

相关研究

《融资高增：居民改善、企业仍强——

2023年2月金融数据点评》2023.3.11

《核心焦点：薪资增长——2023年2月

美国非农数据点评》2023.3.11

《通胀暂时回落——2023年2月物价数

据点评》2023.3.10

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

分析师:应稼娴

Tel:(021)23219394

Email:yjx12725@haitong.com

证书:S0850521080001

联系人:李林芷

Tel:(021)23219674

Email:llz13859@haitong.com

## 美元指数继续调整 ——全球大类资产周报（6/2-6/9）

### 投资要点:

- 上周的大类资产表现：港股>商品>贵金属>美股>中债>A股>美债>美元；6月以来资产表现为：港股>商品>美股>A股>中债>贵金属>美元>美债。
- 股票：上周A股和H股分化。H股指数涨幅均超过2%，A股指数中，沪深300价值、全指价值、上证指数和上证50上涨。A股中通信、传媒和银行领涨，地产链相关的家电、房地产、建筑装饰和建筑材料也均出现上涨。
- 债券：各期限的国债、国开债收益率普遍下行，其中10年期国债收益率下行2.5bp至2.67%。海外主要经济体国债利率则普遍回升，10年期美债收益率上行6.0bp至3.8%。
- 大宗商品：商品价格多数收涨，贵金属、黑色普涨，能源、有色、农产品涨跌互现。其中，DCE铁矿石价格以8.9%的幅度领涨，SHFE螺纹钢也上涨3.2%。
- 外汇：美国上周初请失业金人数增幅超过预期，带动美元指数继续走弱，最终报收103.56，较前一周回落49个BP。

## 目 录

---

1. 全球大类资产：美元指数继续调整.....	4
2. 股票市场：A股和H股分化.....	4
3. 债券市场：国内债市利率普遍下跌.....	7
4. 大宗商品：贵金属、黑色普涨.....	9
5. 外汇市场：人民币突破7.1.....	10

## 图目录

图 1	全球主要大类资产上周涨跌幅（%，6/2-6/9）	4
图 2	全球主要大类资产本月涨跌幅（%，5/31-6/9）	4
图 3	全球股票指数概览	5
图 4	国内股票指数概览	5
图 5	国内行业股票指数概览	6
图 6	换手率：上证综指和沪深 300（%）	6
图 7	新基金发行情况（支，亿份）	6
图 8	两融余额与交易额（亿元）	7
图 9	南北向资金净流入（亿元）	7
图 10	沪深 300 和中证 1000 的股债性价比（%）	7
图 11	创业板指和中小盘指的股债性价比（%）	7
图 12	中债国债和国开债收益率及期限利差变化（6/2-6/9）	8
图 13	中债债券价格指数涨跌幅（%，6/2-6/9）	8
图 14	Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，6/2-6/8）	8
图 15	主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，6/2-6/9）	9
图 16	主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，6/2-6/9）	9
图 17	Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，6/2-6/9）	10
图 18	外汇市场表现概览	10

