仅供内部参考，请勿外传

财通证券
CAITONG SECURITIES

A股ETF加仓科技、两融流出较多，全球风偏下降
——流动性周报_20260904

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

证券研究报告 | 2026/9/7

仅供内部参考，请勿外传

核心观点

◆**全球流动性：股票流入放缓、货币流入扩大，全球风偏下降。**股票、货币、债券延续流入，其中股票流入连续两周放缓，货币流入扩大、相对债券和股票更受青睐，债券流入小幅增加；新兴市场由流入转为流出，发达市场流入基本持平；价值、成长风格流出，平衡、大盘风格获流入，成长及中小盘风格承压。

◆**中国外资：主被动外资均流出，医药生物为主要流入方向。**主动型外资流出幅度略微扩大，被动型外资由流入转为流出，主被动外资均流出；中国债券中混合债由流入转为流出、公司债和主权债流入幅度收窄，期限层面短期债由流出转为流入；全球视角下美国流出、日本流入幅度收窄，韩国、欧洲获流入、印度流出；行业层面医药生物流入最多、房地产次之，金融、能源流出较多，其他行业变化较小。

◆**中国内资：南下资金流入收窄，A股ETF流入超百亿元。**南下资金流入幅度收窄、成交占比下降，行业层面通信、传媒流入较多，银行、医药生物流出较多；A股ETF流入超百亿元、幅度扩大，宽基中科创板、创业板流入最多，行业层面科技流入较多、大金融流出较多。

◆**国内资金供需：两融余额减少，新发基金减少，IPO、定增增加，融资压力有所上升、定增增加较多。**两融余额减少、占A股流通市值比重上升，行业层面电子、通信、医药生物流出较多、机械设备流入最多；新发基金发行环比减少；产业资本方面，回购与净减持均增加，重要股东累计净减持仍处近年同期较高位置；IPO、定增均增加，其中定增增加较多，整体融资压力有所上升。

◆**美国流动性：债券资金延续流入，权益资金流入能源、流出科技。**美国债券市场延续净流入，券种层面混合债、主权债为主要承接方向，期限层面短期债流入最多；权益市场中能源流入最多、科技流出最多，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。**

仅供内部参考，请勿外传

目录

01. 全球资金大类流向：股票流入放缓
02. 全球资金权益跨市场流向：新兴市场转为流出
03. 全球资金权益风格流向：大盘、平衡受青睐
04. 全球资金中国债市流向：混合债由流入转为流出
05. 全球资金中国权益市场流向：主被动均流出
06. 全球资金中国行业流向：整体流出，金融、能源承压较大
07. 南下总额：流入收窄、成交占比下降
08. 南下行业：流入中际旭创和腾讯控股，流出智谱和建设银行
09. ETF：流入超百亿元，行业层面主要流入科技、流出大金融
10. 两融：两融余额减少，电子、通信流出较多
11. 新发基金：发行较上周减少
12. 回购与减持总额：回购、净减持增加
13. 增减持个股：雪龙集团、华骐环保领衔增持，顺灏股份、润普食品减持居前
14. IPO与再融资：定增大幅增加
15. 全球资金美国债市流向：延续流入混合债和短期债
16. 全球资金美国权益市场流向：科技转为流出

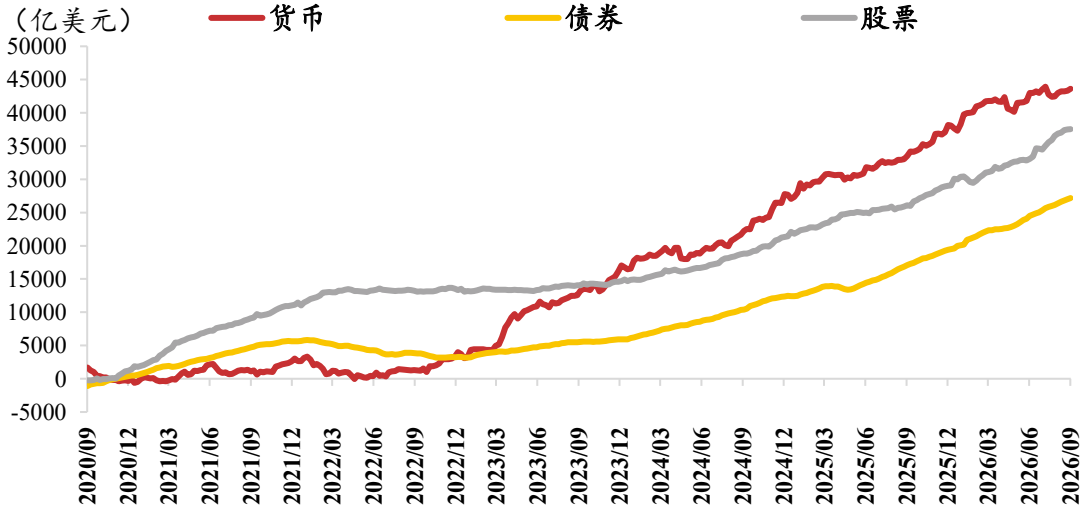
仅供内部参考，请勿外传

1、全球资金大类流向：股票流入放缓

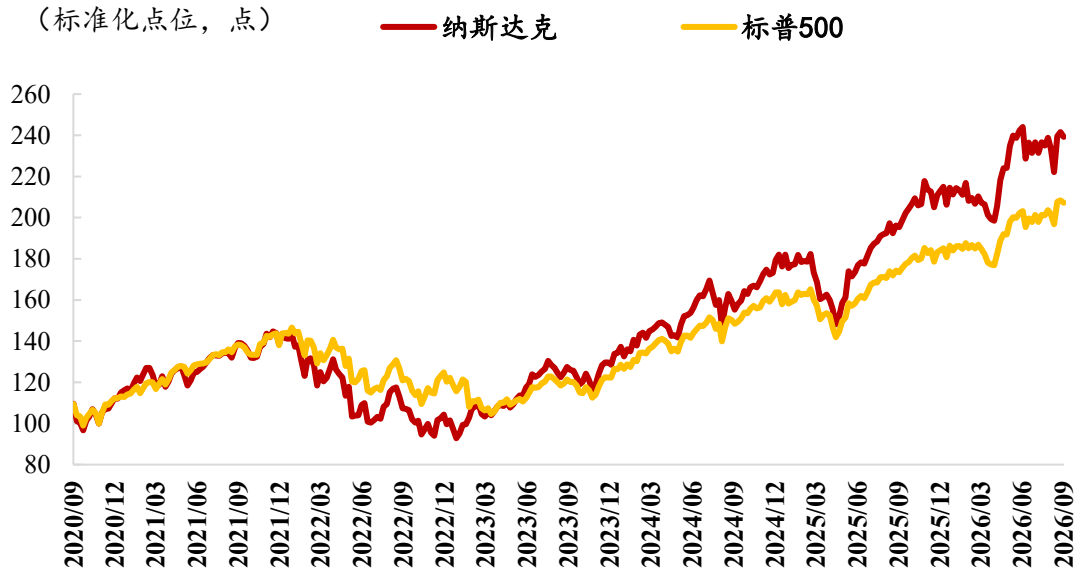
➢**本周，全球大类资产均获资金流入，股票流入放缓，货币流入扩大。**货币、债券和股票流向分别为 +300、+183、+28亿美元，上周流向分别为+92、+177、+92亿美元，股票连续两周放缓。**整体来看，货币相对债券、股票更受青睐。**

