下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券
CAITONG SECURITIES

A股ETF继续流入、外资回暖，全球风偏提高
——流动性周报_20260724

分析师：徐近峰 SAC：S0160523030003
分析师：林 昊 SAC：S0160526010002

证券研究报告 | 2026/7/27

下载日志已记录，仅供内部参考

核心观点

◆**全球流动性：货币流出收窄，全球风偏继续上升。**债券、股票延续净流入，货币资金延续流出但幅度收窄；新兴市场流入幅度扩大、发达市场流入收窄，平衡、大盘风格受青睐，价值、成长与中小盘风格流出。

◆**中国外资：主动外资转为流入，科技、医药生物为主要流入方向。**主动型外资由流出转为流入、被动型外资流出收窄；中国债券各券种小幅流出、久期基本持平；全球视角下美国市场由流入转为流出，日韩获较大幅度净流入；行业层面普遍流入，科技、医药生物居前，消费品、通信流出较多。

◆**中国内资：南下资金延续流入但明显收窄，A股ETF流入回落。**南下资金延续净流入但幅度明显收窄，成交占比回落，行业层面医疗保健、能源流入较多，房地产、金融流出；A股ETF维持净流入但较上周明显回落，宽基与科创方向承接较多，行业层面周期流入居前。

◆**国内资金供需：两融余额减少，电子流出较多。**两市两融余额减少、占流通市值回落，行业层面电子、电力设备、机械设备流出较多；新发基金发行环比增加；产业资本方面，回购增加、净减持减少，重要股东累计净减持仍处近年同期高位，IPO与定增整体资金需求压力有所减少。

◆**美国流动性：债券资金延续流入，金融、能源流入幅度较大。**美国债券市场延续净流入，混合债与短期债为主要承接方向；权益市场中金融、能源流入幅度较大，工业流出较多，累计流向仍高度集中于科技。

◆**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

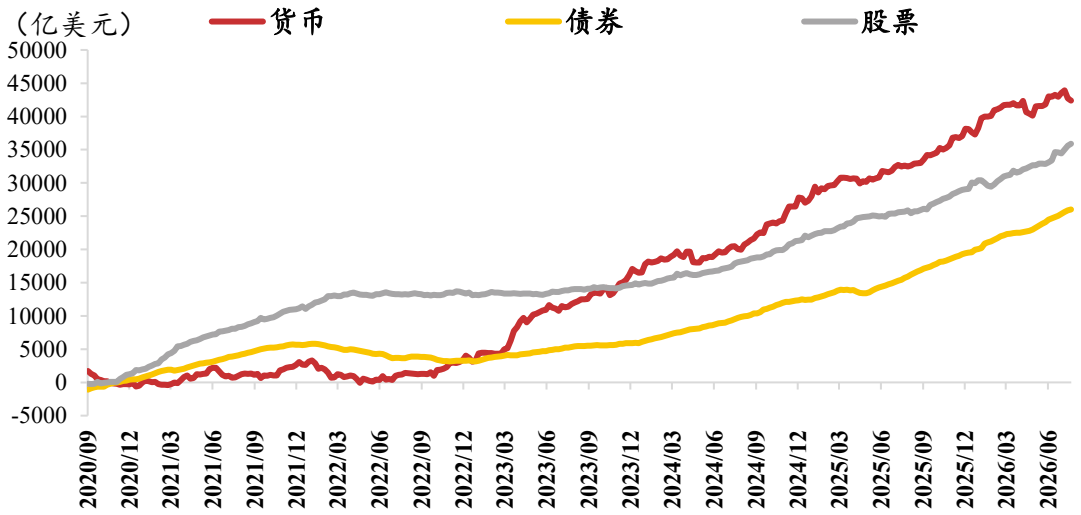
01. 全球资金大类流向：债券、股票延续流入，货币延续流出
02. 全球资金权益跨市场流向：新兴市场流入幅度扩大
03. 全球资金权益风格流向：平衡、大盘受青睐
04. 全球资金中国债市流向：各券种流出，久期持平
05. 全球资金中国权益市场流向：主动外资流入，被动外资流出收窄
06. 全球资金中国行业流向：科技、医药生物为前两大流入项
07. 南下总额：资金流入幅度明显收窄
08. 南下行业：医疗保健、能源流入，房地产、金融流出
09. ETF：流入531亿元，行业层面主要流入周期
10. 两融：两融余额减少，电子流出较多
11. 新发基金：发行较上周增加
12. 回购与减持总额：回购增加、净减持减少
13. 增减持个股：滨海能源、富淼科技领衔增持，立达信、云创退减持居前
14. IPO与再融资：IPO增加、定增减少
15. 全球资金美国债市流向：主要流入混合债和短期债
16. 全球资金美国权益市场流向：金融流入幅度较大

下载日志已记录，仅供内部参考

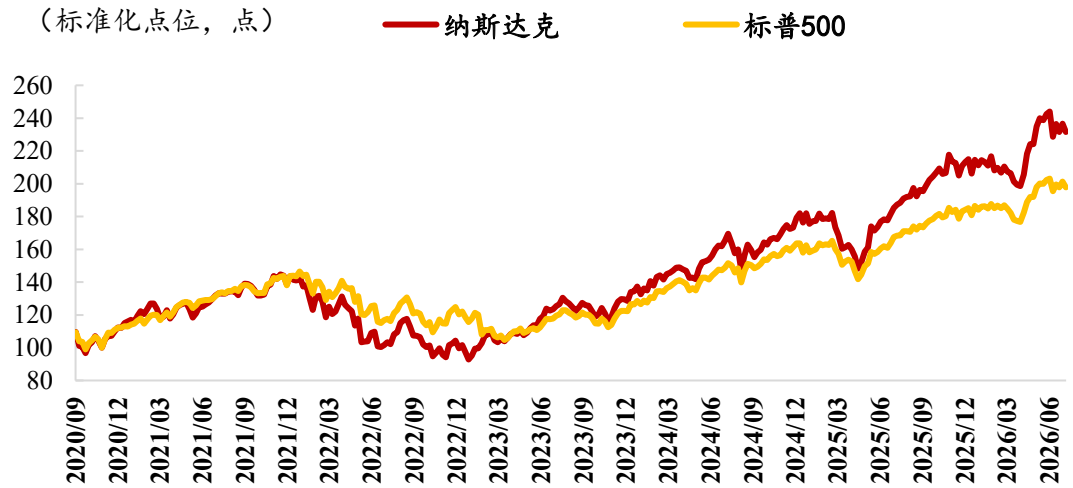
1、全球资金大类流向：债券、股票延续流入，货币延续流出

- **本周，全球大类资产资金中货币、债券和股票延续上周流向，风偏继续上升。**货币、债券和股票流向分别为 -339、+149、+304亿美元，其中货币上周流向为 -1196亿美元，本周流出有所收窄。整体来看，**股票相比货币、债券更受青睐，市场风险偏好上升。**
- **市场表现方面，标普500与纳指收盘点位基本持平。**

