

外资持续回流， 港股进入重点观察期

——数据面面观



分 析 师: 万清昱 执业编号: S0190522040011

李彦霖 执业编号: S0190510110015

迟玉怡 执业编号: S0190522040001

潘 晗 执业编号: S0190522040010

张 博 执业编号: BM18389(SFC); S0190519060003(SAC)

请注意: 万清昱、李彦霖、迟玉怡、潘晗并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管的活动。

2026年8月9日

投资要点

INVESTMENT HIGHLIGHTS



- **【表现回顾】** 全球市场层面，美国就业数据降温叠加美伊摩擦烈度下降，加息预期缓和，贵金属、权益市场领涨。8月3日至8月7日，美元计价下，全球大类资产综合表现上：股>债>大宗。COMEX白银、COMEX黄金、创业板指领涨，韩国KOSPI、VIX、ICE布油领跌；情绪端，【标普500/欧洲Stoxx600】接近超买。港股行业层面，有色金属、医药和综合行业领涨，农林牧渔、纺织服装和银行领跌。
- **【估值-盈利】** 闪迪等存储龙头财报验证高景气，但指引不及预期；港股盈利预期延续回暖，估值修复放缓。盈利层面，截至8月5日，恒生指数未来12个月EPS一致预期增速较上周上升0.5pct至2.8%，恒生科技未来12个月EPS一致预期增速较上周上升1.3pct至-16.1%。估值层面，截至8月7日，恒生指数12个月动态PE为10.8x，位于均值+0.2*STD附近；恒生科技12个月动态PE为16.8x，位于均值-0.8*STD附近。此外，纺服、非银金融和传媒行业PE处在历史低位，汽车、建材和综合金融行业PE处在历史高位。
- **【资金面】** 尽管美联储官员政策分歧仍存，美国就业数据走弱推动加息预期降温，美元、美债利率下行企全球流动性预期边际改善。政策层面，截至8月7日，2026年12月FOMC会议的隐含隔夜利率为【3.914%】，环比7月31日数据-0.088pct；10Y美债收益率-10bp至4.7%，其中，实际利率-7bp至2.4%，通胀预期-3bp至2.3%。美元流动性上，8月3日至8月7日，美国企业投资级债券信用利差-1bp至0.77%，高收益债券信用利差-15bp至2.64%；Libor-OIS利差+2.5bp至112.88bp，SOFR-OIS利差+0.0bp至-0.07bp。综合来看，美元流动性环境边际宽松。外资层面，7月30日至8月5日，共有138.3/36.5/35.9/95.2亿美元资金流入美国/欧洲/日本/新兴市场。港股方面，主动与被动外资均延续流入。具体而言，主动外资净流入港股0.8亿美元（vs前一周净流出1.0亿美元），被动外资净流入港股3.7亿美元（vs前一周净流入4.5亿美元）。中介机构来看，本周南向增持57亿港元，国际中介增持240亿港元。板块层面，南向本周主要增持信息技术和可选消费，国际中介主要增持金融和可选消费。个股上，南向主要增持阿里巴巴、腾讯控股和小米集团，减持美团、建设银行和工商银行；国际中介主要增持腾讯控股、中际旭创和美团，减持立讯精密、小米集团和华虹宏力。

投资要点

INVESTMENT HIGHLIGHTS



- **【情绪面】** 港股市场情绪热度偏高，卖空占比下降至历史低位。卖空方面，截至8月7日，港股近5日日均卖空成交额为260亿港元，占市场成交总额日均比例为【13.4%】，目前位于近三年【5.4%】分位水平，其中腾讯、阿里巴巴、美团、京东未平仓卖空数占证券发行数量比例分别为0.70%、0.94%、2.88%、2.46%，分别位于近五年95.3%、91.1%、79.2%、94.6%分位数水平。情绪指标来看，截至8月7日，恒生科技成分股过热比例价格指标录得【80%】，情绪热度处于过热区间。
- **【供需面】** 回购规模小幅回落，下周解禁压力有所回升。周度回购来看，8月3日至8月7日，港股全市场共21家公司回购，回购金额为3.4亿港元，较前一周-0.4亿港元。若以“[(分红+回购)-(IPO+再融资)]/港股总市值”衡量市场回报率，截至8月7日，市场回报率TTM录得【1.40%】，较前一个月1.51%有所下降。解禁方面，截至8月7日，港股市场当周解禁规模116.7亿港元，下周预计解禁254.5亿港元；2026年初至今解禁市值总额达5456.1亿港元。
- **风险提示：** 1) 美联储收紧货币政策；2) 国内经济复苏不及预期；3) 地缘政治冲突加剧；4) 兴业证券为中芯国际做市商。

目录 CONTENTS

01 全球市场表现及估值水平

02 港股资金面&全球流动性

03 港股情绪&盈利&供需



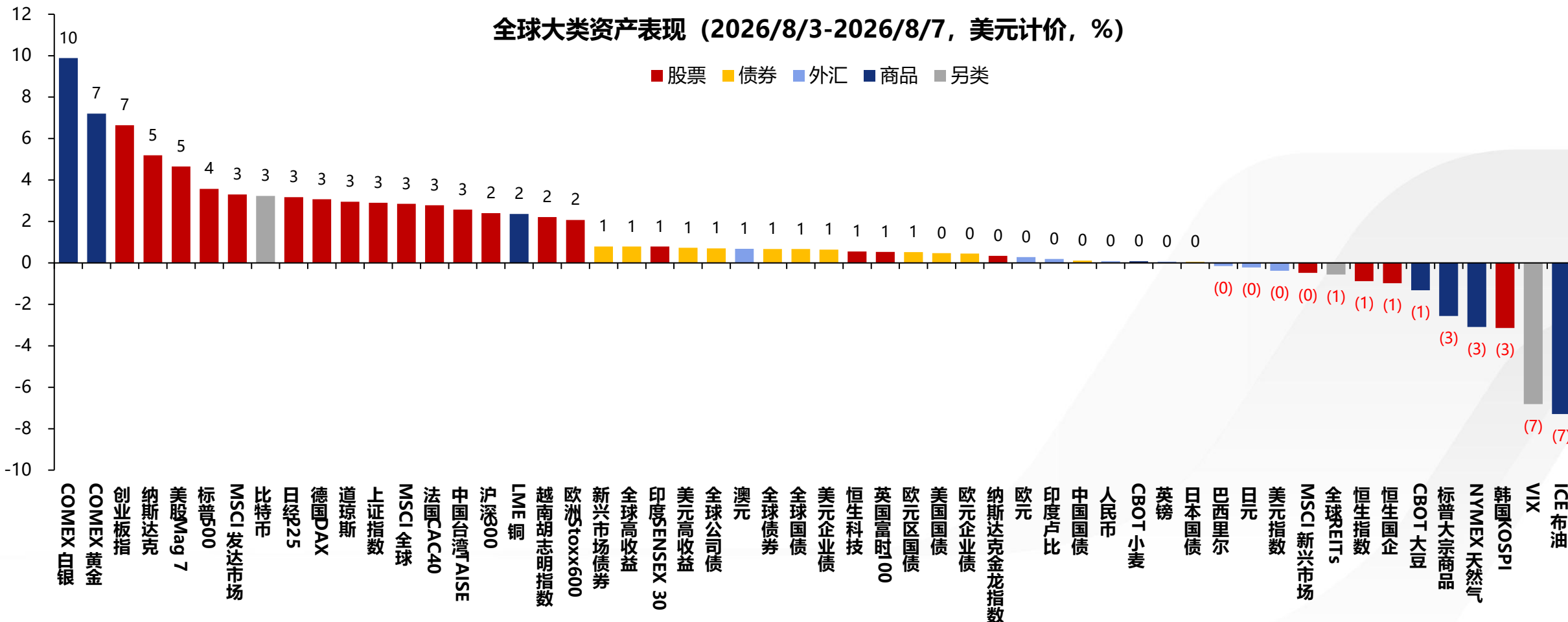
01

全球市场表现及估值水平



全球大类资产表现

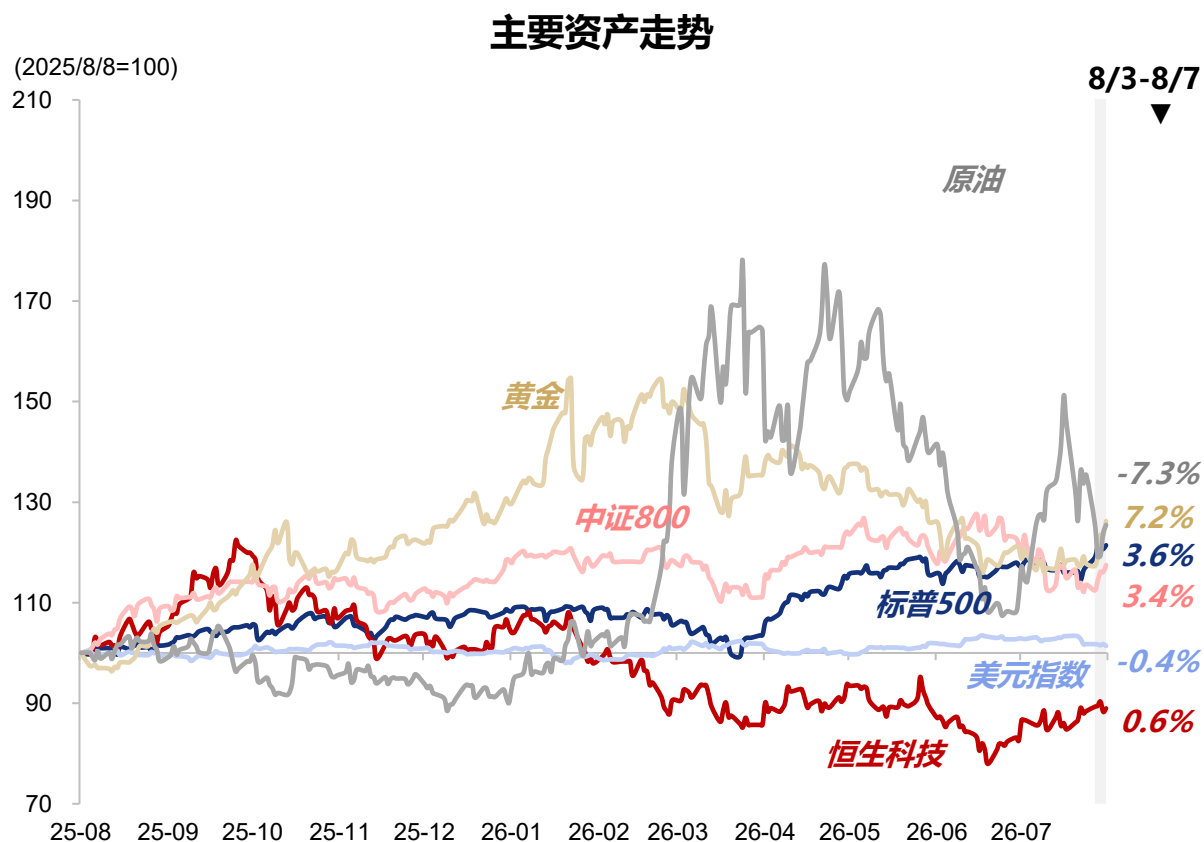
- 8月3日至8月7日，美元计价下，全球大类资产综合表现上：股>债>大宗。
- COMEX白银、COMEX黄金、创业板指领涨，韩国KOSPI、VIX、ICE布油领跌。



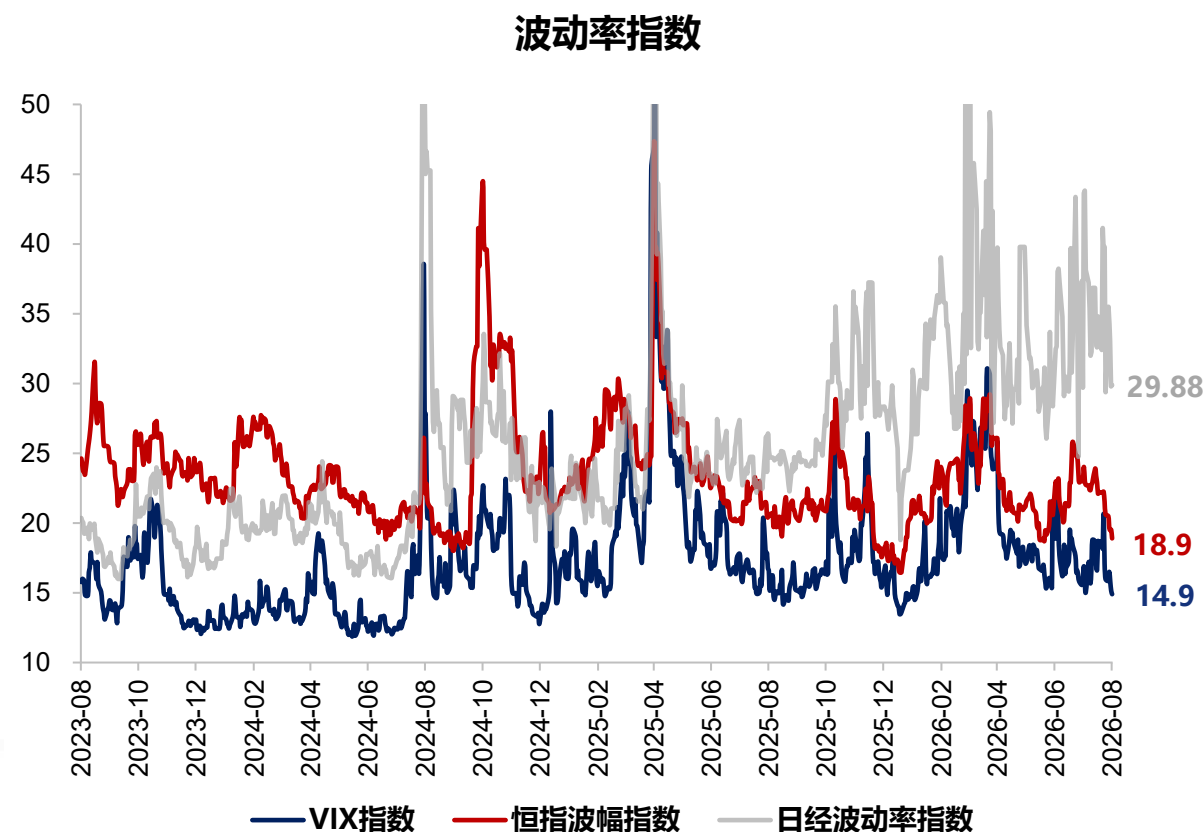
主要资产表现&波动率

- 8月3日至8月7日，主要资产表现来看：黄金>标普500>中证800>恒生科技>美元指数>原油。
- 8月3日至8月7日，VIX指数-1.09至14.9；恒指波幅指数-1.73至18.9；日经波动率指数+0.50至29.9。

