仅供内部参考，请勿外传

证券研究报告

2026 年 08 月 10 日

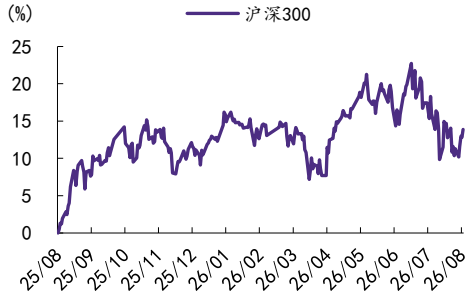
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

A 股震荡修复，注重筹码博弈

—策略周报

分析师：杨芹芹 S1050523040001
yangqq@cfsc.com.cn
联系人：卫正 S1050124080020
weizheng2@cfsc.com.cn

最近一年大盘走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《A 股政策底已现，震荡整理等待市场底确认》2026-07-28
2、《美长债配置价值凸显，A 股静待内外企稳催化》2026-07-22
3、《A 股震荡筑底，把握低位修复和科技轮动机会》2026-07-14

投资要点

海外策略

海外策略：全球风偏修复，美股多头机会重启，美债和黄金配置价值显现

①特朗普再度 taco，美伊局势边际缓和：特朗普宣布美伊已初步达成协议框架，虽然霍尔木兹海峡开放仍有反复，但地缘风险溢价消退，油价回落。

②非农负增，加息预期快速回落：美国 7 月非农新增就业-2.3 万人，远低于 8 万人的市场预期，且前值大幅下修；失业率微降至 4.1%，背后是劳动参与率下行；9 月加息概率快速下降。

美股：多空信号扭转，多头机会重启，维持杠铃配置。一方面，指数化配置成长，捕获降息重启预期下的 Beta 收益。另一方面，关注对利率高度敏感的罗素 2000 小盘股指数、地产及黄金。

美债：持续布局高利率的长期美债。非农爆冷，加息恐慌缓和后，博弈货币政策变化带来的美债趋势交易机会。

黄金：延续坚定看多。加息压制缓和、降息周期预期重启，叠加需求破坏引发的避险需求，为黄金构筑了双重的顺风环境。交易端非商业多头再度加仓。

国内策略

A 股策略：震荡反弹，重视筹码结构

8 月开门红催化：风偏回升是主因，全球科技共振超跌反弹。随着美伊谈判希望重燃，油价和美债收益率冲高回落，全球风险偏好再度上行，资金快速回流高贝塔资产，AI 科技超跌修复，防御板块有所回调。

大势研判：震荡反弹，反转还需产业叙事催化和增量资金助推。A 股去杠杆基本结束、拥挤度持续降温后，交投活跃度回升，A 股震荡反弹。但海外流动性扰动仍存，关注下周美国 CPI 和月末杰克逊霍尔年会；科技产业定价从业绩增速转向增长斜率，更聚焦二阶导变化，亟待产业新叙事催化；拥挤度虽有回落但仍在相对高位，叠加资金共识不足（股票型 ETF 逢反弹止盈 VS 融资追涨净买入），反弹或有反复，短期难有快速反转。

行业选择：均衡配置，关注两大方向

策略研究

仅供内部参考，请勿外传

①科技超跌反弹（前期调整幅度较大、融资盘回补的光模块、PCB、半导体材料与设备、机器人等）；

②安全边际较高（拥挤度较低、融资盘去化较快的有色、创新药、非银等）。

周度复盘

市场表现：全 A 指数快速上行，**宽基全面反弹，中小盘领先，大盘相对落后，**电子、有色、机械涨幅居首，银行、食饮、家电跌幅居前。

资金情绪：拥挤度小幅降温至 49.2%，ETF 逢反弹大百亿规模净流出，融资转向小百亿净买入

（1）成交情况：A 股市场成交活跃度初显反弹拐点，5MA 成交升至 2.43 万亿，行业轮动速率大幅放缓。**TOP5%拥挤度指标小幅降温，周环比-0.01pcts 至 49.2%，**行业集中度有色、计算机、传媒提升显著，主题交易热度 AI 算力硬件全面反弹。

（2）流向动态：ETF 与融资同时转向，但仍维持双向对冲

①股票型 ETF 逢反弹止盈，周度净流出 760.23 亿，宽基 ETF 转向百亿规模净流出（净流出 472 亿），主题 ETF 同样大幅净流出（净流出 175 亿）；

②融资追涨净买入，周度净买入 334.62 亿，融资买入占比反弹至-σ水平，电子、有色、电力增配居首，前期杠杆去化领先的电子与通信再度初显加杠杆拐点。

风险提示

国内政策不及预期；海外地缘政治扰动。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1、 市场复盘 4
1.1、 涨跌表现：宽基全面反弹，中小盘相对领先 4
1.2、 估值表现：电子、通信、机械、综合估值处历史相对高位 5
2、 资金情绪 6
2.1、 交易活跃度：成交初显反弹拐点，行业轮动速率快速放缓，TOP5%拥挤度小幅降温 6
2.2、 恐慌情绪：国内外同步降温 8
2.3、 内资：规模与主题 ETF 逢反弹大百亿规模止盈；融资转向小百亿规模净买入 9
2.4、 外资：活跃度延续降温，十大活跃股聚焦电子、通信、电力 11
3、 风险提示 13

