下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券
CAITONG SECURITIES

A股ETF流入、回购增加，全球避险情绪升温

——流动性周报_20260703

分析师：徐陈翼 SAC：S0160523030003
分析师：林 昊 SAC：S0160526010002

证券研究报告 | 2026/7/6

下载日志已记录，仅供内部参考

核心观点

◆**全球流动性：股票流出幅度扩大，避险情绪升温。**全球大类资产中，货币由流出转为流入，债券延续净流入，股票流出幅度较上周扩大。区域上，发达市场由流入转为流出，新兴市场流出幅度有所收窄；风格上，大盘风格逆势流入，成长与价值同步承压。

◆**中国外资：主被动外资同步流出，全球资金流出美国幅度扩大。**中国债券市场主权债仍相对占优，公司债流出有所扩大；中国权益市场方面，主动外资延续流出，被动外资由流入转为流出。行业层面，科技仍获资金流入，原材料成为主要流出方向。

◆**中国内资：南下资金小幅流出，A股ETF由流出转为流入。**南下资金结束前期流入态势，短期边际转弱。A股ETF资金转为净流入，宽基ETF中沪深300赎回压力仍大；行业层面，科技方向大幅增配，周期板块获小幅流入。

◆**国内资金供需：两融余额基本持平，资金转向非银与医药。**两市融资余额微降，非银金融、医药生物成为主要配置方向，电子、通信等科技方向遭减持。产业资本方面，回购增加，重要股东净减持维持高位。

◆**美国流动性：债券资金持续流入，金融与科技获增配。**美国债券市场延续净流入，混合债与中长期债仍是主要承接方向。权益市场中，金融、科技流入靠前，能源板块转为最大流出项。

◆**风险提示：宏观及行业政策、监管环境发生重大变化，使得行业发展逻辑根本性改变；历史经验不代表未来；组合策略基于历史数据回测，不保证未来数据的有效性。**

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01. 全球资金大类流向：货币、债券流入，股票流出
02. 全球资金权益跨市场流向：发达、新兴市场均流出
03. 全球资金权益风格流向：平衡、大盘流出相对较少
04. 全球资金中国债市流向：主权债流入幅度扩大
05. 全球资金中国权益市场流向：主被动外资大幅流出
06. 全球资金中国行业流向：科技、原材料分别录得最大流入、流出
07. 南下总额：资金小幅流出
08. 南下行业：信息技术、原材料流入，能源、可选消费流出
09. ETF：资金转为流入，行业层面主要流入科技
10. 两融：两融余额基本持平，非银金融、医药生物受青睐
11. 新发基金：发行基本持平
12. 回购与减持总额：回购增加，净减持基本持平
13. 增减持个股：九阳股份、常熟银行领衔增持，辉隆股份、坤泰股份减持居前
14. IPO与再融资：IPO增加、定增持平
15. 全球资金美国债市流向：主要流入混合债和中长期债
16. 全球资金美国权益市场流向：金融、科技流入较多

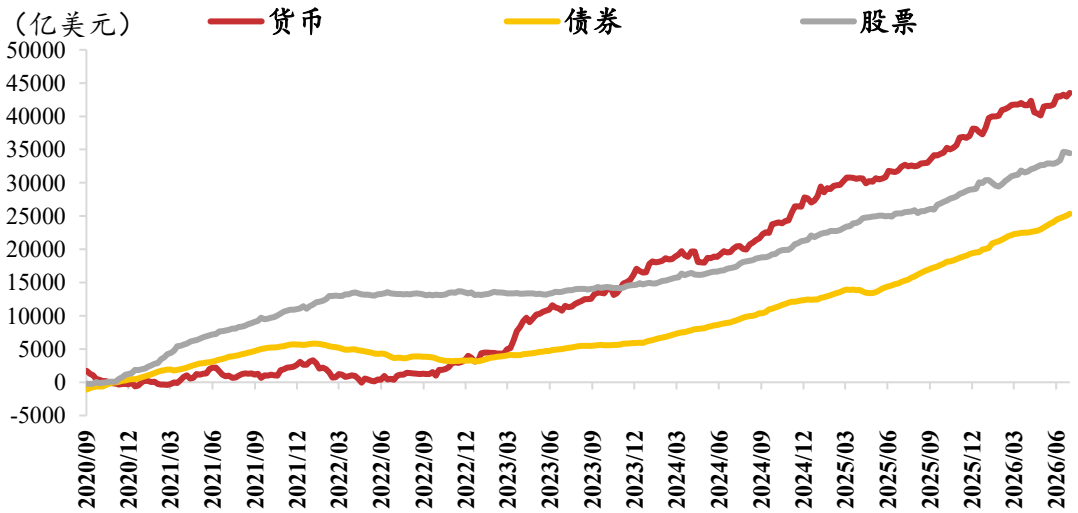
下载日志已记录，仅供内部参考

1、全球资金大类流向：货币、债券流入，股票流出

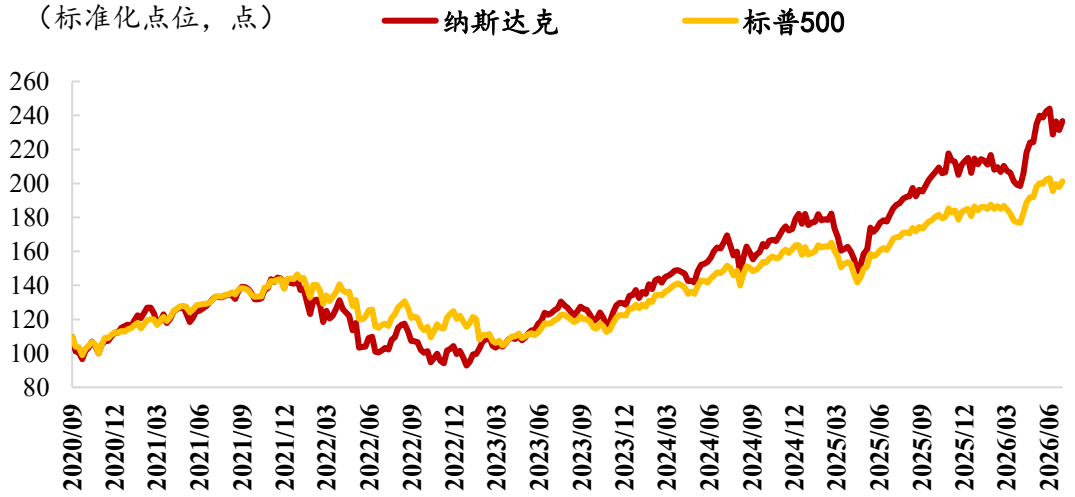
➢**本周，全球大类资产资金中货币、债券流入，股票流出，避险情绪升温。**货币、债券和股票流向分别为 +550、+291、-139亿美元，其中债券延续净流入，股票较上周流向 -50亿美元流出幅度扩大；货币流向由 -255亿美元流出转为流入。整体来看，**货币、债券相比股票更受青睐，市场风险偏好下降。**

➢**市场表现，标普500与纳指收盘点位有所回升。**

图表1：全球货币、债券和股票累计净流入（自2020年9月）



图表2：标普500、纳指表现



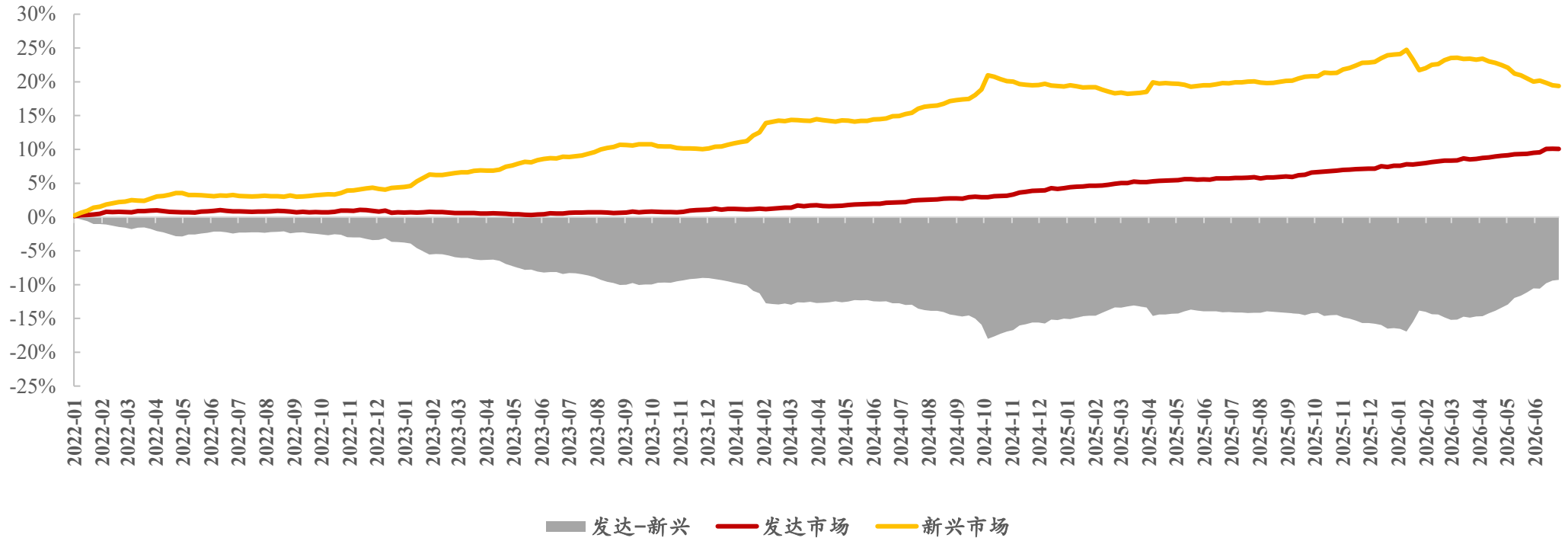
数据来源：iFinD，财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