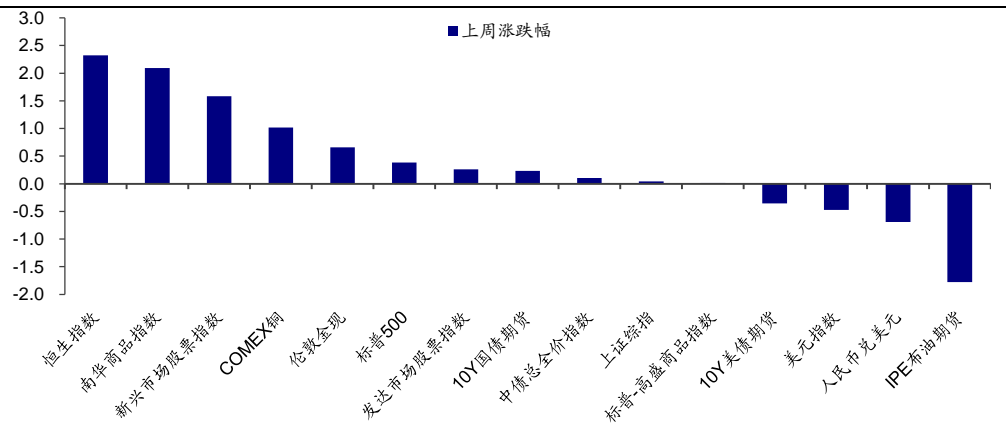
## 1. 全球大类资产：美元指数继续调整

对比上周（6/2-6/9）全球大类资产价格表现，美国上周初请失业金人数增幅超过预期，带动美元指数回落，美股、港股指数走涨。整体来看，最终恒生指数上涨 2.3%，COMEX 铜收涨 1.0%，新兴市场股指涨幅高于发达市场股票指数。而领跌的是 IPE 原油期货（-1.8%），紧随其后的是美元指数，跌幅为 0.5%，10 年美债期货下跌 0.4%。

国内方面，商品、债券市场上涨。上周南华商品指数上涨 2.09%，10 年国债期货上涨 0.24%，上证综指小幅上涨 0.04%。

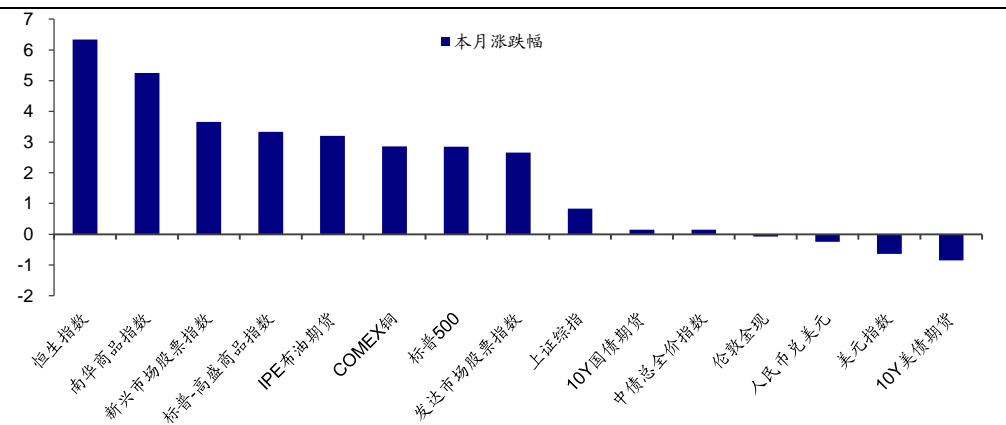
综合来看，上周的大类资产表现上：港股>商品>贵金属>美股>中债>A 股>美债>美元；6 月以来资产表现为：港股>商品>美股>A 股>中债>贵金属>美元>美债。

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，6/2-6/9）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图2 全球主要大类资产本月涨跌幅（%，5/31-6/9）



资料来源：Wind，海通证券研究所

## 2. 股票市场：A 股和 H 股分化

上周，全球股指涨多跌少。其中，巴西 IBOVESPA 指数、日经 225、恒生指数领涨，涨幅分别为 3.96%、2.35%和 1.53%。俄罗斯 RTS、法国 CAC40、沪深 300 领跌，跌幅分别为 -1.83%、-0.79%和 -0.65%。从 PE 估值来看，美股估值均有回升，巴西股指

估值回升至历史 15%分位数以上，韩日股指估值继续回升，分别接近历史 70%和 60%分位数左右。

**图3 全球股票指数概览**

分类	指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM, 倍)	历史分位(%)	PB(LF, 倍)	历史分位(%)	股息率6月(%)
亚洲	000300.SH	沪深300	3836.7	-0.65	-0.90	11.90	23.79	1.34	8.29	2.75
	HSI.HI	恒生指数	19390.0	2.32	-1.98	9.24	16.96	0.95	12.62	3.90
	N225.GI	日经225	32265.2	2.35	23.65	19.55	58.84	1.86	83.53	1.89
	KS11.GI	韩国综合指数	2641.2	1.53	18.10	16.15	69.51	0.97	57.82	1.88
	SENSEX.GI	印度SENSEX30	62620.5	0.05	2.93	23.07	43.69	3.47	86.83	1.26
	VNINDEX.GI	胡志明指数	1100.9	1.12	9.31	11.81	12.12	1.61	2.19	2.68
美国	DJI.GI	道琼斯工业指数	33876.8	0.34	2.20	25.06	82.15	6.30	82.29	1.57
	IXIC.GI	纳斯达克指数	13259.1	0.14	26.68	36.85	66.46	4.55	64.81	0.80
	SPX.GI	标普500	4298.9	0.39	11.96	24.37	75.08	4.07	83.23	1.55
欧洲	FTSE.GI	英国富时100	7562.4	-0.59	1.48	11.30	0.05	1.58	11.41	3.53
	FCHI.GI	法国CAC40	7213.1	-0.79	11.42	14.32	10.16	1.69	75.31	3.22
	GDAXI.GI	德国DAX	15949.8	-0.63	14.55	13.17	11.09	1.55	24.67	3.30
	RTS.GI	俄罗斯RTS	1032.3	1.83	6.36	4.38	5.50	0.78	30.04	10.56
其他	IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	117019.5	3.96	6.64	6.91	16.34	1.52	17.55	9.69
	AS51.GI	澳洲标普200	7122.5	-0.32	1.19	11.68	3.35	2.13	68.30	6.45

