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

杠杆资金时隔一月重回净流入
——流动性&交易拥挤度&投资者温度计周报

2026年9月21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、杠杆资金时隔一月重回净流入、股票型ETF转向净流出、回购金额维持历史低位；2）资金需求端：股权融资规模收缩至历史中高位、产业资本净减持收缩至历史中位、南向资金净流入收缩至历史中位。

- **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：轻工+20pct至39%、保险+10pct至55%、建材+8pct至90%；下行行业主要为：半导体-18pct至26%、电子-11pct至39%、光伏-7pct至15%。

- **投资者温度计：**

1）上周市场整体震荡回升，国内大盘整体量能不足，市场处于轮动行情区间。随着美联储议息会议落地，压制市场的外部不确定性有所消除，硬科技板块迎来反弹，但持续时间与幅度仍有待验证，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，行业偏向周期、电新、消费。

3）最近一周以小单衡量的沪深两市A股散户资金净流入211.7亿元，较前值减少244.9亿元，处过去五年1.9%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：杠杆资金时隔一月重回净流入

02 交易拥挤度：轻工、保险、建材上行；半导体、电子、光伏下行

03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度&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：杠杆资金时隔一月重回净流入

资金流动性：1）资金供给端：偏股型公募新发规模小幅扩张、杠杆资金时隔一月重回净流入、股票型ETF转向净流出、回购金额维持历史低位；2）资金需求端：股权融资规模收缩至历史中高位、产业资本净减持收缩至历史中位、南向资金净流入收缩至历史中位。

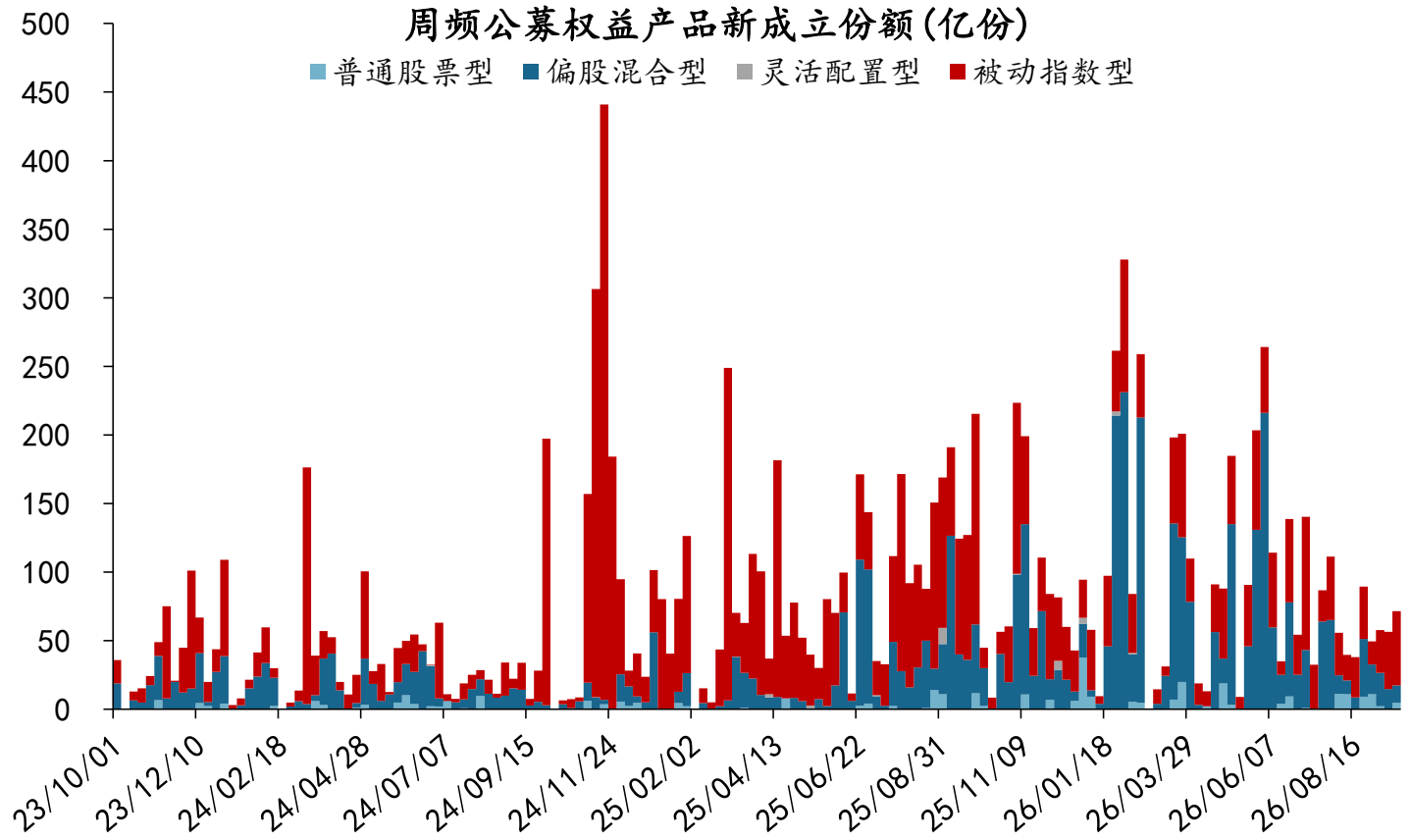
资金供给			
资金供给主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
偏股型公募新发份额	56	72	61%
两融资金净流入	-74	60	55%
股票型ETF净申购	44	-62	34%
上市公司回购	14	18	45%
合计	41	87	
资金需求			
资金需求主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
股权融资	261	138	70%
产业资本净减持	103	50	56%
南向资金净流入	172	103	42%
合计	536	290	
限售解禁流通市值	721	444	40%

数据来源：Wind，华创证券，数据截至26/9/21，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71.5亿份，较前值56.5亿份下降，其中主动型新发17.4亿份，被动指数型新发54.1亿份。**

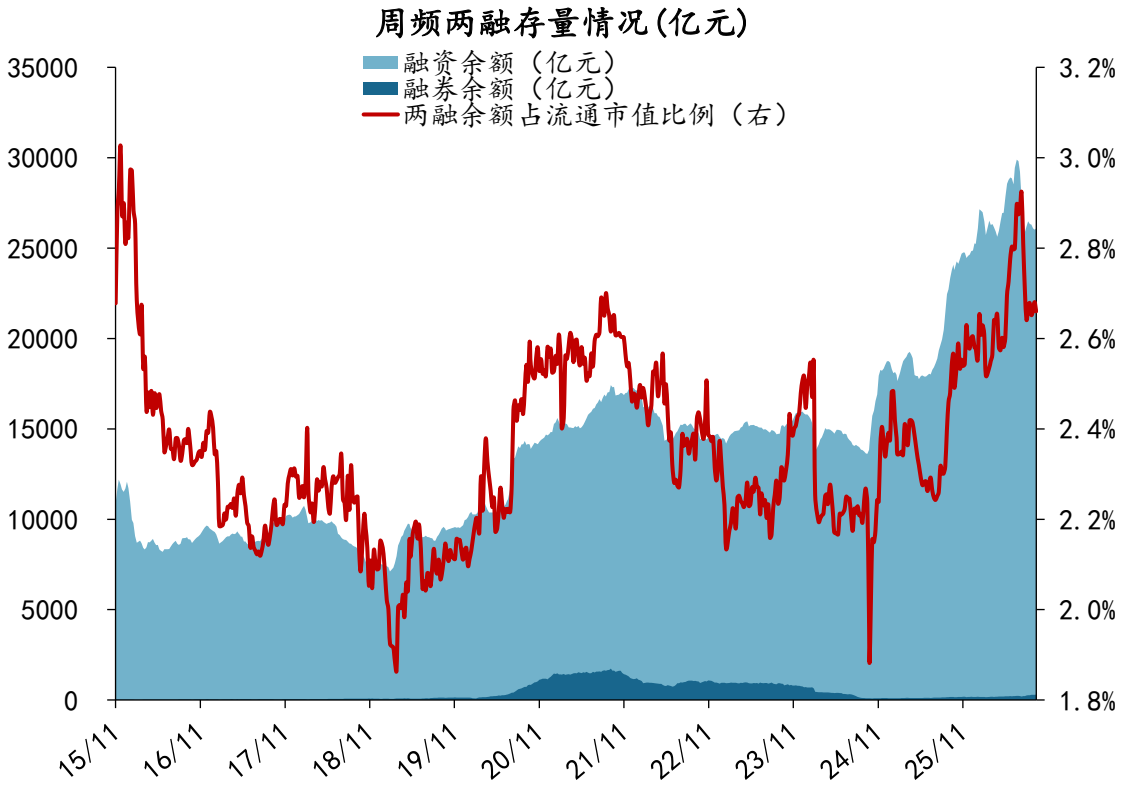


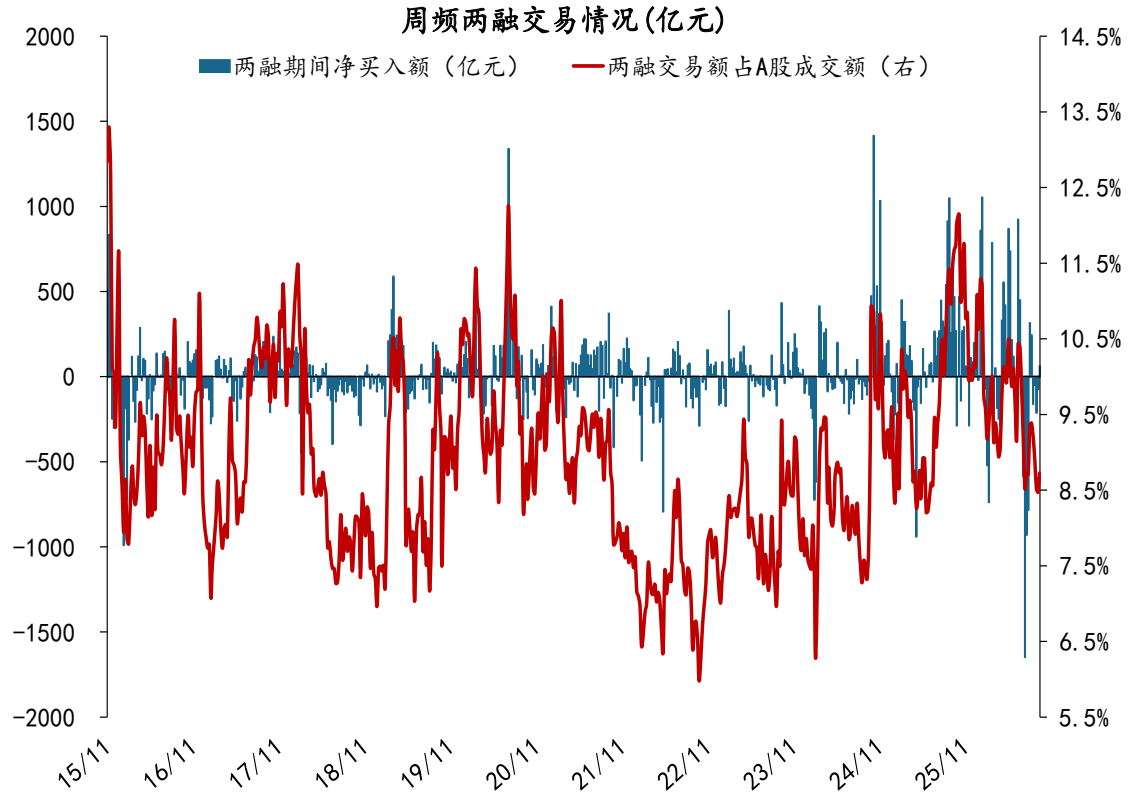
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、两融资金：净流入59.9亿

- 1）最新融资余额2.61万亿较前值上升、融券余额295.3亿元较前值上升，整体余额占流通市值比例为2.66%，处近三年89%分位；
- 2）两融资金整体上周净流入约59.9亿元，较前值净流入-74.1亿元上升，处近三年55%分位；成交额占全A比例为8.7%，较前值上升0.2pcts，参与度处近三年35%分位。





数据来源：Wind，华创证券

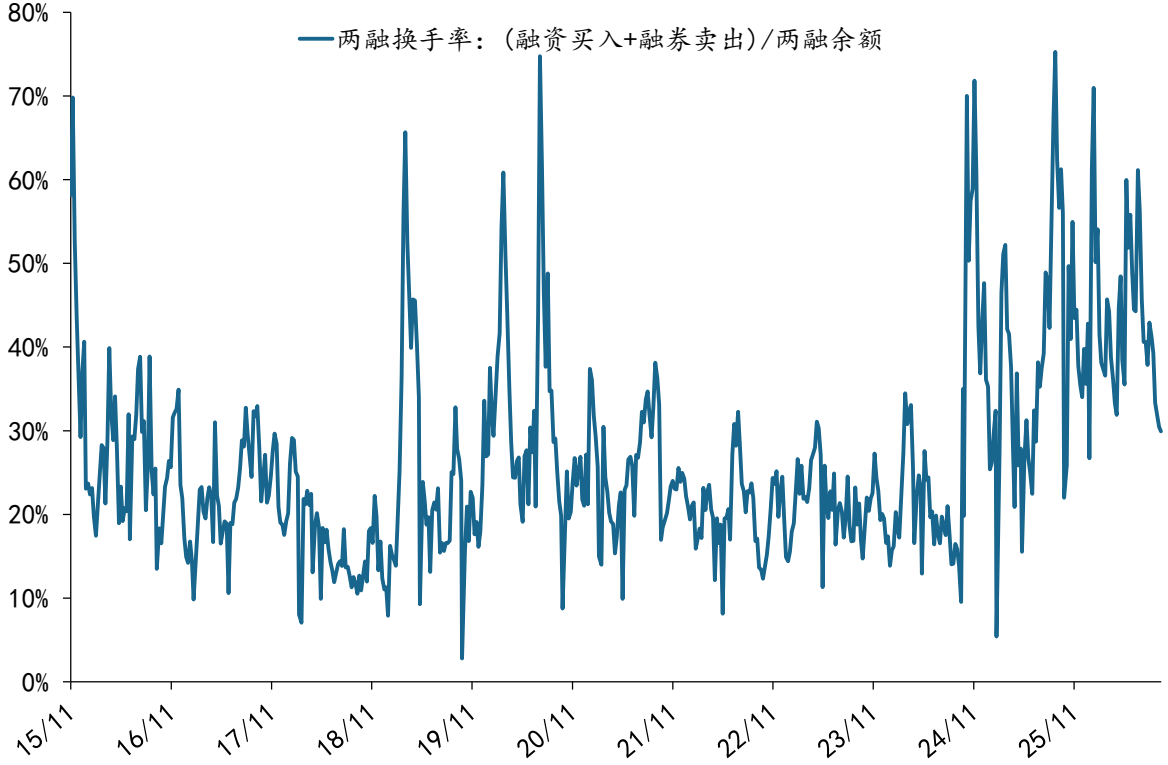
证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

