仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

非银行金融 2026 年 07 月 01 日

公募基金观察（20260622-20260626）

第二批业绩比较基准调整落地

推荐（维持）

- **行情复盘：**上周沪深 300：-1.48%，中证 A500：-1.16%，科创 50：+6.32%，中证 500：+0.35%，上证 50：-0.74%，创业板指：-1.37%，中证 1000：-1.93%，中证 A50：-3.00%。基金收益率：股票指数型基金-1.47%，跑赢上证指数 0.07pct，跑输普通股票型基金 1.25pct；债券型指数基金+0.05%，跑赢上证指数 1.59pct。
- **行业动态：**

（1）财联社：新基金发行热度不减，6 月新基金发行规模突破千亿元。从新发基金特点看，权益基金、“固收+”、FOF 三类产品最受资金青睐。与此同时，有逾 120 只基金正在或即将发行，其中权益类基金担当主力军。在业内人士看来，近期新基金密集发行，尤其是权益类基金加速推出，反映基金公司对后市乐观的态度。

（2）上海证券报：上交所 6 月 26 日发布沪市市场运行情况。其中提到，2026 年 6 月 22 日至 2026 年 6 月 26 日，上交所对 629 起拉抬打压、虚假申报等证券异常交易行为采取了自律监管措施，对长盈通、中船特气、昀冢科技等异常波动股票以及财通福鑫 LOF、全球芯片 LOF 等溢价较高的基金进行重点监控，对 29 起上市公司重大事项等进行专项核查，向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起。

- **重点点评：**

第二批存量基金业绩比较基准调整落地。6 月 26 日，近百家公募机构陆续发布公告，旗下多只存量基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件，合计涉及千余只基金产品。相关修订后的基金合同及托管协议统一自 2026 年 7 月 27 日起生效。

第二批基准调整仍以主动权益金为主，并涉及各类型产品。根据 Wind 数据，本轮约有 1107 只基金调整业绩比较基准，规模共计约 1.47 万亿元，占公募基金市场总规模约 4%。其中，主动权益基金有 640 只，数量占比 58%，规模占比 35%；固收+基金 225 只，数量占比 20%，规模占比 31%；纯债基金有 181 只，数量占比 16%，规模占比 30%；此外 FOF/QDII 基金分别有 52/8 只。

各机构针对不同类型产品进行了差异化校准。1）主动权益基金主要通过提高权益指数权重、将沪深 300 调整为中证 800 或中证 A500 等覆盖面更广的指数，以及引入行业主题、成长价值风格指数和港股指数。2）债券基金进一步细化期限和券种，也有二级债券基金增加股票指数、可转债指数，更加贴合产品实际持仓。3）部分 FOF 基金则加上了上海黄金交易所的黄金现货实盘合约收益率。

两批次业绩比较基准调整以贴合产品定位为主要目标，预计对市场运行造成的冲击有限。1 月 23 日，证监会发布《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》，明确业绩比较基准应当与基金合同约定的核心要素和产品投资风格相匹配，自 2026/3/1 开始施行，同时对存量产品设置一年实施过渡期。前期第一批已于 6 月 1 日调整生效，第二批调整涉及产品更多、规模更大，公募基金基准改革已由“试点探路”转入“全面铺开”的新阶段。随着市场预期更加充分、调整机制更加成熟，业绩比较基准与产品定位的匹配度将进一步提升，有助于提升产品透明度、投资纪律性和长期规范运作能力。

- **新发产品跟踪：**上周新成立 44 只公募基金，合并发行份额 170.47 亿份（环比-65.64%）。从数量看，被动指数型基金发行数量居首为 12 只，偏股混合型基金为 8 只，混合型 FOF 基金、混合二级债基、增强指数型基金分别发行 7 只、6 只、6 只。从份额看，混合型 FOF 基金发行 39.73 亿份，混合二级债基发行 31.74 亿份，被动指数型基金发行 29.11 亿份。基金管理人方面，上周招商、长信、景顺长城基金发行份额居前，合计份额分别为 18.70 亿份、13.47 亿份、12.46 亿份，其中招商智信优选 6 个月持有（混合型 FOF 基金）发行份额 11.79 亿份，为上周单只发行份额最大的产品。
- **公募基金市场规模跟踪：**截至 6/26，公募基金规模合计 37.43 万亿，非货币基

