下载日志已记录，仅供内部参考

资金供需收敛，公募新发为当前流入主力
——流动性&交易拥挤度&投资者温度计周报

2026年8月31日

证券分析师：姚佩　　执业编号：S0360522120004　　邮箱：yaopei@hcyjs.com
联系人：朱冬墨　　邮箱：zhudongmo@hcyjs.com

本报告由华创证券有限责任公司编制

卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。
请仔细阅读PPT后部分的分析师声明及免责声明。

©2021华创 版权所有

下载日志已记录，仅供内部参考

核心结论

- **资金流动性：**

1）资金供给端：偏股型公募新发规模收缩、杠杆资金净流出规模下降、股票型ETF净流入规模下降、回购金额小幅收缩至历史中位；2）资金需求端：股权融资规模收缩至历史中位、产业资本净减持规模扩张至历史中位、南向资金重回净流入。

- **交易拥挤度：**以过去四周成交额占比/市值占比（较全A）作为衡量主题行业交易热度的表征指标来看，本周热度分位（下同）上行行业主要为：有色+11pct至35%、通信+7pct至53%、光伏+6pct至19%；下行行业主要为：白酒-10pct至11%、央企-7pct至24%、半导体-4pct至54%。

- **投资者温度计：**

1）上周市场整体显著分化，低估值周期、红利板块领涨；科技板块内部高低切换。市场探底之后支撑逐步显现，中期反弹逻辑未破坏，但短期受美联储鹰派信号、中报业绩验证、筹码结构约束等或维持区间震荡，自媒体A股搜索热度下降。

2）公募抱团趋势减弱，风格偏向价值，无明显行业偏向。

3）最近一周以小单衡量的沪深两市A股散户资金净流入378.7亿元，较前值下降811.8亿元，处过去五年6.6%分位，净流入规模下降。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01 资金流动性：资金供需收敛，公募新发为当前流入主力

02 交易拥挤度：有色、通信、光伏上行；白酒、央企、半导体下行

03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度下降，散户资金净流入规模下降

下载日志已记录，仅供内部参考

1、资金流动性：资金供需收敛，公募新发为当前流入主力

- **资金流动性：1）资金供给端：偏股型公募新发规模收缩、杠杆资金净流出规模下降、股票型ETF净流入规模下降、回购金额小幅收缩至历史中位；2）资金需求端：股权融资规模收缩至历史中位、产业资本净减持规模扩张至历史中位、南向资金重回净流入。**

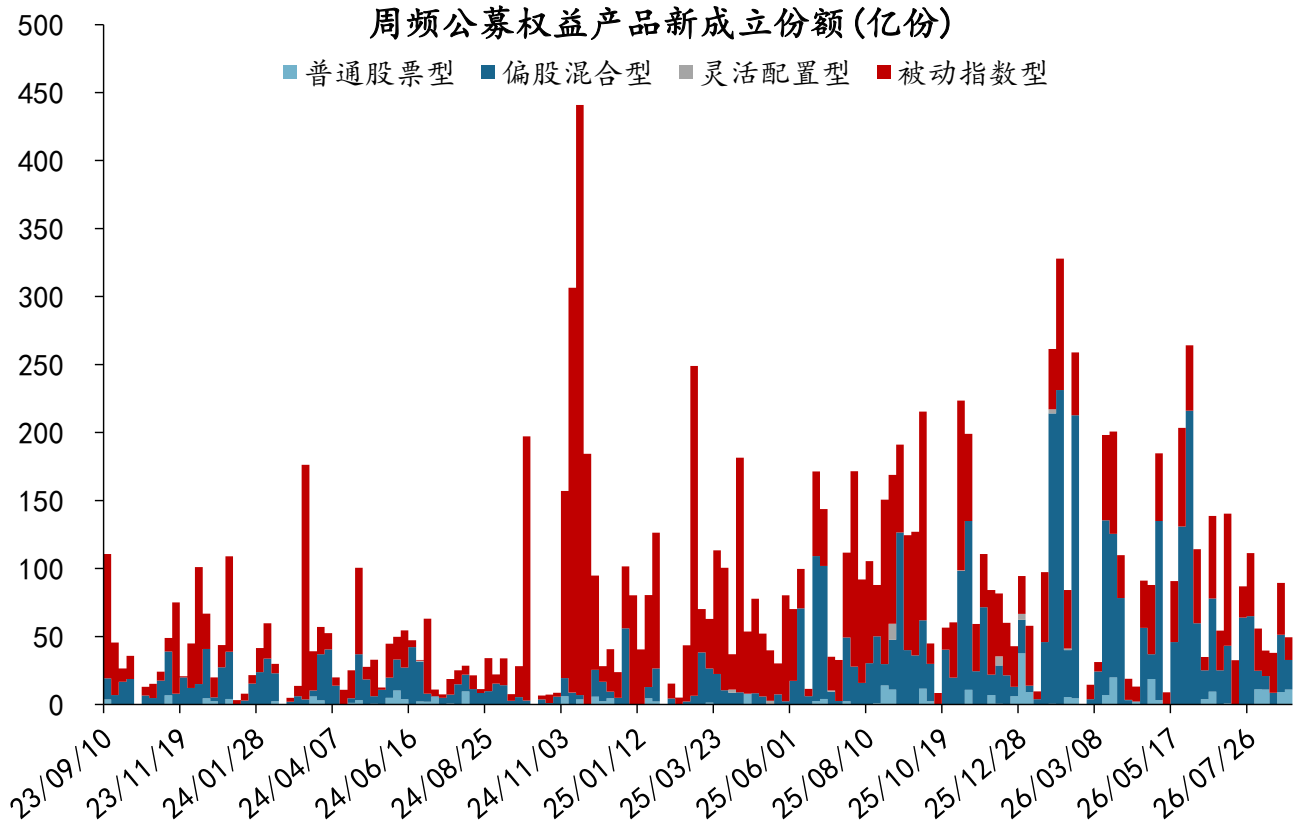
资金供给			
资金供给主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
偏股型公募新发份额	89	49	48%
两融资金净流入	-160	-47	33%
股票型ETF净申购	84	9	51%
上市公司回购	22	18	43%
合计	13	12	
资金需求			
资金需求主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
股权融资	236	88	54%
产业资本净减持	1	53	62%
南向资金净流入	-99	84	34%
合计	138	225	
限售解禁流通市值	732	201	6%

数据来源：Wind，华创证券，数据截至26/8/31，下同

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1、公募权益新发规模下降

- **公募权益新成立基金：上周新成立份额49.5亿份，较前值89.4亿份下降，其中主动型新发32.7亿份，被动指数型新发16.8亿份。**

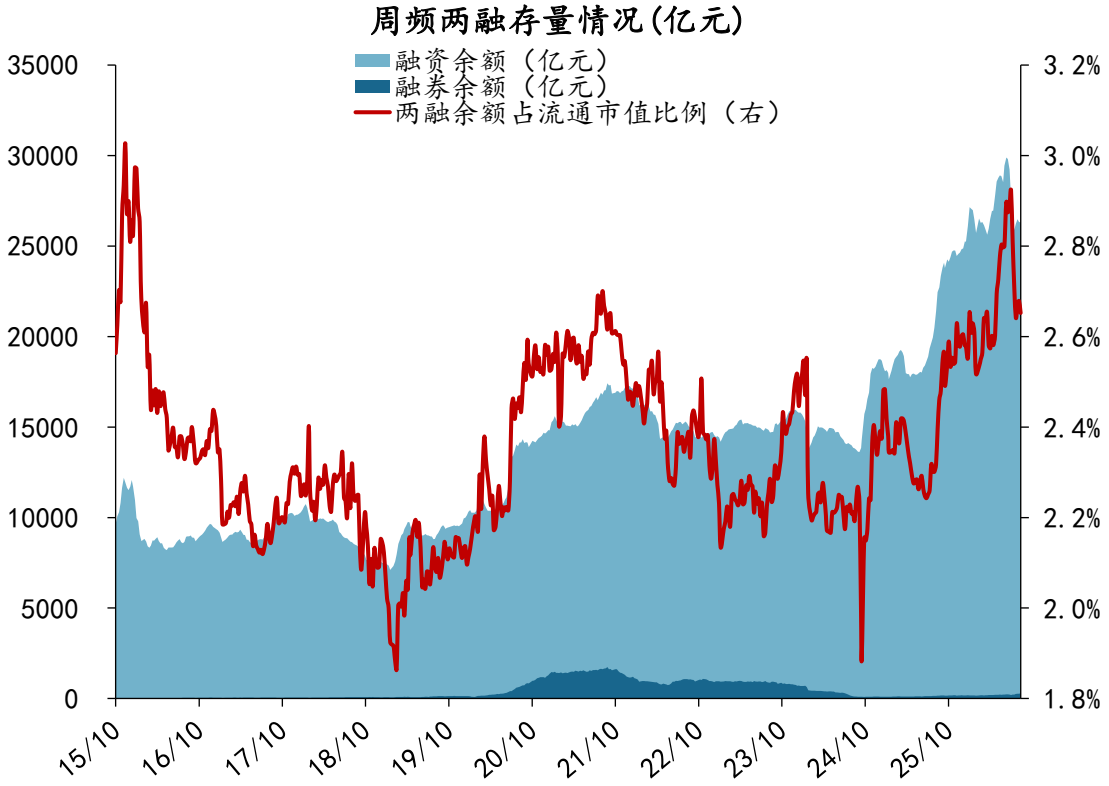


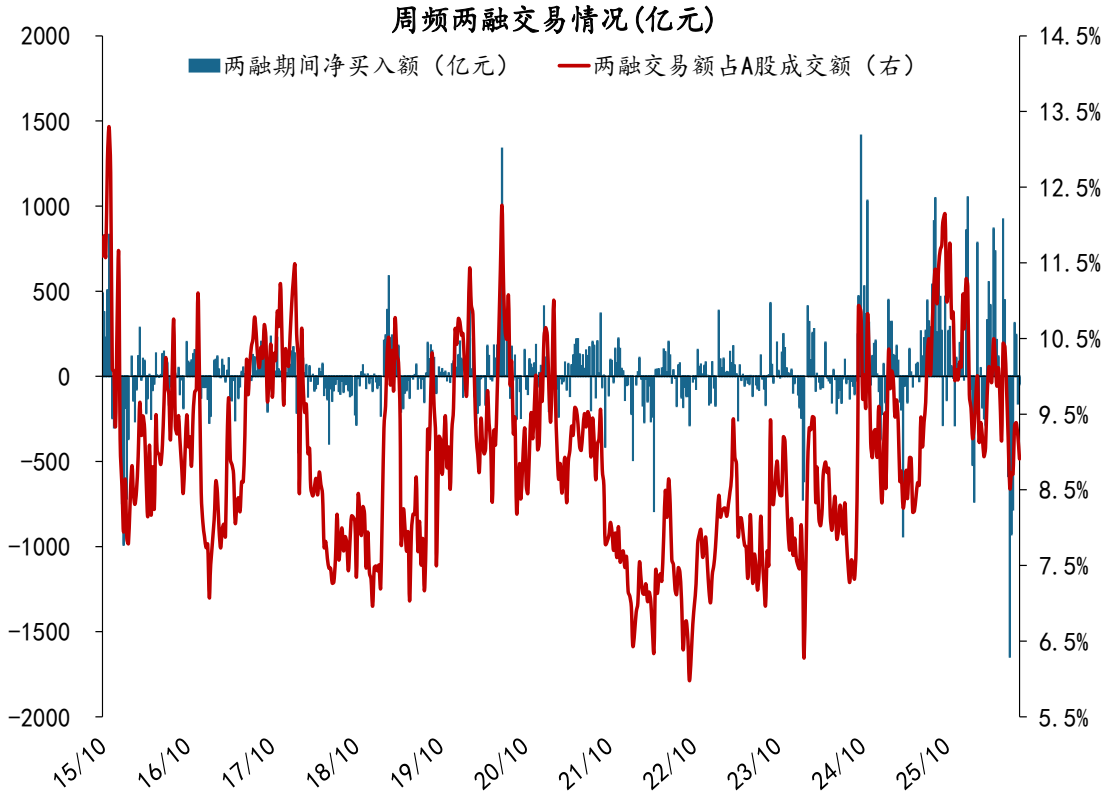
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、两融资金：净流入-46.9亿

- 1）最新融资余额2.63万亿较前值下降、融券余额288.6亿元较前值上升，整体余额占流通市值比例为2.65%，处近三年89%分位；
- 2）两融资金整体上周净流入约-46.9亿元，较前值净流入-160.4亿元上升，处近三年33%分位；成交额占全A比例为8.9%，较前值下降0.3pcts，参与度处近三年41%分位。





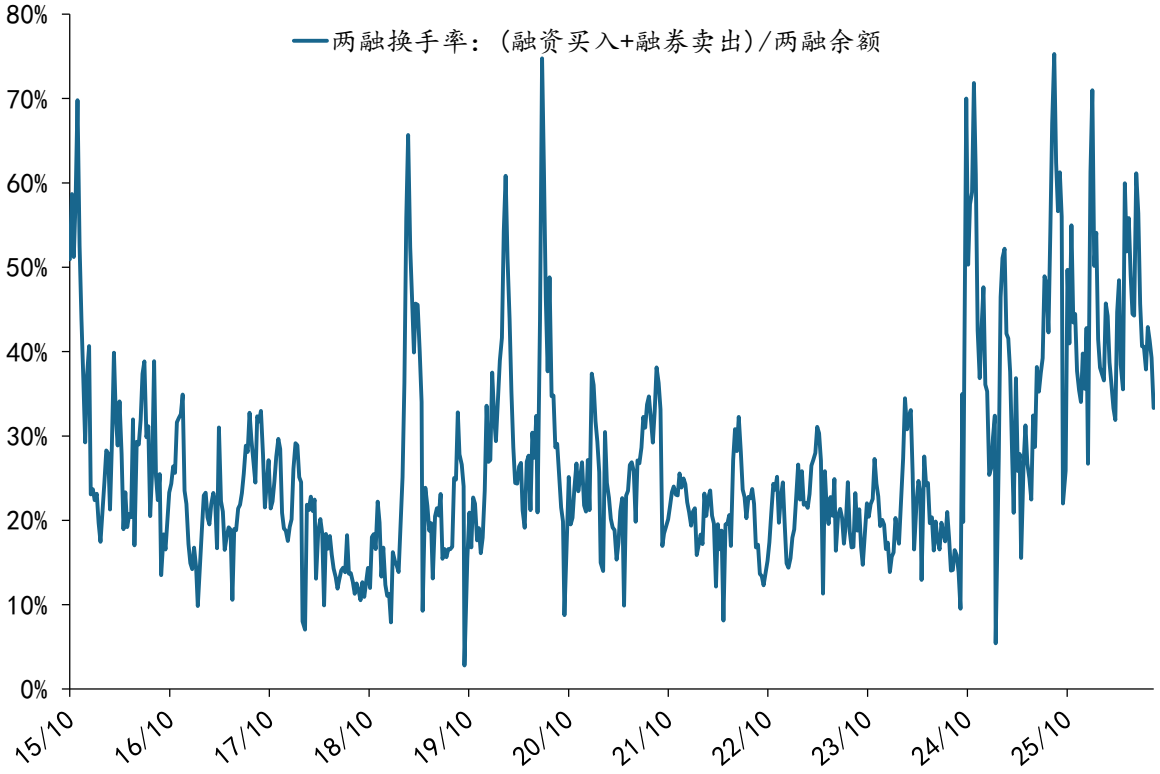
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

