下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

两融成交占比创25年6月以来新低
——流动性&交易拥挤度&投资者温度计周报

2026年9月7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小幅扩张、杠杆资金净流出规模创近一月新高、股票型ETF净流入规模扩张至历史中高位、回购金额扩张至历史高位；2）资金需求端：股权融资规模扩张至历史高位、产业资本净减持维持历史中高位、南向资金净流入小幅收缩。

- **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：地产+18pct至66%、化工+16pct至44%、煤炭+11pct至26%；下行行业主要为：计算机-9pct至24%、央企-7pct至17%、传媒-4pct至51%。

- **投资者温度计：**

1）上周市场整体延续缩量分化、存量博弈格局，整体风格防御占优、价值强于成长。资金观望情绪浓厚，以结构性高低切换、板块再平衡为主。当前市场仍处于业绩验证、政策等待窗口，自媒体A股搜索热度持续下降。

2）公募抱团趋势增强，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754.1亿元，较前值上升375.4亿元，处过去五年29.4%分位，净流入规模上升。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01 资金流动性：两融成交占比创25年6月以来新低

02 交易拥挤度：地产、化工、煤炭上行；计算机、央企、传媒下行

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上升

下载日志已记录，仅供内部参考

1、资金流动性：两融成交占比创25年6月以来新低

资金流动性：1）资金供给端：偏股型公募新发规模小幅扩张、杠杆资金净流出规模创近一月新高、股票型ETF净流入规模扩张至历史中高位、回购金额扩张至历史高位；2）资金需求端：股权融资规模扩张至历史高位、产业资本净减持维持历史中高位、南向资金净流入小幅收缩。

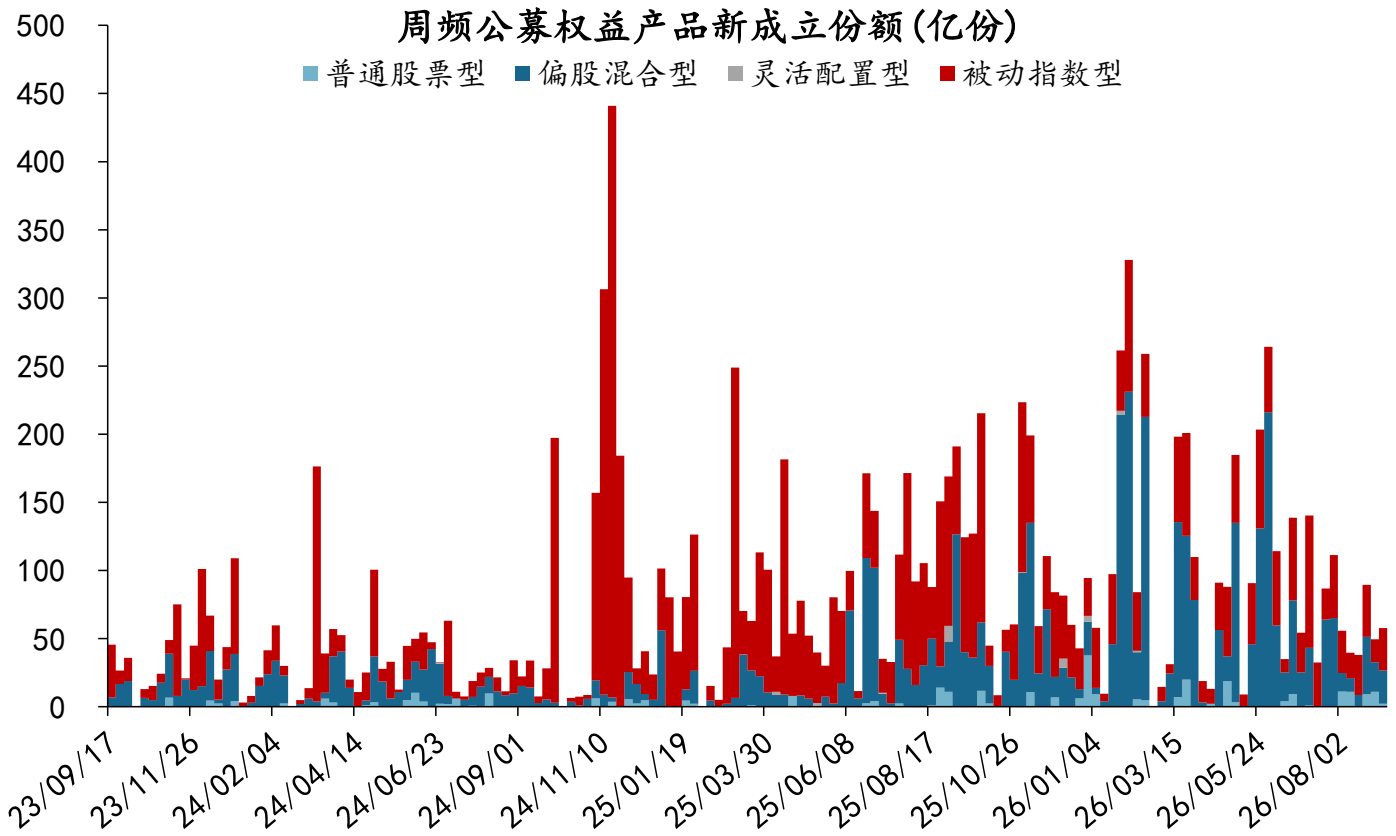
资金供给			
资金供给主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
偏股型公募新发份额	49	58	54%
两融资金净流入	-47	-212	13%
股票型ETF净申购	9	107	66%
上市公司回购	18	106	98%
合计	12	-47	
资金需求			
资金需求主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
股权融资	88	198	84%
产业资本净减持	58	57	62%
南向资金净流入	84	63	27%
合计	230	318	
限售解禁流通市值	201	226	8%

数据来源：Wind，华创证券，数据截至26/9/7，下同

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1、公募权益新发规模上升

- **公募权益新成立基金：上周新成立份额57.7亿份，较前值49.5亿份上升，其中主动型新发26.5亿份，被动指数型新发31.2亿份。**



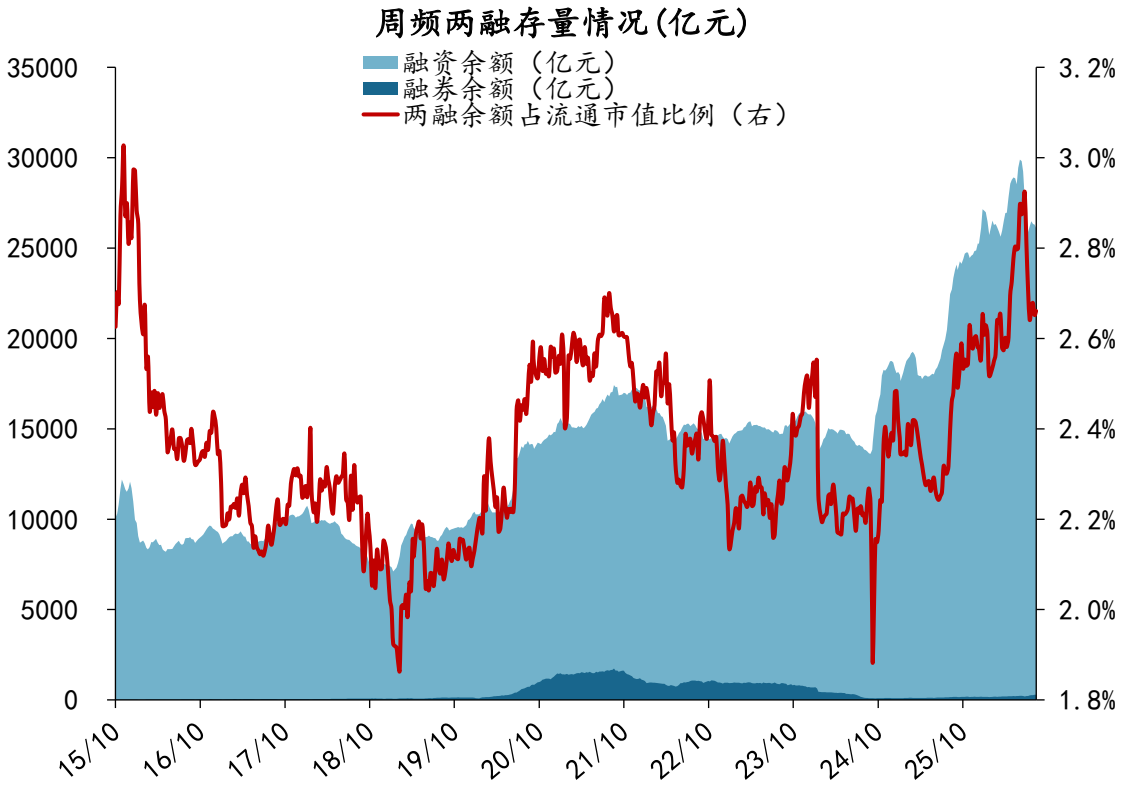
数据来源：Wind，华创证券

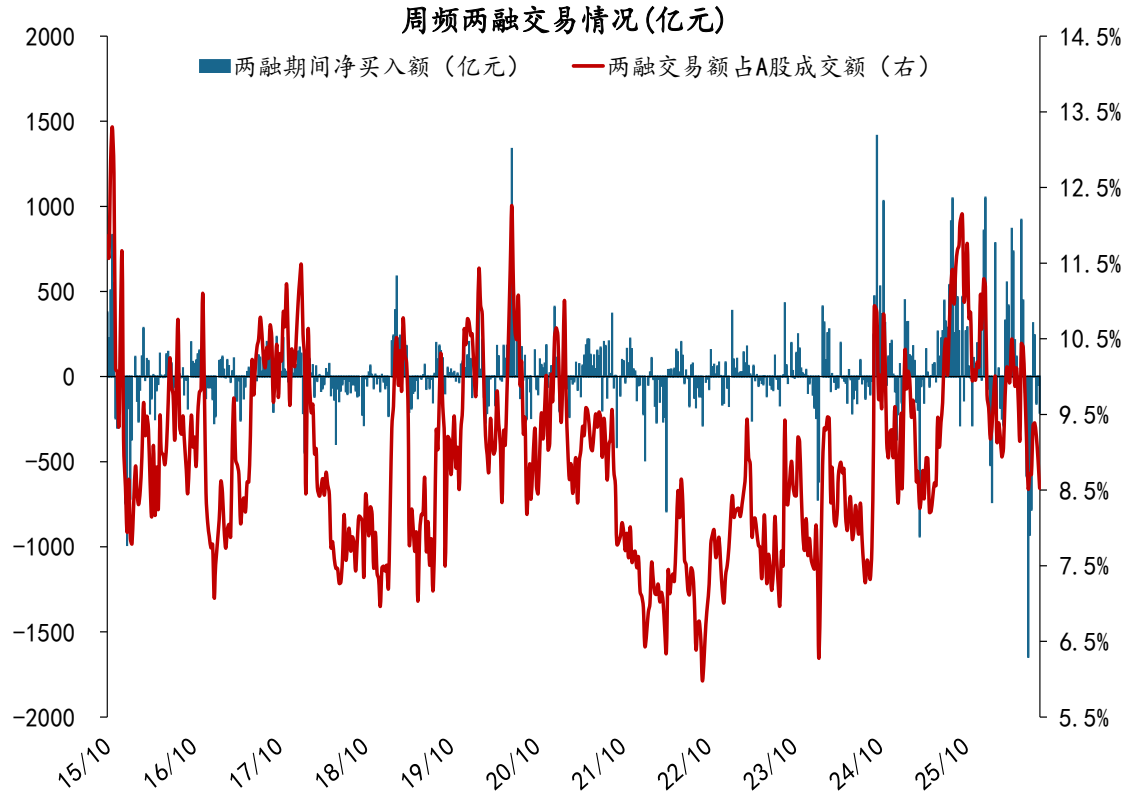
证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、两融资金：净流入-211.9亿

- 1）最新融资余额2.61万亿较前值下降、融券余额285.8亿元较前值下降，整体余额占流通市值比例为2.66%，处近三年91%分位；
- 2）两融资金整体上周净流入约-211.9亿元，较前值净流入-46.9亿元下降，处近三年13%分位；成交额占全A比例为8.5%，较前值下降0.4pcts，参与度处近三年29%分位。





数据来源：Wind，华创证券

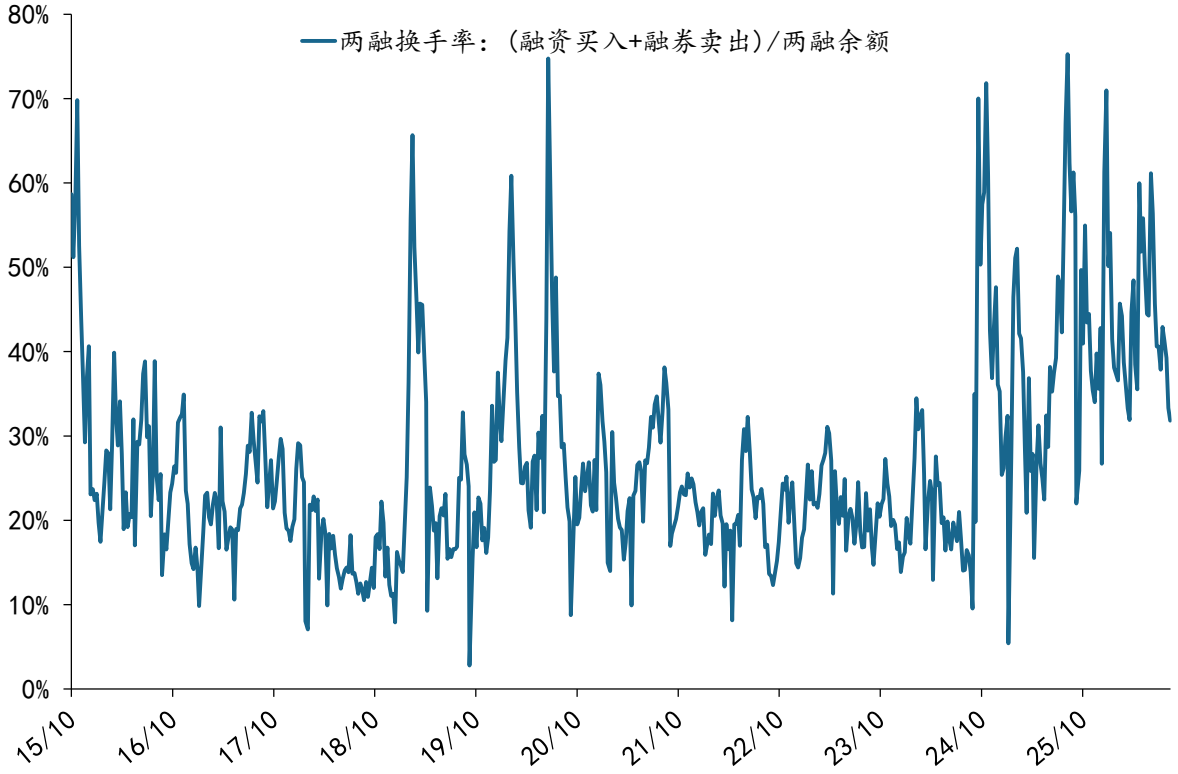
证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

