下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券
CAITONG SECURITIES

A股两融余额减少、南下资金回暖，全球风偏上行
——流动性周报_20260911

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

证券研究报告 | 2026/9/14

下载日志已记录，仅供内部参考

核心观点

◆**全球流动性：股票流入扩大、货币流入放缓，全球风偏上行。**股票、货币、债券延续流入，其中股票流入幅度扩大、货币流入放缓，债券相比货币和股票更受青睐；新兴市场由流出转为流入；价值、平衡风格获流入、成长风格流出，大盘、小盘风格流入、中盘风格流出。

◆**中国外资：主被动外资均流出、被动外资流出收窄，科技为主要流入方向。**主动型外资流出幅度扩大、被动型外资流出幅度明显收窄，主被动外资均流出；中国债券中主权债由流入转为流出、流出较多，混合债流出收窄、公司债流出扩大，期限层面短期债流入较多；全球视角下日本、欧洲获流入，美国、韩国、印度流出；行业层面科技流入最多，能源、工业流出较多。

◆**中国内资：南下资金流入扩大，A股ETF流入收窄。**南下资金流入幅度扩大、成交占比上升，个股层面流入中际旭创、小米集团-W，流出中芯国际、华虹宏力，行业层面有色金属、房地产流入较多，电子、传媒流出较多；A股ETF流入收窄，宽基中科创板流入最多，行业层面大金融流入较多、科技流出较多。

◆**国内资金供需：两融余额减少，新发基金增加，IPO增加、定增减少，融资压力基本持平。**两融余额减少、占A股流通市值比重上升，行业层面通信流入较多、电子流出较多；新发基金发行较上周增加；产业资本方面，回购减少、净减持增加，重要股东累计净减持仍处近年同期较高位置；IPO增加、定增减少，整体融资压力基本持平。

◆**美国流动性：债券资金延续流入，权益资金流入科技、流出工业。**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；权益市场中科技流入最多、工业流出最多，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。**

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01. 全球资金大类流向：货币流入放缓，股票流入扩大
02. 全球资金权益跨市场流向：新兴市场转为流入
03. 全球资金权益风格流向：大盘、价值受青睐
04. 全球资金中国债市流向：主权债流出较多
05. 全球资金中国权益市场流向：被动流出收窄
06. 全球资金中国行业流向：能源、工业流出较多
07. 南下总额：流入幅度扩大、成交占比上升
08. 南下行业：流入中际旭创和小米集团-W，流出中芯国际和华虹宏力
09. ETF：流入收窄，行业层面主要流入大金融、流出科技
10. 两融：两融余额减少，流入通信、流出电子
11. 新发基金：发行较上周增加
12. 回购与减持总额：回购减少、净减持增加
13. 增减持个股：雪龙集团、泰禾智能领衔增持，模塑科技、润普食品减持居前
14. IPO与再融资：IPO增加、定增减少
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：流入科技、流出工业

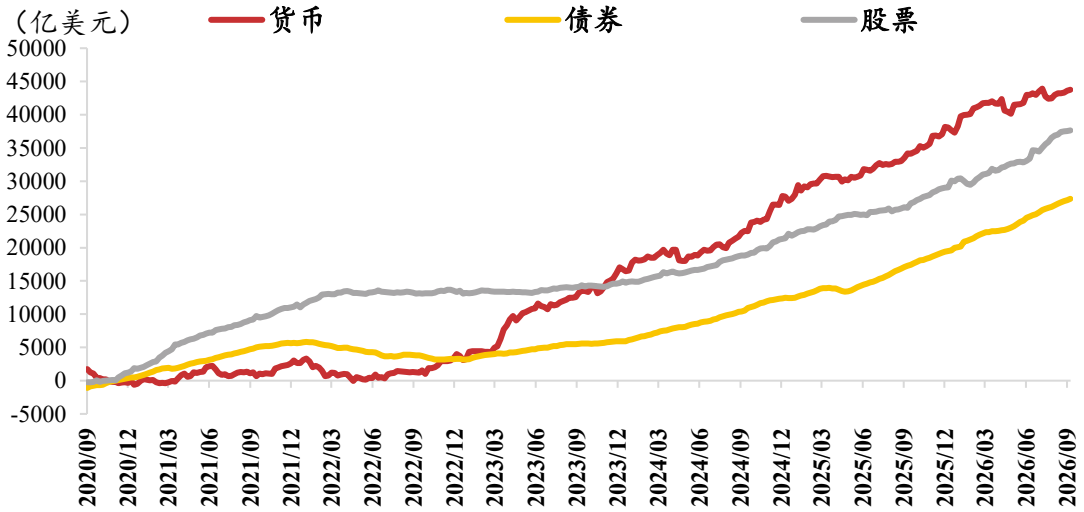
下载日志已记录，仅供内部参考

1、全球资金大类流向：货币流入放缓，股票流入扩大

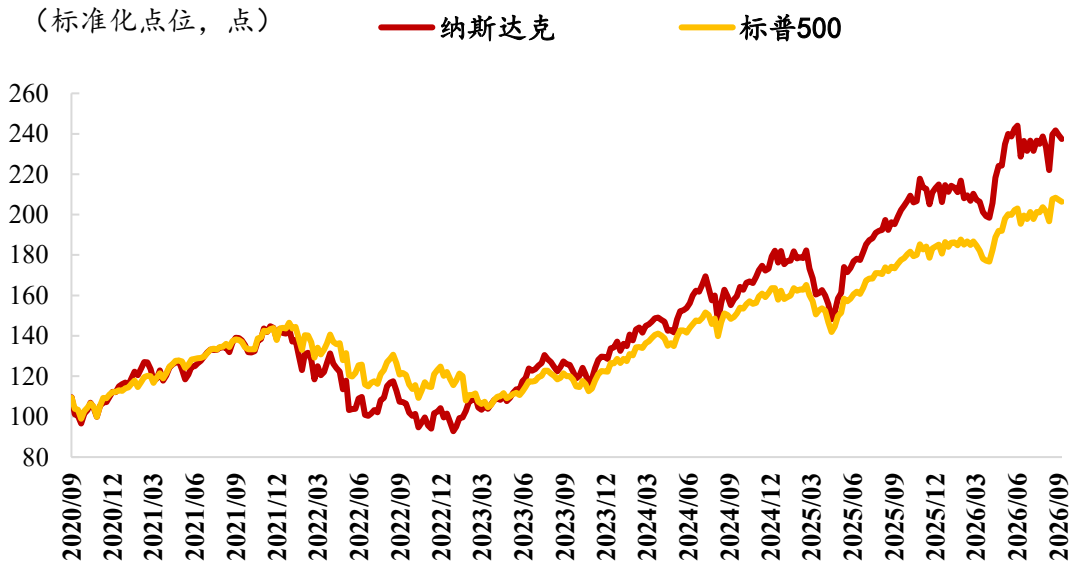
➢**本周，全球大类资产均获资金流入，货币流入放缓，股票流入扩大。**货币、债券和股票流向分别为 +129、+175、+98亿美元，上周流向分别为+300、+183、+28亿美元。**整体来看，债券相比货币、股票更受青睐。**

➢**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



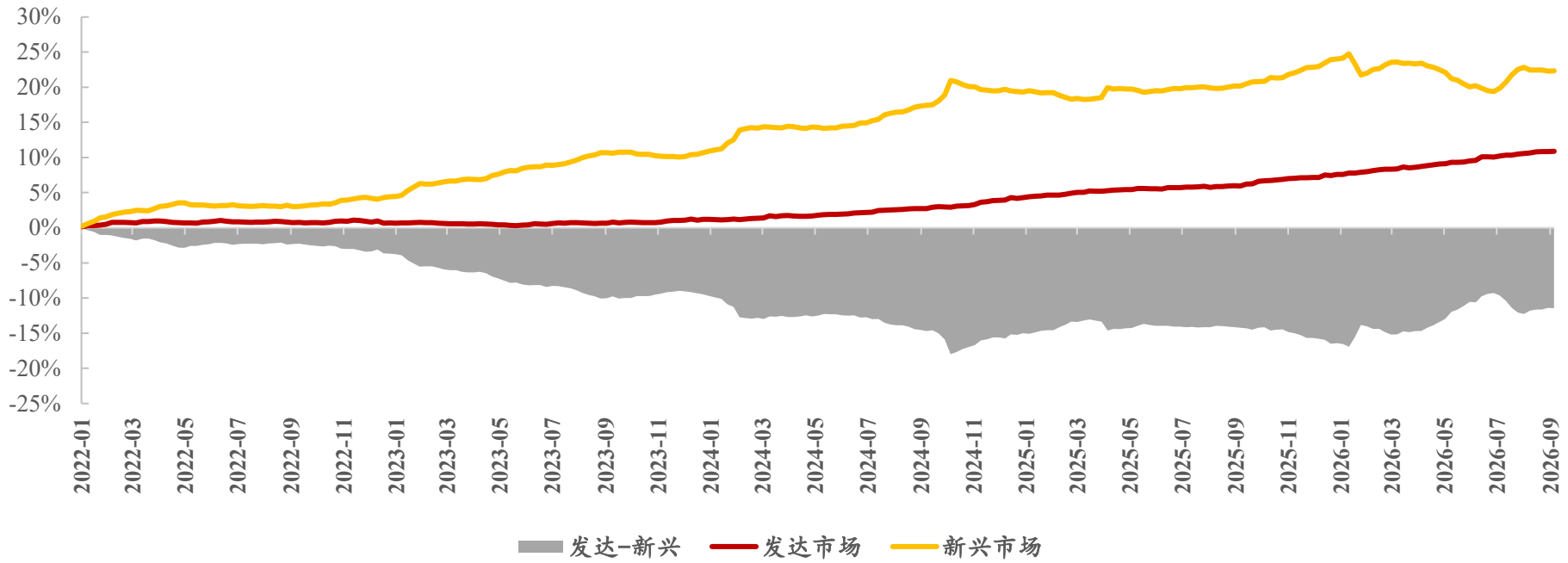
数据来源：iFinD，财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