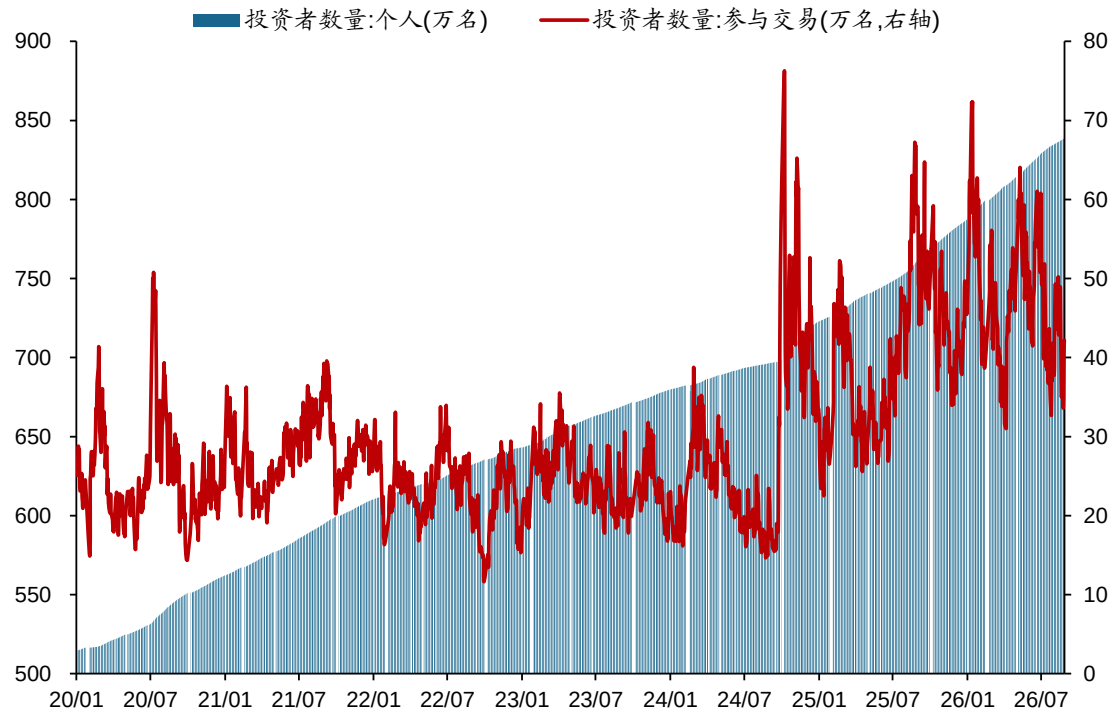
1.2、两融资金：净流入-46.9亿

- 3）两融自身换手率上周为33.3%，较前值下降，处近三年49%分位。
- 4）融资融券业务个人投资者数量达到838.8万名，其中平均每日参与交易的投资者数量达到37.9万名，较前值下降4.5万名，散户参与度下降。

周频两融交易情况(亿元)



融资融券业务投资者数量



数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、两融资金行业：通信、电新净流入；医药、非银净流出

- 5）两融上周主要：
- 净流入通信24.1亿、电新16.0亿、化工12.9亿；
- 净流出医药-27.8亿、非银-19.0亿、交运-14.8亿。

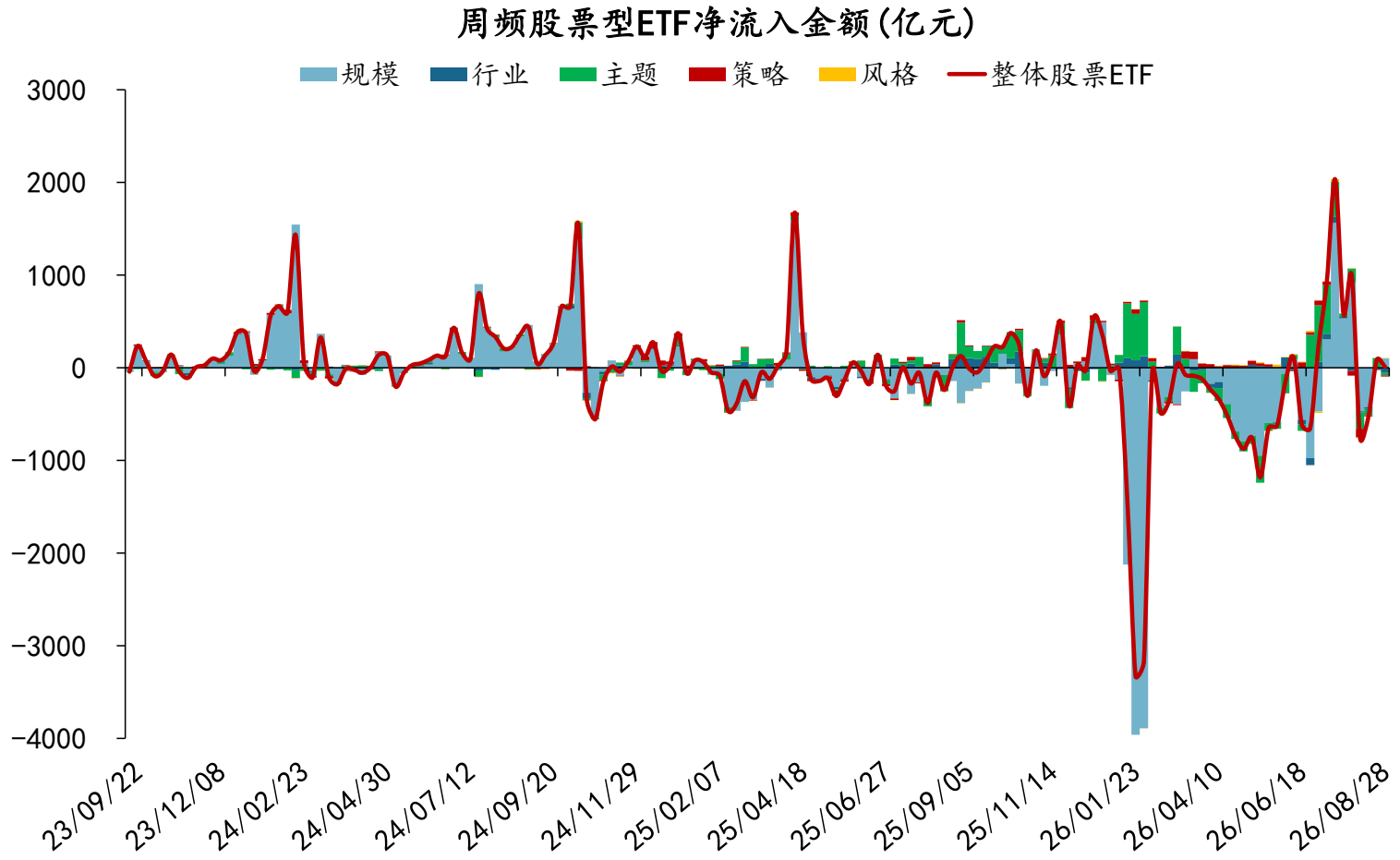
两融——上周净流向前10行业 & 各行业前3净流向个股(亿元)				两融——上周净流向后10行业 & 各行业后3净流向个股(亿元)			
申万一级	行业净流入	个股简称	个股净流入	申万一级	行业净流入	个股简称	个股净流入
通信	24.1	中际旭创	9.1	医药生物	-27.8	迈瑞医疗	-7.0
		新易盛	8.7			华大智造	-3.0
		星网锐捷	4.3			沃森生物	-2.1
电力设备	16.0	阳光电源	5.4	非银金融	-19.0	中国平安	-7.3
		TCL中环	2.4			华泰证券	-2.2
		杭电股份	2.3			中信证券	-2.1
基础化工	12.9	东材科技	7.2	交通运输	-14.8	顺丰控股	-6.4
		国恩股份	1.5			招商轮船	-4.5
		巨化股份	1.3			中远海能	-2.5
有色金属	7.5	云南锗业	4.2	电子	-11.3	兆易创新	-9.9
		兴业银锡	4.0			蓝思科技	-5.3
		赤峰黄金	1.7			江波龙	-3.4
传媒	2.3	蓝色光标	2.2	家用电器	-10.9	格力电器	-3.4
		恺英网络	1.3			美的集团	-2.4
		巨人网络	1.0			三花智控	-1.5
轻工制造	1.6	大胜达	0.7	公用事业	-6.8	国电电力	-2.2
		太阳纸业	0.4			华能国际	-0.7
		裕同科技	0.3			中国核电	-0.6
汽车	1.1	飞龙股份	1.7	国防军工	-6.0	中国卫星	-1.4
		华阳集团	0.6			上海瀚讯	-0.8
		福赛科技	0.4			西部超导	-0.7
纺织服饰	1.0	明牌珠宝	0.3	食品饮料	-3.8	伊利股份	-2.2
		中国黄金	0.3			贵州茅台	-1.7
		曼卡龙	0.3			东鹏饮料	-0.5
机械设备	0.9	C高凯	5.7	计算机	-2.9	宏景科技	-1.7
		英维克	2.1			中科曙光	-1.4
		申菱环境	1.6			深信服	-0.9
农林牧渔	0.9	平潭发展	1.9	建筑装饰	-2.8	深桑达A	-0.9
		金健米业	0.9			中国电建	-0.7
		海南橡胶	0.5			中国建筑	-0.6

数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3、股票型ETF：净流入9.0亿，处近三年50.9%分位

- **股票型ETF整体上周净流入9.0亿，较前值净流入84.1亿下降，净流向整体处近三年50.9%分位。**



数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3、股票型ETF：行业ETF净流入-56.4亿，主题ETF净流入-26.2亿

- 上周行业/主题ETF净流入品种集中于电子（22.1亿）、通信（4.3亿）、人工智能（4.2亿）等；净流出品种集中于非银金融（-49.2亿）、电力设备（-12.4亿）、有色金属（-10.6亿）等。

近一周行业/主题ETF净流入额(对应至申万一级行业/主题)

序号	行业/主题	净流入额(亿元) 本周	上周	序号	行业/主题	净流入额(亿元) 本周	上周
1	电子	22.1	137.7	26	区域经济	0.0	0.1
2	通信	4.3	19.6	27	大宗商品	0.0	0.0
3	人工智能	4.2	20.5	28	汽车	-0.1	-0.3
4	计算机	2.6	2.7	29	软件	-0.1	0.0
5	医药生物	1.1	-27.6	30	民企	-0.1	0.2
6	钢铁	1.1	-0.3	31	央国企	-0.2	-0.2
7	旅游	1.0	-0.1	32	云计算	-0.4	-2.4
8	传媒	0.8	-3.3	33	科技	-0.4	0.3
9	5G	0.8	3.7	34	新能源车	-0.4	-1.4
10	建筑装饰	0.6	-0.3	35	新材料	-0.6	1.0
11	金融	0.6	-0.5	36	船舶	-0.6	-0.5
12	家用电器	0.6	-1.0	37	农林牧渔	-0.7	4.4
13	建筑材料	0.4	-0.3	38	国防军工	-1.2	3.2
14	能源	0.4	0.1	39	公用事业	-1.8	-5.7
15	房地产	0.4	0.5	40	食品饮料	-2.2	-2.7
16	消费	0.3	-3.9	41	基础化工	-3.1	-4.6
17	交通运输	0.1	0.0	42	机械设备	-3.4	-3.3
18	油气	0.0	-1.2	43	电池	-3.7	-6.5
19	原材料	0.0	0.0	44	银行	-7.2	3.8
20	品牌工程	0.0	0.0	45	煤炭	-7.5	-3.7
21	养老	0.0	0.0	46	机器人	-8.1	6.0
22	数字经济	0.0	0.1	47	卫星	-9.8	-3.3
23	高端制造	0.0	-0.1	48	有色金属	-10.6	-13.9
24	绿色发展	0.0	-0.2	49	电力设备	-12.4	-11.6
25	物联网	0.0	0.0	50	非银金融	-49.2	-17.8

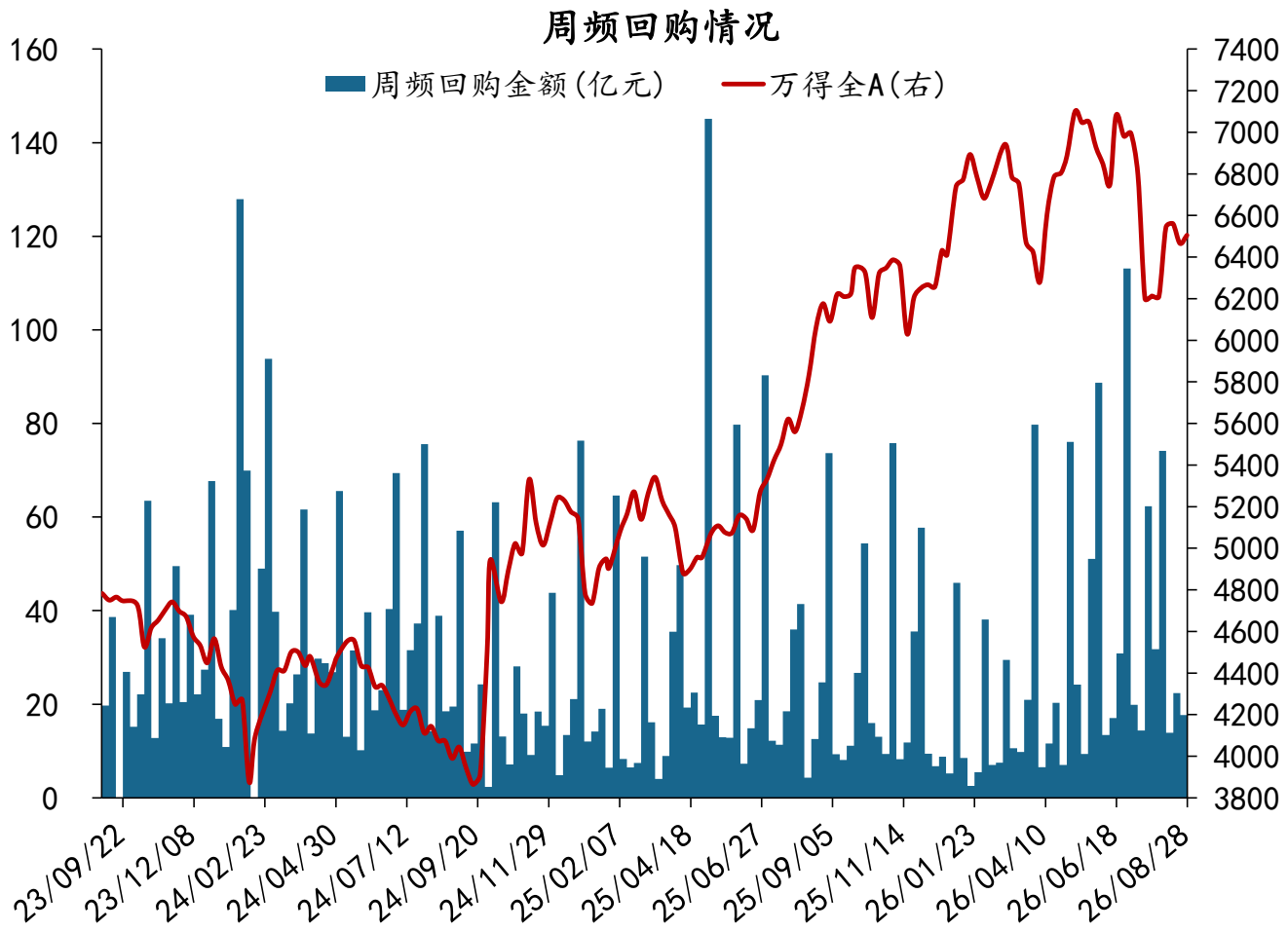
数据来源：Wind，华创证券

注：根据行业/主题ETF跟踪指数权重行业分布，划分成23个申万一级行业类ETF与27个主题类ETF。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.4、上市公司回购：回购额下降

