

公募基金观察（20260713-20260717）

宽基 ETF 大幅净流入

□ **行情复盘：** 上周沪深 300: -5.26%，中证 A500: -7.13%，科创 50: -16.93%，中证 500: -11.64%，上证 50: -4.33%，创业板指: -10.78%，中证 1000: -12.57%，中证 A50: -2.58%。基金收益率: 股票指数型基金-7.06%，跑输上证指数 1.26pct，跑赢普通股票型基金 0.82pct；债券型指数基金+0.01%，跑赢上证指数 5.82pct。

行业动态：

(1) 证券时报: 7 月 16 日至 17 日，易方达、华夏、华泰柏瑞、摩根、汇添富、华宝等 18 家基金公司陆续向证监会正式递交主动 ETF 的产品注册申请材料。这意味着公募基金行业又一重大创新——主动 ETF 的面世已经箭在弦上。业内人士也预测，该批产品或将在近期火速获批。

(2) 上海证券报: 2026 年基金半年报是公募基金信息披露新规落地后的首批定期报告，成立期限满足新规要求的公募基金在半年报中首次披露过去 7 年、10 年的长期业绩。业内人士表示，在信息披露、绩效考核等引导下，公募基金行业的长期价值导向愈发凸显。

(3) 财联社: 随着基金半年报陆续披露，凭借较好的业绩表现以及回撤控制，成长派“固收+”基金成为当季“黑马”，多只产品规模爆发式增长，甚至有环比增幅超过 800% 的。业内人士认为，居民到期存款再配置、机构资金增厚收益需求释放，叠加成长赛道贝塔收益凸显，共同推动成长派“固收+”基金规模大增。

重点点评：

近期市场处于震荡调整区间，ETF 基金本周大举净流入。 本周（7/13-7/17）ETF 市场净流入 2290.8 亿元，其中股票型 ETF 净流入 2036.4 亿元（占比 89%），债券 ETF 净流入 113.3 亿元（占比 5%），跨境 ETF 净流入 76.8 亿元（占比 3%）。2026/7/1 至今，宽基 ETF 流入 1705.5 亿元，行业主题 ETF 流入 1444.9 亿元。

宽基 ETF 贡献主要净流入。 本周，宽基 ETF 流入 1561.3 亿元，行业主题 ETF 流入 444.1 亿元，宽基 ETF 吸金明显。从挂钩指数来看（见图表 14），沪深 300、中证 1000、科创 50 的挂钩 ETF 本周合计净流入额位居全市场前列，分别达到 399.84 亿元、256.28 亿元、196.19 亿元。单品来看，华泰柏瑞沪深 300ETF 净流入 214.46 亿元，南方中证 1000 净流入 139.99 亿元，南方中证 500 净流入 113.68 亿元，易方达创业板 ETF 流入 113.13 亿元，华夏上证科创板 50ETF 流入 112.19 亿元。

日度净流入额处于高位。 7/13、7/17 两个交易日，宽基 ETF 分别流入 439.9、646.9 亿元，净流入排名均位于 2025/1/1 以来日度净流入前五。2025/1/1 至今，7/17 单日净流入额仅次于 2025/4/8 交易日（该日宽基 ETF 流入 1031 亿元）。

7 月 17 日，多只宽基 ETF 创 2025/1/1 以来最高成交。 7 月 17 日，多个 ETF 创 2025/1/1 以来的最高成交记录。其中，创业板 ETF 易方达/科创 50ETF 华夏成交额突破 154.2/142.8 亿元，为自 2025/1/1 以来的单日最高成交额。

□ **新发产品跟踪：** 上周新成立 30 只公募基金，合并发行份额 207.63 亿份（环比+164.03%）。从数量看，被动指数型基金发行数量居首为 9 只，混合型 FOF 基金、偏股混合型基金、混合二级债基分别为 8 只、6 只、5 只。从份额看，偏股混合型基金发行 63.95 亿份，混合二级债基发行 55.01 亿份，混合型 FOF 基金发行 49.80 亿份。基金管理人方面，上周富国、摩根、鹏华基金发行份额居前，合计份额分别为 37.01 亿份、21.42 亿份、18.42 亿份，其中富国鸿利增强（混合二级债基）发行份额 26.15 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 7/17，公募基金规模合计 37.95 万亿，非货币基金规模合计 22.37 万亿。结构上看，货币基金规模为 15.58 万亿（较年初+3.8%）；纯债基金规模为 6.66 万亿（较年初-1.8%）。权益类产品中，被动权益基金规模为 4.23 万亿（较年初-22.8%），主动权益基金规模 4.24 万亿（较年初+7.7%）；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