图：主要资产近一年走势

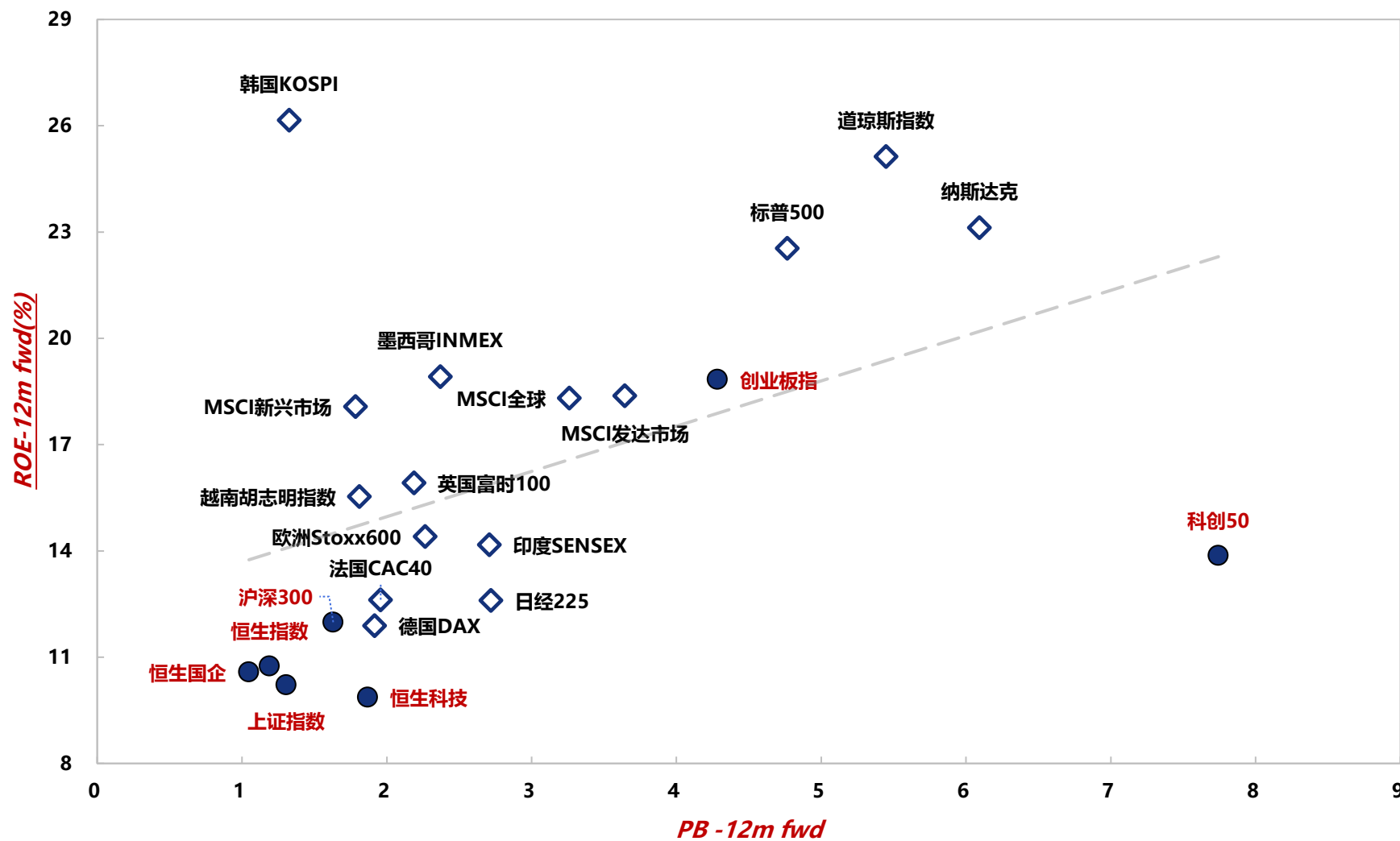


图：美股、港股、日股波动率指数



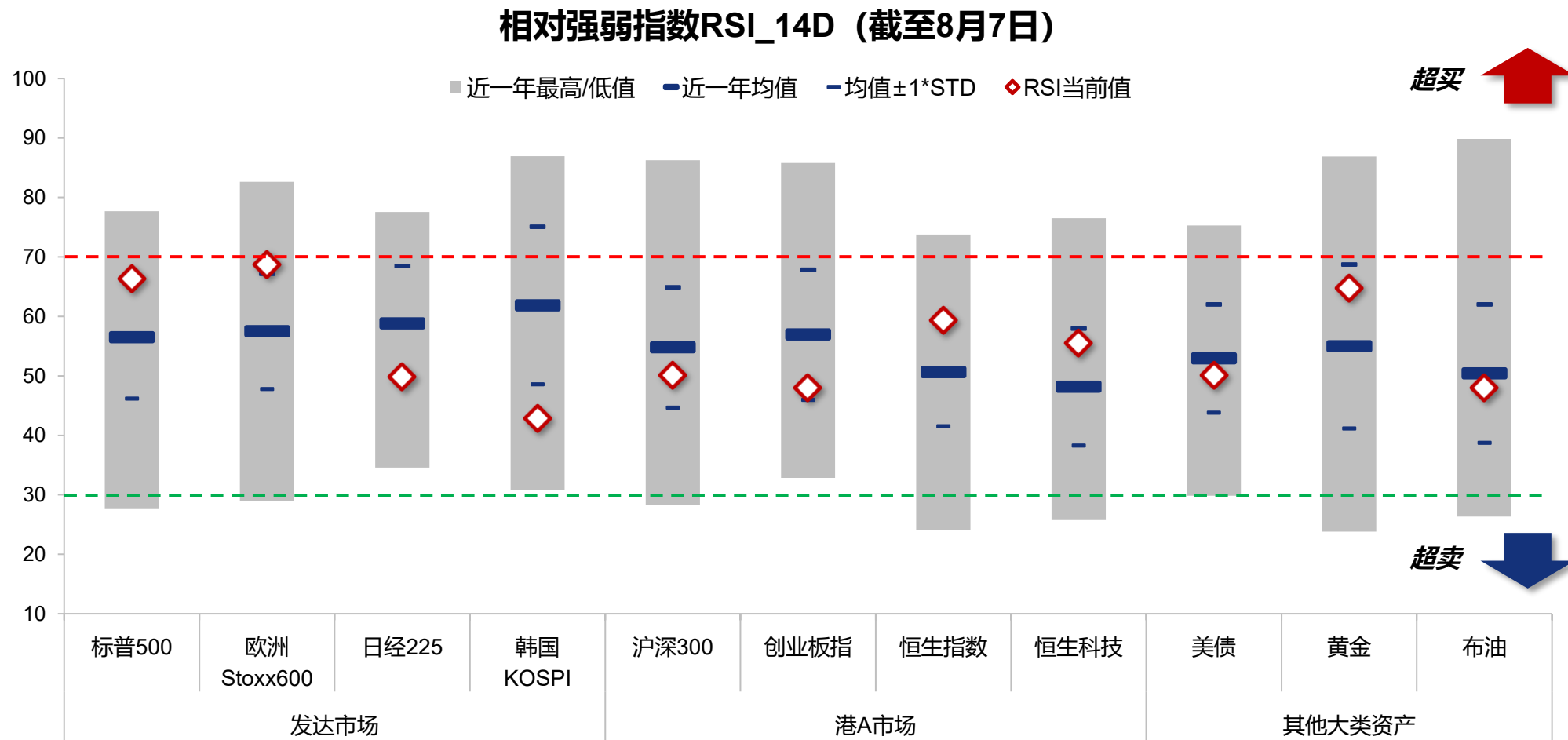
全球主要股指PB-ROE

全球主要股指PB-ROE (12m fwd, 截至8月7日)