图表目录

图表 1：本周全 A 震荡快速上行，宽基全面反弹，中小盘领先，大盘相对落后 4
图表 2：本周电子、有色、机械涨幅居首，银行、食饮、家电跌幅居前 4
图表 3：电子、综合、建材、通信、煤炭、机械行业本周 PE-TTM 水平达十年历史高位 5
图表 4：电子、通信、机械、综合行业本周估值水平处十年历史高位 5
图表 5：A 股市场成交活跃度本周初显反弹拐点 6
图表 6：A 股相对领涨行业轮动速率本周大幅回落 6
图表 7：A 股成交额前 5%股票成交拥挤度本周小幅降温 6
图表 8：本周公用、有色、电力集中度提升显著，电子、通信、公用、建材拥挤度已至历史高分位 7
图表 9：收盘价创新高比例本周军工、医药、交运行业居前 7
图表 10：A 股年内热门交易主题本周 AI 算力硬件涨跌与交易热度全面反弹 8
图表 11：本周热门主题拥挤度两年历史分位趋势 8
图表 12：国内恐慌情绪本周大幅降温 9
图表 13：海外恐慌情绪本周延续降温 9
图表 14：股票+混合型基金新发本周放缓 9
图表 15：股票型 ETF 资金本周逢反弹止盈 9
图表 16：本周规模、主题均逢反弹大幅止盈 10
图表 17：本周中证 1000 跟踪 ETF 百亿规模净流出 10
图表 18：本周主题 ETF 显著减配半导体和通信板块，增配黄金 10
图表 19：融资资金本周转向净买入 11
图表 20：融资买入占比本周反弹至-σ 水平 11
图表 21：融资行业配置本周电子、有色、电力增配居首，石油石化、综合、钢铁减配居前 11
图表 22：北向资金成交占比本周延续降温趋势 12
图表 23：北向十大活跃股本周聚焦电子、通信、电力设备 12

仅供内部参考，请勿外传

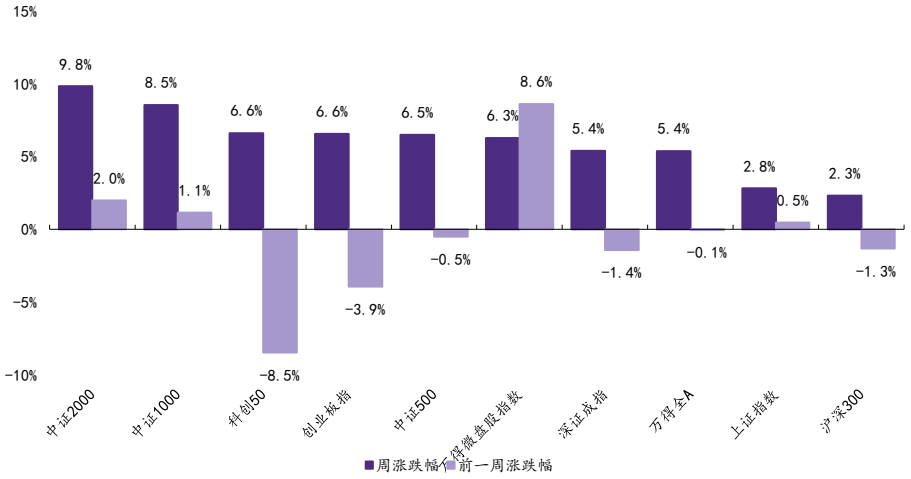
1、 市场复盘

1.1、 涨跌表现：宽基全面反弹，中小盘相对领先

本周全 A 指数快速上行，宽基全面反弹，中小盘领先，大盘相对落后，中证 2000、中证 1000、科创 50、创业板指涨幅居首，沪深 300、上证指数涨幅居后。中证 2000、中证 1000、科创 50、创业板指分别上涨 9.8%、8.5%、6.6%、6.6%，沪深 300、上证指数分别上涨 2.3%、2.8%。

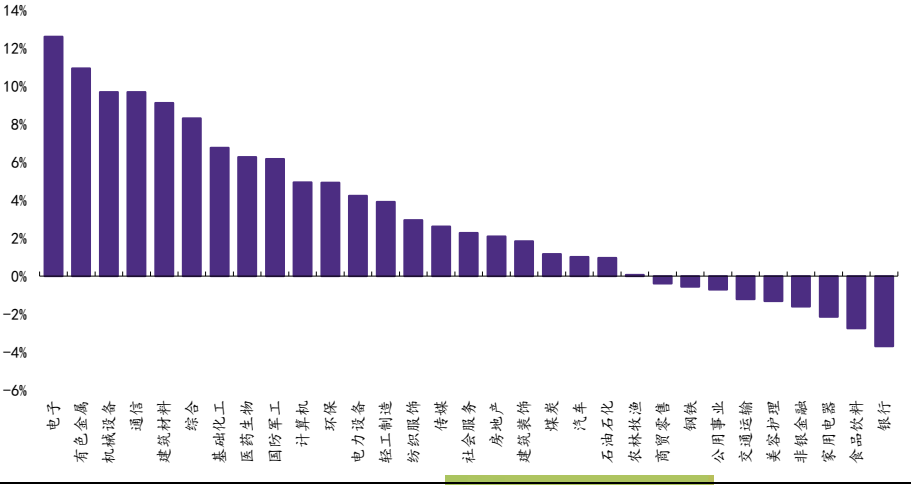
本周行业涨跌，电子、有色、机械涨幅居首，银行、食饮、家电跌幅居前。电子、有色金属、机械设备、通信、建筑材料行业上涨幅度居首，分别上涨 12.6%、10.9%、9.7%、9.7%、9.1%；银行、食品饮料、家用电器、非银金融、美容护理行业下跌幅度居前，分别下跌 3.7%、2.8%、2.1%、1.6%、1.3%。

图表 1：本周全 A 震荡快速上行，宽基全面反弹，中小盘领先，大盘相对落后



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 2：本周电子、有色、机械涨幅居首，银行、食饮、家电跌幅居前



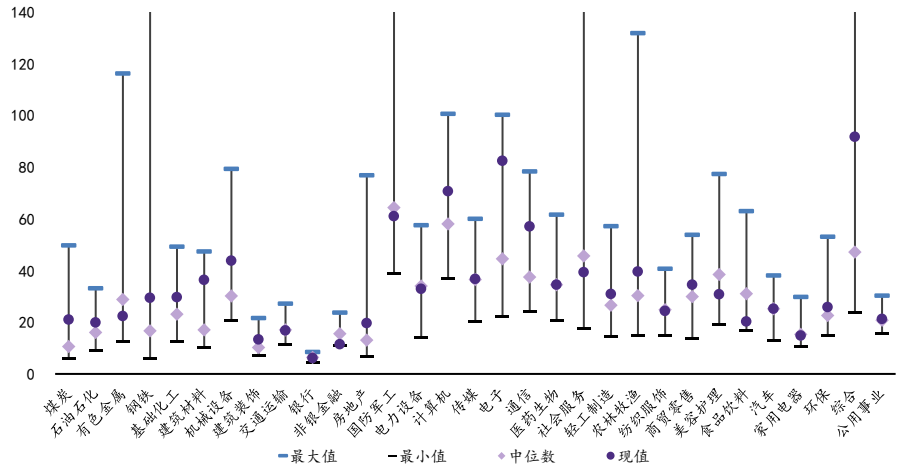
资料来源：Wind，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传