- **上周上市公司回购金额为17.7亿，较前值22.4亿下降，处近三年43%分位。**



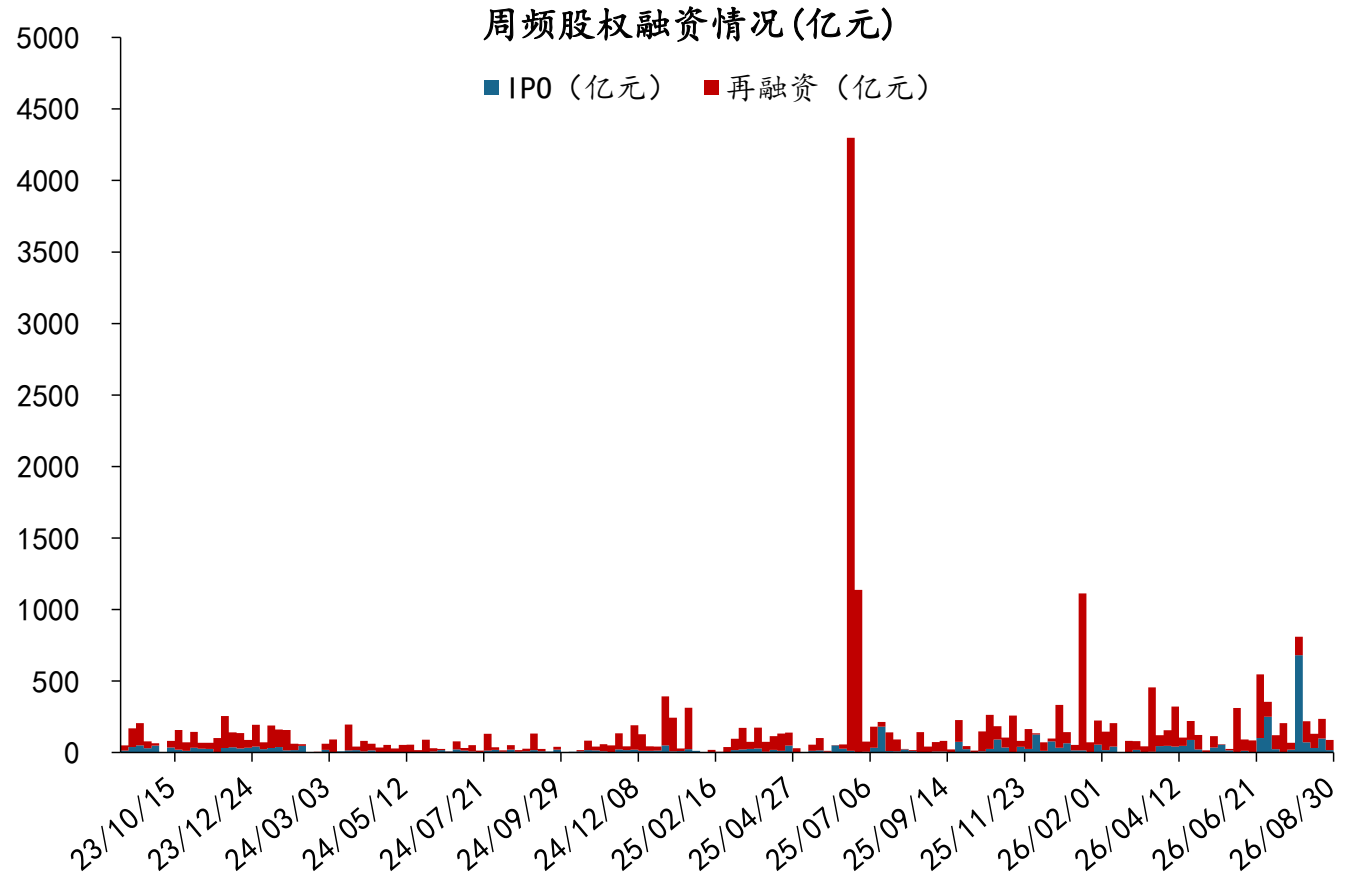
证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.5、股权融资规模下降

- 以上市日为标准，上周股权融资金额为87.8亿元，处近三年54%分位，其中IPO17.9亿、再融资69.9亿。

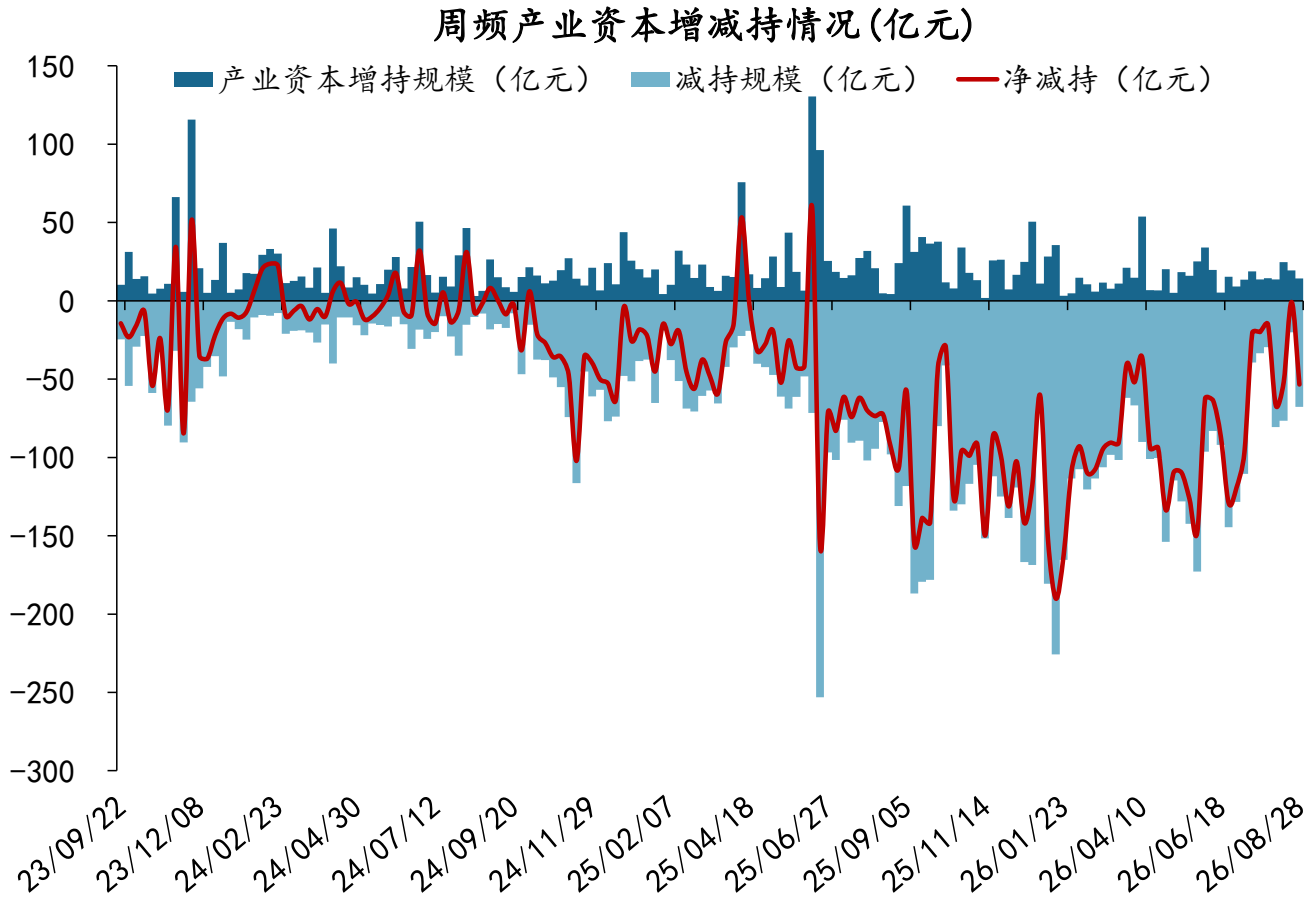


数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.6、产业资本净减持规模上升

- 1）上周产业资本整体增持14.2亿元、减持-67.6亿元，净减持-53.4亿，较前值-0.7亿规模上升，净减持规模处近三年62%分位。



证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.6、产业资本行业：上周净增持非银、环保；减持电子、建材

- 2）上周分行业来看，
- 净增持非银4.9亿、环保2.0亿、有色1.6亿；
- 净减持电子-19.7亿、建材-10.5亿、计算机-9.2亿。

分行业产业资本净增减持情况(亿元)

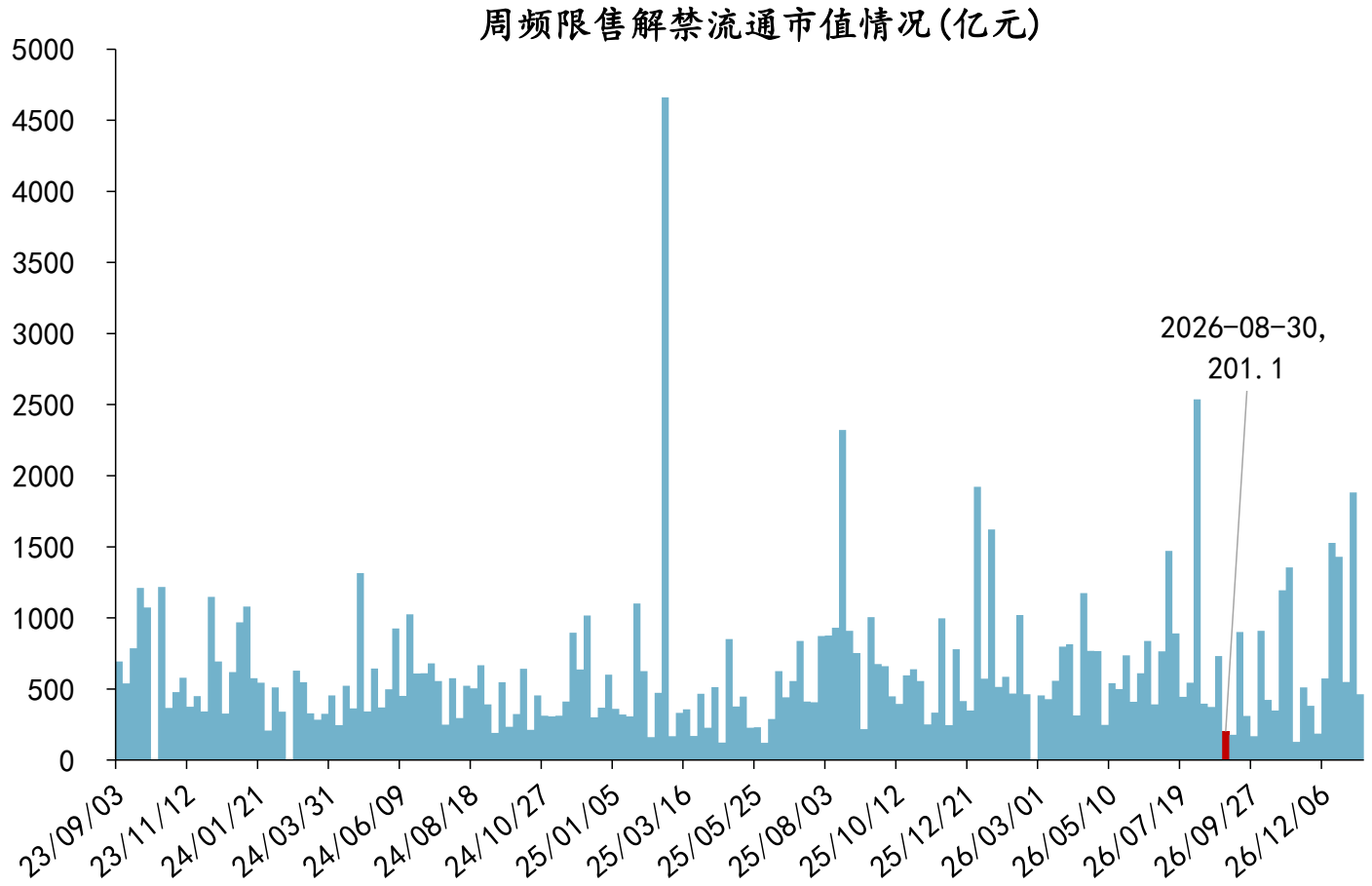
大类	行业	周度	月度	2026YTD	周度	月频	2026YTD
周期	基础化工	-3.1	-20.1	-155.3	-14.2	-19.0	-434.5
	钢铁	0.0	0.8	-6.7			
	有色金属	1.6	4.4	-100.4			
	建筑材料	-10.5	-11.2	-60.5			
	建筑装饰	-0.4	-1.5	-35.1			
	煤炭	0.0	0.0	-1.3			
	石油石化	-3.0	-3.0	27.7			
	交通运输	-0.5	-1.6	-6.1			
	环保	2.0	-2.1	-89.2			
	公用事业	-0.2	15.4	-7.6			
TMT	电子	-19.7	-63.9	-1078.8	-29.0	-93.7	-1414.4
	通信	-0.2	-11.1	-148.6			
	传媒	0.2	-8.7	-48.8			
	计算机	-9.2	-10.0	-138.2			
制造	电力设备	-6.0	-19.4	-299.3	-12.6	-47.8	-691.0
	机械设备	-6.5	-21.8	-243.3			
	国防军工	0.0	-2.0	-75.2			
	汽车	0.0	-4.6	-73.2			
消费	农林牧渔	-0.4	-1.8	-26.6	-2.6	-20.8	-385.8
	家用电器	0.0	-1.9	-49.3			
	食品饮料	-0.1	1.8	-27.6			
	纺织服饰	0.0	2.1	-10.4			
	轻工制造	-0.5	-1.6	-21.6			
	医药生物	-1.9	-19.4	-192.2			
	社会服务	0.2	0.2	-11.9			
	美容护理	0.0	0.0	-9.3			
	商贸零售	0.0	-0.3	-36.9			
金融地产	房地产	0.0	-1.8	-16.4	4.9	8.5	-1.7
	银行	0.0	8.0	30.2			
	非银金融	4.9	2.2	-15.5			
	综合	0.0	-0.1	-2.5			