2、全球资金权益跨市场流向：发达、新兴市场均流出

➢ **本周，全球股票资金在发达市场和新兴市场均流出。**发达市场单周流向为 -0.04%，较上周 +0.02%由流入转为流出；新兴市场单周流向为 -0.13%，较上周 -0.36%流出幅度有所收窄。

图表3：发达-新兴市场资金流向



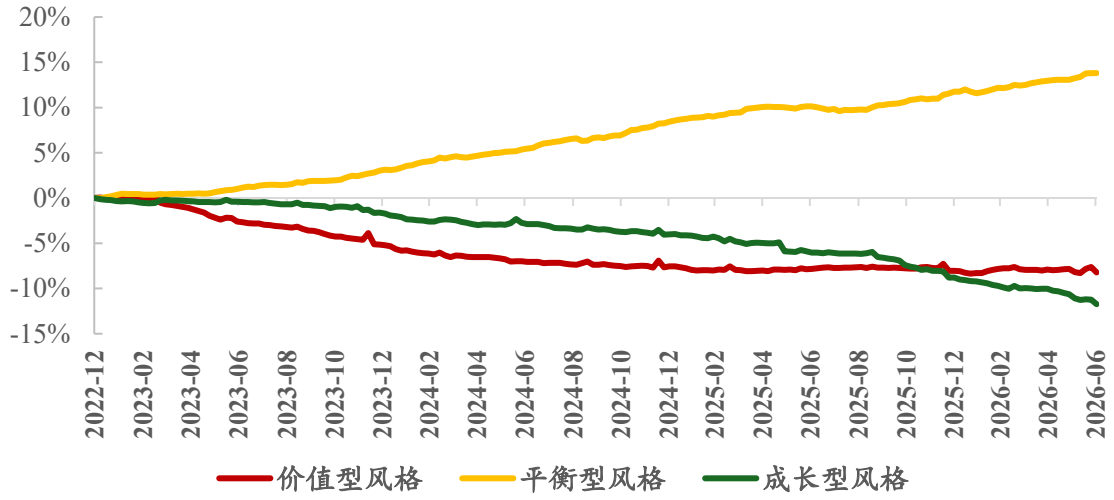
数据来源：iFinD，财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

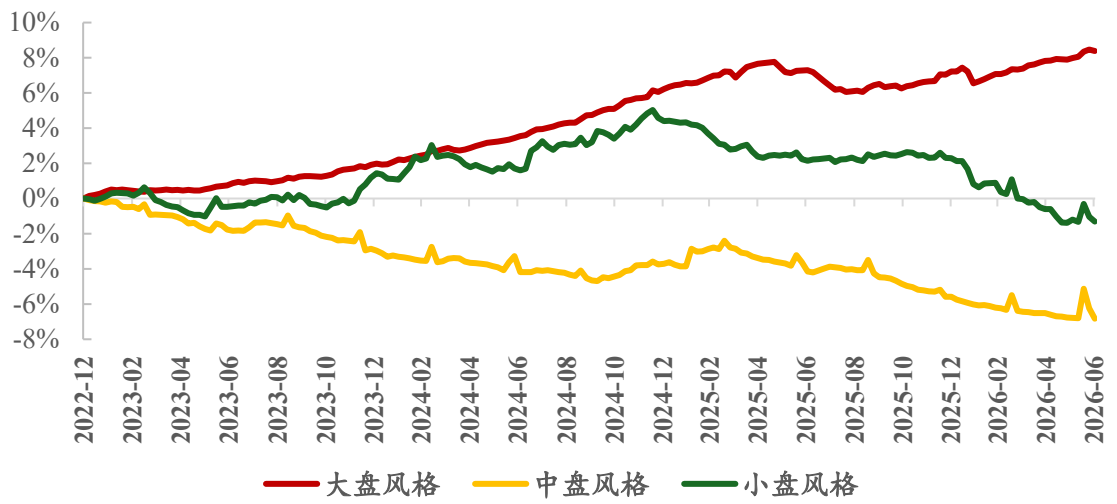
3、全球资金权益风格流向：平衡、大盘流出相对较少

- **本周，资金流出各类风格，平衡、大盘相对流出较少。**
- 价值型风格单周流向为 -0.60%；平衡型风格单周流向为 -0.01%；成长型风格流向为 -0.52%。**平衡风格流出相对较少。**
- 中盘风格单周流向为 -0.59%；小盘风格单周流向为 -0.28%；大盘风格流向为 -0.08%。**大盘风格流出相对较少。**

图表4：全球市场价值/成长/平衡风格资金流向



图表5：全球市场大/中/小盘风格资金流向



数据来源：财通证券研究所，EPFR

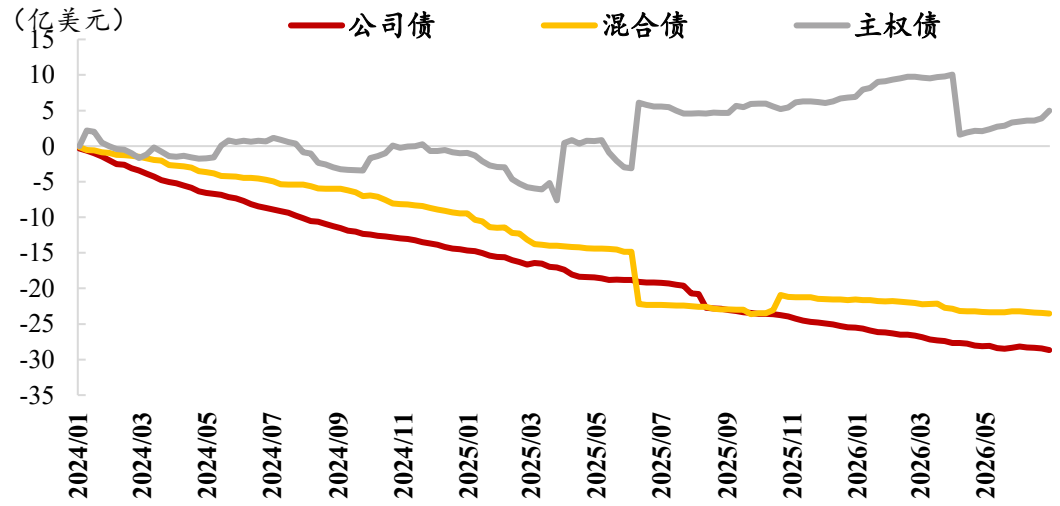
下载日志已记录，仅供内部参考

4、全球资金中国债市流向：主权债流入幅度扩大

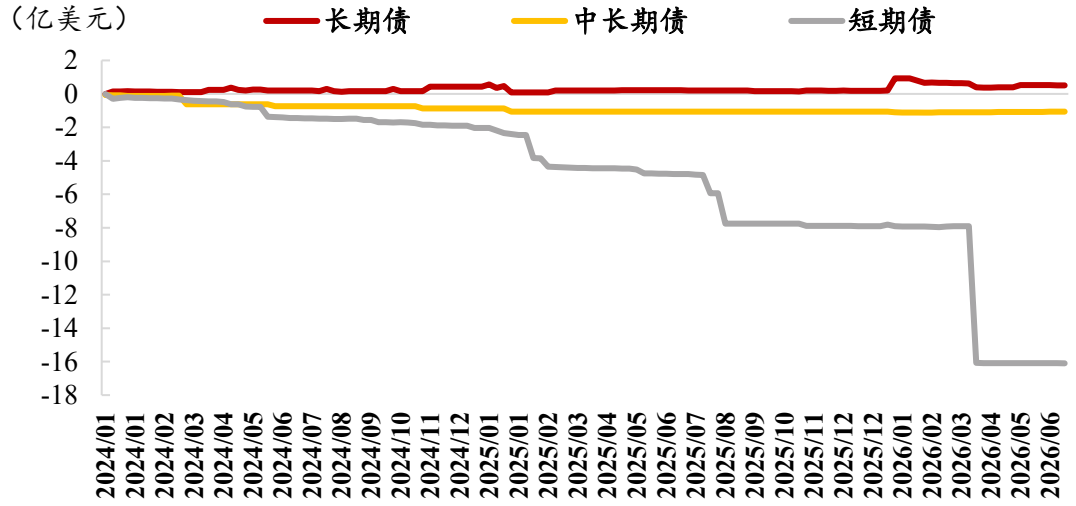
➢**中国债券资金在券种层面主权债较受青睐。**公司债、混合债和主权债本周流向分别为 -0.24、-0.07和 +1.05亿美元，上周流向分别为 -0.08、-0.06和 +0.33亿美元，**主权债流入幅度扩大。**