华创证券研究所

证券分析师：崔祎晴

邮箱：cuiyiqing@hcyjs.com

执业编号：S0360525120006

证券分析师：徐康

邮箱：xukang@hcyjs.com

执业编号：S0360518060005

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	70	0.01
总市值(亿元)	66,346.29	5.17
流通市值(亿元)	52,080.92	5.08

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-6.0%	-12.6%	-1.6%
相对表现	-2.5%	-16.9%	-24.3%



相关研究报告

《保险行业深度研究报告：寻找寿险估值锚：PEV 是否失效？》

2026-06-12

《公募基金观察（20260601-20260605）：重要指数定期调整在即，科技含量边际提升》

2026-06-10

《公募基金观察（20260525-20260529）：年内百余只基金降费》

2026-06-02

金规模合计 21.83 万亿。结构上看，货币基金规模为 15.59 万亿（较年初+3.9%）；纯债基金规模为 6.52 万亿（较年初-3.9%）。权益类产品中，被动权益基金规模为 4.16 万亿（较年初-24.0%），主动权益基金规模 4.07 万亿（较年初+3.4%）；固收+基金、固收指数基金、QDII、另类投资基金、FOF、REITs 等品类规模分别为 3.28 万亿、1.75 万亿、9490 亿、4842 亿、3732 亿、2187 亿，分别较年初+19.6%、-5.6%、-2.5%、+12.3%、+52.8%、+15.8%。

- **ETF 数据跟踪：**截至 6/26，ETF 市场总规模 4.64 万亿元（较前一周环比-2.6%；较年初-23.0%，较年初减少 1.38 万亿元），总份额 3.03 万亿份（较前一周环比-0.6%，下同，较年初-10.1%）。

股票型 ETF：截至 6/26，股票型 ETF 总规模 2.55 万亿元（环比-2.6%，较年初-33.4%），总份额 1.89 万亿份（环比+0.3%，较年初-15.0%）。分类型来看：

（1）宽基 ETF：本月以来，资金整体净流出。截至 6/26，宽基 ETF 规模 9801 亿元（环比-9.0%，较年初-61.8%），份额 4338 亿份（环比-4.4%，较年初-56.6%），占股票 ETF 规模 38%（较年初-29pct）。上周，净申购份额前 5 的宽基 ETF 包括：富国上证综指 ETF、华泰柏瑞上证科创板 50ETF、广发中证 1000ETF、易方达中证科创创业 50ETF、工银上证科创板 50ETF。上周，收益率排名前 5 的宽基 ETF 均跟踪科创 50 指数。

（2）行业主题型 ETF：本月以来，资金整体净流入。截至 6/26，行业主题 ETF 规模 1.35 万亿元（环比+2.5%，较年初+23.0%），份额 1.27 万亿份（环比+1.8%，较年初+16.1%），占股票 ETF 规模 53%（较年初+24pct）。上周，净申购份额前 5 的行业主题 ETF 包括：国泰中证全指通信设备 ETF、华夏中证 5G 通信主题 ETF、国泰中证半导体材料设备主题 ETF、广发中证半导体材料设备主题 ETF、招商中证半导体产业 ETF。上周，收益率排名前 5 的行业主题 ETF 跟踪半导体材料设备、科创半导体材料设备。

（3）风格策略型 ETF：本月以来，资金整体净流入。截至 6/26，风格策略 ETF 规模 2244 亿元（环比-1.5%，较年初+33.6%），份额 1859 亿份（环比+1.0%，较年初+42.1%）。上周，净申购份额居前的风格策略 ETF 为国泰上证国有企业红利 ETF、华泰柏瑞上证红利 ETF、易方达国证成长 100ETF 等。上周，收益率居前的风格策略型 ETF 为广发上证科创板成长 ETF（+4.97%）、华富中证证券公司先锋策略 ETF（+4.95%）。

跨境 ETF：截至 6/26，跨境 ETF 规模 7627 亿元（环比-5.9%，较年初-18.1%），份额 9104 亿份（环比-1.7%，较年初-1.3%）。本月以来，跨境 ETF 资金流出 449 亿元。上周，净申购份额排名前 5 的跨境 ETF 包括：华夏恒生互联网科技业 ETF、易方达中证海外互联 ETF、华宝中证港股通信息技术综合 ETF、广发中证海外中国互联网 30ETF、易方达中证香港证券投资主题 ETF。上周，收益率排名前 5 的产品跟踪标普生物技术精选行业、纳斯达克生物技术、巴西 IBOVESPA 指数、标普石油天然气勘探及生产精选行业。

