

【策略快评】

TMT 持仓创历史新高——26Q2 基金季报点评

❖ 主动权益基金 Q2 新发规模下降，存量赎回大幅上升

①26Q2 基金新发份额环比-23.5%，4-6 月发行规模分别为 233、393、231 亿元，合计 857 亿。②从申购赎回来看，26Q2 主动偏股型基金存量赎回 2461 亿份，较 26Q1 赎回 627 亿份大幅上升创历史新高。二季度市场整体呈高位震荡走势，结构分化加剧赚钱效应减弱，叠加地缘政治影响下风险偏好下降，主动权益基金收益阶段性回升引发投资者落袋为安，导致存量赎回大幅上升。

❖ 风格配置：大幅增配 TMT

①板块：主板占比下降，创业板/科创板占比上升。②大类行业：增配 TMT，减配消费、周期。26Q2 主动偏股型基金 TMT 板块持股市值占比从 26Q1 的 37.3%大幅提升至 26Q2 的 61.7%；消费板块持股市值占比从 17.2%下降至 9.3%，周期板块持股市值占比从 17.3%下降至 9.7%，制造板块持股市值占比从 24.3%下降至 17.0%。

❖ 行业：增配电子、通信，减配电新、有色

①从持仓市值占比的环比变动看，26Q2 公募加仓靠前行业：电子（持仓市值占比提升 21.6pct）、通信（3.8pct）、机械（1.2pct）、建材（0.9pct）；减仓靠前行业：电新（-5.4pct）、有色（-3.5pct）、医药（-3.0pct）、食品饮料（-2.7pct）、汽车（-2.1pct）。②相较于中证 800 权重占比，26Q2 主动权益型基金超配前五行业分别为：电子（相较于中证 800 权重占比超配 17.9pct）、通信（7.4pct）、机械（2.2pct）、医药（1.1pct）和建材（0.8pct）；低配前五行业分别为非银（-5.9pct）、银行（-5.9pct）、食品饮料（-2.1pct）、公用（-2.1pct）、计算机（-2.1pct）。

❖ 行业集中度及前二十大重仓股

①26Q2 基金前 20 大重仓股对比 26Q1 出现 14 只个股更替，新进入个股：三环集团、生益科技、中科飞测、长川科技、拓荆科技、工业富联、华海清科；退出个股：贵州茅台、紫金矿业、天孚通信、恒瑞医药、美的集团、亨通光电、思源电气。②重仓中小市值前五名分别为：长芯博创、博迁新材、风华高科、德福科技、精智达。③26Q2 基金持股行业集中度大幅上升，持股规模前三行业整体市值占比为 67.7%，相较于 26Q1 变化+20.1pcts；前五行业整体市值占比为 79.3%，相较于 26Q1 变化+16.3pcts，二季度公募持股行业集中度大幅提升并创历史新高。

❖ 风险提示：宏观经济不及预期；历史经验不代表未来；本报告仅对基金季报客观数据分析点评，所涉及的股票、行业不构成投资建议。

华创证券研究所

证券分析师：姚佩

邮箱：yaopei@hcyjs.com

执业编号：S0360522120004

联系人：朱冬墨

邮箱：zhudongmo@hcyjs.com

相关研究报告

《【华创策略】调整或已到位，把握布局窗口——市场波动点评》

2026-07-14

《【华创策略】红利绝对收益性价比渐显——景顺长城中证国新港股通央企红利 ETF 投资价值分析》

2026-07-06

《【华创策略】再通胀牛市：EPS 接棒流动性——2026 年度中期策略》

2026-05-19

《【华创策略】25 年自由现金流大盘点——自由现金流资产系列 16》

2026-05-12

《【华创策略】自由现金流组合年度调仓——基于 25 年报更新》

2026-05-11

目 录

一、 主动权益型基金 Q2 新发规模下降，存量赎回大幅上升.....	4
二、 风格配置：大幅增配 TMT.....	5
三、 行业：增配电子、通信，减配电新、有色.....	7
四、 行业集中度及前二十大重仓股.....	8
五、 风险提示.....	10