1.2、 估值表现：电子、通信、机械、综合估值处历史相对高位

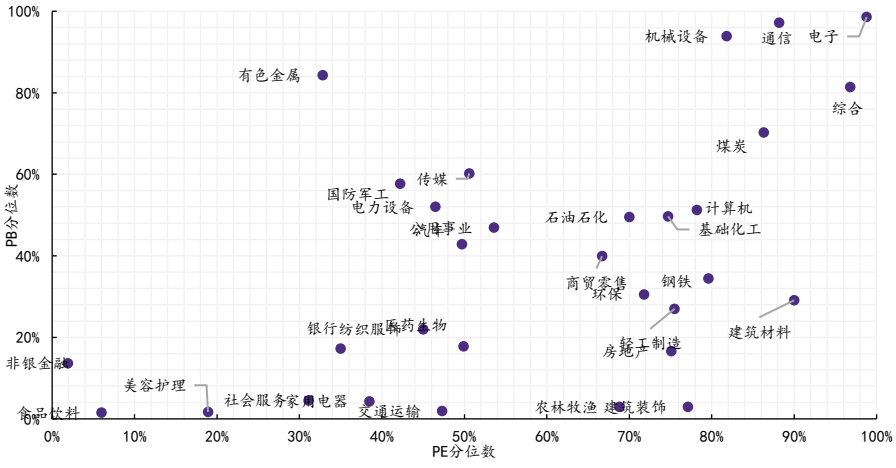
本周行业估值，电子、通信、机械、综合行业在 PE、PB 十年历史分位均接近极值高位。PE-TTM 十年历史分位超越 80%的行业包括电子、综合、建筑材料、通信、煤炭、机械设备，PE-TTM 分别达 82.4X、91.7X、36.3X、57.0X、21.0X、43.7X；PB-LF 十年历史分位超越 80%的行业包括电子、通信、机械设备、有色金属、综合，PB-LF 分别达 6.9X、6.0X、3.3X、3.3X、2.7X。

图表 3：电子、综合、建材、通信、煤炭、机械行业本周 PE-TTM 水平达十年历史高位



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 4：电子、通信、机械、综合行业本周估值水平处十年历史高位



资料来源：Wind，华鑫证券研究

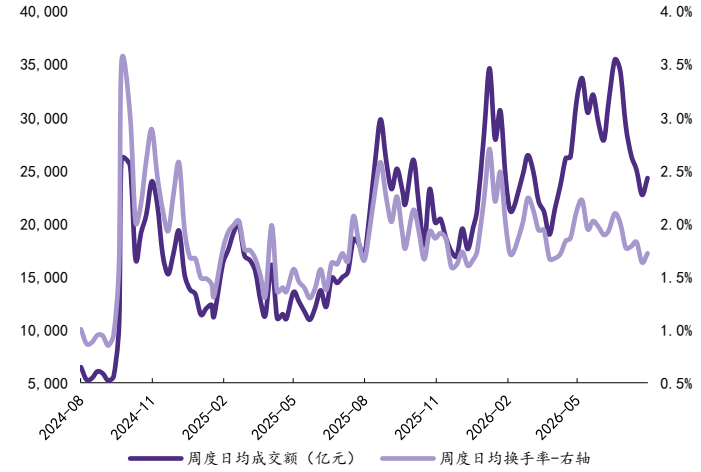
仅供内部参考，请勿外传

2、 资金情绪

2.1、 交易活跃度：成交初显反弹拐点，行业轮动速率快速放缓，TOP5%拥挤度小幅降温

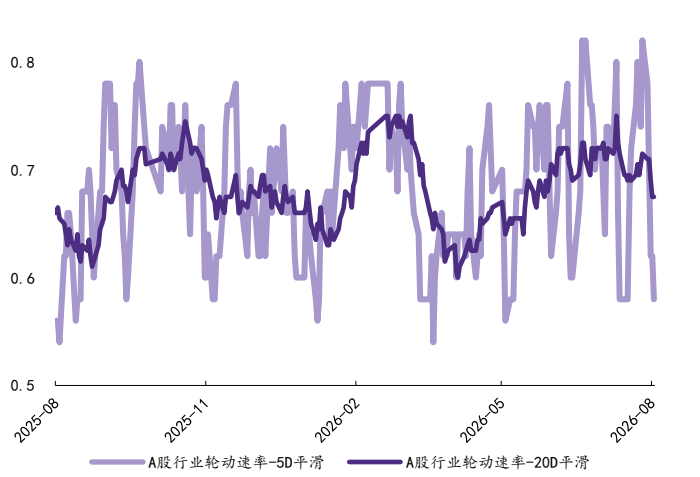
本周A股市场成交活跃度初显反弹拐点，行业轮动速率大幅放缓。万得全A日均成交额为2.43万亿元，环比提升1584.8亿元；日均换手率为1.72%，环比提升0.09pcts。A股领涨行业轮动速率指标，5日与20日平滑值大幅回落，行业轮动速率快速放缓。