商品 ETF：截至 6/26，商品 ETF 规模 2574 亿元（环比-8.3%，较年初+2.8%），份额 348 亿份（环比-3.3%，较年初+13.4%）。上周，收益率排名前 5 的商品 ETF 收益跟踪大商所豆粕期货价格指数、上期有色金属指数、SGE 黄金 9999。申购情况方面，广发上海金 ETF、华夏饲料豆粕期货 ETF、南方上海金 ETF 净申购份额居前。

债券 ETF：截至 6/26，债券 ETF 规模 8841 亿元（环比+2.9%，较年初+6.6%），份额 176 亿份（环比+1.6%，较年初+22.6%）。本月资金累计净流入 538 亿元。上周，净申购份额排名前 5 的跨境 ETF 包括：嘉实中证 AAA 科技创新公司债 ETF、海富通上证投资级可转债 ETF、招商中证国债及政策性金融债 0-3 年 ETF、天弘中证 AAA 科技创新公司债 ETF、南方上证基准做市公司债 ETF。

- **风险提示：**监管变化、适应新政策对市场带来的影响、ETF 规模增速不及预期、资本市场波动加大。

仅供内部参考，请勿外传

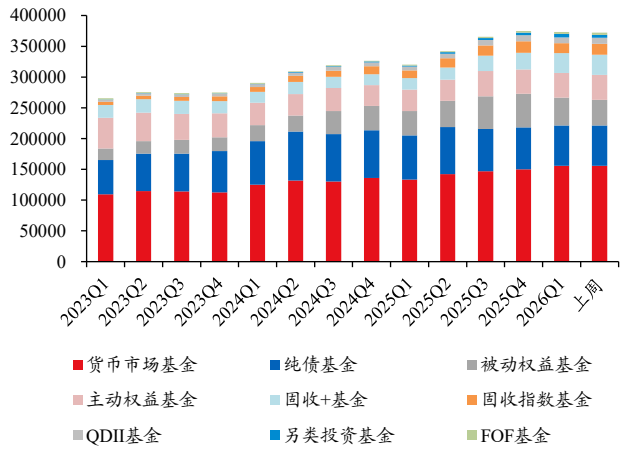
图表 1 基金市场各类产品规模情况（数据截至 2026/6/26）

类别	规模（亿元）	较年初变动（%）	规模占比（%）	份额（亿份）	较年初变动（%）	份额占比（%）
货币市场基金	155939	3.9	41.7	155932	3.7	47.8
纯债基金	65223	-3.9	17.4	60647	-4.5	18.6
被动权益基金	41623	-24.0	11.1	33291	-8.0	10.2
主动权益基金	40747	3.4	10.9	35897	35.6	8.5
固收+基金	32799	19.6	8.8	26096	18.2	8.0
固收指数基金	17463	-5.6	4.7	8226	-15.5	2.5
QDII基金	9490	-2.5	2.5	8981	9.6	2.8
另类投资基金	4842	12.3	1.3	1149	17.4	0.4
FOF基金	3732	52.8	1.0	3510	56.9	1.1
REITs	2187	15.8	0.6	561	14.5	0.2

资料来源：Wind，华创证券

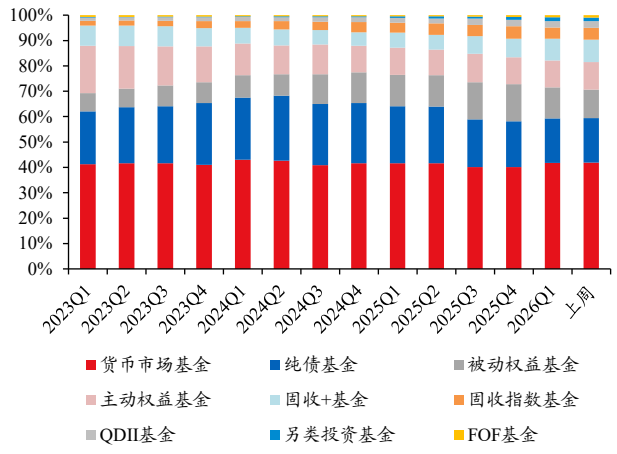
注：统计口径为：纯债基金包括中长期纯债基金、短期纯债基金；被动权益基金包括被动指数基金、指数增强基金；主动权益基金包括普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金；固收+基金包括混合债券型一级基金、混合债券型二级基金、偏债混合型基金、可转债基金；固收指数基金包括被动指数型债券基金、增强指数型债券基金。