下载日志已记录，仅供内部参考

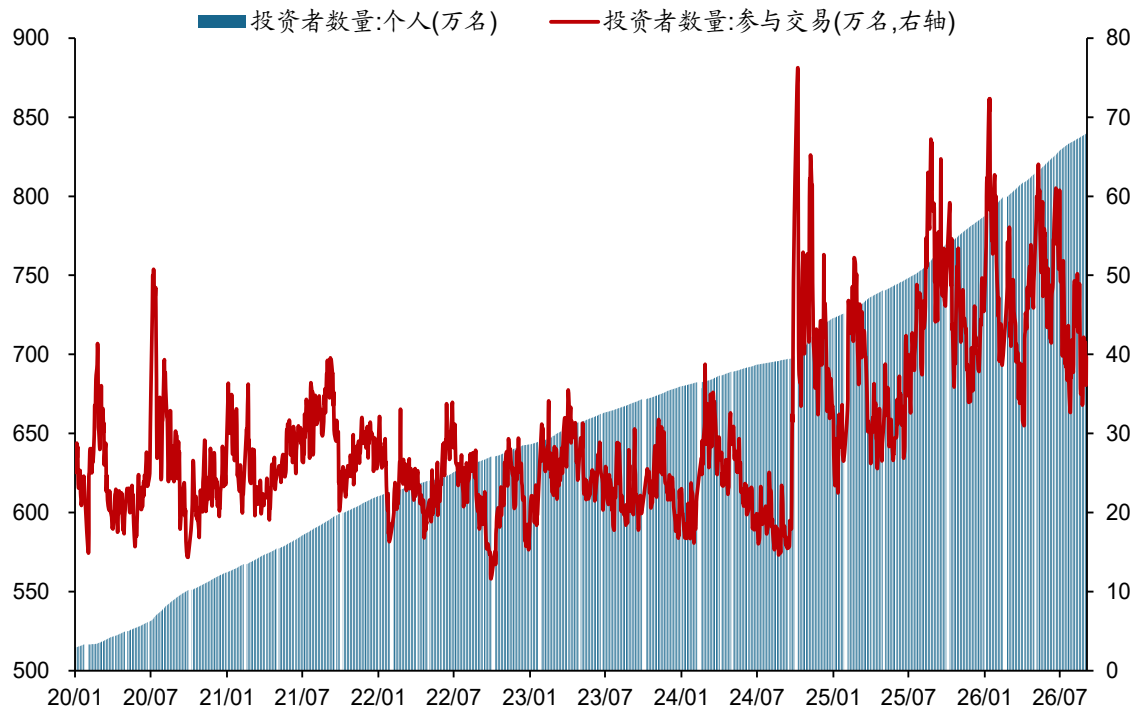
1.2、两融资金：净流入-211.9亿

- 3）两融自身换手率上周为31.8%，较前值下降，处近三年45%分位。
- 4）融资融券业务个人投资者数量达到839.9万名，其中平均每日参与交易的投资者数量达到39.3万名，较前值上升1.4万名，散户参与度上升。

周频两融交易情况(亿元)



融资融券业务投资者数量



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

1.2、两融资金行业：机械、建材净流入；电子、通信净流出

- 5）两融上周主要：
- 净流入机械7.4亿、建材5.6亿、石化5.4亿；
- 净流出电子-94.4亿、通信-45.3亿、非银-23.2亿。

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
机械设备	7.4	精智达	3.0	电子	-94.4	长鑫科技	-8.0
		大族激光	2.5			寒武纪	-6.8
		罗博特科	2.2			工业富联	-5.9
建筑材料	5.6	中国巨石	4.5	通信	-45.3	中际旭创	-16.3
		北新建材	0.6			新易盛	-9.8
		中材科技	0.5			太辰光	-4.1
石油石化	5.4	桐昆股份	2.2	非银金融	-23.2	中国平安	-3.8
		中曼石油	1.1			中信证券	-3.1
		中国海油	1.1			申万宏源	-2.2
基础化工	4.1	昊华科技	2.6	医药生物	-23.2	迈瑞医疗	-6.5
		盐湖股份	2.0			药明康德	-2.4
		藏格矿业	1.0			哈药股份	-2.1
房地产	3.7	我爱我家	1.2	计算机	-13.2	海康威视	-4.0
		万通发展	1.1			中科曙光	-2.2
		保利发展	0.4			深信服	-1.5
煤炭	2.5	华阳股份	0.6	银行	-13.1	招商银行	-4.2
		淮北矿业	0.6			兴业银行	-3.4
		潞安环能	0.5			北京银行	-2.5
农林牧渔	1.6	亚盛集团	1.7	有色金属	-11.3	云南锗业	-6.5
		神农种业	0.8			兴业银锡	-2.2
		敦煌种业	0.7			山东黄金	-1.9
纺织服饰	0.8	九牧王	0.4	国防军工	-9.5	中国船舶	-4.8
		七匹狼	0.2			华丰科技	-1.3
		探路者	0.2			中国卫星	-0.9
传媒	0.7	天娱数科	1.2	电力设备	-6.2	金风科技	-3.8
		中文在线	1.2			阳光电源	-2.0
		芒果超媒	0.7			铜冠铜箔	-1.3
轻工制造	0.4	仙鹤股份	0.5	食品饮料	-4.2	贵州茅台	-3.3
		德尔未来	0.4			山西汾酒	-0.6
		嘉美包装	0.4			五粮液	-0.6

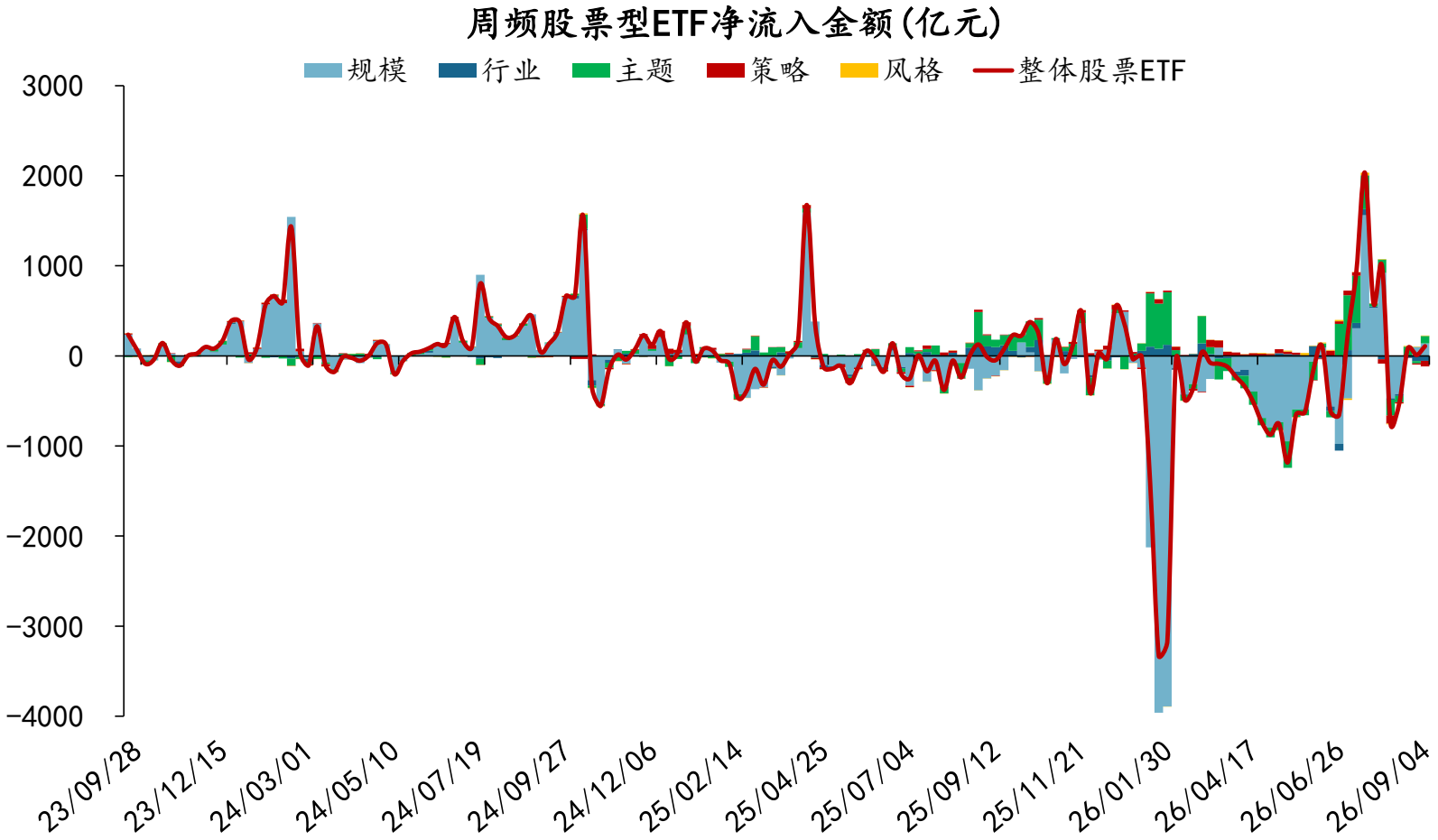
数据来源：Wind，华创证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3、股票型ETF：净流入107.4亿，处近三年65.5%分位

- 股票型ETF整体上周净流入107.4亿，较前值净流入9.0亿上升，净流向整体处近三年65.5%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

1.3、股票型ETF：行业ETF净流入-55.2亿，主题ETF净流入81.4亿

- 上周行业/主题ETF净流入品种集中于电子（83.5亿）、医药生物（19.0亿）、人工智能（10.3亿）等；净流出品种集中于非银金融（-28.4亿）、煤炭（-25.3亿）、银行（-8.8亿）等。

近一周行业/主题ETF净流入额(对应至申万一级行业/主题)

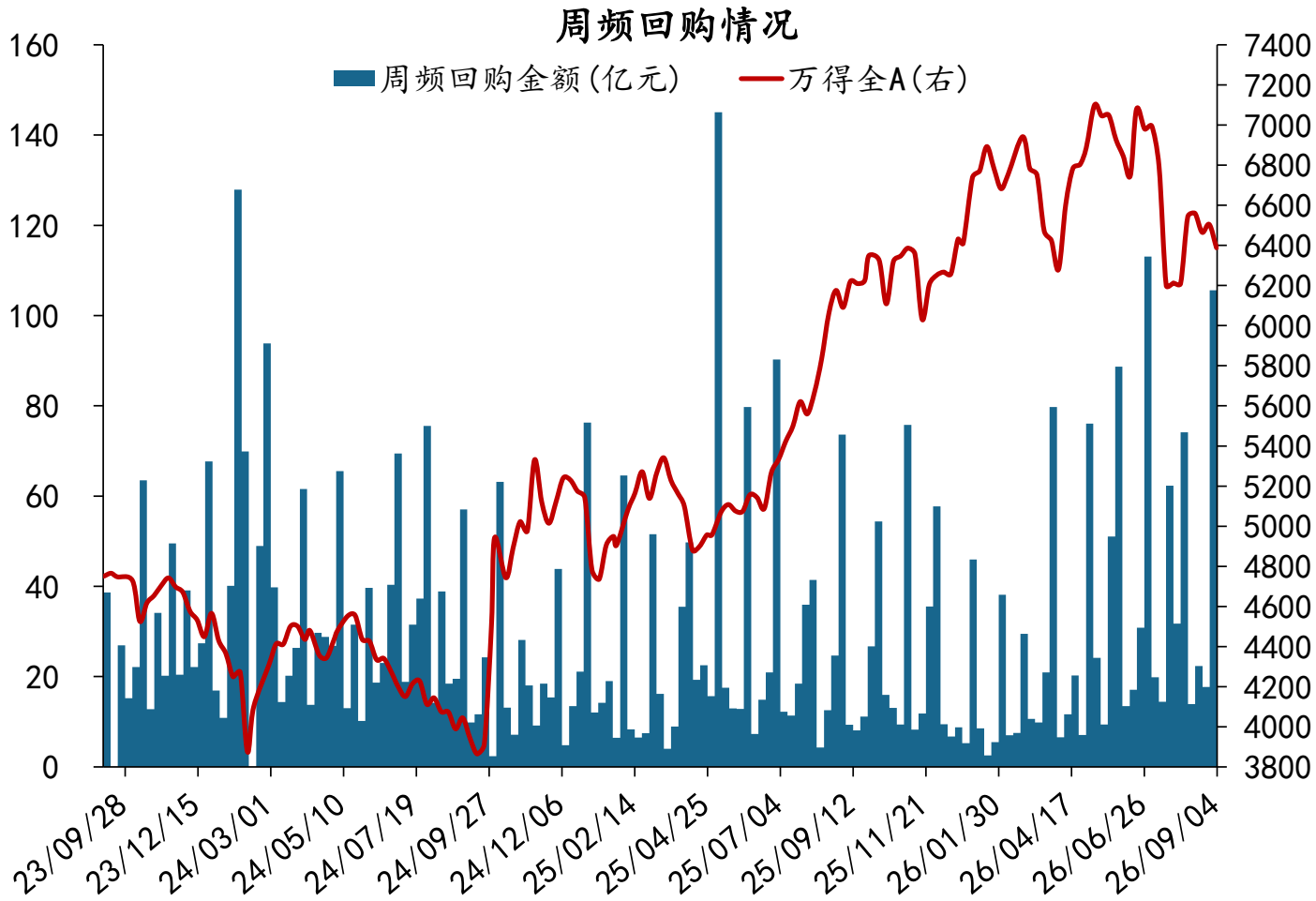
序号	行业/主题	净流入额(亿元) 本周	上周	序号	行业/主题	净流入额(亿元) 本周	上周
1	电子	83.5	22.1	26	油气	-0.2	0.0
2	医药生物	19.0	1.1	27	建筑装饰	-0.2	0.6
3	人工智能	10.3	4.2	28	金融	-0.2	0.6
4	有色金属	6.1	-10.6	29	云计算	-0.3	-0.4
5	房地产	5.2	0.4	30	建筑材料	-0.3	0.4
6	5G	3.1	0.8	31	交通运输	-0.4	0.1
7	传媒	1.5	0.8	32	钢铁	-0.5	1.1
8	科技	1.5	-0.4	33	能源	-0.5	0.4
9	新材料	1.3	-0.6	34	农林牧渔	-0.7	-0.7
10	基础化工	0.9	-3.1	35	家用电器	-0.8	0.6
11	旅游	0.2	1.0	36	消费	-1.0	0.3
12	汽车	0.2	-0.1	37	软件	-1.2	-0.1
13	绿色发展	0.2	0.0	38	机械设备	-1.6	-3.4
14	央国企	0.1	-0.2	39	卫星	-2.0	-9.8
15	高端制造	0.1	0.0	40	计算机	-2.7	2.6
16	大宗商品	0.0	0.0	41	食品饮料	-3.0	-2.2
17	物联网	0.0	0.0	42	机器人	-3.2	-8.1
18	品牌工程	0.0	0.0	43	国防军工	-3.2	-1.3
19	养老	0.0	0.0	44	公用事业	-4.3	-1.8
20	原材料	0.0	0.0	45	通信	-4.8	4.3
21	数字经济	0.0	0.0	46	电池	-5.9	-3.7
22	民企	-0.1	-0.1	47	电力设备	-7.0	-12.4
23	区域经济	-0.1	0.0	48	银行	-8.8	-7.2
24	新能源车	-0.1	-0.4	49	煤炭	-25.3	-7.5
25	船舶	-0.1	-0.6	50	非银金融	-28.4	-49.2