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



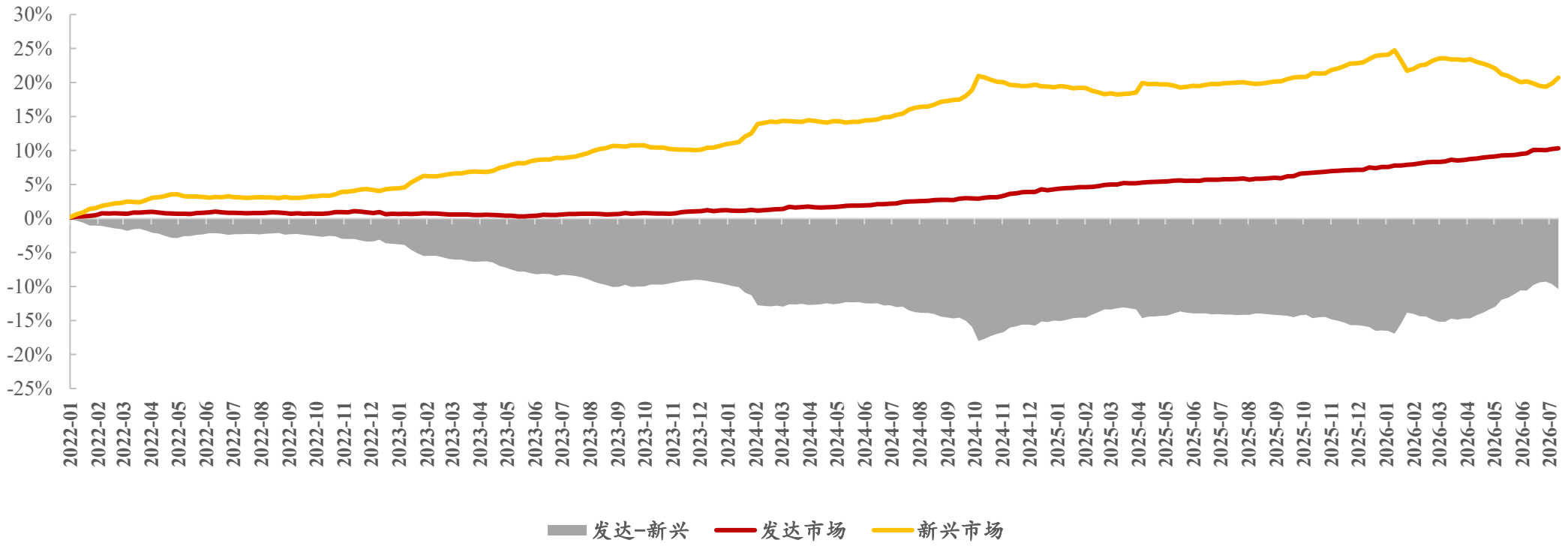
数据来源：iFinD，财通证券研究所，EPFR

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：新兴市场流入幅度扩大

➢**本周，全球股票资金大幅流入新兴市场。**发达市场单周流向为 +0.003%，较上周 +0.11%流入幅度有所收窄；新兴市场单周流向为 +1.00%，较上周 +0.85%流入幅度继续扩大。

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

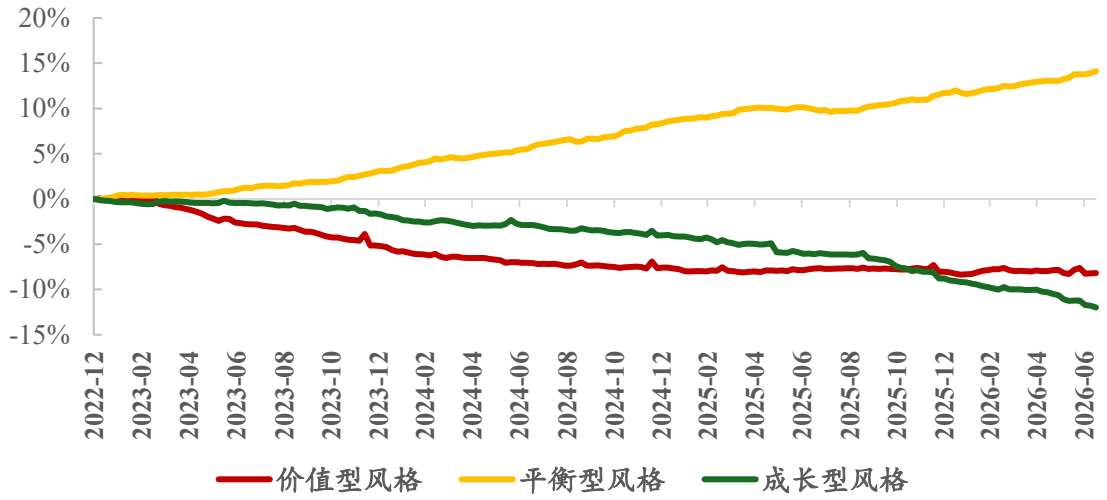
3、全球资金权益风格流向：平衡、大盘受青睐

➢**本周，资金较为青睐平衡、大盘风格。**

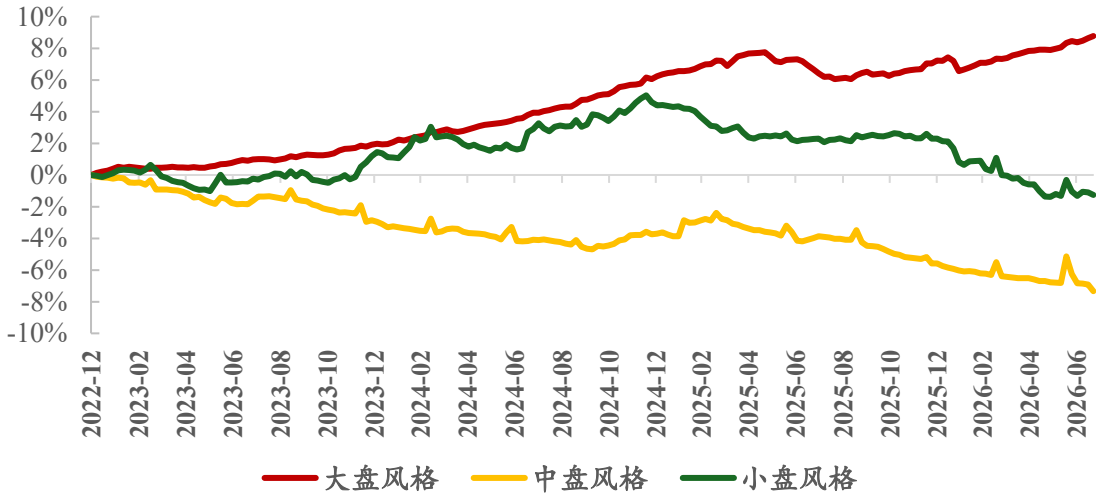
➢价值型风格单周流向为 -0.08%；平衡型风格单周流向为 +0.15%；成长型风格流向为 -0.14%。**平衡风格流入较多。**

➢中盘风格单周流向为 -0.41%；小盘风格单周流向为 -0.15%；大盘风格流向为 +0.13%。**大盘风格流入较多。**

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



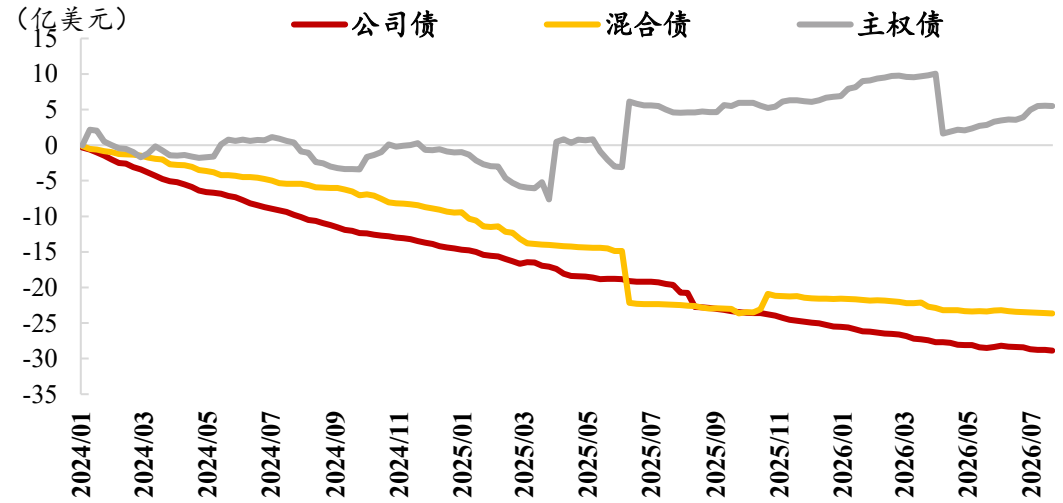
数据来源：财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