下载日志已记录，仅供内部参考

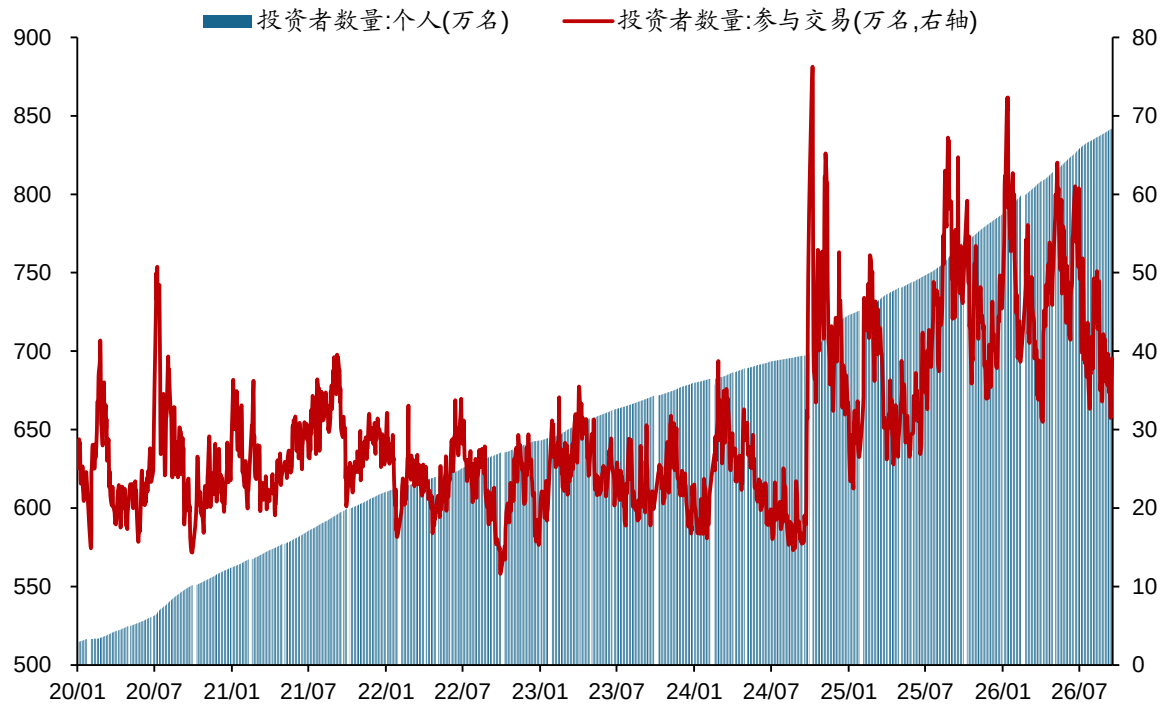
1.2、两融资金：净流入59.9亿

- 3）两融自身换手率上周为29.9%，较前值下降0.5pcts，处近三年42%分位。
- 4）融资融券业务个人投资者数量达到842.1万名，其中平均每日参与交易的投资者数量达到35.5万名，较前值下降1.8万名，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：电子、通信净流入；医药、非银净流出

- 5）两融上周主要：
- 净流入电子66.3亿、通信16.5亿、机械14.8亿；
- 净流出医药-15.5亿、非银-8.3亿、军工-6.3亿。

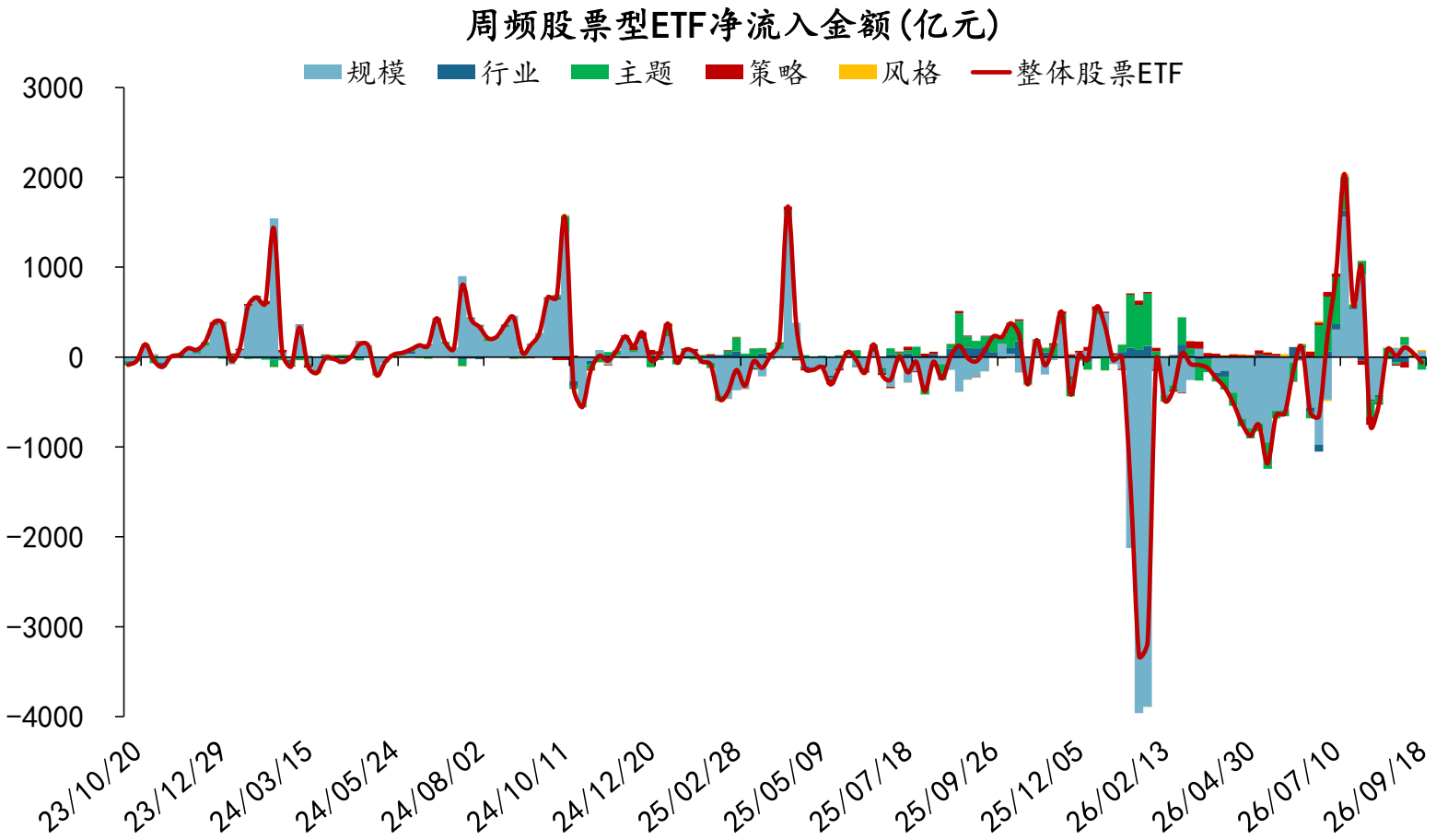
两融——上周净流向前10行业 & 各行业前3净流向个股(亿元)				两融——上周净流向后10行业 & 各行业后3净流向个股(亿元)			
申万一级	行业净流入	个股简称	个股净流入	申万一级	行业净流入	个股简称	个股净流入
电子	66.3	沐曦股份-U	7.2	医药生物	-15.5	恒瑞医药	-3.5
		寒武纪	5.5			艾力斯	-1.2
		拓荆科技	5.3			九安医疗	-0.7
通信	16.5	新易盛	5.5	非银金融	-8.3	东方财富	-2.4
		亨通光电	3.6			国泰海通	-1.5
		中天科技	3.3			中信证券	-1.5
机械设备	14.8	冰轮环境	3.3	国防军工	-6.3	中国船舶	-3.9
		大族激光	2.2			内蒙一机	-0.9
		杰瑞股份	2.2			航天电子	-0.6
建筑材料	14.5	中国巨石	10.4	有色金属	-5.8	赤峰黄金	-1.0
		中材科技	2.9			锡业股份	-0.8
		国际复材	0.8			中金黄金	-0.8
基础化工	6.6	双星新材	3.0	农林牧渔	-5.6	海大集团	-1.0
		斯迪克	1.6			神农种业	-0.9
		云天化	1.5			牧原股份	-0.7
电力设备	6.1	宁德时代	5.6	银行	-5.4	工商银行	-1.7
		大金重工	2.9			平安银行	-1.2
		德福科技	1.9			中国银行	-1.2
计算机	2.4	紫光股份	1.5	房地产	-3.1	保利发展	-0.8
		浩瀚深度	0.9			万科A	-0.5
		华胜天成	0.7			新城控股	-0.4
环保	1.9	福龙马	1.2	商贸零售	-2.9	永辉超市	-0.6
		高能环境	1.0			三江购物	-0.5
		盈峰环境	0.5			友阿股份	-0.2
石油石化	1.4	中国海油	1.0	钢铁	-2.4	新钢股份	-0.8
		中国石化	0.9			华菱钢铁	-0.5
		桐昆股份	0.5			宝钢股份	-0.5
传媒	0.9	昆仑万维	1.1	纺织服饰	-2.3	华纺股份	-0.4
		游族网络	0.6			九牧王	-0.2
		中视传媒	0.6			伟星股份	-0.2

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-62.2亿，处近三年33.7%分位

- **股票型ETF整体上周净流入-62.2亿，较前值净流入44.1亿下降，净流向整体处近三年33.7%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-27.8亿，主题ETF净流入-112.7亿

- 上周行业/主题ETF净流入品种集中于通信（9.7亿）、银行（4.8亿）、传媒（2.9亿）等；净流出品种集中于电子（-84.9亿）、医药生物（-11.3亿）、非银金融（-7.7亿）等。

近一周行业/主题ETF净流入额(对应至申万一级行业/主题)

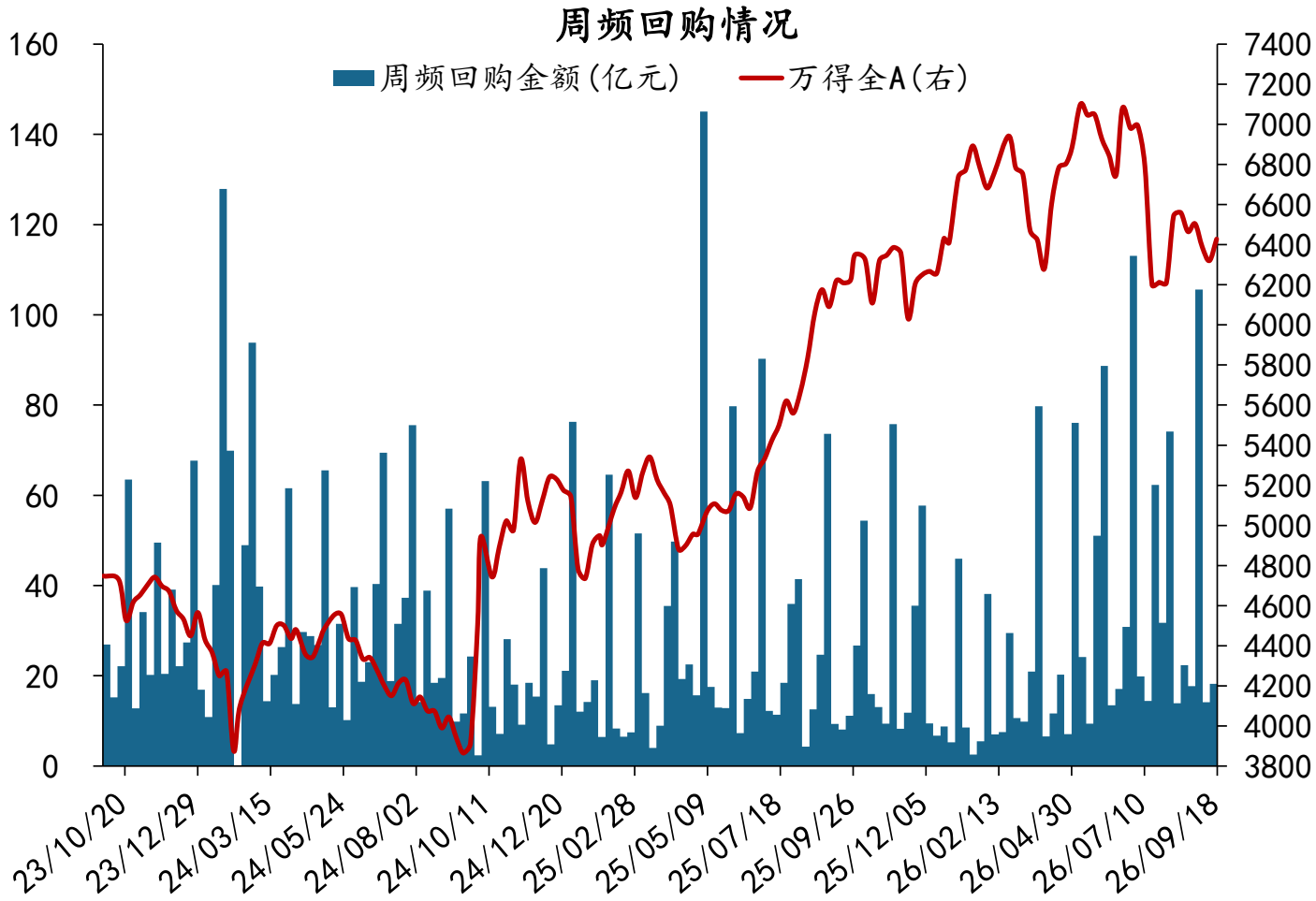
序号	行业/主题	净流入额(亿元) 本周	上周	序号	行业/主题	净流入额(亿元) 本周	上周
1	通信	9.7	15.6	26	软件	-0.4	-0.3
2	银行	4.8	-2.6	27	大宗商品	-0.4	0.1
3	传媒	2.9	-5.7	28	计算机	-0.4	8.1
4	农林牧渔	2.8	3.1	29	建筑装饰	-0.6	-0.3
5	油气	0.8	1.2	30	科技	-0.6	-0.1
6	旅游	0.8	-0.3	31	汽车	-0.6	0.2
7	有色金属	0.7	5.7	32	消费	-0.8	0.6
8	金融	0.5	0.3	33	机械设备	-1.3	-2.8
9	房地产	0.4	0.2	34	新材料	-1.6	0.1
10	央国企	0.4	0.3	35	5G	-1.7	2.2
11	家用电器	0.3	1.2	36	电池	-1.7	-0.9
12	船舶	0.3	-0.6	37	区域经济	-1.8	0.4
13	食品饮料	0.2	2.8	38	云计算	-1.8	0.5
14	国防军工	0.1	-2.9	39	公用事业	-2.3	-4.3
15	原材料	0.0	0.0	40	新能源车	-2.5	0.2
16	物联网	0.0	0.0	41	卫星	-4.8	-3.5
17	高端制造	0.0	0.0	42	煤炭	-4.9	-3.4
18	品牌工程	0.0	0.0	43	算力	-5.6	0.0
19	绿色发展	-0.1	0.2	44	机器人	-5.7	0.7
20	数字经济	-0.1	0.0	45	基础化工	-5.9	-1.9
21	建筑材料	-0.1	-0.2	46	电力设备	-6.9	-0.1
22	交通运输	-0.1	0.1	47	人工智能	-7.5	9.1
23	民企	-0.1	0.0	48	非银金融	-7.7	29.9
24	钢铁	-0.3	-0.3	49	医药生物	-11.3	3.1
25	能源	-0.4	-0.1	50	电子	-84.9	-37.0