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：回购额上升

- **上周上市公司回购金额为105.6亿，较前值17.7亿上升，处近三年98%分位。**

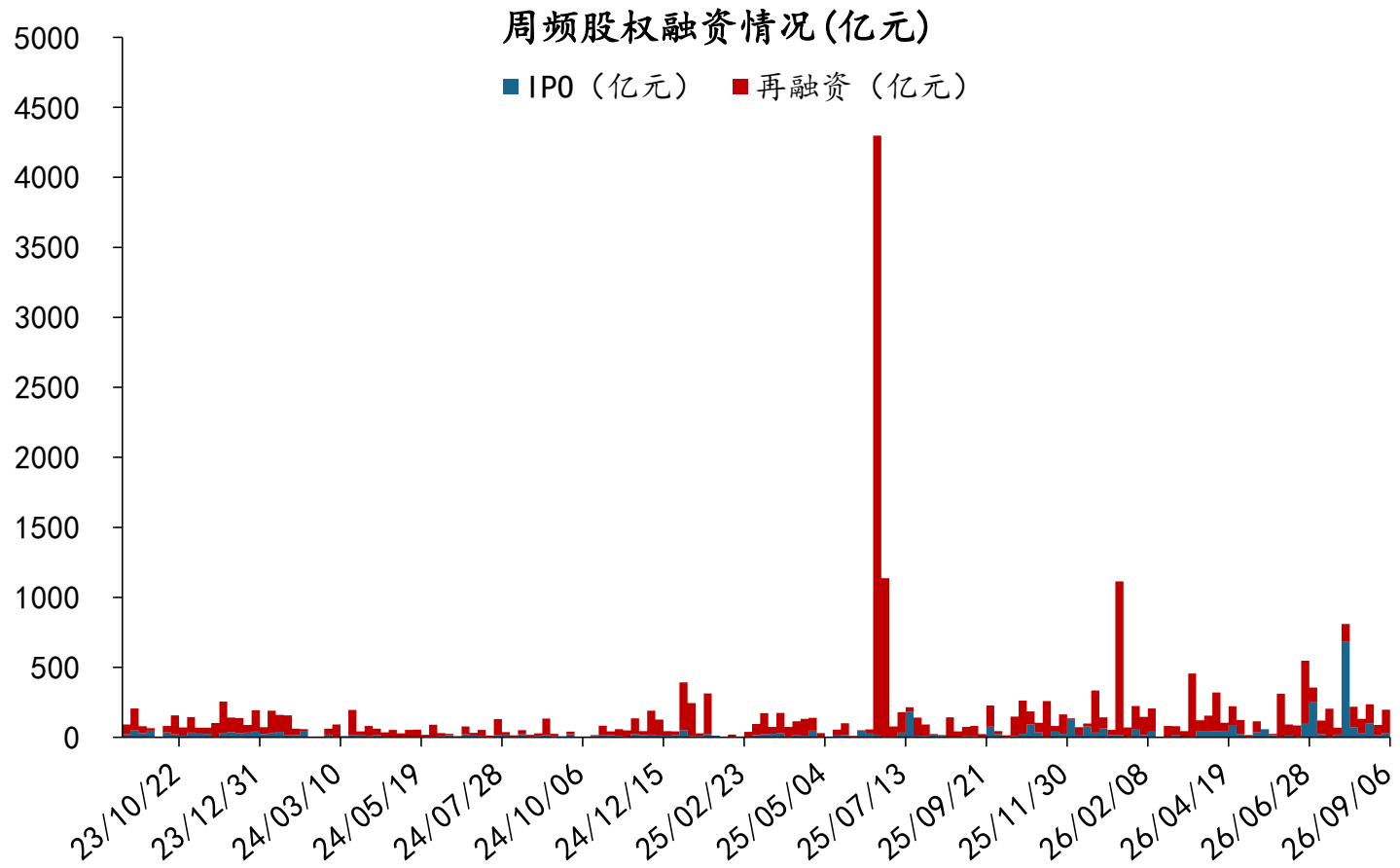


数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.5、股权融资规模上升

- **以上市日为标准，上周股权融资金额为198.0亿元，处近三年84%分位，其中IPO32.8亿、再融资165.3亿。**

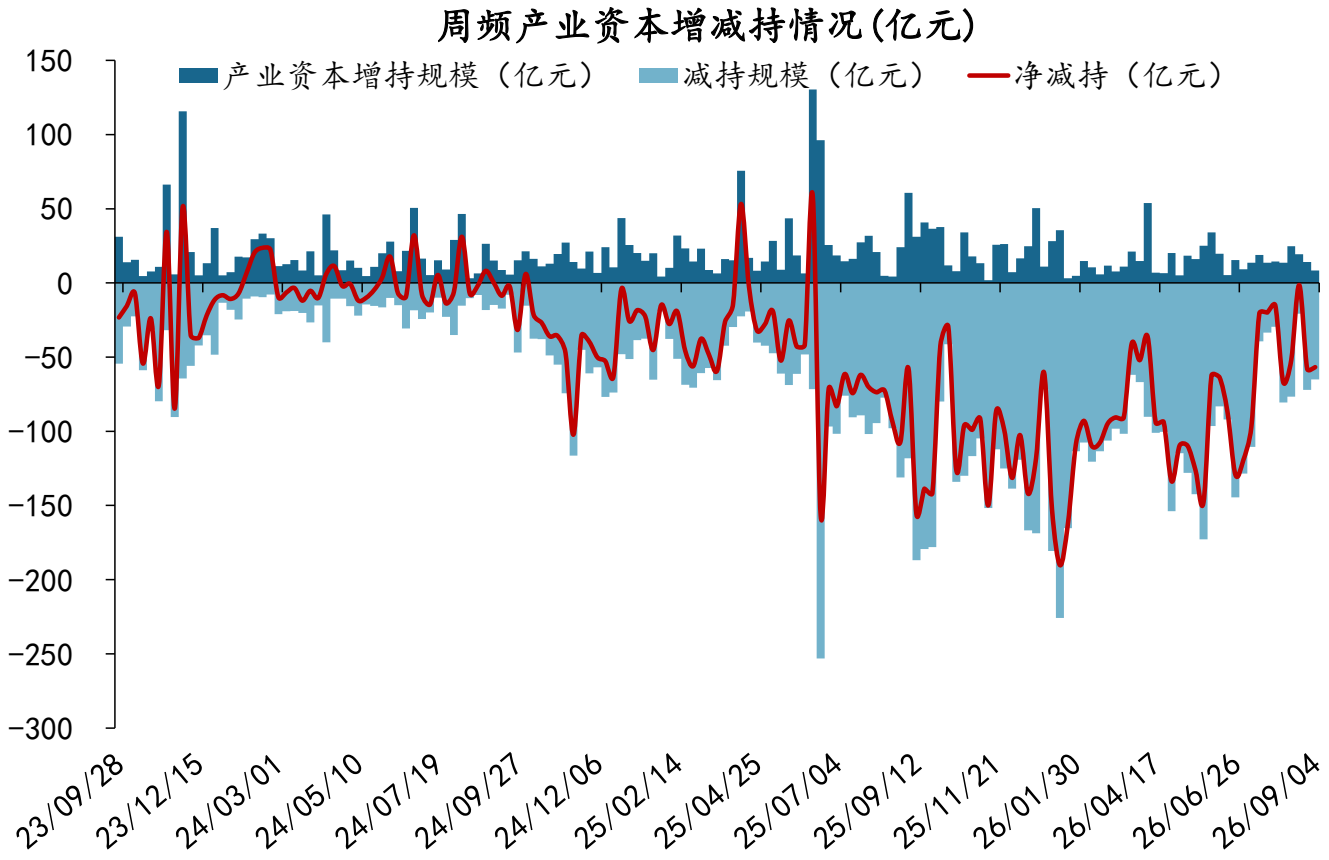


数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.6、产业资本净减持规模下降

- 1）上周产业资本整体增持8.4亿元、减持-65.1亿元，净减持-56.7亿，较前值-57.9亿规模下降，净减持规模处近三年62%分位。



数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.6、产业资本行业：上周净增持公用、有色；减持电新、电子

- 2）上周分行业来看，
- 净增持公用1.6亿、有色1.4亿、建筑0.6亿；
- 净减持电新-15.3亿、电子-14.2亿、机械-7.1亿。

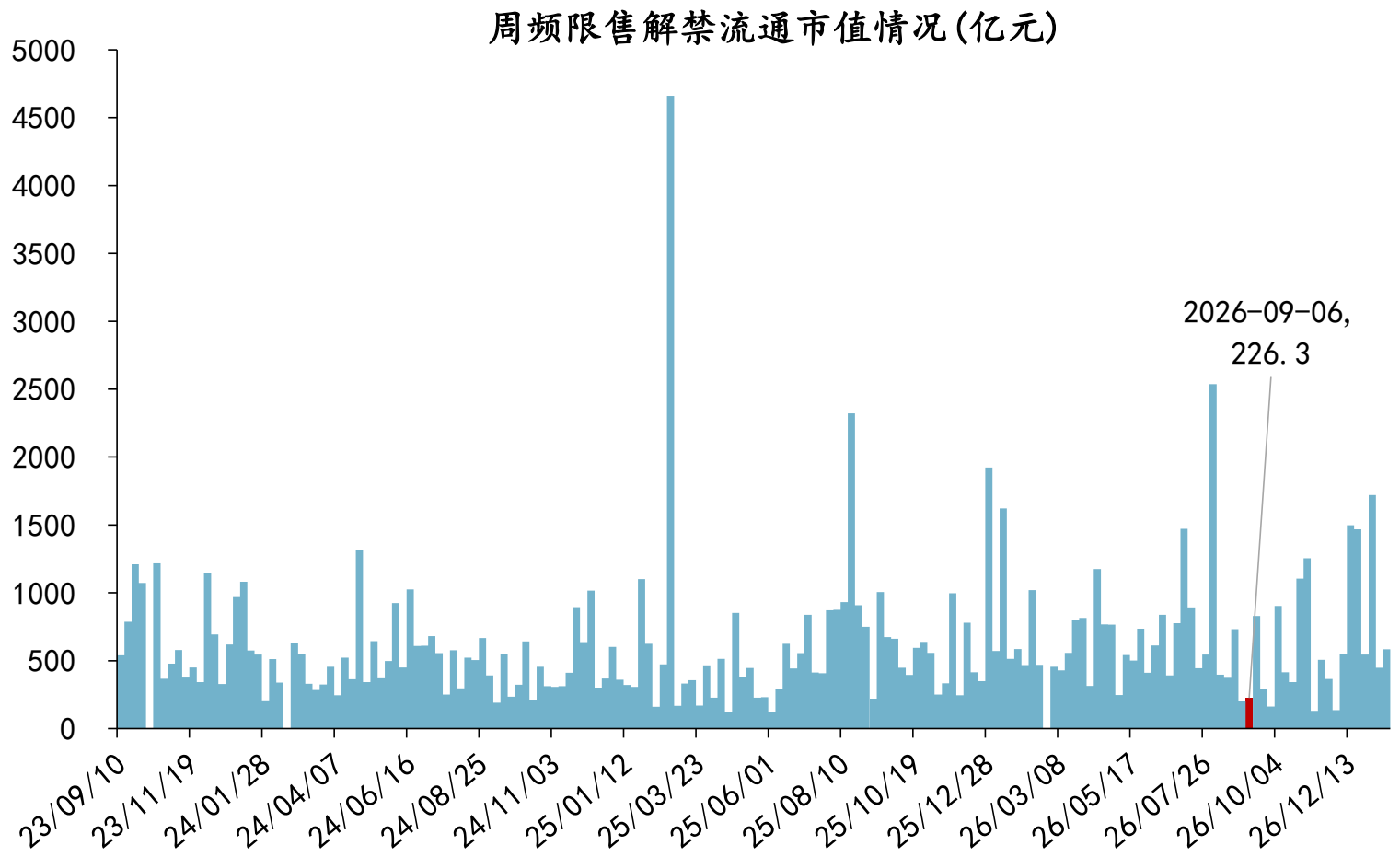
分行业产业资本净增减持情况(亿元)							
大类	行业	周度	月度	2026YTD	周度	月频	2026YTD
周期	基础化工	-3.8	-13.9	-159.2	0.3	-7.1	-437.1
	钢铁	0.0	0.0	-6.7			
	有色金属	1.4	6.0	-99.0			
	建筑材料	0.0	-10.6	-60.5			
	建筑装饰	0.6	0.2	-34.6			
	煤炭	0.0	0.0	-1.3			
	石油石化	0.0	-3.0	27.7			
	交通运输	0.3	-4.2	-8.7			
	环保	0.4	1.4	-88.8			
	公用事业	1.6	17.1	-6.1			
TMT	电子	-14.2	-62.1	-1093.3	-24.3	-96.0	-1439.1
	通信	-0.2	-6.8	-148.9			
	传媒	-6.1	-9.1	-54.8			
	计算机	-3.8	-18.0	-142.1			
制造	电力设备	-15.3	-23.9	-314.8	-26.1	-52.4	-718.4
	机械设备	-7.1	-18.9	-250.1			
	国防军工	-0.2	-1.0	-75.3			
	汽车	-3.5	-8.6	-78.2			
消费	农林牧渔	-0.7	-1.8	-27.3	-6.0	-20.2	-392.5
	家用电器	-0.6	-1.5	-49.9			
	食品饮料	0.0	0.6	-27.7			
	纺织服饰	0.0	4.3	-10.4			
	轻工制造	-0.7	-1.4	-22.4			
	医药生物	-3.3	-19.6	-196.0			
	社会服务	0.0	0.2	-11.9			
	美容护理	0.0	0.0	-9.4			
	商贸零售	-0.8	-1.1	-37.7			
金融地产	房地产	-0.6	-2.4	-17.0	-0.6	7.8	-2.3
	银行	0.0	8.0	30.2			
	非银金融	0.0	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、限售解禁规模上升