图表目录

图表 1	26Q2 主动权益型基金数量增加 101 只	4
图表 2	26Q2 主动权益型基金总份额环比下降 5.9%	4
图表 3	26Q2 主动权益型基金新发 857.3 亿份	5
图表 4	26Q2 存量主动权益型基金赎回 2461.3 亿份	5
图表 5	26Q2 主动权益型基金股票仓位上升	5
图表 6	2026 主动权益型基金累计收益率中位数 10%	5
图表 7	26Q2 主动权益型基金增配双创	6
图表 8	26Q2 加 TMT，减消费、周期	6
图表 9	26Q2TMT 增配 24.4pcts，消费、周期减配-7.9、-7.6pcts	6
图表 10	TMT 大类中，电子配比+21.6pct 最为显著	6
图表 11	周期大类中，有色配比-3.5pcts 最为显著	6
图表 12	26Q2 主动权益型公募加电子、通信，减电新、有色	7
图表 13	26Q2 基金重仓股中行业市值占比与基准对比	8
图表 14	26Q2 基金持仓行业集中度上升	9
图表 15	基金重仓股中持仓市值占比前 20 大个股（当前数据截至 26/7/20）	9
图表 16	基金重仓前二十中小市值股票（市值 100-500 亿元，数据截至 26/7/20）	10

核心结论:

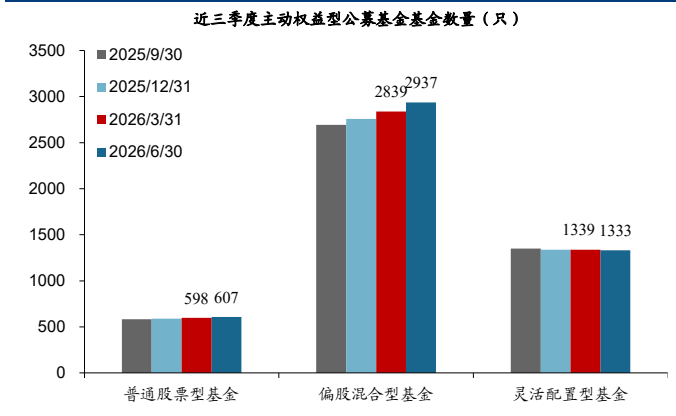
- 1、26Q2 主动权益基金新发 857 亿环比下滑，存量赎回大幅上升、仓位上升。
- 2、26Q2 公募大类板块配比如分别为 TMT62%、制造 17%、周期 10%、消费 9%、金融地产 2%。增配 TMT（配比+24pct，下同），减配消费（-8）、周期（-8）、制造（-7）。
- 3、26Q2 公募加仓前三行业：电子（持仓市值占比提升+21.6pct）、通信（+3.8pct）、机械（+1.2pct）；减仓前三行业：电新（-5.4pct）、有色（-3.5pct）、医药（-3.0pct）。
- 4、26Q2 基金持股行业集中度大幅上升，前三占比 67.7%，环比+20.1pcts；前五行业占比 79.3%，环比+16.3pcts。

截至 2026 年 7 月 21 日 14 时，成立 2 月以上的 4884 只主动偏股型公募基金（包括普通股票型、偏股混合型以及灵活配置型，下同）中 4800 只已披露 2026 二季报，披露率近 100%，已具备代表性，因此我们以此数据为样本进行分析。