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18.2亿，较前值14.1亿上升，处近三年45%分位。**

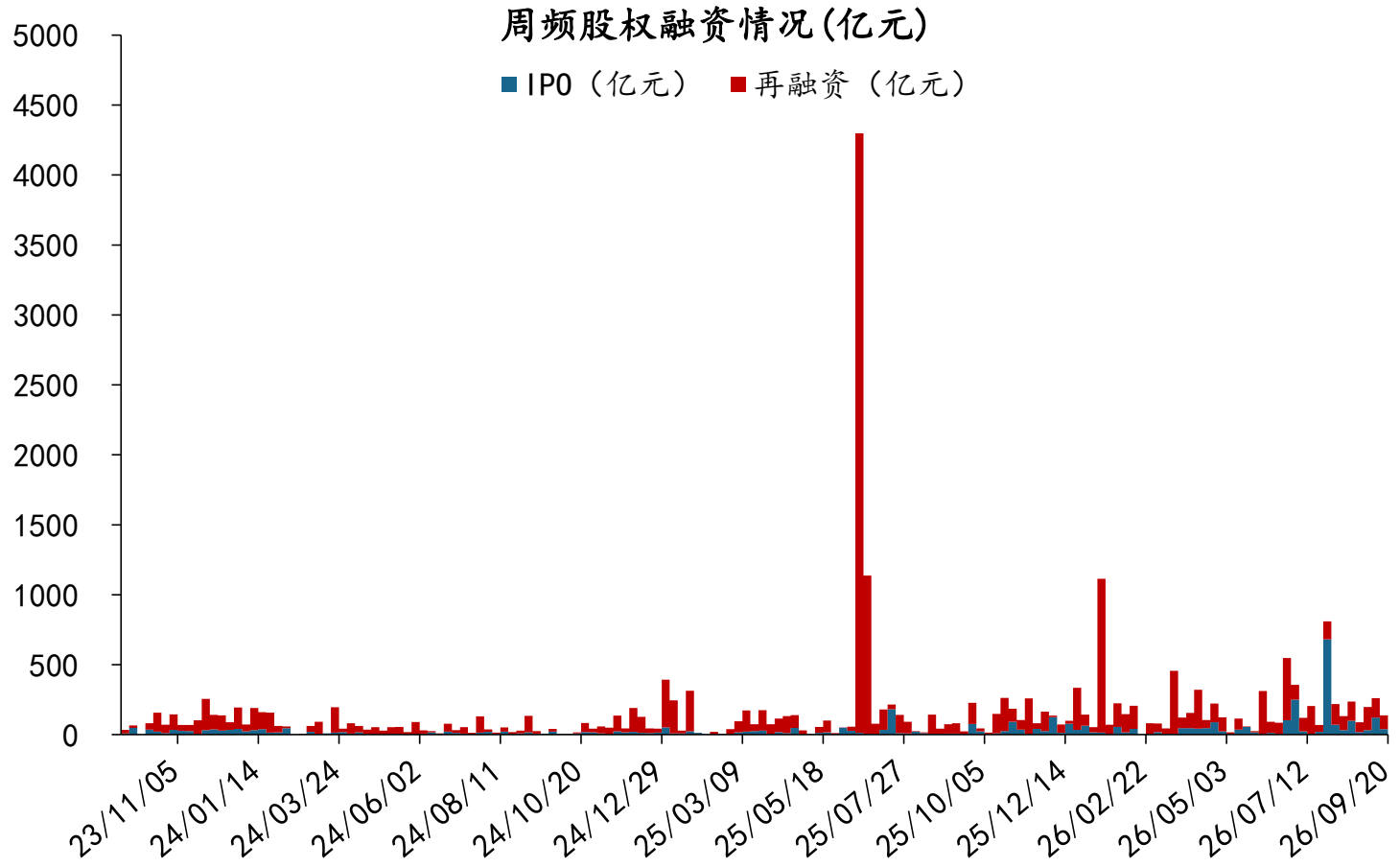


数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.5、股权融资规模下降

- 以上市日为标准，上周股权融资金额为137.6亿元，处近三年70%分位，其中IPO39.1亿、再融资98.5亿。

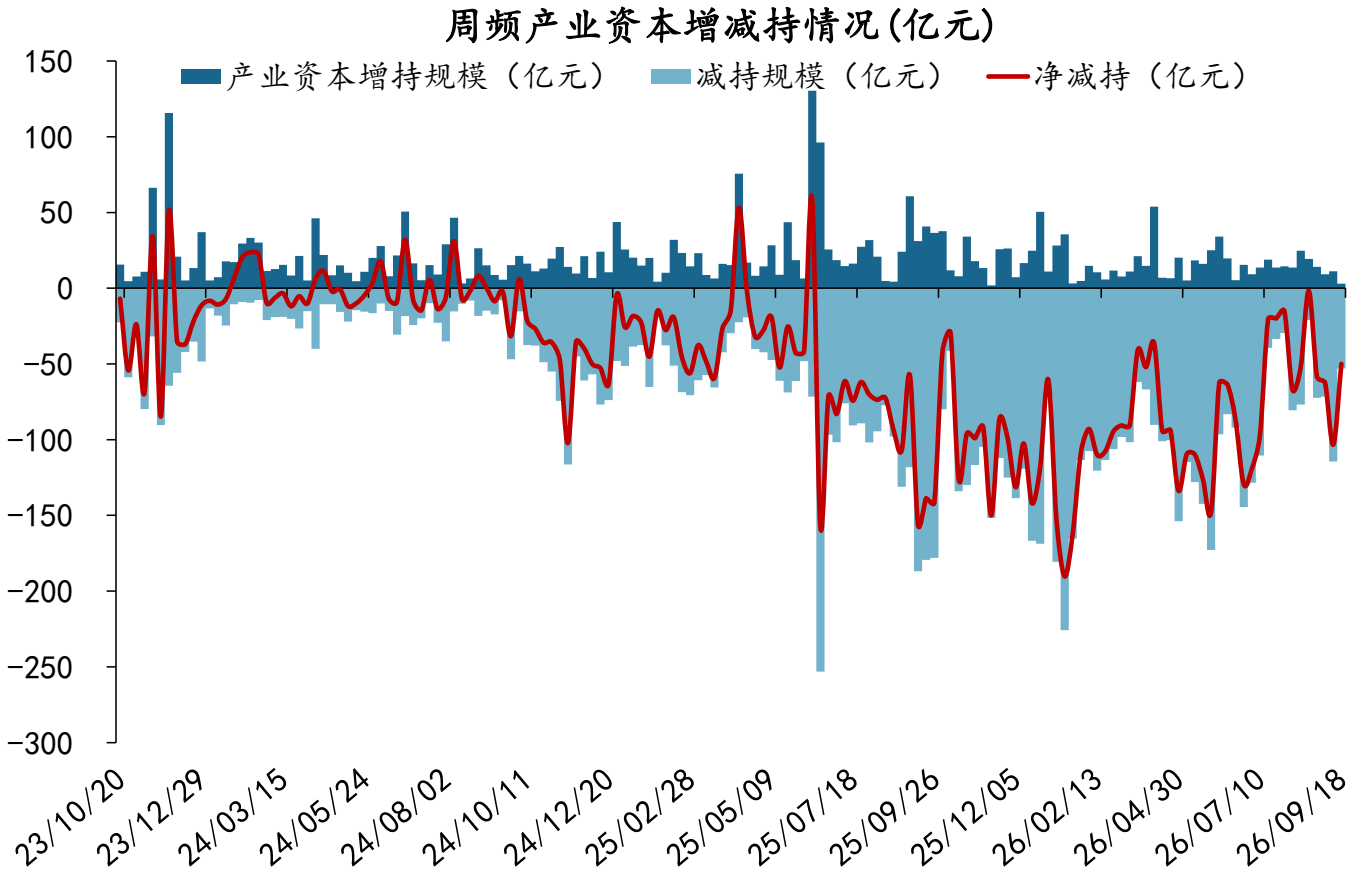


数据来源：Wind，华创证券

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3.0亿元、减持-52.9亿元，净减持-49.9亿，较前值-103.3亿规模下降，净减持规模处近三年56%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：上周净增持轻工；减持建材、化工

- 2）上周分行业来看，
- 净增持轻工0.5亿；
- 净减持建材-13.5亿、化工-6.1亿、机械-5.4亿。

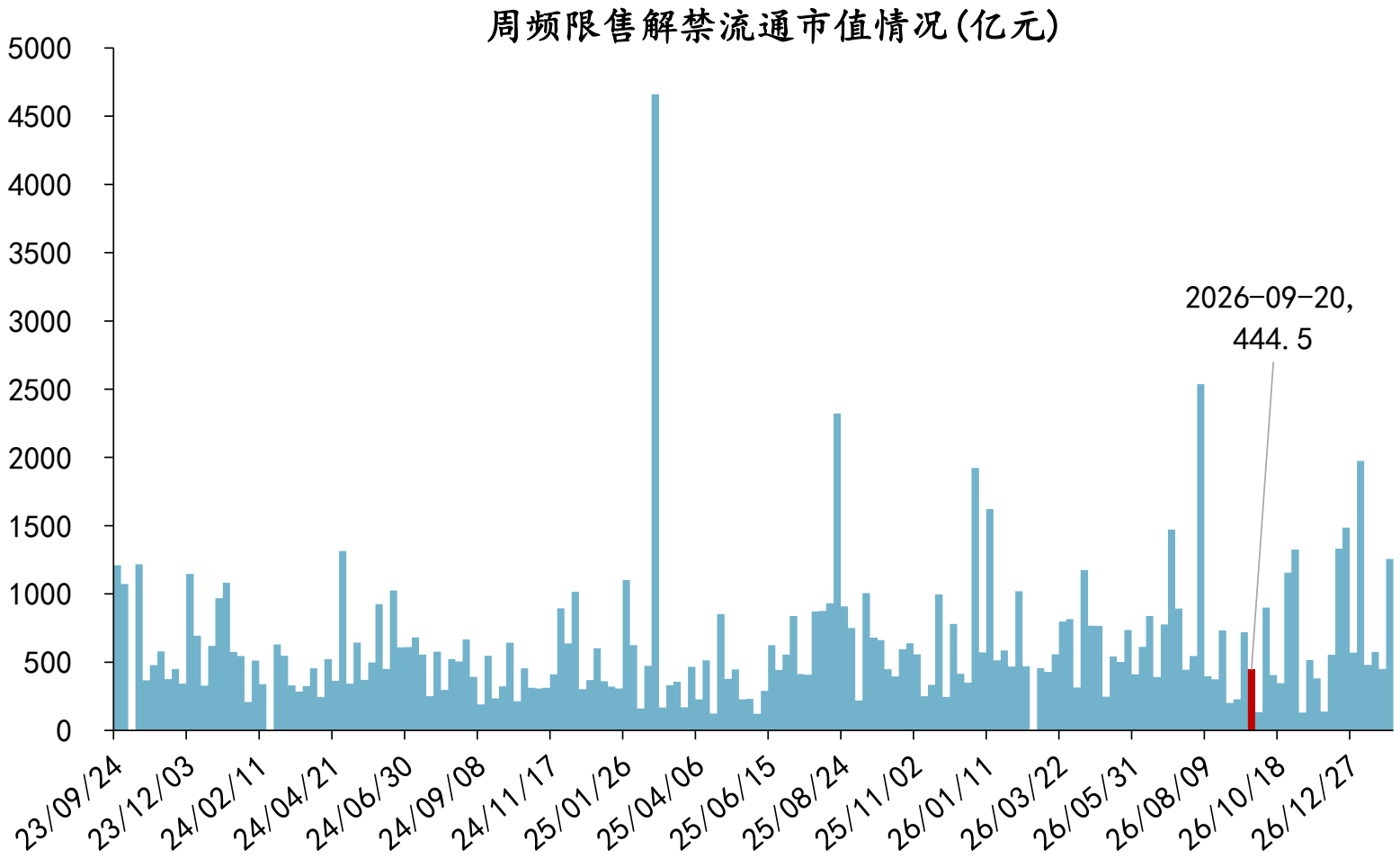
分行业产业资本净增减持情况(亿元)							
大类	行业	周度	月度	2026YTD	周度	月频	2026YTD
周期	基础化工	-6.1	-14.6	-166.8	-20.7	-47.0	-467.7
	钢铁	0.0	0.0	-6.7			
	有色金属	-0.6	1.7	-100.2			
	建筑材料	-13.5	-24.1	-74.2			
	建筑装饰	0.0	-1.5	-36.2			
	煤炭	0.0	0.0	-1.2			
	石油石化	0.0	-3.3	27.4			
	交通运输	-0.5	-4.6	-10.6			
	环保	0.0	-0.7	-91.9			
	公用事业	0.0	0.0	-7.4			
TMT	电子	-4.7	-97.3	-1156.3	-9.2	-136.7	-1522.0
	通信	-1.9	-13.2	-161.6			
	传媒	0.0	-9.3	-58.2			
	计算机	-2.6	-16.9	-145.9			
制造	电力设备	-4.5	-30.9	-324.2	-11.1	-69.8	-748.5
	机械设备	-5.4	-24.0	-261.0			
	国防军工	0.0	-4.8	-80.0			
	汽车	-1.1	-10.1	-83.4			
消费	农林牧渔	-0.4	-6.3	-32.5	-8.9	-27.1	-411.0
	家用电器	-0.3	-0.9	-50.2			
	食品饮料	0.0	0.1	-27.5			
	纺织服饰	0.0	-0.4	-10.8			
	轻工制造	0.5	-2.3	-23.5			
	医药生物	-5.0	-13.1	-203.9			
	社会服务	-0.5	-0.2	-12.4			
	美容护理	0.0	0.0	-9.4			
	商贸零售	-3.2	-4.0	-40.9			
金融地产	房地产	0.0	-0.6	-17.0	0.0	4.3	-2.3
	银行	0.0	0.0	30.2			
	非银金融	0.0	4.9	-15.5			
综合		0.0	2.3	-0.2			