- **上周解禁市值226.3亿元，较前值201.1亿上升，处近三年8%分位。预计本周解禁市值为829.4亿元。**



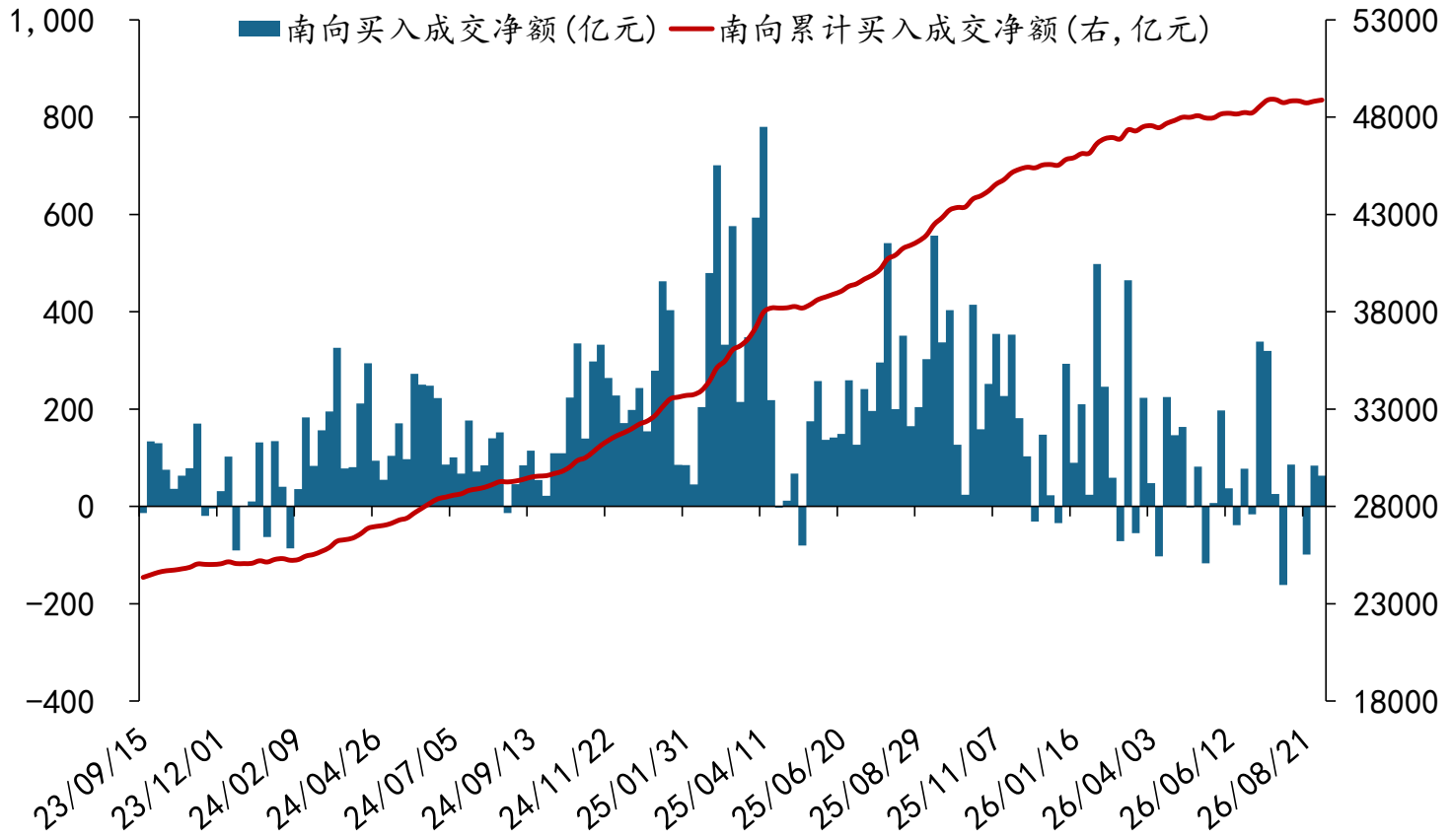
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.8、南向资金：净流入+63.4亿

- 上周南向资金流向+63.4亿元，较上周+83.9亿元下降，周净流向强度处近三年27%分位。

周频南向资金整体流向

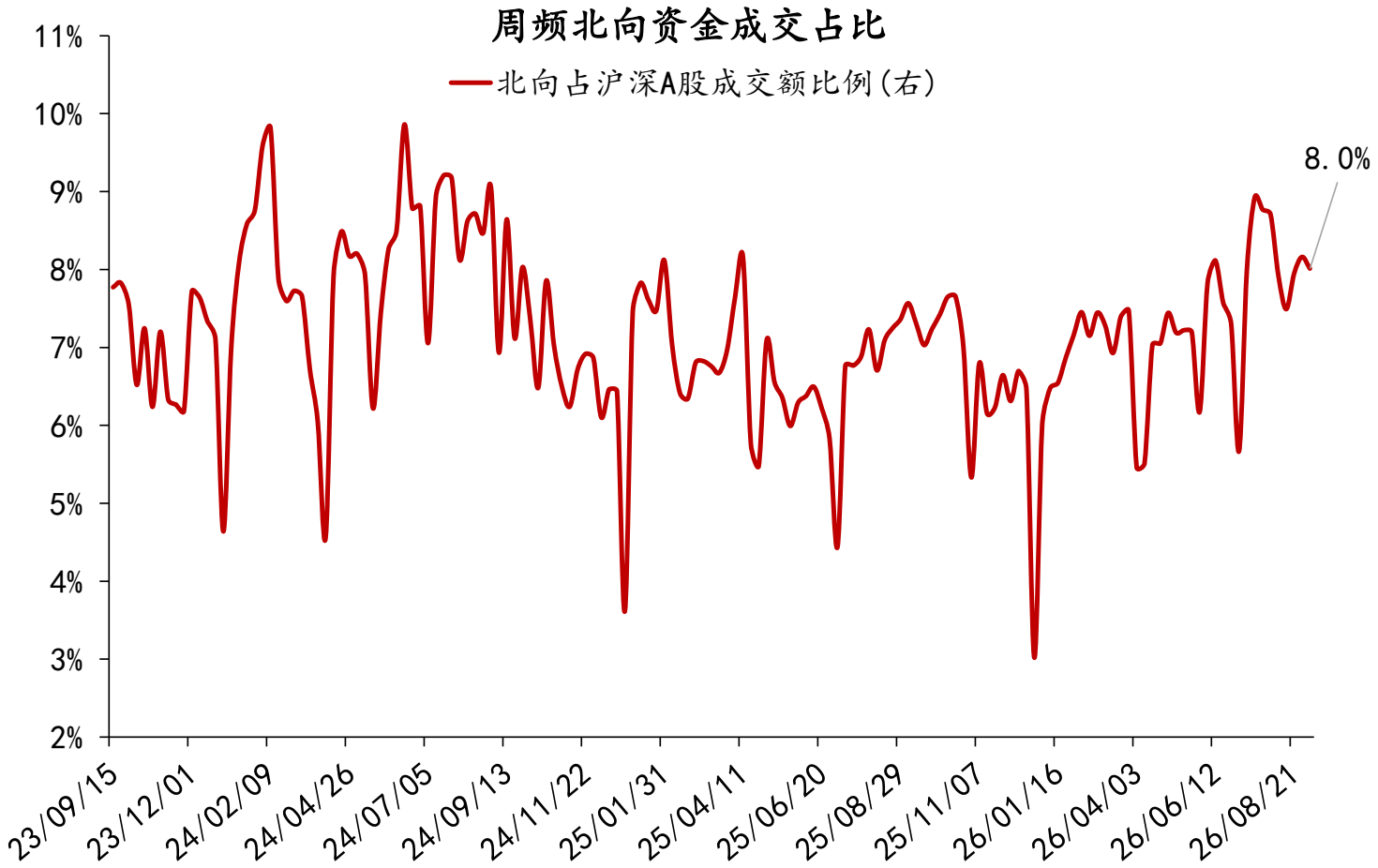


数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.9、北向资金参与度下降

- **上周北向资金成交占沪深A股比例8.0%，较前值下降0.1pct，参与度处近三年80%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

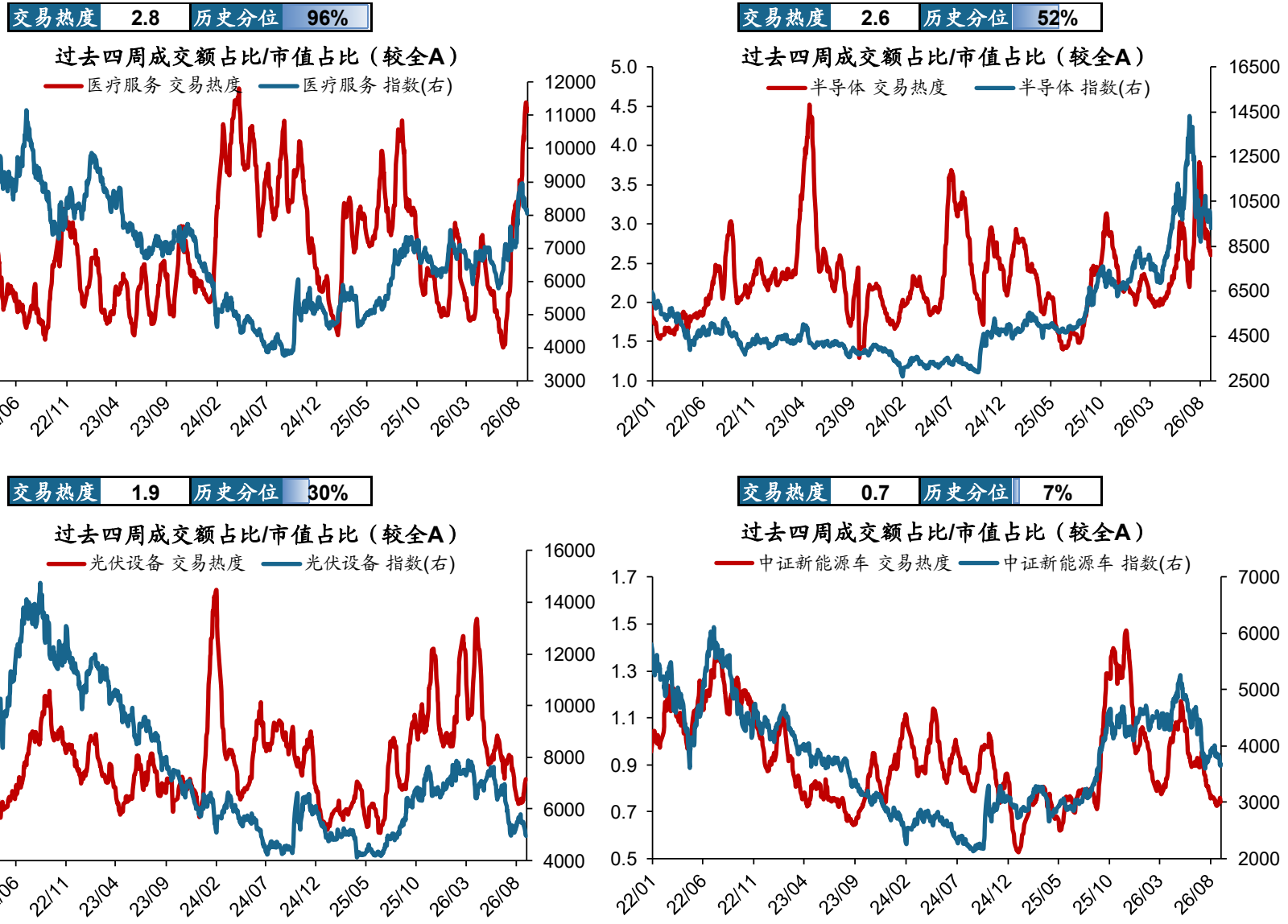
01 资金流动性：两融成交占比创25年6月以来新低

02 交易拥挤度：地产、化工、煤炭上行；计算机、央企、传媒下行

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上升

下载日志已记录，仅供内部参考

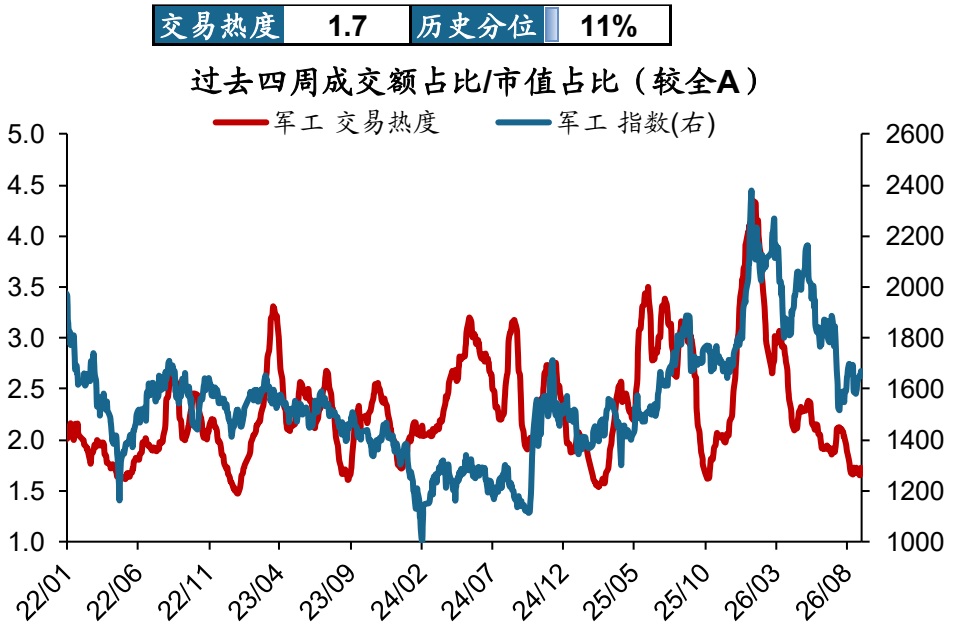
2.1、成长主题行业：光伏设备交易热度分位上升11pct至30%



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11pct至30%



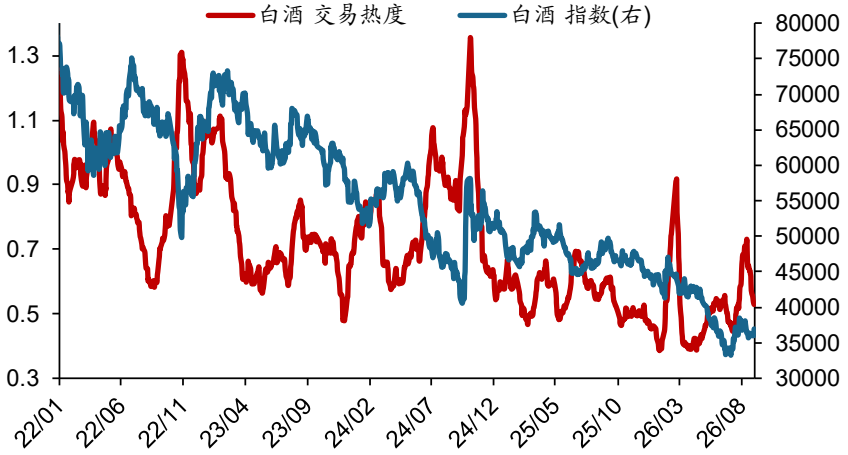
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、价值主题行业：保险上升4pct至24%、央企下降7pct至17%