推荐（维持）

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

别为 3.36 万亿、1.79 万亿、9902 亿、4712 亿、3704 亿、2255 亿，分别较年初+22.6%、-3.2%、+1.7%、+9.3%、+51.7%、+19.4%。

- **ETF 数据跟踪：**截至 7/17，ETF 市场总规模 4.72 万亿元（较前一周环比-0.9%；较年初-21.6%，较年初减少 1.30 万亿元），总份额 3.33 万亿份（较前一周环比+3.8%，下同，较年初-1.4%）。

股票型 ETF：截至 7/17，股票型 ETF 总规模 2.59 万亿元（环比-1.9%，较年初-32.3%），总份额 2.21 万亿份（环比+5.3%，较年初-0.6%）。分类型来看：

（1）宽基 ETF：本月以来，资金整体净流入。截至 7/17，宽基 ETF 规模 10017.0 亿元（环比+6.1%，较年初-61.0%），份额 5092 亿份（环比+15.1%，较年初-49.0%），占股票 ETF 规模 39%（较年初-28pct）。上周，净申购份额前 5 的宽基 ETF 包括：华夏上证科创板 50ETF、富国上证综指 ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、南方中证 1000ETF、易方达创业板 ETF。上周，收益率排名前 5 的宽基 ETF 均跟踪中证 A50。

（2）行业主题型 ETF：本月以来，资金整体净流入。截至 7/17，行业主题 ETF 规模 1.34 万亿元（环比-7.9%，较年初+22.9%），份额 1.50 万亿份（环比+2.8%，较年初+37.4%），占股票 ETF 规模 52%（较年初+23pct）。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、华宝中证银行 ETF、华夏中证 5G 通信主题 ETF、易方达沪深 300 非银 ETF、易方达中证半导体材料设备主题 ETF。上周，收益率排名前 5 的行业主题 ETF 跟踪中证中药、CS 消费 50 指数。

（3）风格策略型 ETF：本月以来，资金整体净流入。截至 7/17，风格策略 ETF 规模 2430 亿元（环比+2.8%，较年初+44.7%），份额 1978 亿份（环比+2.1%，较年初+51.2%）。上周，净申购份额居前的风格策略 ETF 为华夏创成长 ETF、华夏国证自由现金流 ETF、易方达国证成长 100ETF 等。上周，收益率居前的风格策略型 ETF 为易方达中证 A500 红利低波动 ETF（+3.74%）、国寿安保中证 A500 红利低波动 ETF（+3.73%）。

跨境 ETF：截至 7/17，跨境 ETF 规模 7935 亿元（环比-0.4%，较年初-14.8%），份额 8724 亿份（环比+0.6%，较年初-5.4%）。本月以来，跨境 ETF 资金流出 85 亿元。上周，净申购份额排名前 5 的跨境 ETF 包括：富国中证港股通互联网 ETF、易方达中证海外互联 ETF、工银国证港股通创新药 ETF、广发中证港股通非银行金融主题 ETF、易方达恒生港股通创新药 ETF。上周，收益率排名前 5 的产品跟踪标普石油天然气勘探及生产精选行业、港股通红利低波及港股通消费指数。

商品 ETF：截至 7/17，商品 ETF 规模 2509 亿元（环比-2.4%，较年初+0.2%），份额 342 亿份（环比+0.3%，较年初+11.4%）。上周，收益率排名前 5 的商品 ETF 收益跟踪易盛能化 A、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，建信易盛郑商所能源化工期货 ETF、华安黄金 ETF、易方达黄金 ETF 净申购份额居前。

债券 ETF：截至 7/17，债券 ETF 规模 8914 亿元（环比+1.2%，较年初+7.5%），份额 180 亿份（环比+2.3%，较年初+24.8%）。本月资金累计净流入 4 亿元。上周，净申购份额排名前 5 的跨境 ETF 包括：海富通上证 10 年期地方政府债 ETF、海富通上证 5 年期地方政府债 ETF、鹏华中证 5 年期地方政府债 ETF、富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF、国泰上证 10 年期国债 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。