资料来源: Wind, 海通证券研究所

**上周 A 股和 H 股分化。** H 股指数涨幅均超过 2%，恒生科技、恒生中国企业指数和恒生指数涨幅分别为 2.87%、2.50%和 2.32%。A 股指数中，沪深 300 价值、全指价值、上证指数和上证 50 上涨，涨幅分别为 1.70%、1.52%、0.04%和 0.01%。比较不同风格和规模的指数，上周价值和成长涨跌分化，延续前一周趋势。从 PE 估值来看，H 股指数估值小幅修复，但其中恒生科技指数 PE 估值仍在底部。

**图4 国内股票指数概览**

分类	指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM, 倍)	历史分位(%)	PB(LF, 倍)	历史分位(%)	股息率6月(%)
A股指数	000016.SH	上证50	2543.9	0.01	-3.47	9.85	35.49	1.22	37.06	3.81
	000300.SH	沪深300	3836.7	-0.65	-0.90	11.90	23.79	1.34	8.29	2.75
	000905.SH	中证500	6009.6	-1.57	2.47	25.27	39.01	1.70	9.75	1.94
	000852.SH	中证1000	6495.6	-1.97	3.41	35.43	29.45	2.25	17.60	1.17
	000001.SH	上证指数	3231.4	0.04	4.60	13.17	31.94	1.32	13.21	2.61
	399001.SZ	深证成指	10793.9	-1.86	-2.02	24.75	26.52	2.41	8.90	1.50
	881001.WI	万得全A	4905.1	-0.89	1.87	17.75	31.89	1.62	13.51	2.00
	000985.CSI	中证全指	4827.0	-1.04	1.48	16.71	28.13	1.57	10.48	2.10
	000688.SH	科创50	1032.6	-1.97	7.57	43.61	27.85	4.54	16.81	0.69
	399006.SZ	创业板指	2143.0	-4.04	-8.68	30.84	4.10	4.24	11.36	0.82
	399101.SZ	中小综指	11562.4	-1.44	-0.46	36.15	17.21	2.53	8.75	1.16
	000918.CSI	300成长	4396.3	-3.14	-8.84	16.22	51.22	3.30	58.55	1.67
	000919.CSI	300价值	4489.9	1.70	7.56	7.74	26.18	0.85	15.94	4.48
按风格	000057.SH	全指成长	3661.7	-2.06	-9.50	15.12	63.14	3.12	67.58	2.47
	000058.SH	全指价值	3943.6	1.52	8.18	7.36	23.06	0.84	19.67	4.72
	000043.SH	超大盘	1954.2	-0.02	-5.44	8.75	2.68	1.24	8.63	3.77
	000044.SH	上证中盘	3799.0	-0.14	5.56	9.89	11.02	1.06	10.39	2.68
000045.SH	上证小盘	4830.9	-1.10	3.78	17.84	16.67	1.55	8.12	2.09	
H股指数	HSI.HI	恒生指数	19390.0	2.32	-1.98	9.24	16.96	0.95	12.62	3.90
	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	6589.3	2.50	-1.72	7.99	22.40	0.84	11.49	3.61
	HSTECH.HI	恒生科技	3934.2	2.87	-4.71	25.46	1.41	2.40	9.76	0.51

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 A 股中 11 个行业上涨，通信、传媒和银行领涨，涨幅分别为 2.95%、2.82%和 2.66%，数字经济概念继续领涨。而地产链相关的家电、房地产、建筑装饰和建筑材料上周均在上涨。