图表5：A股市场成交活跃度本周初显反弹拐点



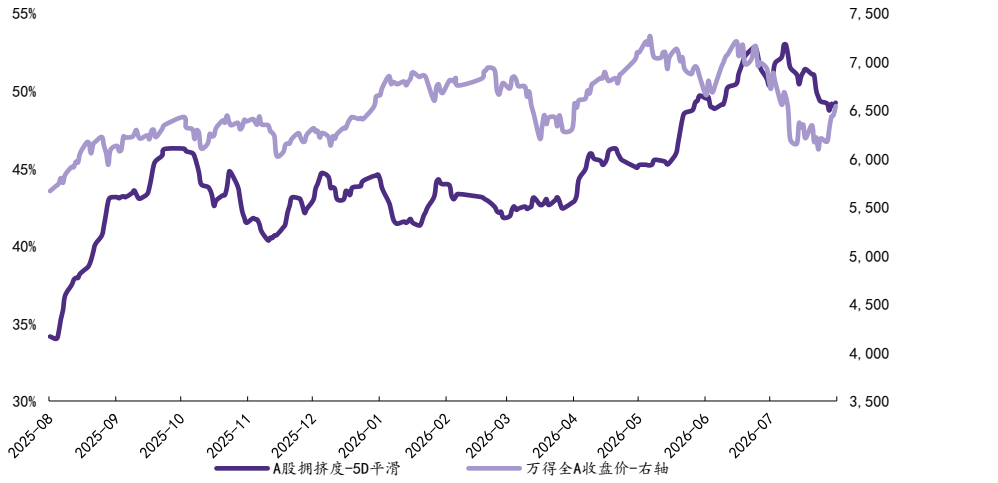
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表6：A股相对领涨行业轮动速率本周大幅回落



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表7：A股成交额前5%股票成交拥挤度本周小幅降温



资料来源：Wind，华鑫证券研究

本周A股TOP5%拥挤度小幅降温，有色、计算机、传媒交易集中度提升显著，建材、通

仅供内部参考，请勿外传

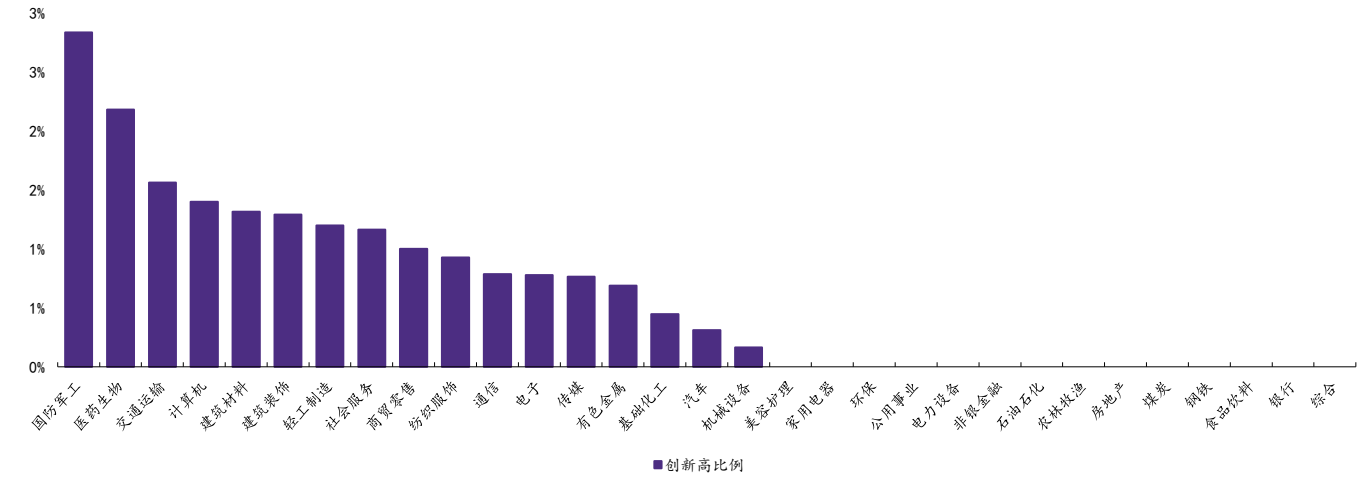
信、电子两年历史分位居前，军工、医药、交运创新高比例领先。A 股成交额前 5%的股票周度总成交占比为 49.2%，环比下降 0.1pcts，热门交易标的拥挤度小幅降温。有色金属、计算机、传媒、通信、机械设备行业集中度环比提升幅度领先，周度成交占比分别达 74.7%、33.0%、52.4%、96.1%、41.7%的两年历史分位水平。电子、公用事业、食品饮料、非银金融、银行行业集中度降温居前。建筑材料、通信、电子行业周度成交占比超越 80%的两年历史分位水平。周度股票任一日收盘价创近 250 日新高的比例，代表行业周度热度，国防军工、医药生物、交通运输、计算机、建筑材料行业比例居首，分别为 2.8%、2.2%、1.6%、1.4%、1.3%。

图表 8：本周公用、有色、电力集中度提升显著，电子、通信、公用、建材拥挤度已至历史高分位

行业		本周成交占比	上周成交占比	成交占比环比	拥挤度两年分位
上游资源	煤炭	0.52%	0.45%	0.07%	33.9%
	石油石化	0.66%	0.77%	-0.12%	48.5%
	有色金属	6.18%	4.69%	1.49%	74.7%
	钢铁	0.34%	0.33%	0.01%	5.8%
	基础化工	4.42%	4.34%	0.08%	49.5%
中游制造	建筑材料	1.57%	1.53%	0.04%	99.0%
	机械设备	6.99%	6.37%	0.62%	41.7%
	建筑装饰	1.28%	1.22%	0.06%	11.6%
	交通运输	0.90%	0.97%	-0.07%	10.6%
大金融	银行	1.39%	1.71%	-0.32%	38.8%
	非银金融	1.63%	1.97%	-0.33%	3.8%
	房地产	0.62%	0.69%	-0.07%	2.9%
成长	国防军工	2.21%	2.29%	-0.08%	6.7%
	电力设备	7.15%	7.32%	-0.17%	27.1%
	计算机	6.89%	5.85%	1.04%	33.0%
	传媒	2.83%	2.00%	0.83%	52.4%
	电子	28.41%	28.99%	-0.58%	89.3%
	通信	8.85%	8.03%	0.82%	96.1%
下游消费	医药生物	5.43%	4.98%	0.45%	59.2%
	社会服务	0.51%	0.51%	0.00%	17.4%
	轻工制造	0.65%	0.66%	0.00%	4.8%
	农林牧渔	0.69%	0.63%	0.06%	11.6%
	纺织服饰	0.48%	0.53%	-0.04%	12.6%
	商贸零售	0.67%	0.86%	-0.18%	8.7%
	美容护理	0.15%	0.21%	-0.06%	15.5%
	食品饮料	1.34%	1.72%	-0.37%	31.0%
	汽车	2.53%	2.57%	-0.03%	4.8%
	家用电器	0.81%	0.93%	-0.13%	0.9%
公用	环保	0.73%	0.69%	0.05%	12.6%
	综合	0.14%	0.15%	-0.01%	15.5%
	公用事业	2.05%	2.47%	-0.42%	59.2%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 9：收盘价创新高比例本周军工、医药、交运行业居前