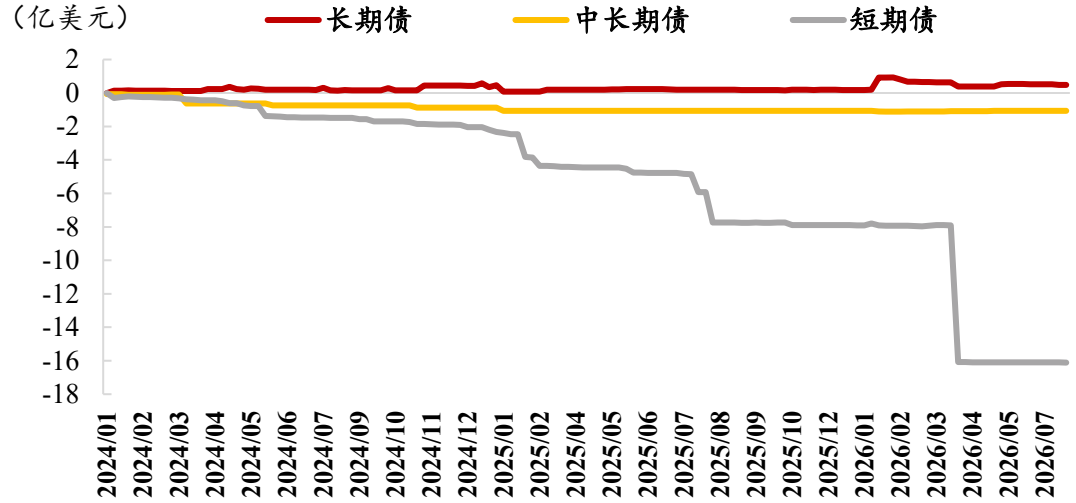
4、全球资金中国债市流向：各券种流出，久期持平

- **中国债券资金从公司债、混合债和主权债中流出。**公司债、混合债和主权债本周流向分别为 -0.09、-0.06和 -0.03亿美元，上周流向分别为 -0.02、-0.02和 +0.04亿美元，**不同券种变化幅度较小。**
- **期限层面，本周短期债、中长期债和长期债基本持平。**

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



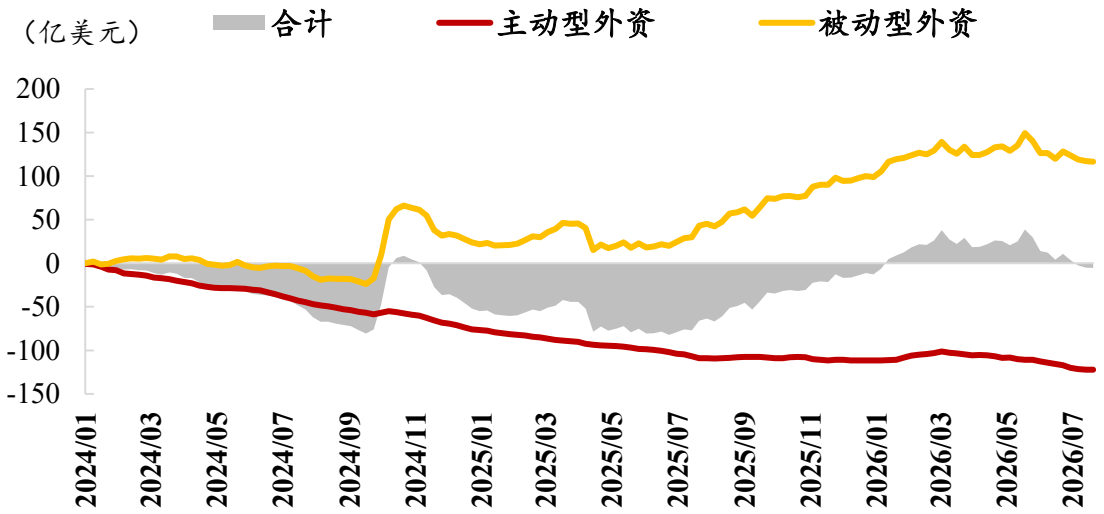
数据来源：财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

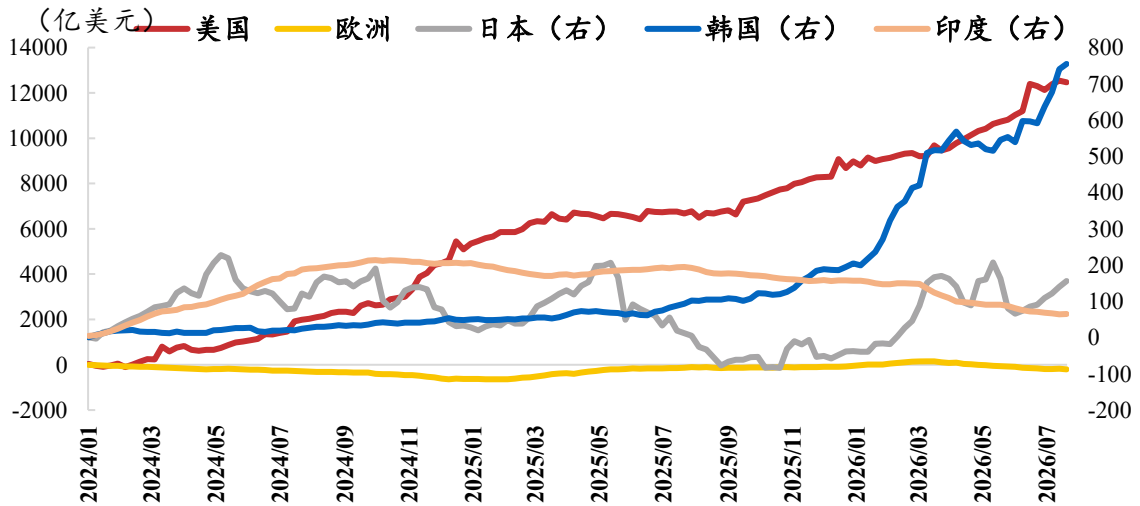
5、全球资金中国权益市场流向：主动外资流入，被动外资流出收窄

- **本周，主动外资流入，被动外资流出收窄。**主动型外资流向为 +0.06亿美元，较上周流向 -0.7亿美元由流出转为流入；被动型外资流向为 -0.5亿美元，较上周流向 -1.9亿美元流出幅度收窄。
- **从全球视角看，本周权益资金主要流出美国、流入日韩。**美国市场流向为 -72亿美元，较上周 +157亿美元由流入转为流出；**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 +15亿美元、-16亿美元、 +15亿美元和 +0.1亿美元。

图表8：主被动外资中国权益资产流向



图表9：分市场流向



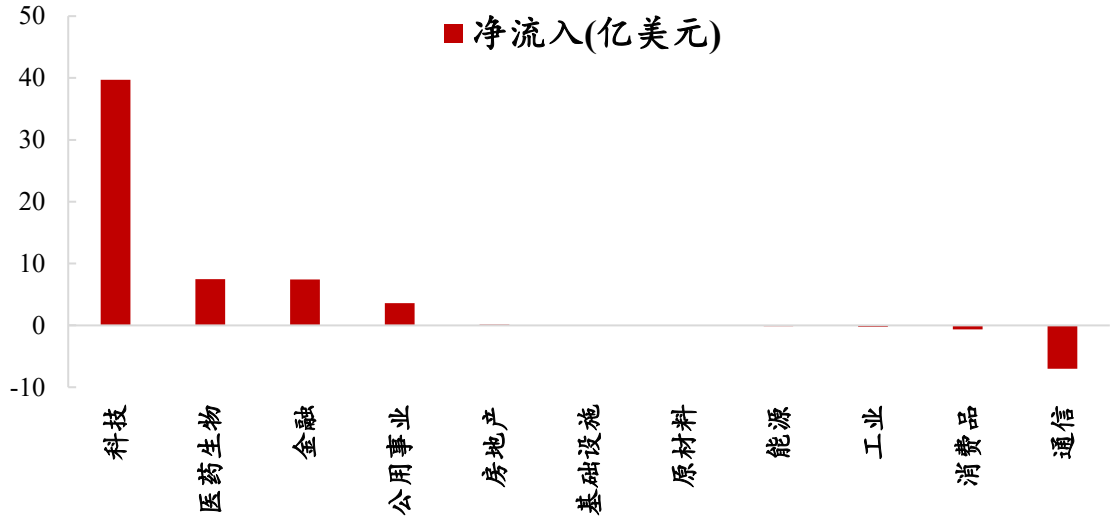
数据来源：财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