一、主动权益型基金 Q2 新发规模下降，存量赎回大幅上升

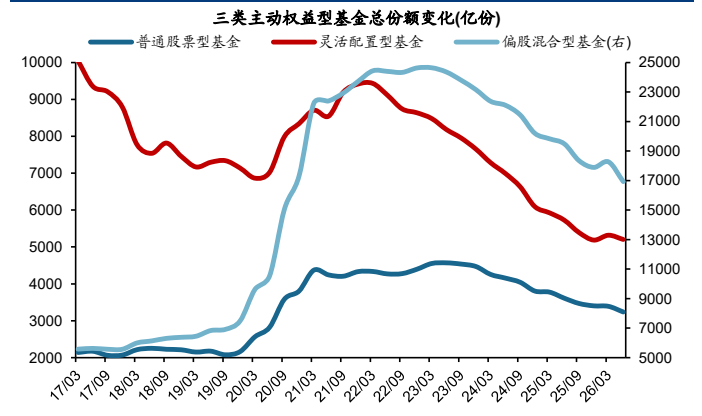
主动权益型基金 Q2 新发规模下降，存量赎回大幅上升。26Q2 主动权益型基金数量上升 101 只、份额环比下降 5.9%。从数量上来看，截至 2026/6/30 普通股票型、偏股混合型、灵活配置型三类主动权益型公募基金数量分别为 607、2937、1333 只，较 26Q1 分别+9 只（较 26Q1+1.5%，下同）、98 只（3.5%）、-6 只（-0.4%）。从份额上来看，当前普通股票型、偏股混合型、灵活配置型三类主动权益型公募基金份额分别为 3237、16933、5201 亿份，较 26Q1 分别变化-153 亿份（-4.5%）、-1336 亿份（-7.3%）、-115 亿份（-2.2%）。从发行来看，26Q2 基金新发份额环比-23.5%，4-6 月发行规模分别为 233、393、231 亿元，合计 857 亿。从申购赎回来看，26Q2 主动偏股型基金存量赎回 2461 亿份，较 26Q1 赎回 627 亿份大幅上升创历史新高。二季度市场整体呈高位震荡走势，结构分化加剧赚钱效应减弱，叠加地缘政治影响下风险偏好下降，主动权益基金收益阶段性回升引发投资者落袋为安，导致存量赎回大幅上升。