➢**市场表现方面，标普500与纳指收盘点位回落。**

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

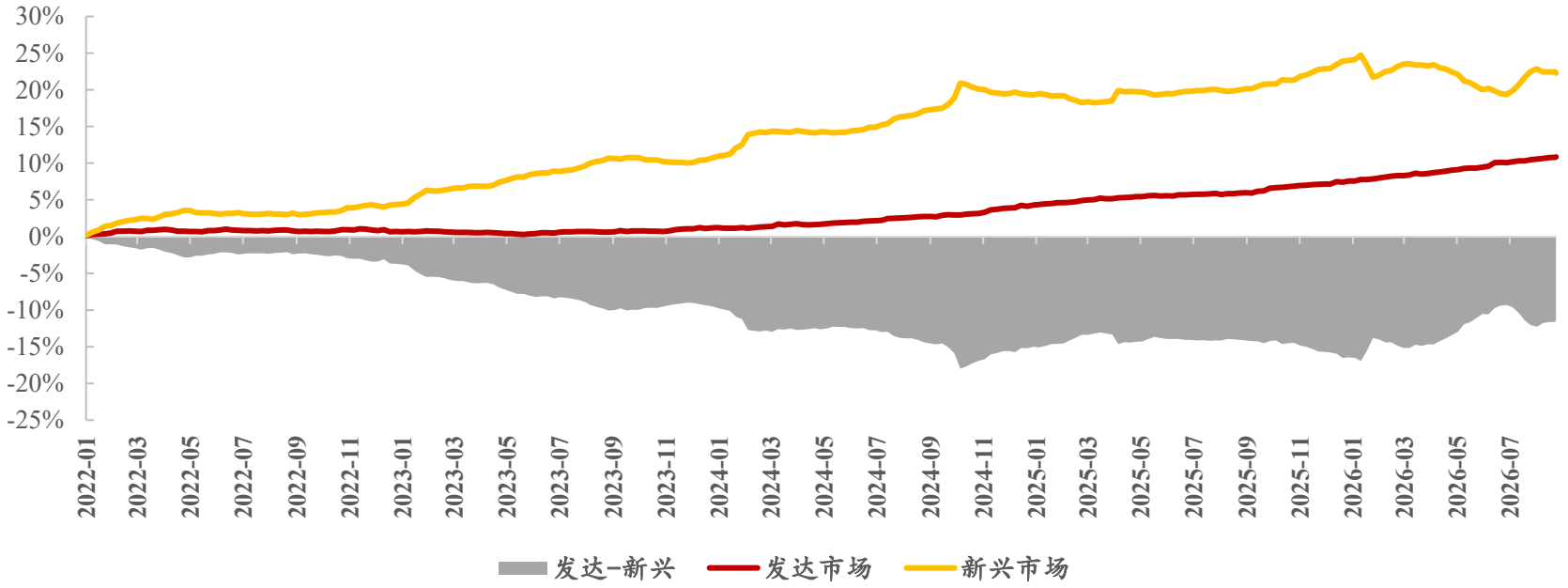


数据来源：iFinD，财通证券研究所，EPFR

2、全球资金权益跨市场流向：新兴市场转为流出

➢**本周，全球股票资金流出新兴市场。**发达市场单周流向为 +0.03%，较上周 +0.03%流入幅度基本不变；新兴市场单周流向为 -0.18%，较上周 +0.01%由流入转为流出。

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

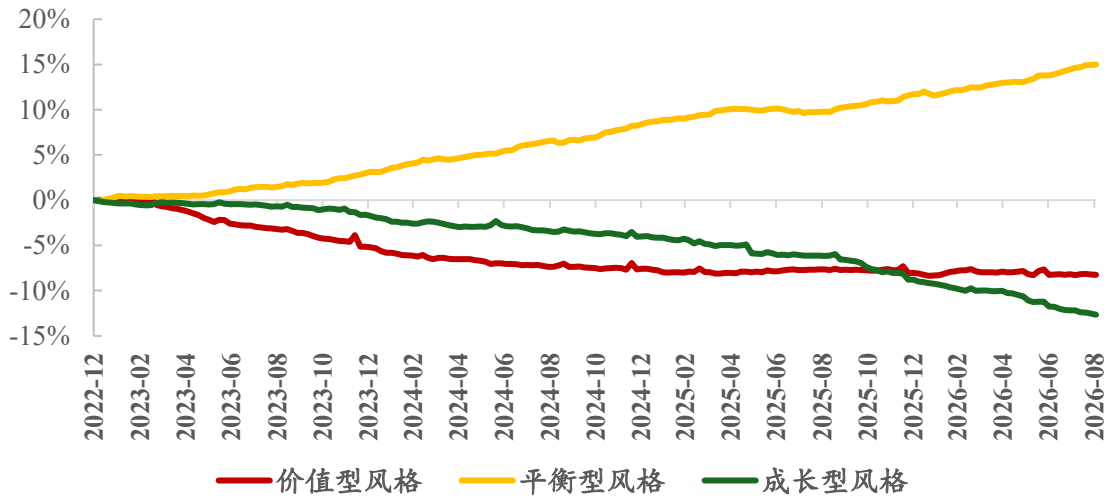
3、全球资金权益风格流向：大盘、平衡受青睐

➢**资金连续三周较为青睐平衡风格。**

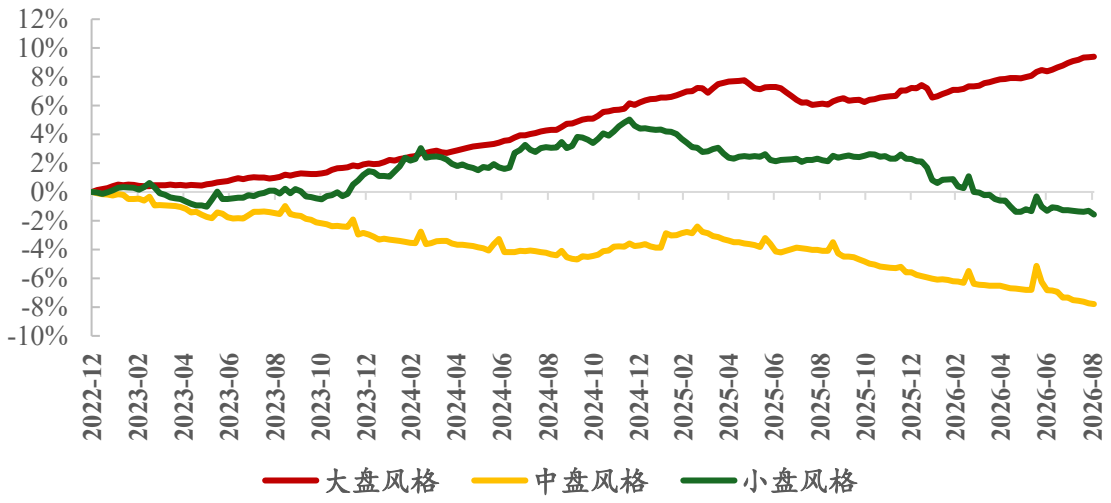
➢价值型风格单周流向为 -0.01%；平衡型风格单周流向为 +0.04%；成长型风格流向为 -0.13%，较上周 -0.10%流出幅度扩大。**价值、成长风格流出，平衡风格流入。**