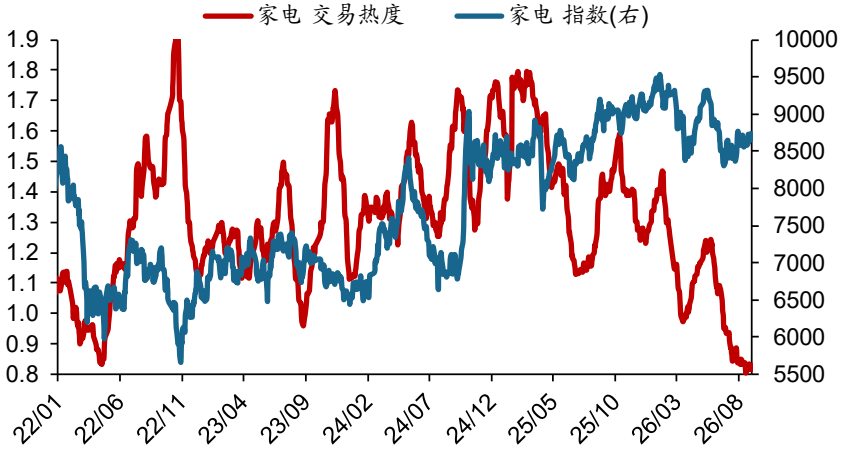
交易热度 0.5 历史分位 8%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



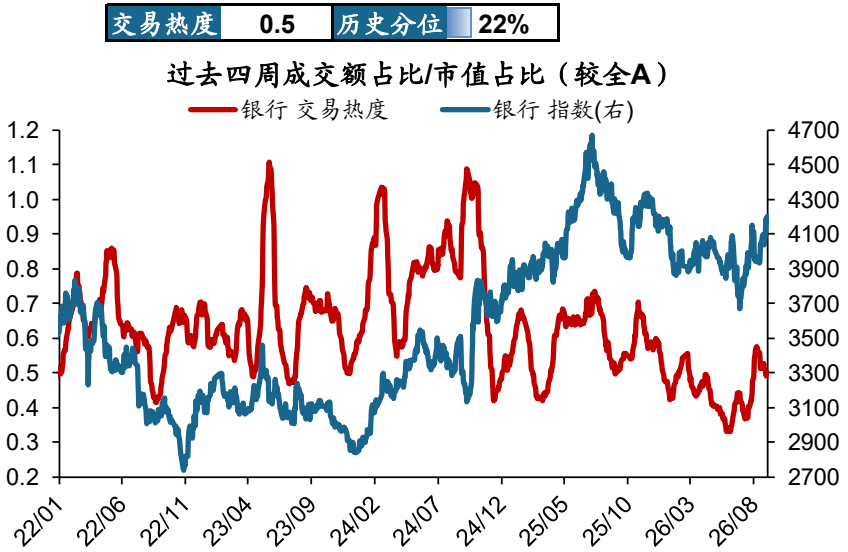
交易热度 0.8 历史分位 0%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



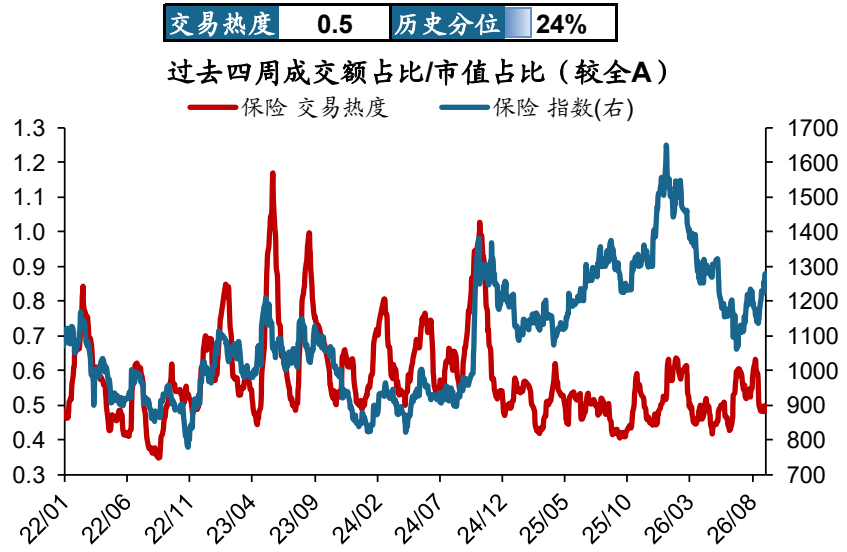
交易热度 0.5 历史分位 22%

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 24%

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

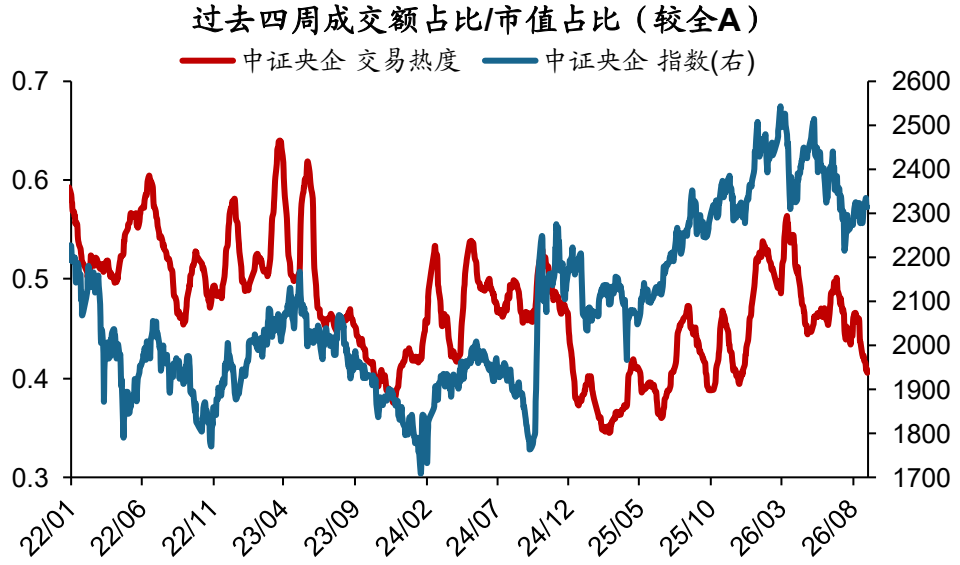
下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、价值主题行业：保险上升4pct至24%、央企下降7pct至17%

交易热度	0.8	历史分位	2%



交易热度	0.4	历史分位	17%



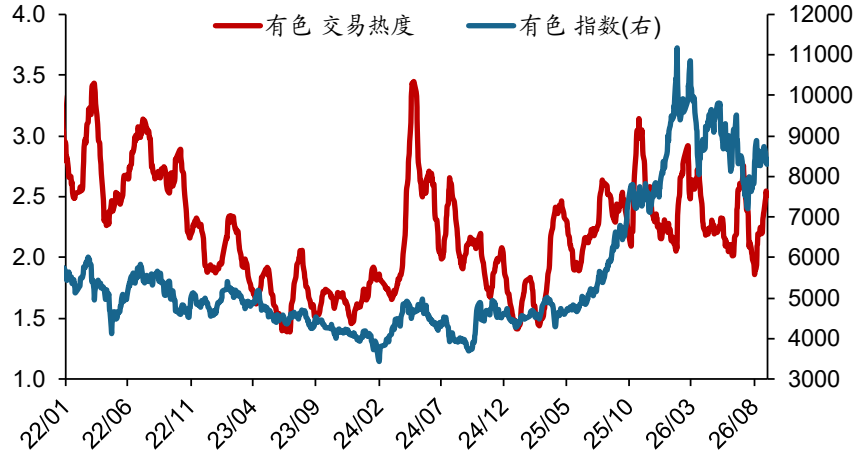
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3、周期主题行业：地产上升18pct至66%，化工上升16pct至44%

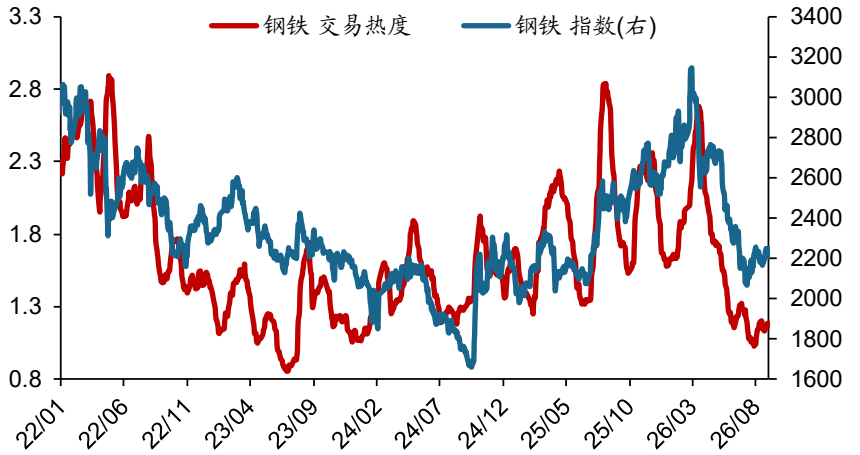
交易热度 2.5 历史分位 41%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



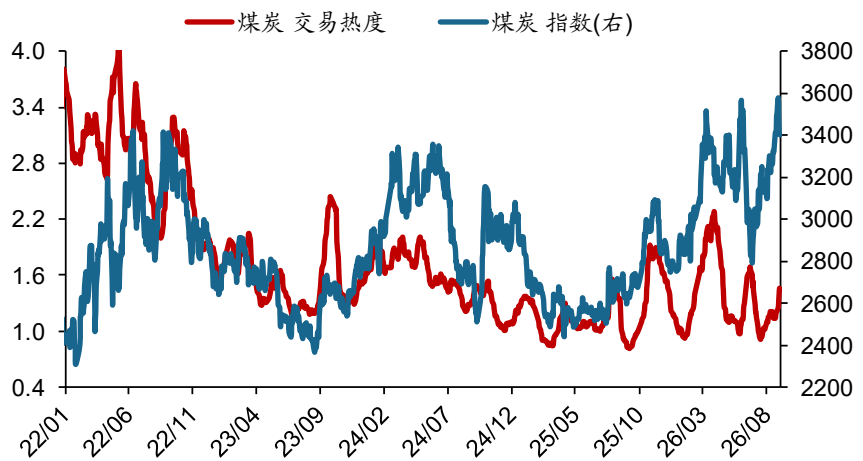
交易热度 1.2 历史分位 9%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



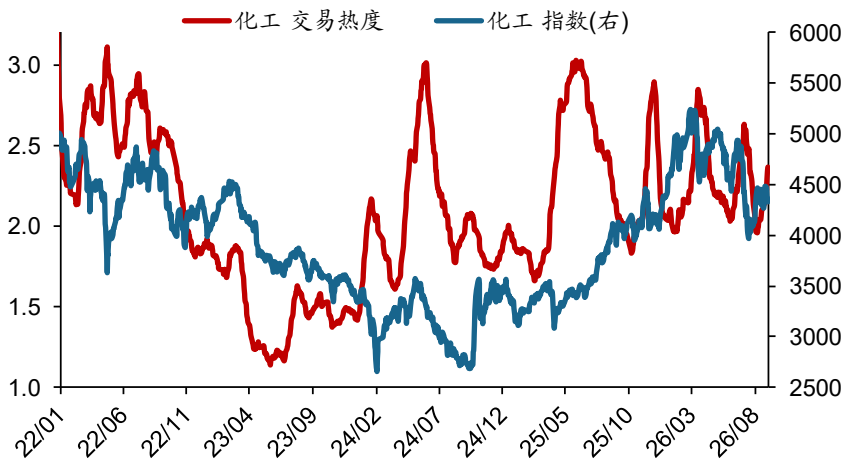
交易热度 1.4 历史分位 26%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 2.4 历史分位 44%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



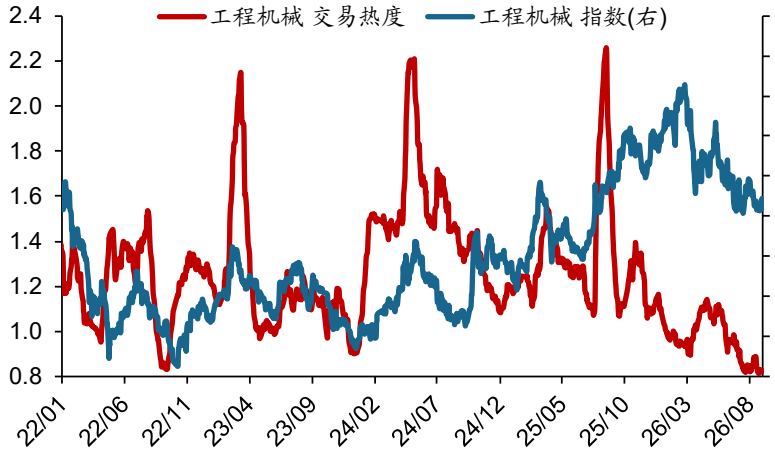
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3、周期主题行业：地产上升18pct至66%，化工上升16pct至44%

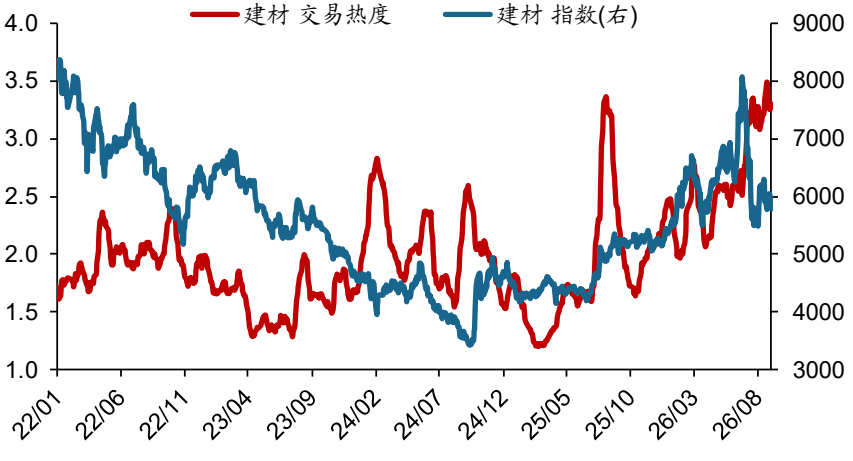
交易热度 0.8 历史分位 0%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