全球主要资产RSI

□ 截至8月7日，【暂无资产】相对强弱指数RSI（14天）触发超买信号；【标普500/欧洲Stoxx600】接近超买；【暂无资产】触发超卖信号。



港股估值：恒生指数&恒生科技

□ 截至8月7日，恒生指数12个月动态PE为10.8x，位于均值+0.2*STD附近；恒生科技12个月动态PE为16.8x，位于均值-0.8*STD附近。

图：恒生指数远期12个月PE



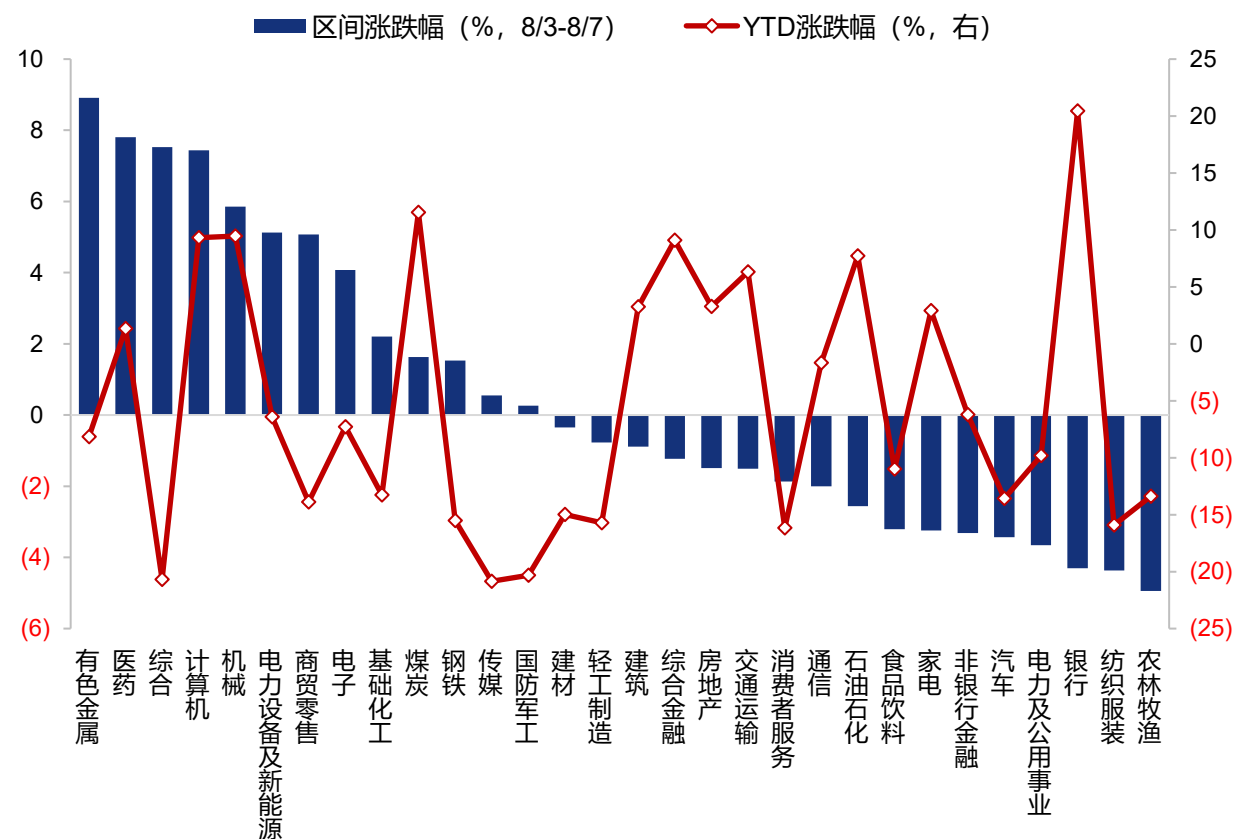
图：恒生科技远期12个月PE



港股通行业表现&估值水平

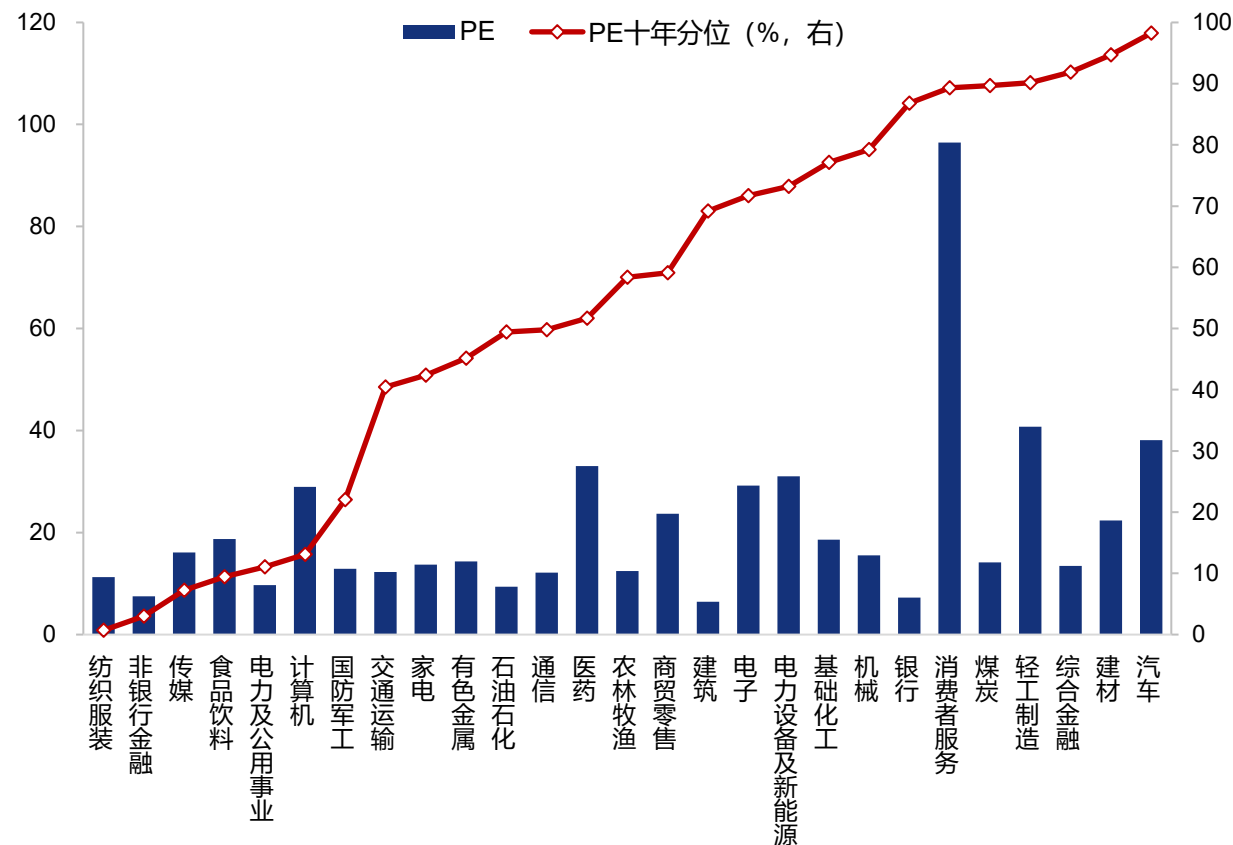
图：中信港股通行业指数涨跌幅

港股通行业表现（截至2026/8/7）



图：中信港股通行业指数PE及十年分位

港股通行业估值（截至2026/8/7）



02

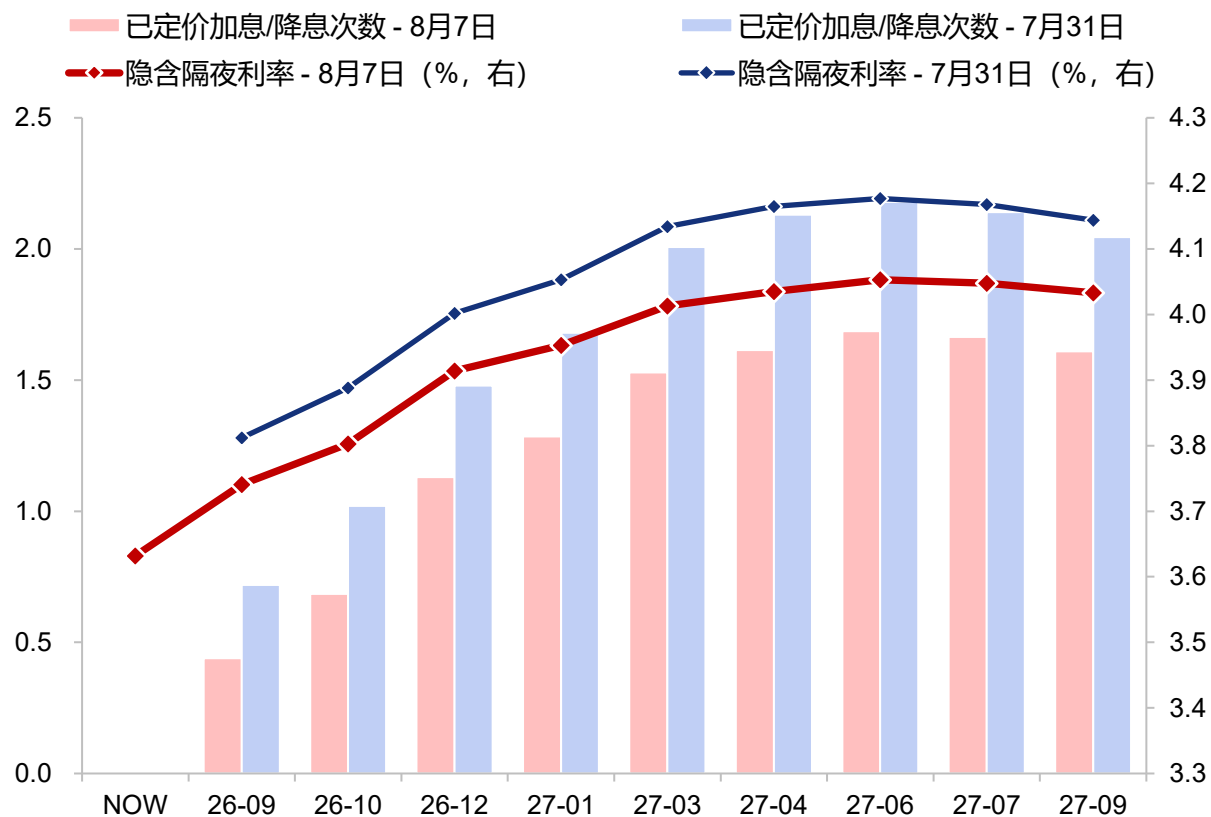
港股资金面&全球流动性



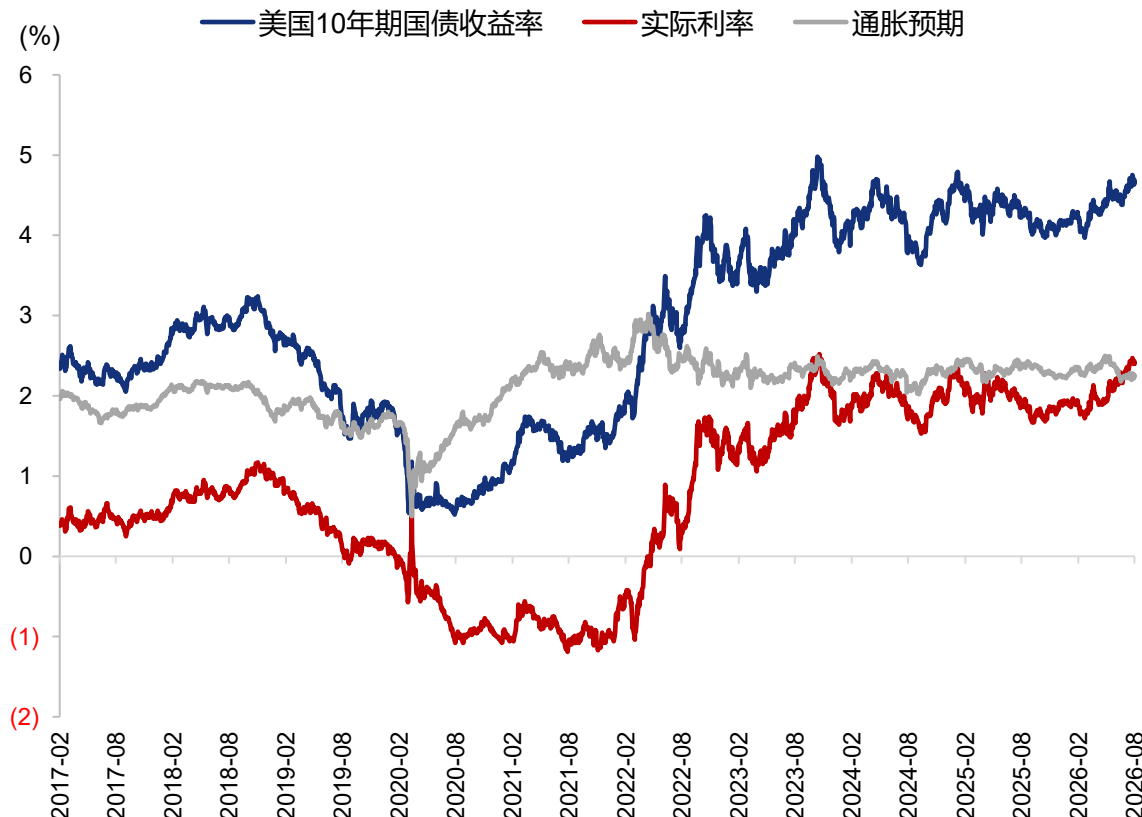
美元流动性：美联储货币政策跟踪

- ❑ 联邦基金期货显示，截至8月7日，2026年12月FOMC会议的隐含隔夜利率为【3.914%】，环比7月31日数据-0.088pct。
- ❑ 8月3日至8月7日，10Y美债收益率-10bp至4.7%，其中，实际利率-7bp至2.4%，通胀预期-3bp至2.3%。

图：隐含加息/降息次数及政策利率水平



图：美债利率拆解



美元流动性：信用利差视角

- 8月3日至8月7日，美国企业投资级债券信用利差-1bp至0.77%，高收益债券信用利差-15bp至2.64%。
- Libor-OIS利差+2.5bp至112.88bp，SOFR-OIS利差+0.0bp至-0.07bp。

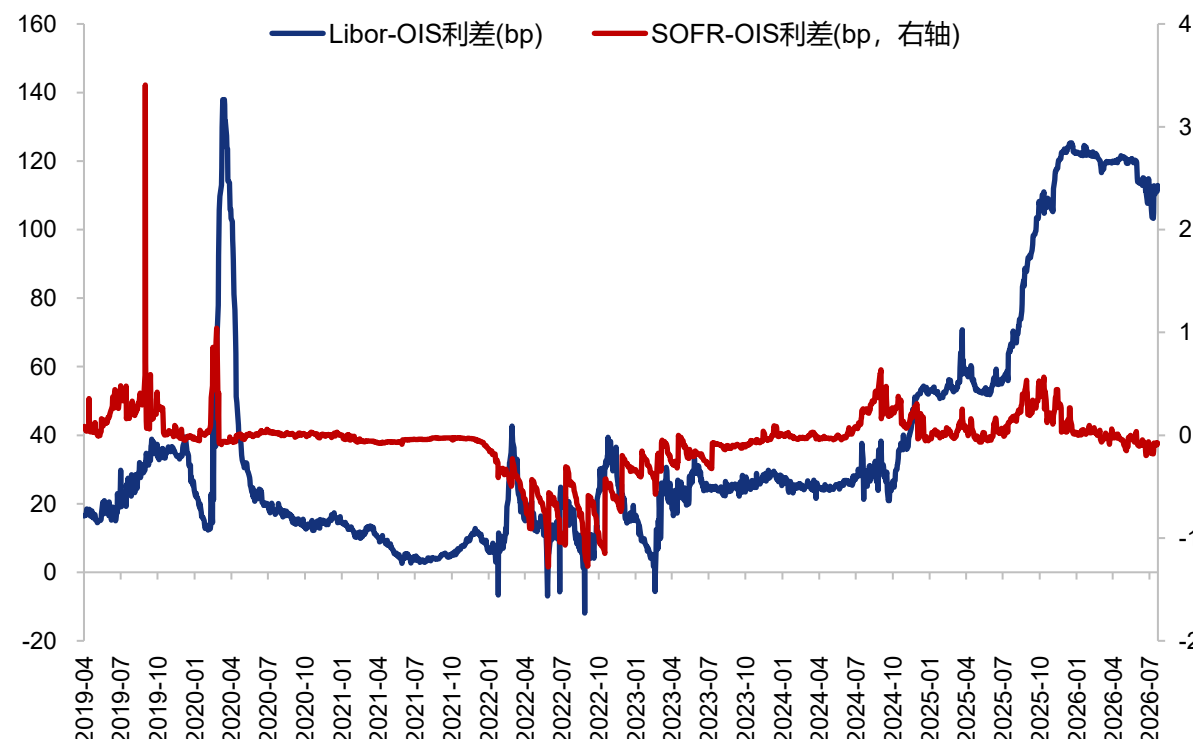
图：美国企业债信用利差仍处低位

美国企业债信用利差 (%)