➢中盘风格单周流向为 -0.05%；小盘风格单周流向为 -0.25%；大盘风格流向为 +0.03%。**大盘风格流入，中盘、小盘风格流出。**

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



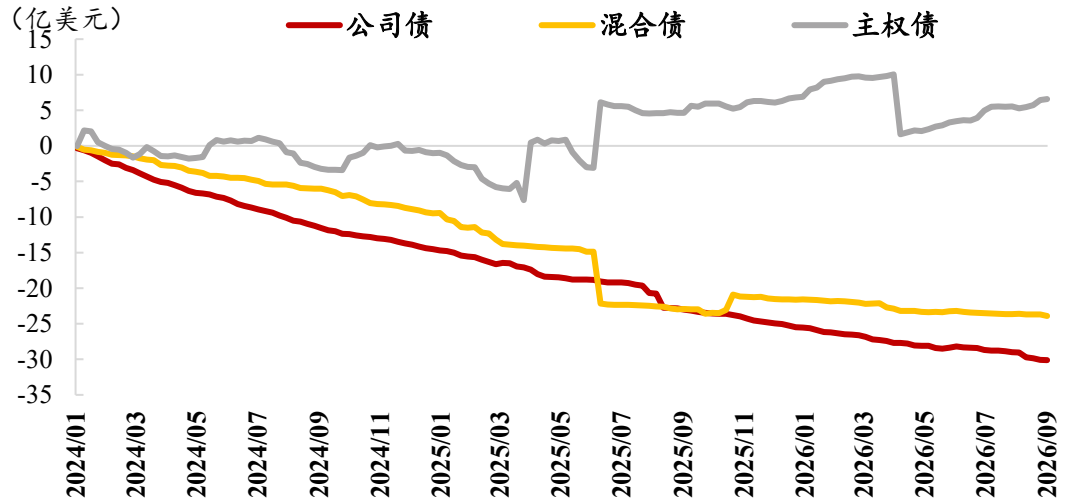
数据来源：财通证券研究所，EPFR

仅供内部参考，请勿外传

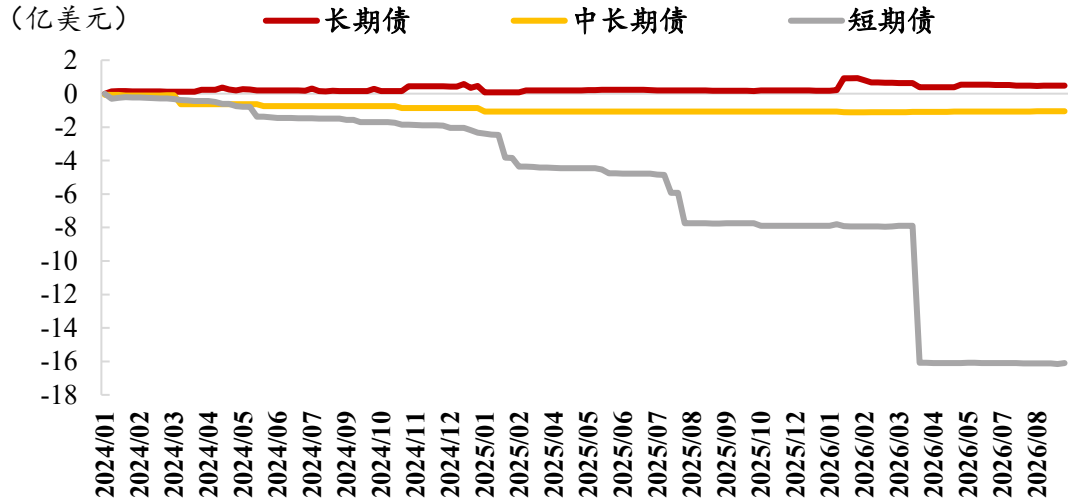
4、全球资金中国债市流向：混合债由流入转为流出

- **中国债券资金中，混合债由流入转为流出。**公司债、混合债和主权债本周流向分别为 -0.04、-0.23和 +0.13亿美元，上周流向分别为 -0.21、+0.02和 +0.71亿美元，**混合债由流入转为流出；公司债流出、主权债流入幅度收敛。**
- **期限层面，本周短期债流入较多。**长期债、中长期债和短期债本周流向分别为 -0.01、0.00和 +0.05亿美元，短期债由流出转为流入，长期债流出相对扩大，中长期债基本无变化。

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

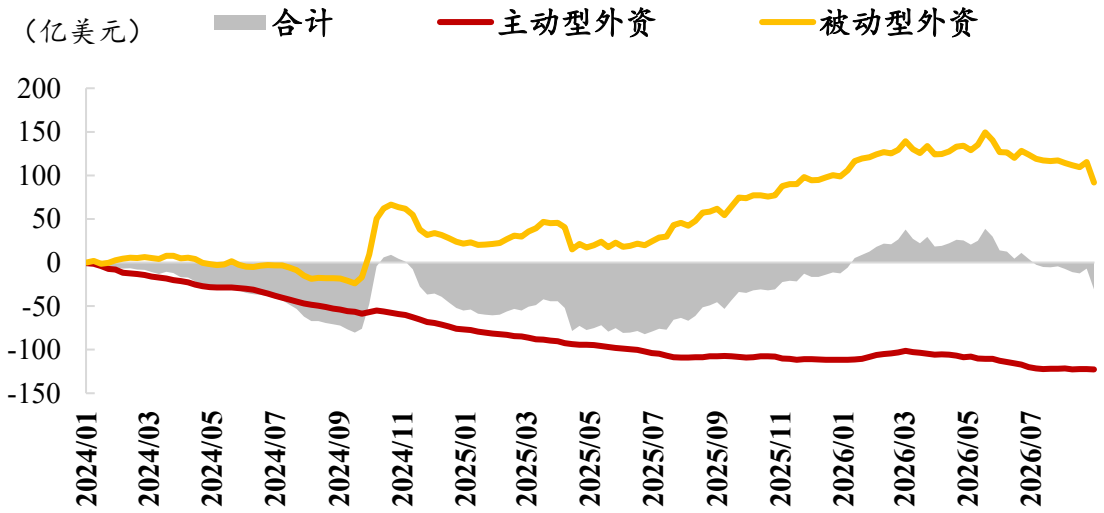
仅供内部参考，请勿外传

5、全球资金中国权益市场流向：主被动均流出

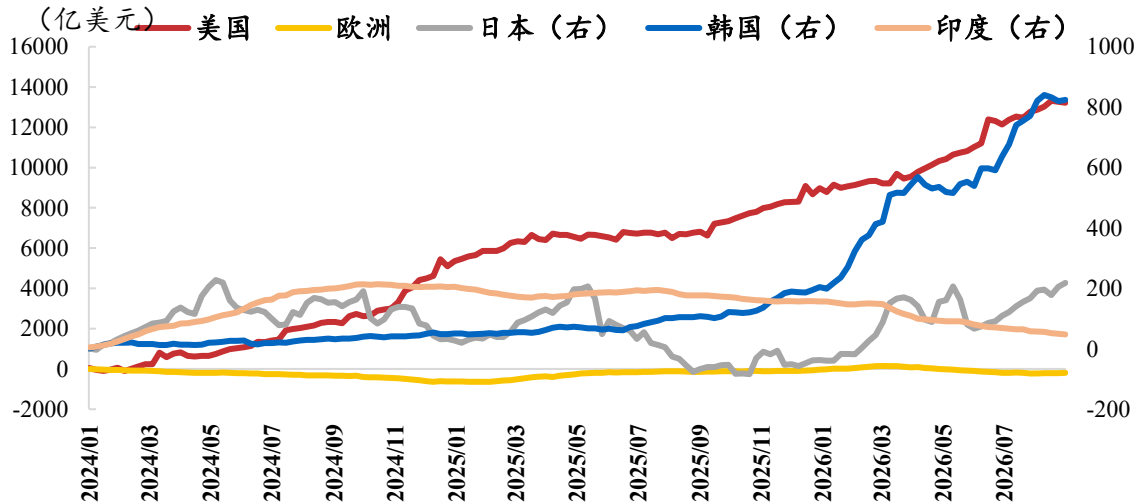
➢ **本周，主被动外资均流出，其中被动外资流出较多。**主动型外资流向为 -0.27亿美元，较上周流向 -0.24亿美元流出幅度略微扩大；被动型外资流向为 -23.47亿美元，较上周流向+5.86亿美元由流入转为流出，主被动外资均流出。

➢ **从全球视角看，本周权益资金主要流入日本。**日本市场流向为 +14亿美元，较上周 +27亿美元流入幅度收窄；**其余重要市场中，韩国、欧洲获流入，**美国、韩国、欧洲和印度流向分别为-59亿美元、 +4亿美元、 +8亿美元和 -2亿美元。