2、全球资金权益跨市场流向：新兴市场转为流入

➢**本周，全球股票资金流入新兴市场。**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 +0.05%，较上周 -0.18%由流出转为流入。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

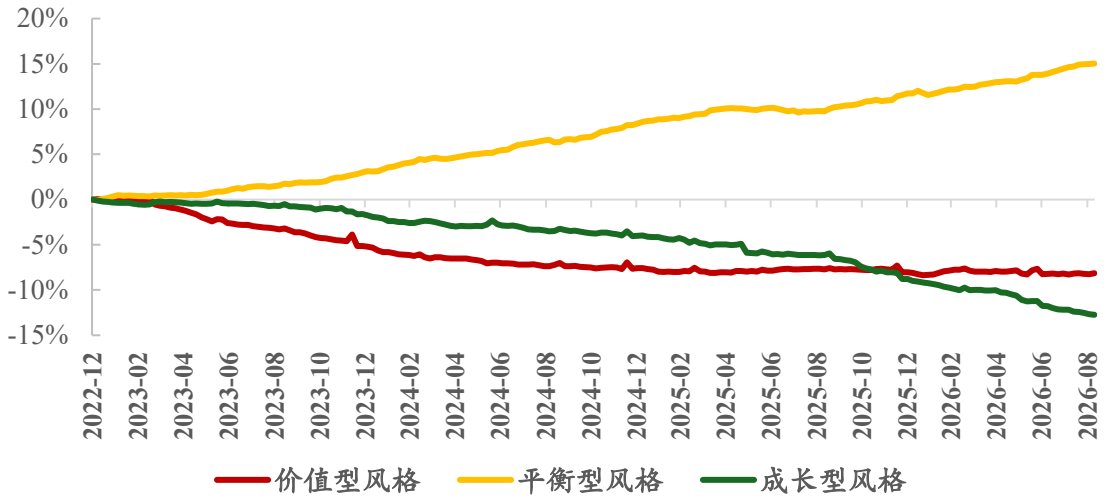
3、全球资金权益风格流向：大盘、价值受青睐

➢**资金连续两周较为青睐大盘风格。**

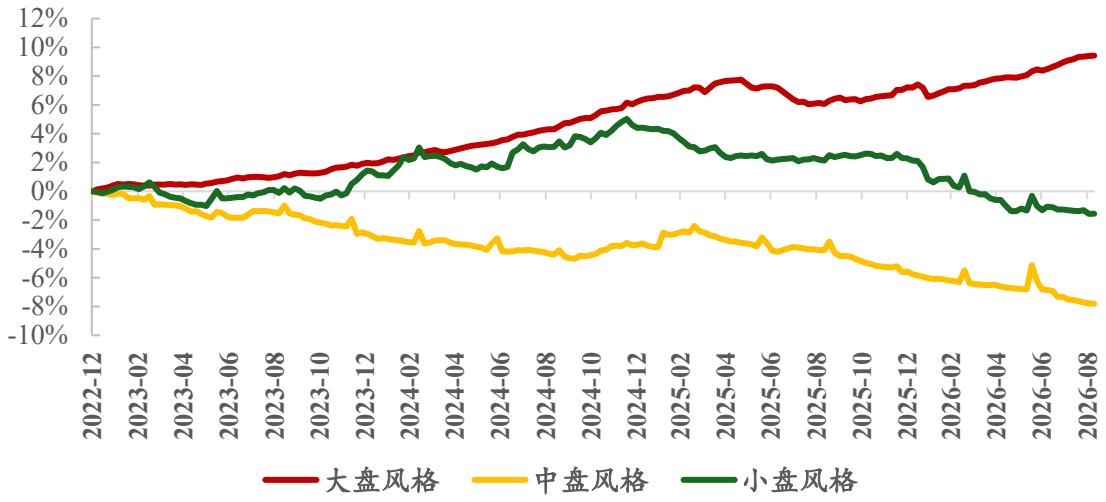
➢价值型风格单周流向为 +0.1%；平衡型风格单周流向为 +0.03%；成长型风格流向为 -0.08%，较上周 -0.13%流出幅度收窄。**价值、平衡风格流入，成长风格流出。**

➢中盘风格单周流向为 -0.02%；小盘风格单周流向为 +0.02%；大盘风格流向为 +0.03%。**中盘风格流出，小盘、大盘风格流入。**

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

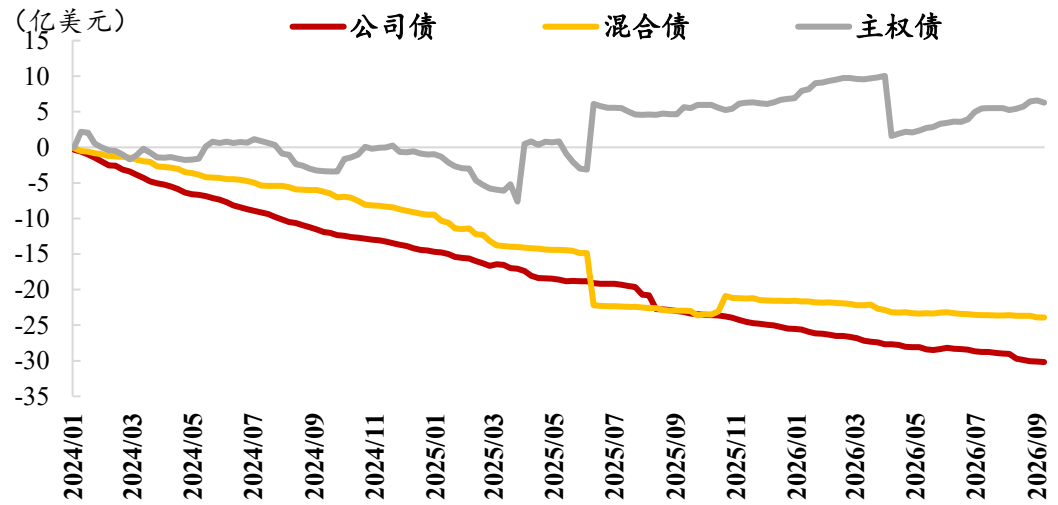
下载日志已记录，仅供内部参考

4、全球资金中国债市流向：主权债流出较多

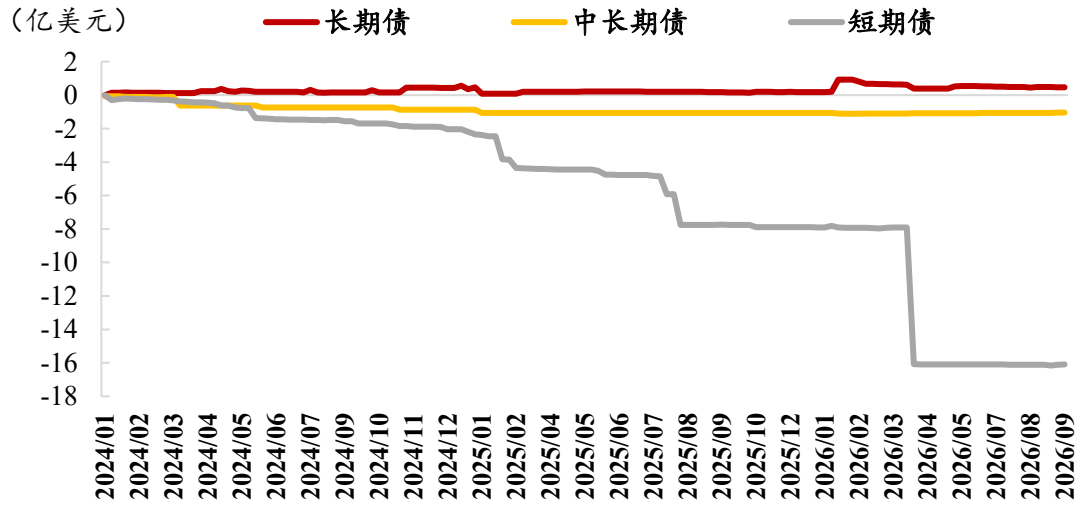
➢ **中国债券资金中，主权债流出较多。**公司债、混合债和主权债本周流向分别为 -0.06、-0.01和 -0.29亿美元，上周流向分别为 -0.04、-0.23和 +0.13亿美元。**总体来看，主权债由流入转为流出，混合债流出幅度收窄，公司债流出幅度扩大。**