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444.5亿元，较前值720.6亿下降，处近三年40%分位。预计本周解禁市值为134.9亿元。**



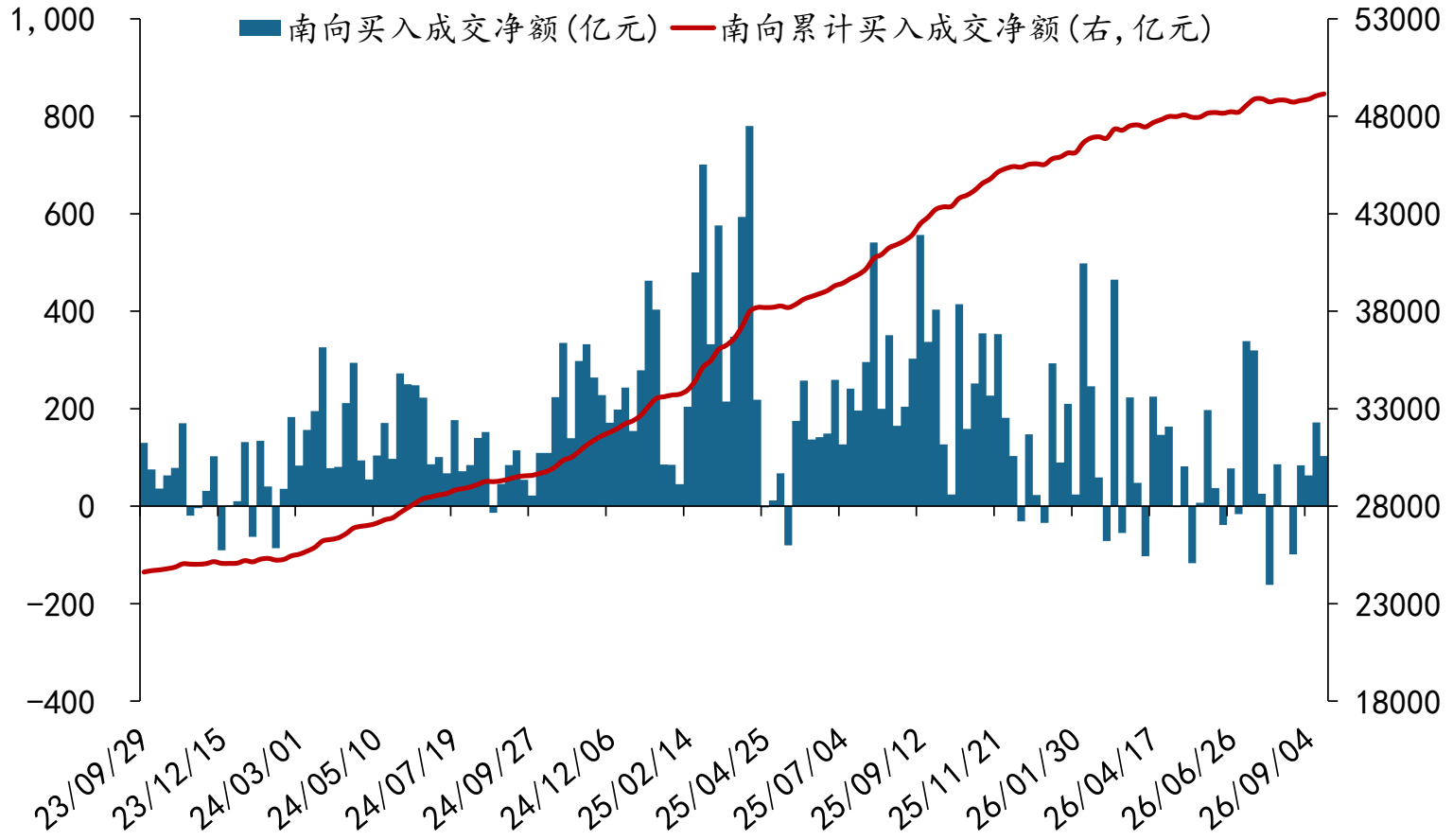
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.8、南向资金：净流入+102.7亿

- 上周南向资金流向+102.7亿元，较上周+172.1亿元下降，周净流向强度处近三年42%分位。

周频南向资金整体流向

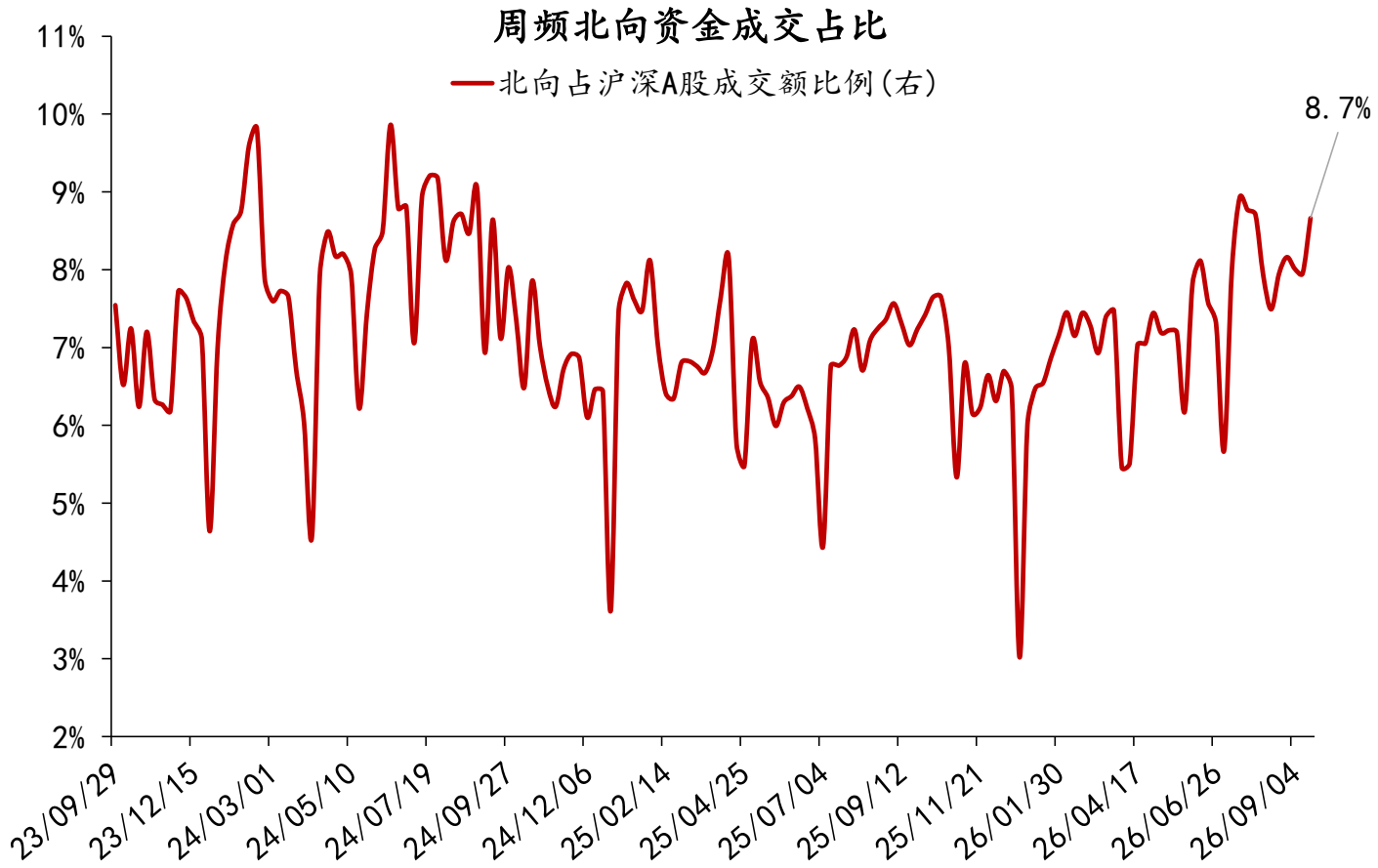


数据来源：Wind，华创证券

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8.7%，较前值上升0.7pcts，参与度处近三年91%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：杠杆资金时隔一月重回净流入

02 交易拥挤度：轻工、保险、建材上行；半导体、电子、光伏下行

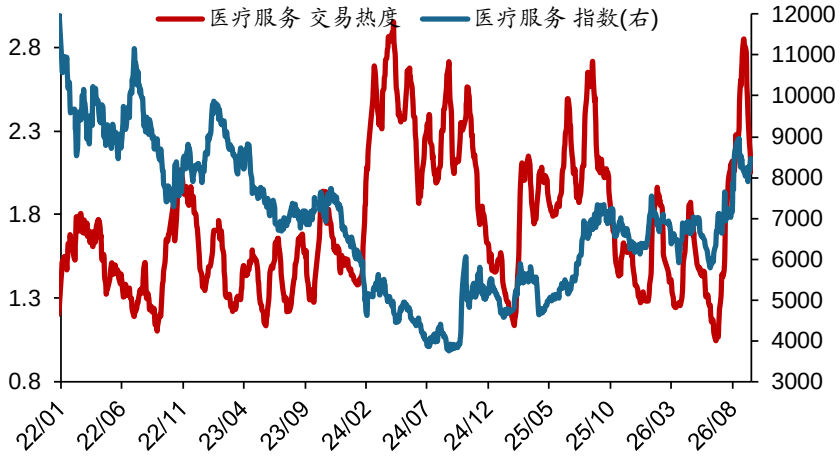
03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度&散户资金净流入规模下降

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1、成长主题行业：半导体交易热度分位下降18pct至26%

交易热度 2.1 历史分位 84%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



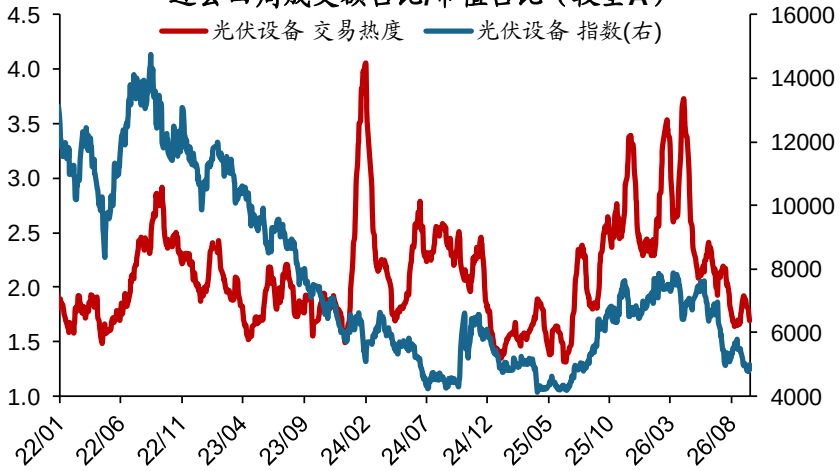
交易热度 2.2 历史分位 26%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



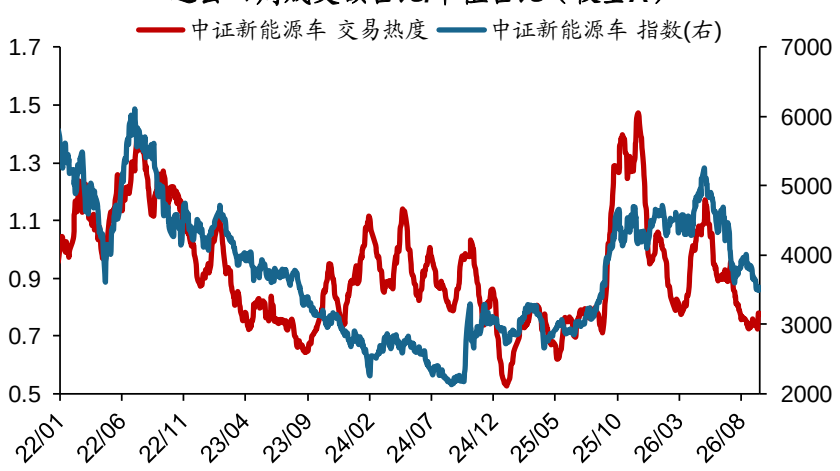
交易热度 1.7 历史分位 15%

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 12%

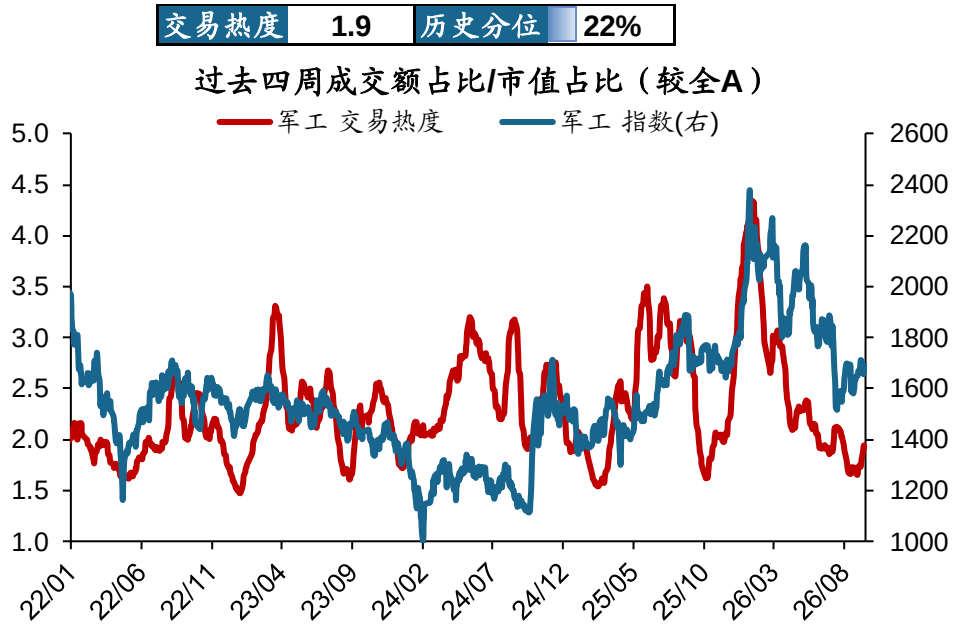
过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



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

2.1、成长主题行业：半导体交易热度分位下降18pct至26%



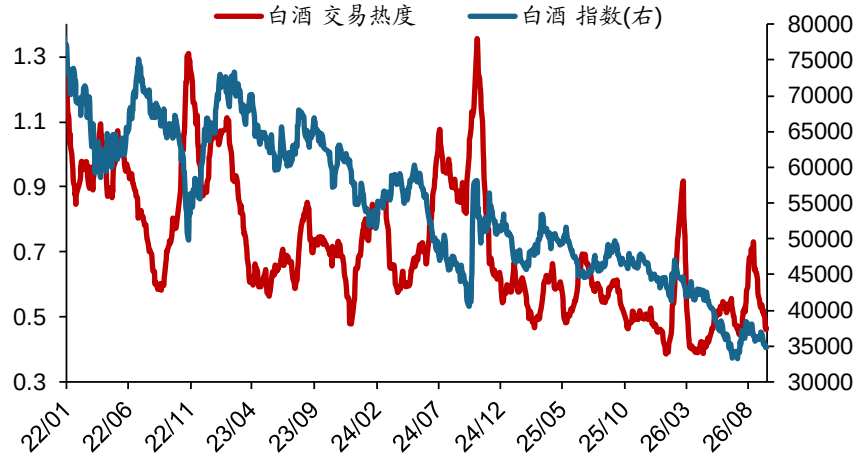
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