➢**期限层面，本周短期债、中长期债和长期债基本持平。**长期债、中长期债和短期债本周流向分别为 0、0和 -0.01亿美元。

图表6：全球资金中国公司/混合/主权债流向



图表7：全球资金中国长/中/短期债流向



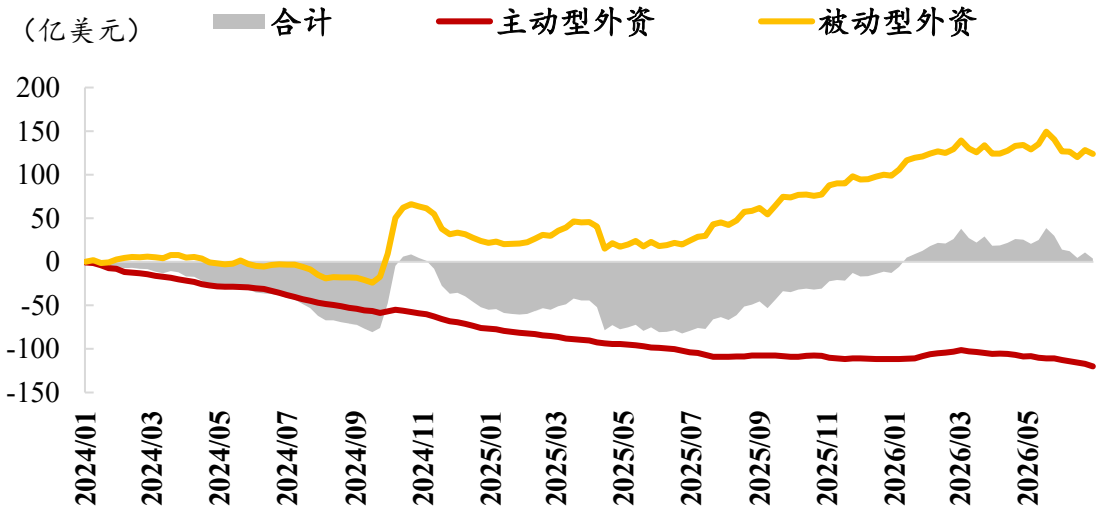
数据来源：财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

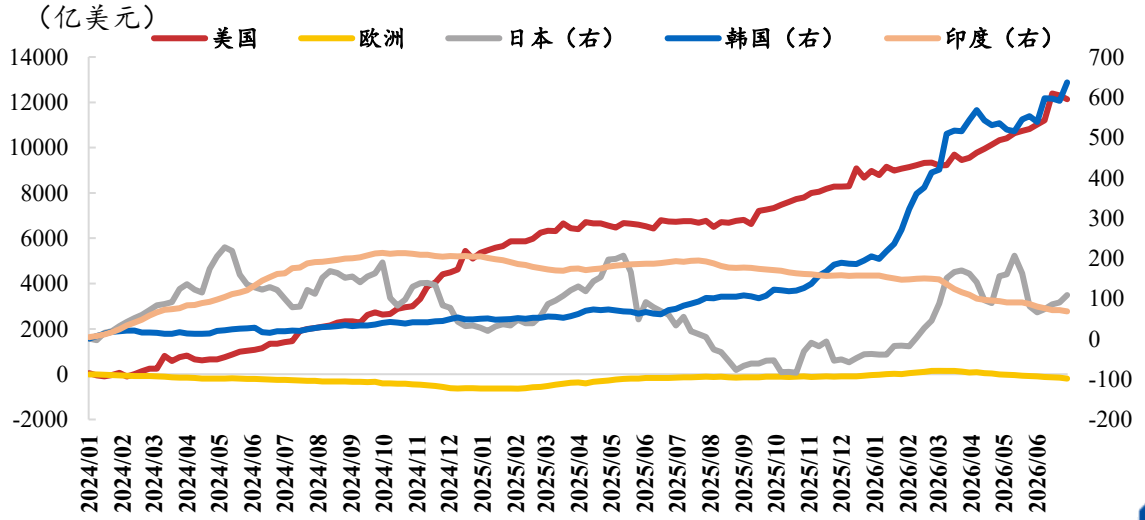
5、全球资金中国权益市场流向：主被动外资大幅流出

- **本周，中国主被动外资大幅流出。**主动型外资流向为 -2.8亿美元，较上周流向 -1.6亿美元流出幅度扩大；被动型外资流向为 -4.2亿美元，较上周流向 +8.1亿美元转为流出。
- **全球视角看，本周全球权益资金流出美国，流入日韩。**美国市场流向为 -172亿美元，较上周 -85亿美元流出幅度扩大；**其余重要市场中，日韩获得较大幅度流入，**韩国、欧洲、日本和印度流向分别为 45亿美元、-37亿美元、 +19亿美元和 -2亿美元。

图表8：主被动外资中国权益资产流向



图表9：分市场流向



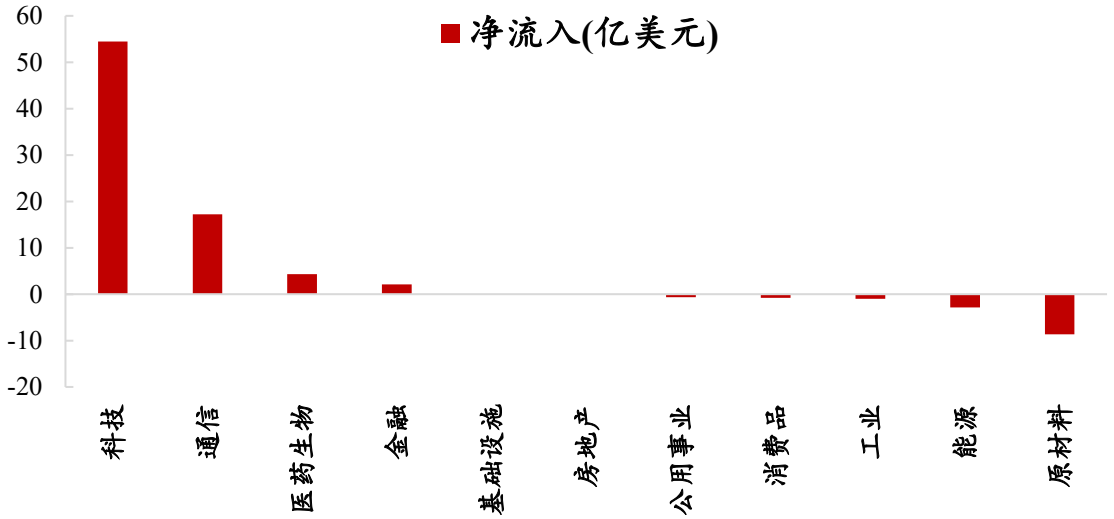
数据来源：财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