图：美国银行信用&流动性风险及担保融资市场流动性状况跟踪

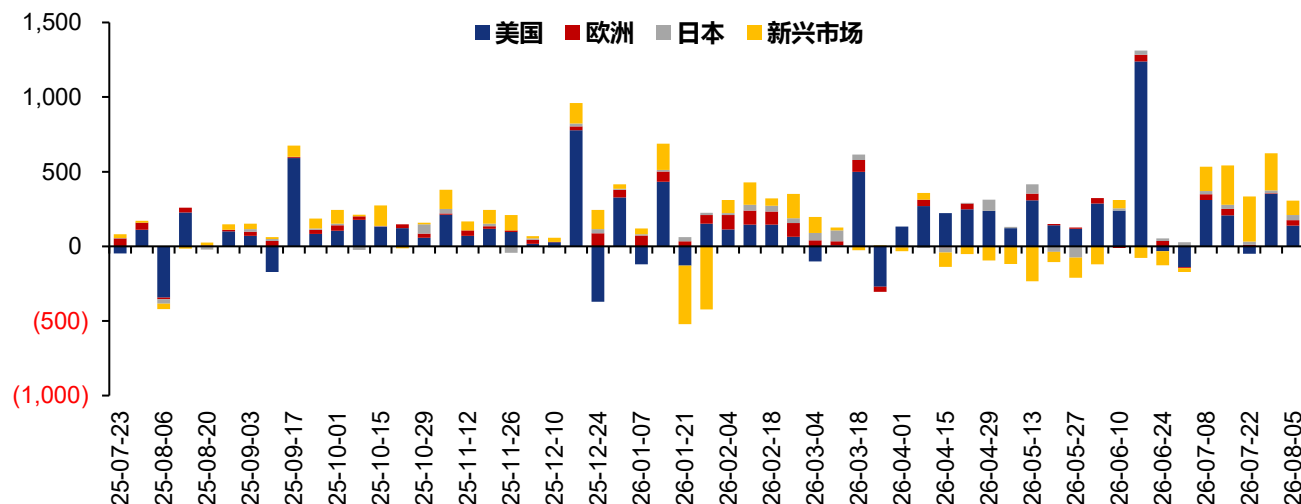
美国信用&流动性风险



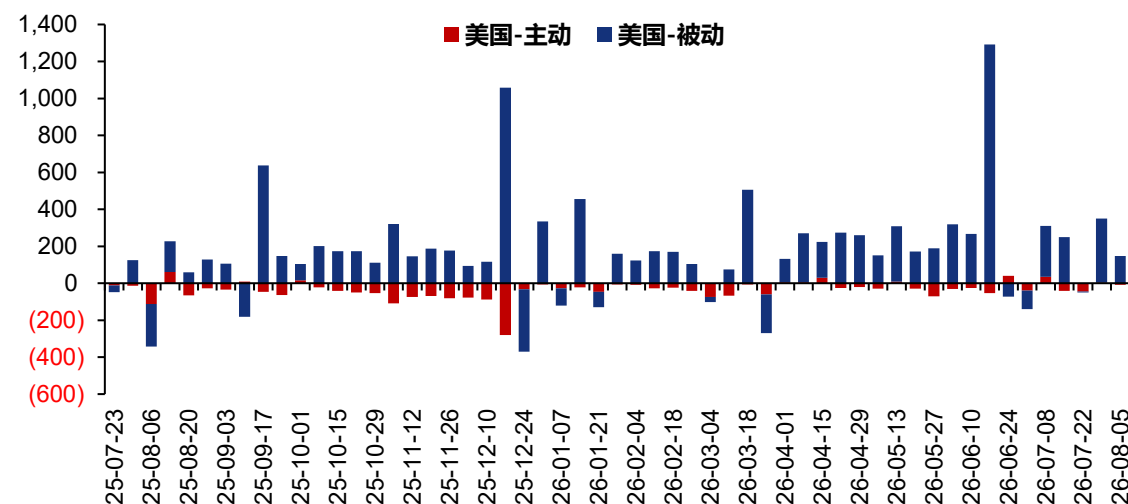
全球资金流向：流入美国、欧洲、日本、新兴市场

- 7月30日至8月5日，共有138.3/36.5/35.9/95.2亿美元资金流入美国/欧洲/日本/新兴市场。

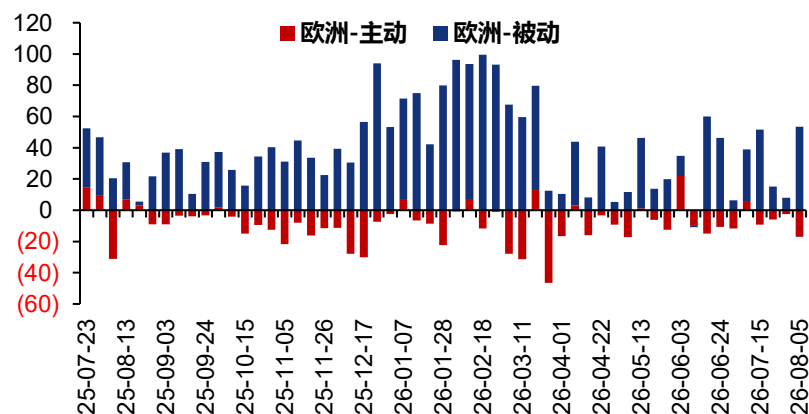
图：EPFR全球资金流向（亿美元）



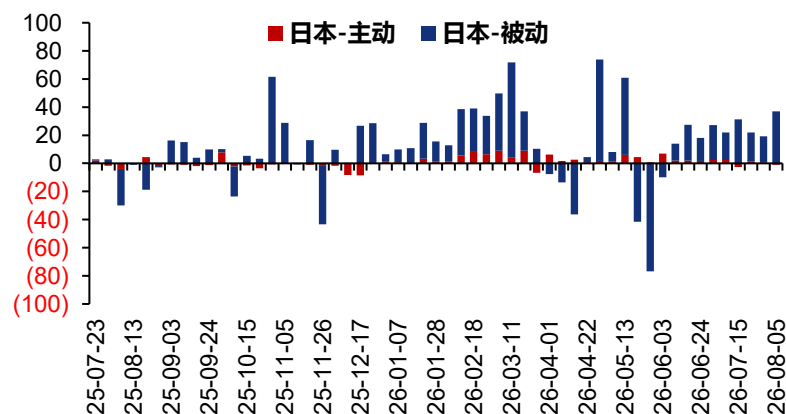
图：美国资金流向（主动/被动，亿美元）



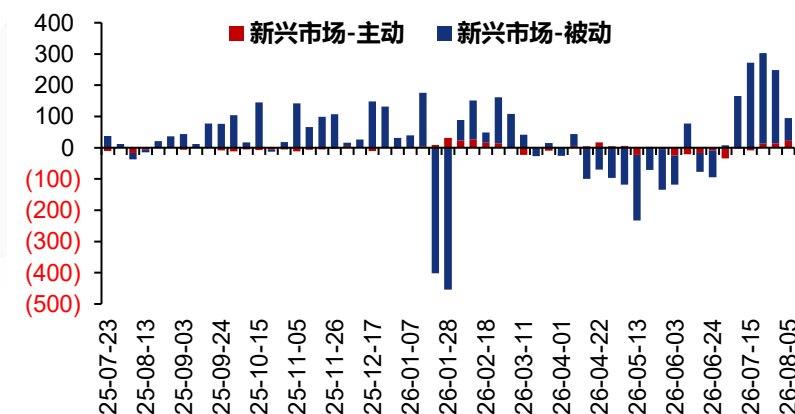
图：欧洲资金流向（主动/被动，亿美元）



图：日本资金流向（主动/被动，亿美元）



图：新兴市场资金流向（主动/被动，亿美元）



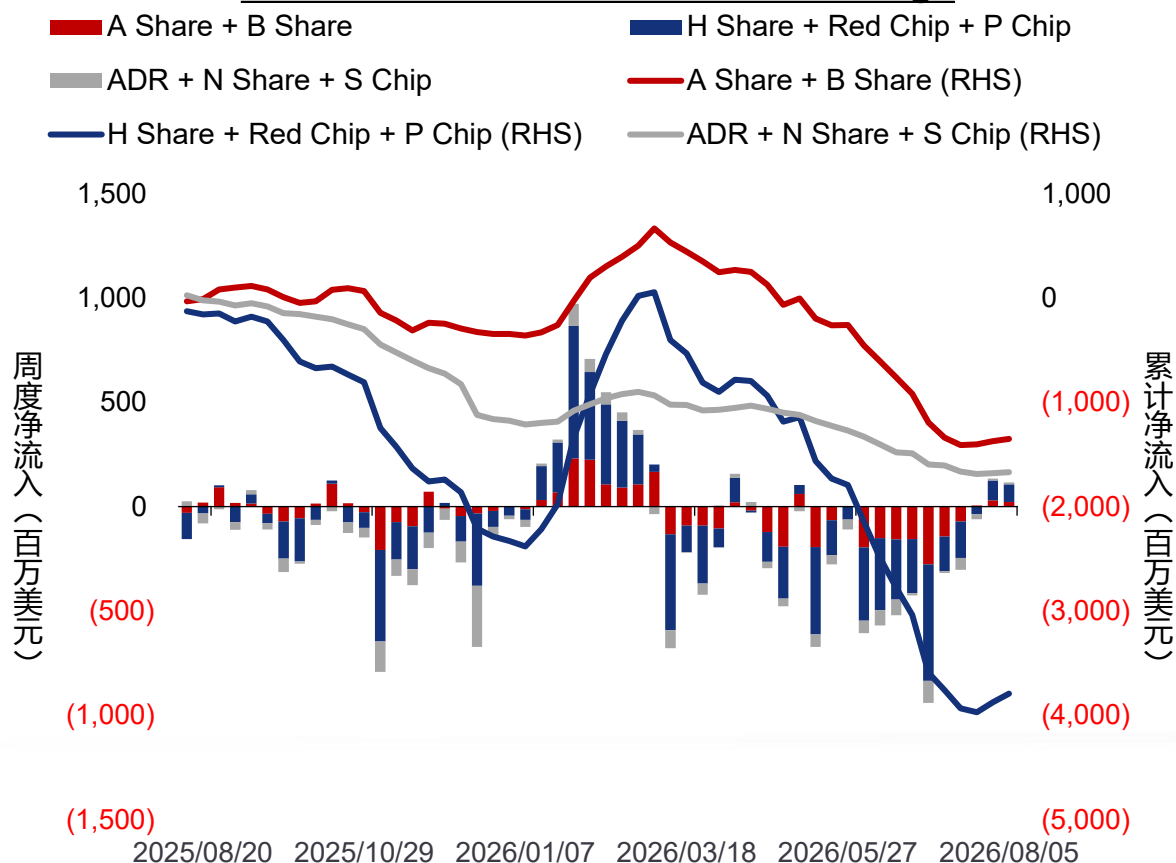
港股资金流向：外资（EPFR口径）



- 7月30日至8月5日，主动外资净流入港股0.8亿美元（vs前一周净流入1.0亿美元），净流入ADR0.1亿美元（vs前一周净流入0.1亿美元）；
- 被动外资净流入港股3.7亿美元（vs前一周净流入4.5亿美元），净流入ADR1.5亿美元（vs前一周净流入3.5亿美元）。