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10pct至55%、银行上升8pct至38%

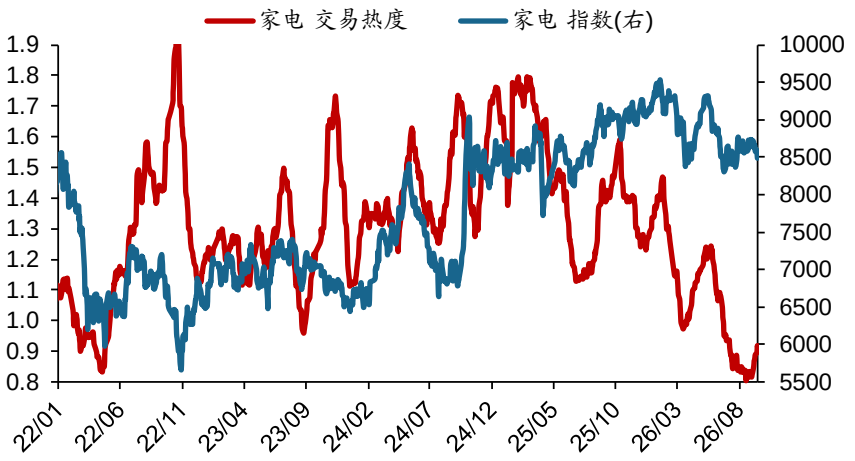
交易热度 0.5 历史分位 3%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



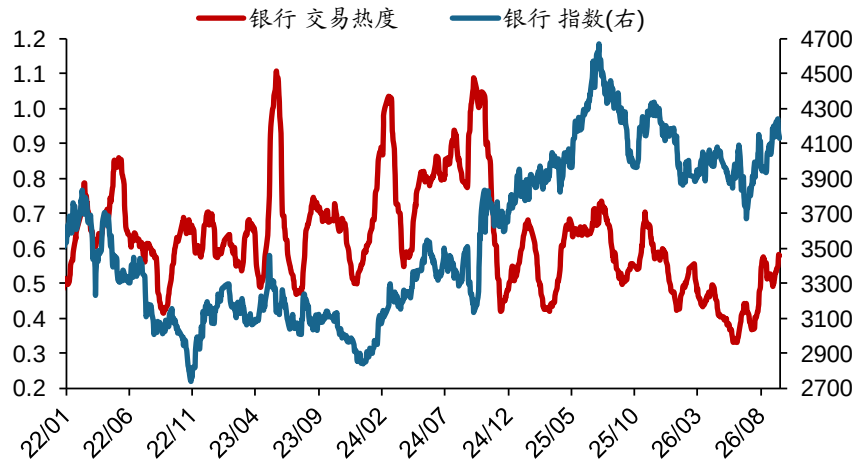
交易热度 0.9 历史分位 3%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



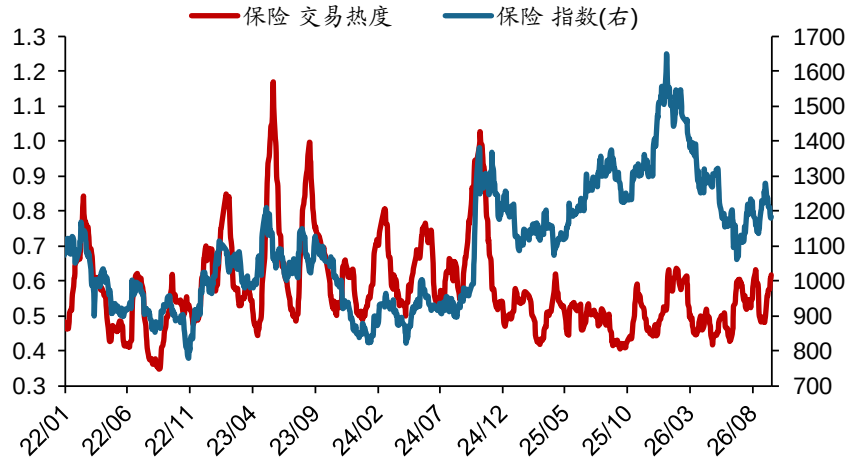
交易热度 0.6 历史分位 38%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 0.6 历史分位 55%

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

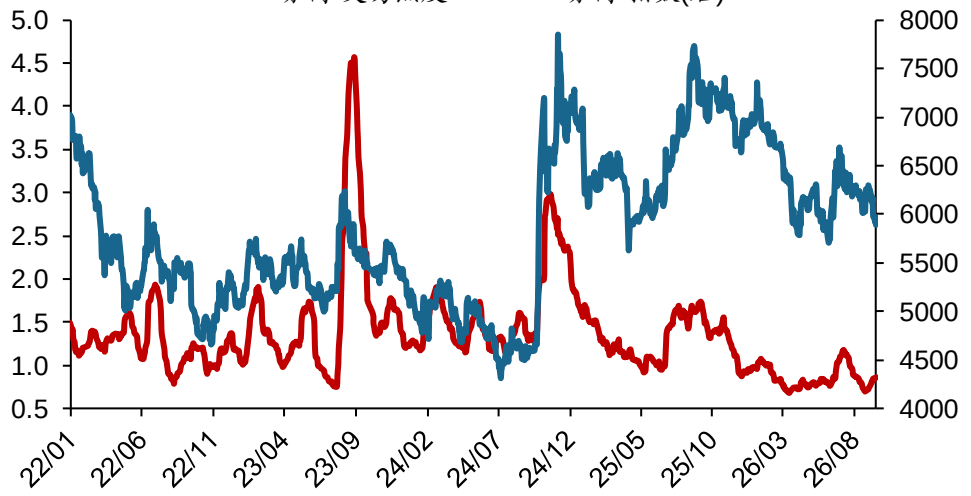
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

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10pct至55%、银行上升8pct至38%

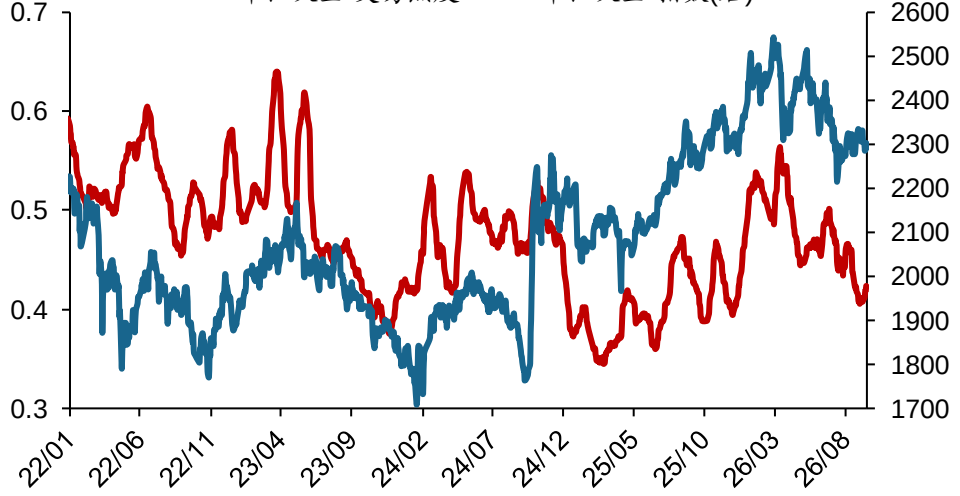
交易热度	0.9	历史分位	5%

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	27%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



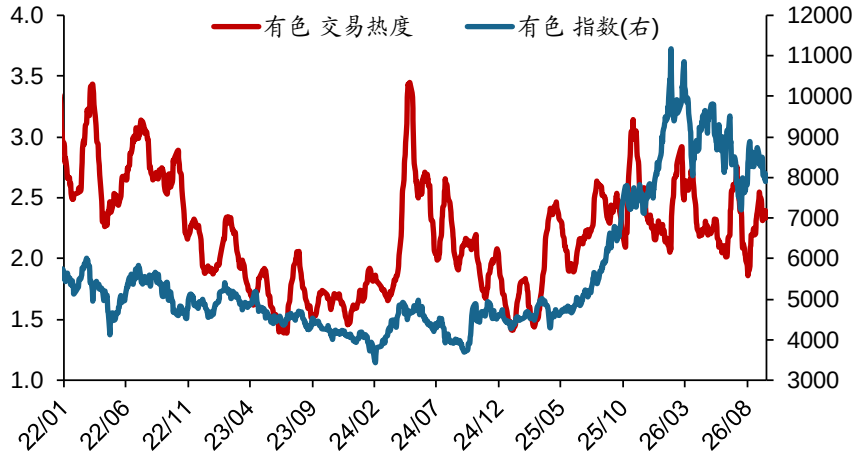
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3、周期主题行业：轻工上升20pct至39%，建材下降8pct至90%

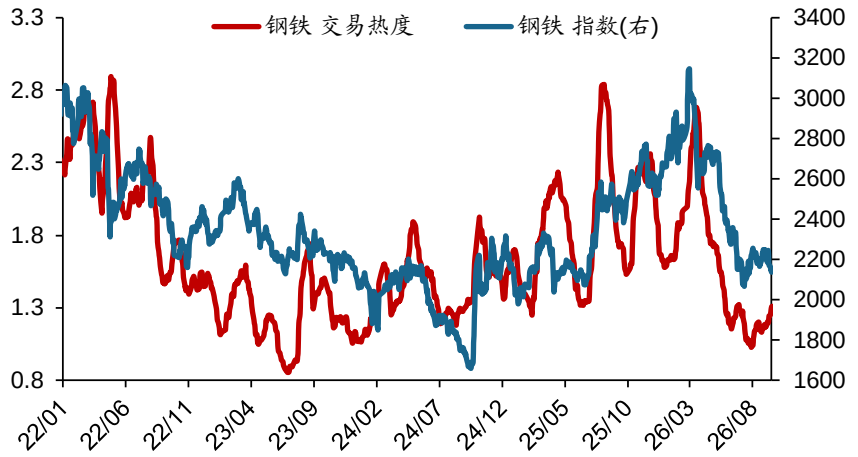
交易热度 2.3 历史分位 32%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



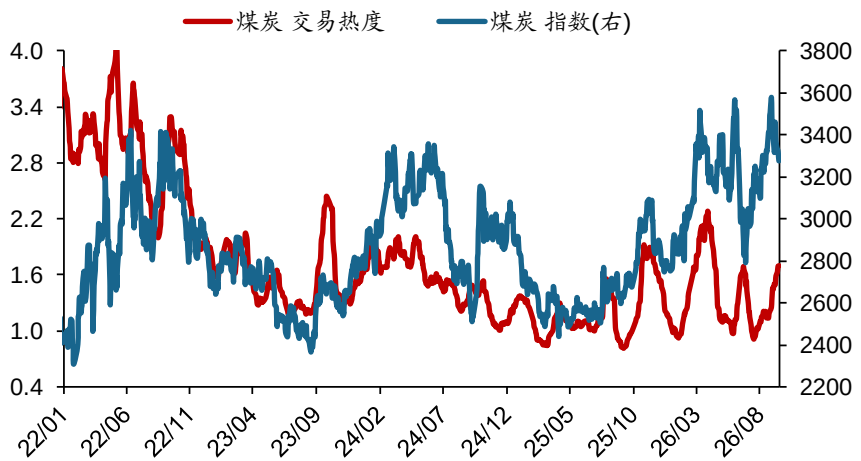
交易热度 1.3 历史分位 19%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



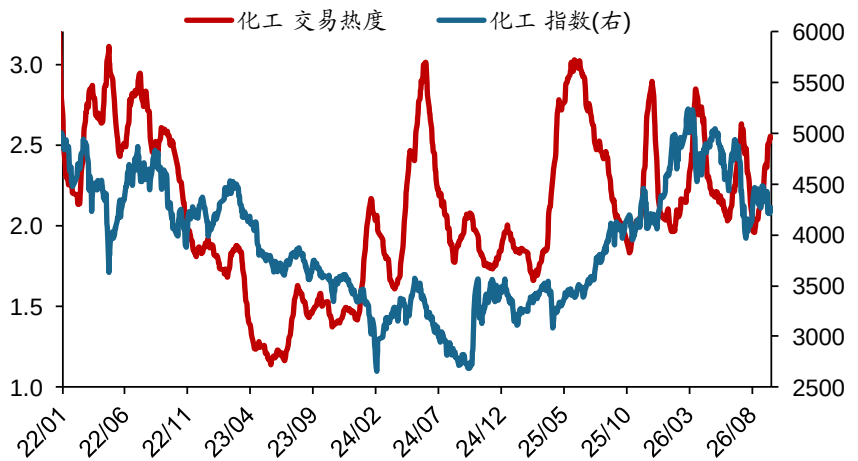
交易热度 1.7 历史分位 39%

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 64%

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

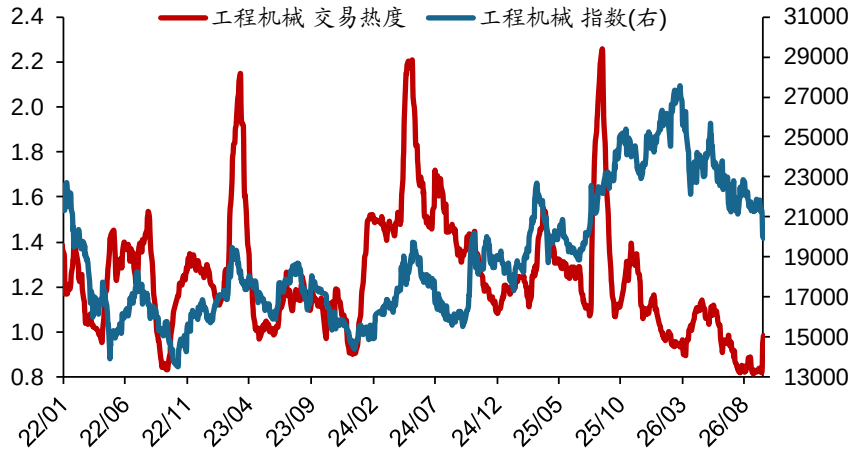
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3、周期主题行业：轻工上升20pct至39%，建材下降8pct至90%