图表8：主被动外资中国权益资产流向



图表9：分市场流向

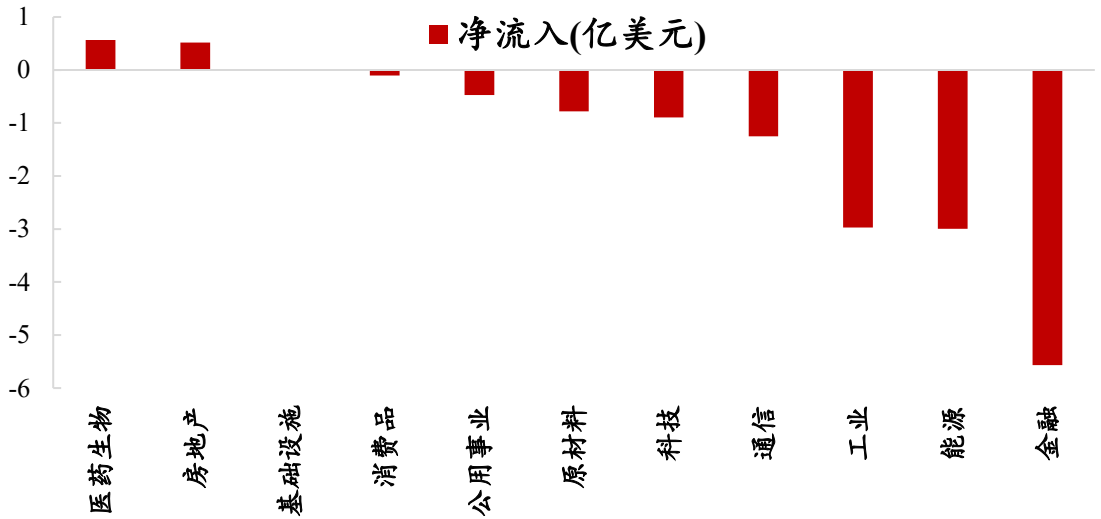


数据来源：财通证券研究所，EPFR

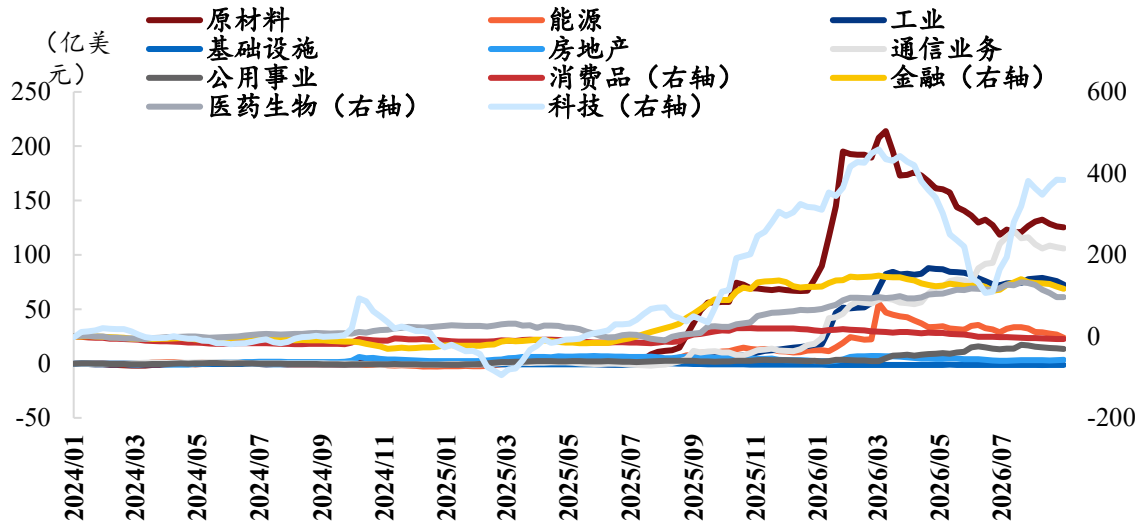
6、全球资金中国行业流向：整体流出，金融、能源承压较大

- 本周，多数行业流出。流入端来看，医药生物流入最多、其次为房地产；流出端金融、能源流出较多，其他行业普遍小幅流出。
- 本周金融、能源流向为 -6、-3亿美元，是流出最多的两个行业。医药生物流向为 +1亿美元，是流入最多的行业，其他行业变化相对较小，流入、流出绝对值均在3亿美元内。

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

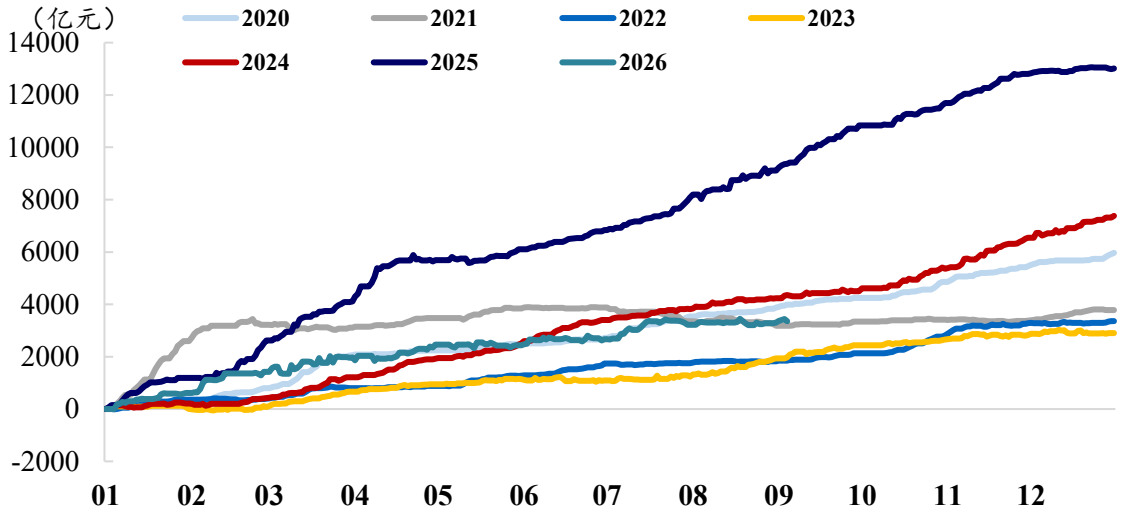
仅供内部参考，请勿外传

7、南下总额：流入收窄、成交占比下降

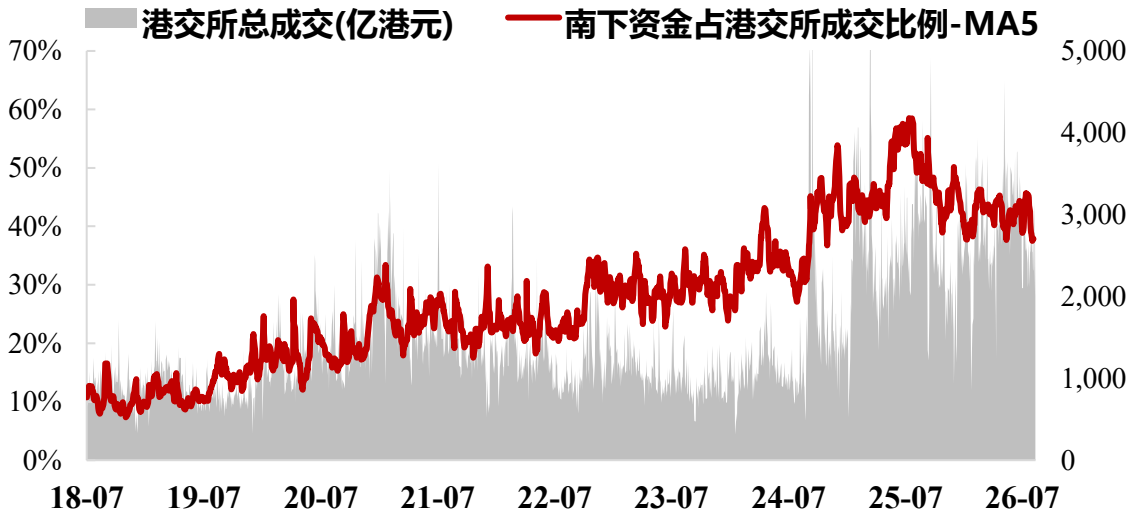
➢**近5个交易日，南下资金流入有所收窄。**本周港股通流向为 +63亿元， 较上周 +84亿元流入收敛。从年内累计看，2026年以来南下累计净流入达 3348亿元，处近年同期较低水平。

➢**交易结构上，南下资金近五日成交占比下降。**最新南下资金成交额占港交所成交额的五日平均比例为 37.9%，**近五个交易日成交比例整体相较上周五 38.8%下降 0.9pct。**

图表12：近5年南下累计流入



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

8、南下行业：流入中际旭创和腾讯控股，流出智谱和建设银行

➢**近5个交易日，南下资金在个股层面流入中际旭创和腾讯控股，流出智谱和建设银行。**流入端以中际旭创和腾讯控股为代表，流向分别为 +29、+21亿港元；流出端以智谱和建设银行为代表，流向分别为 -13、-10亿港元。

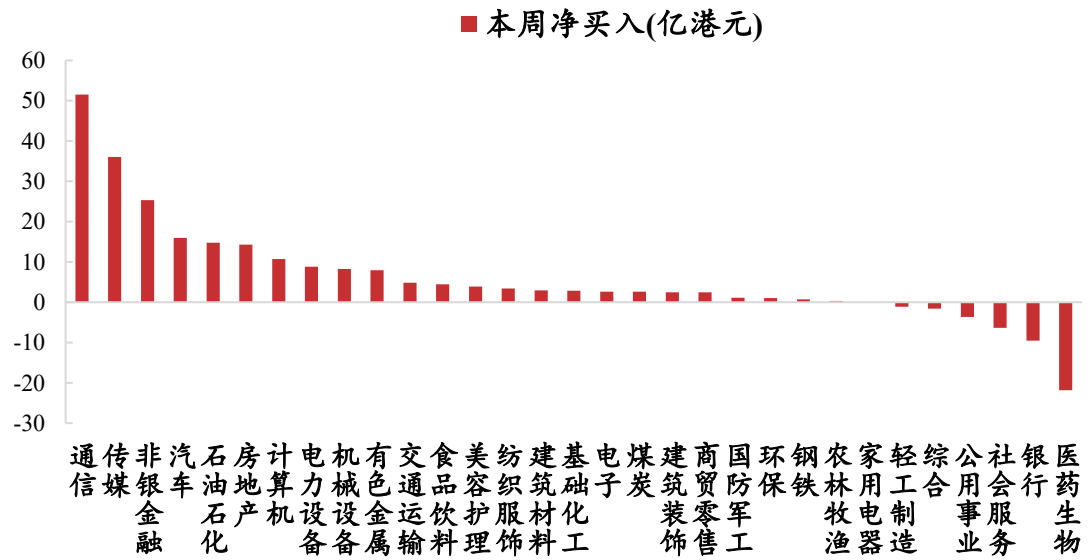
➢**从一级行业维度看，南下资金在通信、传媒流入较多，在银行、医药生物流出较多。**通信、传媒流向分别为 +52、+36亿港元，是主要流入方向；银行、医药生物流向分别为 -10、-22亿港元，是主要流出方向。