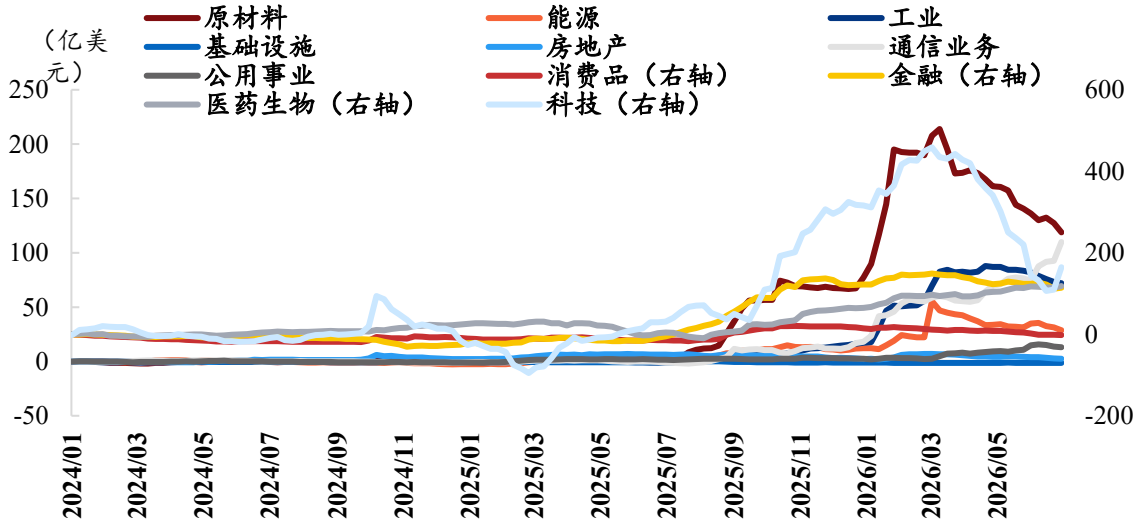
6、全球资金中国行业流向：科技、原材料分别录得最大流入、流出

- **本周，科技、通信流入幅度较大，能源、原材料流出幅度较大。**
- 科技流向为 +54亿美元，是流入最多行业；原材料流向为 -9亿美元，是最大流出方向。除原材料外，工业、能源流出幅度较大，流向分别为 -1、-3亿美元。

图表10：全球资金中国权益资产流向（按行业）



图表11：全球资金中国权益资产累计流向（按行业）



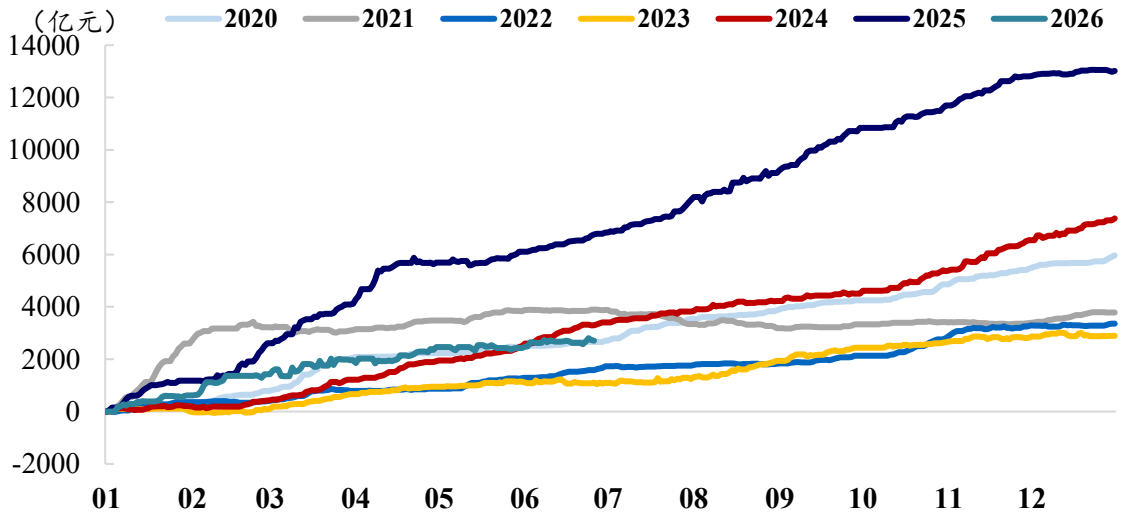
数据来源：财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

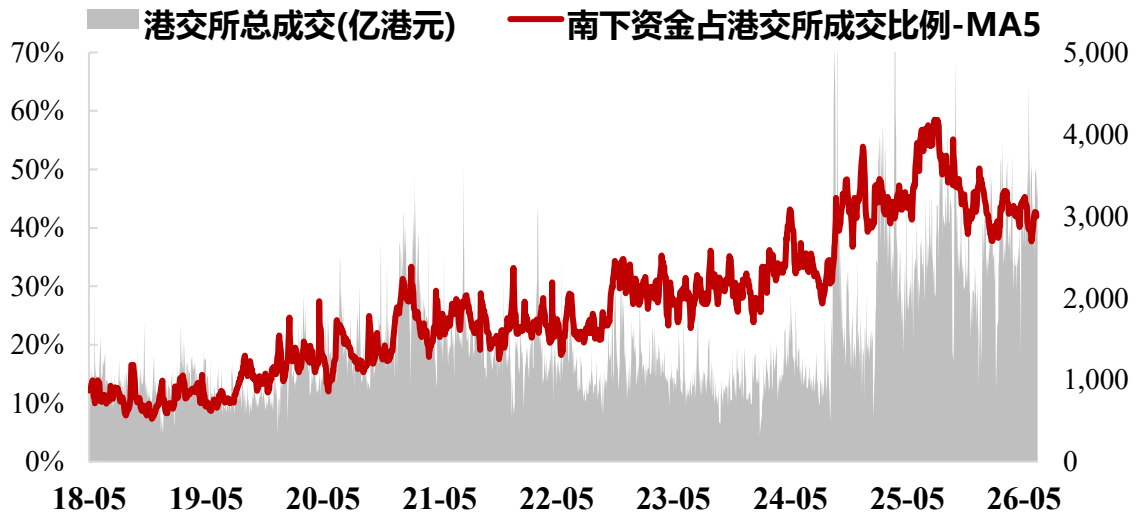
7、南下总额：资金小幅流出

- **近5个交易日，南下资金小幅流出。**本周港股通流向为 -38亿元， 较上周 +78亿元转为流出。从年内累计看，2026年以来南下累计净流入已达 2690亿元，处于近年同期相对高位。
- **交易结构上，南下资金成交占比仍维持高位，成交占比较上周回落。**最新一日港交所成交额为 3050亿港元、港股通日成交金额为 1255亿港元，最新一日南下资金占港交所成交比例五日平均为 40.3%，**近五个交易日成交比例整体相较上周回落。**

图表12：近5年南下累计流入（亿元）



图表13：南下占港交所成交比例



数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

8、南下行业：信息技术、原材料流入，能源、可选消费流出

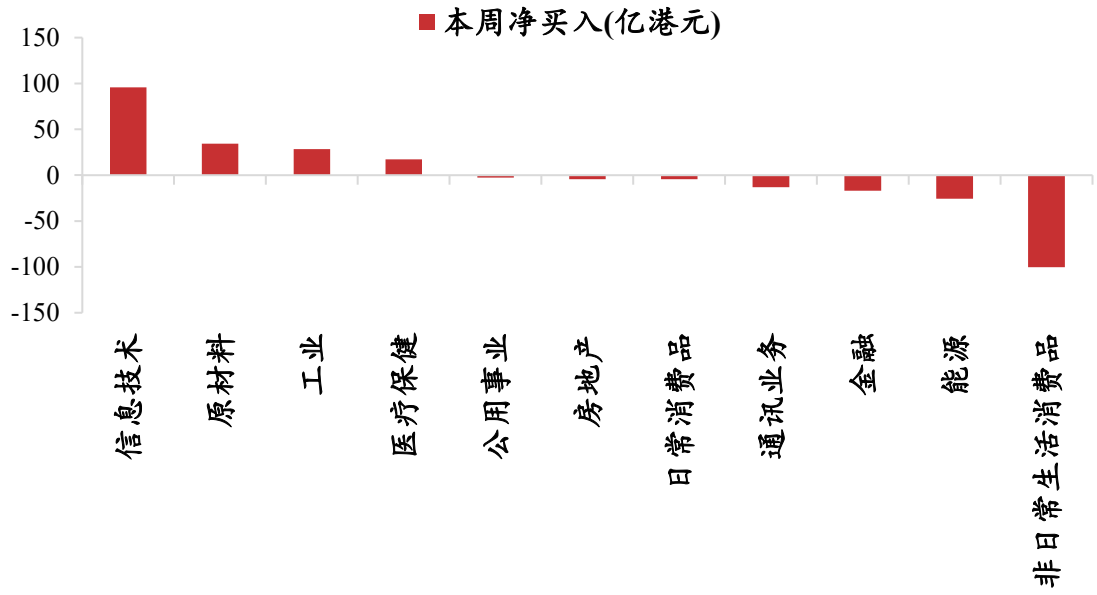
➢**近5个交易日，南下资金在个股层面集中流向电子、计算机。**流入端以建滔积层板、中芯国际为代表，流向分别为 +52、+51亿港元；流出端以阿里巴巴-W、中国移动为代表，流向分别为 -53、-20亿港元。