图表 2 2023Q1-2026Q1 基金分类别规模（亿元）



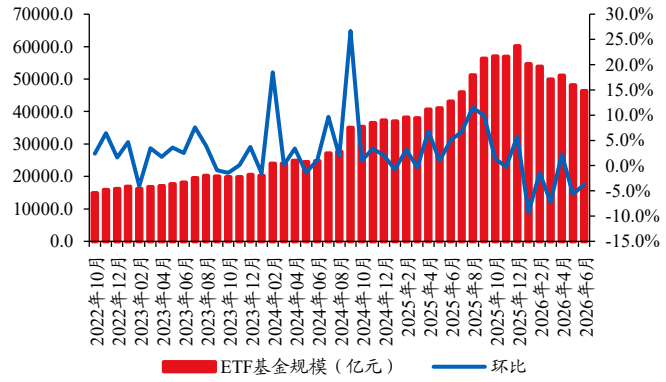
资料来源：Wind，华创证券

图表 3 2023Q1-2026Q1 基金分类别规模占比



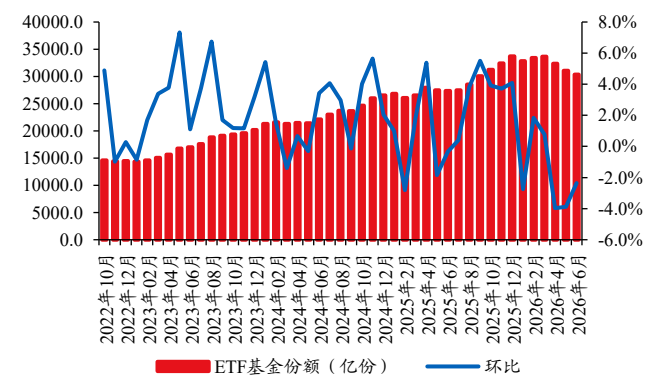
资料来源：Wind，华创证券

图表 4 月度 ETF 基金规模（数据截至 2026/6/26）



资料来源：Wind，华创证券

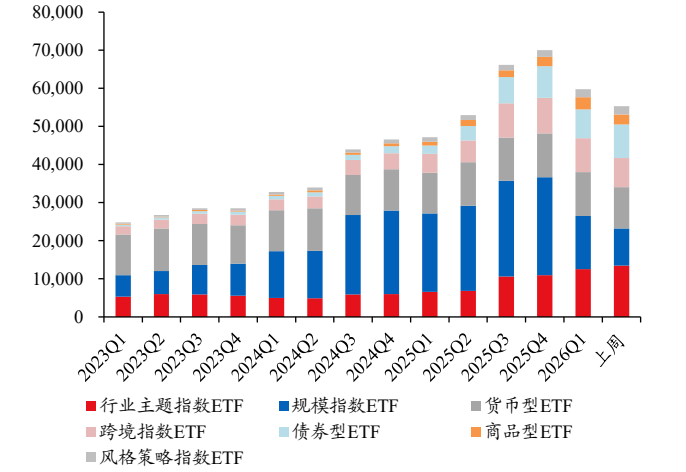
图表 5 月度 ETF 基金份额（数据截至 2026/6/26）



资料来源：Wind，华创证券

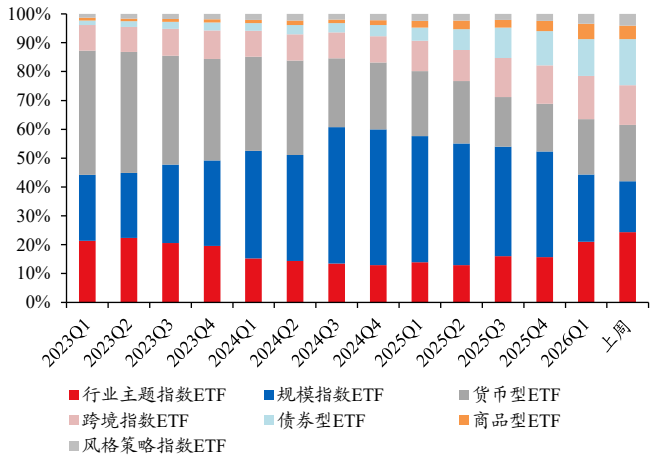
仅供内部参考，请勿外传

图表 6 2023Q1-2026Q1 ETF 分类别规模（亿元）



资料来源：Wind，华创证券

图表 7 2023Q1-2026Q1 ETF 分类别规模占比



资料来源：Wind，华创证券

图表 8 本月前十大宽基 ETF（数据截至 2026/6/26）

前10大宽基ETF规模及份额变化				
	规模（亿元）	本月规模变动（亿元）	份额（亿份）	本月份额变动（亿份）
华泰柏瑞沪深300ETF	1019.5	-354.5	265.3	-14.3
华夏上证科创板50ETF	661.4	36.2	312.4	-26.4
易方达沪深300ETF	660.1	-391.8	128.9	-13.3
易方达创业板ETF	464.3	36.5	105.2	-0.4
华夏沪深300ETF	447.1	-280.4	0.0	0.0
嘉实沪深300ETF	389.0	-244.0	105.6	-17.9
易方达上证科创板50ETF	388.0	27.3	193.1	-8.5
南方中证500ETF	369.4	3.2	45.8	2.5
华泰柏瑞中证A500ETF	308.4	-8.6	228.2	-3.8
南方中证A500ETF	278.1	-19.8	216.2	-5.2

资料来源：Wind，华创证券

图表 9 本月前十大行业主题 ETF（数据截至 2026/6/26）