资料来源：Wind，华鑫证券研究

本周 A 股年内热门交易主题，AI 算力硬件涨跌与交易热度全面反弹。涨跌幅方面，覆铜板、AI 基站、PCB、磷化铟、光模块主题周度涨幅领先，分别上涨 28.7%、26.1%、25.5%、24.7%、24.6%；银行、保险主题周度跌幅居前，分别下跌 3.4%、2.5%。成交活跃度方面，光模块、PCB、创新药、覆铜板、磷化铟主题升温显著，存储、半导体设备、先进封装、玻璃基板、工业气体主题降温居前。周度拥挤度近两年历史分位超越 95%水平的主题包括光模块、玻纤、OCS、光芯片、磷化铟、创新药、覆铜板、PCB、工业气体、存储。

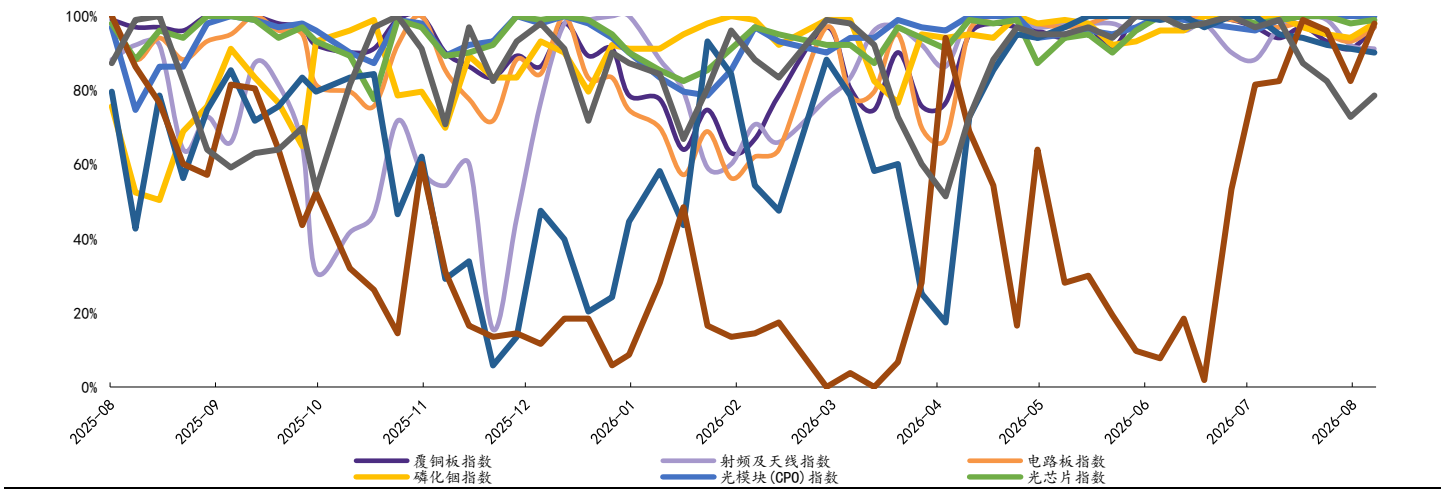
仅供内部参考，请勿外传

图表 10：A 股年内热门交易主题本周 AI 算力硬件涨跌与交易热度全面反弹

主题指数	代码	周涨跌幅	月涨跌幅	周成交占比环比	周成交占比两年历史分位	周成交占比近一年趋势
覆铜板指数	884789.WI	28.65%	28.65%	0.3%	97.0%	
射频及天线指数	8841255.WI	26.11%	26.11%	0.0%	91.2%	
电路板指数	8841164.WI	25.51%	25.51%	0.6%	97.0%	
磷化铟指数	8841934.WI	24.75%	24.75%	0.3%	98.0%	
光模块(CPO)指数	8841258.WI	24.60%	24.60%	0.8%	100.0%	
光芯片指数	8841892.WI	21.30%	21.30%	0.2%	99.0%	
玻璃基板指数	8841936.WI	21.09%	21.09%	-0.2%	90.2%	
CRO指数	8841421.WI	20.81%	20.81%	0.3%	98.0%	
超硬材料指数	8841243.WI	20.38%	20.38%	0.0%	78.6%	
半导体设备指数	8841321.WI	16.05%	16.05%	-0.5%	94.1%	
玻璃纤维指数	8841043.WI	20.02%	20.02%	0.0%	100.0%	
工业气体指数	8841062.WI	18.60%	18.60%	-0.1%	96.1%	
银行精选指数	8841352.WI	-3.39%	-3.39%	-0.1%	24.2%	
保险精选指数	8841413.WI	-2.46%	-2.46%	-0.1%	28.1%	
先进封装指数	8841297.WI	17.18%	17.18%	-0.3%	92.2%	
光电路交换机(OCS)指数	8841924.WI	17.65%	17.65%	0.2%	100.0%	
存储器指数	8841241.WI	12.26%	12.26%	-1.1%	96.1%	
锂矿指数	884785.WI	7.65%	7.65%	0.0%	55.3%	
锂电电解液指数	884894.WI	6.01%	6.01%	-0.1%	63.1%	
煤炭开采精选指数	8841358.WI	3.45%	3.45%	0.0%	58.2%	