图表 1 26Q2 主动权益型基金数量增加 101 只



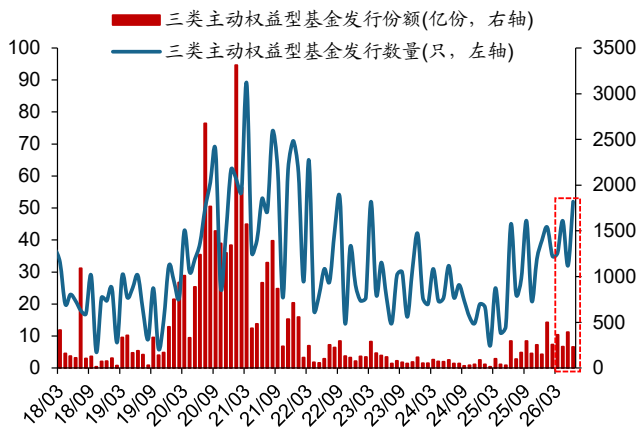
资料来源：Wind，华创证券

图表 2 26Q2 主动权益型基金总份额环比下降 5.9%



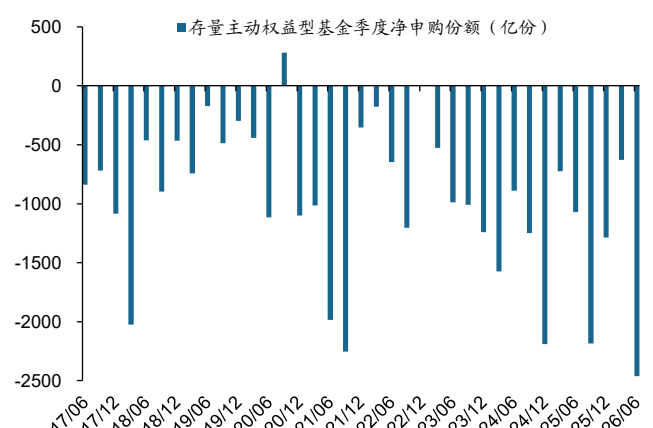
资料来源：Wind，华创证券

图表 3 26Q2 主动权益型基金新发 857.3 亿份



资料来源: Wind, 华创证券

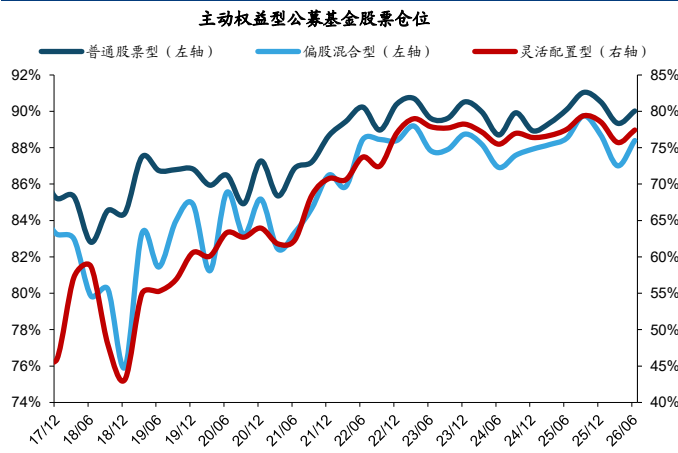
图表 4 26Q2 存量主动权益型基金赎回 2461.3 亿份



资料来源: Wind, 华创证券

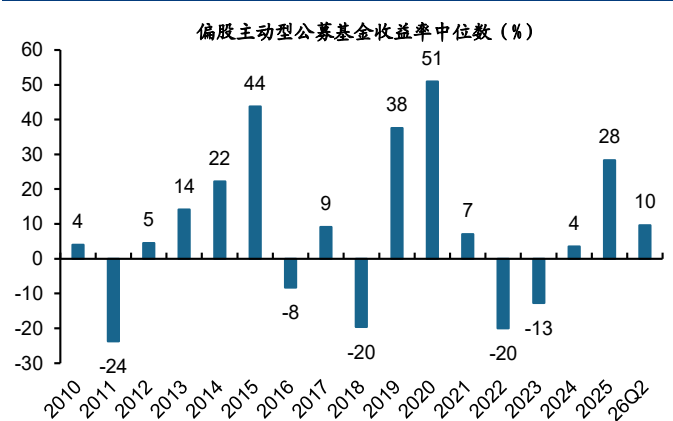
26Q2 市场高位震荡，主动权益基金年内收益率较 25 年下降 18%，股票仓位上升。从净值表现看，截至 6 月 30 日，三类主动权益型公募基金 26 年复权单位净值增长率中位数 10%，较 25 年全年的 28% 有所下降。从仓位看，26Q2 普通股票型、混合偏股型、灵活配置型基金的股票仓位分别 90.0%、88.4%、77.5%，较 25Q4 分别变化+0.7、+1.4、+1.7pct。

图表 5 26Q2 主动权益型基金股票仓位上升



资料来源: Wind, 华创证券

图表 6 2026 主动权益型基金累计收益率中位数 10%



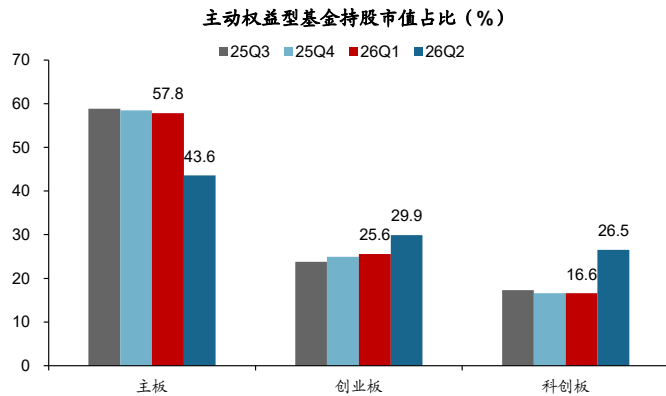
资料来源: Wind, 华创证券

二、风格配置：大幅增配 TMT

板块：主板占比回落，双创占比上升。以价值股为代表的主板持仓市值占比从 26Q1 的 57.8% 降至 26Q2 的 43.6%，以大盘成长为代表的创业板持仓市值占比从 26Q1 的 25.6% 上升至 26Q2 的 29.9%；科创板占比从 16.6% 上升至 26.5%。