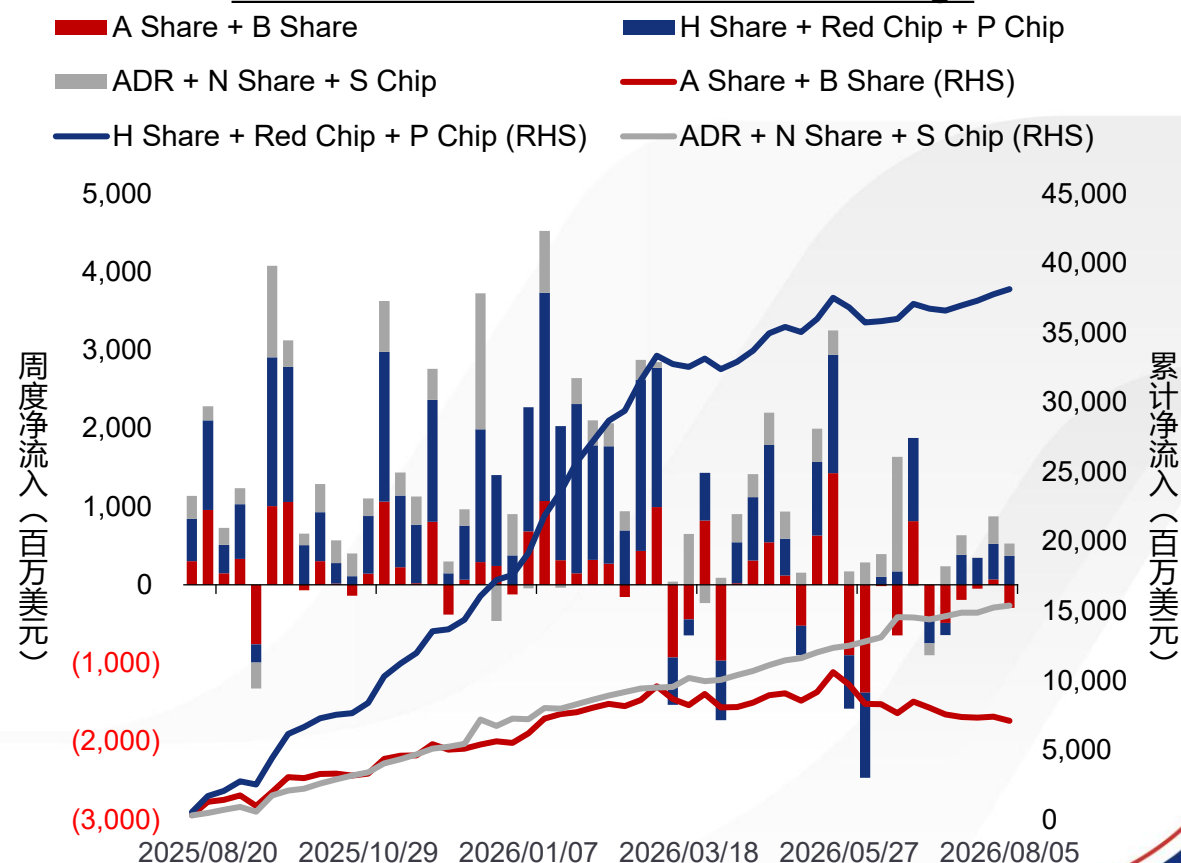
图：主动外资近一年净流入AH股情况

China Share Class Flow - Active Foreign



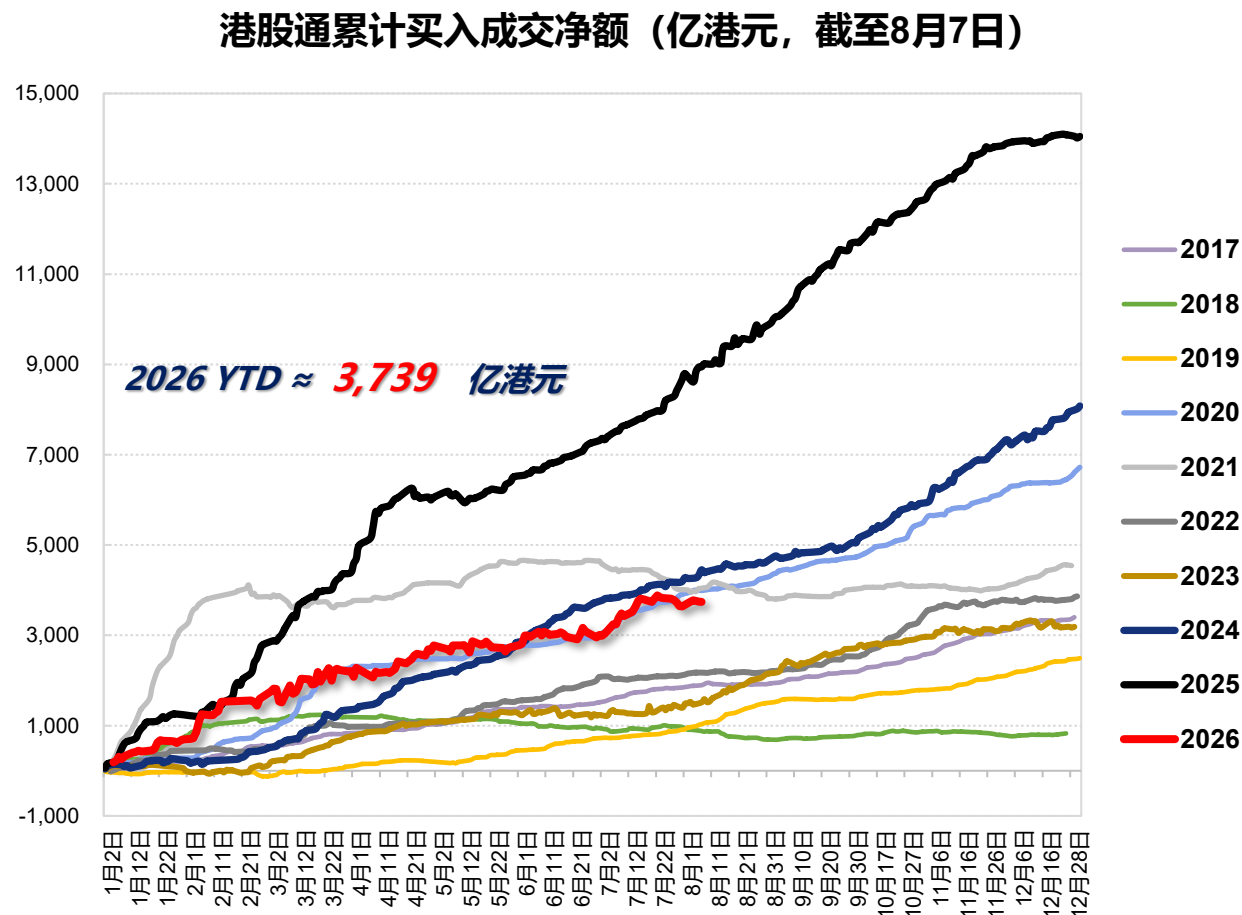
图：被动外资近一年净流入AH股情况

China Share Class Flow - Passive Foreign

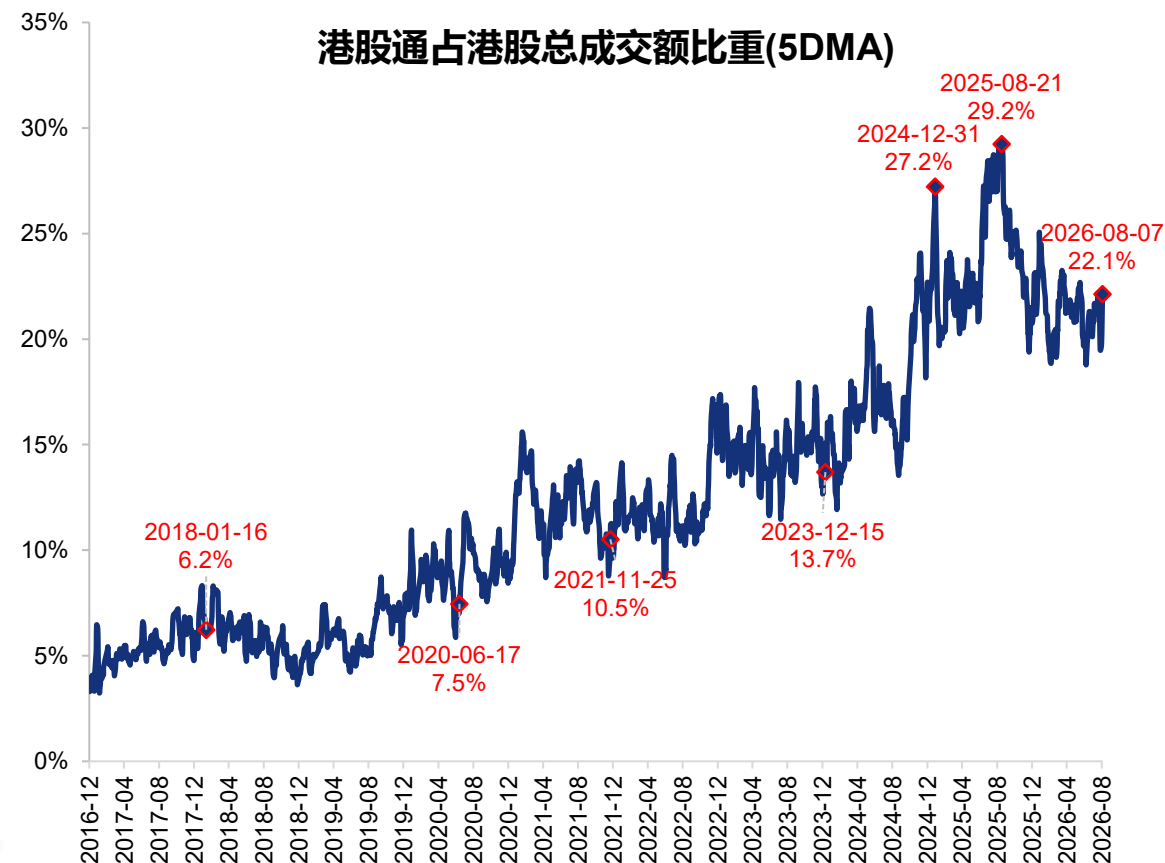


港股资金流向：南向资金（港交所口径）

图：港股通历年累计买入成交净额



图：港股通成交占比(5DMA)



港股资金流向：中介机构口径 - 分行业（港交所口径）

中介机构周度 增减持金额(亿港元)		走势图	May-15	May-22	May-29	Jun-05	Jun-12	Jun-18	Jun-26	Jul-03	Jul-10	Jul-17	Jul-24	Jul-31	Aug-07	26年初至今
港股通	能源		26	24	20	58	20	-32	-36	-25	7	10	18	-20	-10	349
	材料		-21	-55	3	-5	-26	21	-34	-17	50	44	78	39	32	-94
	工业		-8	-14	1	9	16	9	3	-9	21	2	2	14	-12	129
	可选消费		-38	-71	-92	12	-22	-49	-153	-96	61	28	-36	-55	40	-62
	日常消费		2	-2	-6	7	-3	4	-13	-8	0	-10	3	-2	2	69
	医疗保健		10	-37	-28	22	-31	0	-15	18	59	73	29	12	-17	135
	金融		47	33	3	35	40	-36	-24	-20	14	29	-31	-2	-80	410
	信息技术		-17	71	42	91	135	111	268	208	50	281	-6	-118	137	2363
	电信服务		34	39	-4	23	-7	-21	-44	-21	5	9	3	9	-25	-115
	公用事业		6	7	4	-15	0	-6	-9	-2	-8	-4	-5	-2	-3	42
	房地产		-10	-30	4	20	2	7	1	-4	9	14	-5	2	-8	150
当周合计			30	-35	-53	256	124	7	-56	24	267	476	50	-122	57	3376
外资中介	能源		-26	-17	-18	-56	-15	27	28	13	-9	-14	-17	10	9	-116
	材料		11	35	2	17	25	49	46	6	-53	-46	-81	-40	-19	595
	工业		21	46	5	-3	-17	12	3	52	-22	8	52	5	20	621
	可选消费		34	66	104	-39	-27	26	125	57	-33	-5	76	87	51	139
	日常消费		-3	1	7	-10	1	-2	13	8	0	12	-11	6	0	141
	医疗保健		60	27	-7	25	42	24	20	8	18	-50	-11	16	32	667
	金融		-31	-73	-11	-80	-72	-29	-47	-15	-37	-29	59	102	126	-408
	信息技术		90	24	137	-1	-41	9	48	-137	560	357	-46	172	-21	94
	电信服务		-9	-30	0	-29	12	15	24	16	-3	-11	2	3	30	49
	公用事业		0	-7	-4	12	-2	-2	4	2	0	8	13	5	2	53
	房地产		24	32	-7	-19	6	34	4	2	-13	-12	14	8	11	82
当周合计			170	104	209	-184	-88	163	267	11	408	218	51	373	240	1916

港股资金流向：中介机构口径 - 个股（港交所口径）



港股通【增持】个股Top20 (2026年8月3日-2026年8月7日)

Top20	证券代码	证券简称	GICS一级行业	区间增持金额 (百万港元)	年初至今增持金额 (百万港元)	截止日持股市值 (亿港元)
1	09988.HK	阿里巴巴-W	可选消费	6066	-20902	2564.1
2	00700.HK	腾讯控股	信息技术	2650	34986	5238.0
3	01810.HK	小米集团-W	信息技术	2132	16008	1381.8
4	02513.HK	智谱	信息技术	1891	38195	268.8
5	01347.HK	华虹宏力	信息技术	1626	3664	548.9
6	00148.HK	建滔集团	信息技术	1040	21539	121.1
7	01888.HK	建滔积层板	信息技术	975	15148	140.5
8	00522.HK	ASMPT	信息技术	921	5767	94.4
9	03986.HK	兆易创新	信息技术	757	9116	78.9
10	09903.HK	天数智芯	信息技术	601	9241	87.7
11	02259.HK	紫金黄金国际	材料	545	6371	140.5
12	01818.HK	招金矿业	材料	527	2828	191.0
13	02899.HK	紫金矿业	材料	500	-12977	471.6
14	00175.HK	吉利汽车	可选消费	485	-2134	230.1
15	03696.HK	英矽智能	医疗保健	459	5699	54.7
16	00268.HK	金蝶国际	信息技术	413	-986	69.6
17	01772.HK	赣锋锂业	材料	376	-4052	53.6
18	02162.HK	康诺亚-B	医疗保健	358	1687	99.6
19	01357.HK	美图公司	信息技术	355	1013	69.5
20	01208.HK	五矿资源	材料	311	-2130	110.3

港股通【减持】个股Top20 (2026年8月3日-2026年8月7日)

Top20	证券代码	证券简称	GICS一级行业	区间减持金额 (百万港元)	年初至今增持金额 (百万港元)	截止日持股市值 (亿港元)
1	03690.HK	美团-W	可选消费	-2023	-4843	1121.6
2	00939.HK	建设银行	金融	-1687	21434	3205.2
3	01398.HK	工商银行	金融	-1573	7719	2599.2
4	00941.HK	中国移动	电信服务	-1353	-7422	2400.4
5	02328.HK	中国财险	金融	-1270	8047	336.3
6	01024.HK	快手-W	信息技术	-824	7720	383.3
7	00728.HK	中国电信	电信服务	-645	-1062	447.5
8	01801.HK	信达生物	医疗保健	-556	-7793	442.3
9	03988.HK	中国银行	金融	-511	16962	1550.4
10	01088.HK	中国神华	能源	-449	5161	992.4
11	02628.HK	中国人寿	金融	-442	5074	626.0
12	00836.HK	华润电力	公用事业	-397	-525	220.3
13	02338.HK	潍柴动力	工业	-393	-3115	68.3
14	09606.HK	映恩生物-B	医疗保健	-387	627	51.2
15	01093.HK	石药集团	医疗保健	-369	1019	274.3
16	01109.HK	华润置地	房地产	-369	8236	331.3
17	00005.HK	汇丰控股	金融	-348	-3564	2486.9
18	02319.HK	蒙牛乳业	日常消费	-342	-3352	90.8
19	01530.HK	三生制药	医疗保健	-338	-151	180.0
20	01378.HK	中国宏桥	材料	-320	-7017	256.1

注：①港股实行T+2交收安排，持仓数据对应日期延迟2个交易日；②增减持金额非交易所公布数据，均基于交易所披露持股变动及个股成交均价进行估算；港股通统计仅包含个股，不包括ETF；③以上对不同投资人的分类是基于中介机构来推论的，不代表全部样本及实际真实情况。