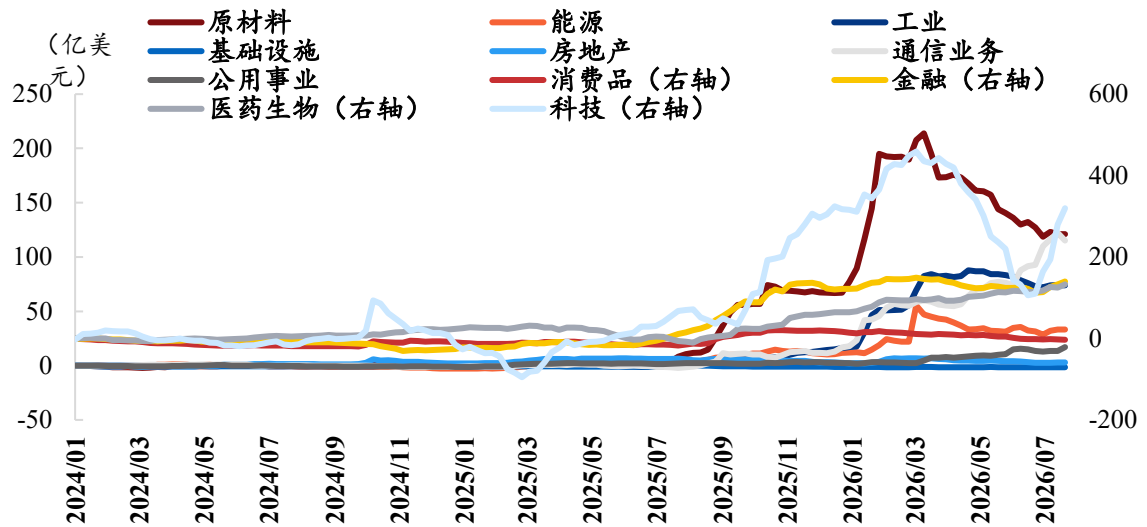
6、全球资金中国行业流向：科技、医药生物为前两大流入项

- **本周，行业普遍流入，科技、医药生物为前两大流入项。**
- 科技、医药生物流向分别为 +40、+7亿美元，是流入最多的两个行业。消费品、通信流向分别为 -0.6、-7亿美元，是流出最多的两个行业。

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

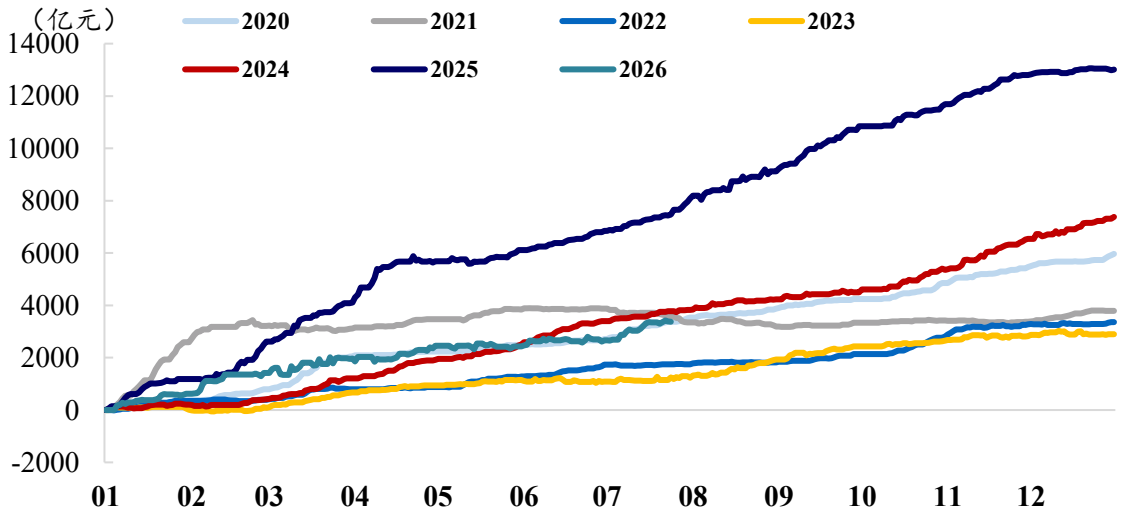
下载日志已记录，仅供内部参考

7、南下总额：资金流入幅度明显收窄

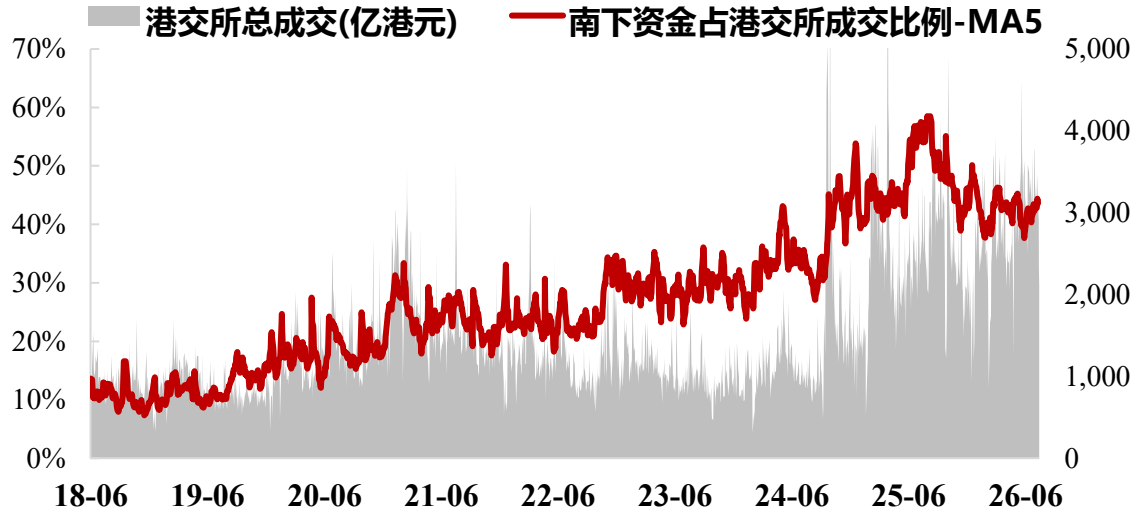
➢**近5个交易日，南下资金流入幅度收窄。**本周港股通流向为 +26亿元， 较上周 +320亿元流入幅度收窄。从年内累计看，2026年以来南下累计净流入达 3374亿元，处近年同期中等水平。

➢**交易结构上，港交所、港股通成交额下降，近五日成交占比下降。**最新一日港交所、港股通日成交金额为 2099、888亿港元，较上周五 3474、1552亿港元回落，最新南下资金占港交所成交比例五日平均占比为 42%，**近五个交易日成交比例整体相较上周下降。**

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：医疗保健、能源流入，房地产、金融流出

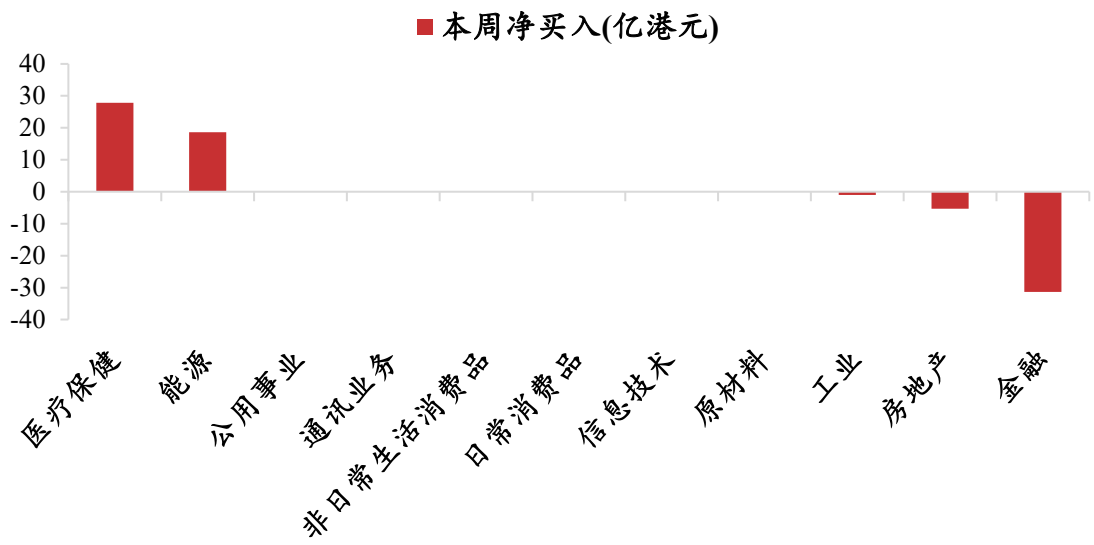
➢**近5个交易日，南下资金在个股层面集中流向计算机、有色金属和电子等。**流入端以智谱、紫金黄金国际和中国海洋石油为代表，流向分别为 +24、+18和 +16亿港元；流出端以腾讯控股、建滔积层板和美团-W为代表，流向分别为 -36、-30和-21亿港元。