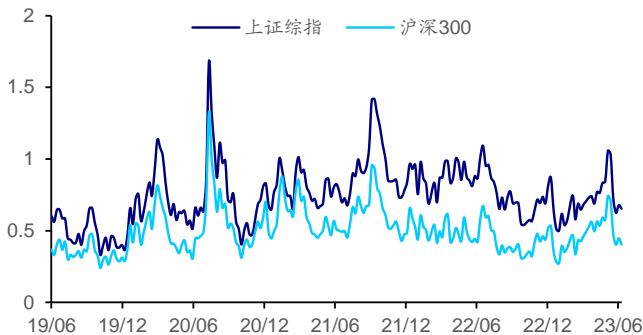
图5 国内行业股票指数概览

指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM, 倍)	历史分位(%)	PB(LF, 倍)	历史分位(%)	股息率6月(%)
801010.SI	农林牧渔	2938.9	0.365	-10.801	28.13	31.16	2.66	6.63	0.61
801030.SI	基础化工	3636.4	-2.668	-10.244	16.24	16.99	1.94	18.55	1.81
801040.SI	钢铁	2201.8	-1.444	-3.684	22.53	67.09	0.95	15.55	4.57
801050.SI	有色金属	4518.7	-1.561	-1.408	13.54	0.59	2.26	24.21	1.47
801080.SI	电子	3751.5	-2.143	-7.594	43.06	48.98	2.70	11.36	0.88
801110.SI	家用电器	6923.2	2.449	-6.744	13.98	12.43	2.40	5.41	3.56
801120.SI	食品饮料	20912.9	-1.896	-8.901	28.85	21.40	5.50	41.59	1.90
801130.SI	纺织服装	1581.4	-0.741	0.486	24.61	34.13	1.72	13.33	2.72
801140.SI	轻工制造	2247.0	-0.522	-3.406	29.67	58.26	1.92	25.45	1.59
801150.SI	医药生物	8700.5	-2.628	-4.073	27.40	15.92	2.91	2.83	1.12
801160.SI	公用事业	2351.1	-0.088	-6.942	24.98	68.14	1.70	46.95	1.63
801170.SI	交通运输	2257.6	0.783	-4.542	13.09	11.92	1.41	13.55	3.09
801180.SI	房地产	2666.9	1.233	-10.957	14.45	60.34	0.82	1.63	3.35
801200.SI	商贸零售	2288.6	-0.609	-20.166	36.14	68.89	1.92	42.42	1.24
801210.SI	社会服务	10248.1	1.712	-5.064	87.21	78.64	3.44	21.57	0.45
801230.SI	综合	2742.8	-0.960	-9.079	42.62	37.86	1.80	27.47	0.17
801710.SI	建筑材料	5548.2	0.477	-8.031	18.65	58.90	1.43	0.80	3.06
801720.SI	建筑装饰	2248.8	0.550	-2.805	9.90	30.86	0.91	18.87	1.90
801730.SI	电力设备	8415.3	-4.341	-9.980	20.53	0.15	2.95	36.15	0.95
801740.SI	国防军工	1458.2	-3.688	-1.316	53.80	4.83	3.20	41.27	0.47
801750.SI	计算机	5021.0	-0.354	-29.625	70.78	78.50	3.93	42.74	0.63
801760.SI	传媒	823.6	2.819	-52.564	50.73	75.87	3.05	62.31	1.12
801770.SI	通信	2603.1	2.946	-41.605	32.68	13.87	2.47	38.20	1.50
801780.SI	银行	3245.0	2.655	-2.747	4.95	6.46	0.49	3.10	4.99
801790.SI	非银金融	1533.7	-0.329	-4.113	14.63	32.96	1.14	3.71	2.33
801880.SI	汽车	5234.2	-0.884	-2.035	28.04	69.02	2.03	32.08	1.36
801890.SI	机械设备	1449.8	-2.080	-3.653	29.22	37.57	2.28	27.43	1.44
801950.SI	煤炭	2523.8	0.213	-5.555	6.08	0.17	1.16	25.94	7.38
801960.SI	石油石化	2285.4	-0.525	-9.312	14.34	29.44	1.30	13.33	4.02
801970.SI	环保	1765.9	-1.560	-0.201	21.62	25.56	1.47	0.85	1.79
801980.SI	美容护理	6045.6	-3.887	-15.464	43.93	58.24	4.35	57.58	0.96