港股资金流向：中介机构口径 - 个股（港交所口径）



外资中介【增持】个股Top20（2026年8月3日-2026年8月7日）						
Top20	证券代码	证券简称	GICS一级行业	区间增持金额 (百万港元)	年初至今增持金额 (百万港元)	截止日持股市值 (亿港元)
1	00700.HK	腾讯控股	信息技术	4764	-81670	25802.5
2	03308.HK	中际旭创	信息技术	3422	3422	497.3
3	03690.HK	美团-W	可选消费	3036	5379	3254.3
4	03317.HK	迅策	信息技术	2592	3396	41.1
5	00939.HK	建设银行	金融	2453	-10424	4336.7
6	01398.HK	工商银行	金融	2180	-465	2669.9
7	00941.HK	中国移动	电信服务	1855	5029	1444.3
8	01024.HK	快手-W	信息技术	1576	-10977	1029.7
9	00388.HK	香港交易所	金融	1443	9684	3608.9
10	09992.HK	泡泡玛特	可选消费	1392	-25125	1259.7
11	02328.HK	中国财险	金融	1323	-8478	703.3
12	02628.HK	中国人寿	金融	981	-2616	1232.5
13	03988.HK	中国银行	金融	882	-8328	1932.9
14	03750.HK	宁德时代	工业	836	39983	1284.5
15	07618.HK	京东工业	可选消费	668	3044	58.6
16	02318.HK	中国平安	金融	619	3465	3028.3
17	01211.HK	比亚迪股份	可选消费	587	-4283	2754.8
18	09987.HK	百胜中国	可选消费	569	2703	461.3
19	00883.HK	中国海洋石油	能源	536	-2365	793.6
20	00728.HK	中国电信	电信服务	503	-335	117.6

外资中介【减持】个股Top20（2026年8月3日-2026年8月7日）						
Top20	证券代码	证券简称	GICS一级行业	区间增持金额 (百万港元)	年初至今增持金额 (百万港元)	截止日持股市值 (亿港元)
1	02475.HK	立讯精密	信息技术	-2502	-207	155.1
2	01810.HK	小米集团-W	信息技术	-2316	23418	3702.1
3	01347.HK	华虹宏力	信息技术	-1916	-1108	406.7
4	09988.HK	阿里巴巴-W	可选消费	-1799	7168	13889.4
5	01888.HK	建滔积层板	信息技术	-1533	8536	270.0
6	00981.HK	中芯国际	信息技术	-1371	-3781	779.0
7	00148.HK	建滔集团	信息技术	-1289	1569	193.6
8	02513.HK	智谱	信息技术	-1278	2285	188.0
9	00522.HK	ASMPT	信息技术	-872	-4877	568.4
10	03986.HK	兆易创新	信息技术	-627	-2994	39.6
11	09903.HK	天数智芯	信息技术	-572	3572	69.9
12	01818.HK	招金矿业	材料	-562	-2594	136.7
13	02259.HK	紫金黄金国际	材料	-558	17345	516.4
14	00175.HK	吉利汽车	可选消费	-554	6982	1246.1
15	01772.HK	赣锋锂业	材料	-443	4698	114.2
16	00100.HK	MINIMAX-WP	信息技术	-418	48473	422.9
17	02382.HK	舜宇光学科技	信息技术	-398	1735	487.3
18	00268.HK	金蝶国际	信息技术	-382	356	210.6
19	02162.HK	康诺亚-B	医疗保健	-367	-926	109.8
20	00005.HK	汇丰控股	金融	-347	27376	5763.3

注：①港股实行T+2交收安排，持仓数据对应日期延迟2个交易日；②增减持金额非交易所公布数据，均基于交易所披露持股变动及个股成交均价进行估算；港股通统计仅包含个股，不包括ETF；③以上对不同投资人的分类是基于中介机构来推论的，不代表全部样本及实际真实情况。

03

港股情绪&盈利&供需

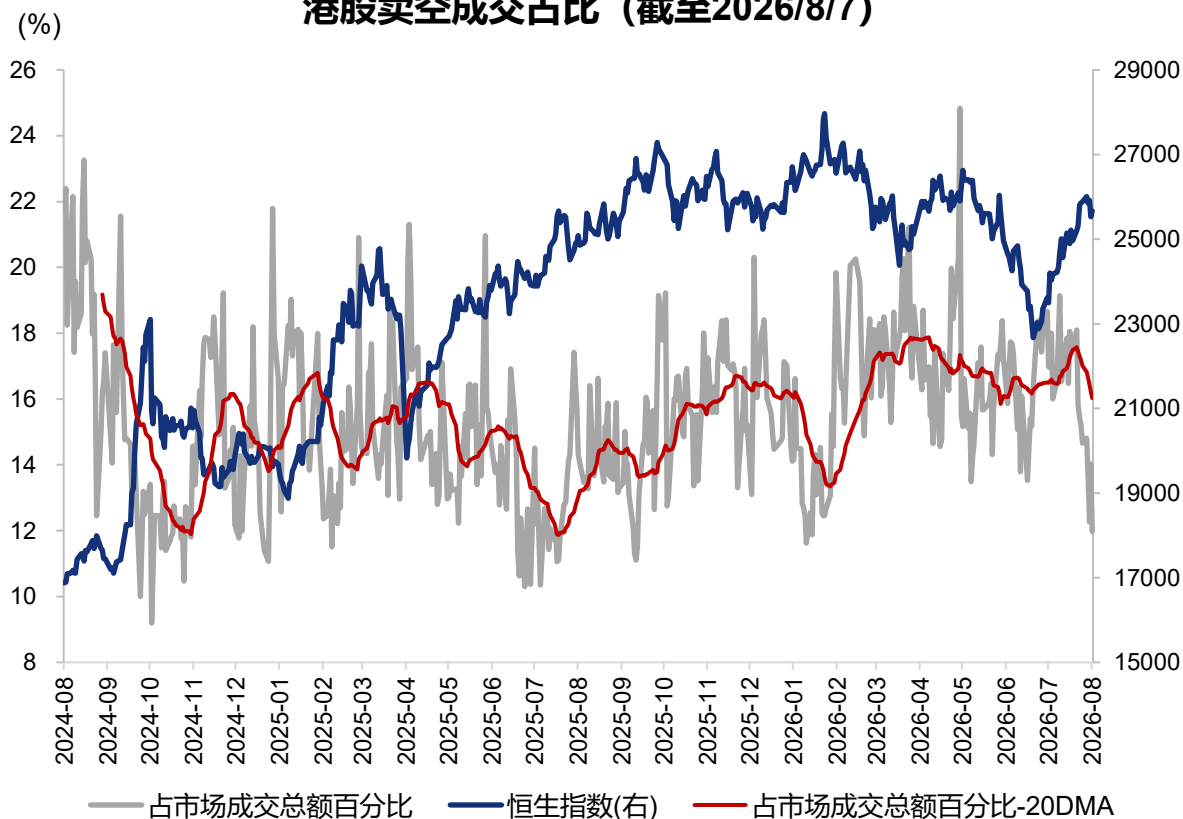


情绪：全市场卖空成交占比&恒科成分股过热比例

- 卖空情绪来看，截至8月7日，港股近5日日均卖空成交额为260亿港元，占市场成交总额日均比例为【13.4%】，目前位于近三年【5.4%】分位水平。
- 成分股过热比例来看，截至8月7日，恒生科技成分股过热比例价格指标录得【80%】，情绪热度处于过热区间。

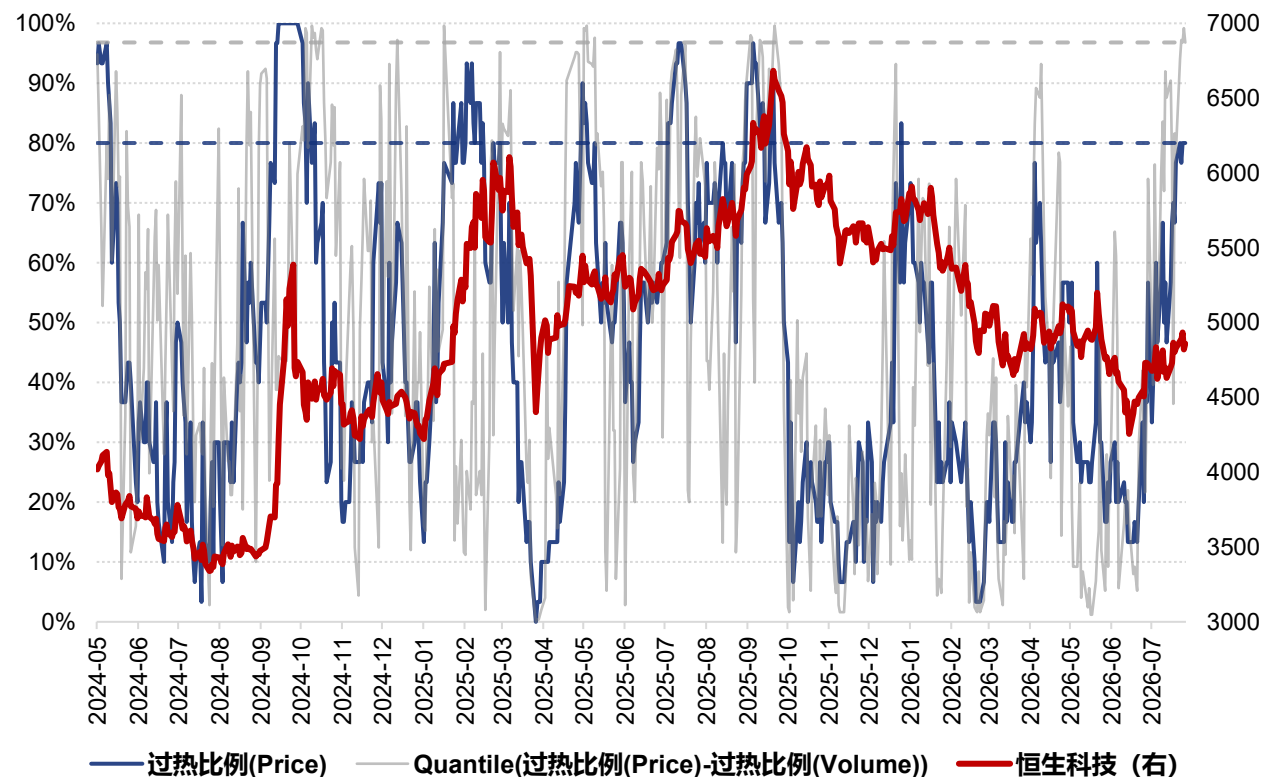
图：港股市场卖空趋势变化

港股卖空成交占比（截至2026/8/7）



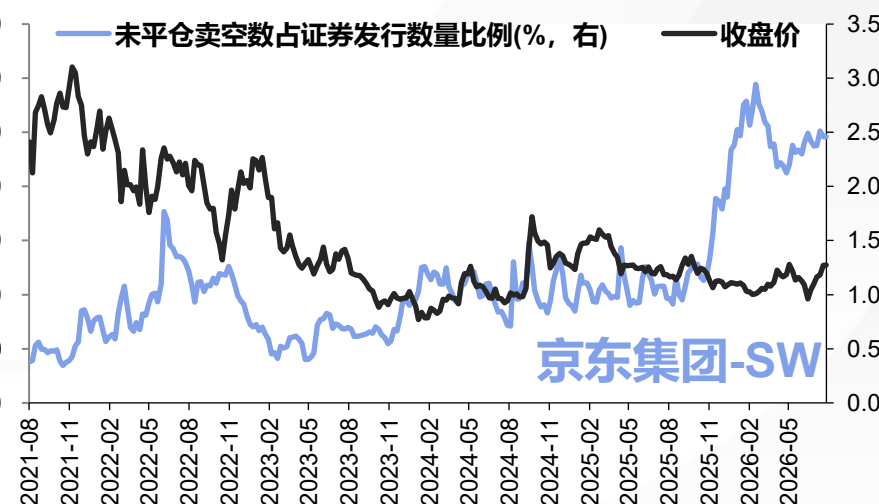
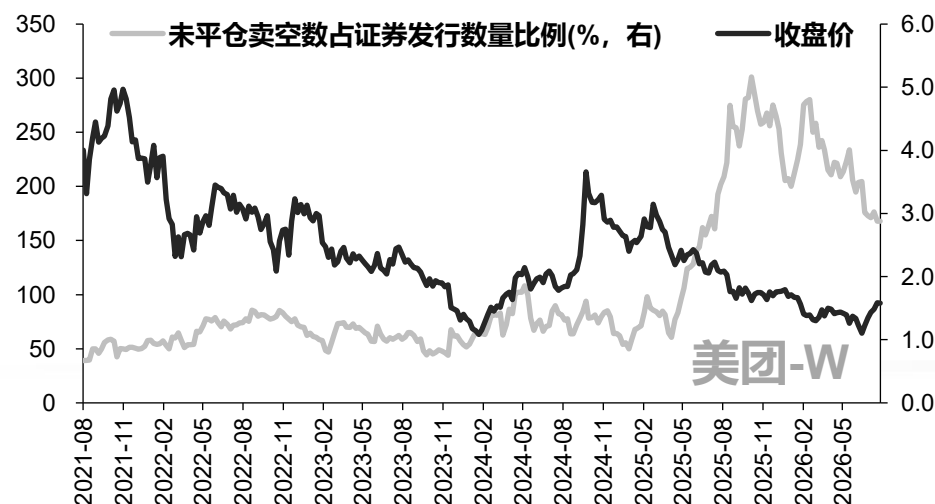
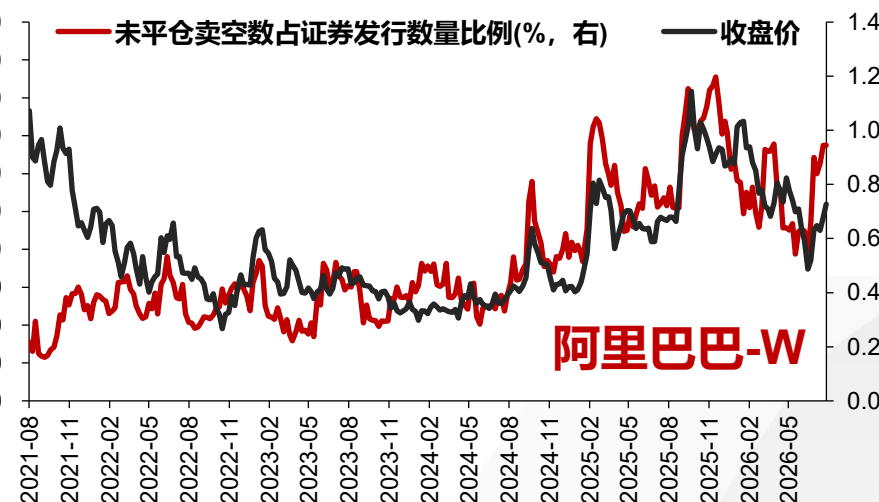
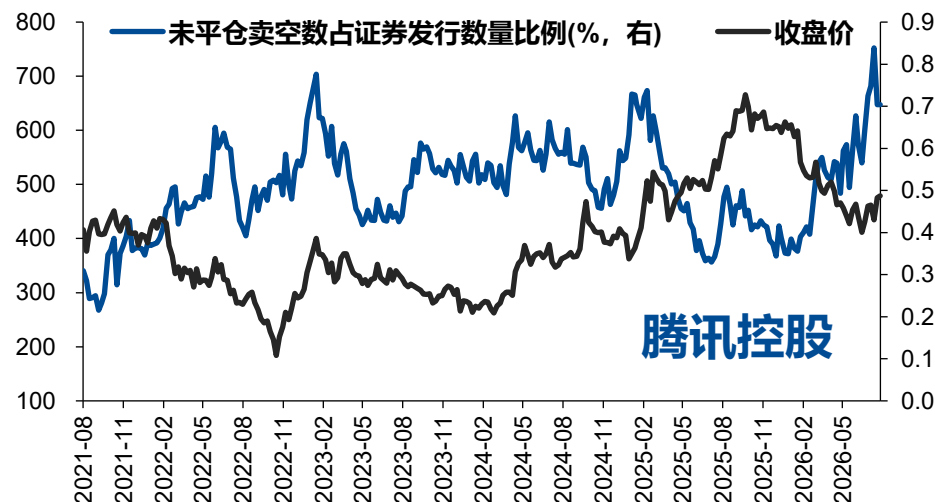
图：恒生科技情绪指标 - 成分股站上30日均线比例