➢**从GICS行业维度看，南下资金在医疗保健、能源行业流入较多。**医疗保健、能源流向分别为 +28、+19亿港元，是主要流入方向；房地产、金融流向分别为 -5、-31亿港元，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	智谱	科技	计算机	24.0	1	腾讯控股	通讯	传媒	-35.7
2	紫金黄金国际	材料	有色金属	17.6	2	建滔积层板	材料	电子	-29.7
3	中国海洋石油	能源	石油石化	15.6	3	美团-W	可选消费	社会服务	-20.5
4	紫金矿业	材料	有色金属	12.5	4	中国人寿	金融	非银金融	-15.7
5	天数智芯	科技	计算机	12.2	5	小米集团-W	科技	电子	-12.1
6	招金矿业	材料	电子	8.8	6	联想集团	科技	计算机	-7.9
7	华虹宏力	科技	电子	7.9	7	华润置地	房地产	房地产	-7.8
8	兆易创新	科技	电子	7.6	8	中国石油化工股份	能源	石油石化	-7.7
9	洛阳钼业	材料	有色金属	7.5	9	中芯国际	科技	电子	-7.2
10	英矽智能	医疗保健	医药生物	6.4	10	阿里巴巴-W	可选消费	商贸零售	-7.1
11	灵宝黄金	材料	有色金属	6.3	11	长飞光纤光缆	科技	通信	-5.9
12	壁仞科技	科技	电子	6.0	12	建滔集团	工业	电子	-5.7
13	兖矿能源	能源	煤炭	4.9	13	新华保险	金融	非银金融	-4.9
14	中国宏桥	材料	有色金属	4.8	14	工商银行	金融	银行	-4.8
15	映恩生物-B	医疗保健	医药生物	4.7	15	建设银行	金融	银行	-3.7
16	中国黄金国际	材料	有色金属	4.0	16	中国平安	金融	非银金融	-3.3
17	极兔速递-W	工业	交通运输	3.9	17	舜宇光学科技	可选消费	电子	-3.0
18	汇丰控股	金融	银行	3.9	18	贝壳-W	房地产	房地产	-3.0
19	中国移动	通讯	通信	3.7	19	药明合联	医疗保健	医药生物	-2.7
20	三生制药	医疗保健	医药生物	3.5	20	中国太平	金融	非银金融	-2.5
21	澜起科技	科技	电子	3.5	21	小鹏集团-W	可选消费	汽车	-2.4
22	石药集团	医疗保健	医药生物	3.4	22	零跑汽车	可选消费	汽车	-2.3
23	江西铜业股份	材料	有色金属	3.0	23	中远海控	工业	交通运输	-2.3
24	迅策	科技	计算机	2.9	24	ASMPT	科技	电子	-2.2
25	信达生物	医疗保健	医药生物	2.9	25	新奥能源	公用事业Ⅰ	公用事业	-2.2

图表15：GICS行业本周南下流向(20260718-20260724)



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：流入531亿元，行业层面主要流入周期

➢ **本周，A股ETF流入531亿元。**ETF资金整体流向为 +531亿元，上周为 +2006亿元。风格、主题流向分别为 -13、+20亿元；沪深300、科创板流向为 +197、+196亿元，为宽基流入最多两项。

➢ **结构上看，周期流入幅度较大。**周期流向为 +38亿元，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	-16	59	-1,542	731	上证50ETF易方达 (7.25)	工银上证50ETF (0.322)	上证50ETF东财 (0.095)
	沪深300	197	398	-9,309	5,616	沪深300ETF (123.07)	沪深300ETF易方达 (29.945)	300ETF基金 (13.695)
	中证A500	96	162	-1,086	2,254	华泰柏瑞中证A500ETF (21.6)	南方中证A500ETF (20.5)	国泰中证A500ETF (9)
	中证500	-18	163	-1,331	1,178	中证500ETF基金 (2.86)	中证500ETF天弘 (1.97)	平安中证500ETF (1.52)
	中证1000	-70	256	-1,421	430	1000基金 (6.87)	1000ETF增强 (1.36)	1000ETF基金 (0.3)
	创业板	84	172	-709	1,119	创业板ETF易方达 (58.39)	创业板50ETF (14.67)	创业板ETF广发 (6.21)
	科创板	196	181	-788	1,700	科创50ETF (145.7)	科创板50ETF (12.01)	科创ETF (10.38)
	其他	51	149	-59	1,147	上证指数ETF (9.6)	双创50ETF (8.45)	800ETF (6.17)
主题风格	主题	20	56	16	1,819	自由现金流ETF (9.6)	科创创业人工智能ETF景顺 (4.6)	自由现金流ETF易方达 (2.5)
	风格	-13	29	638	1,514	价值ETF (2.9)	中证红利质量ETF (1.9)	红利100ETF (1.5)
行业	周期	38	-3	433	1,915	黄金股ETF (13.4)	有色金属ETF (6.08)	工业有色ETF (3.15)
	高端制造	16	52	-34	2,033	机器人ETF鹏华 (3.8)	机器人ETF富国 (3.3)	机器人ETF (2.96)
	科技	-59	236	1,696	2,849	科创半导体ETF (37.1)	科创半导体设备ETF (13.78)	科创半导体ETF鹏华 (13.51)
	医药医美	1	16	285	1,167	创新药沪港深ETF (1.2)	创新药ETF易方达 (0.94)	科创医药ETF基金 (0.72)
	消费	2	0	3	817	养殖ETF (0.9)	消费50ETF (0.72)	旅游ETF (0.69)
	大金融	-15	74	214	1,797	证券ETF (5.3)	券商ETF (1.96)	券商ETF (1.95)
	公共服务	22	6	160	199	电力ETF (13.44)	电力ETF (2.16)	绿电50ETF (1.5)
合计		531	2,006	-12,834	28,285			