➢**从GICS行业维度看，南下资金信息技术、原材料流入较多。**信息技术、原材料流向分别为 +96、+34亿港元，是主要流入方向；能源、可选消费流向分别为 -26、-101亿港元，是主要流出方向。

图表14：本周个股情况

流入TOP25					流出TOP25				
排名	证券名称	GICS行业	一级行业	本周净流入(亿港元)	排名	证券名称	GICS行业	一级行业	本周净流入(亿港元)
1	建滔积层板	原材料	计算机	51.5	1	阿里巴巴-W	日常生活消费	商贸零售	-52.7
2	中芯国际	信息技术	电子	51.3	2	中国移动	通讯业务	通信	-20.3
3	建滔集团	工业	电子	35.4	3	小米集团-W	信息技术	电子	-16.1
4	华虹宏力	信息技术	电子	17.9	4	美团-W	日常生活消费	社会服务	-15.4
5	智谱	信息技术	计算机	16.2	5	中国平安	金融	非银金融	-11.5
6	腾讯控股	通讯业务	电子	14.4	6	中国海洋石油	能源	石油石化	-8.3
7	中国银行	金融	银行	13.7	7	东岳集团	原材料	基础化工	-7.6
8	壁仞科技	信息技术	电子	9.1	8	中国石油股份	能源	石油石化	-7.3
9	长飞光纤光缆	信息技术	通信	8.1	9	泡泡玛特	日常生活消费	轻工制造	-7.3
10	ASMPT	信息技术	电子	7.7	10	中国人寿	金融	非银金融	-6.2
11	建设银行	金融	银行	7.3	11	洛阳钼业	原材料	有色金属	-5.6
12	中国建材	原材料	建筑材料	6.9	12	贝壳-W	房地产	房地产	-5.6
13	胜宏科技	信息技术	电子	5.2	13	香港交易所	金融	非银金融	-5.5
14	石药集团	医疗保健	医药生物	5.1	14	优必选	信息技术	机械设备	-5.2
15	紫金黄金国际	原材料	有色金属	4.9	15	潍柴动力	日常生活消费	汽车	-4.9
16	澜起科技	信息技术	电子	4.7	16	理想汽车-W	日常生活消费	汽车	-4.5
17	农业银行	金融	银行	4.4	17	兖矿能源	能源	煤炭	-4.2
18	招商银行	金融	银行	4.1	18	中国太保	金融	非银金融	-4.1
19	地平线机器人-W	非日常生活消费品	机械设备	4.0	19	工商银行	金融	银行	-4.0
20	科伦博泰生物	医疗保健	医药生物	3.5	20	老铺黄金	日常生活消费	纺织服饰	-3.9
21	英矽智能	医疗保健	医药生物	3.5	21	友邦保险	金融	非银金融	-3.9
22	大族数控	信息技术	机械设备	3.4	22	中国联通	通讯业务	通信	-3.6
23	药明康德	医疗保健	医药生物	3.2	23	比亚迪股份	日常生活消费	汽车	-3.5
24	兆易创新	信息技术	电子	3.0	24	汇丰控股	金融	银行	-3.5
25	剑桥科技	通讯业务	通信	2.9	25	中国黄金国际	原材料	有色金属	-3.4

图表15：GICS行业本周南下流向(20260629-20260703)



数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

9、ETF：资金转为流入，行业层面主要流入科技

- **本周，A股ETF资金转为流入。**ETF资金整体流向为 +215亿元，上周为 -662亿元。风格、主题流向分别为 +43、+11亿元；沪深300流向为 -584亿元，为宽基流出最多项。
- **结构上看，科技流入幅度较大。**科技流向为 +500亿元，是行业中流入最多项。

图表16：ETF资金流向分布

大类	细分	本周流入(亿元)	上周流入(亿元)	YTD流入(亿元)	总规模(亿元)	当周流入TOP1(亿元)	当周流入TOP2(亿元)	当周流入TOP3(亿元)
宽基	上证50	6	-44	-1,578	731	上证50ETF (4.54)	上证50ETF易方达 (0.917)	工银上证50ETF (0.073)
	沪深300	-584	-902	-9,906	5,616	沪深300ETF基金 (0.95)	沪深300ETF南方 (0.887)	沪深300指数ETF (0.738)
	中证A500	35	-40	-1,377	2,254	南方中证A500ETF (12.5)	华泰柏瑞中证A500ETF (5.4)	A500ETF基金 (4.2)
	中证500	19	-41	-1,496	1,178	中证500ETF (12.54)	中证500ETF嘉实 (6.03)	500ETF基金 (2.03)
	中证1000	18	9	-1,709	430	中证1000ETF (14.37	中证1000ETF (3.03)	1000ETF (1.07)
	创业板	0	40	-1,017	1,119	创业50ETF (6.35)	创业板ETF广发 (4.76)	创业板ETF南方 (3.32)
	科创板	23	-2	-1,230	1,700	科创板50ETF (23.7)	科创50ETF (6.67)	科创板龙头ETF (3.62)
	其他	6	3	-290	1,147	双创50ETF (3.6)	双创ETF (3.57)	创50ETF (1.83)
主题风格	主题	11	-13	-76	1,819	创业板人工智能ETF富国 (6)	自由现金流ETF (5)	人工智能ETF (3.3)
	风格	43	68	594	1,514	红利ETF (18.8)	红利ETF易方达 (8.5)	中证红利ETF (5.7)
行业	周期	20	-55	397	1,915	煤炭ETF (11)	科创新材料ETF (6.21)	有色金属ETF (5.66)
	高端制造	11	-38	-171	2,033	机器人100ETF (8.3)	机器人ETF (5.15)	新能源ETF (2.04)
	科技	500	388	1,104	2,849	科创半导体ETF (77.7)	半导体设备ETF (71.24)	半导体材料设备ETF (49.38)
	医药医美	43	12	275	1,167	科创创新药ETF国泰 (15.6)	创新药ETF (9.1)	创新药ETF易方达 (5.58)
	消费	5	-7	-2	817	养殖ETF (2.1)	酒ETF (2.01)	家电ETF (0.6)
	大金融	57	-30	110	1,797	证券ETF (19.7)	券商ETF (15.74)	证券ETF易方达 (7.15)
	公共服务	3	-11	130	199	电力ETF (2.82)	电力ETF (0.18)	绿色电力ETF (0.11)
合计		215	-662	-16,241	28,285			

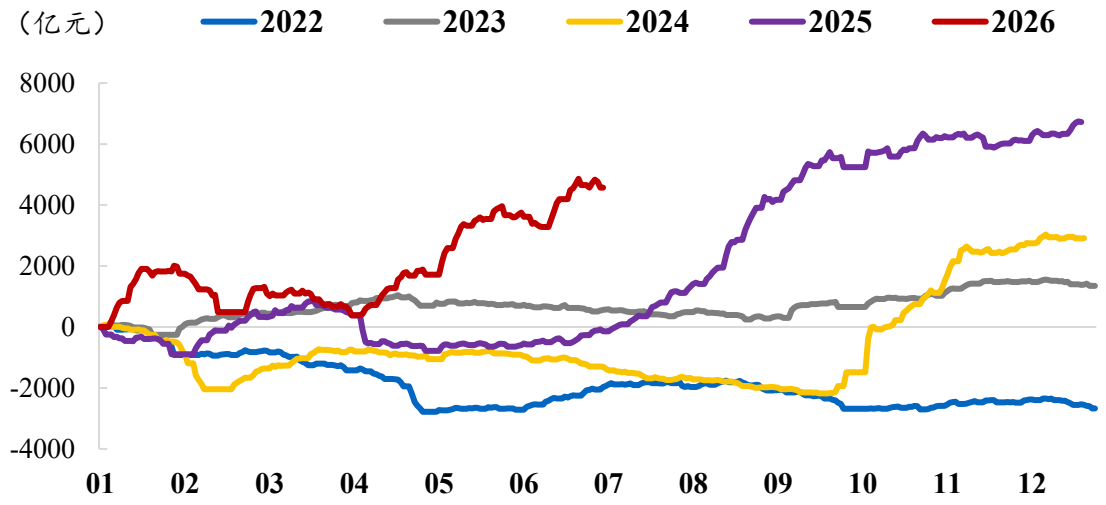
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