➢ **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 0.00、0.00和 +0.02亿美元，短期债流入相对收窄，长期债、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

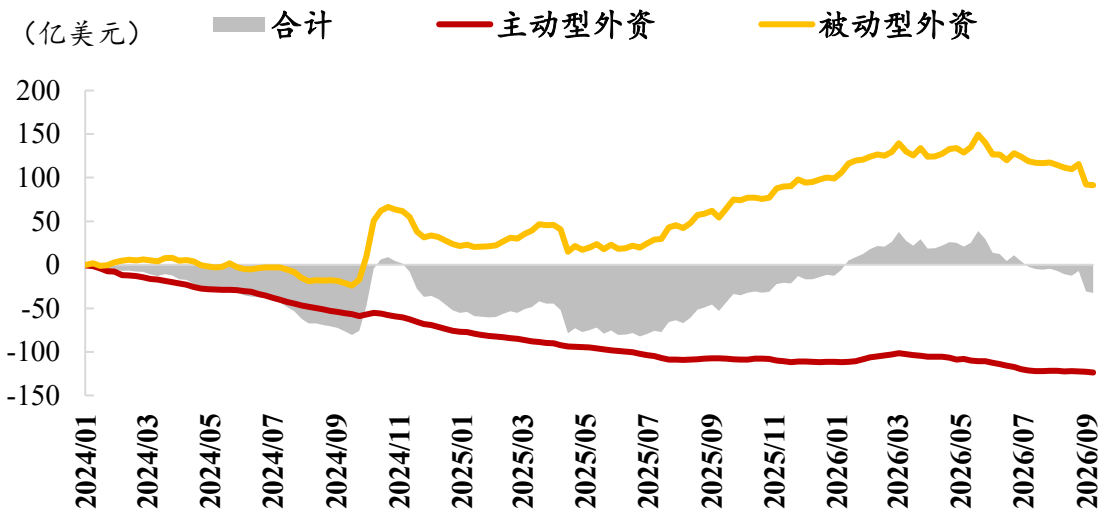
下载日志已记录，仅供内部参考

5、全球资金中国权益市场流向：被动流出收窄

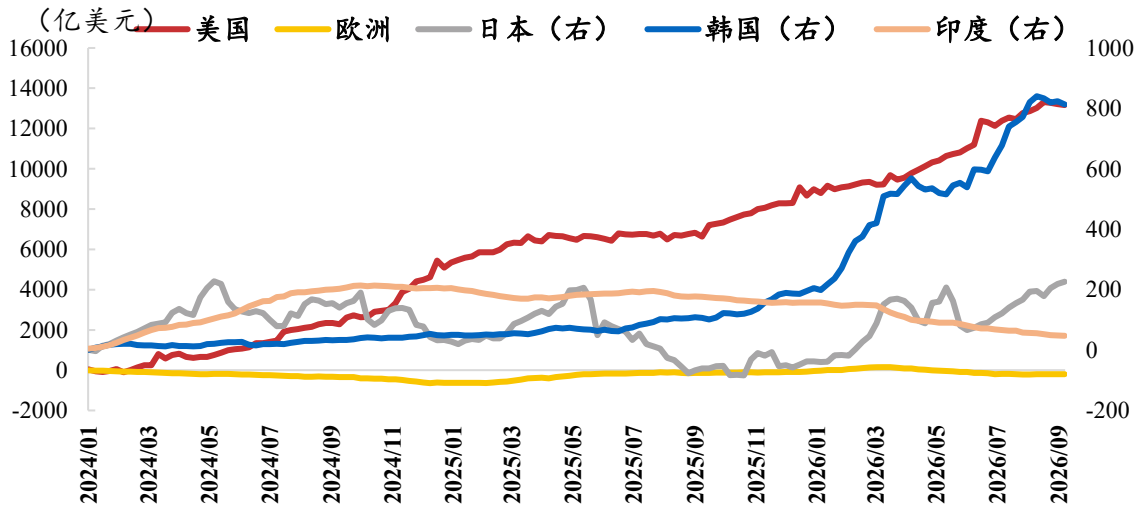
➢**本周，主被动外资均流出，被动外资流出收窄。**主动型外资流向为 -0.96亿美元，较上周流向 -0.27亿美元流出幅度扩大；被动型外资流向为 -0.74亿美元，较上周流向 -23.47亿美元流出幅度明显收窄。

➢**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 +8亿美元，较上周 +14亿美元流入幅度收窄；**其余重要市场中，欧洲获得相对较大幅度流入**，美国、韩国、欧洲和印度流向分别为-39亿美元、 -11亿美元、 +3亿美元和 -1亿美元。

图表8：主被动外资中国权益资产流向



图表9：分市场流向



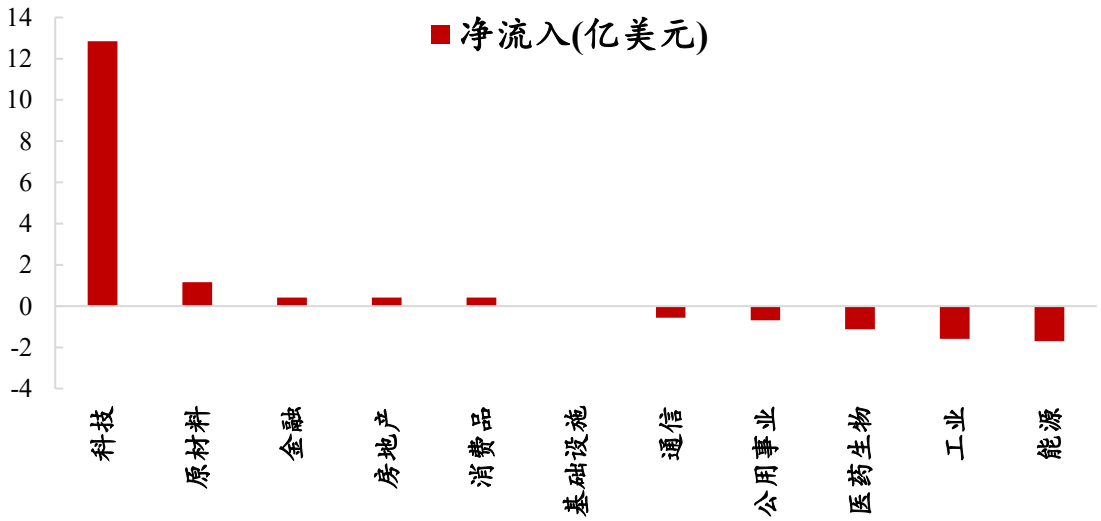
数据来源：财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

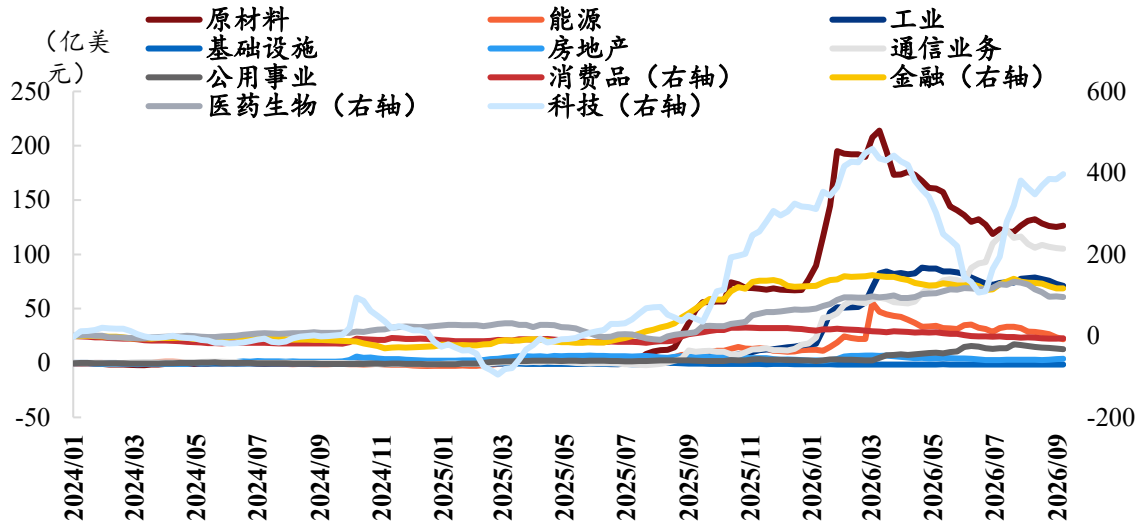
6、全球资金中国行业流向：能源、工业流出较多

- **本周，科技流入最多，能源、工业流出较多，其他行业普遍变化相对较小。**
- 本周能源、工业流向为 -2、-2亿美元，是流出最多的两个行业。科技流向为 +13亿美元，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2亿美元内。