数据来源：财通证券研究所，iFinD

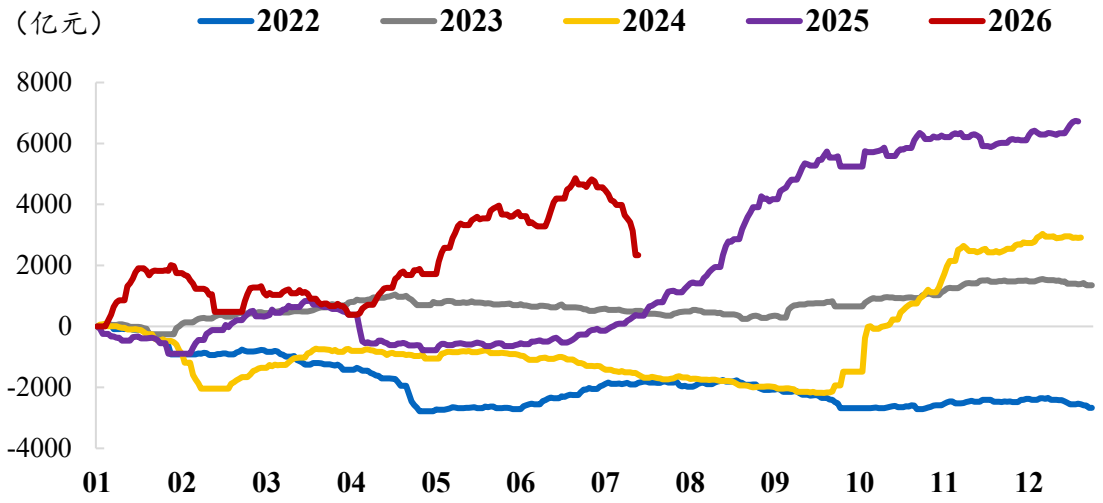
下载日志已记录，仅供内部参考

10、两融：两融余额减少，电子流出较多

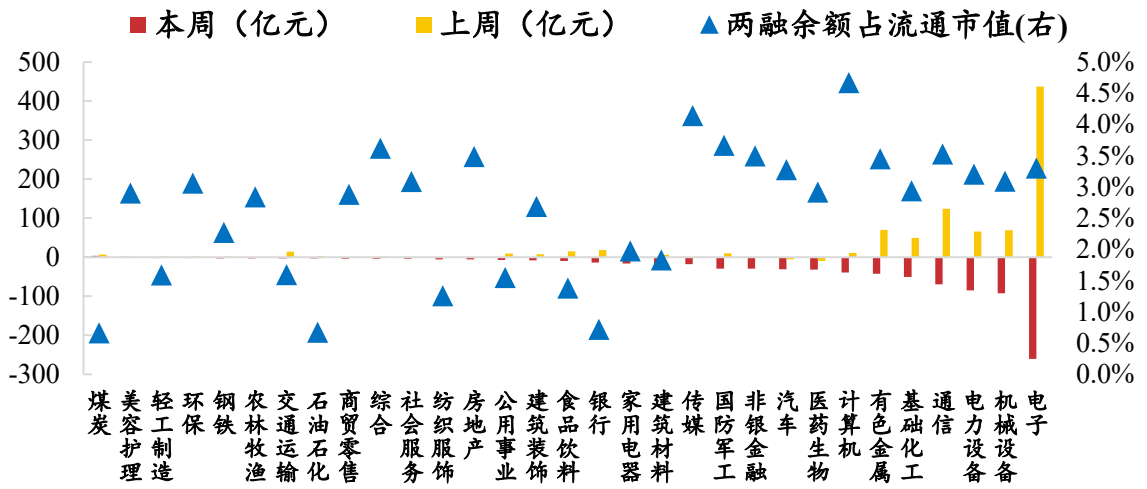
➢ **本周，两市两融余额减少、净买入额近期回撤较大。**截至7月24日，两市融资融券余额为26796亿元，较上周五减少296.8亿元。两融余额占全A流通市值由2.9%降至2.79%。

➢ **行业层面，电子流出较多。**煤炭本周净买入为 +3亿元，是最大流入项；电力设备、机械设备和电子流出幅度较大，三者流向分别为 -85、-92和 -261亿元。

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



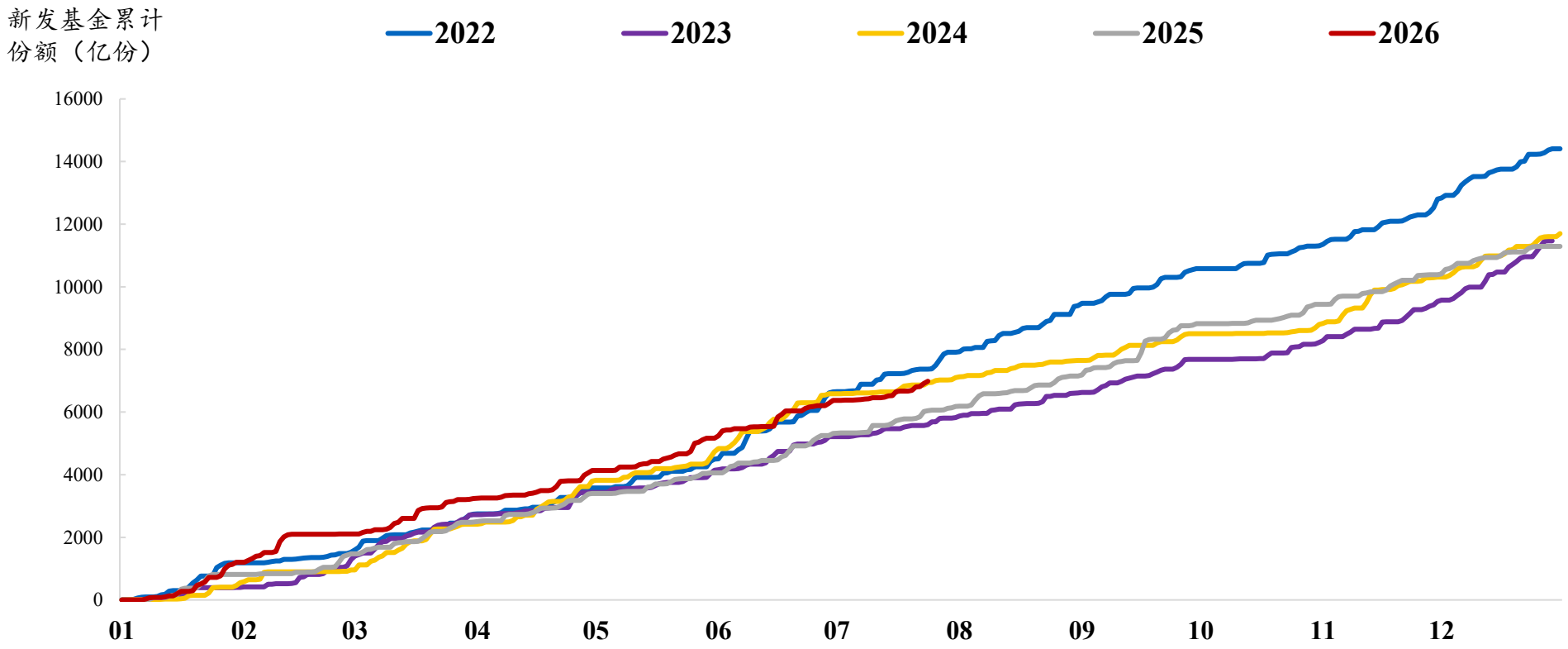
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

11、新发基金：发行较上周增加

➢ **本周新发基金累计份额318.6亿份，较上周207.6亿份增加。**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



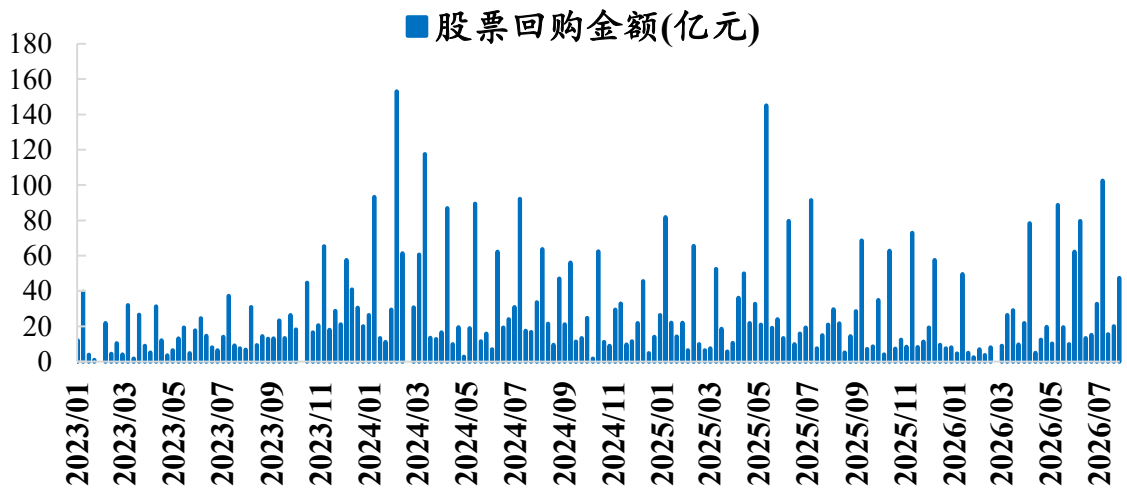
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