资料来源: Wind, 海通证券研究所

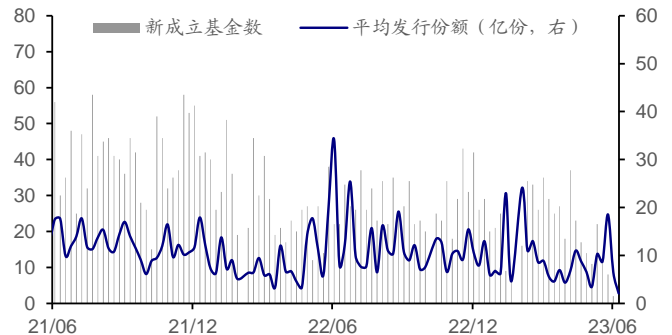
从交易指标来看, 上证综指和沪深 300 换手率小幅回落, 分别从前一周的 0.68% 和 0.45% 回落至 0.65% 和 0.41%。6 月第一周新发行基金 3 支, 平均发行份额为 2.07 亿份, 其中股票型、QDII 和 REITs 基金各 1 支。上周北向资金小幅净流入, 规模为 17.29 亿元。

图6 换手率: 上证综指和沪深 300 (%)

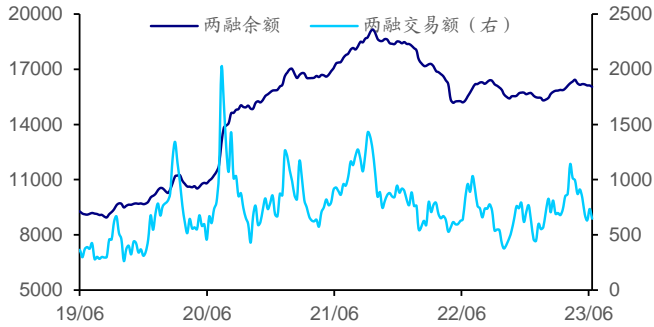


资料来源: Wind, 海通证券研究所

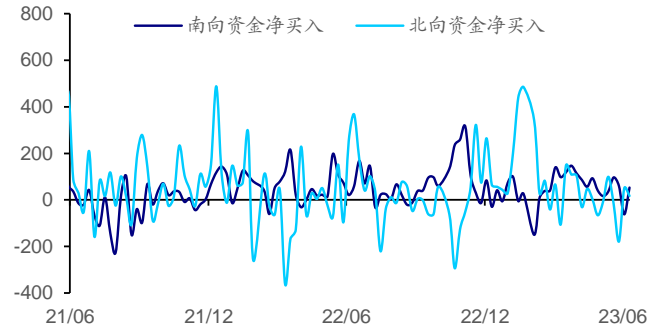
图7 新基金发行情况 (支, 亿份)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

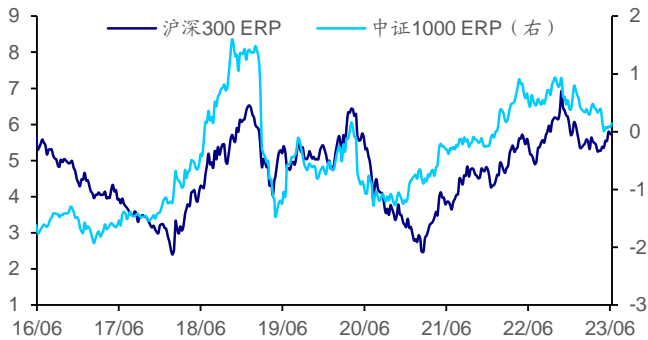
**图8 两融余额与交易额（亿元）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

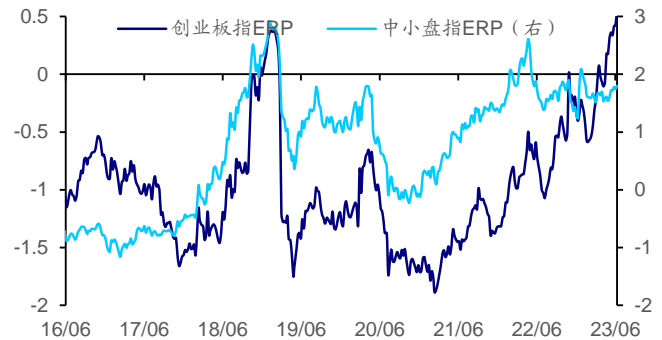
**图9 南北向资金净流入（亿元）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