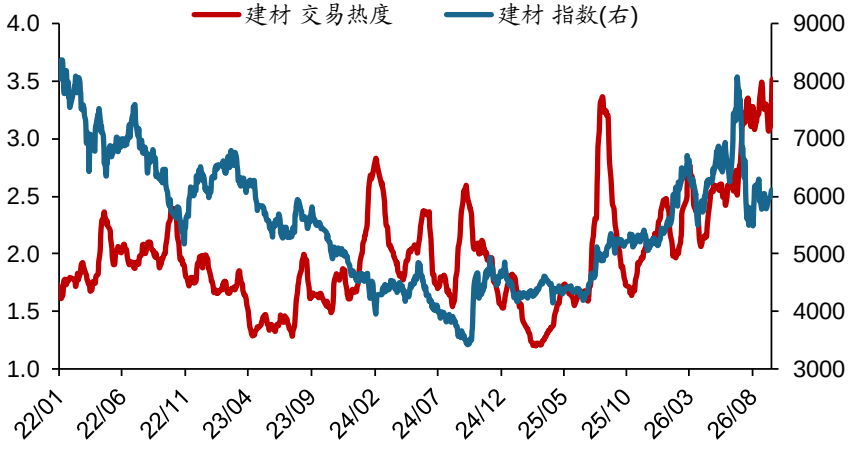
交易热度 1.0 历史分位 6%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 3.5 历史分位 90%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



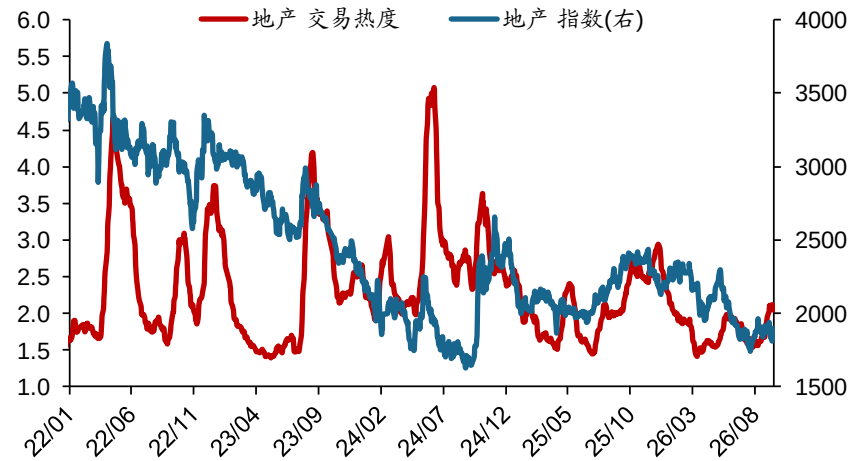
交易热度 2.0 历史分位 41%

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 71%

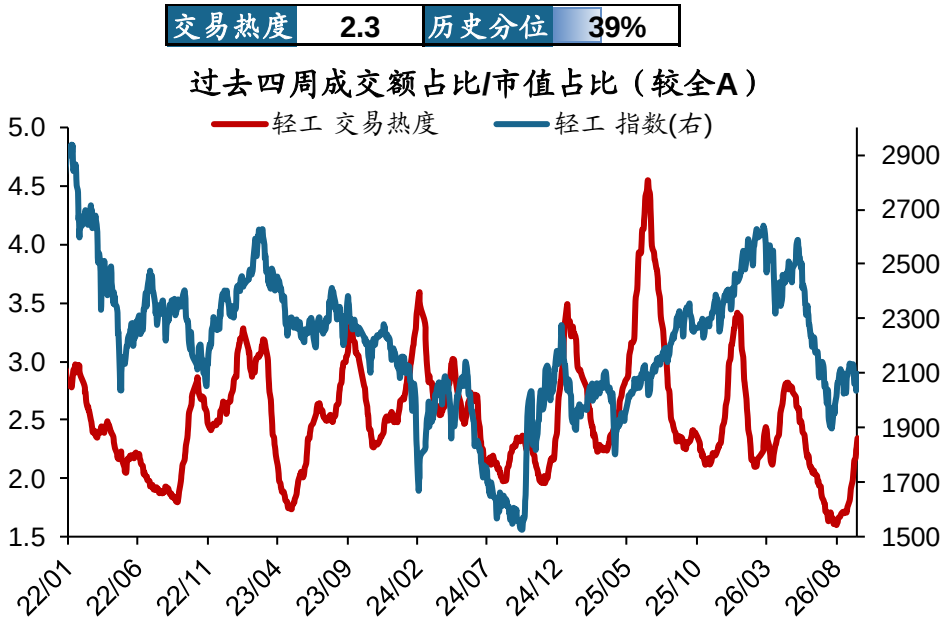
过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



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

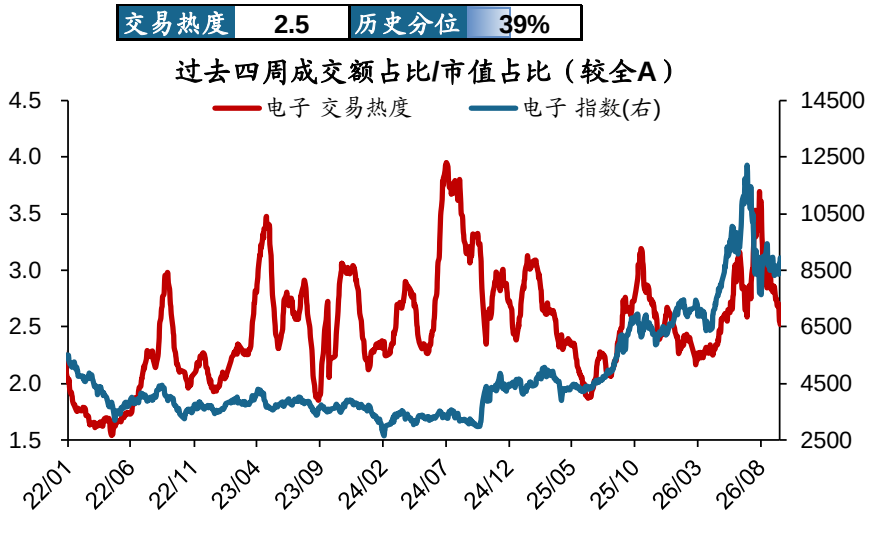
2.3、周期主题行业：轻工上升20pct至39%，建材下降8pct至90%

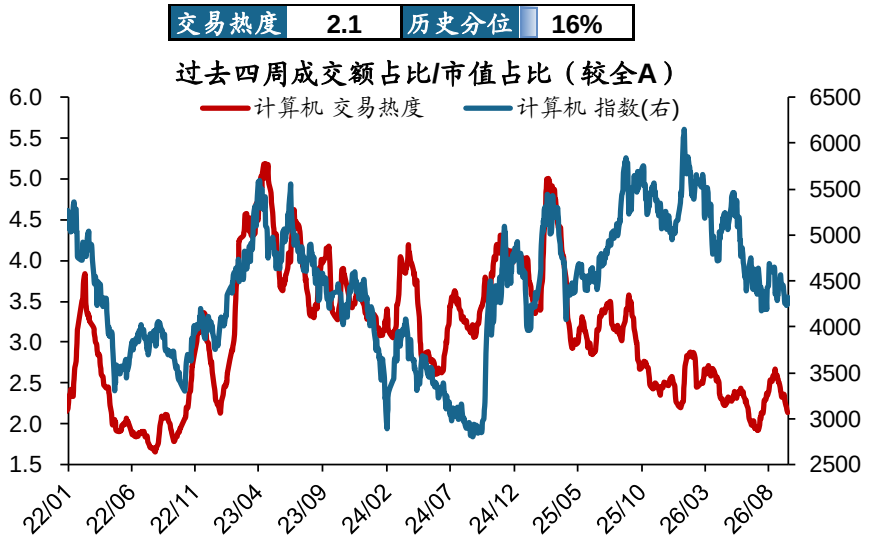


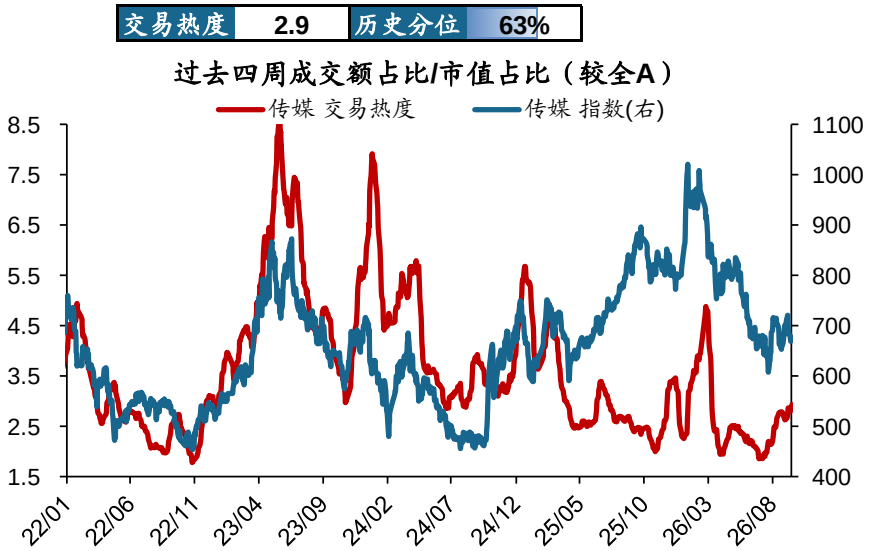
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

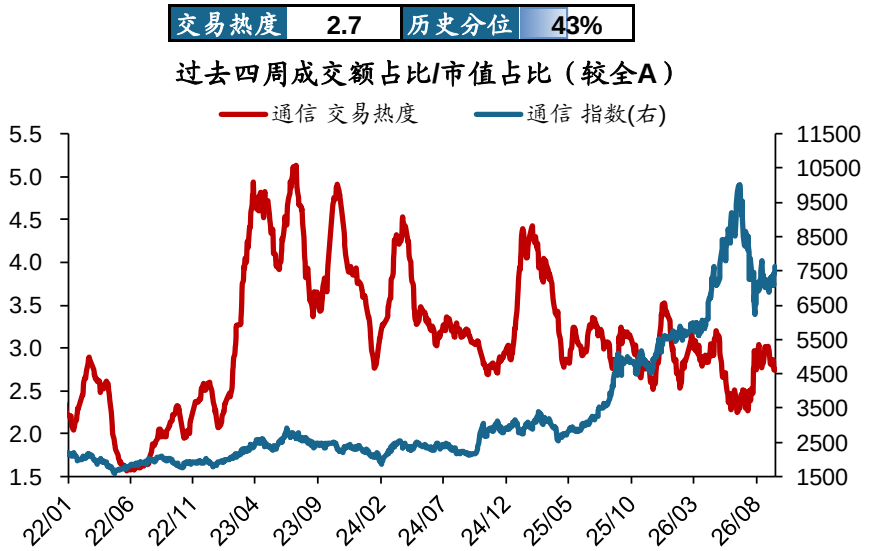
下载日志已记录，仅供内部参考

2.4、TMT主题行业：传媒上升4pct至63%，电子下降11pct至39%









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：杠杆资金时隔一月重回净流入

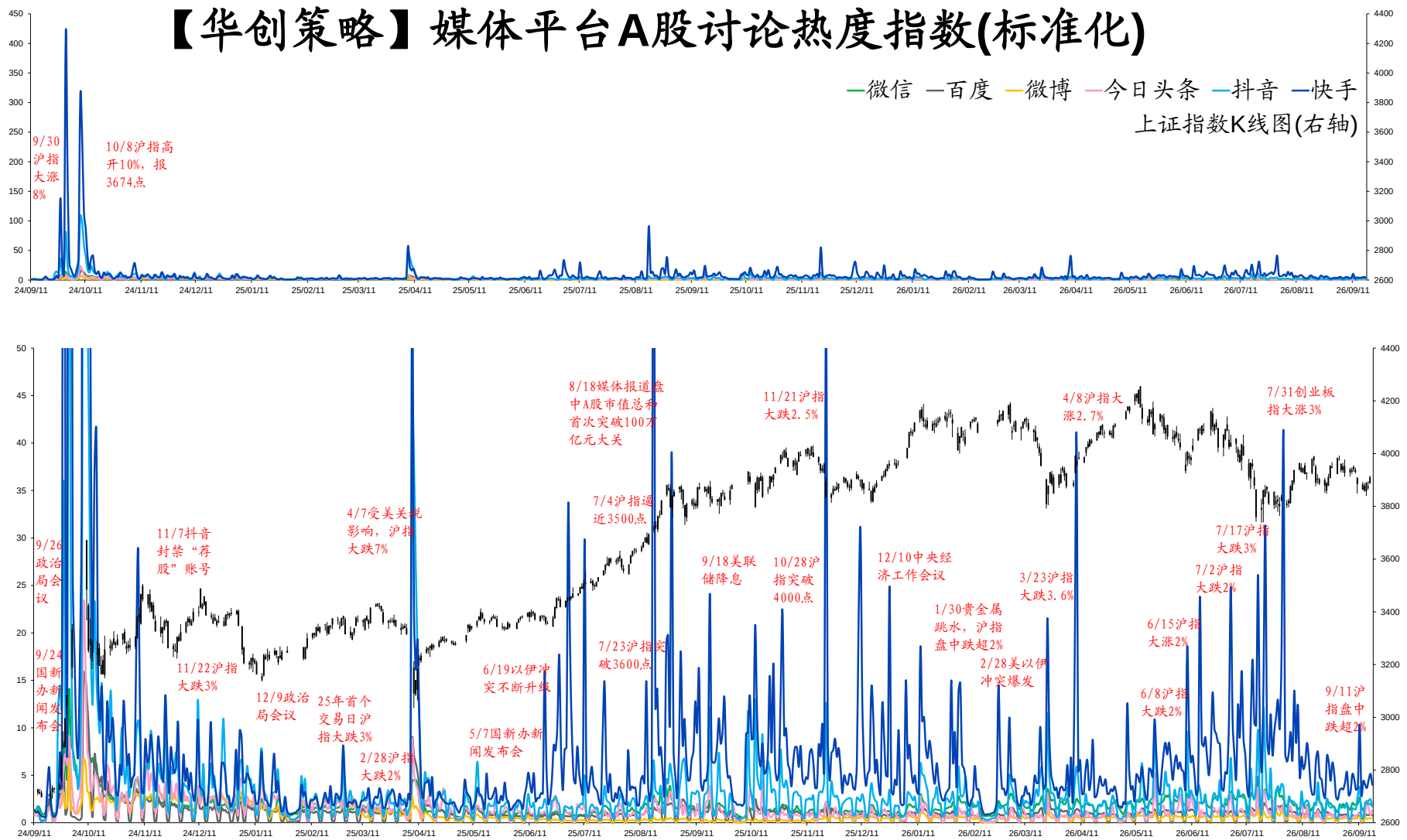
02 交易拥挤度：轻工、保险、建材上行；半导体、电子、光伏下行

03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度&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