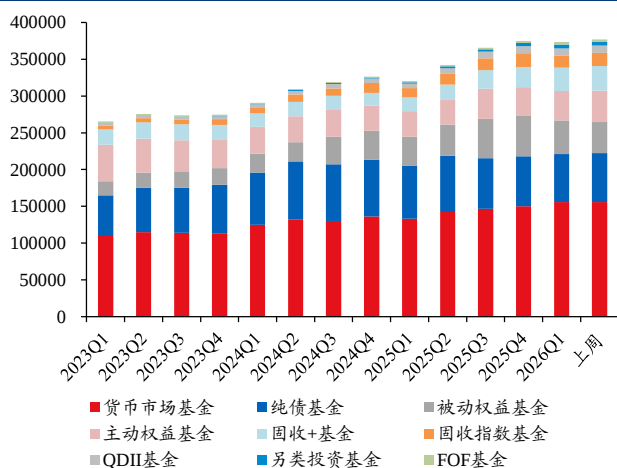
图表 1 基金市场各类产品规模情况（数据截至 2026/7/17）

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	155815	3.8	41.1	155845	3.7	47.2
纯债基金	66621	-1.8	17.6	61801	-2.7	18.7
被动权益基金	42258	-22.8	11.1	36215	0.1	11.0
主动权益基金	42432	7.7	11.2	35417	33.7	8.3
固收+基金	33640	22.6	8.9	26713	21.0	8.1
固收指数基金	17918	-3.2	4.7	8547	-12.2	2.6
QDII基金	9902	1.7	2.6	8785	7.2	2.7
另类投资基金	4712	9.3	1.2	1131	15.5	0.3
FOF基金	3704	51.7	1.0	3461	54.7	1.1
REITs	2255	19.4	0.6	576	17.6	0.2

资料来源：Wind，华创证券

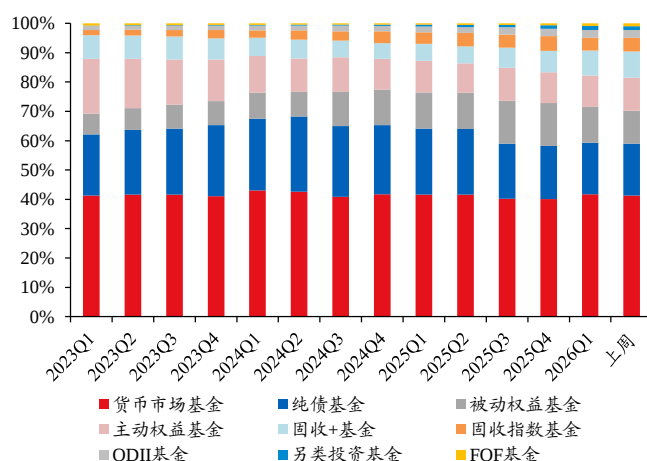
注：统计口径为：纯债基金包括中长期纯债基金、短期纯债基金；被动权益基金包括被动指数基金、指数增强基金；主动权益基金包括普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金；固收+基金包括混合债券型一级基金、混合债券型二级基金、偏债混合型基金、可转债基金；固收指数基金包括被动指数型债券基金、增强指数型债券基金。