数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.7、限售解禁规模下降

- **上周解禁市值201.1亿元，较前值731.9亿下降，处近三年6%分位。预计本周解禁市值为178.2亿元。**



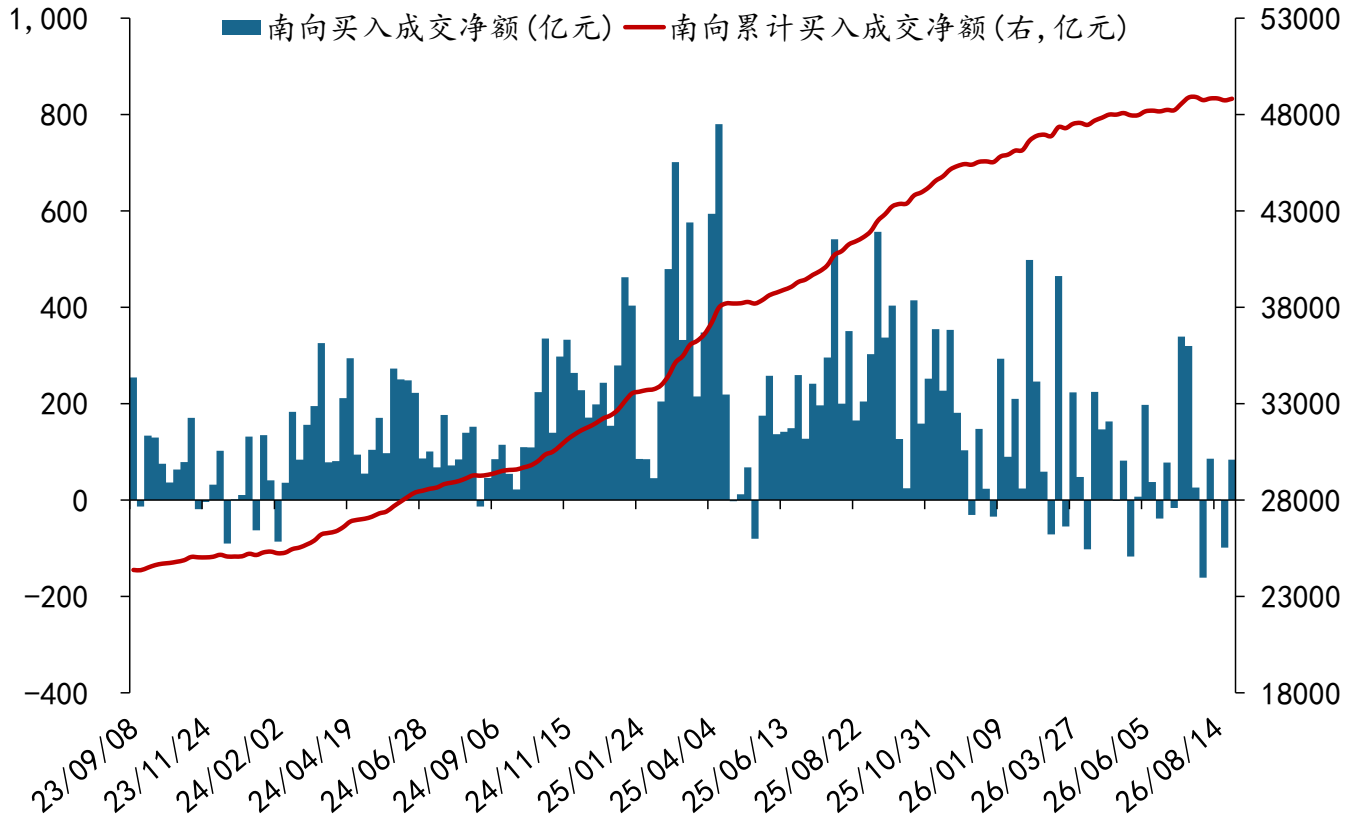
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.8、南向资金：净流入+83.9亿

- 上周南向资金流向+83.9亿元，较上周-98.9亿元上升，周净流向强度处近三年34%分位。

周频南向资金整体流向

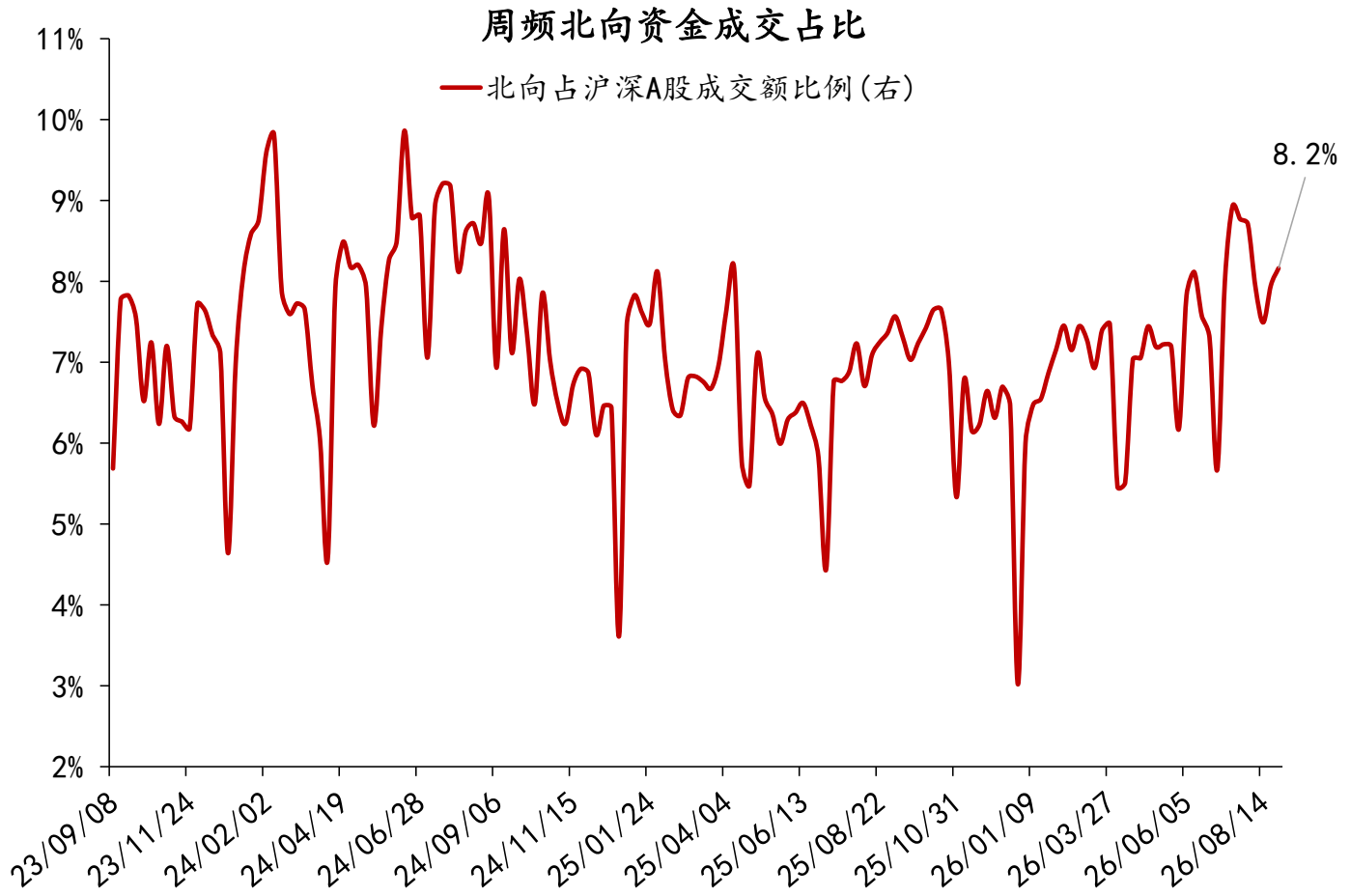


数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.9、北向资金参与度上升

- **上周北向资金成交占沪深A股比例8.2%，较前值上升0.3pct，参与度处近三年85%分位。**



证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01 资金流动性：资金供需收敛，公募新发为当前流入主力

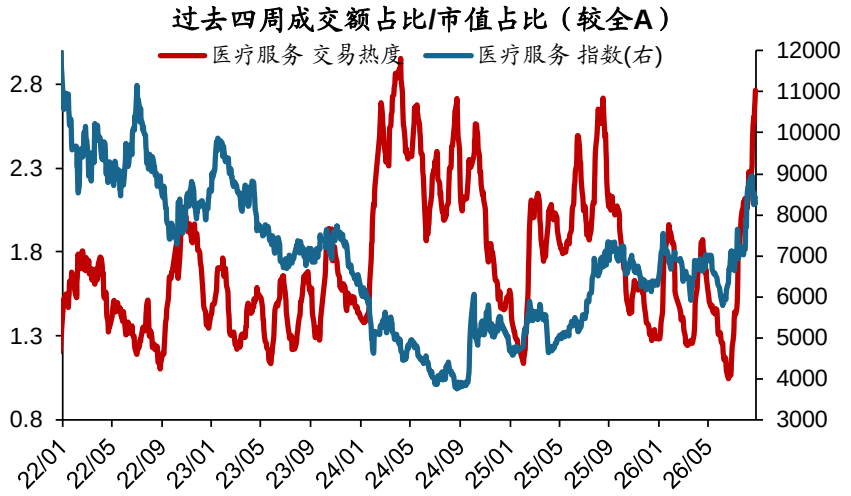
02 交易拥挤度：有色、通信、光伏上行；白酒、央企、半导体下行

03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度下降，散户资金净流入规模下降

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1、成长主题行业：光伏设备交易热度分位上升6pct至19%

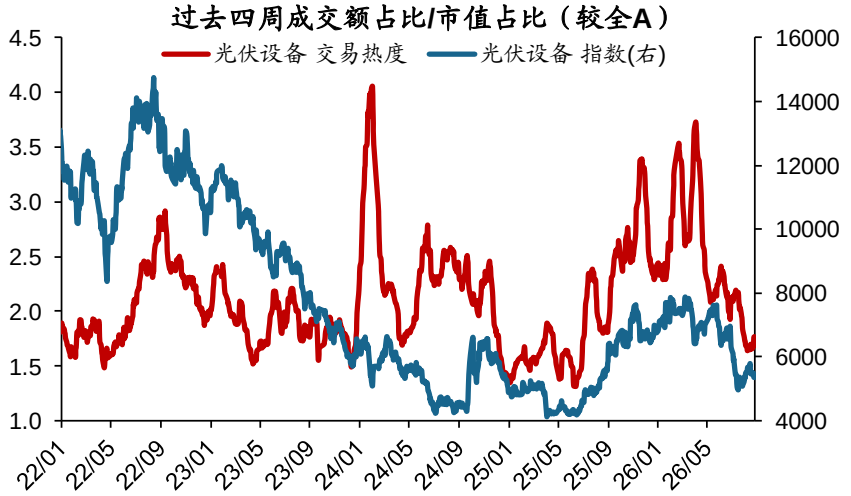
交易热度 2.8 历史分位 96%



交易热度 2.7 历史分位 54%



交易热度 1.8 历史分位 19%



交易热度 0.7 历史分位 6%

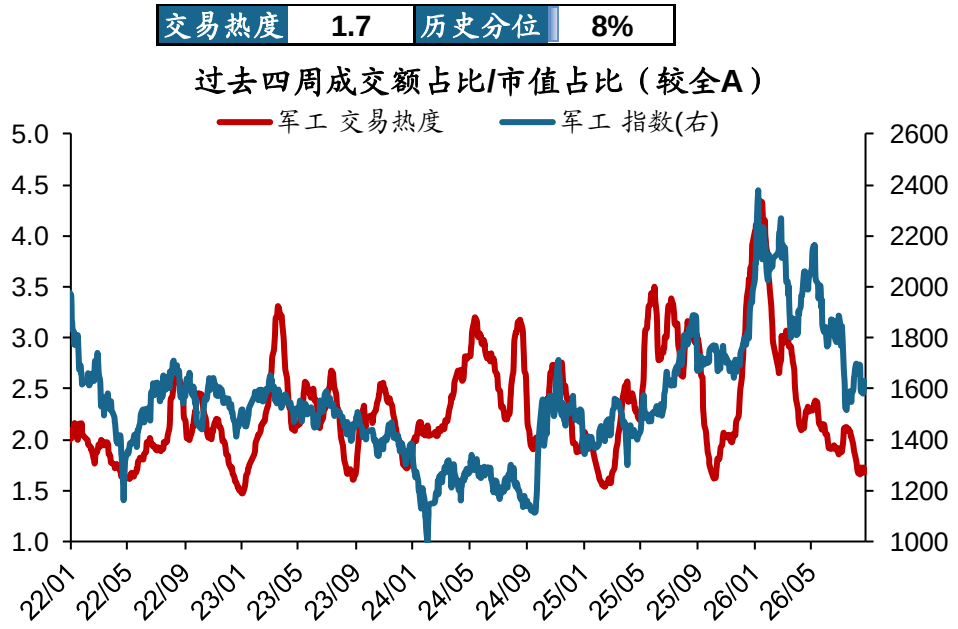


证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1、成长主题行业：光伏设备交易热度分位上升6pct至19%



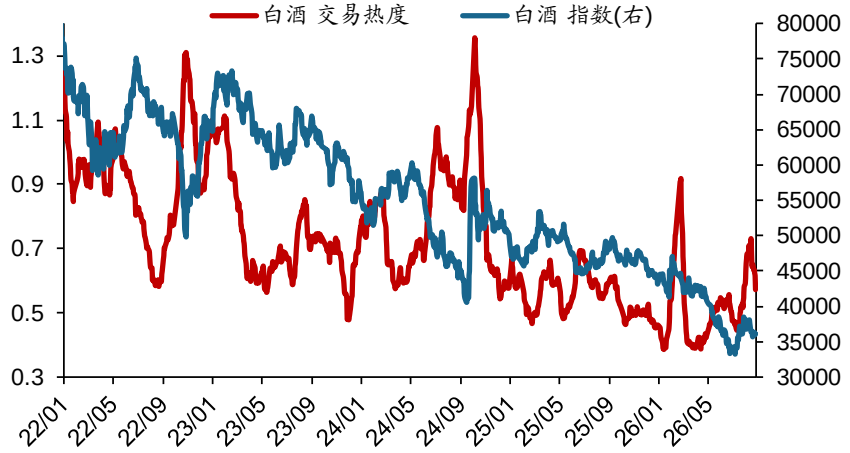
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、价值主题行业：白酒下降10pct至11%、央企下降7pct至24%