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

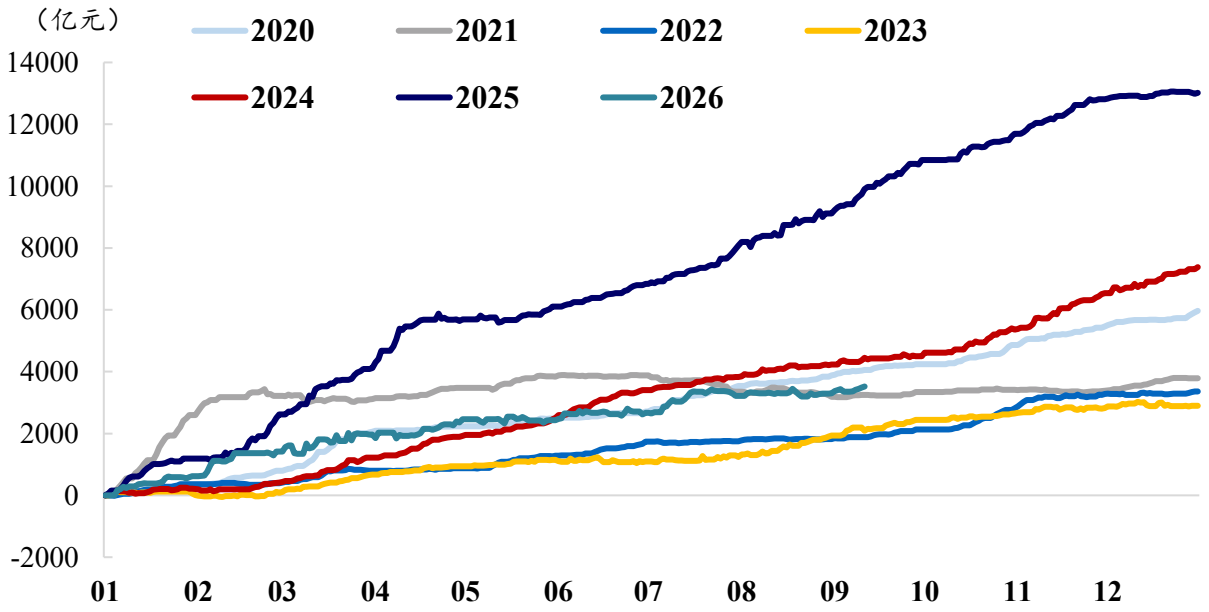
下载日志已记录，仅供内部参考

7、南下总额：流入幅度扩大、成交占比上升

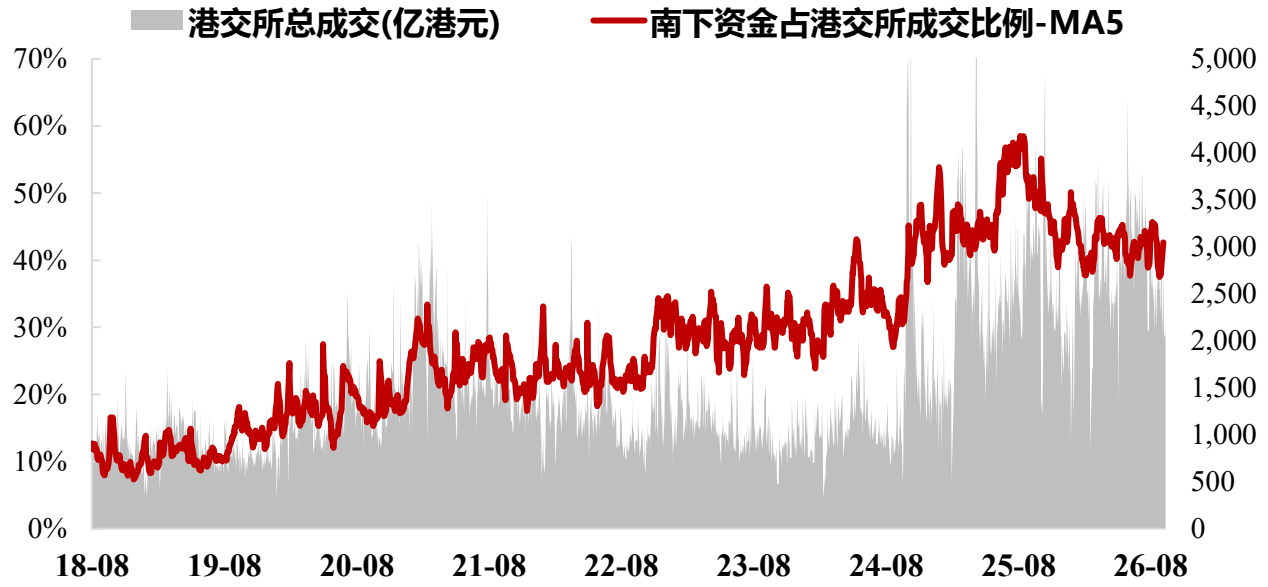
➢**近5个交易日，南下资金流入幅度扩大。**本周港股通流向为 +172亿元， 较上周 +63亿元流入幅度扩大。从年内累计看，2026年以来南下累计净流入达 3520亿元，处近年同期中等水平。

➢**交易结构上，南下资金近五日成交占比回升。**最新南下资金成交额占港交所成交额的五日平均比例为42.7%，**近五个交易日成交比例整体相较上周五 37.9%回升 4.8pct。**

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

下载日志已记录，仅供内部参考

8、南下行业：流入中际旭创和小米集团-W，流出中芯国际和华虹宏力

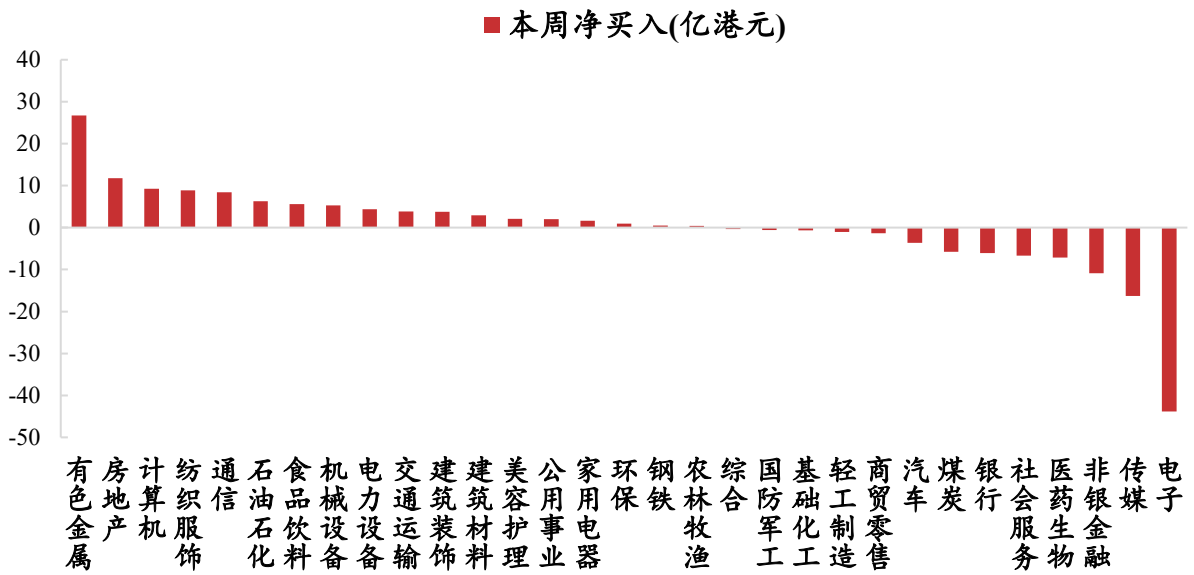
➢**近5个交易日，南下资金在个股层面流入中际旭创和小米集团-W，流出中芯国际和华虹宏力。**流入端以中际旭创和小米集团-W为代表，流向分别为 +15、+14亿港元；流出端以中芯国际和华虹宏力为代表，流向分别为 -24、-20亿港元。