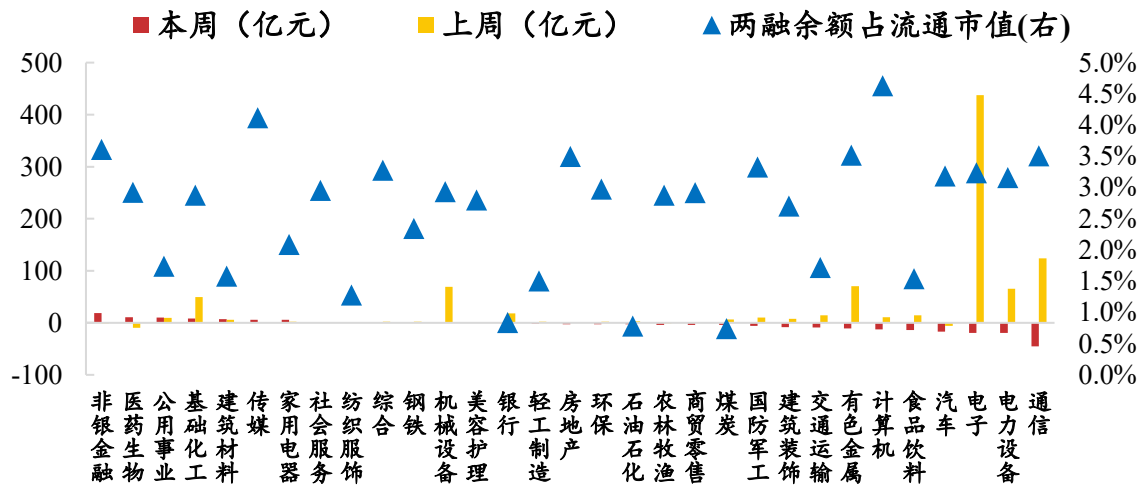
10、两融：两融余额基本持平，非银金融、医药生物受青睐

- **本周，两市两融余额基本持平、净买入额维持高位。**截至7月3日，两市融资融券余额为29941亿元，较上周五减少3.6亿元。两融余额占全A流通市值由2.88%降至2.86%。
- **行业层面，非银金融、医药生物受青睐。**非银金融、医药生物本周净买入分别为 +19、+11亿元；电子、电力设备和通信流出幅度较大，三者流向分别为 -19、-20和-45亿元，本周两融资金对科技偏好有所降低。

图表17：近年两市YTD融资净买入额（亿元）



图表18：本周两融买入方向



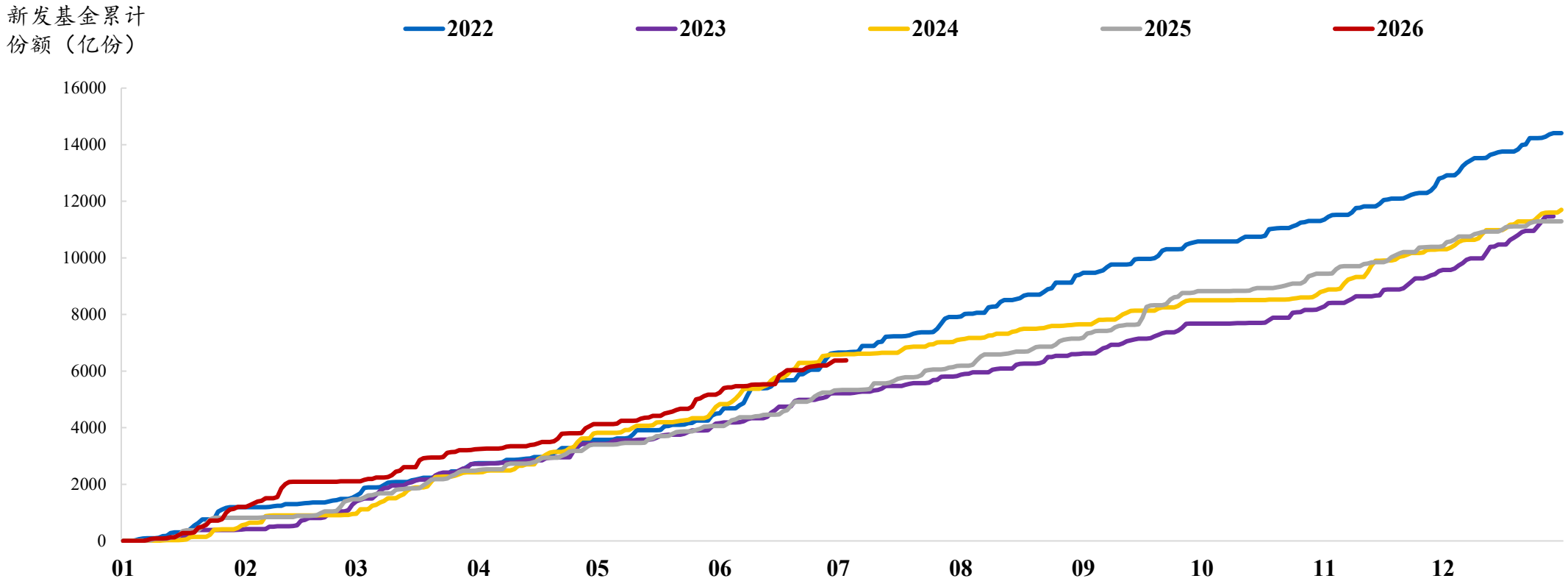
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

11、新发基金：发行基本持平

➢ **本周新发基金累计份额177.1亿元，环比上周170.5亿元基本持平。**从年内累计口径看，2026年新发基金份额自开年以来处于近年同期较高位置。

图表19：新发基金累计份额



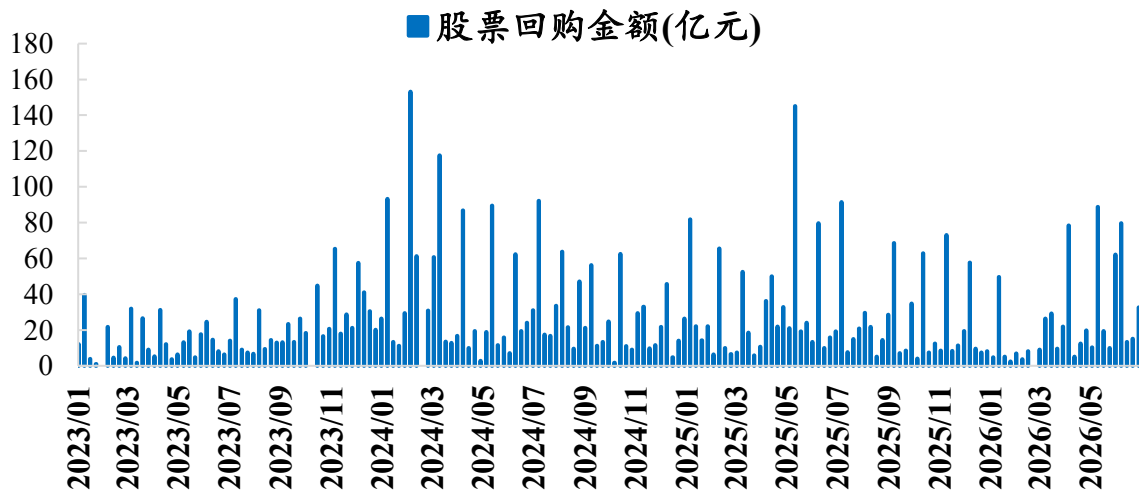
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

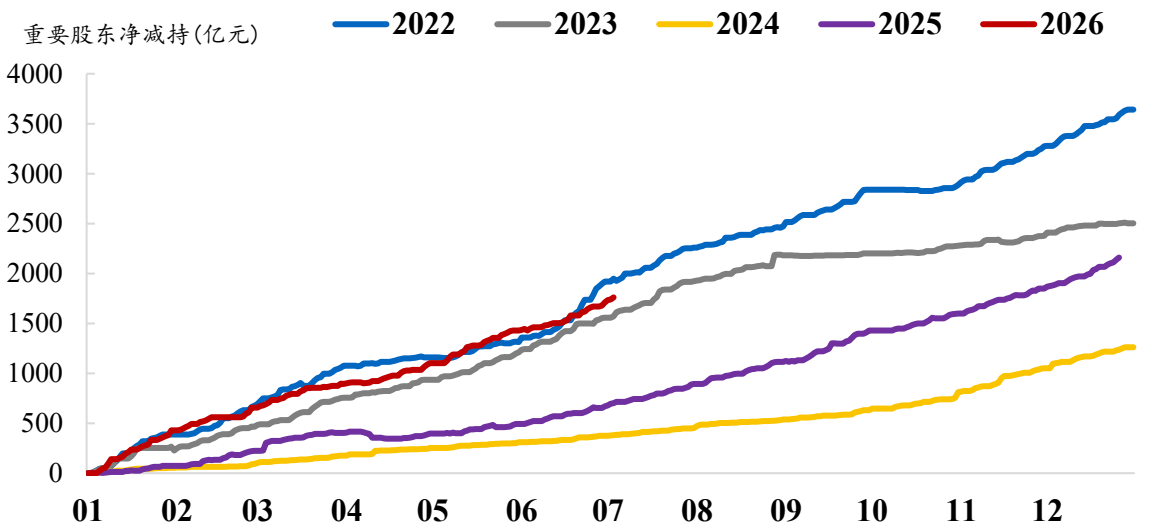
12、回购与减持总额：回购增加，净减持基本持平

- **本周，回购资金有所增加。** 本周沪深两市股票回购金额约 103亿元，较上周 33亿元增加。
- **重要股东净减持基本持平。**本周重要股东净减持约 89亿元，较上周净减持 91亿元基本持平，2026开年以来重要股东累计净减持处近四年同期较高位置。