从股债性价比来看，除沪深300外，其他股指ERP回升。沪深300ERP从上周的5.75%回落至5.72%，中证1000ERP从0.08%回升至0.14%；创业板指ERP从0.43%回升至0.56%，中小盘指数ERP从1.74%回升至1.80%。

**图10 沪深300和中证1000的股债性价比（%）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

**图11 创业板指和中小盘指的股债性价比（%）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

### 3. 债券市场：国内债市利率普遍下行

上周（6/2-6/9），各期限的国债、国开债收益率普遍下行。10年期国开债收益率下行3.0bp至2.81%，10年期国债收益率下行2.5bp至2.67%。短端的1年期国开债利率下行4.5bp至2.06%，1年期国债利率下行11.0bp至1.86%。期限利差方面，10Y-1Y国债利差上行8.5bp至80.7bp，3Y-1Y国债利差上行6.6bp至35.8bp；10Y-1Y国开债利差上行1.5bp至75.6bp。

从价格表现看，利率债、信用债净价指数均上涨。其中中债国债净价指数上涨0.16%，利率债上涨0.15%，企业债净价指数上涨0.04%，信用债指数上涨0.04%。此外，货币基金指数上涨0.03%。

**图12 中债国债和国开债收益率及期限利差变化 (6/2-6/9)**

利率水平与期限利差		当前水平 (%)	周涨跌幅 (bp)	月涨跌幅 (bp)	年初至今涨跌幅 (bp)
国债	1年期收益率	1.86	-10.95	-11.93	-23.33
	3年期收益率	2.22	-4.33	-2.97	-18.27
	10年期收益率	2.67	-2.48	-1.47	-16.50
	3年-1年期限利差(bp)	35.8	6.62	8.96	5.06
	10年-1年期限利差(bp)	80.7	8.47	10.46	6.83
国开债	1年期收益率	2.06	-4.45	-4.39	-17.49
	3年期收益率	2.41	-5.50	-4.49	-12.77
	10年期收益率	2.81	-3.00	-3.00	-17.82
	3年-1年期限利差(bp)	35.7	-1.05	-0.10	4.72
	10年-1年期限利差(bp)	75.6	1.45	1.39	-0.33

资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图13 中债债券价格指数涨跌幅 (% , 6/2-6/9)**

指标名称	指数 (点)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
债券综合净价指数	104.21	0.12	0.12	0.97
国债总净价指数	122.8	0.16	0.18	1.07
利率债总净价指数	121.6	0.15	0.17	0.88
信用债总净价指数	93.8	0.04	0.05	0.98
企业债总净价指数	79.5	0.04	0.04	1.69
货币基金指数	1663.8	0.03	0.04	0.88

资料来源: Wind, 海通证券研究所

中资美元债方面, 上周以来 (6/2-6/8) 各主要指数全部上涨, 整体债券指数上涨 0.30%。房地产美元债指数上涨 2.21%, 高收益债券上涨 1.41%。此外, 金融美元债指数上涨 0.47%, 企业债指数上涨 0.32%。

**图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅 (% , 6/2-6/8)**

中资美元债分类	指数 (点)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
债券指数	216.41	0.30	0.47	2.13
金融债券	252.84	0.47	0.93	0.88
企业债券	220.06	0.32	0.51	2.10
房地产债券	169.63	2.21	4.91	-8.74
投资级别债券	209.90	0.15	0.09	3.23
高收益债券	215.11	1.41	3.31	-5.18

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 (6/2-6/9), 海外主要经济体国债利率普遍上升。相比上周, 10 年期美债收益率上行 6.0 bp 至 3.8%, 10 年期欧元区公债利率上行 5.8 bp, 10 年期英国国债利率上行 8.5 bp。其他海外经济体方面, 10 年期日本国债利率上行 1.2 bp, 10 年期印度国债利率上行 5.5 bp。



图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 6/2-6/9)