➢**从一级行业维度看，南下资金在有色金属、房地产流入较多，在电子、传媒流出较多。**有色金属、房地产流向分别为+27、+12亿港元，是主要流入方向；电子、传媒流向分别为 -44、-16亿港元，是主要流出方向。

图表14：本周个股情况

流入TOP25					流出TOP25				
排名	证券名称	GICS行业	一级行业	本周净流入(亿港元)	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	14.7	1	中芯国际	科技	电子	-23.9
2	小米集团-W	可选消费	电子	14.1	2	华虹宏力	科技	电子	-20.2
3	紫金矿业	材料	有色金属	8.0	3	腾讯控股	通讯	传媒	-12.1
4	药明生物	医疗保健	医药生物	6.8	4	中国移动	通讯	通信	-12.0
5	中国重汽	可选消费	计算机	6.7	5	信达生物	医疗保健	医药生物	-11.1
6	中国平安	金融	电子	6.2	6	百济神州	医疗保健	医药生物	-8.5
7	MINIMAX-W	科技	计算机	5.2	7	中国人寿	金融	非银金融	-8.3
8	中国铝业	材料	有色金属	5.2	8	石药集团	医疗保健	医药生物	-7.1
9	友邦保险	金融	非银金融	5.2	9	建滔集团	科技	电子	-6.7
10	海底捞	可选消费	社会服务	5.0	10	美团-W	可选消费	社会服务	-6.1
11	药明合联	医疗保健	医药生物	5.0	11	比亚迪股份	可选消费	汽车	-5.6
12	华润万象生活	房地产	房地产	3.9	12	建滔积层板	科技	电子	-5.0
13	联想集团	科技	计算机	3.8	13	同程旅行	可选消费	社会服务	-4.9
14	华润置地	房地产	房地产	3.7	14	中国电信	通讯	通信	-4.8
15	天数智芯	科技	电子	3.6	15	优必选	工业	机械设备	-4.3
16	中国宏桥	材料	有色金属	3.6	16	ASMPT	科技	电子	-4.2
17	中国生物制药	医疗保健	医药生物	3.5	17	金斯瑞生物科技	医疗保健	医药生物	-3.7
18	灵宝黄金	材料	有色金属	3.4	18	洛阳钼业	材料	有色金属	-3.7
19	五矿资源	材料	有色金属	3.4	19	理想汽车-W	可选消费	汽车	-3.4
20	山东黄金	材料	有色金属	3.1	20	东岳集团	材料	基础化工	-3.0
21	中国石油化工股份	能源	石油石化	3.0	21	长城汽车	可选消费	汽车	-3.0
22	云知声	科技	计算机	2.9	22	快手-W	通讯	传媒	-2.9
23	中石化炼化工程	工业	建筑装饰	2.9	23	药明康德	医疗保健	医药生物	-2.8
24	中通快递-W	工业	交通运输	2.7	24	康方生物	医疗保健	医药生物	-2.8
25	剑桥科技	通讯	通信	2.7	25	中信证券	金融	非银金融	-2.8

图表15：一级行业本周南下流向(20260907-20260911)



数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

9、ETF：流入收窄，行业层面主要流入大金融、流出科技

➢ **本周，A股ETF流入41亿元。**上周为 +111亿元，流入幅度收窄。风格、主题流向分别为 +29、+4亿元；科创板流向为 +58亿元，为宽基流入最多项。

➢ **行业结构上看，大金融流入幅度较大、科技流出幅度较大。**两者流向分别为 +28、-18亿元。

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	7	-1	-1,568	731	上证50ETF (6.53)	上证50ETF易方达 (0.159)	工银上证50ETF (0.108)
	沪深300	-2	0	-9,384	5,616	沪深300ETF (0.85)	沪深300ETF (0.423)	鹏华沪深300ETF (0.408)
	中证A500	-29	-5	-975	2,254	南方中证A500ETF (2.6)	A500ETF海富通 (0.2)	A500ETF永赢 (0.2)
	中证500	1	-17	-1,387	1,178	中证500ETF (1.37)	500ETF基金 (0.4)	中证500ETF基金 (0.36)
	中证1000	-20	-3	-1,562	430	1000ETF增强 (0.05	1000ETF基金 (0)	1000增强ETF (-0.03)
	创业板	-14	61	-543	1,119	创业板50ETF (3.7)	创业板50ETF易方达 (0.73)	创业板ETF广发 (0.16)
	科创板	58	104	-480	1,700	科创50ETF (32.3)	科创板50ETF (14.14)	科创板龙头ETF (4.37)
	其他	-4	-2	-97	1,147	上证指数ETF (6.3)	上证综指ETF (0.98)	深证100ETF易方达 (0.96)
主题风格	主题	4	1	-23	1,819	科创AIETF (1.2)	创业板人工智能ETF华宝 (1)	人工智能ETF科创 (0.8)
	风格	29	-48	500	1,514	成长ETF (14.2)	价值ETF (10.4)	红利低波50ETF (4)
行业	周期	1	-16	395	1,915	有色金属ETF (3.6)	工业有色ETF (2.06)	黄金股ETF (1.27)
	高端制造	-8	-18	-120	2,033	军工ETF (2.8)	通用航空ETF (1.03)	机器人ETF富国 (0.9)
	科技	-18	75	1,986	2,849	通信ETF (13)	芯片ETF (3.31)	软件ETF (3.16)
	医药医美	3	19	175	1,167	科创创新药ETF国泰 (2)	医疗ETF (1.25)	创新药ETF (1.13)
	消费	7	-3	3	817	粮食50ETF (4.2)	酒ETF (2.51)	消费50ETF (1.38)
	大金融	28	-30	122	1,797	证券ETF (13.1)	券商ETF (7.02)	证券ETF (3.54)
	公共服务	-5	-4	127	199	电力基金 (0.01)	交通运输ETF (0)	交运ETF (-0.01)
合计		41	111	-12,831	28,285			