- 上周市场整体震荡回升，国内大盘整体量能不足，市场处于轮动行情区间。随着美联储议息会议落地，压制市场的外部不确定性有所消除，硬科技板块迎来反弹，但持续时间与幅度仍有待验证，自媒体A股搜索热度下降。



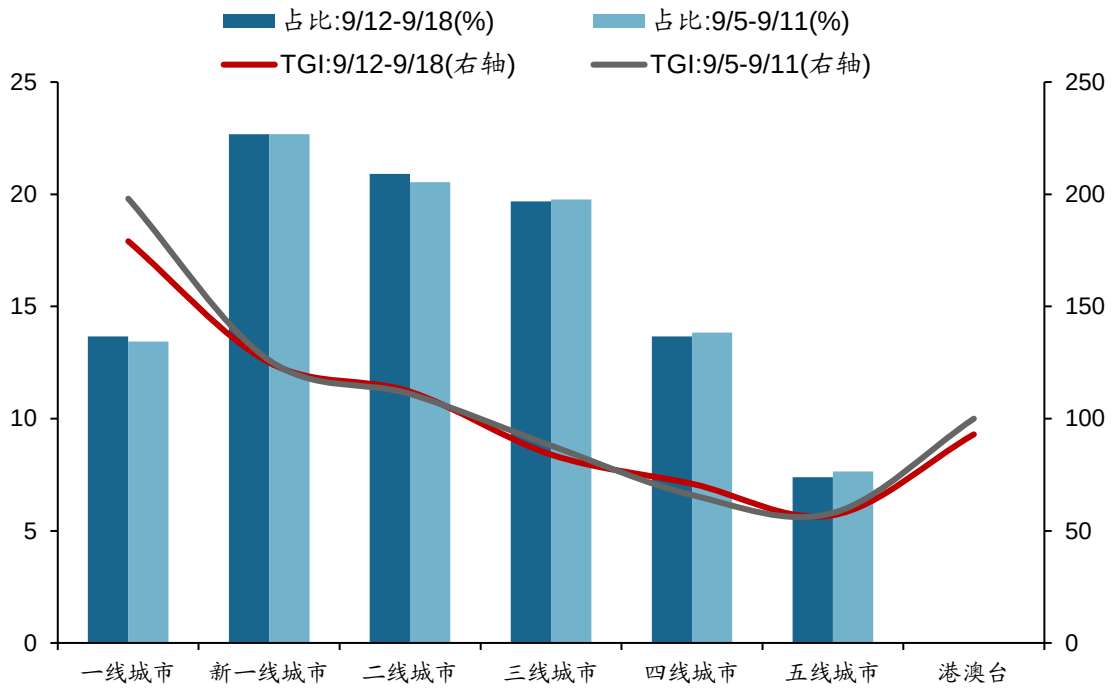
数据来源：微信指数，百度指数，微指数，新红数据，巨量算数，快手指数，华创证券
注：以24/9/23为基点，数据截至26/9/21。

下载日志已记录，仅供内部参考

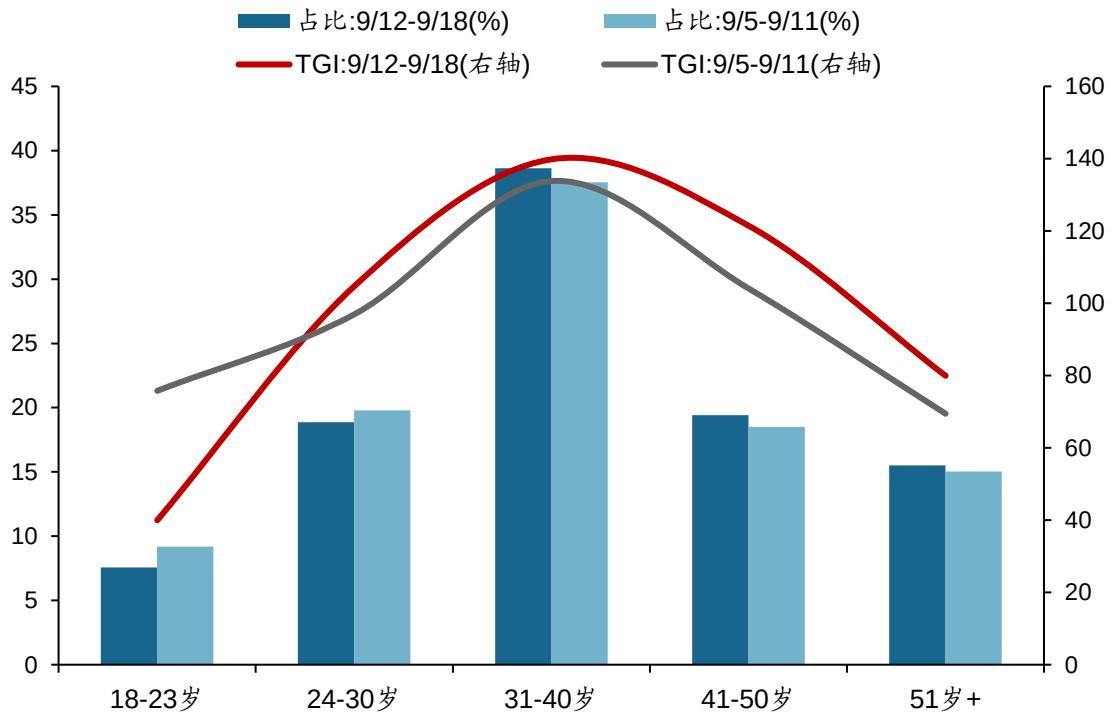
3.2、抖音观看“A股”内容用户：高能级城市、青壮年群体占比上升

- **抖音最近一周（9/12-9/18）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、二线等高能级城市群体占比上升；从年龄结构上看，30岁以上青壮年群体占比上升。**

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



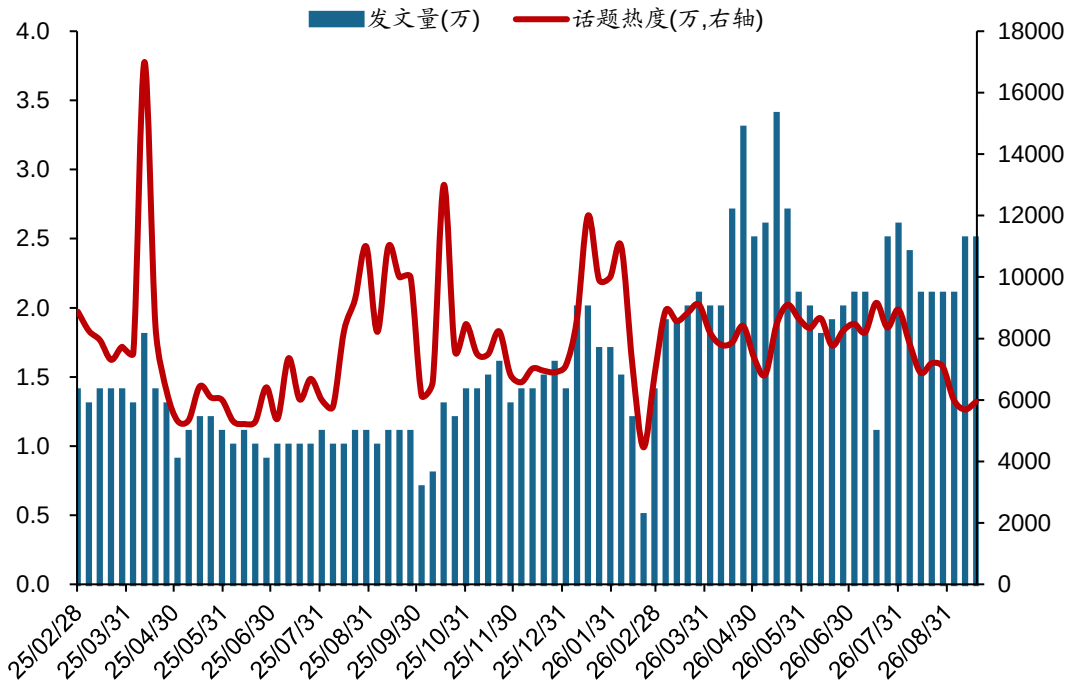
数据来源：巨量算数，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

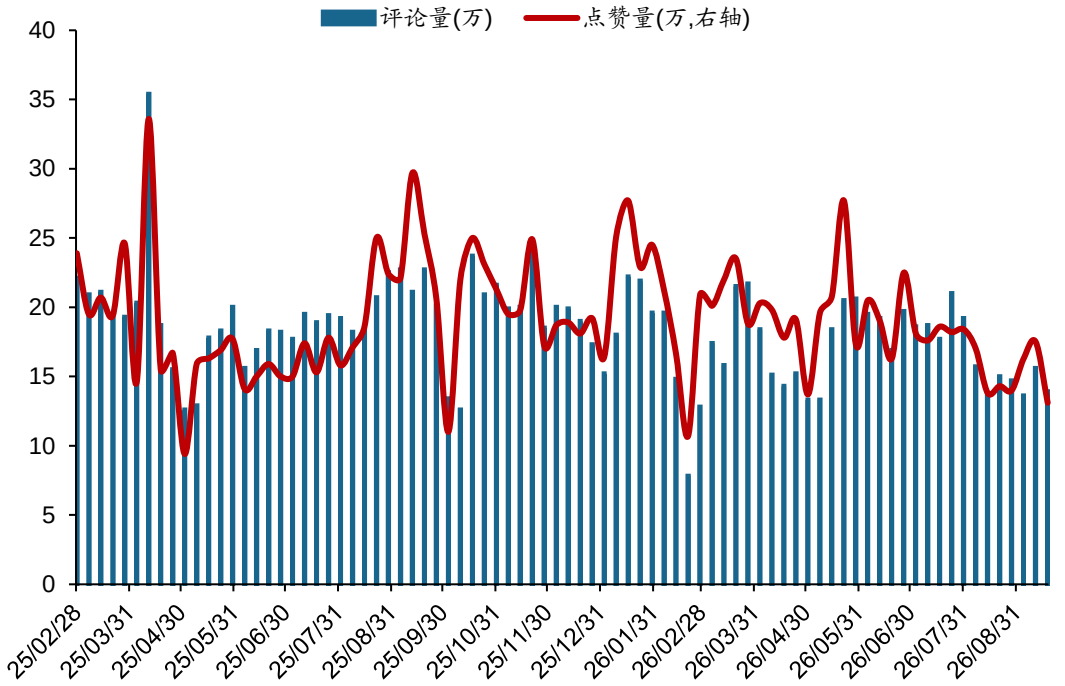
3.3、快手：“A股”作品热度上升

- 最近一周（9/12-9/18）快手“A股”作品：作品量2.5万个，较上期持平；点赞量13.1万次，较上期减少4.4万次；评论量13.9万次，较上期减少1.7万次。

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)