前10大行业主题ETF规模及份额变化				
	规模（亿元）	本月规模变动（亿元）	份额（亿份）	本月份额变动（亿份）
嘉实上证科创板芯片ETF	579.9	109.3	120.9	-10.1
国泰中证全指证券公司ETF	571.3	33.8	523.5	2.6
国泰中证全指通信设备ETF	555.9	219.4	270.1	58.3
华宝中证全指证券公司ETF	370.4	15.2	724.0	3.8
国泰中证半导体材料设备主题ETF	362.3	126.6	188.0	-6.8
华夏国证半导体芯片ETF	336.1	56.5	101.4	-10.7
华宝中证医疗ETF	249.8	-9.0	853.2	28.1
华夏中证电网设备主题ETF	241.6	-53.8	119.6	-23.7
国联安中证全指半导体ETF	239.2	48.2	82.5	-5.7
华夏中证5G通信主题ETF	230.6	74.6	150.5	20.7

资料来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

图表 10 本月前十大风格策略 ETF（数据截至 2026/6/26）

前10大风格策略ETF规模及份额变化				
	规模（亿元）	本月规模变动（亿元）	份额（亿份）	本月份额变动（亿份）
华泰柏瑞红利低波ETF	312.4	-11.0	291.6	14.1
华泰柏瑞上证红利ETF	217.7	12.4	65.7	1.7
南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	181.0	-2.4	136.6	8.3
易方达中证红利ETF	157.8	0.5	115.8	3.5
华夏国证自由现金流ETF	129.1	-44.9	128.0	-14.5
易方达中证红利低波动ETF	113.7	8.3	101.2	11.2
招商中证红利ETF	113.5	5.2	75.8	6.7
博时中证红利低波动100ETF	68.7	6.2	66.4	7.1
易方达国证成长100ETF	68.0	40.4	30.0	11.0
华夏创成长ETF	60.3	0.2	58.2	-6.3