数据来源：财通证券研究所，iFinD

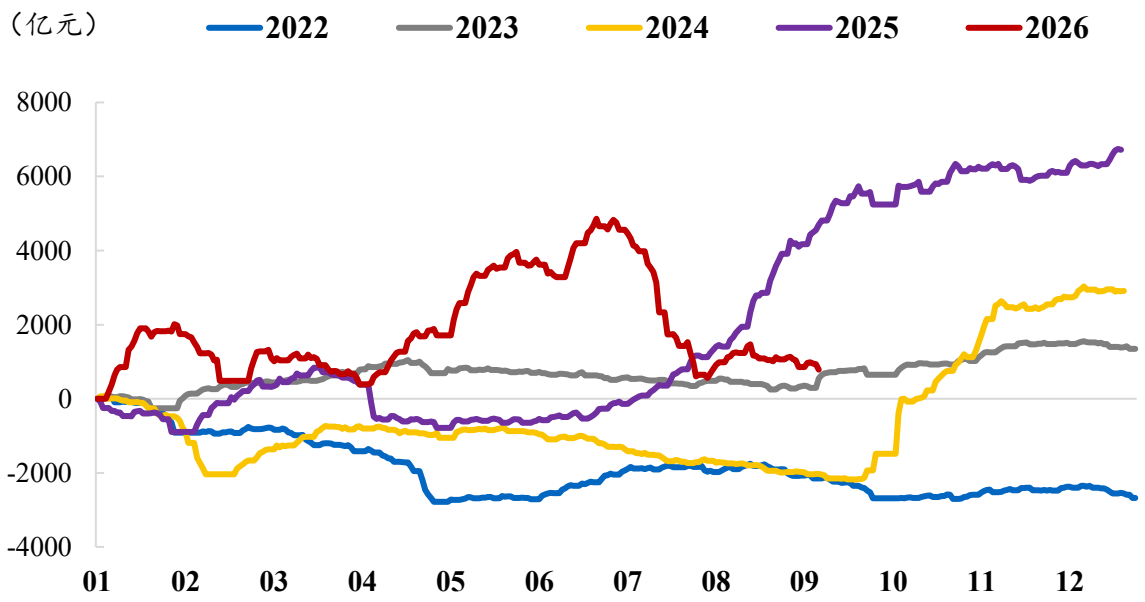
下载日志已记录，仅供内部参考

10、两融：两融余额减少，流入通信、流出电子

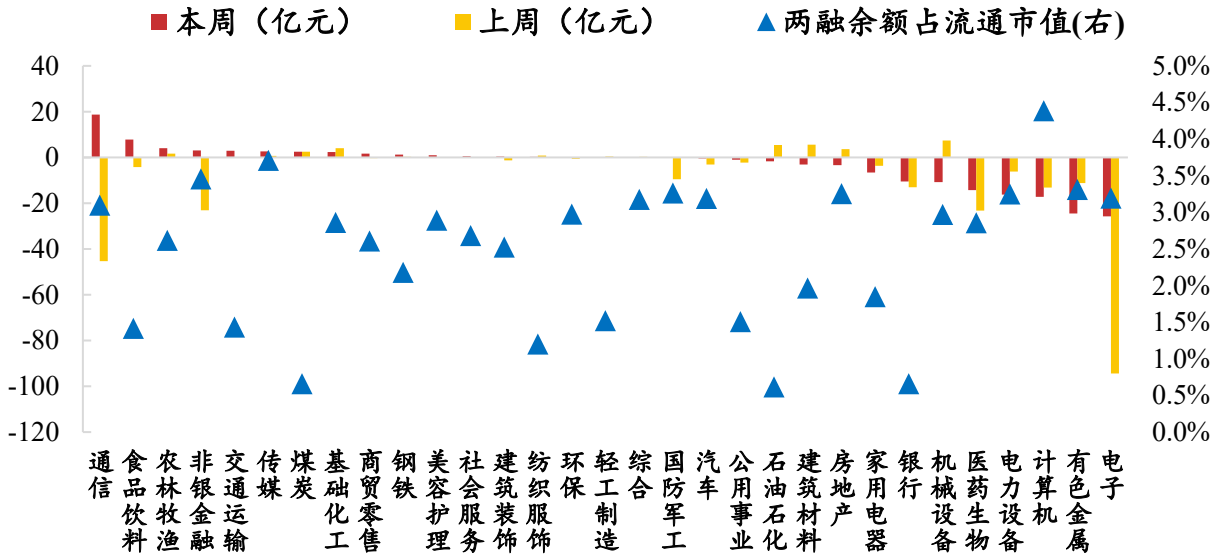
➢ **本周，两市两融余额减少177亿元。**截至9月11日，两市融资融券余额为26233亿元，较上周五减少177亿元。两融余额占全A流通市值由2.65%升至2.67%。

➢ **行业层面，通信、电子分别流入、流出最多。**电子本周净买入为 -26亿元，是最大流出项，但较上周 -94亿元有所收窄；除电子外，有色金属和计算机流出幅度较大，两者流向分别为 -25和 -17亿元；通信流入最多，流向为 +19亿元。

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



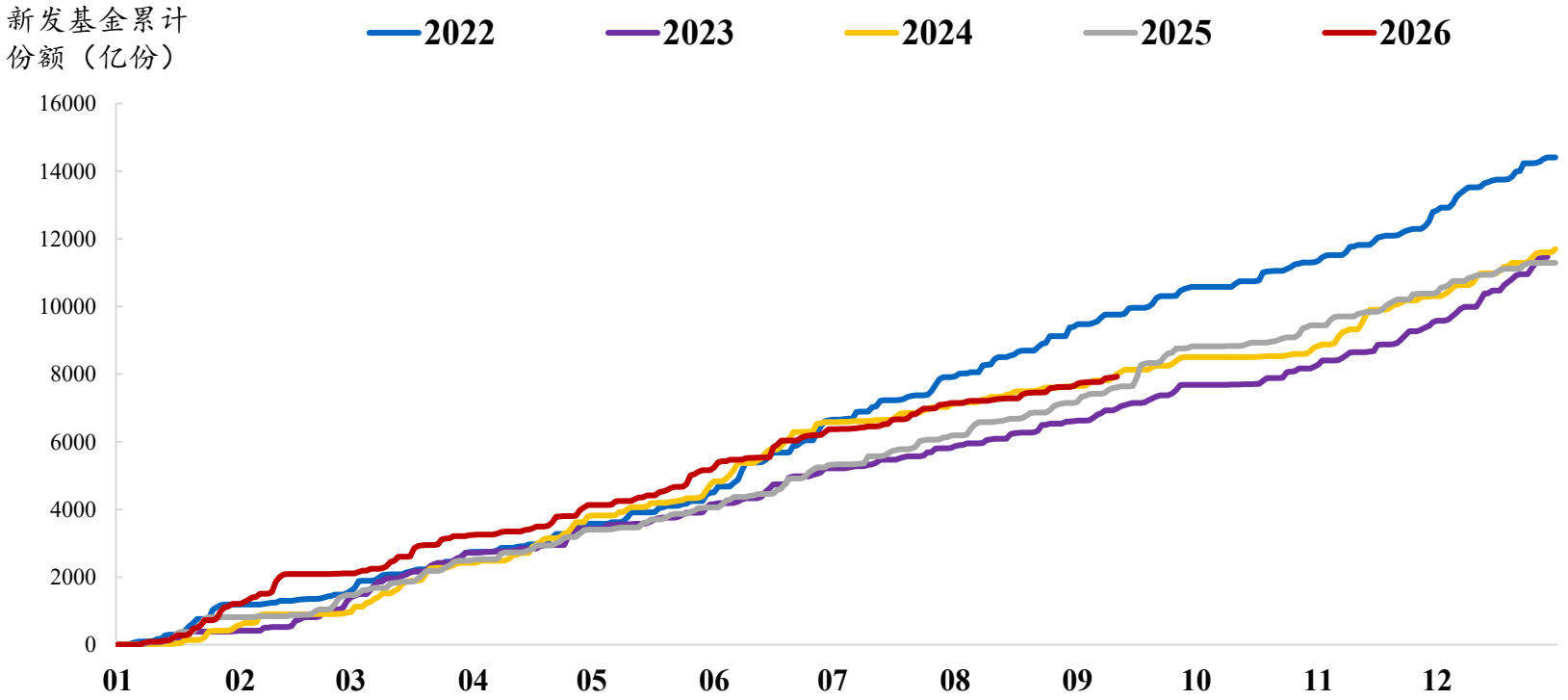
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

11、新发基金：发行较上周增加

➢ **本周新发基金累计份额161亿份，环比上周143亿份增加。**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