资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 11：本周热门主题拥挤度两年历史分位趋势



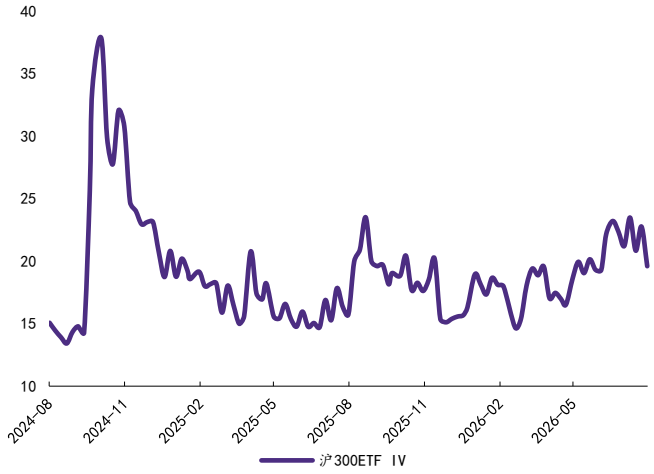
资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.2、 恐慌情绪：国内外同步降温

本周恐慌情绪国内外同步降温。国内沪深 300ETF 周度隐含波动率为 19.59，环比下降 13.91%，国内恐慌情绪大幅降温。海外 VIX 指数为 14.90，环比下降 6.82%，海外恐慌情绪延续降温。

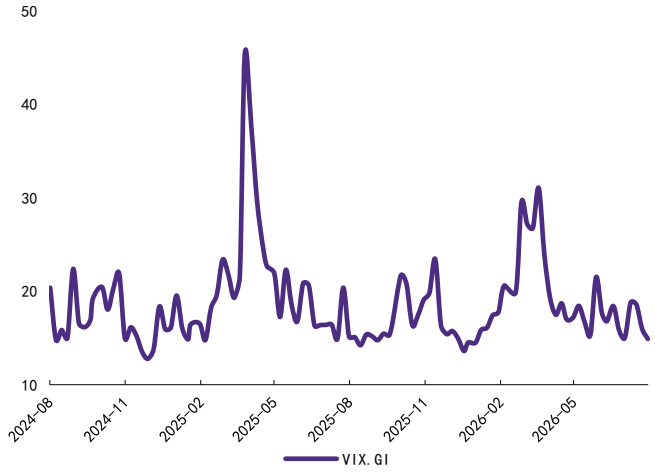
仅供内部参考，请勿外传

图表 12：国内恐慌情绪本周大幅降温



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 13：海外恐慌情绪本周延续降温

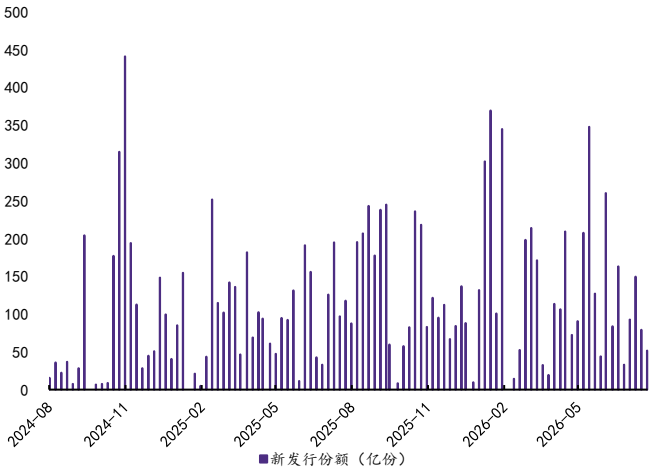


资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.3、 内资：规模与主题 ETF 逢反弹大百亿规模止盈；融资转向小百亿规模净买入

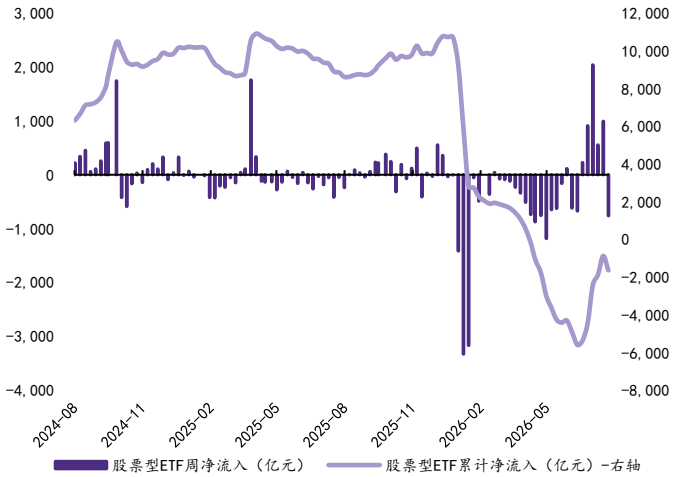
公募资金：本周股票+混合型基金新发放缓，股票型 ETF 逢反弹止盈，宽基 ETF 转向百亿规模净流出，主题 ETF 同样大幅净流出，减配半导体和通信，增配黄金。股票型基金周度新发 32.29 亿份，混合型基金周度新发 19.38 亿份，周度新发规模环比下降 27.37 亿份，基金新发放缓。股票型 ETF 资金逢反弹止盈，周度净流出 760.23 亿元。规模指数 ETF 转向百亿规模净流出，周度净流出 471.54 亿元，其中中证 1000 跟踪 ETF 百亿规模净流出，创业板指、沪深 300 跟踪 ETF 净流出同样居前。主题指数 ETF 同样大幅净流出，周度净流出 175.01 亿元，显著减配半导体和通信主题，增配黄金主题。