图表14：本周个股情况

流入TOP25				
排名	证券名称	GICS行业	一级行业	本周净流入(亿港元)
1	中际旭创	通讯	计算机	29.0
2	腾讯控股	通讯	传媒	20.7
3	友邦保险	金融	非银金融	19.9
4	MINIMAX-W	科技	计算机	15.0
5	长飞光纤光缆	通讯	计算机	10.9
6	康方生物	医疗保健	电子	7.6
7	中国石油股份	能源	石油石化	7.1
8	小米集团-W	可选消费	电子	6.8
9	建滔积层板	科技	电子	6.3
10	中国电信	通讯	通信	6.3
11	快手-W	通讯	传媒	6.1
12	建滔集团	科技	电子	5.6
13	中国重汽	可选消费	汽车	5.2
14	华润置地	房地产	房地产	5.0
15	中国石油化工股份	能源	石油石化	4.5
16	理想汽车-W	可选消费	汽车	4.1
17	海天味业	日常消费	食品饮料	4.1
18	协鑫科技	工业	电力设备	4.1
19	中国宏桥	材料	有色金属	3.8
20	中国海洋石油	能源	石油石化	3.5
21	中国银行	金融	银行	3.5
22	赣锋锂业	材料	有色金属	3.4
23	胜宏科技	科技	电子	3.4
24	中国金茂	房地产	房地产	3.2
25	金蝶国际	科技	计算机	3.1

流出TOP25				
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	-12.7
2	建设银行	金融	银行	-9.7
3	华虹宏力	科技	电子	-9.6
4	工商银行	金融	银行	-8.8
5	信达生物	医疗保健	医药生物	-7.7
6	金斯瑞生物科技	医疗保健	医药生物	-7.4
7	美团-W	可选消费	社会服务	-7.1
8	石药集团	医疗保健	医药生物	-6.6
9	舜宇光学科技	科技	电子	-6.5
10	药明生物	医疗保健	医药生物	-6.0
11	蒙牛乳业	日常消费	食品饮料	-5.7
12	中国黄金国际	材料	有色金属	-5.4
13	灵宝黄金	材料	有色金属	-4.7
14	壁仞科技	科技	电子	-3.6
15	科伦博泰生物	医疗保健	医药生物	-3.5
16	药明康德	医疗保健	医药生物	-3.4
17	邮储银行	金融	银行	-3.2
18	百济神州	医疗保健	医药生物	-3.2
19	三生制药	医疗保健	医药生物	-2.5
20	海丰国际	工业	交通运输	-2.4
21	招金矿业	材料	有色金属	-2.4
22	翰森制药	医疗保健	医药生物	-2.3
23	中芯国际	科技	电子	-2.3
24	周大福	可选消费	纺织服饰	-2.3
25	兆易创新	科技	电子	-2.2

图表15：一级行业本周南下流向(20260831-20260904)



数据来源：财通证券研究所，iFinD

仅供内部参考，请勿外传

9、ETF：流入超百亿元，行业层面主要流入科技、流出大金融

➢ **本周，A股ETF流入111亿元。**上周为 +21亿元，流入幅度扩大。风格、主题流向分别为 -48、+1亿元；科创板、创业板流向分别为 +104、+61亿元，为宽基流入最多的两项。

➢ **行业结构上看，科技流入幅度较大、大金融流出幅度较大。**两者流向分别为 +75、-30亿元。

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	-1	-14	-1,575	731	50ETF基金 (0.01)	上证龙头ETF (0)	申万上证50ETF (-0.012)
	沪深300	0	-3	-9,382	5,616	沪深300ETF (3.63)	300ETF (0.447)	300增强ETF (0.418)
	中证A500	-5	20	-947	2,254	中证A500ETF易方达 (3.2)	国泰中证A500ETF (2)	A500ETF基金 (0.8)
	中证500	-17	27	-1,388	1,178	500增强ETF (0.61)	兴业中证500ETF (0.18)	工银中证500ETF (0.04)
	中证1000	-3	4	-1,542	430	中证1000ETF (2.73	1000基金 (0.56)	1000ETF增强 (0.35)
	创业板	61	59	-529	1,119	创业板ETF易方达 (44.53)	创业板ETF广发 (3.73)	创业板ETF东财 (2.16)
	科创板	104	3	-538	1,700	科创50ETF (64.1)	科创板50ETF (16.48)	科创板龙头ETF (4.97)
	其他	-2	1	-94	1,147	双创50ETF (2.1)	双创基金ETF (1.39)	深证100ETF易方达 (1.28)
主题风格	主题	1	-4	-28	1,819	创业板人工智能ETF华宝 (2.3)	人工智能ETF (1.1)	人工智能ETF (0.8)
	风格	-48	1	471	1,514	成长ETF (4.2)	价值ETF (2.9)	价值100ETF (1.6)
行业	周期	-16	-16	394	1,915	有色金属ETF (11.8)	化工ETF (1.61)	科创新材料ETF (0.76)
	高端制造	-18	-25	-112	2,033	军工ETF (4.7)	电池ETF (0.93)	光伏ETF (0.27)
	科技	75	19	2,003	2,849	半导体ETF (13.6)	科创芯片ETF (12.2)	科创半导体ETF (9.98)
	医药医美	19	1	172	1,167	创新药ETF (8)	创新药ETF (4.04)	科创创新药ETF国泰 (3.1)
	消费	-3	2	-4	817	粮食ETF (2.8)	粮食50ETF (1.04)	影视ETF (0.79)
	大金融	-30	-54	94	1,797	房地产ETF (4.4)	证券ETF基金 (1.55)	房地产ETF (0.33)
	公共服务	-4	-1	132	199	基建100ETF (0.02)	公用事业ETF (0.01)	基建ETF (-0.01)
合计		111	21	-12,871	28,285			