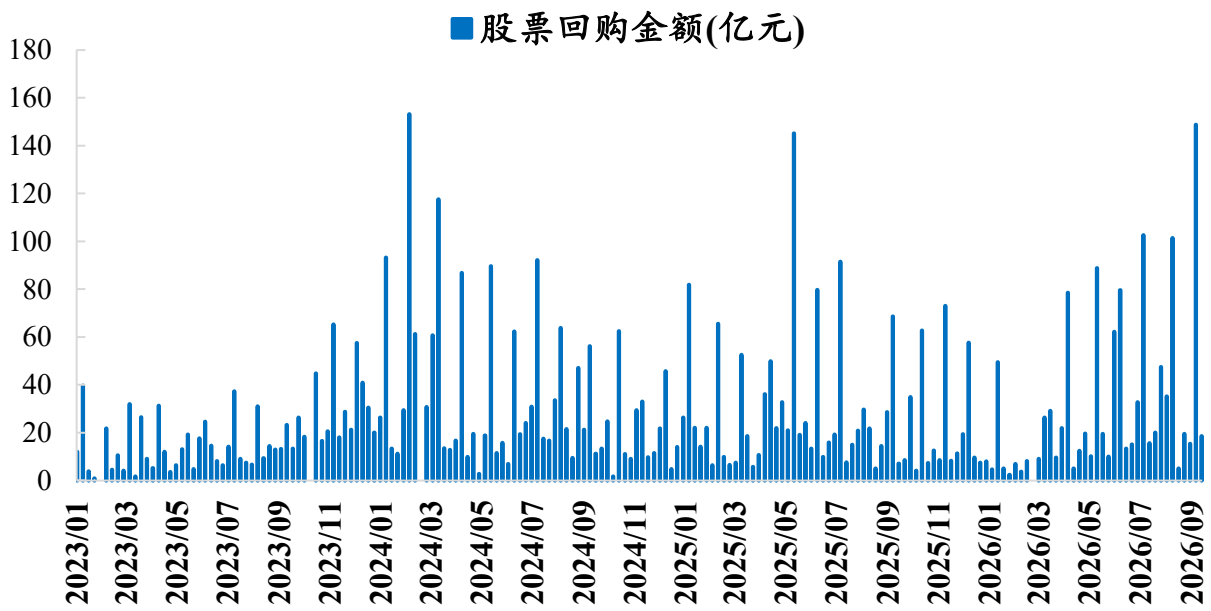
下载日志已记录，仅供内部参考

12、回购与减持总额：回购减少、净减持增加

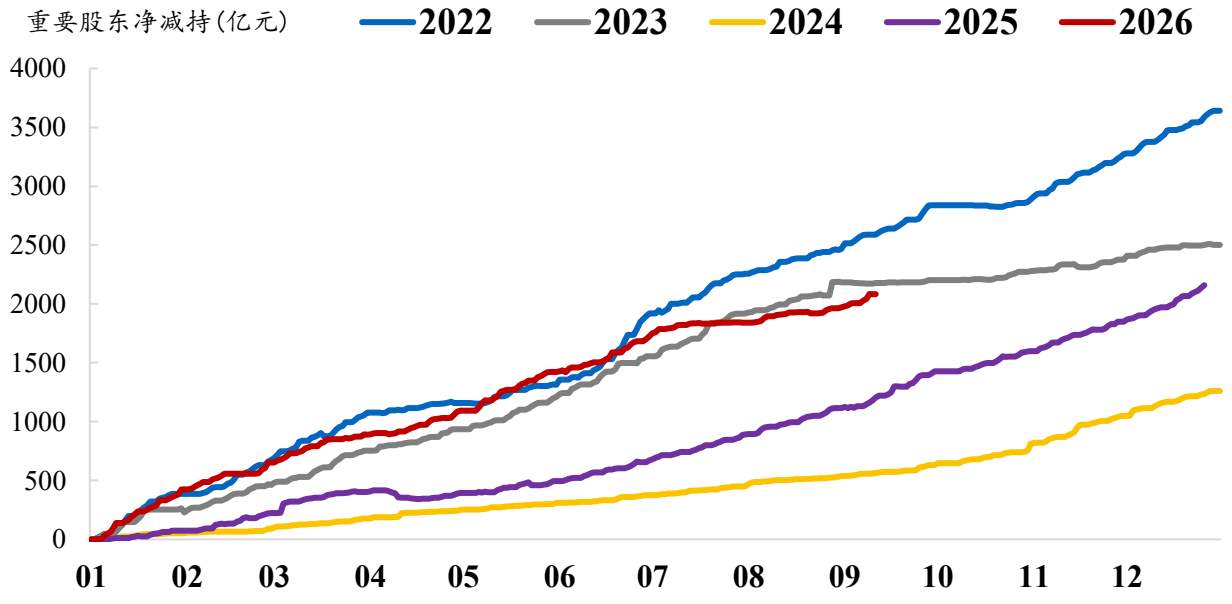
➢ **本周，回购资金减少。**本周沪深两市股票回购金额19亿元，规模较上周149亿元减少。

➢ **重要股东净减持增加。**本周重要股东净减持约 +77亿元，较上周 +45亿元增加，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

下载日志已记录，仅供内部参考

13、增减持个股：雪龙集团、泰禾智能领衔增持，模塑科技、润普食品减持居前

- **本周，重要股东增持占总股本比例居前个股为：雪龙集团、泰禾智能和湖南海利等；**增持前10个股周度涨跌幅中位数为 -2.2%。
- **重要股东减持占总股本比例居前个股为：模塑科技、润普食品和翱捷科技；**减持前10个股周度涨跌幅中位数为 -5.2%。

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%	10.56%	-7.82%
2	603656.SH	泰禾智能	186.8	1.02%	41.90%	-2.21%
3	600731.SH	湖南海利	553.9	1.00%	3.36%	-2.05%
4	603697.SH	有友食品	415.7	0.97%	30.31%	-4.73%
5	002203.SZ	海亮股份	1490.7	0.65%	67.33%	4.30%
6	000590.SZ	古汉医药	150.9	0.63%	37.31%	-2.16%
7	605138.SH	盛泰集团	299.9	0.54%	23.45%	-0.33%
8	603223.SH	恒通股份	371.5	0.53%	12.41%	-2.82%
9	300326.SZ	ST凯利	357.3	0.50%	11.32%	-2.53%
10	002701.SZ	奥瑞金	1147.4	0.45%	0.67%	-1.76%

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	000700.SZ	模塑科技	-2022.1	-2.20%	70.76%	1.08%
2	920422.BJ	润普食品	-188.8	-2.13%	43.48%	-8.59%
3	688220.SH	翱捷科技	-776.6	-1.86%	71.68%	-2.81%
4	300951.SZ	博硕科技	-263.9	-1.56%	98.09%	5.12%
5	002157.SZ	正邦科技	-12608.0	-1.36%	40.50%	-1.55%
6	920765.BJ	美之高	-114.6	-1.32%	61.14%	-5.33%
7	688073.SH	毕得医药	-118.5	-1.30%	44.35%	-5.00%
8	920363.BJ	莱赛激光	-159.2	-1.28%	33.17%	-8.06%
9	920876.BJ	慧为智能	-81.9	-1.28%	47.94%	-9.22%
10	688553.SH	汇宇制药	-795.9	-1.27%	40.13%	-10.10%

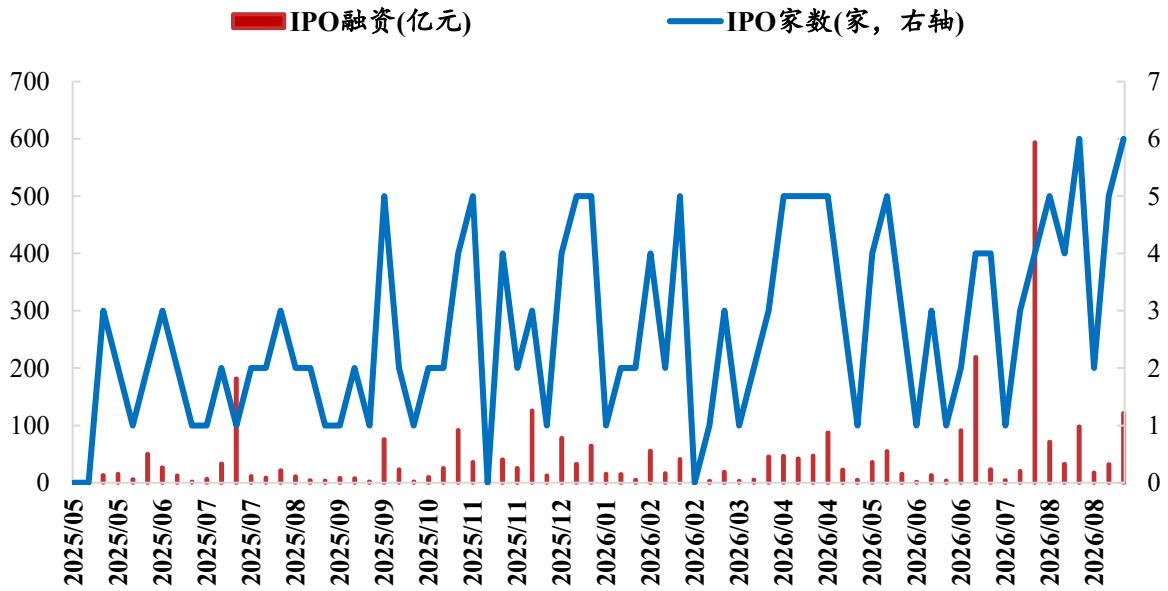
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

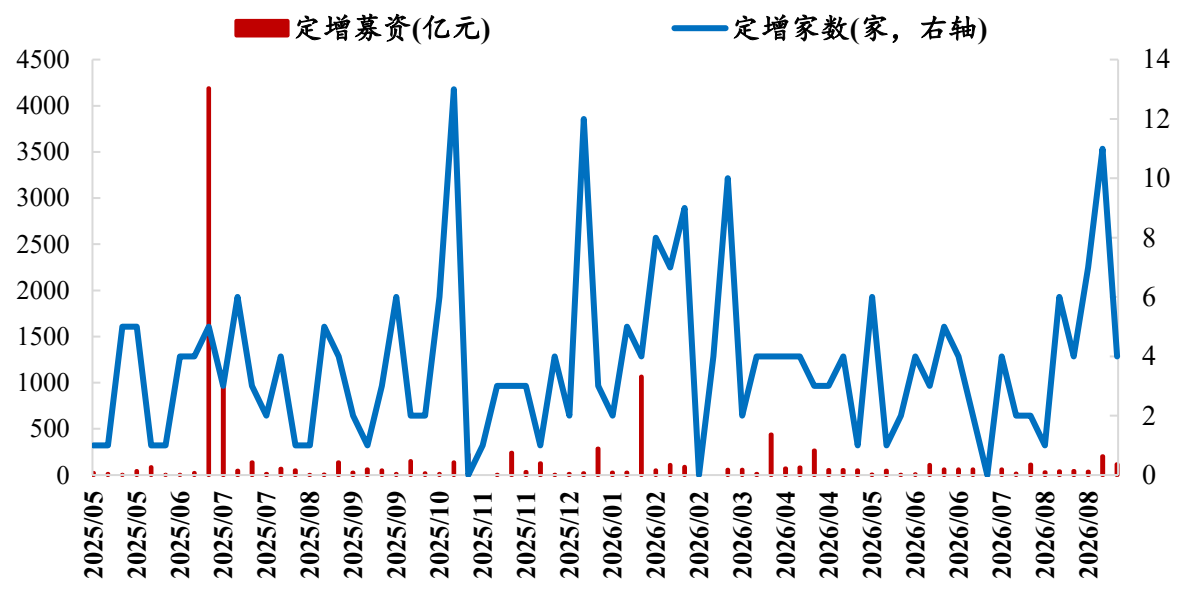
14、IPO与再融资：IPO增加、定增减少

- 本周，募资总额261亿元，募集家数13家，环比上周264亿元基本持平；定增总额118亿元，募集家数4家，环比上周203亿元减少；IPO总额122亿元，募集家数6家，环比上周32亿元增加。
- 整体来看，融资资金压力基本持平，结构上定增资金压力有所减少、IPO资金压力上升。