恒生科技（价）=80%，过热比例（价-量）分位 = 97%



情绪：互联网未平仓卖空数占证券发行数量比例（%）

- 截至8月7日，腾讯、阿里巴巴、美团、京东未平仓卖空数占证券发行数量比例分别为0.70%、0.94%、2.88%、2.46%，分别位于近五年95.3%、91.1%、79.2%、94.6%分位数水平。

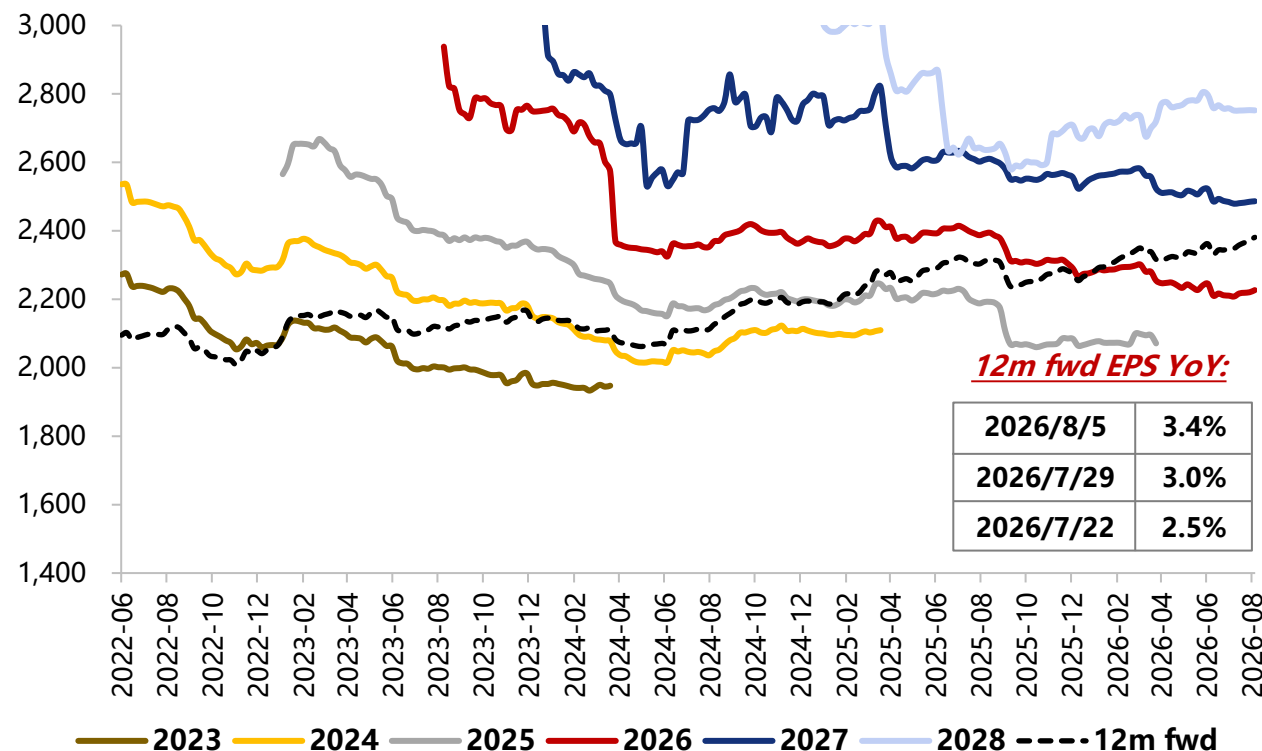


盈利：恒生指数&恒生科技EPS一致预期

- 截至8月5日，恒生指数未来12个月EPS一致预期有所【上升】，增速较前一周+0.4pct录得【3.4%】；
- 恒生科技未来12个月EPS一致预期有所【上升】，增速较前一周+0.5pct录得【-15.4%】。

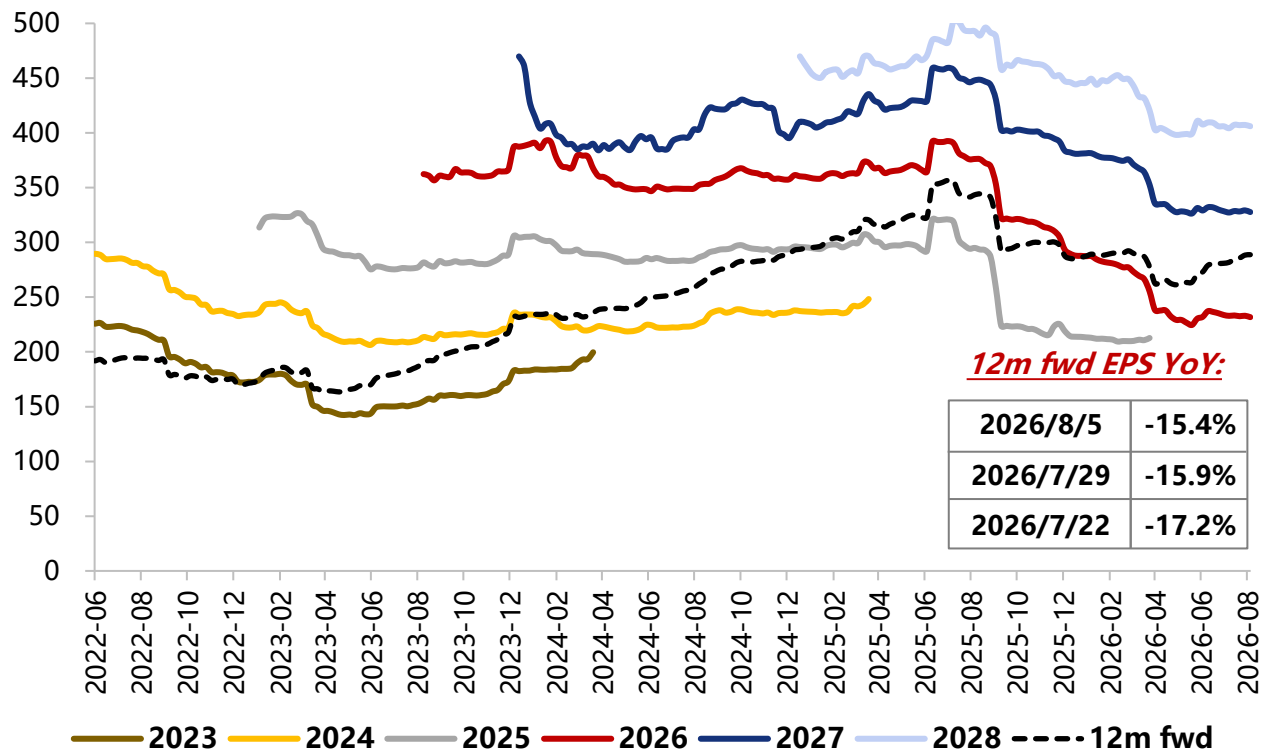
图：恒生指数盈利预测变化

恒生指数EPS一致预期 (HKD)



图：恒生科技盈利预测变化

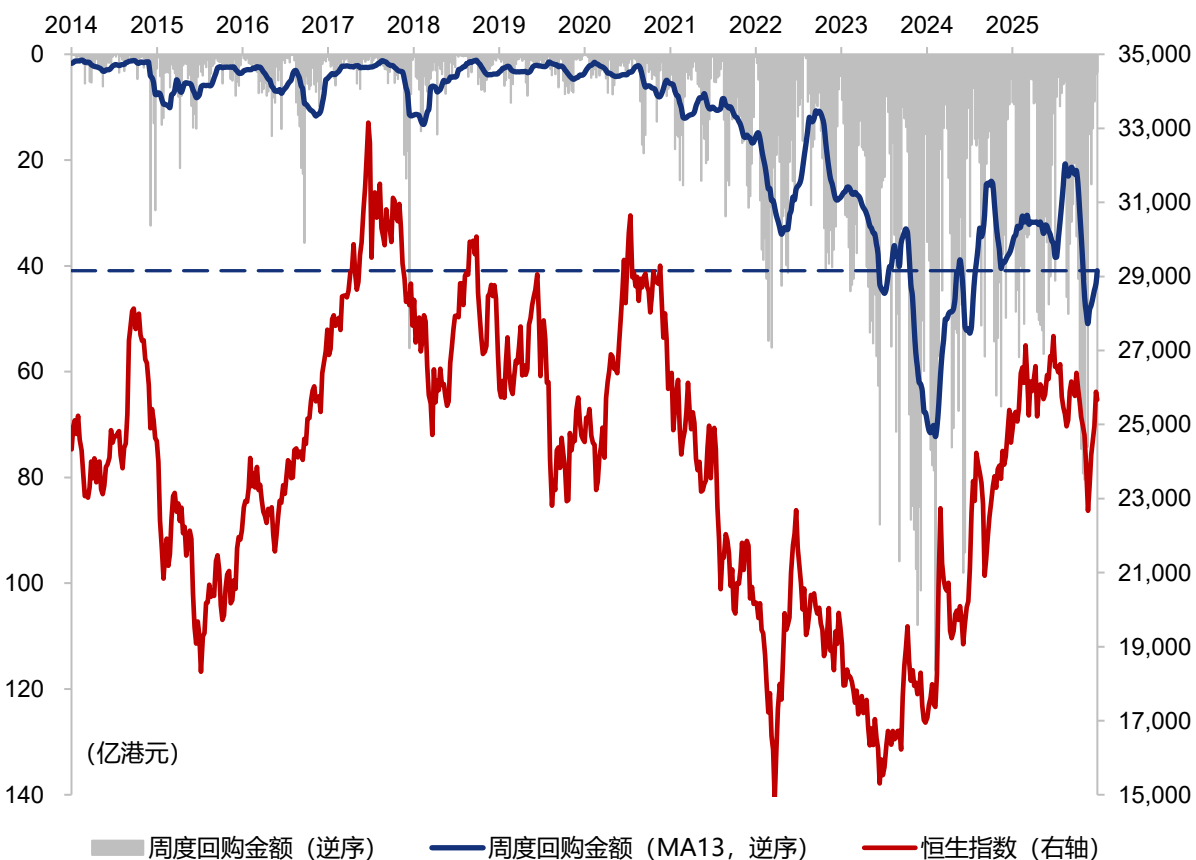
恒生科技EPS一致预期 (HKD)