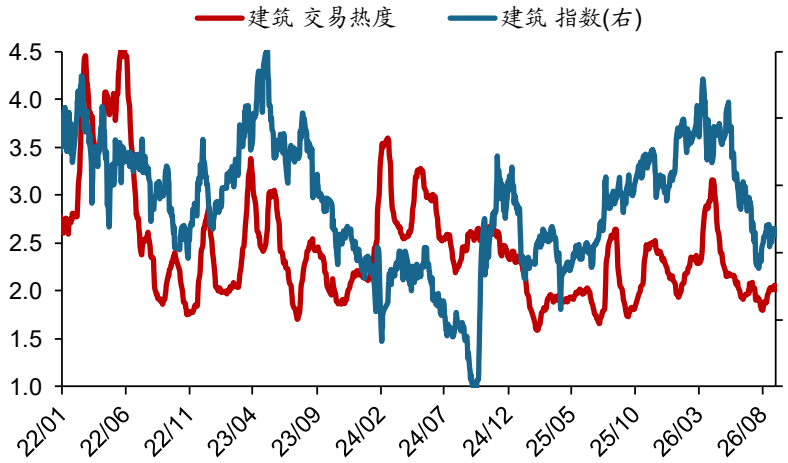
交易热度 3.3 历史分位 87%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



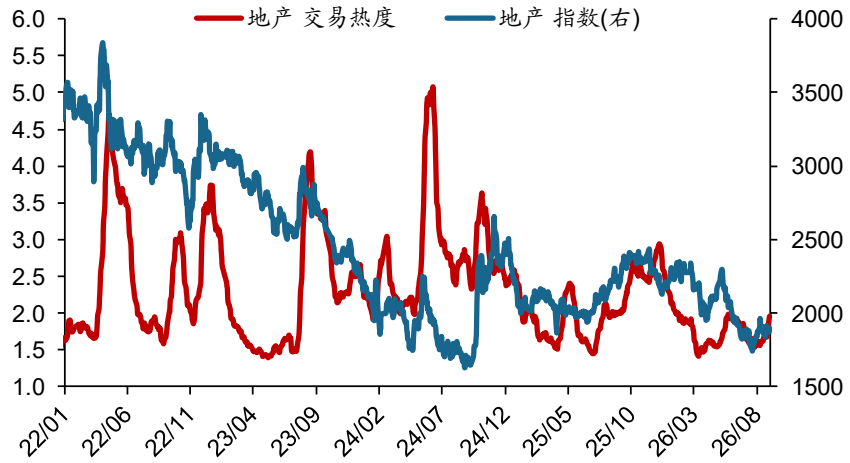
交易热度 2.0 历史分位 43%

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 66%

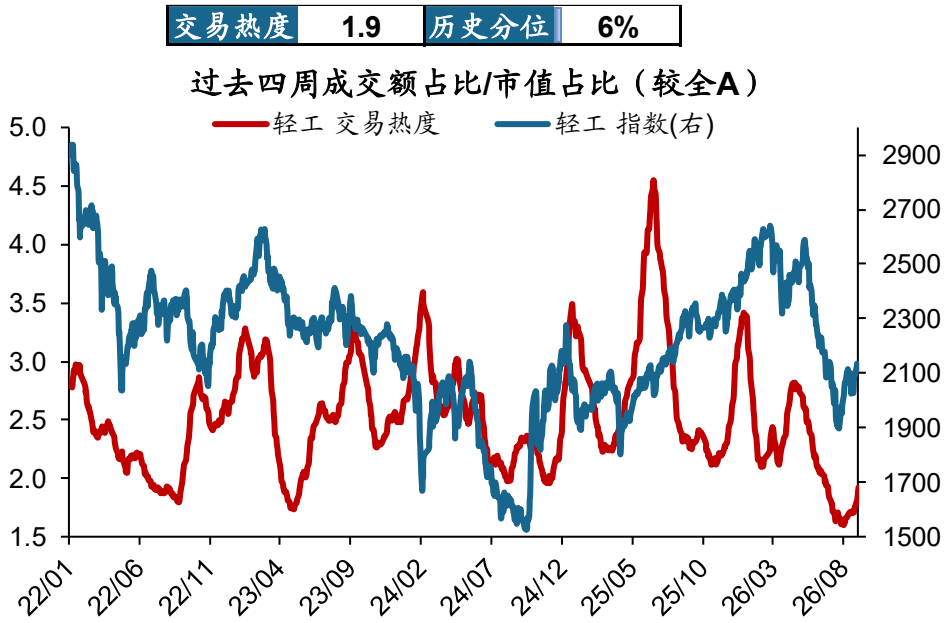
过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



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：地产上升18pct至66%，化工上升16pct至44%



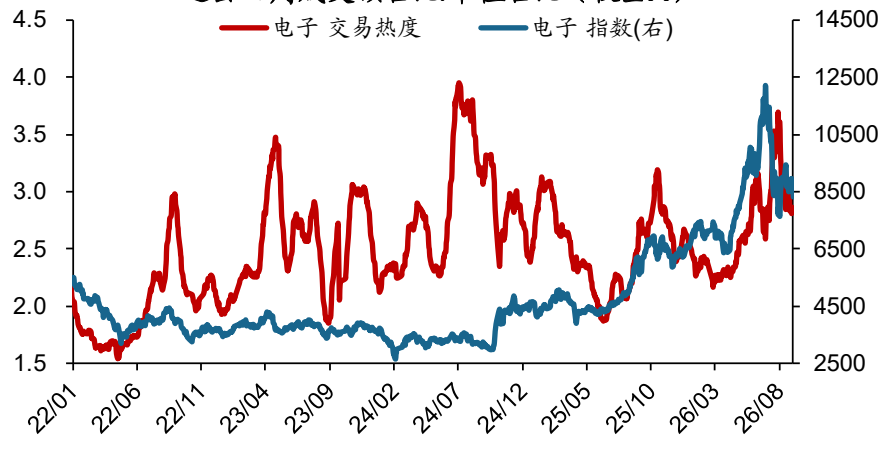
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4、TMT主题行业：计算机下降9pct至24%，传媒下降4pct至51%

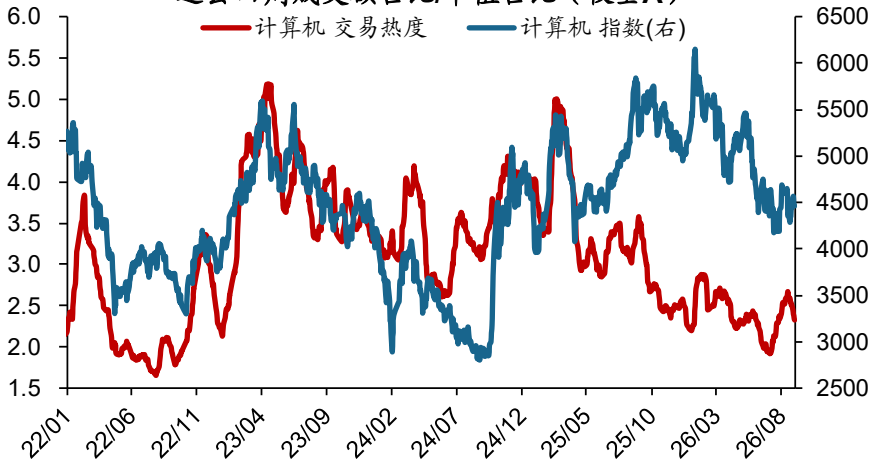
交易热度 2.9 历史分位 61%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



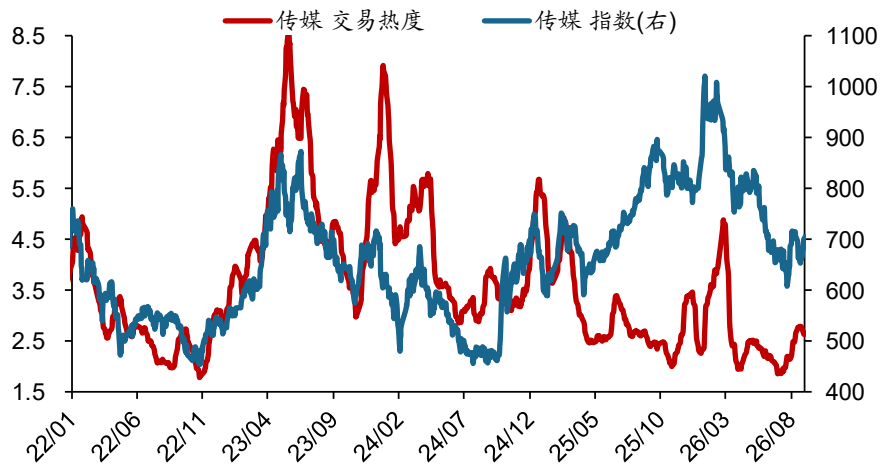
交易热度 2.3 历史分位 24%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



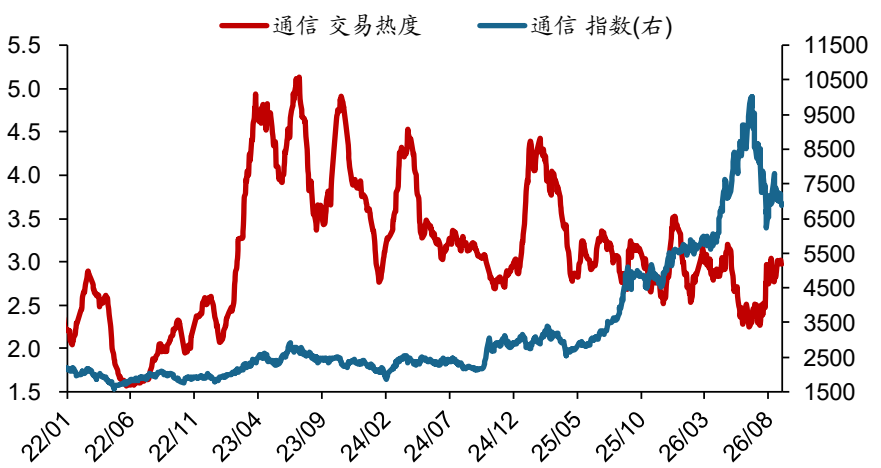
交易热度 2.6 历史分位 51%

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 52%

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：两融成交占比创25年6月以来新低

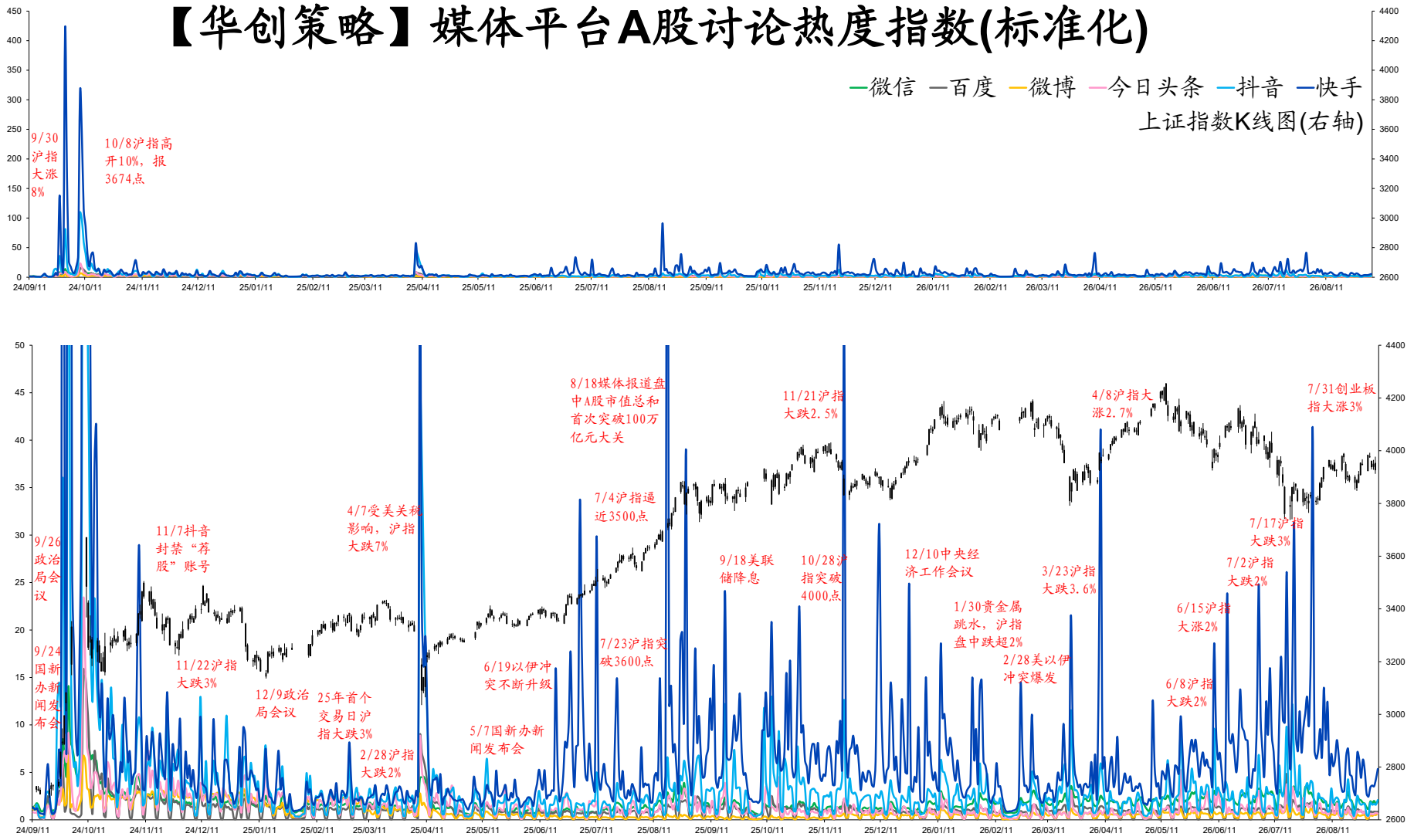
02 交易拥挤度：地产、化工、煤炭上行；计算机、央企、传媒下行

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上升

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

- **上周市场整体延续缩量分化、存量博弈格局，整体风格防御占优、价值强于成长。资金观望情绪浓厚，以结构性高低切换、板块再平衡为主。当前市场仍处于业绩验证、政策等待窗口，自媒体A股搜索热度持续下降。**