图表 2 2023Q1-2026Q1 基金分类别规模（亿元）



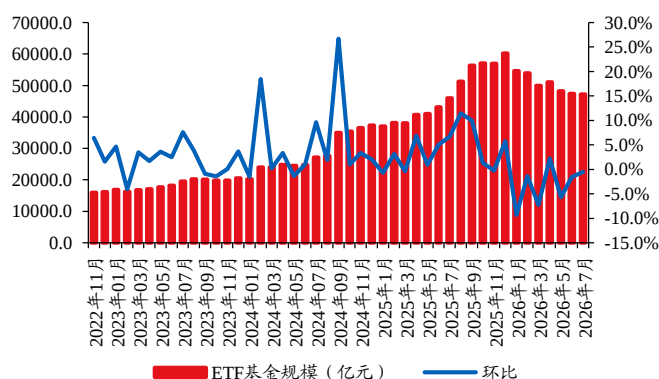
资料来源：Wind，华创证券

图表 3 2023Q1-2026Q1 基金分类别规模占比



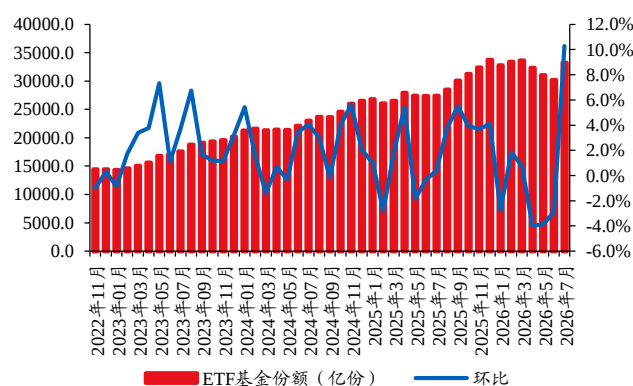
资料来源：Wind，华创证券

图表 4 月度 ETF 基金规模（数据截至 2026/7/17）



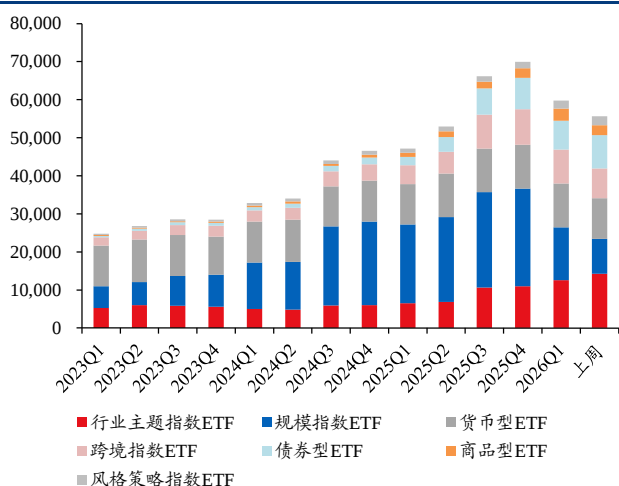
资料来源：Wind，华创证券

图表 5 月度 ETF 基金份额（数据截至 2026/7/17）



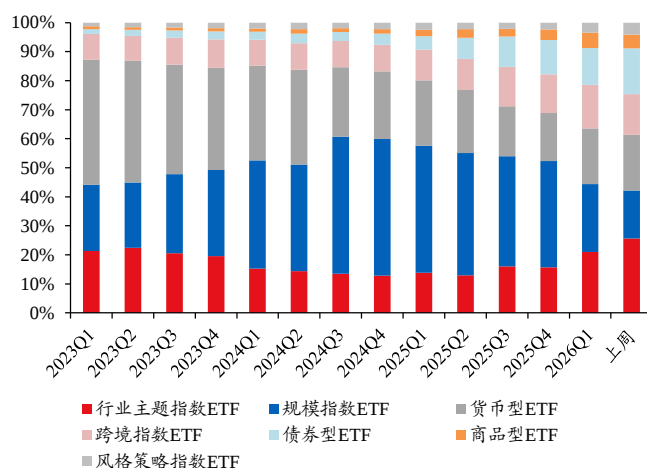
资料来源：Wind，华创证券

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 2026/7/17）

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	995.2	46.5	217.2	28.0
华夏上证科创板50ETF	677.0	-17.2	374.2	75.9
易方达创业板ETF	514.9	46.3	149.2	41.7
易方达沪深300ETF	472.6	-92.0	106.2	-9.8
南方中证500ETF	445.4	64.5	59.2	17.8
华夏沪深300ETF	394.1	2.6	82.5	7.6
易方达上证科创板50ETF	386.8	-36.7	220.5	32.9
华泰柏瑞中证A500ETF	329.0	13.6	261.6	39.3
嘉实沪深300ETF	298.3	-64.9	62.4	-7.0
南方中证A500ETF	291.6	-10.2	235.3	19.4

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 2026/7/17）

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）
国泰中证全指证券公司ETF	619.3	26.6	565.1	37.2
嘉实上证科创板芯片ETF	536.2	-106.6	148.4	17.3
国泰中证全指通信设备ETF	491.4	-98.7	748.4	419.5
华宝中证全指证券公司ETF	396.3	14.9	756.3	45.8
国泰中证半导体材料设备主题ETF	385.4	-56.2	550.1	323.8
华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF	289.4	47.1	298.2	238.7
华夏国证半导体芯片ETF	285.3	-86.7	232.6	122.3
华宝中证医疗ETF	255.3	-0.9	803.2	-33.6
易方达中证人工智能主题ETF	211.0	-34.1	115.9	5.6
华夏中证5G通信主题ETF	210.7	-39.2	199.1	19.9

资料来源：Wind，华创证券

注：国泰中证全指通信设备ETF、国泰中证半导体材料设备主题ETF、华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF、华夏国证半导体芯片ETF于7月进行了份额拆分。