图表20：沪深两市股票回购金额



图表21：历年重要股东累计净减持规模



数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

13、增减持个股：九阳股份、常熟银行领衔增持，辉隆股份、坤泰股份减持居前

- 本周，重要股东增持占总股本比例居前个股为：九阳股份、常熟银行和天富能源等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为+5.1%。
- 重要股东减持占总股本比例居前个股为：辉隆股份、坤泰股份和球冠电缆等；减持前10个股周度涨跌幅中位数为 +4.6%。
- 从行业侧来看，本周重要股东增减持分布较为分散，未呈现明显行业集中规律。

图表22：增持前10个股

排名	代码	简称	增持股份数合计(万股)	增持股份数占比	市净率分位数	区间涨跌幅
1	002242.SZ	九阳股份	1071.0	1.40%	3.29%	5.06%
2	601128.SH	常熟银行	3171.1	0.87%	0.33%	0.68%
3	600509.SH	天富能源	400.3	0.29%	53.48%	-0.72%
4	002091.SZ	江苏国泰	281.0	0.17%	3.09%	3.90%
5	600787.SH	中储股份	370.2	0.17%	0.21%	5.06%
6	003015.SZ	日久光电	47.9	0.17%	37.39%	-3.02%
7	688257.SH	新锐股份	56.6	0.16%	99.91%	10.57%
8	600987.SH	航民股份	161.1	0.16%	0.89%	6.59%
9	603050.SH	科林电气	59.6	0.15%	88.48%	7.95%
10	300639.SZ	凯普生物	66.4	0.10%	7.99%	8.61%

图表23：减持前10个股

排名	代码	简称	减持股份数合计(万股)	减持股份数占比	市净率分位数	区间涨跌幅
1	002556.SZ	辉隆股份	-1969.4	-2.08%	1.70%	2.65%
2	001260.SZ	坤泰股份	-207.8	-1.81%	19.49%	5.45%
3	920682.BJ	球冠电缆	-649.0	-1.67%	67.01%	1.66%
4	300493.SZ	润欣科技	-813.6	-1.59%	55.71%	2.02%
5	301273.SZ	瑞晨环保	-156.5	-1.56%	93.82%	16.83%
6	688758.SH	赛分科技	-461.3	-1.11%	91.16%	13.85%
7	301333.SZ	诺思格	-102.8	-1.06%	20.67%	3.94%
8	301217.SZ	铜冠铜箔	-840.0	-1.01%	98.64%	-9.20%
9	605287.SH	德才股份	-140.0	-1.00%	94.07%	5.34%
10	605287.SH	德才股份	-140.0	-1.00%	94.07%	5.34%

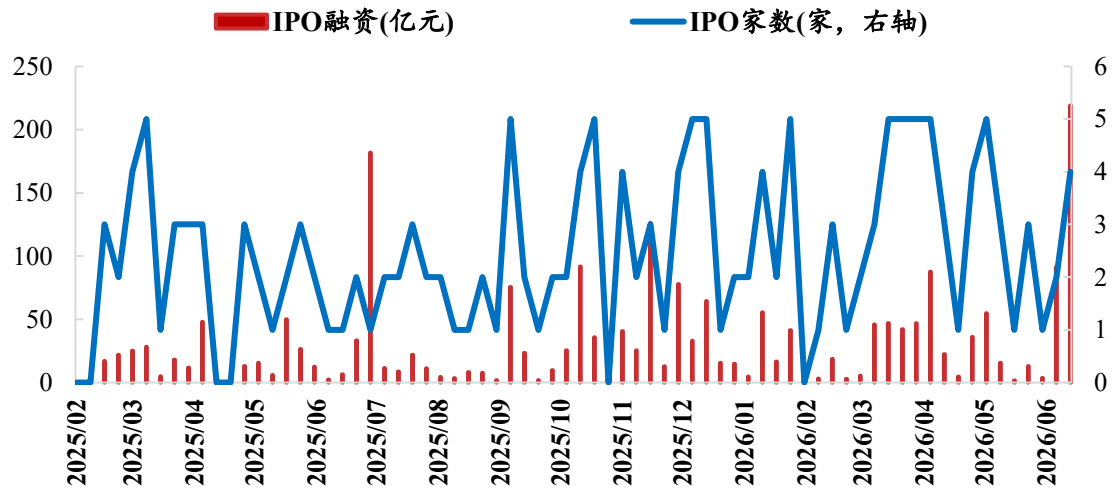
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

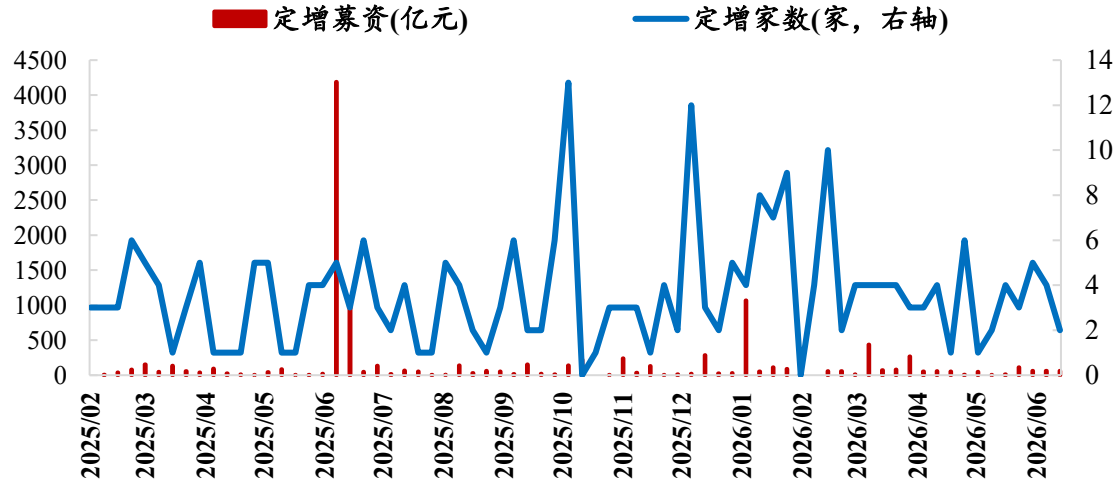
14、IPO与再融资：IPO增加、定增持平

- 本周，募资总额302亿元，募集家数9家，环比上周536.2亿元减少；本周定增总额60.6亿元，募集家数2家，环比上周60.6亿元基本持平；本周IPO总额219亿元，募集家数4家，环比上周91.2亿元增加。
- 整体来看资金需求压力有所降低，但IPO资金需求压力有所上升。

图表24：IPO募集家数与募集金额



图表25：定增募集家数与募集金额



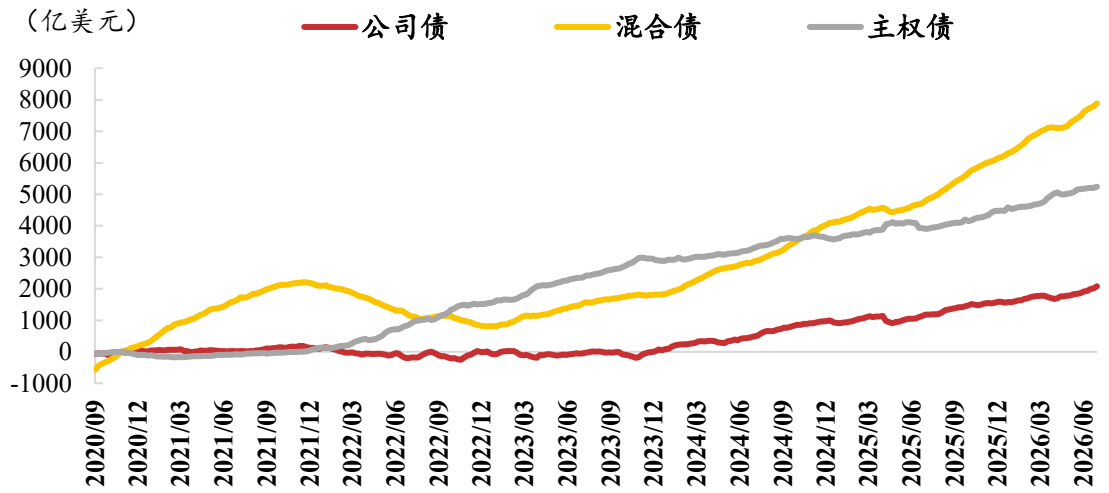
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