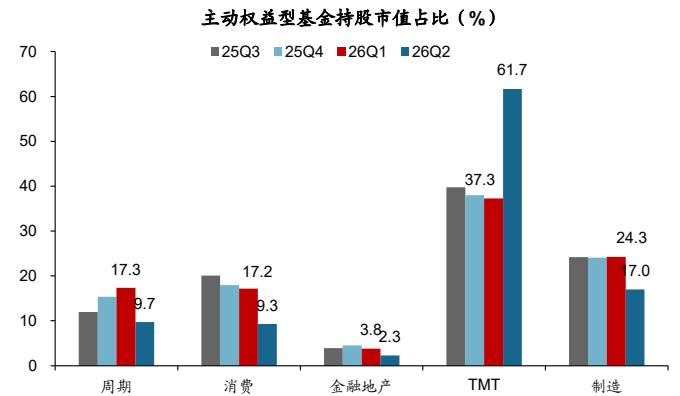
大类行业：增配 TMT，减配消费、周期。26Q2 主动偏股型基金 TMT 板块持仓市值占比从 26Q1 的 37.3% 大幅提升至 26Q2 的 61.7%；消费板块持仓市值占比从 17.2% 下降至 9.3%，周期板块持仓市值占比从 17.3% 下降至 9.7%，制造板块持仓市值占比从 24.3% 下降至 17.0%。

图表 7 26Q2 主动权益型基金增配双创



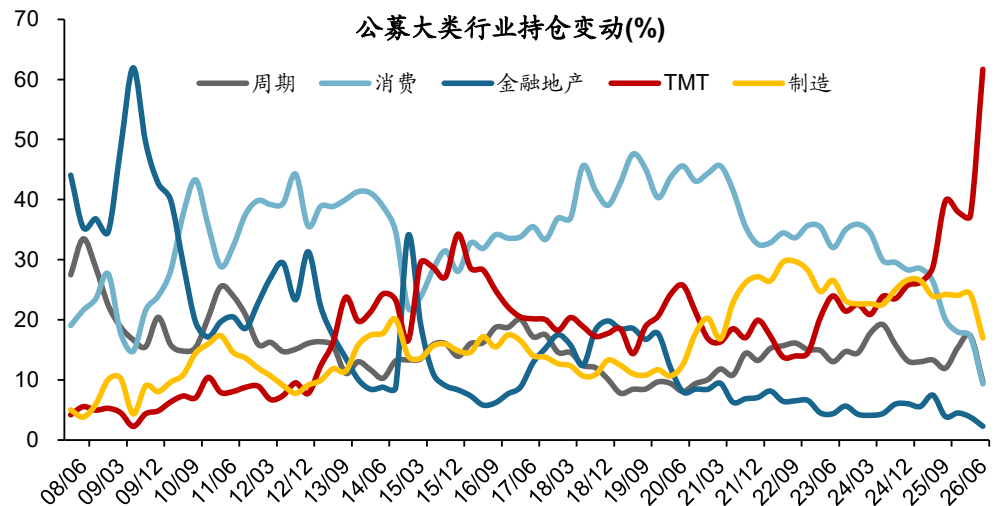
资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 26Q2 加 TMT, 减消费、周期



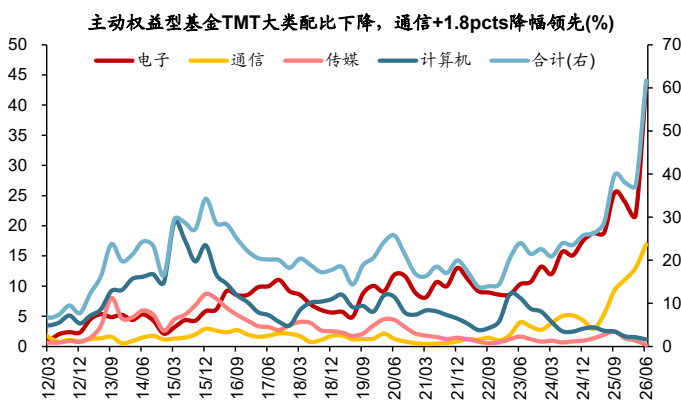
资料来源: Wind, 华创证券

图表 9 26Q2 TMT 增配 24.4pcts, 消费、周期减配-7.9、-7.6pcts



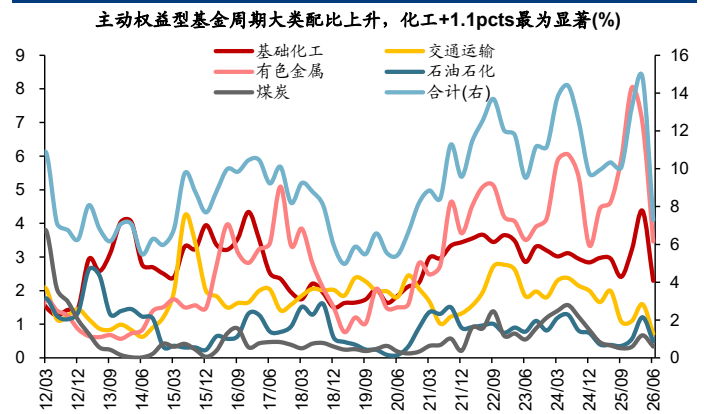
资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 TMT 大类中, 电子配比+21.6pct 最为显著