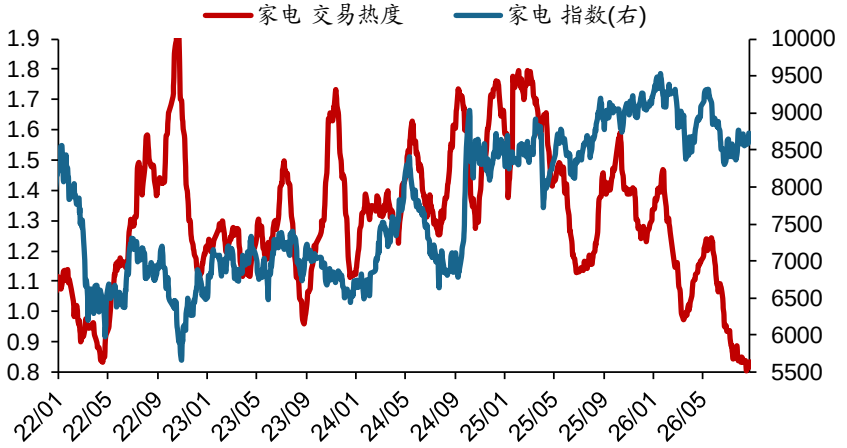
交易热度 0.6 历史分位 11%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



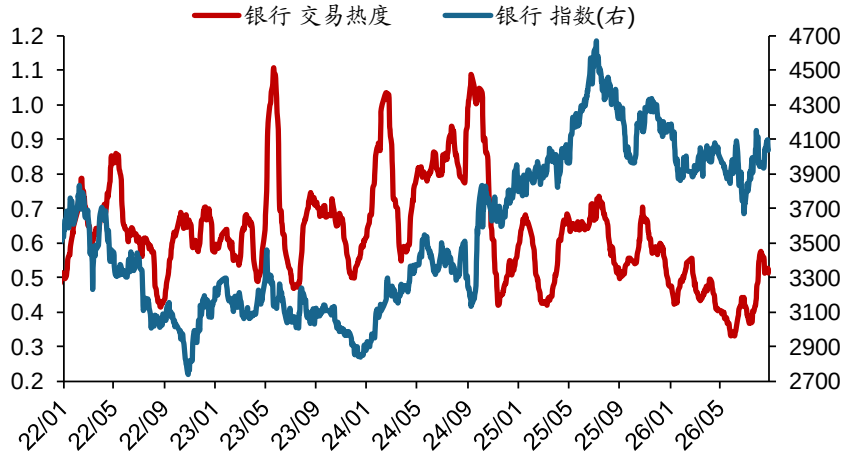
交易热度 0.8 历史分位 0%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



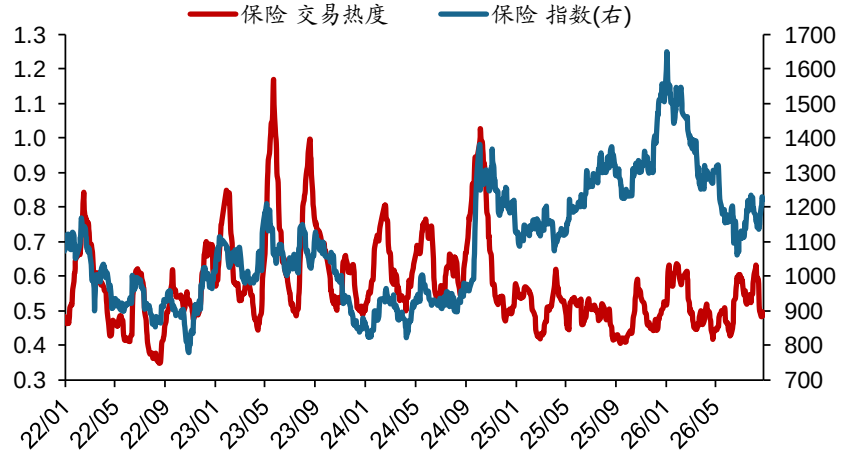
交易热度 0.5 历史分位 25%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 0.5 历史分位 20%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

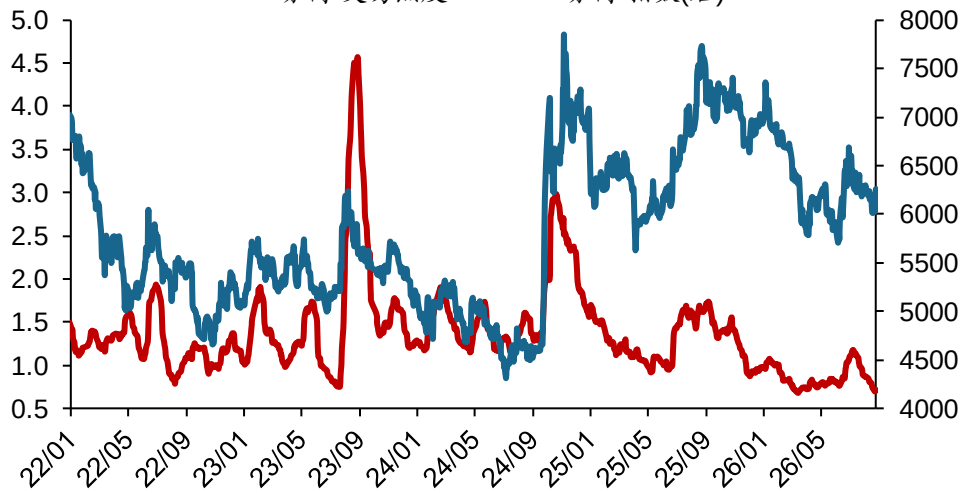
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、价值主题行业：白酒下降10pct至11%、央企下降7pct至24%

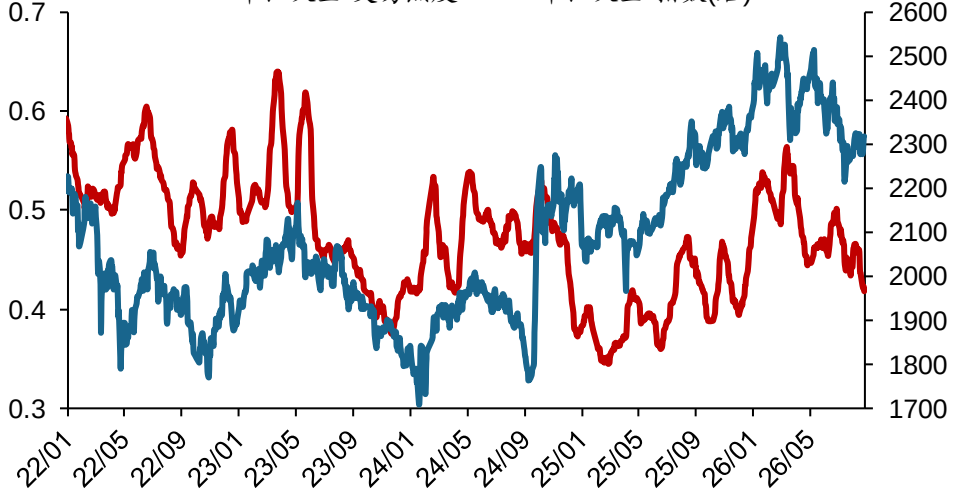
交易热度	0.7	历史分位	0%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度	0.4	历史分位	24%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



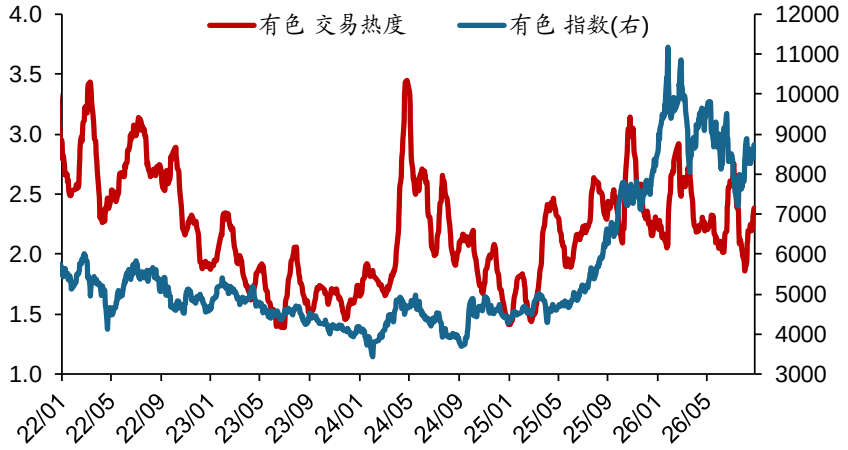
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3、周期主题行业：有色上升11pct至35%，煤炭上升3pct至14%

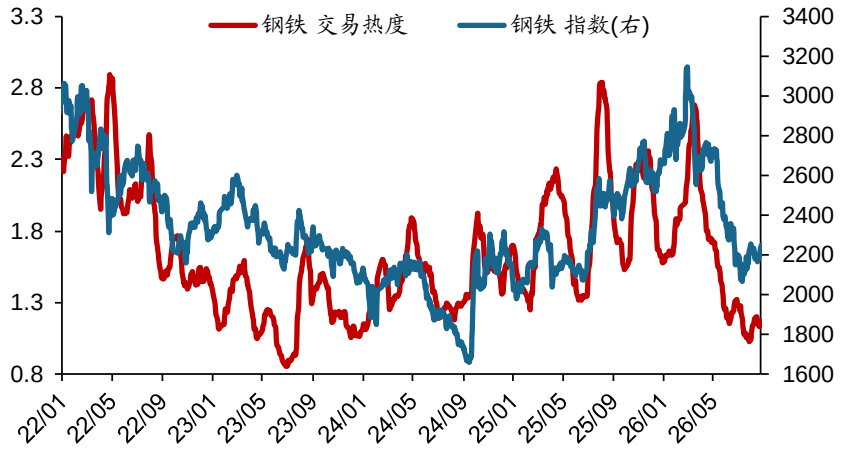
交易热度 2.4 历史分位 35%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



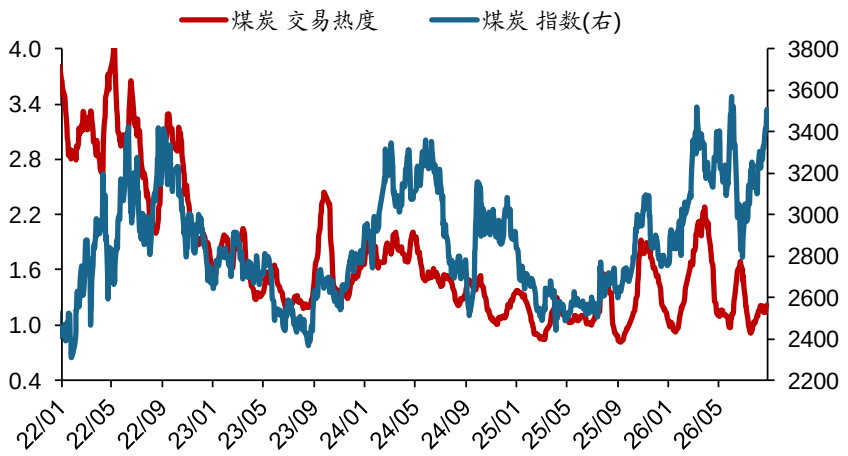
交易热度 1.2 历史分位 9%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



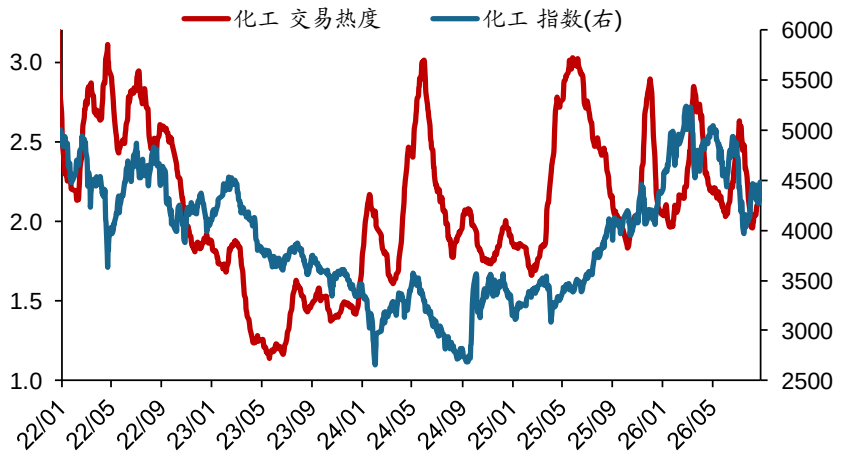
交易热度 1.2 历史分位 14%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 2.1 历史分位 28%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



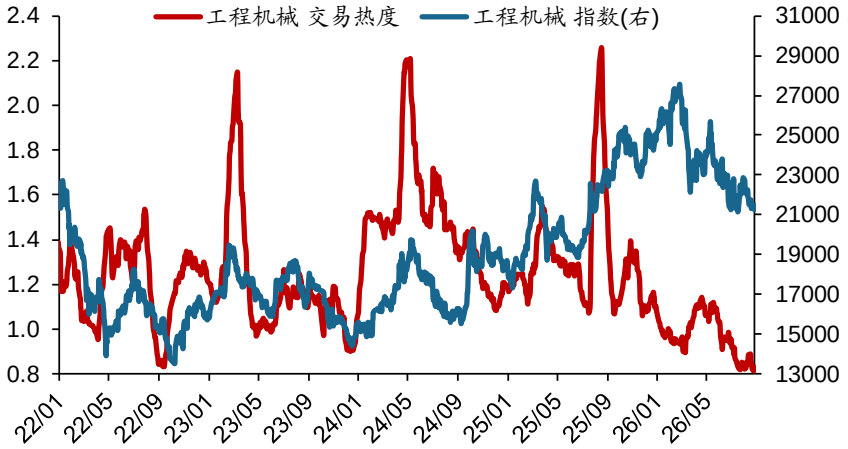
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3、周期主题行业：有色上升11pct至35%，煤炭上升3pct至14%

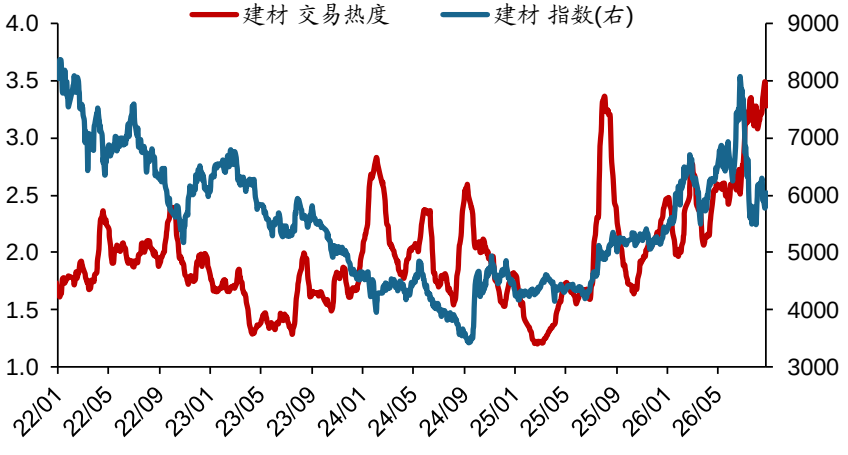
交易热度 0.8 历史分位 0%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