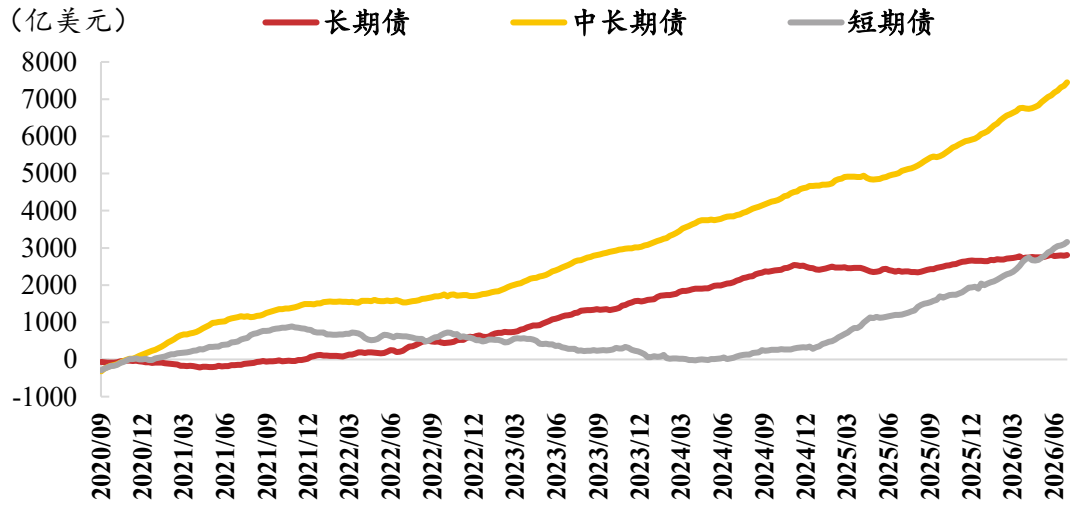
15、全球资金美国债市流向：主要流入混合债和中长期债

- **美国债券资金延续净流入，券种层面以混合债为主要承接方向。**本周公司债、混合债和主权债流向分别为 +62、+89、+36亿美元；自2024年以来，三类债券累计流向分别为 +1999、+6049、+2349亿美元。
- **期限层面，中长期债仍是美国债券资金主要流入方向。**本周长期债、中长期债和短期债流向分别为 +13、+92、+58亿美元。

图表26：全球资金美国公司/混合/主权债流向



图表27：全球资金美国长/中/短期债流向



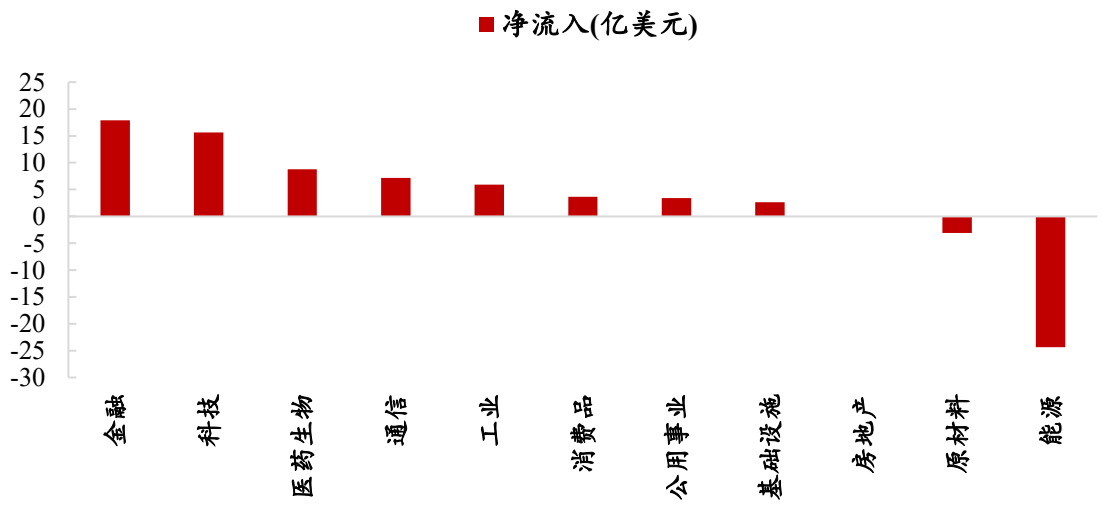
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

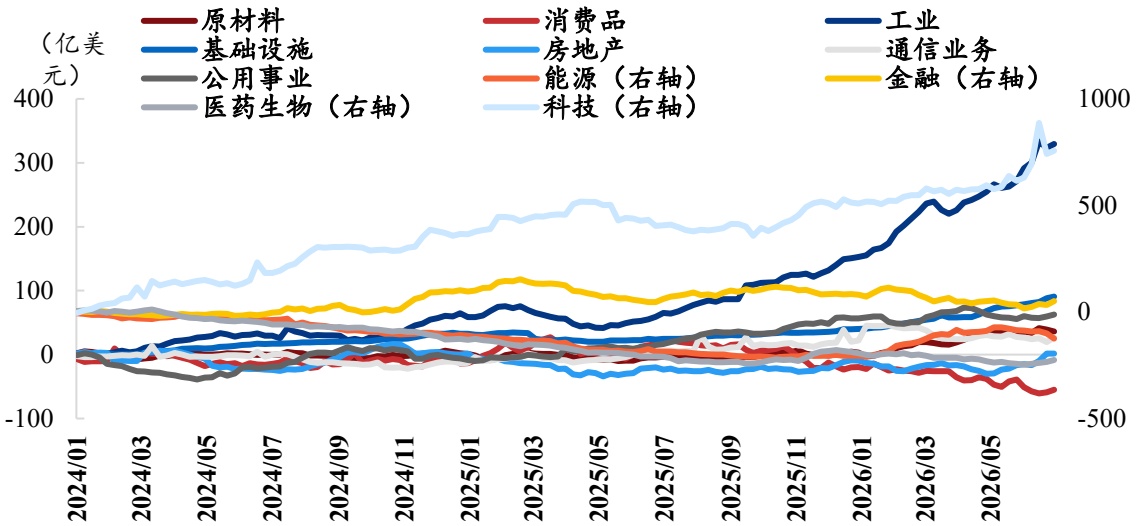
16、全球资金美国权益市场流向：金融、科技流入较多

- **本周，全球资金美国权益市场金融、科技流入较多，能源是最大流出项。**金融、科技本周流向为 +18、+16亿美元，为前两大流入项；能源本周流向为 -24亿美元，是最大流出项。
- **从累计口径看，美国权益资金仍高度集中于科技方向。**自2024年以来，科技累计流向为 +757亿美元，显著高于工业的 +330亿美元和基础设施的 +91亿美元。

图表28：全球资金美国权益资产流向（按行业）



图表29：全球资金美国权益资产累计流向（按行业）



数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- 宏观及行业政策、监管环境发生重大变化，使得行业发展逻辑根本性改变：若未来宏观经济政策出现转向（如货币政策收紧、产业政策调整），或行业监管出台新规，可能导致原有商业模式失效、盈利预期大幅下修，投资者需密切关注政策动向；

- 历史经验不代表未来：股市产业结构、投资者结构改变可能阶段性改变市场资金行为，本文仅以历史数据进行复盘分析；

- 组合策略基于历史数据回测，不保证未来数据的有效性：策略构建依赖于对历史价格、财务指标、市场情绪等数据的统计分析和回测优化，个股公司未来基本面及估值情况可能发生较大变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

财通证券 CAITONG SECURITIES

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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

以报告发布日后6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

A股市场代表性指数以沪深300指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普500指数为基准。

行业评级

以报告发布日后6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

A股市场代表性指数以沪深300指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普500指数为基准。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券
CAITONG SECURITIES

选择财通　财运亨通

欢迎关注财通证券研究所微信公众号