数据来源：财通证券研究所，iFinD

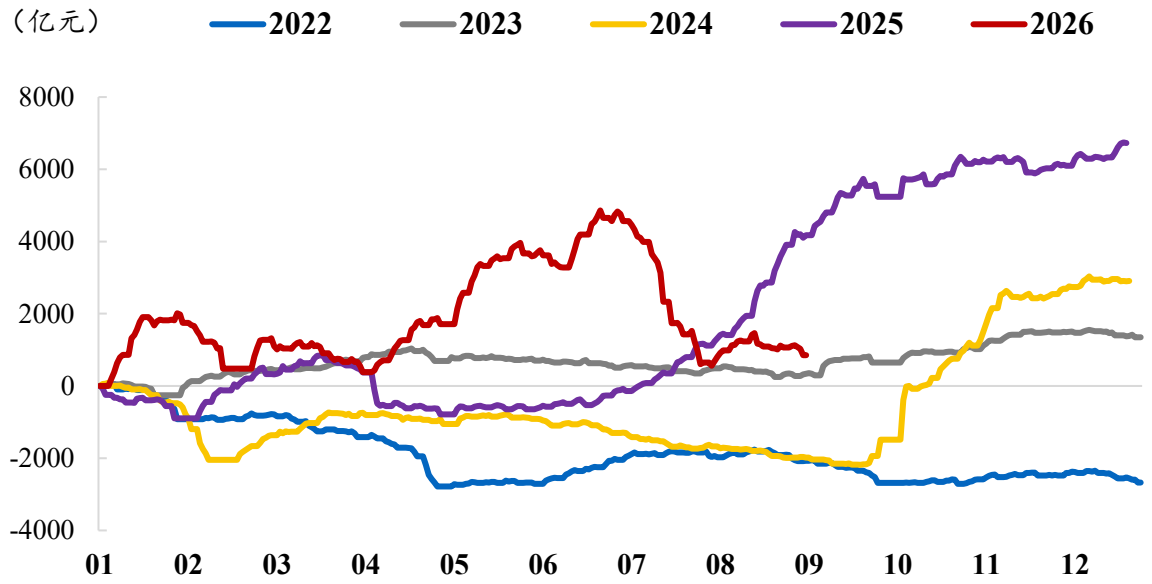
仅供内部参考，请勿外传

10、两融：两融余额减少，电子、通信流出较多

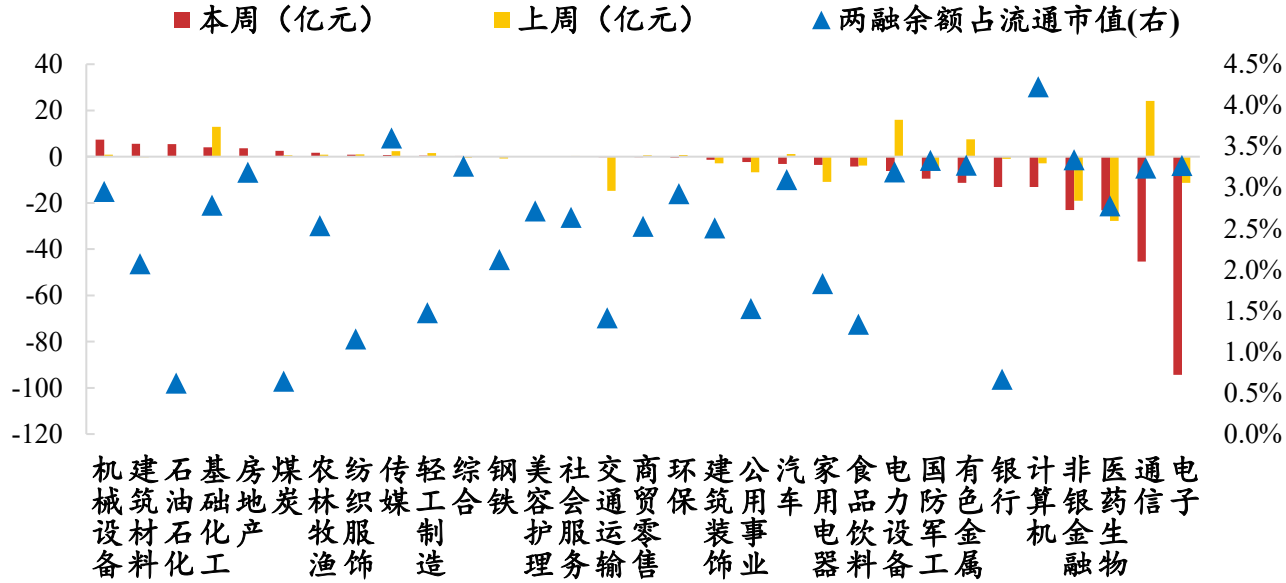
财通证券 CAITONG SECURITIES

- **本周，两市两融余额减少近300亿。**截至9月4日，两市融资融券余额为26294亿元，较上周五减少270.2亿元。两融余额占全A流通市值由2.64%升至2.65%。
- **行业层面，电子、通信流出较多。**电子本周净买入为 -94亿元，是最大流出项；除电子外，通信和医药生物流出幅度较大，两者流向分别为 -45和 -23亿元；机械设备流入最多，流向为 +7亿元。

图表17：近年两市YTD融资净买入额



图表18：本周两融买入方向



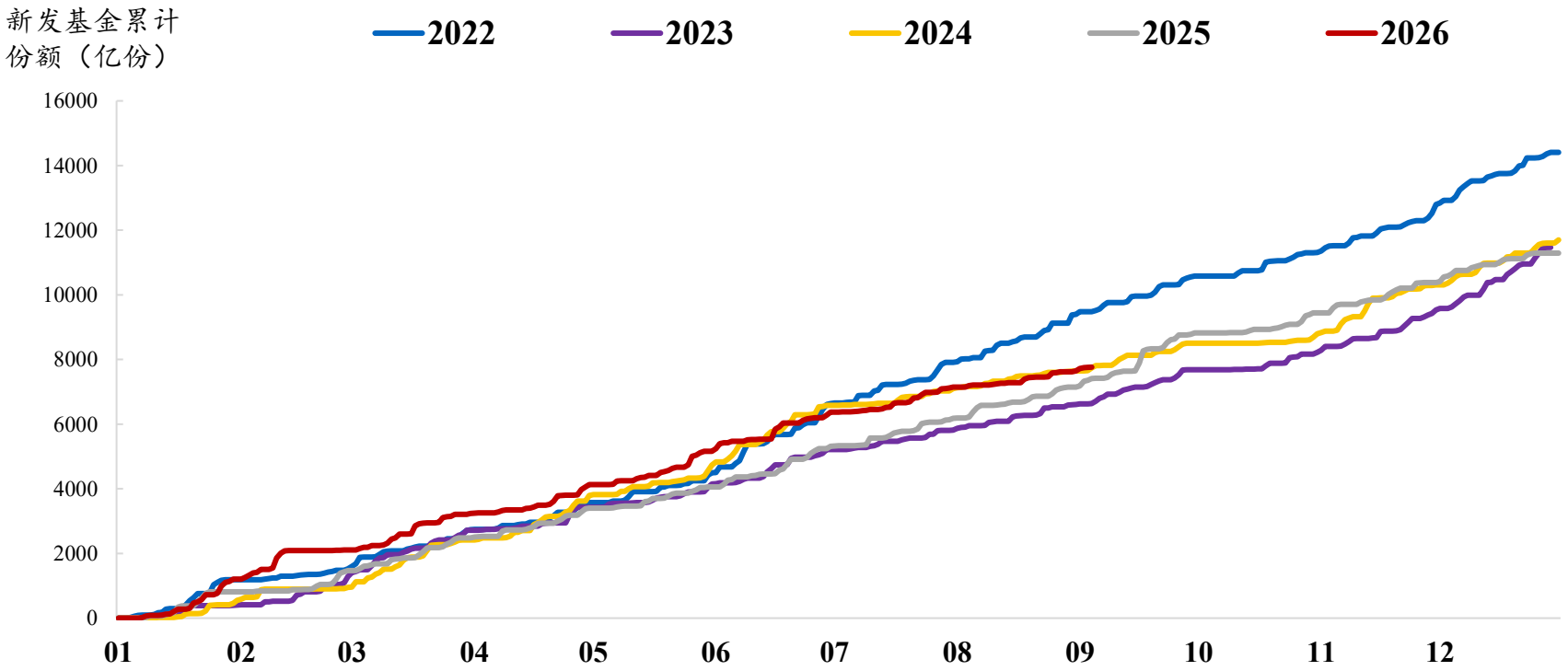
数据来源：财通证券研究所，iFinD

仅供内部参考，请勿外传

11、新发基金：发行较上周减少

➢ **本周新发基金累计份额143亿份，环比上周162亿份减少。**从年内累计口径看，2026年新发基金累计份额自开年以来处于近四年同期较高位置，与2024年同期新发基金累计份额基本持平但弱于2022年。