资料来源：Wind，华创证券

图表 11 本月前十大跨境 ETF（数据截至 2026/6/26）

前10大跨境ETF规模及份额变化				
	规模（亿元）	本月规模变动（亿元）	份额（亿份）	本月份额变动（亿份）
华夏恒生科技ETF	407.0	-87.2	755.3	-38.0
华泰柏瑞恒生科技ETF	356.1	-94.9	677.9	-55.7
广发纳斯达克100ETF	337.8	-10.1	224.8	0.2
易方达中证海外互联ETF	329.1	-45.1	331.1	-6.7
富国中证港股通互联网ETF	326.6	-158.3	687.8	-103.6
易方达恒生科技ETF	261.3	-47.0	466.8	-13.0
华夏恒生互联网科技业ETF	247.4	-54.5	732.7	-28.7
博时标普500ETF	235.8	-7.0	99.3	0.0
广发中证香港创新药ETF	223.5	-12.7	220.4	9.2
工银国证港股通科技ETF	200.6	-64.4	449.7	-42.0

资料来源：Wind，华创证券

图表 12 本月前十大商品 ETF（数据截至 2026/6/26）

前10大商品ETF规模及份额变化				
	规模（亿元）	本月规模变动（亿元）	份额（亿份）	本月份额变动（亿份）
华安黄金ETF	875.4	-174.8	108.3	-3.6
博时黄金ETF	407.4	-61.0	48.7	-0.7
易方达黄金ETF	335.2	-60.2	39.4	-1.0
国泰黄金ETF	321.9	-59.8	37.8	-1.0
华夏黄金ETF	146.2	-25.6	17.9	-0.2
广发上海金ETF	80.0	4.3	8.6	0.9
工银黄金ETF	79.1	-10.4	9.4	-0.1
富国上海金ETF	68.4	-11.6	7.9	-0.2
大成有色金属期货ETF	54.2	-10.9	28.5	-1.8
建信上海金ETF	40.5	-7.2	4.9	-0.2

资料来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

图表 13 本月前十大债券 ETF（数据截至 2026/6/26）

前10大债券ETF规模及份额变化				
	规模（亿元）	本月规模变动（亿元）	份额（亿份）	本月份额变动（亿份）
海富通中证短融ETF	818.1	-106.2	7.5	-0.7
博时中证可转债及可交换债券ETF	598.8	-37.7	43.8	-1.7
海富通上证城投债ETF	547.7	21.7	52.7	2.0
富国中债7-10年政策性金融债ETF	419.6	23.9	3.5	0.1
平安中债-中高等级公司债利差因子ETF	412.2	21.2	3.8	0.2
嘉实中证AAA科技创新公司债ETF	339.7	108.9	2.5	0.3
鹏扬中债-30年期国债ETF	295.9	3.1	2.5	0.0
易方达上证基准做市公司债ETF	274.6	10.8	2.7	0.1
南方上证基准做市公司债ETF	265.6	52.0	2.4	0.3
银华中证AAA科技创新公司债ETF	262.0	43.9	2.4	0.2

资料来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

金融组团队介绍

组长、高级分析师：刘潇伟

意大利博科尼大学管理学硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及财富管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围。

副所长、金融业研究主管、金融组组长、首席分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。2016 年加入华创证券研究所，长期深入跟踪研究中国保险业、证券业、金融科技发展。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名、第十九届卖方分析师水晶球总榜单第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第三名、choice 最佳非银分析师第一名、21 世纪金牌分析师非银类第三名。2024 年新财富最佳分析师非银行业入围、第十八届卖方分析师水晶球总榜单和公募榜单第四名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、choice 最佳非银分析师。2023 年新财富最佳分析师非银行业入围、21 世纪金牌分析师第二名、Wind 金牌分析师第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、Choice 非银最佳分析师、《Institutional Investors》中国行业分析最佳进步团队。

联席首席研究员：曾广荣

南开大学精算学硕士，湖南大学保险学学士，7 年非银行业研究经验，曾任职于平安人寿、国泰君安、招商证券、国联证券、平安集团，具备产业和研究的复合背景，2026 年 4 月加入华创证券研究所。作为团队核心成员，获得 2020 年新财富最佳分析师第 5 名、2020 年水晶球奖第 5 名；2021 年新财富最佳分析师第 4 名。

高级分析师：陈海椰

浙江大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖保险行业及养老金领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：崔祎晴

杜克大学商业分析硕士。2023 年加入华创研究所，主要覆盖金融科技及资产管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：林宛慧

厦门大学学士，对外经济贸易大学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要负责银行业研究，曾任职于长城证券。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

助理研究员：杜婉桢

香港中文大学经济学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及多元金融研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

仅供内部参考，请勿外传

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522