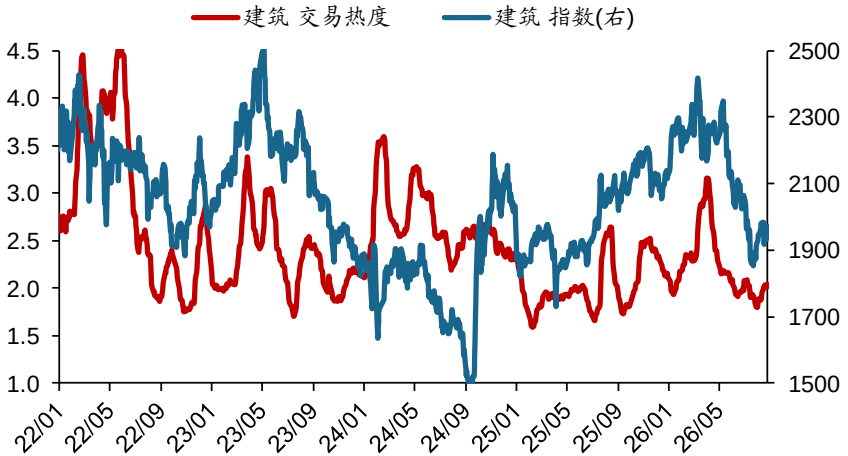
交易热度 3.3 历史分位 87%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



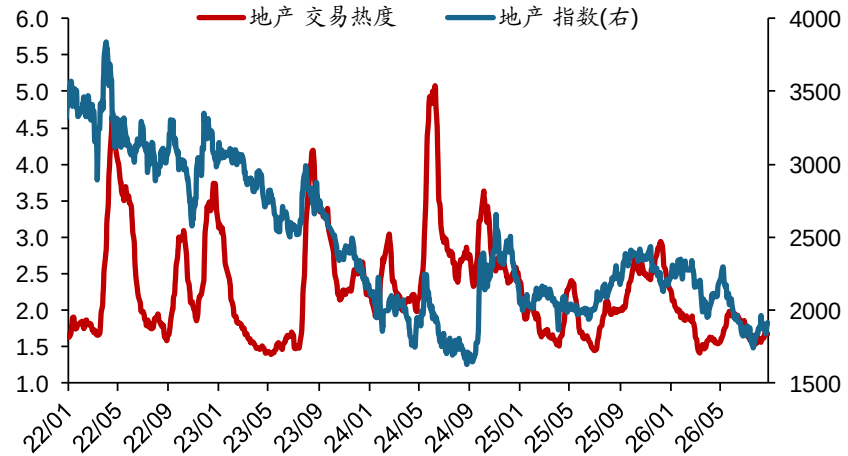
交易热度 2.0 历史分位 45%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 1.7 历史分位 48%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）

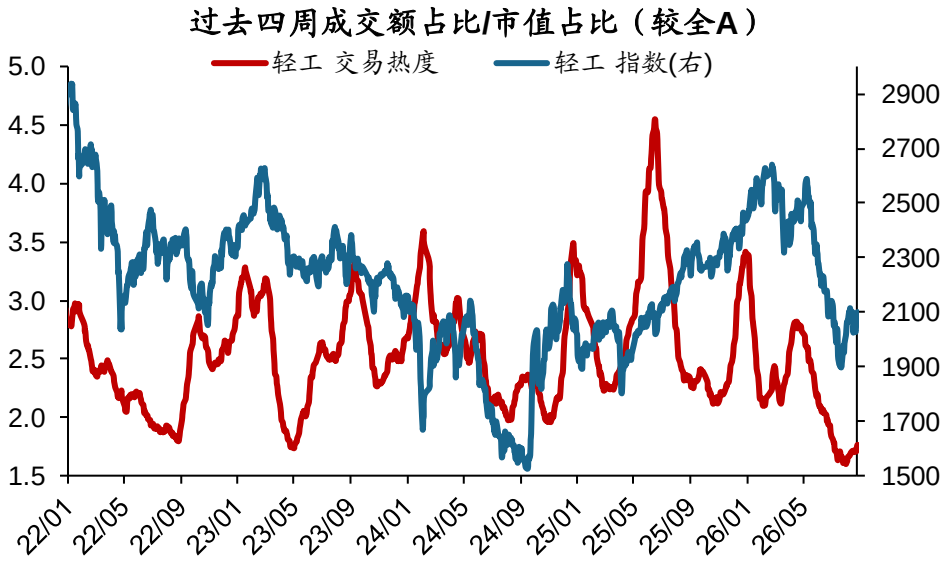


数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3、周期主题行业：有色上升11pct至35%，煤炭上升3pct至14%

交易热度	1.8	历史分位	2%



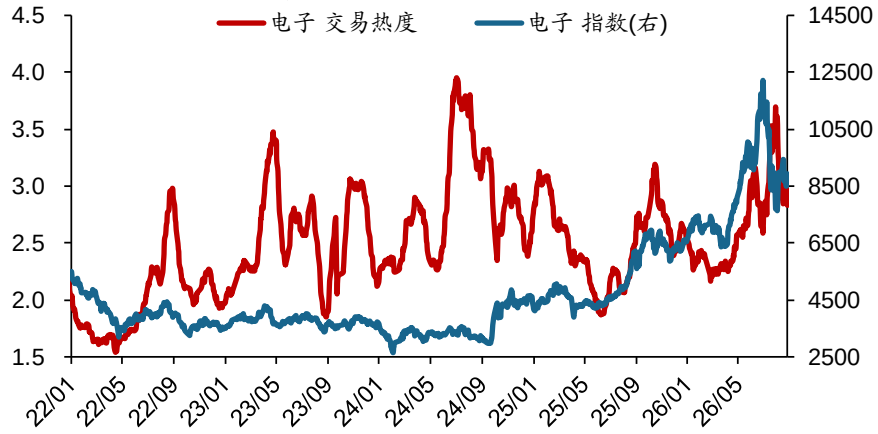
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4、TMT主题行业：通信上升7pct至53%，电子下降4pct至62%

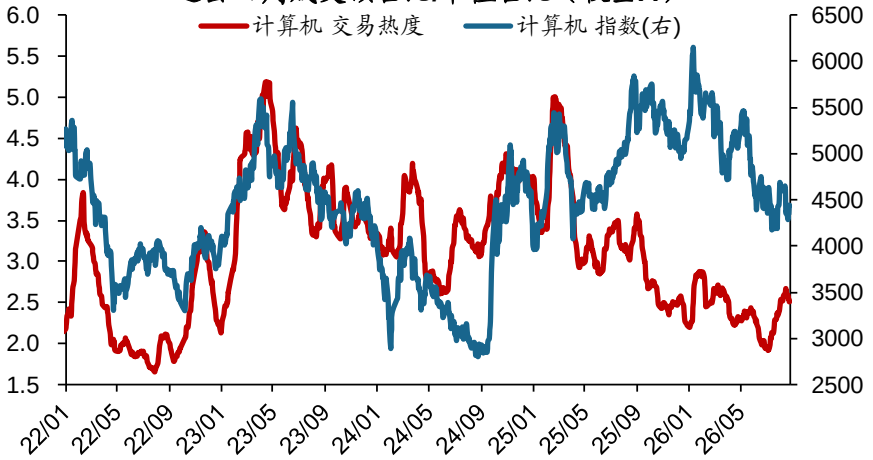
交易热度 2.9 历史分位 62%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



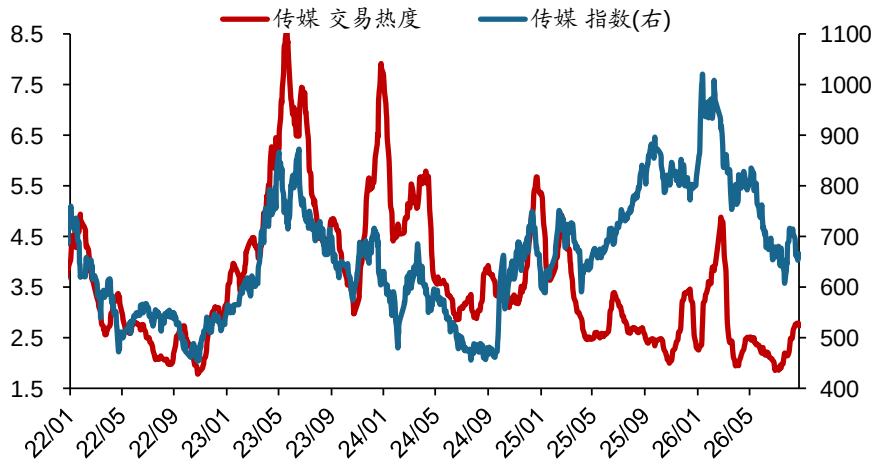
交易热度 2.5 历史分位 32%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



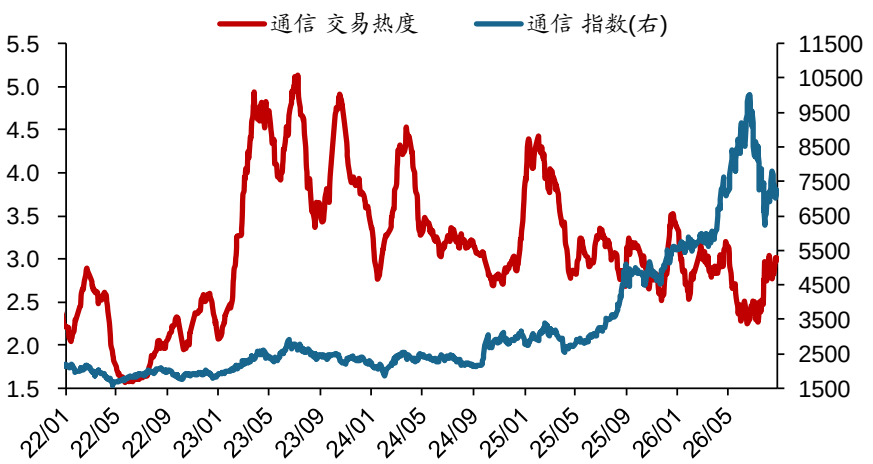
交易热度 2.7 历史分位 55%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 3.0 历史分位 53%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01 资金流动性：资金供需收敛，公募新发为当前流入主力

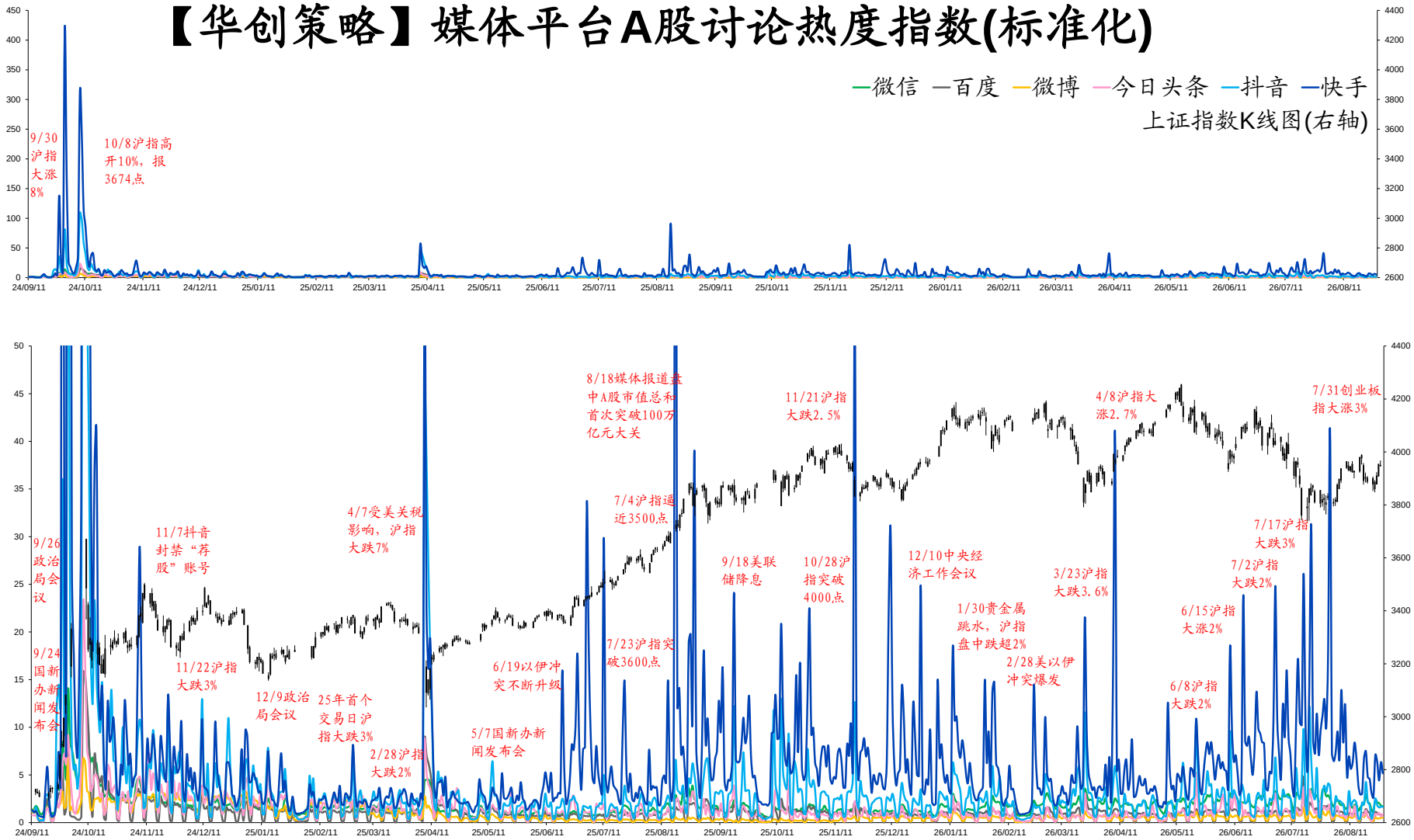
02 交易拥挤度：有色、通信、光伏上行；白酒、央企、半导体下行

03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度下降，散户资金净流入规模下降

下载日志已记录，仅供内部参考

3.1、自媒体：A股搜索热度下降

- 上周市场整体显著分化，低估值周期、红利板块领涨；科技板块内部高低切换。市场探底之后支撑逐步显现，中期反弹逻辑未破坏，但短期受美联储鹰派信号、中报业绩验证、筹码结构约束等或维持区间震荡，自媒体A股搜索热度下降。