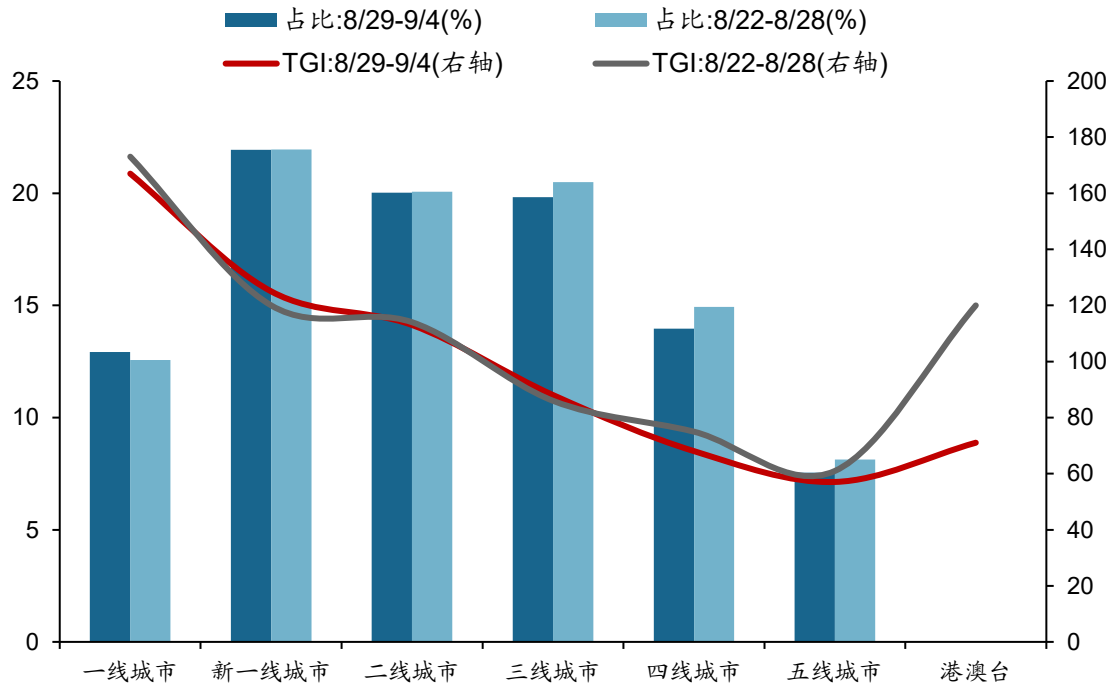
数据来源：微信指数，百度指数，微指数，新红数据，巨量算数，快手指数，华创证券
注：以24/9/23为基点，数据截至26/9/7。

下载日志已记录，仅供内部参考

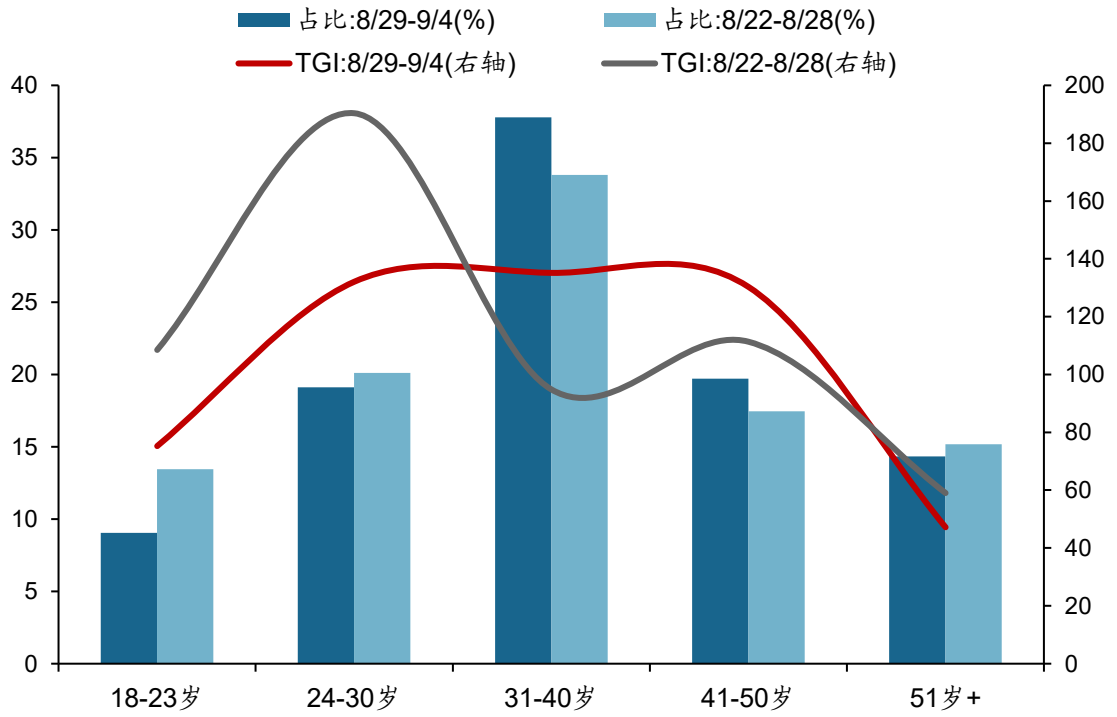
3.2、抖音观看“A股”内容用户：高能级城市、中年群体占比上升

- **抖音最近一周（8/29-9/4）观看“A股”内容用户结构分布总体平稳。从城市能级上看，一线城市等高能级城市群体占比上升；从年龄结构上看，31-50岁中年群体占比上升。**

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



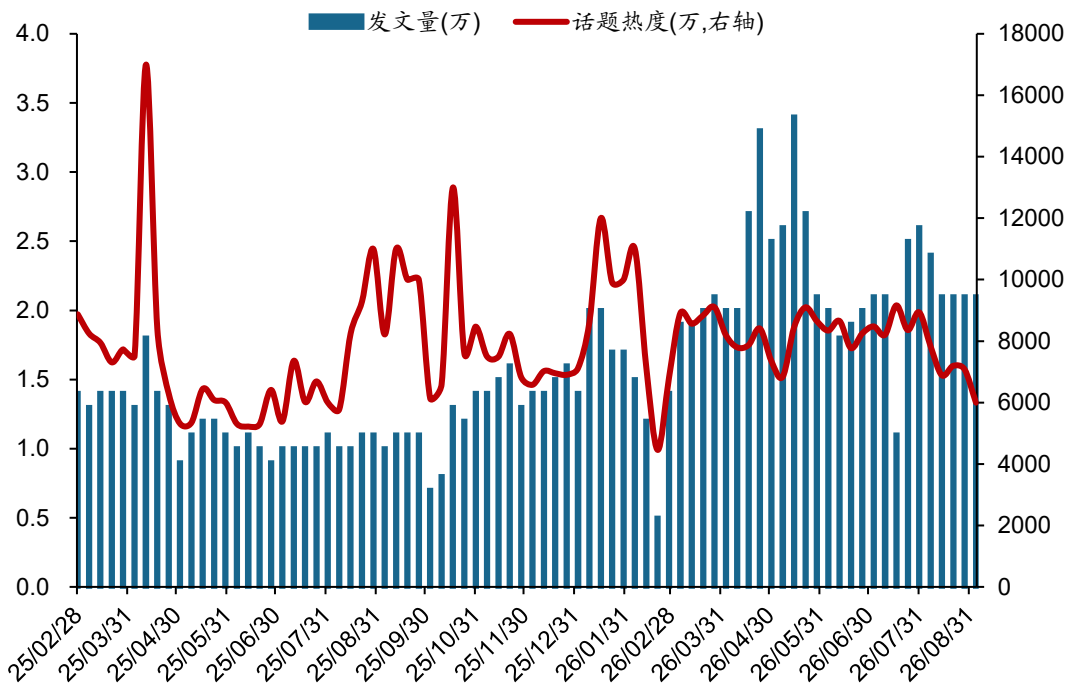
数据来源：巨量算数，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

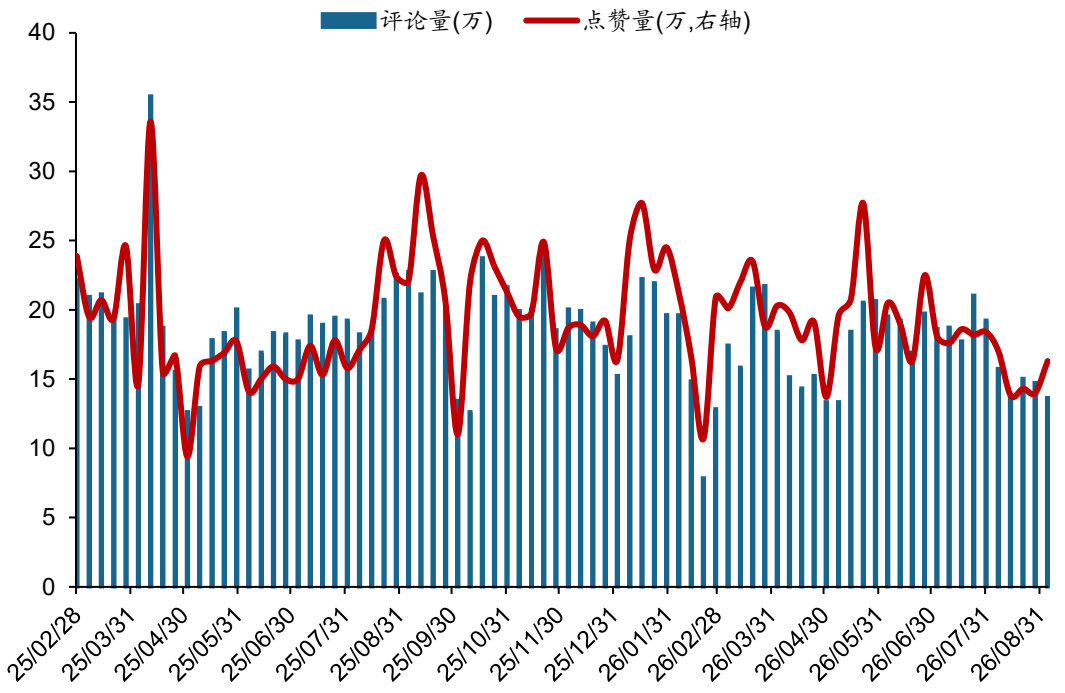
3.3、快手：“A股”作品热度下降

- **最近一周（8/29-9/4）快手“A股”作品：作品量2.1万个，较上期持平；点赞量16.3万次，较上期增加2.3万次；评论量13.6万次，较上期减少1.1万次。**

快手"股票"话题热度及作品数(周频)



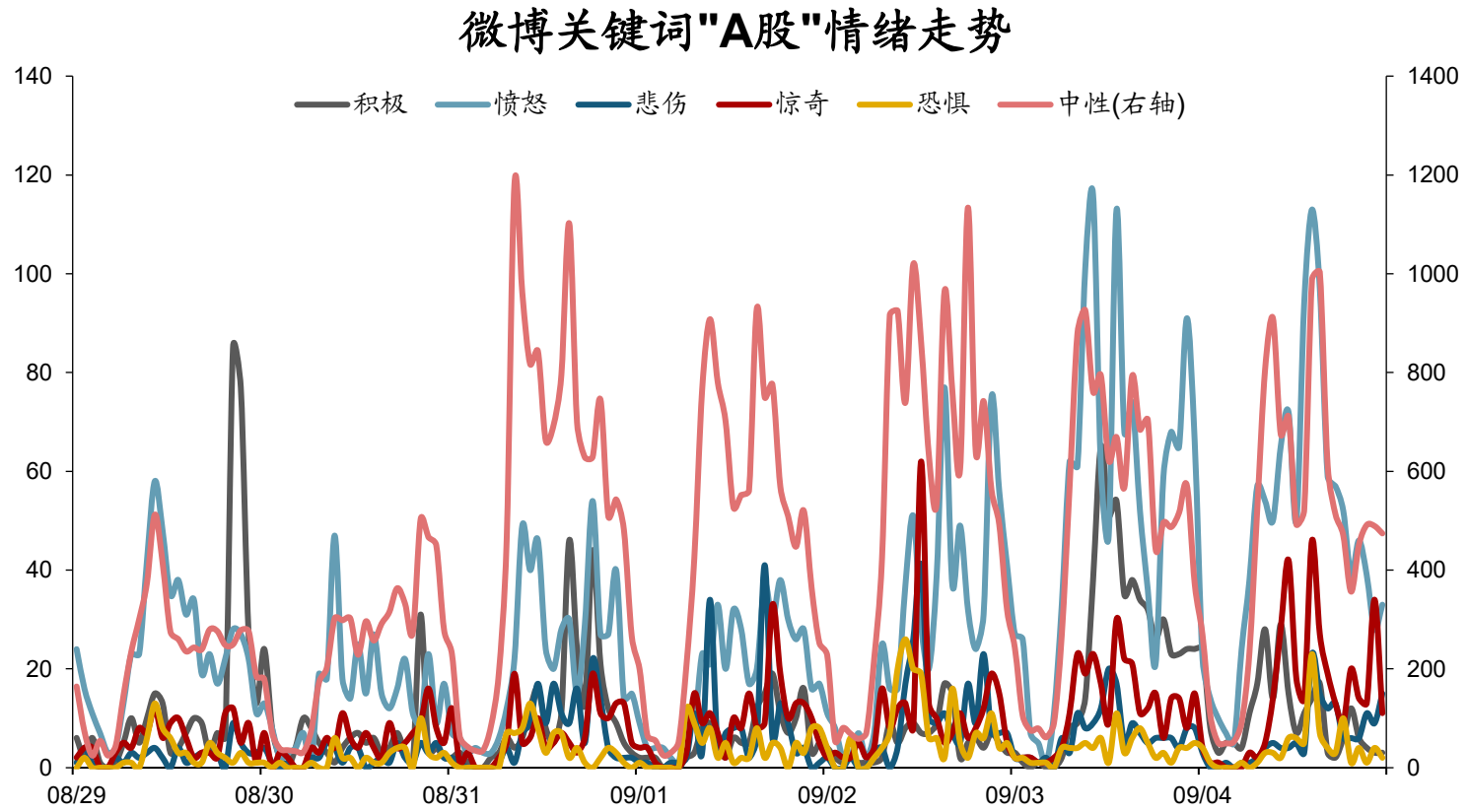
快手"股票"话题评论量及点赞量(周频)



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（8/29-9/4）微博情绪总体平稳，9/2以来科技板块明显回调引发负面情绪上升。