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



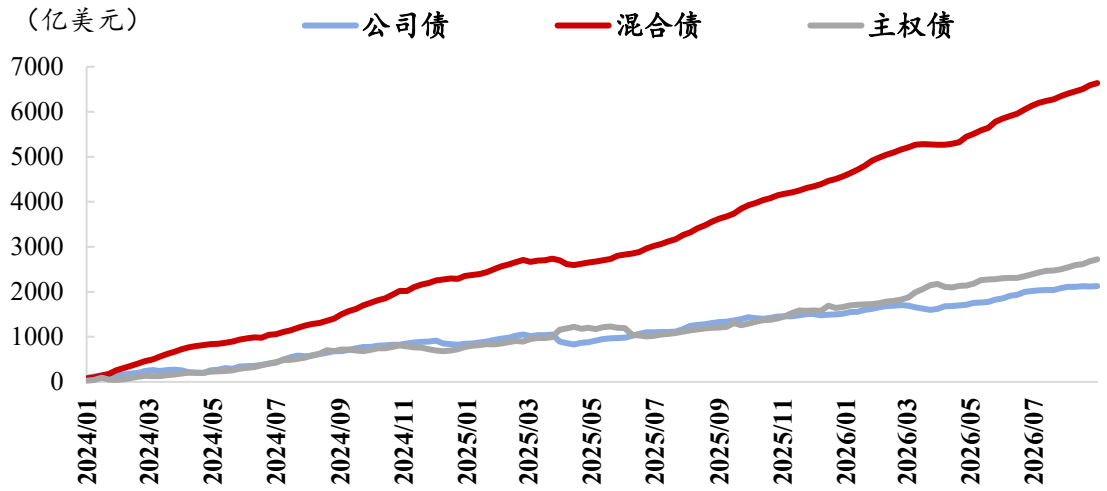
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

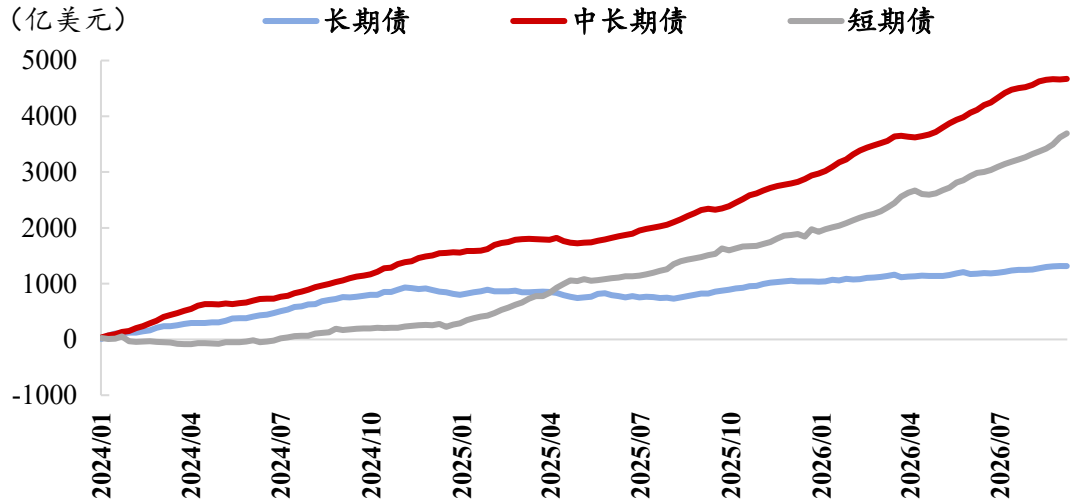
15、全球资金美国债市流向：延续流入混合债和短期债

- **美国债券资金延续净流入，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 +7、+45、+38亿美元，上周流向-1、+85、+65亿美元；自2024年以来，三类债券累计流向分别为 +2128、+6637、+2721亿美元。
- **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 +1、+12、+74亿美元，上周流向为 +5、-7、+123亿美元，资金较为青睐短期债。

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，iFinD

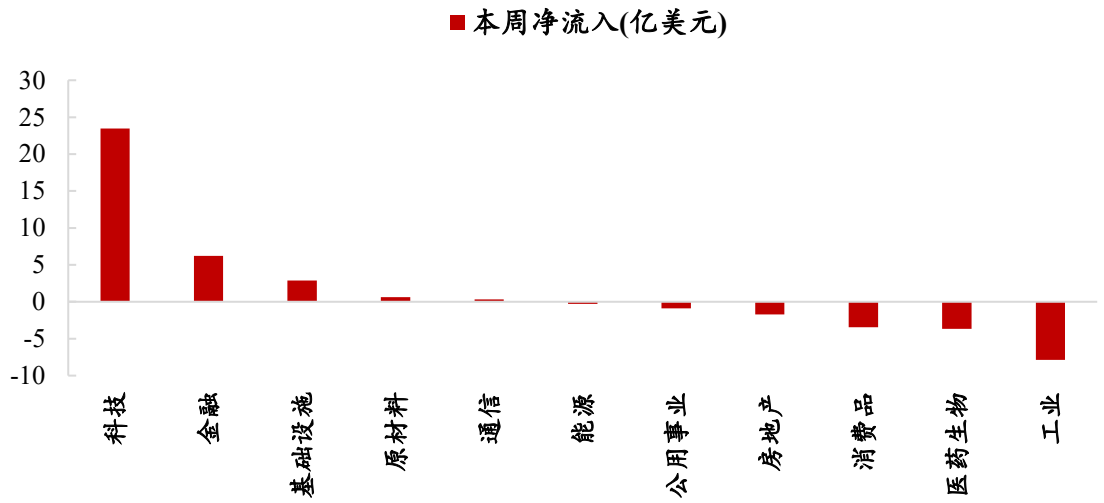
下载日志已记录，仅供内部参考

16、全球资金美国权益市场流向：流入科技、流出工业

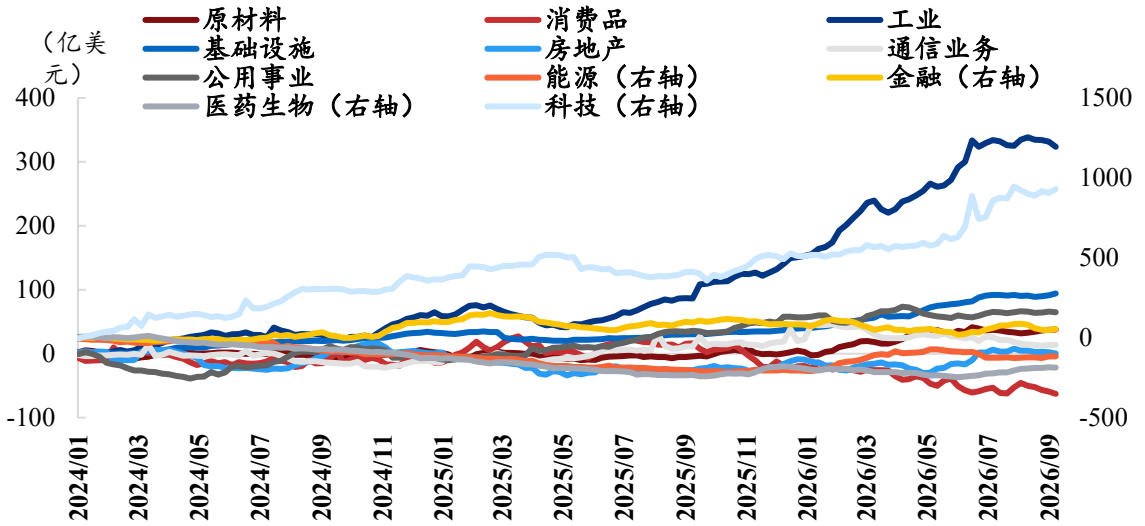
➢**本周，全球资金美国权益市场流入科技、流出工业。**科技本周流向为 +23亿美元，为最大流入项；工业本周流向为 -8亿美元，是最大流出项，较上周 -2亿美元流出扩大。

➢**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 +931亿美元，显著高于工业的 +324亿美元和基础设施的 +94亿美元。

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，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

财通证券 CAITONG SECURITIES

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