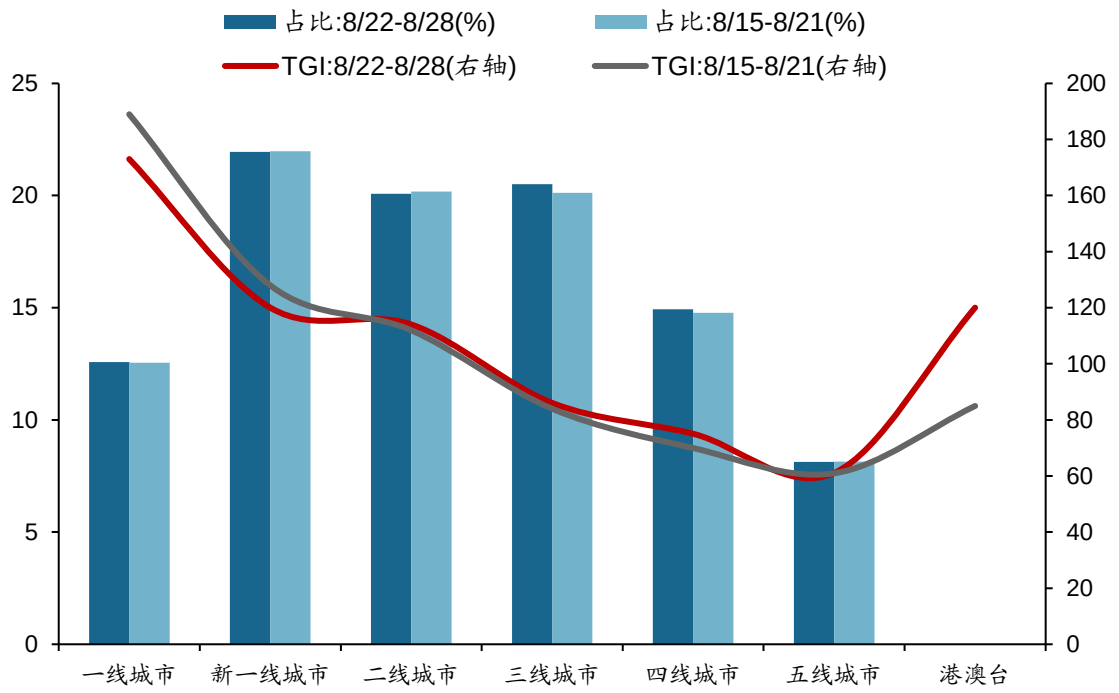
数据来源：微信指数，百度指数，微指数，新红数据，巨量算数，快手指数，华创证券
注：以24/9/23为基点，数据截至26/8/31。

下载日志已记录，仅供内部参考

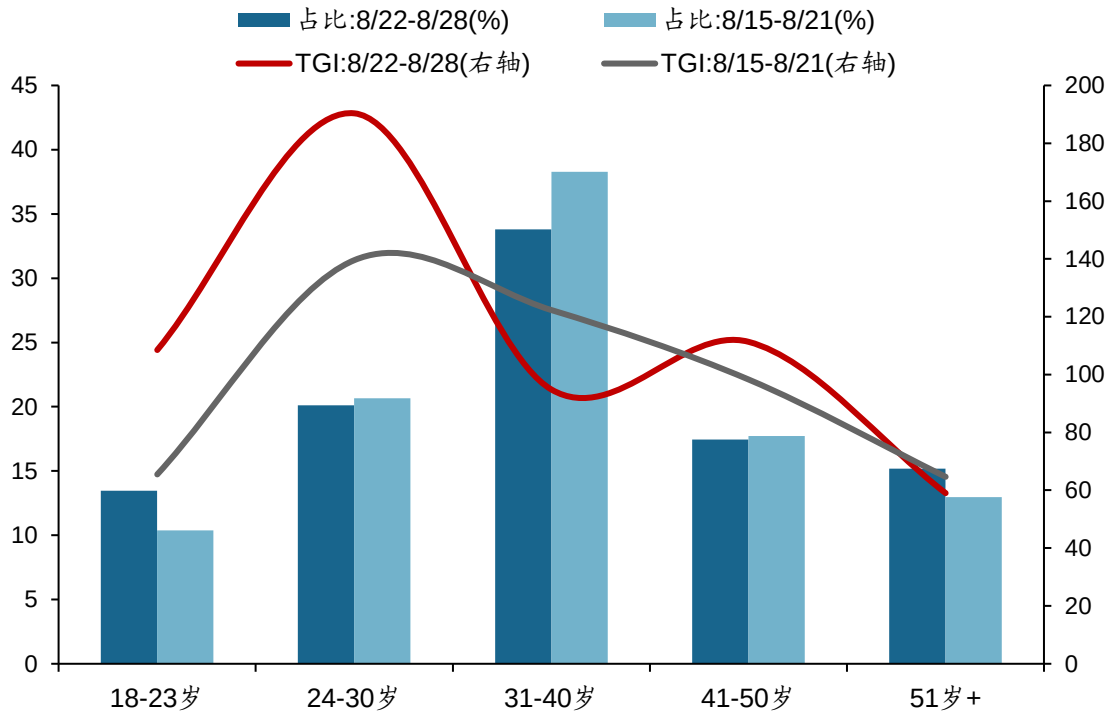
3.2、抖音观看“A股”内容用户：低能级城市、年轻群体占比上升

- **抖音最近一周（8/22-8/28）观看“A股”内容用户结构分布总体平稳。从城市能级上看，三线、四线等低能级城市群体占比上升；从年龄结构上看，18-23岁年轻群体占比上升。**

抖音用户观看"A股"内容占比及TGI地域分布



抖音用户观看"A股"内容占比及TGI年龄分布



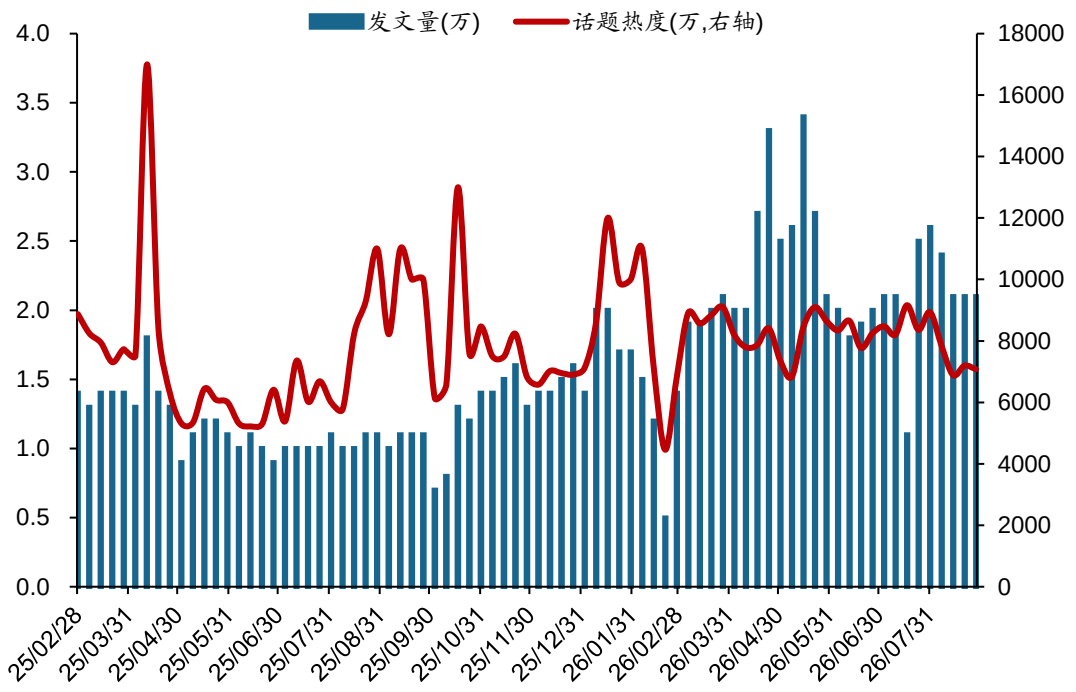
数据来源：巨量算数，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

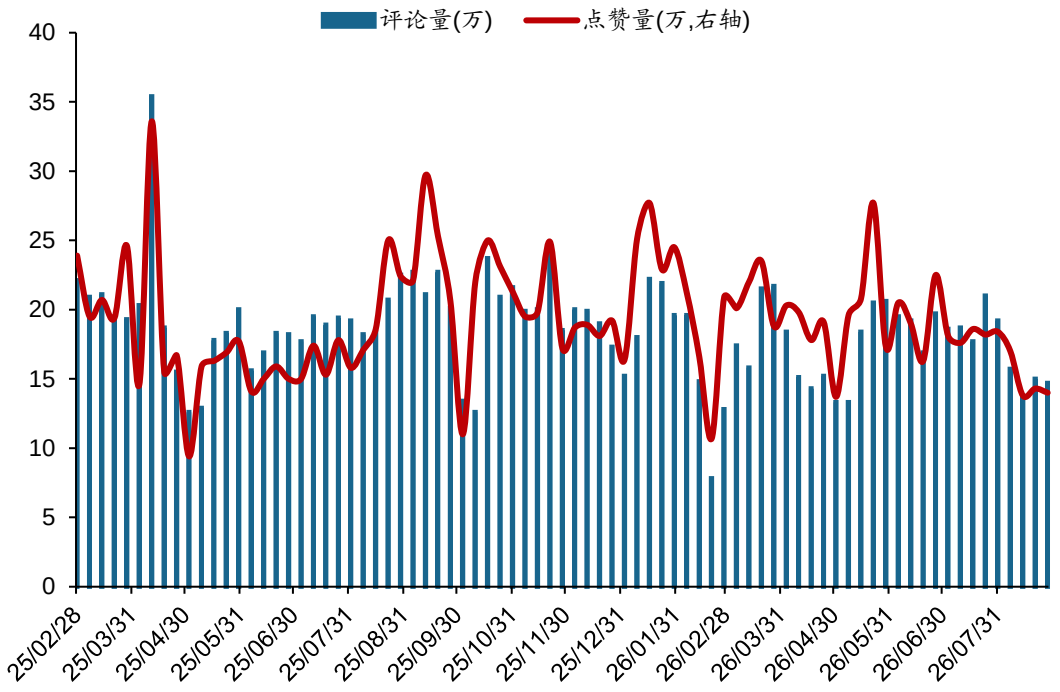
3.3、快手：“A股”作品热度下降

- 最近一周（8/22-8/28）快手“A股”作品：作品量2.1万个，较上期持平；点赞量14.0万次，较上期减少0.3万次；评论量14.7万次，较上期减少0.3万次。

快手"股票"话题热度及作品数(周频)



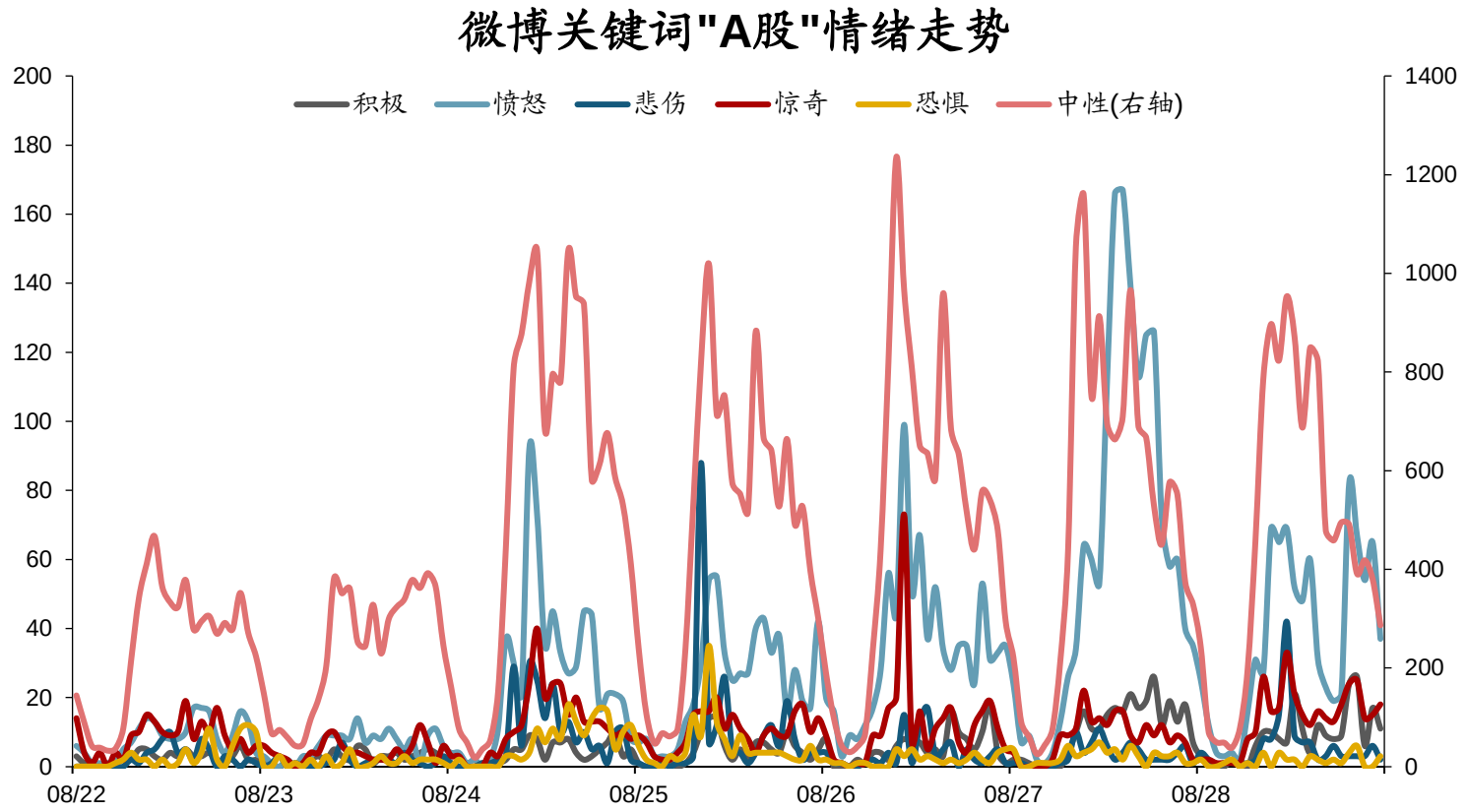
快手"股票"话题评论量及点赞量(周频)