图表19：新发基金累计份额



数据来源：财通证券研究所，iFinD

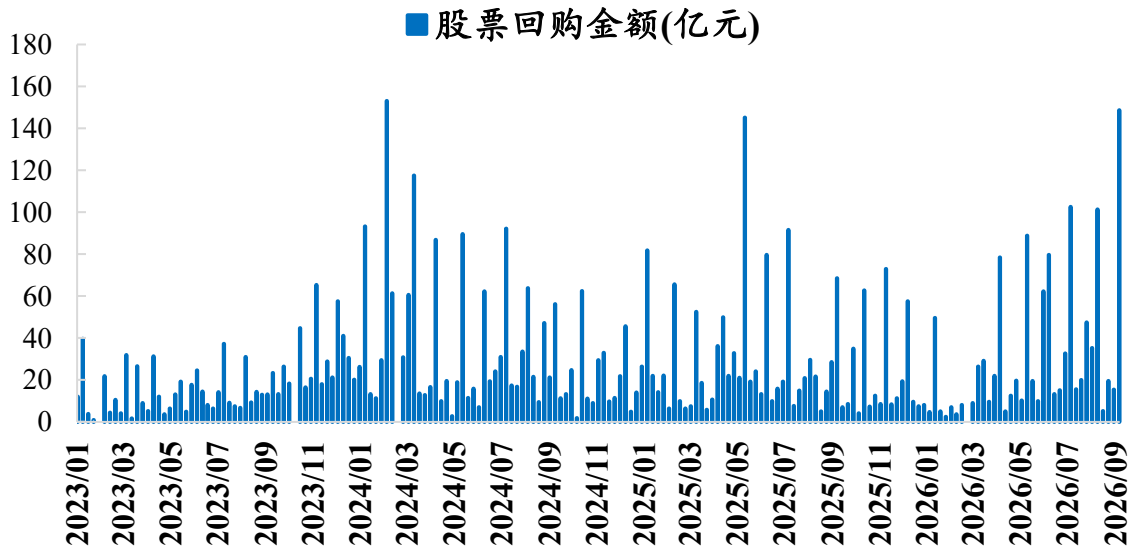
仅供内部参考，请勿外传

12、回购与减持总额：回购、净减持增加

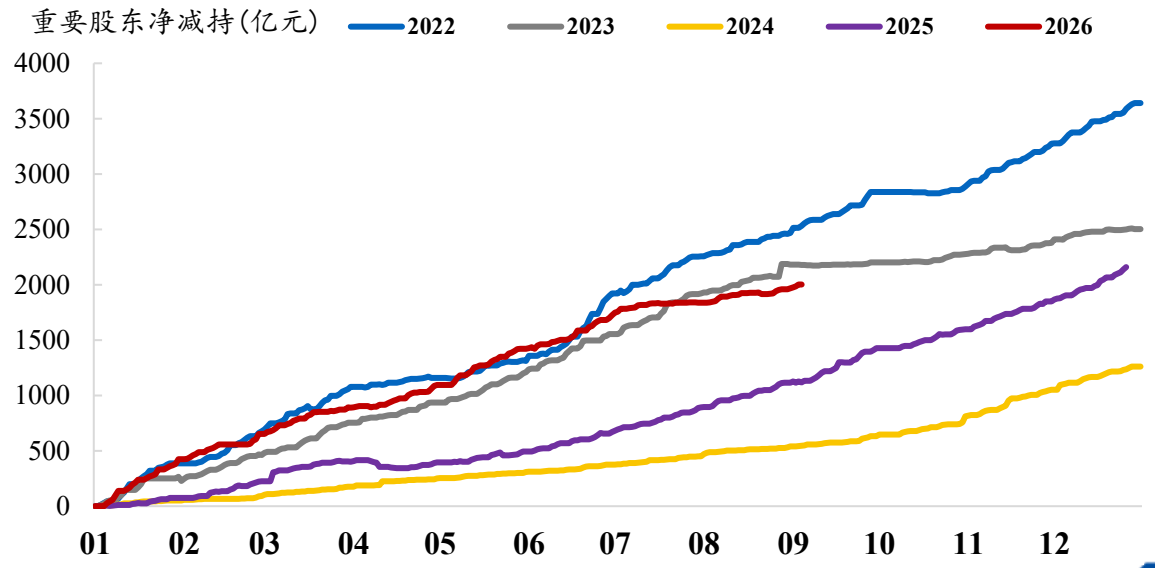
➢ **本周，回购资金增加。**本周沪深两市股票回购金额149亿元，规模较上周15亿元增加。

➢ **重要股东净减持增加。**本周重要股东净减持约 +44亿元，较上周 +41亿元增加，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

仅供内部参考，请勿外传

13、增减持个股：雪龙集团、华骐环保领衔增持，顺灏股份、润普食品减持居前

财通证券 CAITONG SECURITIES

- **本周，重要股东增持占总股本比例居前个股为：雪龙集团、华骐环保和飞鹿股份等；**增持前10个股周度涨跌幅中位数为 -1.7%。
- **重要股东减持占总股本比例居前个股为：顺灏股份、润普食品和福达合金；**减持前10个股周度涨跌幅中位数为 +0.3%。

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	603949.SH	雪龙集团	399.0	1.89%	15.19%	6.38%
2	300929.SZ	华骐环保	190.6	1.44%	82.19%	0.00%
3	300665.SZ	飞鹿股份	241.9	1.05%	84.42%	-6.57%
4	603656.SH	泰禾智能	186.8	1.02%	45.86%	-2.05%
5	603697.SH	有友食品	415.7	0.97%	37.87%	3.87%
6	605138.SH	盛泰集团	388.1	0.70%	24.04%	-3.22%
7	002203.SZ	海亮股份	1519.8	0.66%	63.71%	-4.61%
8	600509.SH	天富能源	876.3	0.64%	40.84%	-0.27%
9	605138.SH	盛泰集团	299.9	0.54%	24.04%	-3.22%
10	603223.SH	恒通股份	371.5	0.53%	15.60%	-1.34%

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	002565.SZ	顺灏股份	-2866.2	-2.70%	91.90%	1.06%
2	920422.BJ	润普食品	-188.8	-2.13%	50.56%	4.54%
3	603045.SH	福达合金	-223.7	-1.65%	91.05%	-19.62%
4	603269.SH	海鸥股份	-680.5	-1.58%	99.95%	23.58%
5	920765.BJ	美之高	-114.6	-1.32%	63.17%	-13.91%
6	688073.SH	毕得医药	-118.5	-1.30%	49.89%	-4.64%
7	920876.BJ	慧为智能	-81.9	-1.28%	53.32%	10.63%
8	688553.SH	汇宇制药	-795.9	-1.27%	53.45%	2.31%
9	301391.SZ	卡莱特	-117.1	-1.23%	30.79%	-0.48%
10	603936.SH	博敏电子	-790.3	-1.22%	64.09%	-11.86%

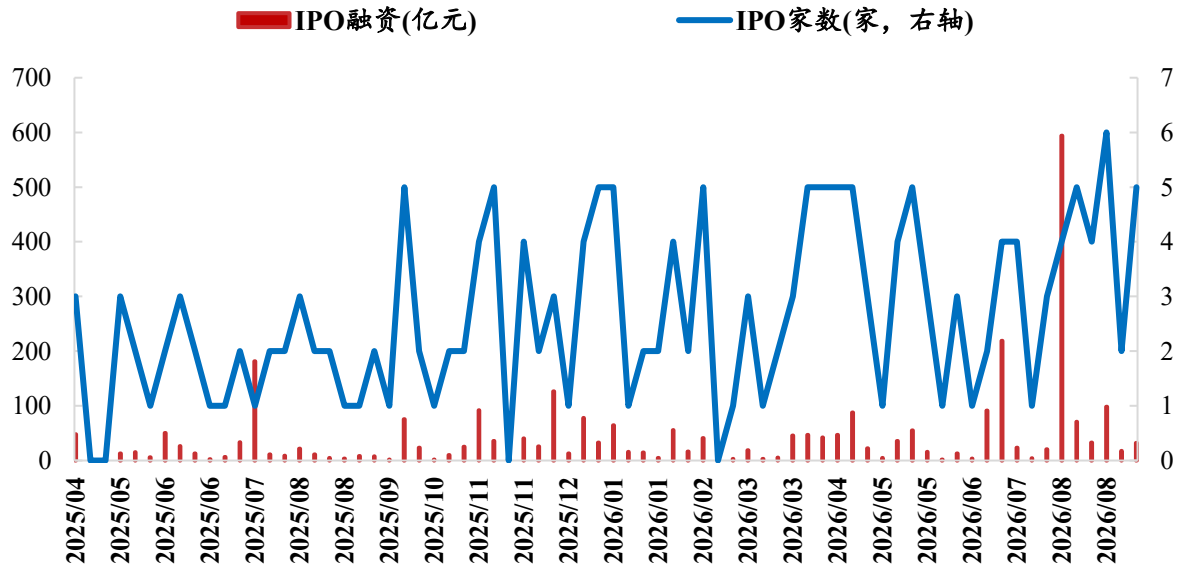
数据来源：财通证券研究所，iFinD

仅供内部参考，请勿外传

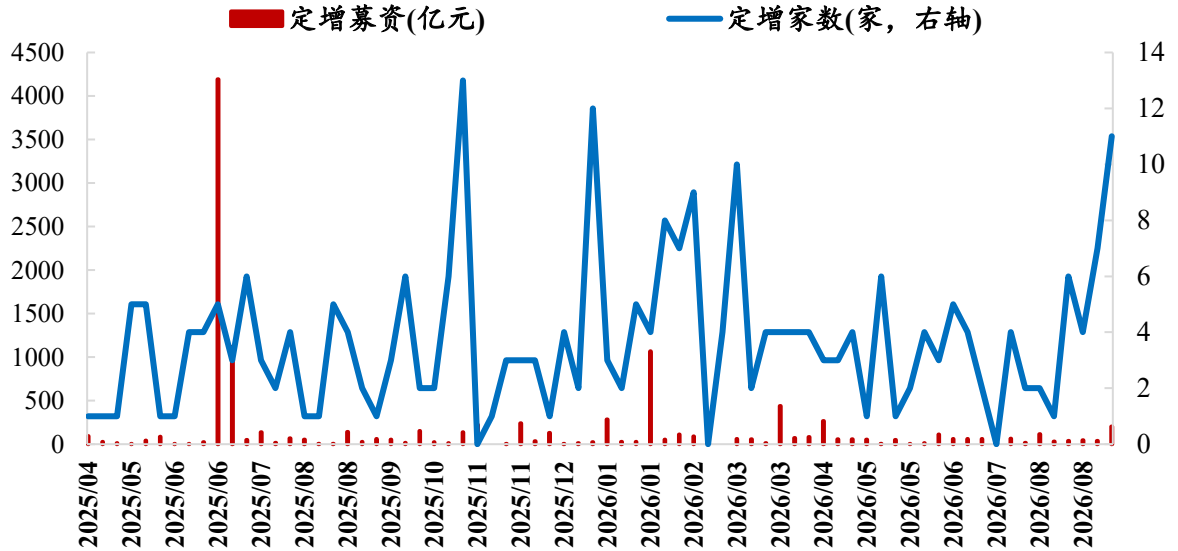
14、IPO与再融资：定增大幅增加

- 本周，募资总额264亿元，募集家数19家，环比上周87亿元增加；定增总额203亿元，募集家数11家；环比上周36亿元增加较多；IPO总额32亿元，募集家数5家，环比上周18亿元增加。
- 整体来看，融资资金压力有所上升，其中定增增加较多。