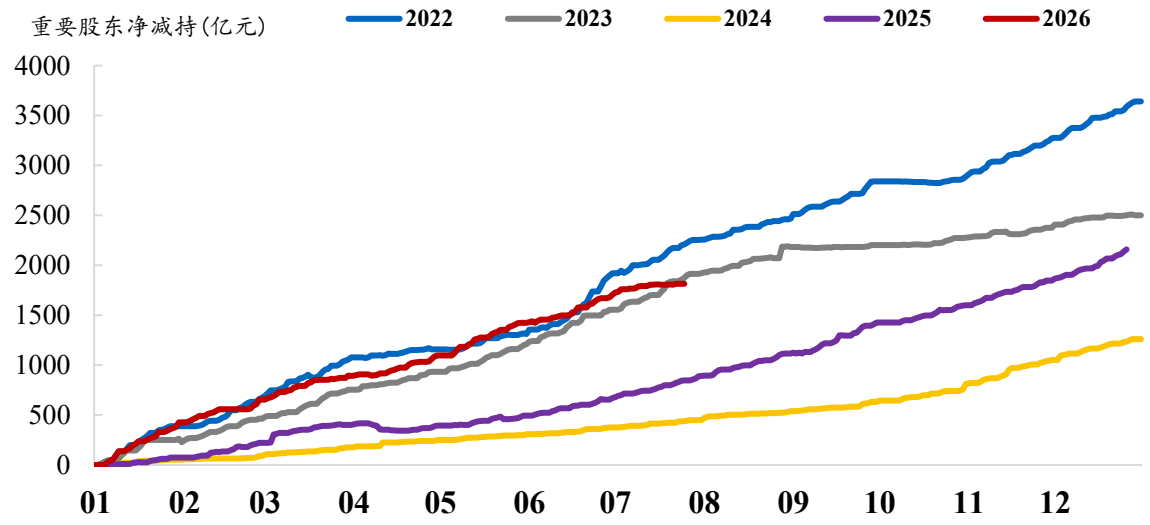
12、回购与减持总额：回购增加、净减持减少

- **本周，回购资金增加。**本周沪深两市股票回购金额47.5亿元，规模较上周20亿元增加。
- **重要股东净减持减少。**本周重要股东净减持约 9.4亿元，较上周净减持 10.5亿元减少，2026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：滨海能源、富淼科技领衔增持，立达信、云创退减持居前

- 本周，重要股东增持占总股本比例居前个股为：滨海能源、富淼科技和雪龙集团等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为 -2.1%。
- 重要股东减持占总股本比例居前个股为：立达信、云创退和美之高等；减持前10个股周度涨跌幅中位数为 -6.2%。
- 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	000695.SZ	滨海能源	547.0	2.36%	57.47%	5.13%
2	688350.SH	富淼科技	286.5	2.00%	67.05%	-2.81%
3	603949.SH	雪龙集团	399.0	1.89%	5.34%	-5.97%
4	003008.SZ	开普检测	119.9	1.15%	5.29%	-5.39%
5	603656.SH	泰禾智能	186.8	1.02%	40.47%	-1.43%
6	000598.SZ	兴蓉环境	2985.7	1.00%	9.86%	4.16%
7	603697.SH	有友食品	415.7	0.97%	22.43%	-9.93%
8	002072.SZ	凯瑞德	338.7	0.92%	27.49%	-0.44%
9	688117.SH	圣诺生物	200.5	0.91%	74.29%	-11.41%
10	300183.SZ	东软载波	333.7	0.72%	0.29%	2.61%

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	605365.SH	立达信	-1000.0	-1.99%	0.36%	-1.27%
2	920305.BJ	云创退	-187.8	-1.42%	0.58%	-43.07%
3	920765.BJ	美之高	-114.6	-1.32%	61.35%	5.34%
4	688073.SH	毕得医药	-118.5	-1.30%	26.94%	-3.25%
5	688553.SH	汇宇制药	-795.9	-1.27%	26.27%	-12.60%
6	688101.SH	三达膜	-344.0	-1.04%	10.30%	-18.05%
7	301005.SZ	超捷股份	-188.9	-1.00%	87.97%	-8.91%
8	603120.SH	肯特催化	-90.7	-1.00%	60.68%	-18.39%
9	603061.SH	金海通	-87.0	-1.00%	94.20%	-3.49%
10	603061.SH	金海通	-87.0	-1.00%	94.20%	-3.49%

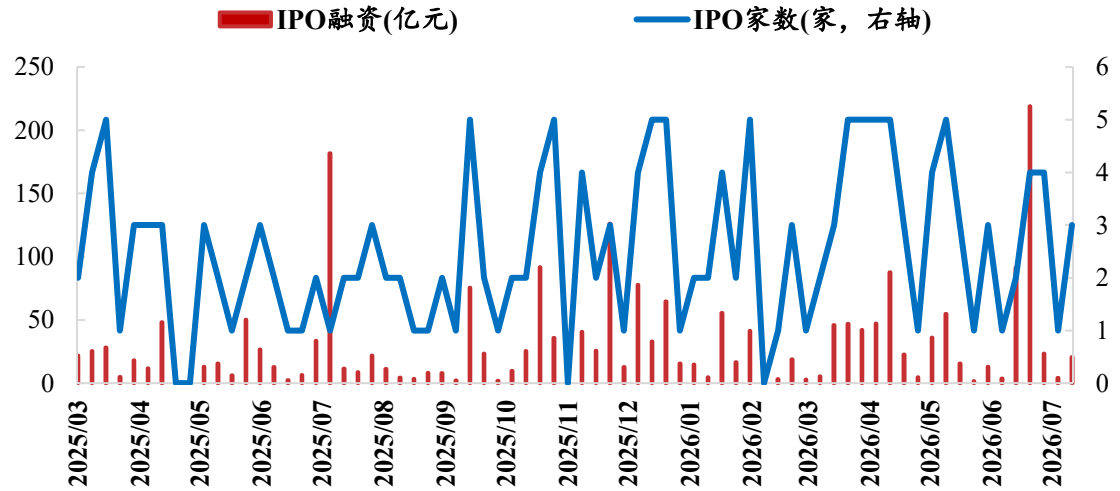
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

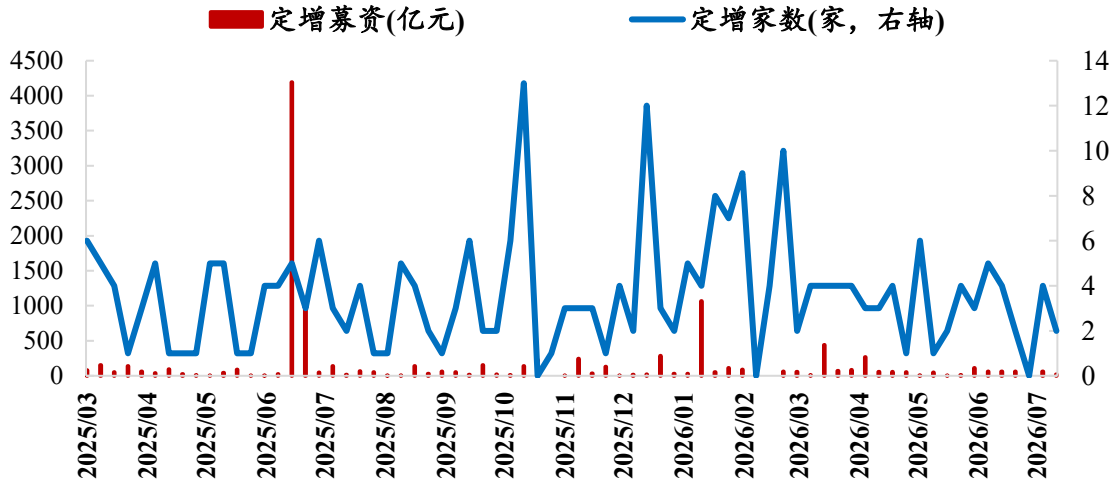
14、IPO与再融资：IPO增加、定增减少

- 本周，募资总额68.7亿元，募集家数7家，环比上周184.1亿元减少；定增总额17.2亿元，募集家数2家，环比上周62.3亿元减少；IPO总额20.6亿元，募集家数3家，环比上周4亿元增加。
- 整体来看资金需求压力有所减少。