下载日志已记录，仅供内部参考

3.4、微博情绪：市场调整引发微博负面情绪上升

- **最近一周（8/22-8/28）微博情绪总体平稳，市场分化显著科技板块回调引发负面情绪上升。**

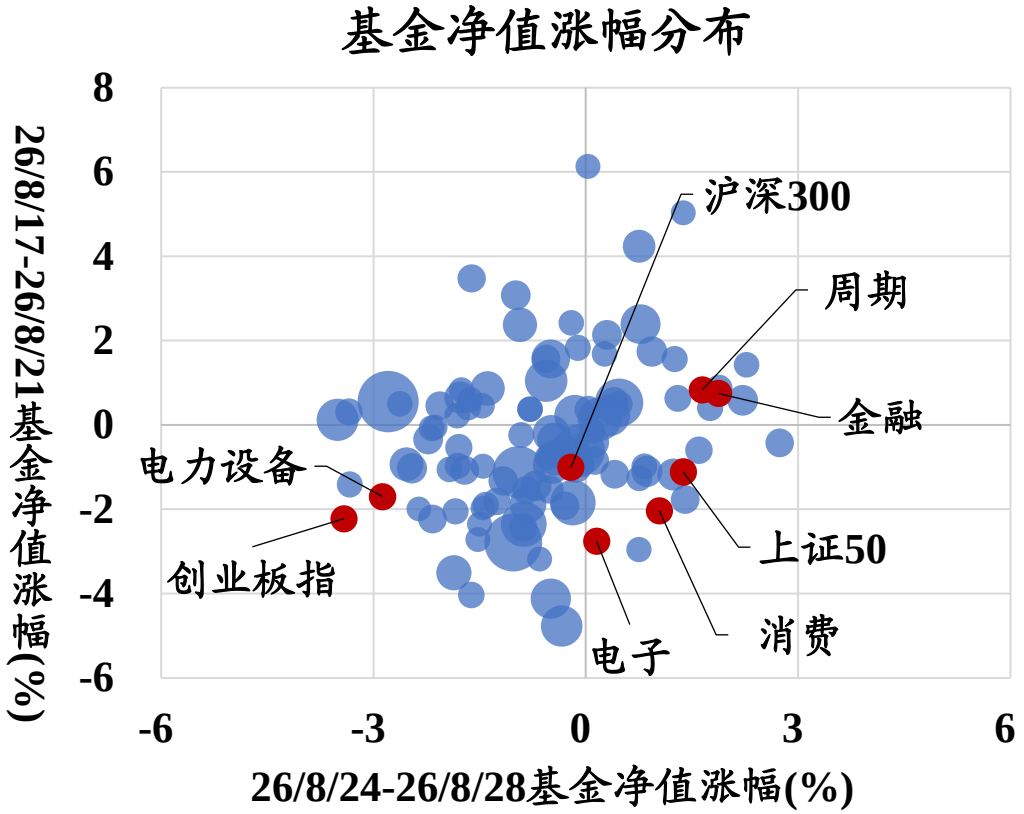


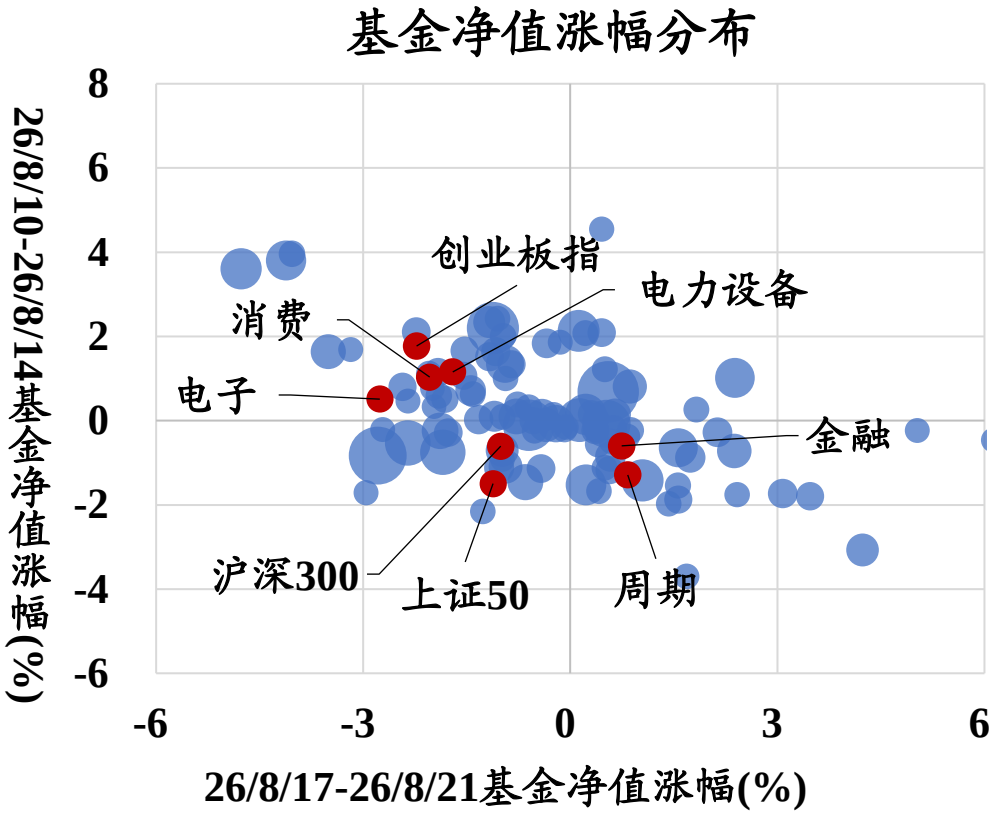
数据来源：微热点，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

3.5、基金风格：抱团趋势减弱，无明显行业偏向

- 最近一周（8/24-8/28）公募抱团趋势减弱，风格偏向价值，无明显行业偏向。





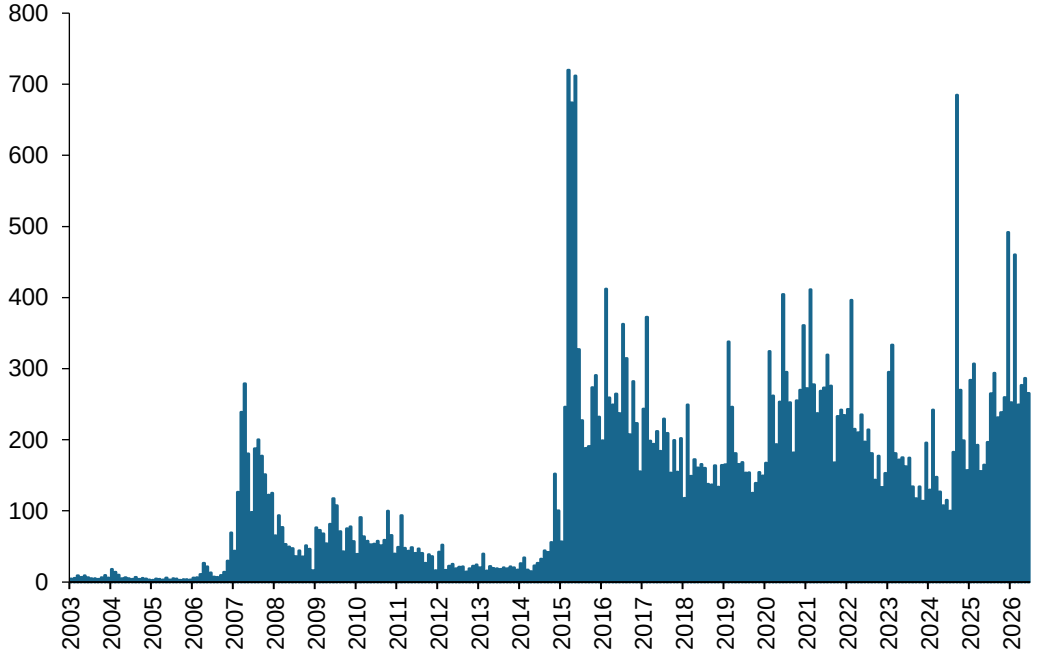
注：图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，电力设备）为参考，选取剔除行业基后规模前100普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金；气泡大小代表规模。

下载日志已记录，仅供内部参考

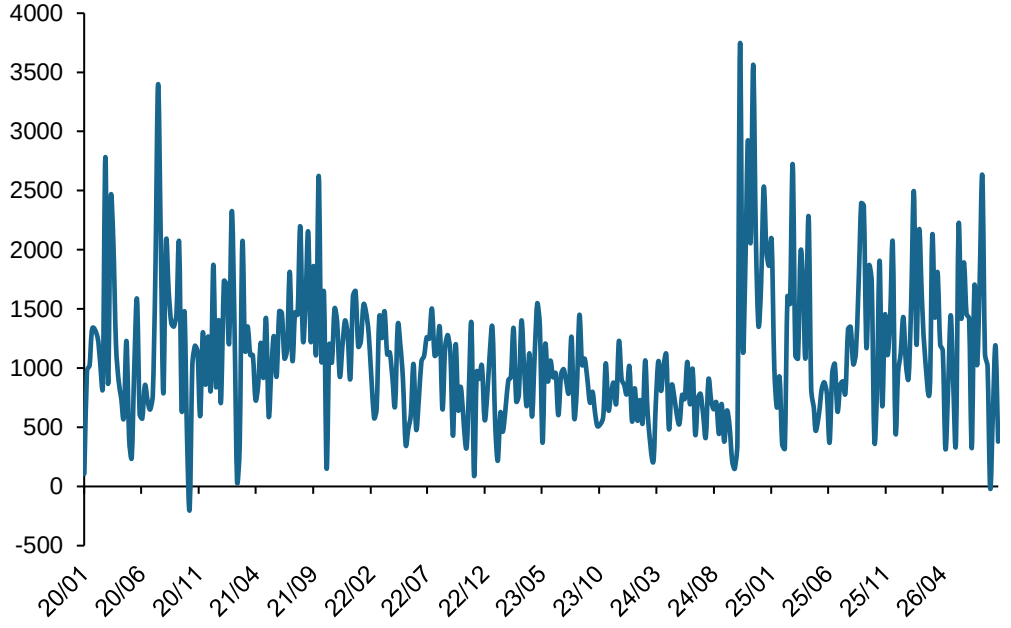
3.6、散户资金净流入规模下降

- 24/10新增开户数685万户，历史上仅次于15/4和15/6；26/7新增开户数265.5万户，处过去十年76%分位；
- 最近一周（8/24-8/28）以小单(挂单额小于4万元)衡量的沪深两市A股散户资金净流入378.7亿元，较前值下降811.8亿元，处过去五年6.6%分位，净流入规模下降。

上证所:A股账户新增开户数(万户)



周频沪深A股小单净流入额(亿元)



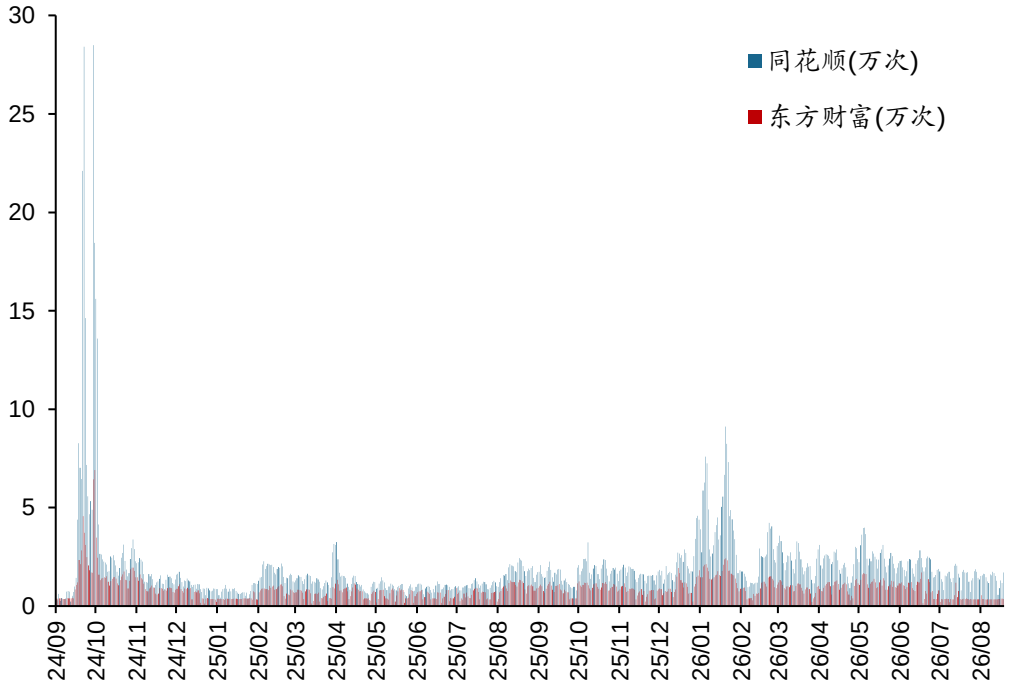
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

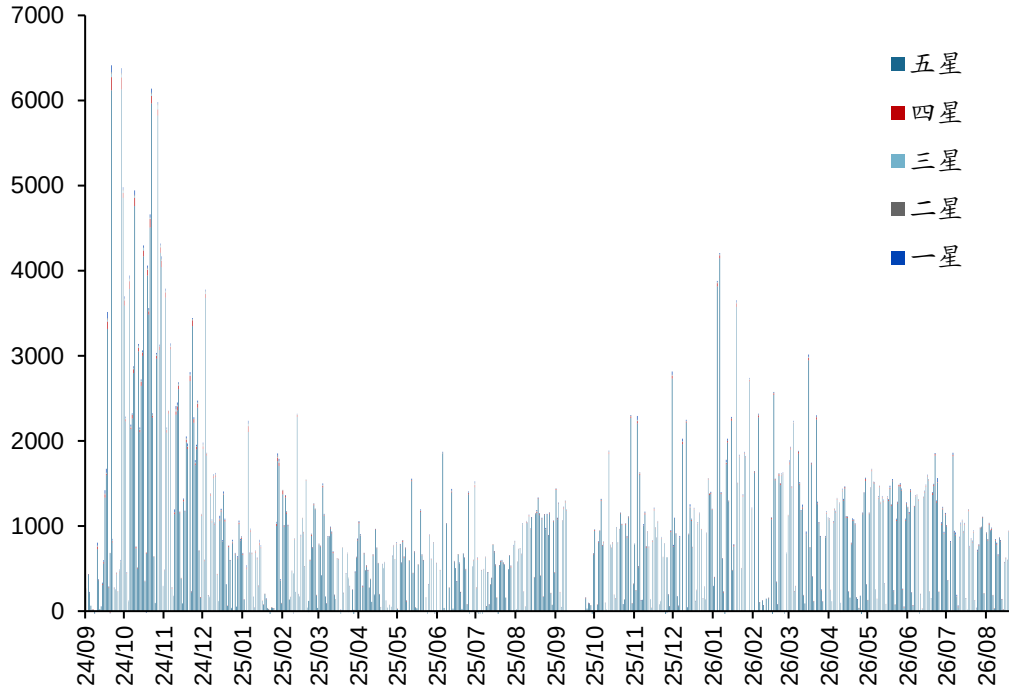
3.7、散户入场渠道：下载量减少

- **最近一周（8/22-8/28，下同）同花顺累计下载量达8.4万次，较前值减少2.0万次；东方财富下载量2.5万次，较前值增加0.1万次。最近一周同花顺五星好评数量3674次，较前值减少606次。**

同花顺及东方财富APP下载量(iPhone端)



同花顺APP评分情况



数据来源：七麦数据，华创证券，存在部分日期评分数据缺失

下载日志已记录，仅供内部参考

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、相关测算或与实际情况有所偏差；

3、历史经验不代表未来：因市场环境等因素变化，历史数据得出的经验可能在未来失效。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。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。

策略分析师：丁炎晨

上海交通大学硕士，华中科技大学学士，2023年4月加入华创策略团队，曾任东吴证券策略研究员。目前专注于政策跟踪、个股特征等方面的增量研究。

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年加入华创研究所。

助理研究员：周名未

香港理工大学金融硕士，中央财经大学金融工程学士。2025年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

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。

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号