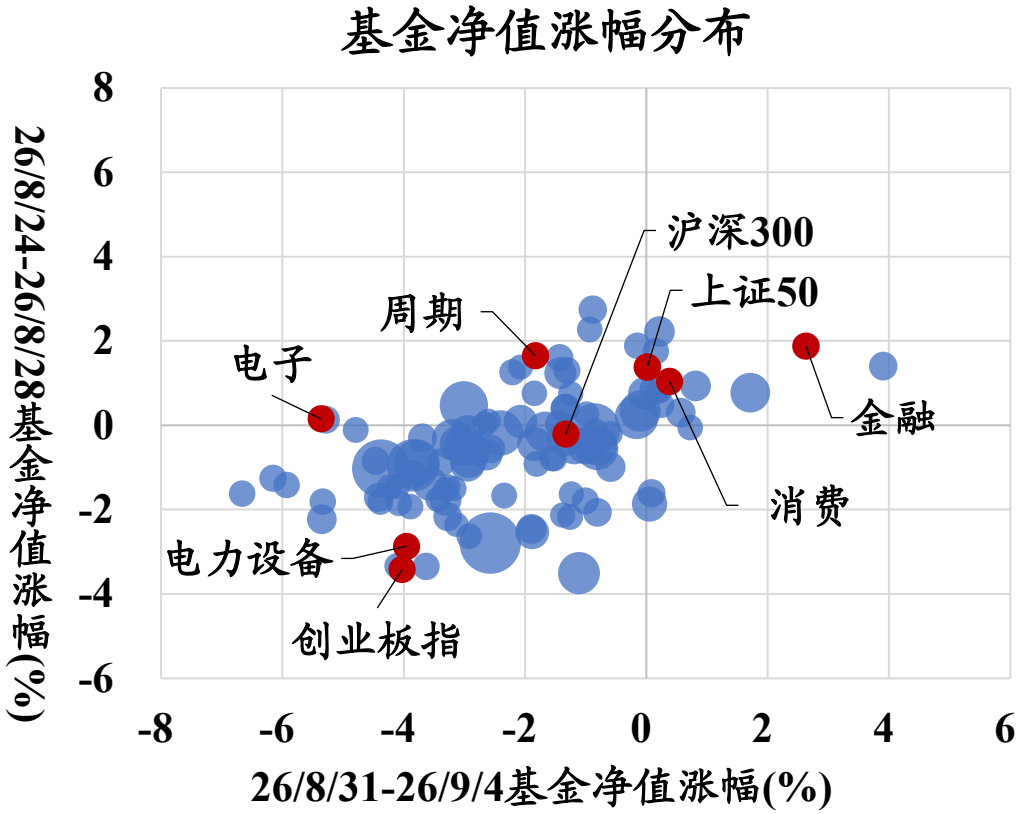


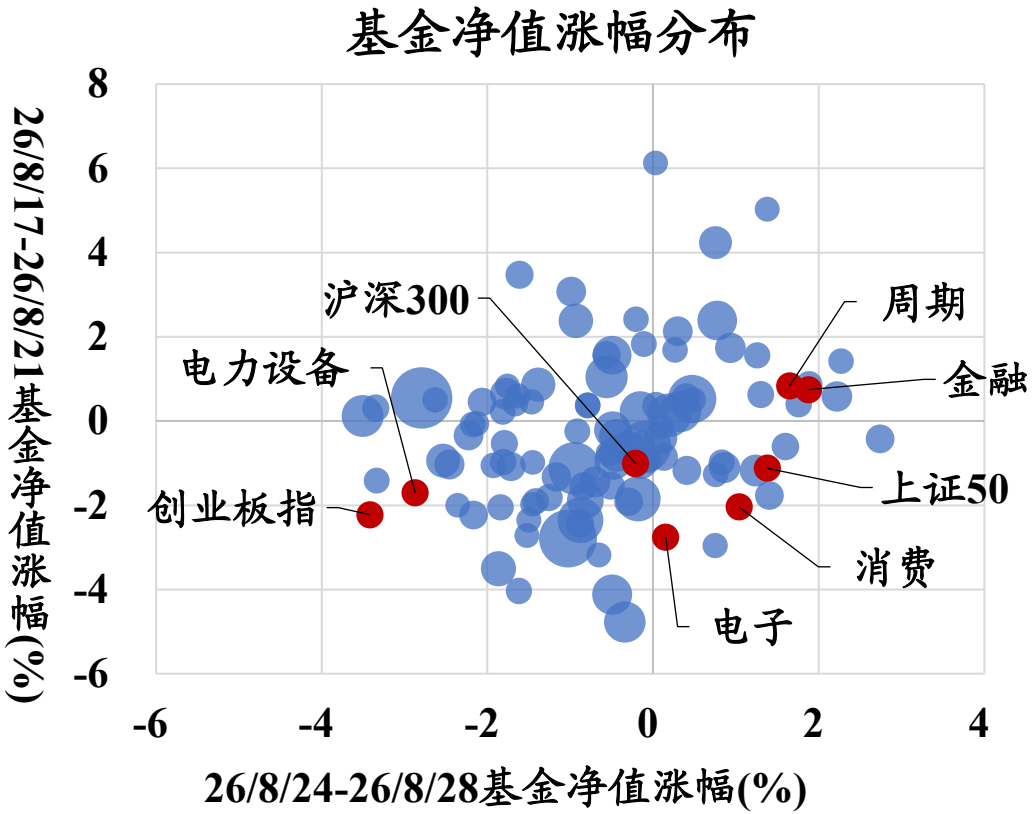
数据来源：微热点，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

3.5、基金风格：抱团趋势增强，无明显行业偏向

- 最近一周（8/31-9/4）公募抱团趋势增强，风格偏向价值，无明显行业偏向。





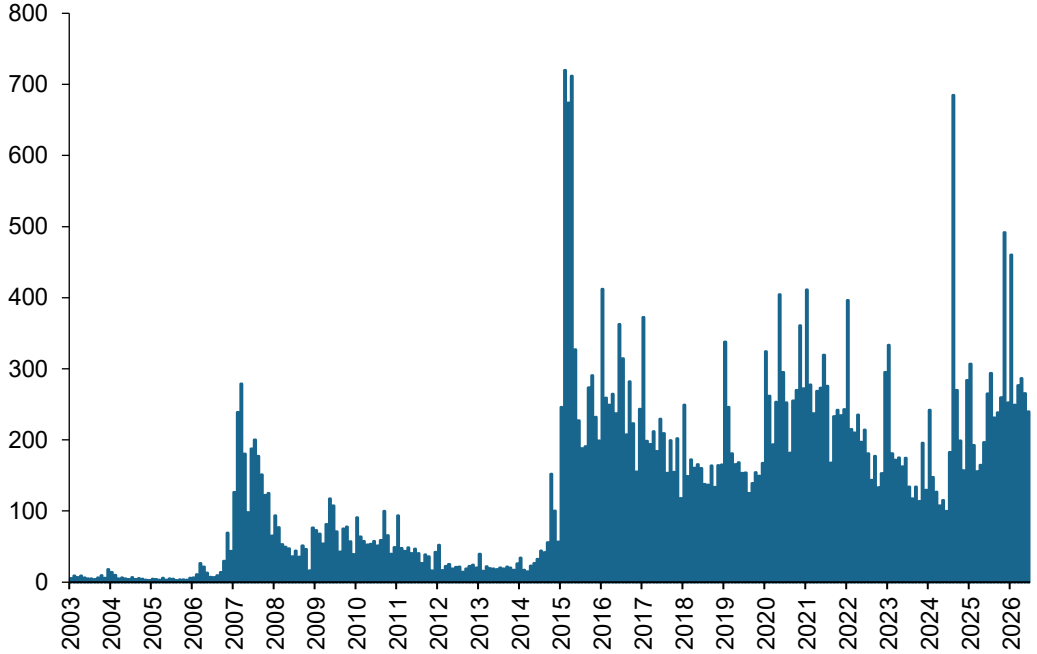
注：图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，电力设备）为参考，选取剔除行业基后规模前100普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金；气泡大小代表规模。

下载日志已记录，仅供内部参考

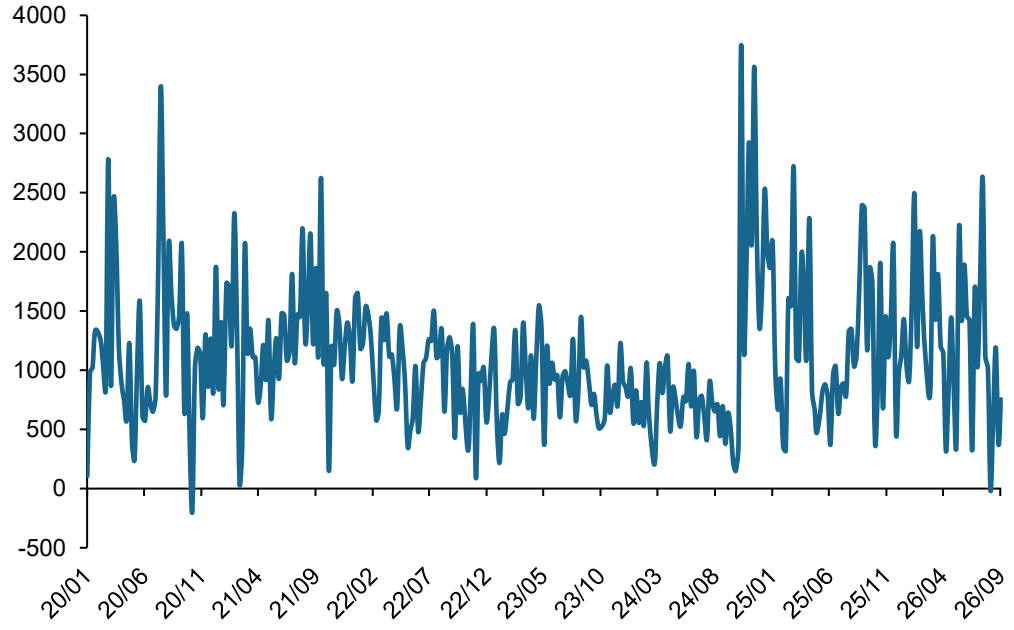
3.6、散户资金净流入规模上升

- 24/10新增开户数685万户，历史上仅次于15/4和15/6；26/8新增开户数239.7万户，处过去十年63%分位；
- 最近一周（8/31-9/4）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754.1亿元，较前值上升375.4亿元，处过去五年29.4%分位，净流入规模上升。

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)



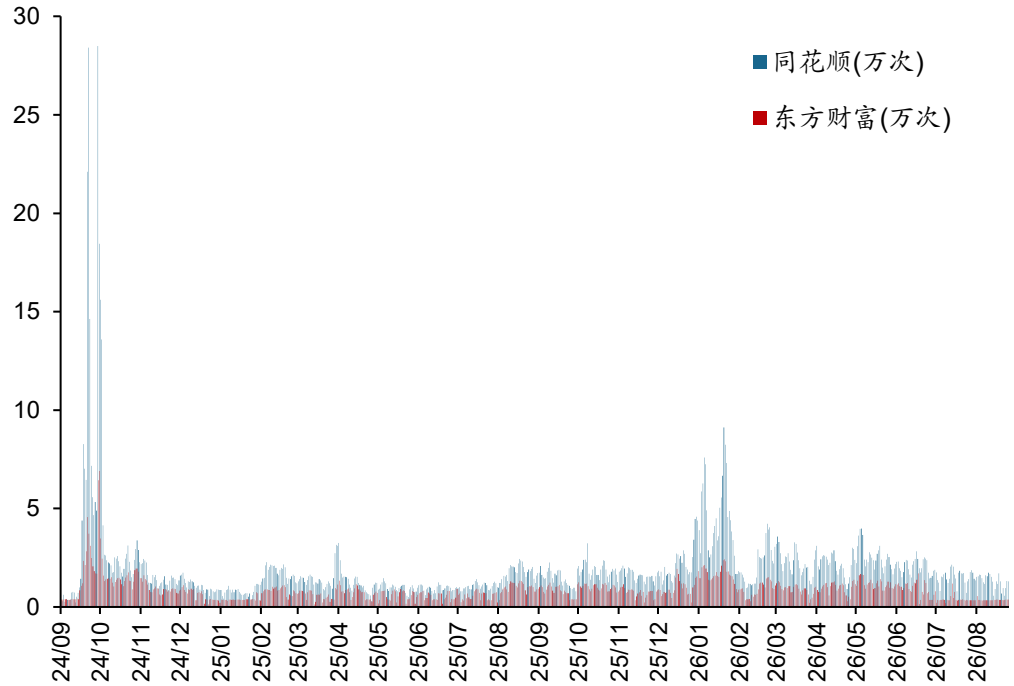
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

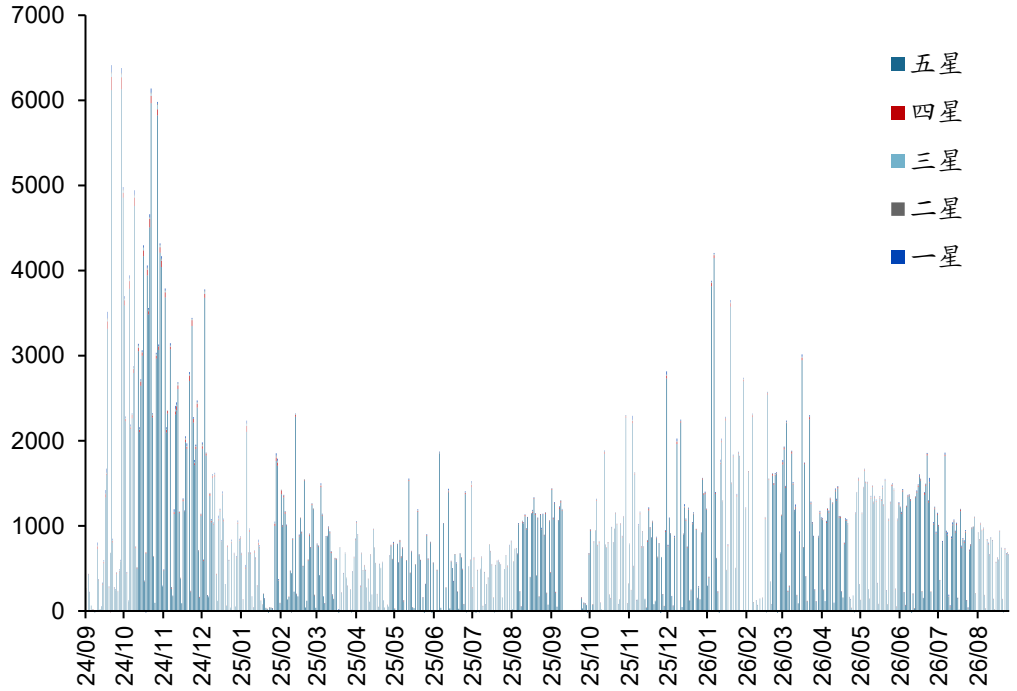
3.7、散户入场渠道：下载量减少

- 最近一周（8/29-9/4，下同）同花顺累计下载量达7.1万次，较前值减少1.4万次；东方财富下载量2.5万次，较前值持平。最近一周同花顺五星好评数量3556次，较前值减少118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。