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

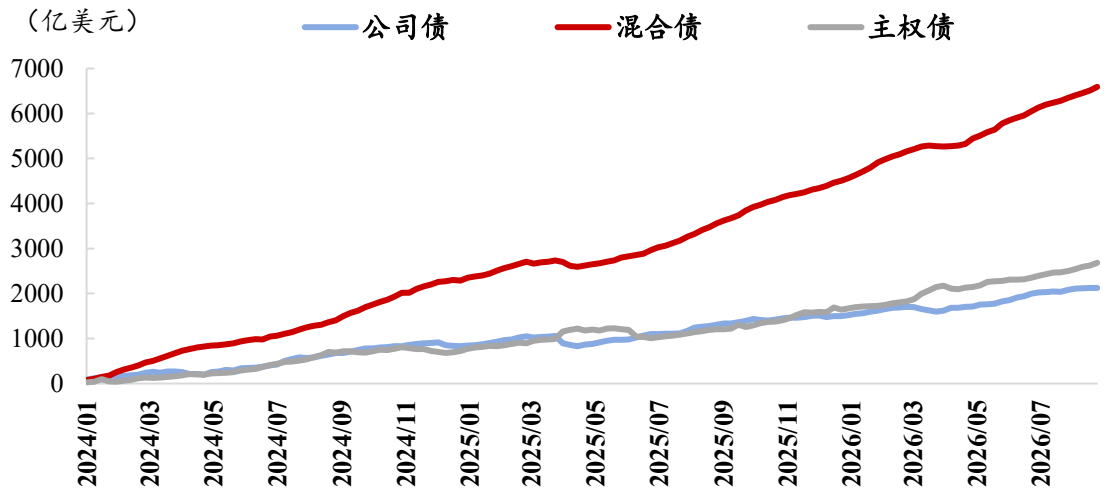


数据来源：财通证券研究所，iFinD

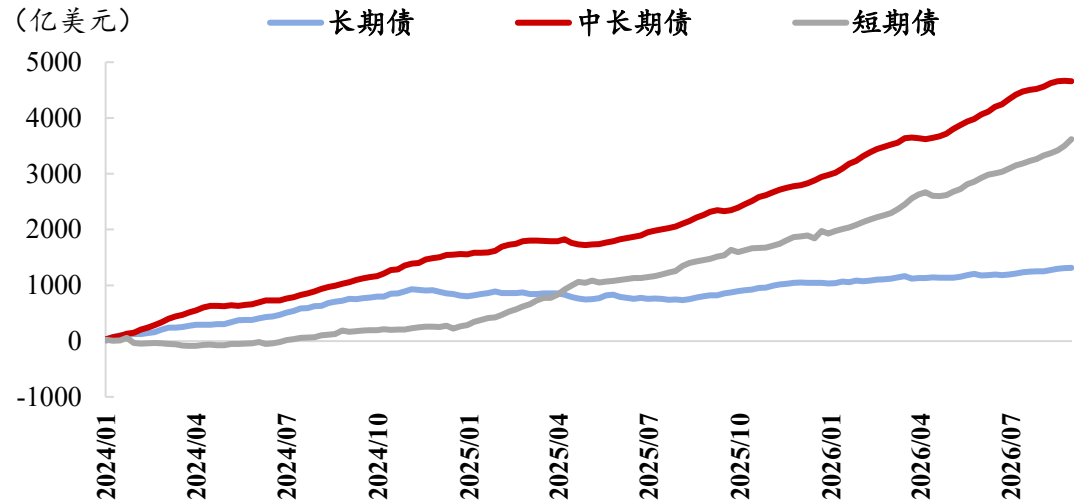
15、全球资金美国债市流向：延续流入混合债和短期债

- **美国混合债、主权债资金延续净流入，券种层面以混合债、主权债为主要承接方向。**本周公司债、混合债和主权债流向分别为 -1、+85、+65亿美元，上周流向+8、+50、+23亿美元；自2024年以来，三类债券累计流向分别为 +2122、+6592、+2683亿美元。
- **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 +5、-7、+123亿美元，上周流向为 +10、+10、+77亿美元，资金较上周向短期债倾斜。

图表26：全球资金美国公司/混合/主权债自2024年来流向



图表27：全球资金美国长/中/短期债自2024年来流向



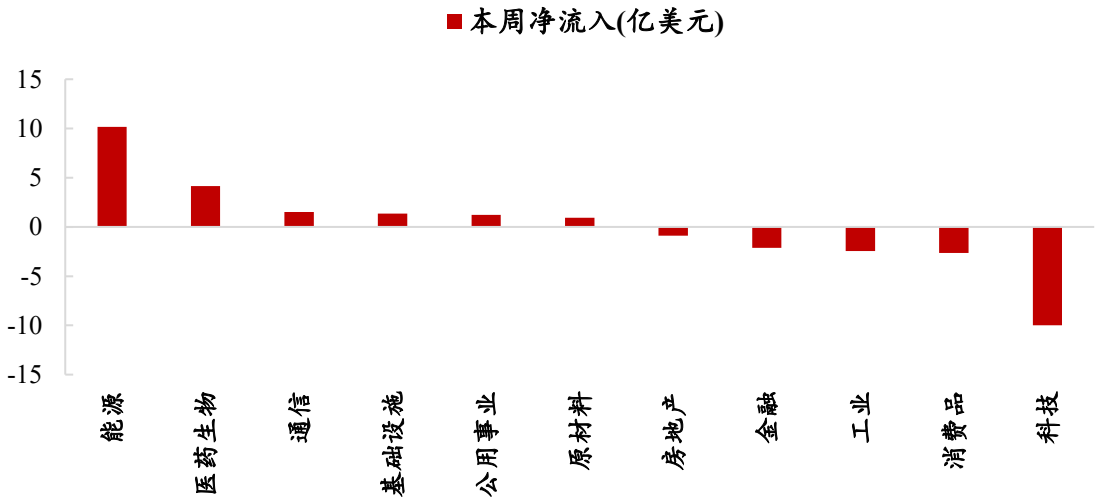
数据来源：财通证券研究所，EPFR

16、全球资金美国权益市场流向：科技转为流出

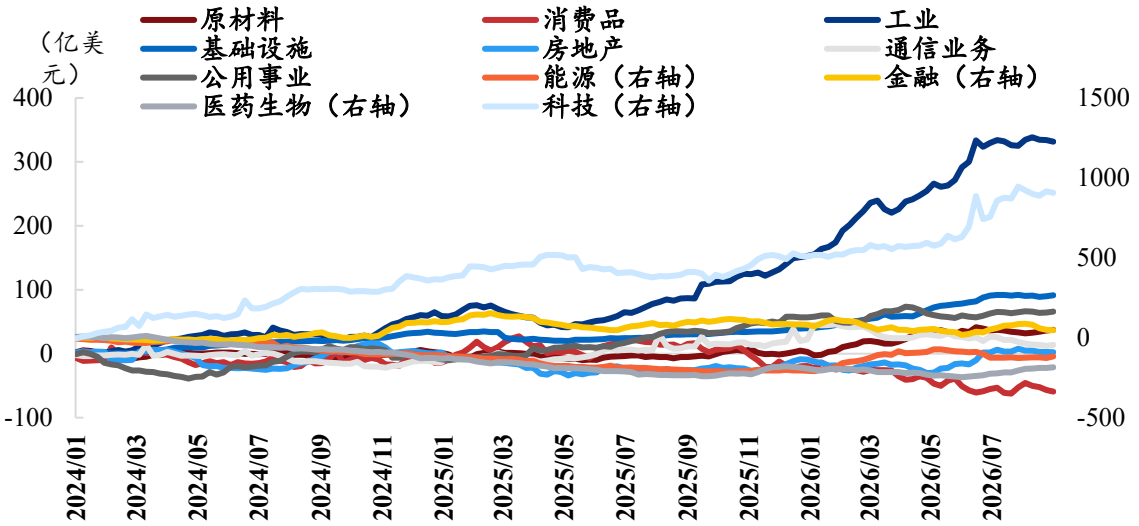
➢**本周，全球资金美国权益市场主要流入能源、流出科技。**能源本周流向为 +10亿美元，为最大流入项；科技本周流向为 -10亿美元，较上周 +30亿美元转为流出。

➢**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 +907亿美元，显著高于工业的 +332亿美元和基础设施的 +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，EPFR

仅供内部参考，请勿外传

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。

信息披露

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。

仅供内部参考，请勿外传

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