图表 14：股票+混合型基金新发本周放缓



资料来源：Wind，华鑫证券研究

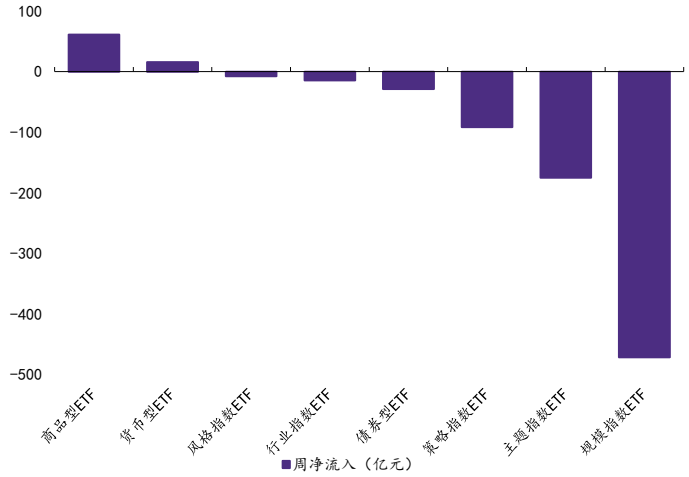
图表 15：股票型 ETF 资金本周逢反弹止盈



资料来源：Wind，华鑫证券研究

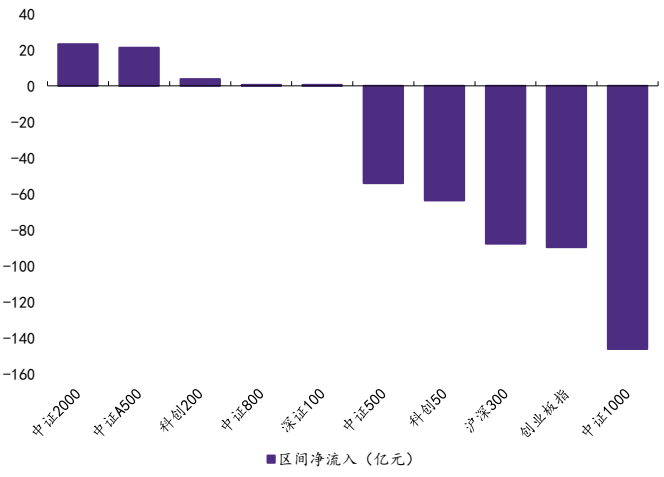
仅供内部参考，请勿外传

图表 16：本周规模、主题均逢反弹大幅止盈



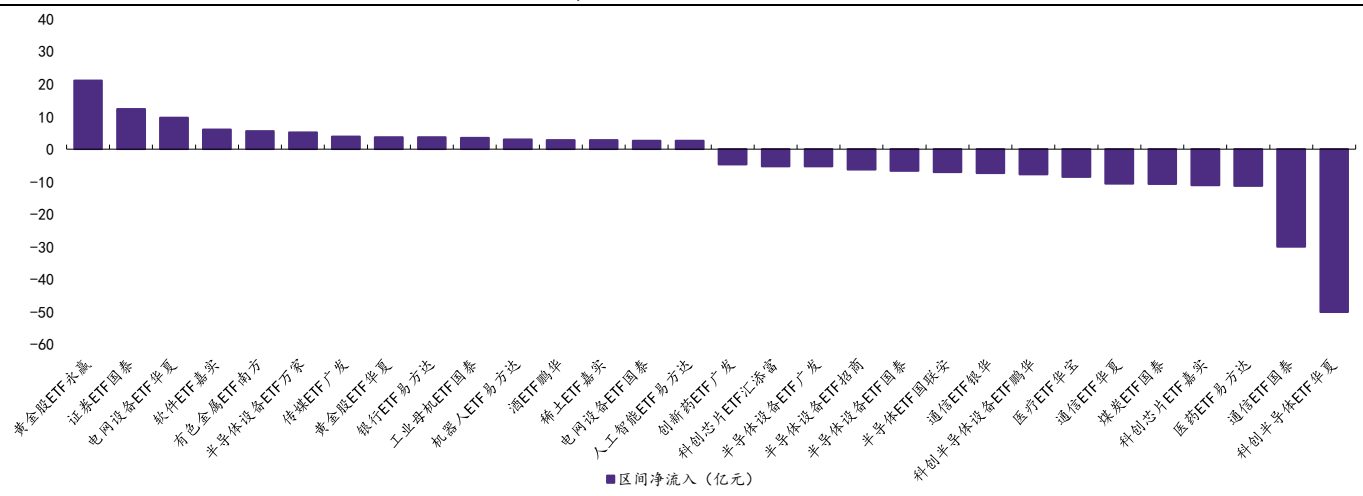
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 17：本周中证 1000 跟踪 ETF 百亿规模净流出



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 18：本周主题 ETF 显著减配半导体和通信板块，增配黄金

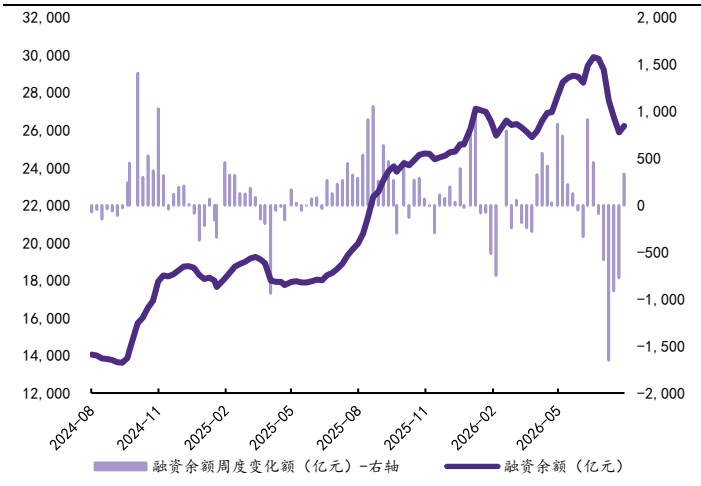


资料来源：Wind，华鑫证券研究

融资资金：本周转向小百亿规模净买入，融资买入占比反弹至-σ水平，电子、有色、电力增配居首，石油石化、综合、钢铁减配居前。截止至 8 月 7 日，融资余额为 2.62 万亿元，环比净买入 334.62 亿元。融资买入周度占比为 9.30%，环比提升 0.65pcts，已回升至年滚动-σ水平。融资资金周度行业配置，电子、有色金属、电力设备、机械设备、医药生物增配居首，石油石化、综合、钢铁行业减配居前。