资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 周期大类中, 有色配比-3.5pcts 最为显著



资料来源: Wind, 华创证券

三、行业：增配电子、通信，减配电新、有色

26Q2 公募基金加仓行业：电子、通信等，减仓电新、有色等。从持仓市值占比的绝对值看，截至 26Q2 持仓市值前五行业：电子（43.4%）、通信（16.9%）、电新（7.4%）、机械（6.1%）、医药（5.5%）；持仓市值后五行业：综合（0.04%）、美护（0.04%）、环保（0.1%）、社服（0.1%）、钢铁（0.1%）。从持仓市值占比的环比变动看，26Q2 公募加仓靠前行业：电子（持仓市值占比提升 21.6pct）、通信（3.8pct）、机械（1.2pct）、建材（0.9pct）；减仓靠前行业：电新（-5.4pct）、有色（-3.5pct）、医药（-3.0pct）、餐饮（-2.7pct）、汽车（-2.1pct）。

26Q2 超配电子、通信、机械，低配非银、银行、餐饮。相较于中证 800 权重占比，26Q2 主动权益型基金超配前五行业分别为：电子（相较中证 800 权重占比超配 17.9pct）、通信（7.4pct）、机械（2.2pct）、医药（1.1pct）和建材（0.8pct）；低配前五行业分别为非银（-5.9pct）、银行（-5.9pct）、餐饮（-2.1pct）、公用（-2.1pct）、计算机（-2.1pct）。相较于自由流通市值占比，26Q2 超配前四行业分别为：电子（相较自由流通市值占比超配 19.8pct）、通信（10.0pct）、建材（0.7pct）、医药（0.2pct）；低配前五行业分别为非银（-3.7pct）、银行（-3.5pct）、计算机（-3.2pct）、化工（-2.1pct）和公用（-2.0pct）。