主要经济体	10年期政府债收益率 (%)	周涨跌幅 (bp)	月涨跌幅 (bp)	年初至今涨跌幅 (bp)
美国	3.75	6.00	11.00	-13.00
欧元区	2.46	5.83	7.37	-9.79
意大利	4.12	14.40	-5.60	-57.30
英国	4.26	8.51	6.02	46.48
日本	0.44	1.15	-0.65	-1.25
印度	7.04	5.50	5.00	-28.80
中国	2.67	-2.48	-1.47	-16.50

资料来源: Wind, 海通证券研究所

#### 4. 大宗商品: 贵金属、黑色普涨

上周 (6/2-6/9), 商品价格多数收涨, 贵金属、黑色普涨, 能源、有色、农产品涨跌互现。其中, DCE 铁矿石价格以 8.9% 的幅度领涨, 其后 NYMEX 天然气也上涨 3.9%, SHFE 螺纹钢上涨 3.2%。下跌的品种中, NYMEX WTI 原油以 2.1% 的跌幅领先, 同样下跌的还有 ICE 布油 (-1.8%)、CBOT 玉米 (-0.5%)、LME 铝 (-0.2%)。6 月以来, COMEX 黄金小幅下跌-0.3%。

图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 6/2-6/9)

行业名称	大宗商品期货	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌 (%)
能源	NYMEX天然气	3.90	0.40	-48.94
	NYMEX WTI原油	-2.11	4.11	-12.62
	ICE布油	-1.78	4.03	-12.73
贵金属	COMEX黄金	0.58	-0.27	7.96
	COMEX白银	2.95	3.28	0.89
有色	LME铜	1.11	2.82	-0.42
	LME铝	-0.24	0.67	-5.30
	LME锌	3.08	5.35	-20.05
黑色	SHFE螺纹钢	3.20	7.16	-9.60
	DCE铁矿石	8.92	14.21	-5.91
	DCE焦煤	1.02	5.01	-30.87
农产品	CBOT大豆	2.64	6.79	-8.96
	CBOT玉米	-0.53	1.94	-10.91
	CBOT小麦	1.77	6.27	-20.23

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 (6/2-6/9), 国内 Wind 商品指数涨跌分化。各板块中, 领涨的是煤焦钢矿板块, 涨幅为 4.4%, 紧随其后的是软商品 (3.1%)、油脂油料 (2.8%)、有色 (1.5%)。跌幅领先的是化工 (-1.9%), 跌幅紧随其后的是非金属建材 (-0.3%)。

**图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，6/2-6/9）**

Wind商品指数名称	收盘价（点）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
商品指数	1237.9	1.38	3.97	-7.57
能源	1102.2	0.73	2.69	-9.22
化工	548.4	-1.91	1.44	-15.61
有色	1741.7	1.46	3.54	-10.11
贵金属	1438.7	0.54	1.25	9.97
煤焦钢矿	652.3	4.44	8.44	-10.32
非金属建材	611.7	-0.32	8.53	2.01
谷物	533.9	0.21	0.81	-7.87
油脂油料	1384.3	2.77	4.60	-16.76
软商品	712.4	3.10	2.59	22.34
农副产品	742.6	0.23	0.29	-5.29

资料来源：Wind，海通证券研究所

## 5. 外汇市场：美元指数回落

**美元指数继续回落。**上周美元指数继续走弱，最终报收 103.56，较前一周回落 49 个 BP。其他非美货币受美元回落影响有所升值，日元最终报收 1 美元兑 139.39 日元，欧元兑美元报收 1.07，较上周上涨 0.38%。

**图18 外汇市场表现概览**

指标名称	价格 20230609	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
美元指数	103.56	-0.47	0.00	0.06
美元兑人民币	7.12	0.69	0.09	2.48
欧元兑美元	1.07	0.38	-0.13	0.41
美元兑日元	139.39	-0.42	0.43	6.30
英镑兑美元	1.26	1.01	0.39	3.97
美元兑港币	7.84	0.02	0.12	0.38
欧元兑日元	150.24	0.52	0.66	6.81
100日元兑人民币	5.12	0.24	0.33	-2.18
欧元兑人民币	7.67	0.49	1.06	3.32
港元兑人民币	0.91	0.20	0.15	1.61

资料来源：Wind，海通证券研究所

## 信息披露

### 分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队  
应稼娴 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。