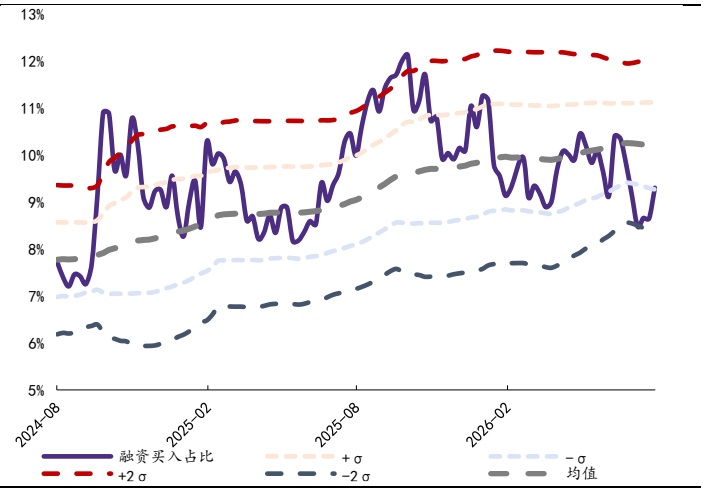
仅供内部参考，请勿外传

图表 19：融资资金本周转向净买入



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 20：融资买入占比本周反弹至-σ水平



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 21：融资行业配置本周电子、有色、电力增配居首，石油石化、综合、钢铁减配居前

行业	融资净买入（亿元）	融资买入占比	融资余额（亿元）	融资余额近一月趋势	行业	融资净买入（亿元）	融资买入占比	融资余额（亿元）	融资余额近一月趋势
电子	115.8	9.4%	5168.2		煤炭	2.6	6.3%	111.0	
有色金属	61.0	9.0%	1450.9		房地产	2.3	7.9%	282.7	
电力设备	32.5	7.5%	2113.8		交通运输	2.3	8.2%	406.0	
机械设备	30.5	7.3%	1474.1		建筑装饰	2.3	6.9%	384.5	
医药生物	24.2	7.9%	1507.8		轻工制造	2.0	4.3%	121.2	
计算机	21.7	8.3%	1603.0		农林牧渔	1.6	6.3%	243.7	
汽车	11.2	7.2%	1003.0		商贸零售	1.2	5.6%	218.3	
银行	10.4	8.4%	704.2		美容护理	1.1	8.0%	56.9	
基础化工	8.7	7.0%	1115.7		社会服务	1.1	4.6%	110.9	
公用事业	8.3	6.0%	536.7		建筑材料	0.9	6.5%	170.8	
国防军工	7.9	8.7%	844.8		家用电器	0.3	7.0%	315.7	
传媒	7.5	7.7%	497.6		纺织服饰	0.0	3.1%	63.2	
通信	6.9	10.2%	1446.7		钢铁	-0.2	9.0%	165.6	
非银金融	6.8	11.2%	1908.4		综合	-0.4	7.4%	56.6	
食品饮料	6.2	6.8%	489.0		石油石化	-3.3	6.5%	201.2	
环保	2.6	6.6%	213.9						

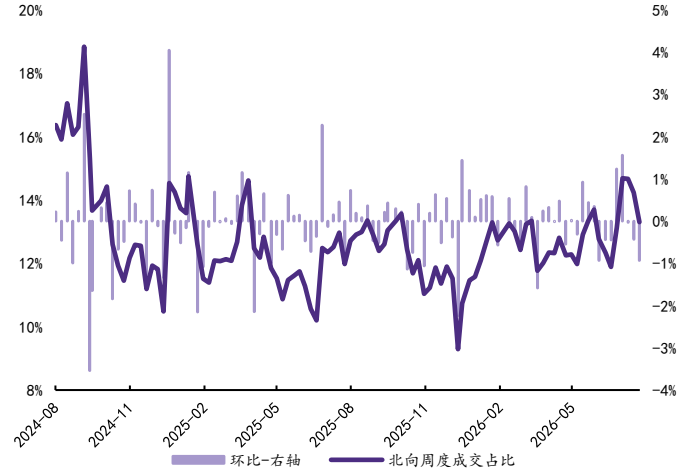
资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.4、外资：活跃度延续降温，十大活跃股聚焦电子、通信、电力

北向资金：本周成交活跃度延续降温，十大活跃股聚焦电子、通信、电力。北向资金周度成交占比为 13.31%，环比下降 0.93pcts，资金活跃度延续降温趋势。周度十大活跃股成交额聚焦于电子、通信、电力设备、建筑材料、医药生物行业。

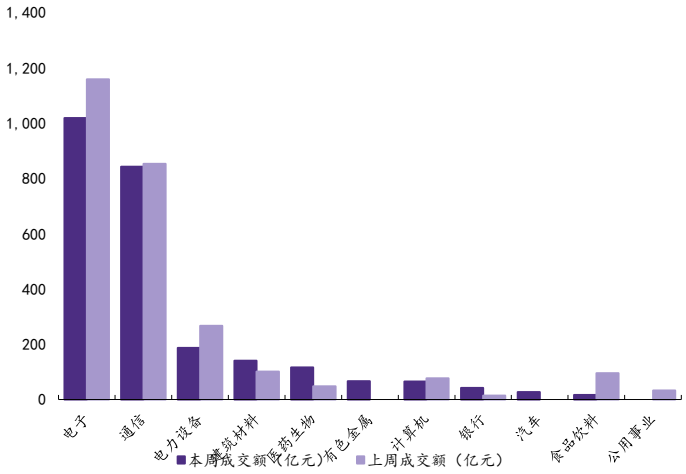
仅供内部参考，请勿外传

图表 22：北向资金成交占比本周延续降温趋势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 23：北向十大活跃股本周聚焦电子、通信、电力设备



资料来源：Wind，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传

3、 风险提示

（1）国内政策不及预期

（2）海外地缘政治扰动

仅供内部参考，请勿外传

宏观策略组介绍

杨芹芹：经济学硕士，8 年宏观策略研究经验。曾任如是金融研究院研究总监、民生证券研究员，兼任 CCTV 新闻和财经频道、中央国际广播电台等特约评论，多次受邀为财政部等政府机构和金融机构提供研究咨询，参与多项重大委托课题研究。2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，研究内容涵盖海内外经济形势研判、政策解读与大类资产配置(宏观)、产业政策与行业配置(中观)、全球资金流动追踪与市场风格判断(微观)，全方位挖掘市场机会。

卫正：宏观策略组组员，金融硕士，2024 年 8 月入职华鑫证券研究所。

证券分析师承诺

本报告署名分析师在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，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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

仅供内部参考，请勿外传

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。