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



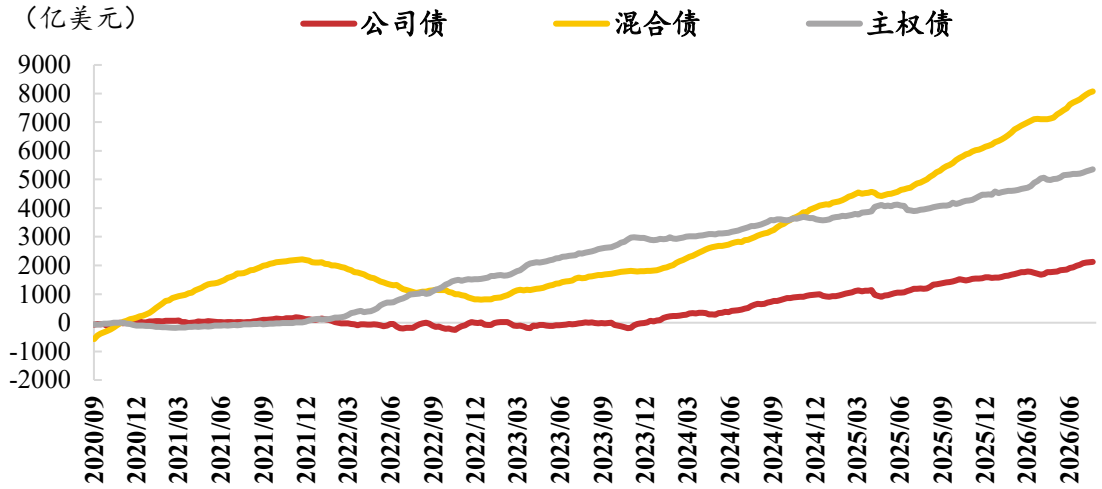
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

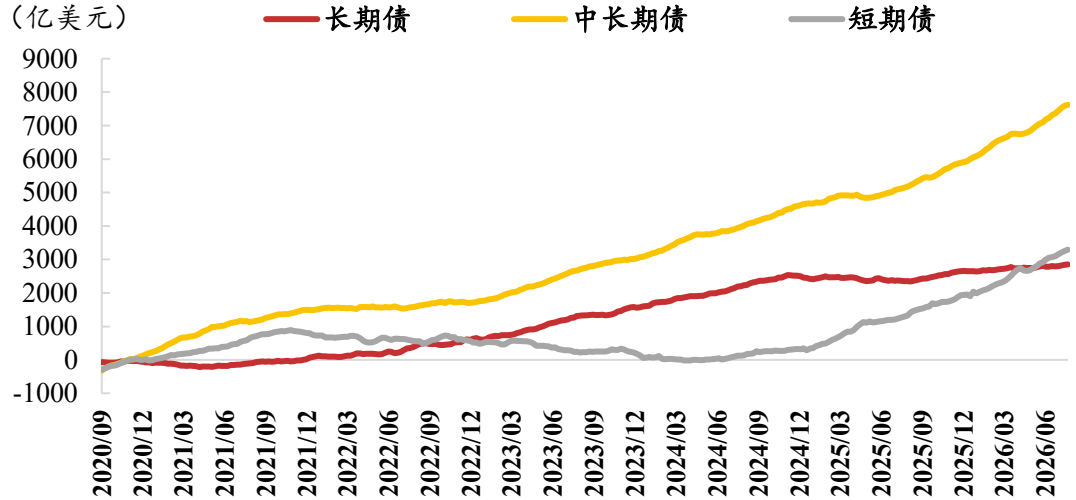
15、全球资金美国债市流向：主要流入混合债和短期债

- **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 +9、+43、+37亿美元；自2024年以来，三类债券累计流向分别为 +2043、+6240、+2466亿美元。
- **期限层面，短期债是本周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 +9、+30、+43亿美元。

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



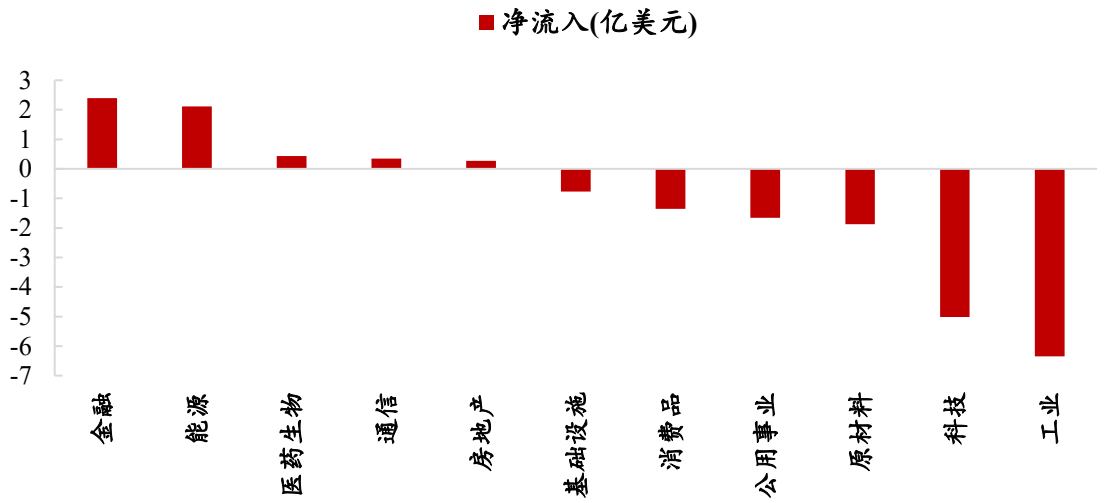
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

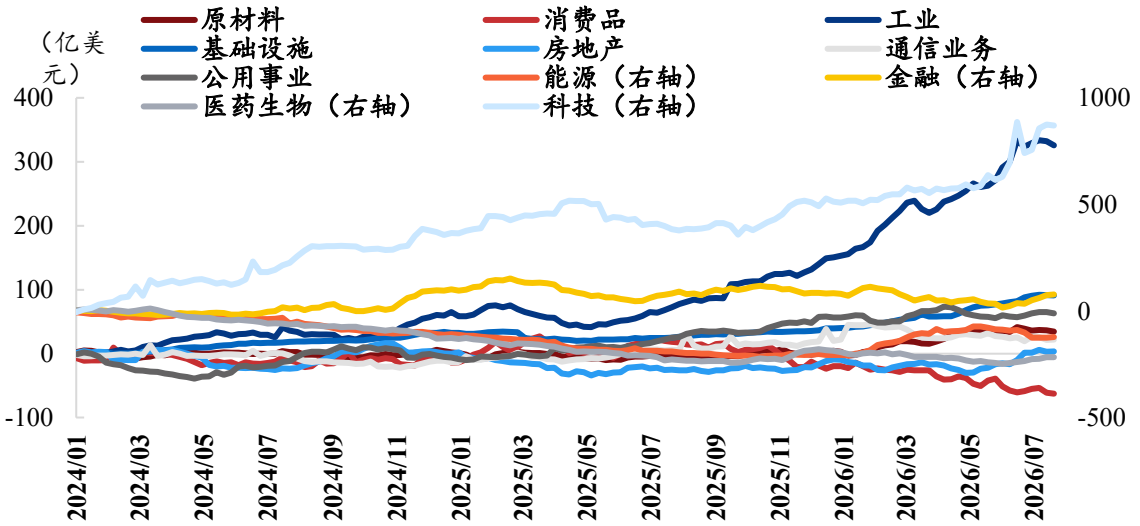
16、全球资金美国权益市场流向：金融流入幅度较大

- **本周，全球资金美国权益市场金融流入幅度较大。**金融本周流向为 +2.4亿美元，为最大流入项；工业本周流向为 -6.3亿美元，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 +871亿美元，显著高于工业的 +326亿美元和基础设施的 +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