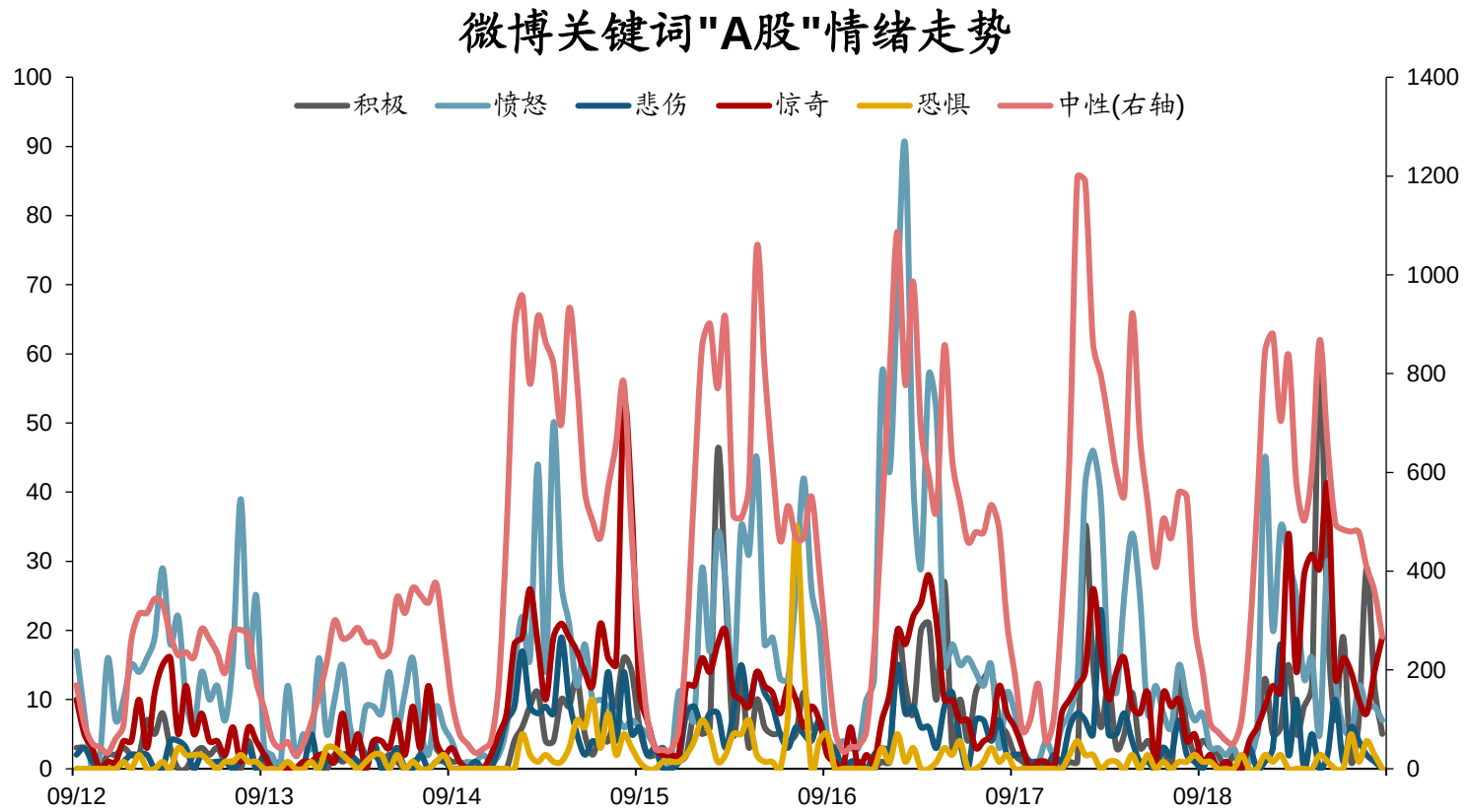


数据来源：快手指数，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

3.4、微博情绪：市场反弹引发微博积极情绪上升

- 最近一周（9/12-9/18）微博情绪总体平稳，9/18科技板块带动市场明显反弹引发积极情绪上升。

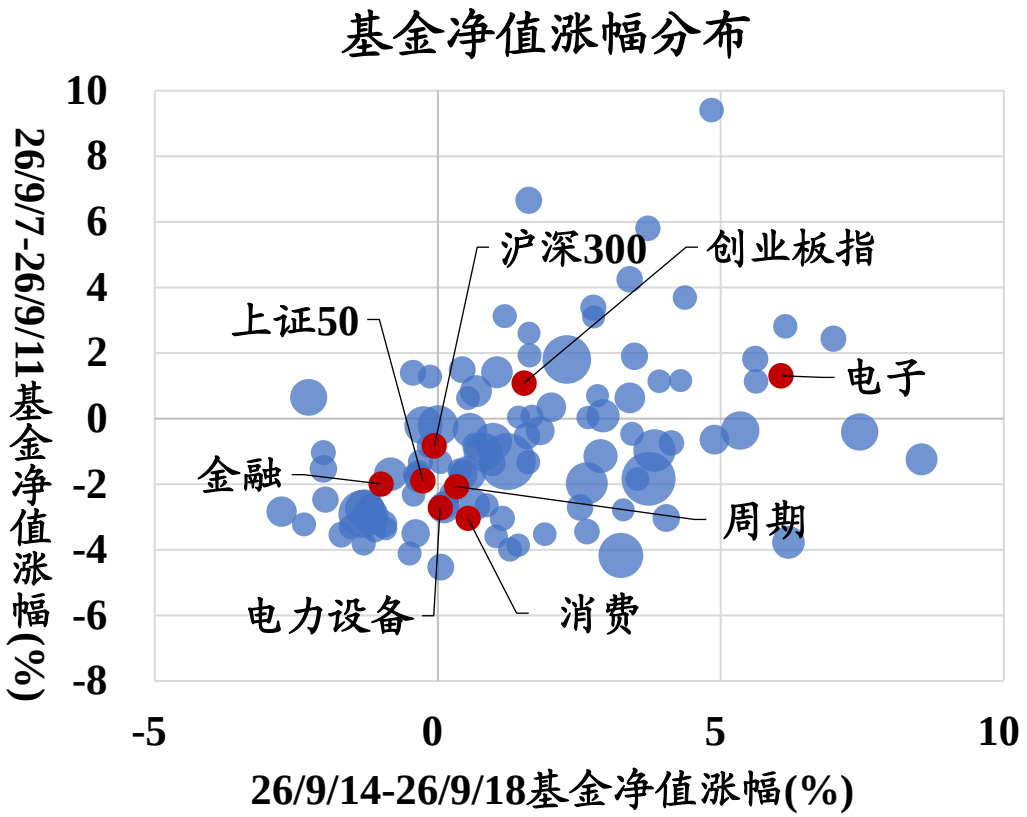


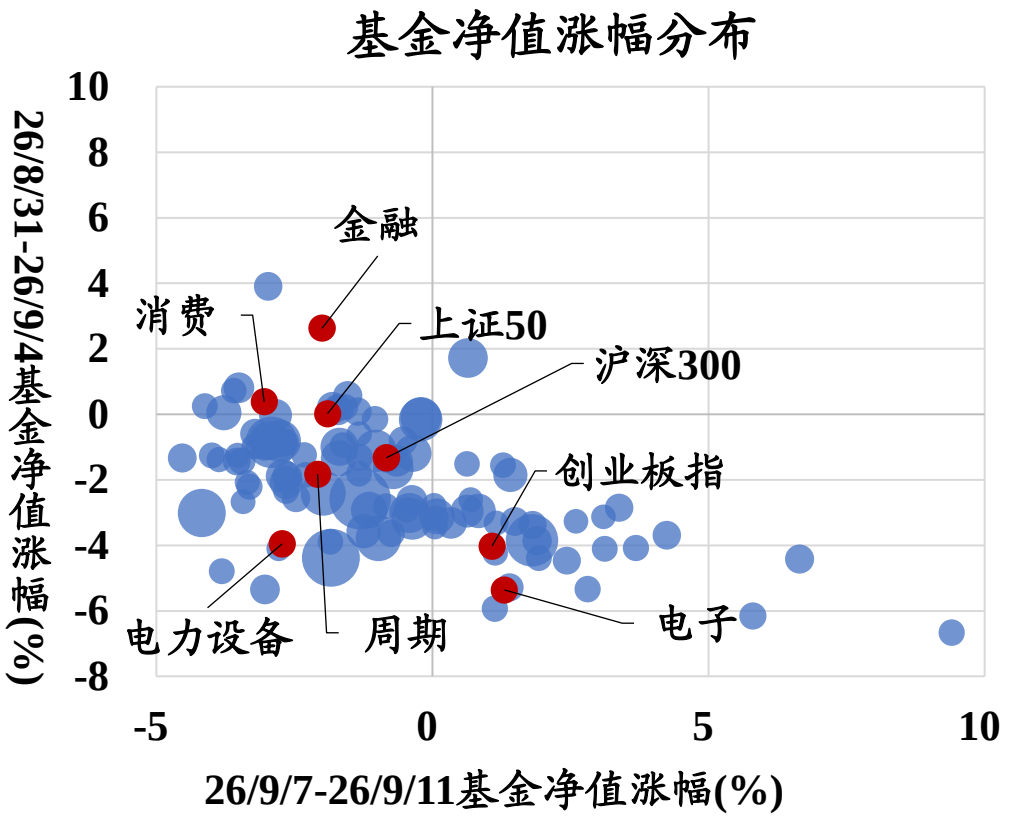
数据来源：微热点，华创证券

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，行业偏向周期、电新、消费

- 最近一周（9/14-9/18）公募抱团趋势减弱，风格偏向价值，行业偏向周期、电新、消费。





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。

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

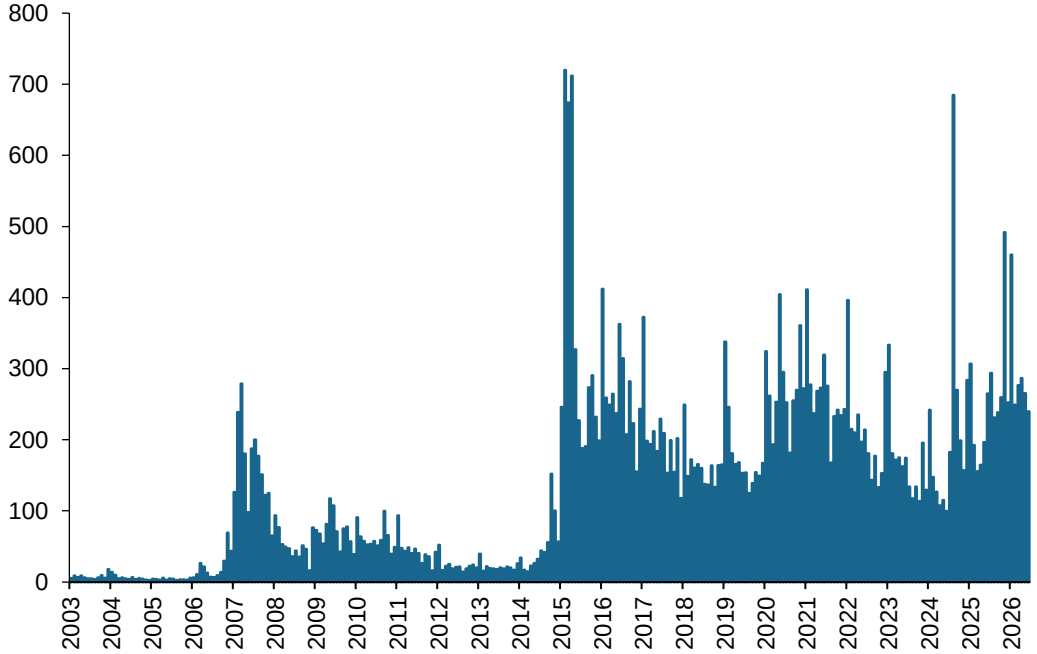
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

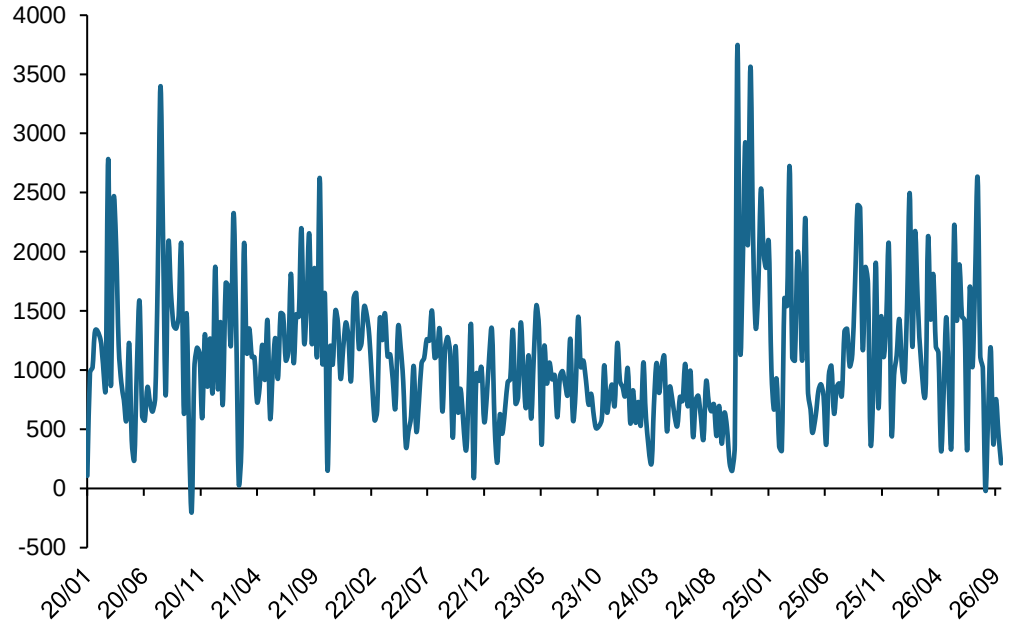
3.6、散户资金净流入规模下降

- 24/10新增开户数685万户，历史上仅次于15/4和15/6；26/8新增开户数239.7万户，处过去十年63%分位；
- 最近一周（9/14-9/18）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211.7亿元，较前值减少244.9亿元，处过去五年1.9%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)



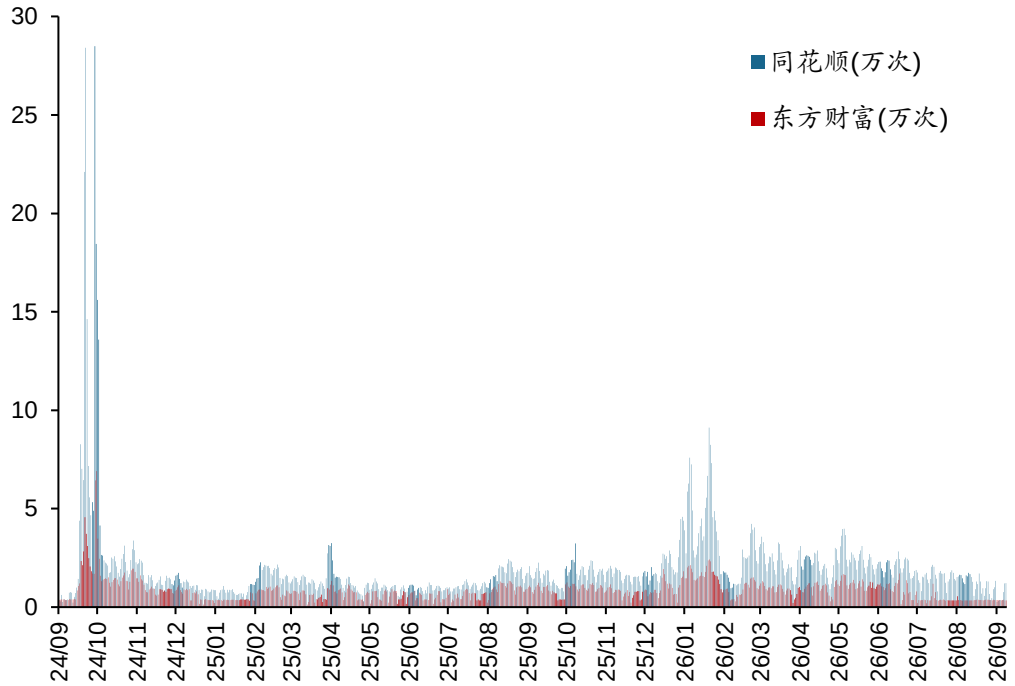
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

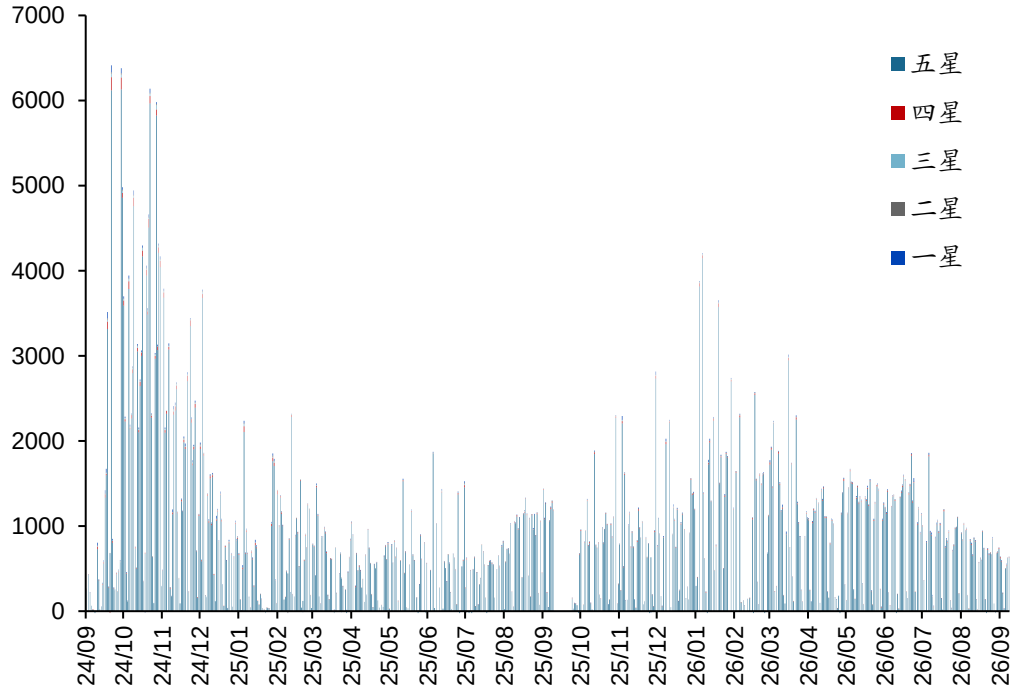
3.7、散户入场渠道：下载量减少

- 最近一周（9/12-9/18，下同）同花顺累计下载量达4.5万次，较前值减少0.4万次；东方财富下载量2.4万次，较前值持平。最近一周同花顺五星好评数量3104次，较前值减少513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