图表 12 26Q2 主动权益型公募加电子、通信，减电新、有色



资料来源：Wind，华创证券



图表 13 26Q2 基金重仓股中行业市值占比与基准对比

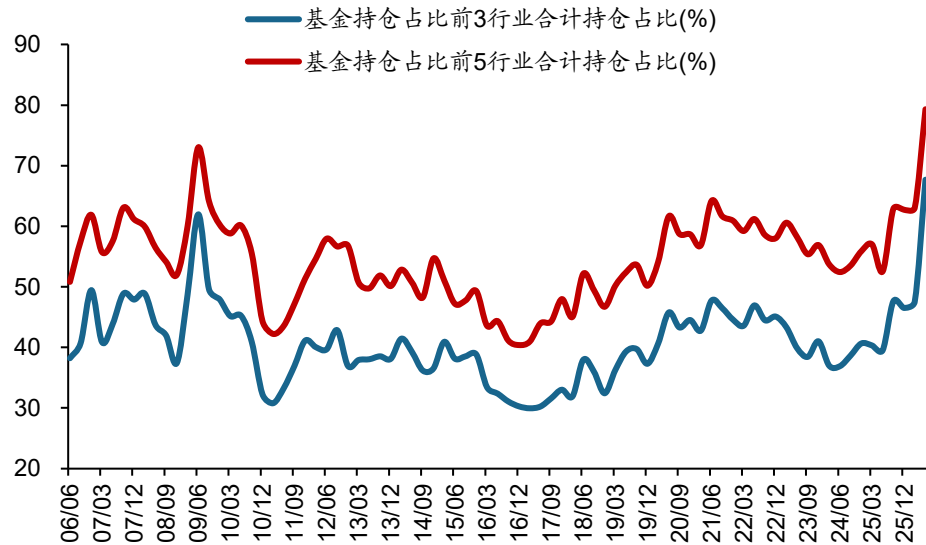
申万行业	26Q2主动偏股重仓行业 持仓市值占比 (%)	持仓季度环比变动 (pct)	26Q2自由流通市值 占比 (%)	相对自由流通市值 占比超配 (pct)	26Q2中证800市值 占比 (%)	相对中证800市值 占比超配 (pct)
电子	43.4	21.6	23.6	19.8	25.5	17.9
通信	16.9	3.8	6.9	10.0	9.5	7.4
机械设备	6.1	1.2	6.5	-0.4	3.9	2.2
建筑材料	1.8	0.9	1.1	0.7	1.0	0.8
综合	0.0	-0.1	0.2	-0.1	0.0	0.0
纺织服饰	0.1	-0.1	0.5	-0.3	0.1	0.1
美容护理	0.0	-0.1	0.2	-0.1	0.1	-0.1
房地产	0.2	-0.1	0.8	-0.6	0.4	-0.1
公用事业	0.2	-0.1	2.2	-2.0	2.3	-2.1
环保	0.1	-0.2	0.8	-0.6	0.2	-0.1
社会服务	0.1	-0.2	0.4	-0.3	0.1	0.0
轻工制造	0.3	-0.2	0.7	-0.4	0.2	0.1
商贸零售	0.1	-0.3	0.7	-0.5	0.3	-0.1
煤炭	0.3	-0.3	0.8	-0.5	1.0	-0.6
建筑装饰	0.2	-0.3	1.4	-1.2	1.0	-0.8
钢铁	0.1	-0.4	0.5	-0.4	0.6	-0.5
计算机	1.1	-0.4	4.4	-3.2	3.2	-2.1
农林牧渔	0.4	-0.5	0.9	-0.4	0.7	-0.2
非银金融	0.9	-0.6	4.6	-3.7	6.9	-5.9
传媒	0.3	-0.7	1.5	-1.2	1.1	-0.8
石油石化	0.5	-0.7	0.9	-0.4	1.2	-0.7
家用电器	1.1	-0.8	1.8	-0.7	2.1	-0.9
银行	1.1	-0.9	4.6	-3.5	7.0	-5.9
交通运输	0.7	-0.9	1.8	-1.0	2.1	-1.4
国防军工	1.5	-1.0	2.6	-1.1	2.7	-1.2
基础化工	2.3	-2.1	4.4	-2.1	2.6	-0.4
汽车	1.9	-2.1	3.3	-1.3	2.8	-0.8
食品饮料	1.5	-2.7	2.7	-1.2	3.7	-2.1
医药生物	5.5	-3.0	5.3	0.2	4.4	1.1
有色金属	3.5	-3.5	5.1	-1.6	5.2	-1.7
电力设备	7.4	-5.4	8.9	-1.5	8.4	-1.0

资料来源: Wind, 华创证券

四、行业集中度及前二十大重仓股

26Q2基金持股行业集中度创历史新高。26Q2持股规模前三行业整体市值占比为 67.7%，相较于 26Q1 变化+20.1pcts；前五行业整体市值占比为 79.3%，相较于 26Q1 变化+16.3pcts，二季度公募持股行业集中度大幅提升并创历史新高。

图表 14 26Q2 基金持仓行业集中度上升



资料来源: Wind, 华创证券

公募前二十大重仓股名单(不含港股)。主动权益型公募基金 26Q2 重仓股中, 中际旭创、新易盛、东山精密持股市值占比位列前三, 重仓占比分别为 6.4%、5.3%、2.6%。26Q2 基金前 20 大重仓股对比 26Q1 出现 14 只个股更替, 新进入个股: 三环集团、生益科技、中科飞测、长川科技、拓荆科技、工业富联、华海清科; 退出个股: 贵州茅台、紫金矿业、天孚通信、恒瑞医药、美的集团、亨通光电、思源电气。

图表 15 基金重仓股中持仓市值占比前 20 大个股 (当前数据截至 26/7/20)

