	9.08	4.87	10.39	5872.76	12.42
1398.HK	工商银行	金融业	9.05	7.90	32.17	28138.27	6.68
1044.HK	恒安国际	必需性消费	7.01	21.08	-19.03	244.98	8.81

下载日志已记录，仅供内部参考

0883.HK	中国海洋石油	能源业	6.83	24.70	22.99	11739.90	7.28
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	6.60	19.86	38.24	768.82	35.68
1299.HK	友邦保险	金融业	6.12	75.40	-3.32	7801.37	12.45
3328.HK	交通银行	金融业	5.65	8.60	37.31	7599.29	7.19
0006.HK	电能实业	公用事业	5.53	63.90	21.21	1361.78	7.61
0939.HK	建设银行	金融业	5.07	10.26	37.42	26840.20	6.77

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金融业占比较大。其中，表现前三的个股分别是中国石油化工股份、工商银行、中国海洋石油，涨幅分别为 9.08%、9.05%、6.83%。

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)
0386.HK	中国石油化工股份	能源业	9.08	4.87	10.39	5872.76	12.42
1398.HK	工商银行	金融业	9.05	7.90	32.17	28138.27	6.68
0883.HK	中国海洋石油	能源业	6.83	24.70	22.99	11739.90	7.28
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	6.60	19.86	38.24	768.82	35.68
3968.HK	招商银行	金融业	6.03	54.55	8.45	13757.43	8.18
3328.HK	交通银行	金融业	5.65	8.60	37.31	7599.29	7.19
1288.HK	农业银行	金融业	5.47	6.94	25.99	24288.82	7.36
0939.HK	建设银行	金融业	5.07	10.26	37.42	26840.20	6.77
1658.HK	邮储银行	金融业	4.08	5.62	10.95	6743.34	6.82
6186.HK	中国飞鹤	必需性消费	4.05	2.57	-23.88	233.03	11.39

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和地产建筑业占比较大。其中，表现前三的个股分别是华润电力、中国海洋石油、蒙牛乳业，涨幅分别为 7.27%、6.83%、6.6%。

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)
0836.HK	华润电力	公用事业	7.27	19.92	21.47	1031.27	7.76
0883.HK	中国海洋石油	能源业	6.83	24.70	22.99	11739.90	7.28
2319.HK	蒙牛乳业	必需性消费	6.60	19.86	38.24	768.82	35.68
3311.HK	中国建筑国际	地产建筑业	6.24	8.68	2.64	458.50	5.20
0144.HK	招商局港口	工业	3.83	16.79	16.23	704.85	10.51
0941.HK	中国移动	电讯业	3.76	80.00	4.60	17356.71	11.65
3320.HK	华润医药	医疗保健业	3.34	4.64	9.82	291.19	6.09
1109.HK	华润置地	地产建筑业	3.25	30.46	16.32	2172.08	8.07
0267.HK	中信股份	综合企业	3.19	12.30	8.00	3578.10	5.06
0135.HK	昆仑能源	公用事业	2.64	7.58	7.53	652.95	10.33

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业占比较大。其中，表现前三的个股分别是瑞声科技、海尔智家、京东健康，涨幅分别为 3.43%、2.78%、1.33%。

下载日志已记录，仅供内部参考

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)
2018.HK	瑞声科技	资讯科技业	3.43	36.82	-4.82	441.29	15.10
6690.HK	海尔智家	非必需性消费	2.78	19.95	-13.93	1855.06	9.28
6618.HK	京东健康	医疗保健业	1.33	38.10	-31.35	1215.57	16.99
9618.HK	京东集团-SW	非必需性消费	0.40	100.40	-6.77	2829.57	16.61
2382.HK	舜宇光学科技	资讯科技业	0.24	63.30	-1.99	693.01	12.54
9698.HK	万国数据-SW	资讯科技业	0.18	21.98	-34.78	352.34	8.36
3690.HK	美团-W	非必需性消费	-0.07	71.60	-30.69	4421.66	-9.99
9888.HK	百度集团-W	非必需性消费	-0.33	75.70	-42.43	2069.31	-43.64
0700.HK	腾讯控股	资讯科技业	-0.62	383.60	-35.21	34879.39	12.86
9988.HK	阿里巴巴-W	非必需性消费	-0.77	97.05	-31.44	19314.85	22.88

资料来源： Wind，华西证券研究所

本周港股市场不同宽基指数涨跌不一。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波动。另一方面，中期维度来看，受外围市场影响不大、估值偏低、基本面较好的局部低位资产波动率偏小。

4.本周重要海外经济数据

2026 年 9 月，法国 PPI 同比为 6.8%，高于前值 4.9%。2026 年 10 月，德国 CPI 同比为 2.8%，低于前值 3.3%。

图 7 法国 PPI 同比（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 德国 CPI 同比（%）

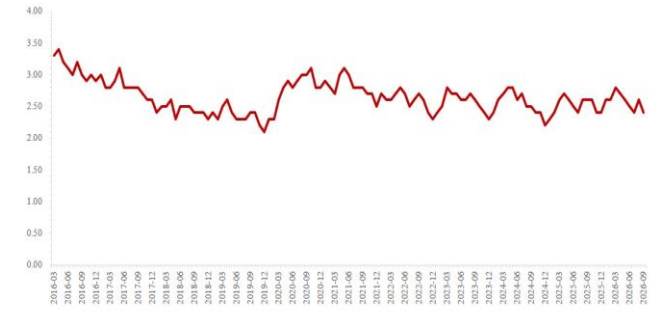


资料来源：Wind，华西证券研究所

2026 年 9 月，日本失业率为 2.4%，低于前值 2.6%。2026 年 9 月，美国 PCE 物价指数为 3.65%，高于前值 3.44%。

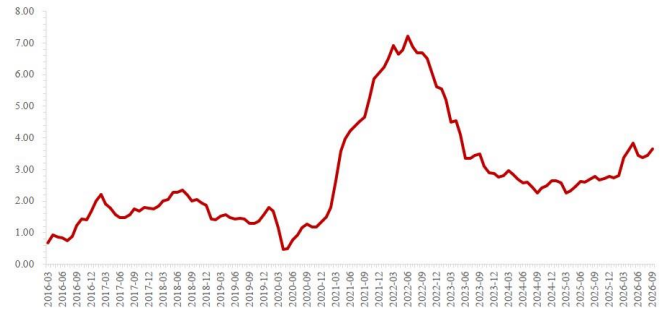
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9 日本失业率（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 美国 PCE 物价指数同比（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

2026 年 10 月，日本消费者信心指数为 34.9，低于前值 35.5。2026 年 10 月，法国消费者信心指数为 80，低于前值 85。

图 11 日本消费者信心指数



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 法国消费者信心指数



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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。