图表 10 本月前十大风格策略 ETF（数据截至 2026/7/17）

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	342.2	29.3	298.8	5.5
华泰柏瑞上证红利ETF	247.4	24.6	78.9	2.4
南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	199.7	19.7	143.2	5.9
易方达中证红利ETF	186.9	30.6	138.2	15.7
华夏国证自由现金流ETF	152.7	23.1	137.7	15.7
易方达中证红利低波动ETF	130.1	16.5	114.3	7.1
招商中证红利ETF	123.5	8.1	82.8	0.8
博时中证红利低波动100ETF	75.0	5.7	73.8	0.6
易方达国证价值100ETF	61.8	10.9	56.1	7.0
天弘中证红利低波动100ETF	58.5	6.0	49.9	1.9

资料来源：Wind，华创证券

图表 11 本月前十大跨境 ETF（数据截至 2026/7/17）

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	410.9	-5.0	698.3	30.2
富国中证港股通互联网ETF	406.0	78.5	684.5	66.7
易方达中证海外互联ETF	391.7	61.4	342.1	6.6
华泰柏瑞恒生科技ETF	348.2	-19.6	600.1	52.8
广发纳斯达克100ETF	331.4	-15.4	225.0	0.2
华夏恒生互联网科技业ETF	273.5	18.7	711.7	12.6
易方达恒生科技ETF	270.6	3.1	445.9	8.6
广发中证香港创新药ETF	263.8	23.4	232.2	6.1
博时标普500ETF	243.5	3.5	100.6	1.3
汇添富中证港股通创新药ETF	232.3	32.4	168.5	10.7

资料来源：Wind，华创证券

图表 12 本月前十大商品 ETF（数据截至 2026/7/17）

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	867.7	5.6	104.4	1.5
博时黄金ETF	395.3	-7.8	47.0	-0.6
易方达黄金ETF	327.9	-3.0	37.8	-0.1
国泰黄金ETF	312.8	-4.6	35.9	-0.2
华夏黄金ETF	143.2	-0.9	17.1	0.0
工银黄金ETF	77.7	-0.3	9.3	0.0
富国上海金ETF	66.5	-1.4	7.6	-0.1
广发上海金ETF	63.2	-15.7	7.3	-1.7
大成有色金属期货ETF	51.4	-1.5	24.7	-1.1
建信上海金ETF	39.3	-0.8	4.7	-0.1

资料来源：Wind，华创证券



图表 13 本月前十大债券 ETF（数据截至 2026/7/17）

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	838.6	32.0	7.4	0.3
博时中证可转债及可交换债券ETF	622.6	18.4	45.6	2.3
海富通上证城投债ETF	548.6	0.8	52.8	0.0
富国中债7-10年政策性金融债ETF	423.5	0.9	3.6	0.0
平安中债-中高等级公司债利因子ETF	419.1	6.7	3.9	0.1
鹏扬中债-30年期国债ETF	330.5	29.1	2.8	0.3
嘉实中证AAA科技创新公司债ETF	318.4	-41.2	3.1	-0.4
易方达上证基准做市公司债ETF	284.0	7.1	2.8	0.1
南方上证基准做市公司债ETF	272.5	4.8	2.7	0.0
银华中证AAA科技创新公司债ETF	238.9	-34.6	2.3	-0.3

资料来源：Wind，华创证券

图表 14 本周宽基 ETF 每日净流入指数 Top5

		第一	第二	第三	第四	第五
7月13日	指数名称	中证1000	沪深300	中证500	中证A500	科创50
	日度净流入额（亿元）	129.39	99.18	77.24	40.14	29.60
7月14日	指数名称	中证500	科创半导体材料设备	科创50	沪深300	中证1000
	日度净流入额（亿元）	26.07	24.20	23.20	23.19	21.08
7月15日	指数名称	科创50	半导体材料设备	中证银行	科创芯片	科创半导体材料设备
	日度净流入额（亿元）	28.73	27.64	17.86	17.59	16.09
7月16日	指数名称	沪深300	中证1000	中证500	科创50	上证50
	日度净流入额（亿元）	98.29	75.10	44.00	29.09	28.49
7月17日	指数名称	沪深300	中证A500	创业板指	科创50	中证1000
	日度净流入额（亿元）	180.89	108.21	91.39	85.56	53.85

资料来源：Wind，华创证券

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：陈海柳

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。

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		xieweiyang@hcyjs.com

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
	宋丹琦	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

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