编号	股票简称	26Q2重仓规模 (亿元)	26Q2重仓市值占比 (%)	当前PE(倍, TTM)	当前市值(亿 元)
1	中际旭创	1,640	6.4	75	11,197
2	新易盛	1,348	5.3	66	7,111
3	东山精密	668	2.6	195	3,988
4	寒武纪	632	2.5	280	7,596
5	宁德时代	541	2.1	22	17,416
6	北方华创	484	1.9	88	4,912
7	源杰科技	460	1.8	491	1,747
8	兆易创新	460	1.8	106	3,034
9	中微公司	373	1.5	120	3,281
10	三环集团	332	1.3	63	1,809
11	立讯精密	326	1.3	25	4,388
12	海光信息	313	1.2	273	7,441
13	沪电股份	311	1.2	51	2,213
14	生益科技	304	1.2	76	2,996
15	中科飞测	269	1.1	19,025	1,075
16	长川科技	237	0.9	107	1,681
17	药明康德	234	0.9	18	3,706
18	拓荆科技	230	0.9	113	1,852
19	工业富联	223	0.9	28	11,212
20	华海清科	210	0.8	103	1,128

资料来源: Wind, 华创证券

此外, 本文筛选了市值 100-500 亿元之间的二十大重仓中小市值股票名单。其中前五分别为: 长芯博创(持股规模 111 亿元、重仓占比 0.4%)、博迁新材(106 亿元、0.4%)、风华高科(90 亿元、0.4%)、德福科技(79 亿元、0.3%)、精智达(70 亿元、0.3%)。

图表 16 基金重仓前二十中小市值股票（市值 100-500 亿元，数据截至 26/7/20）

编号	股票简称	26Q2重仓规模 (亿元)	26Q2重仓市值占比 (%)	当前PE (倍, TTM)	当前市值 (亿 元)
1	长芯博创	111	0.4	120	452
2	博迁新材	106	0.4	145	352
3	风华高科	90	0.4	158	485
4	德福科技	79	0.3	201	485
5	精智达	70	0.3	448	431
6	广钢气体	64	0.2	144	462
7	天华新能	61	0.2	32	443
8	冰轮环境	57	0.2	68	399
9	泰格医药	56	0.2	55	422
10	泽璟制药-U	55	0.2	74	367
11	金海通	54	0.2	106	246
12	思瑞浦	53	0.2	120	316
13	春风动力	47	0.2	26	440
14	鼎通科技	41	0.2	114	306
15	鹏辉能源	41	0.2	51	292
16	炬光科技	38	0.1	-1,285	253
17	新宙邦	38	0.1	32	430
18	杰普特	36	0.1	83	281
19	水晶光电	35	0.1	29	348
20	科达利	35	0.1	26	485

资料来源: Wind, 华创证券

五、风险提示

- 1、宏观经济不及预期，可能导致相机抉择的货币政策与市场预期产生偏离；
- 2、历史经验不代表未来，目前市场参与者结构与过往发生变化，可能降低历史经验在当下市场环境的适用性；
- 3、本报告仅对基金季报客观数据分析点评，所涉及的股票、行业不构成投资建议。

策略组团队介绍

组长、首席分析师：姚佩

中国人民大学金融硕士，曾任东吴证券策略首席分析师、海通证券策略高级分析师，连续四年新财富策略第一团队核心成员。在传统策略大势研判、行业比较、主题研究以外，对大类资产、政策取向、市场风格、产业周期、个股特征均有增量研究与发现。

分析师：丁炎晨

上海交通大学硕士，华中科技大学学士，曾任职于东吴证券，2023 年加入华创证券研究所。目前专注于政策跟踪、个股特征、主题研究等方面的增量研究。

分析师：林昊

华东师范大学统计学硕士，金融工程学士，曾任职于德邦证券。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖流动性、主题研究等。

助理研究员：蔡雨阳

圣路易斯华盛顿大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：朱冬墨

上海财经大学经济学学士、硕士。2024 年加入华创证券研究所。

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
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	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	保险机构销售总监	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	zhangjianian@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		xieweiyi@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

广州机构销售部	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 邮编：100033 传真：010-66500801 会议室：010-66500900	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 邮编：518034 传真：0755-82027731 会议室：0755-82828562	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编：200120 传真：021-20572500 会议室：021-20572522