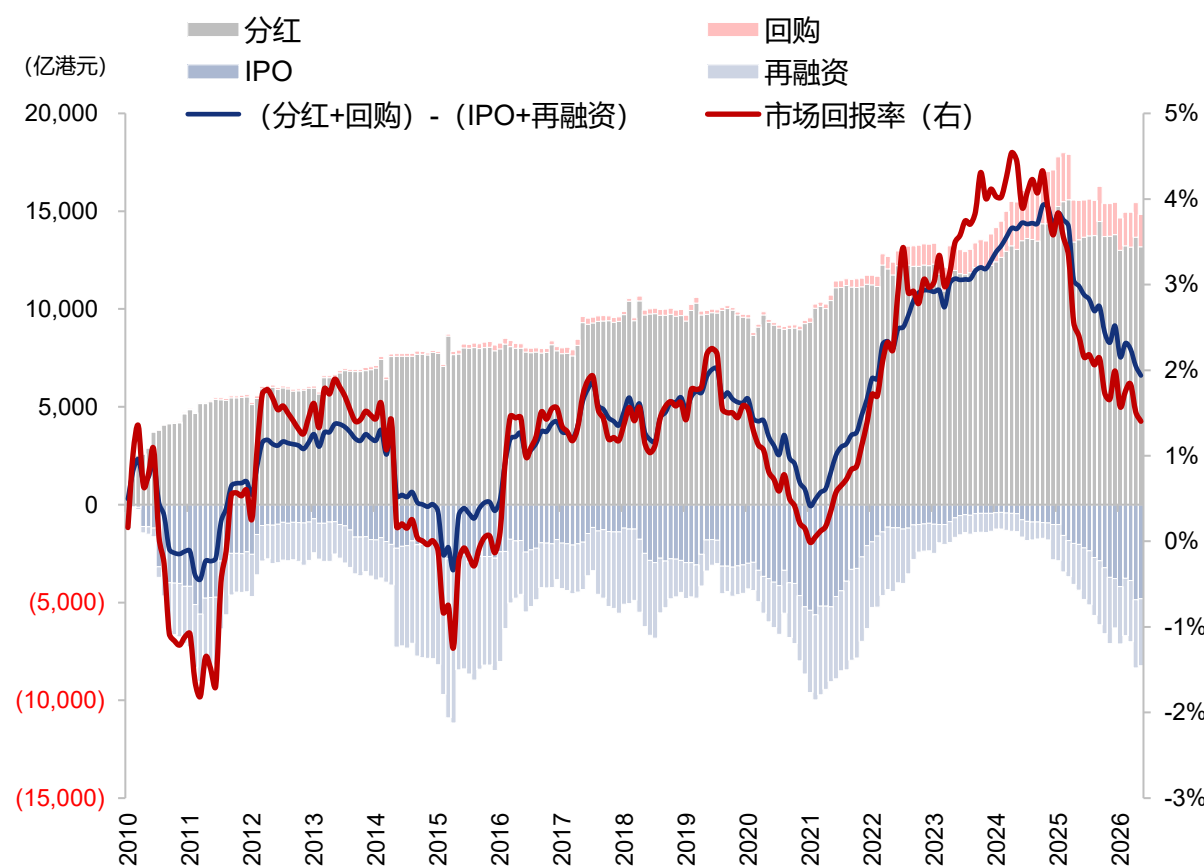
供需：周度回购&市场回报率

- 周度回购来看，8月3日至8月7日，港股全市场共21家公司回购，回购金额为3.4亿港元，较前一周-0.4亿港元。
- 若以“[(分红+回购)-(IPO+再融资)]/港股总市值”衡量市场回报率，截至8月7日，市场回报率TTM录得【1.40%】，较前一个月1.51%有所下降。

图：港股市场回购热度仍处高位



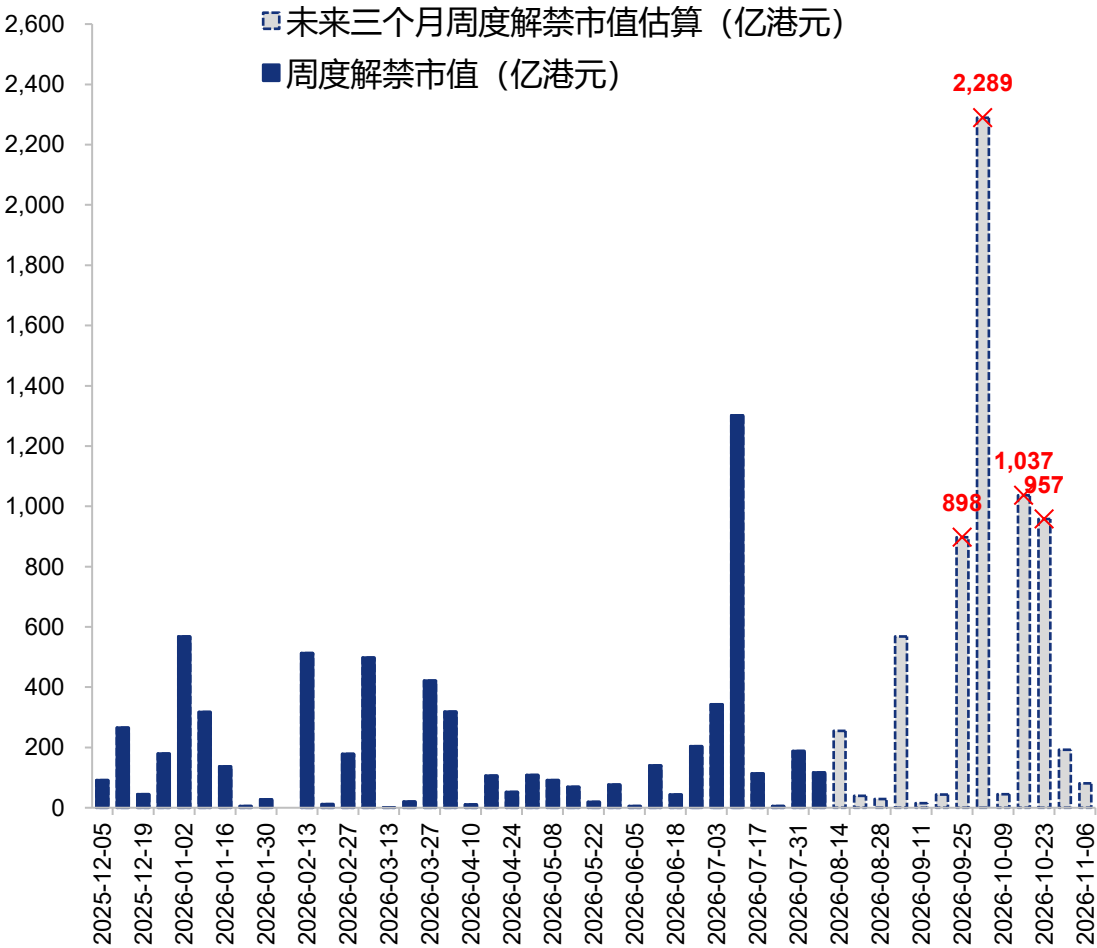
图：港股市场回报率（用频TTM）



供需：解禁规模回顾与前瞻

截至8月7日，港股市场当周解禁规模116.7亿港元，下周预计解禁254.5亿港元；2026年初至今解禁市值总额达5456.1亿港元。

图：港股市场周度解禁规模



图：未来三个月预计将大规模解禁的港股通公司名单

#	证券代码	证券简称	解禁日期	所属Wind 二级行业	解禁数量 (万股)	港股通标的	>20	>10	盈亏比例
							估算解禁数量占 流通股本比例(%)	解禁市值 (亿港元)	
1	09981.HK	沃尔核材	2026-08-13	电气设备	4,823		52.6	16.9	-44%
2	02591.HK	银诺医药-B	2026-08-15	医疗设备与服务	38,373		1049.7	39.6	-59%
3	03858.HK	佳鑫国际资源	2026-08-28	有色金属	28,000		159.4	18.7	484%
4	02580.HK	奥克斯电气	2026-09-02	家电Ⅱ	130,092		452.8	568.0	-37%
5	02656.HK	健康160	2026-09-17	医疗设备与服务	26,717		333.7	38.9	-9%
6	09973.HK	奇瑞汽车	2026-09-25	汽车与零配件	138,695		390.9	873.1	-16%
7	02259.HK	紫金黄金国际	2026-09-30	有色金属	227,500		566.9	2,195.4	92%
8	02889.HK	博泰车联	2026-10-01	硬件设备	6,056		334.7	10.3	55%
9	02643.HK	曹操出行	2026-10-01	软件服务	41,935		251.5	50.1	-63%
10	02652.HK	长风药业	2026-10-08	医药生物	26,103		414.7	38.3	23%
11	06687.HK	聚水潭	2026-10-21	软件服务	16,775		62.5	360.7	-52%
12	02476.HK	胜宏科技	2026-10-21	硬件设备	3,722		51.0	69.6	22%
13	00917.HK	趣致集团	2026-10-23	传媒	10,316		63.8	13.0	-66%
14	01384.HK	滴普科技	2026-10-28	软件服务	30,000		867.7	116.8	37%
15	02493.HK	迈威生物-B	2026-10-28	医药生物	1,502		46.8	40.6	-18%
16	01333.HK	博雷顿	2026-11-07	电气设备	6,584		22.3	37.3	-40%

风险提示 RISKS



- 美联储收紧货币政策：若美国经济维持韧性、通胀抬升超预期，美联储可能推迟降息甚至加息，港股市场流动性或受影响；
- 国内经济复苏不及预期：若稳增长政策落地不及预期，经济修复进程可能慢于预期；
- 地缘政治冲突加剧：如果地缘冲突进一步加剧或扩大，或对全球需求、我国出口表现及资产价格造成较大影响；
- 兴业证券为中芯国际做市商。

联系我们

CONTACT US



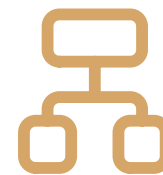
最新研报



调研地图



“兴证研究”小程序



线上会议



热门合集

电脑端请访问 <http://research.xyzq.com.cn/>

扫描上方二维码进入“兴证研究”小程序，查看更多报告及活动



上海

地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层
邮编：200135
邮箱：research@xyzq.com.cn



北京

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元
邮编：100020
邮箱：research@xyzq.com.cn



深圳

地址：深圳福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn

评级说明

RATING DEFINITIONS

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%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
	行业评级	推荐	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
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

免责声明

DISCLAIMER



分析师声明

本人具有相关监管机构所须之牌照。本人确认已合乎监管机构之相关合规要求，并以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。本人确认并没有在发表报告之前30日内交易或买卖该等证券。本人及本人之有联系者并不是任职该等上市公司之高级职员。本人及本人之有联系者并没有持有本报告覆盖之证券之任何权益。

信息披露

兴业证券股份有限公司(“本公司”)在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录www.xyjq.com.cn内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

有关财务权益及商务关系的披露

兴证国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与山东黄金集团有限公司、台州市城市建设投资发展集团有限公司、淄博市财金控股集团有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司香港分行、攀枝花城建交通(集团)有限公司、天府信用增进股份有限公司、中信银行(国际)有限公司、济南城市建设集团有限公司、济南建设国际投资有限公司、浙江能源国际有限公司、浙江省能源集团有限公司、贵阳发展投资集团有限公司、贵阳市投资控股集团有限公司、易控智驾科技股份有限公司、蒙城县开发区兴蒙投资有限公司、上海君赛生物股份有限公司、香港锦苑花卉有限公司、昆明产业开发投资有限责任公司、挚达科技、广州知易生物科技股份有限公司、湖北新铜都城市投资发展集团有限公司、绍兴市城市发展集团有限公司、深圳市星源材质科技股份有限公司、福建森达电气股份有限公司、申万宏源国际金融有限公司、申万宏源证券有限公司、江苏瀚瑞投资控股有限公司、临沂城市建设投资集团有限公司、沂晟国际有限公司、义乌市国有资本运营有限公司、山东省财金投资集团有限公司、山东省商业集团有限公司、历城国际发展有限公司、济南历城控股集团有限公司、杭州千岛湖鲟龙科技股份有限公司、湖州市城市投资发展集团有限公司、山东高速、通汇资本国际有限公司、孝感市高创投资有限公司、湖北蕨川国有资本投资运营集团有限公司、鹤山市国有资产经营有限公司、水发国际控股(BVI)有限公司、水发集团有限公司、扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司、广盈投资有限公司、广州金融控股集团有限公司、昆山万源通电子科技有限公司、北京同仁堂医养投资股份有限公司、成都空港城市发展集团有限公司、科学城(广州)投资集团有限公司、淮北市公用事业资产运营有限公司、淮北市建投控股集团有限公司、绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司、思源电气、国泰君安国际控股有限公司、博纳西药(杭州)医药科技股份有限公司、聚辰半导体股份有限公司、青岛平度控股集团有限公司、铜陵中旭产业投资有限公司、嵊州市投资控股有限公司、环太湖国际投资有限公司、湖州南太湖国有控股集团有限公司、长春市城市发展投资控股(集团)有限公司、长发控股(香港)有限公司、愉欣国际有限公司、越秀地产、厦门睿云联创新科技股份有限公司、成都银行、内江投资控股集团有限公司、东台市城市建设投资发展集团有限公司、东台市城兴投资发展有限公司、重庆三峡银行股份有限公司、重庆新双圈城市建设开发有限公司、民生商银国际控股有限公司、民银国际融资(香港)有限公司、兴业银行、乌鲁木齐经济技术开发区建发国有资本投资运营(集团)有限公司、江苏银行股份有限公司、高邮市城市建设投资集团有限公司、米多多集团股份有限公司、淄博市张店区国有资产运营有限公司、海南橡胶、合盛农业有限公司、成都兴城投资集团有限公司、江西省信用融资担保集团股份有限公司、龙南旅游发展投资(集团)有限责任公司、广州开发区控股集团有限公司、澄达国际有限公司、江阴国有资本控股(集团)有限公司、盐城市大丰区城市发展投资控股集团有限公司、盐城市大丰区诸城实业发展有限公司、东台惠民城镇化建设集团有限公司、淄博高新国际投资有限公司、淄博高新国有资本投资有限公司、四川港荣投资发展集团有限公司、上海银行、临工重机股份有限公司、泰兴市润嘉控股有限公司、泰州化工新材料产业发展集团有限公司、安徽华恒生物科技股份有限公司、环世国际物流控股有限公司、圣火科技集团有限公司、芯迈半导体技术(杭州)股份有限公司、土耳其主权基金、SDG Finance Limited、Hanrui Overseas Investment Co., Ltd.有投资银行业务关系。

免责声明

DISCLAIMER



法律声明

本报告由兴业证券股份有限公司(已具备证券投资咨询业务资格)制作。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司(香港证监会中央编号:AME823)于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通,需以本公司<http://www.xyjq.com.cn>网站刊载的完整报告为准,本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使本公司违反当地的法律或法规或可致使本公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民,包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外)。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到本公司网站以外的资料,本公司未有参阅有关网站,也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接的目的,纯粹为了收件人的方便及参考,连结网站的内容不构成本报告的任何部份。收件人须承担浏览这些网站的风险。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下,兴业证券股份有限公司及/或兴证国际证券有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此,投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或兴证国际证券有限公司其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在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咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,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。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。

THANKS

—— 研究发现价值 研究创造价值 ——

