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

资金面供给端持续低迷
——流动性&交易拥挤度&投资者温度计周报

2026年9月28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至历史中位、杠杆资金重回小幅净流出、股票型ETF净流出规模下降、回购金额维持历史低位；2）资金需求端：股权融资规模小幅扩张、产业资本净减持小幅收缩、南向资金净流入扩张历史中位。

- **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+11pct至50%、地产+9pct至80%、传媒+8pct至70%；下行行业主要为：保险-15pct至40%、有色-12pct至20%、煤炭-7pct至32%。

- **投资者温度计：**

1）上周市场节前缩量回调、震荡偏弱，存量资金博弈，热点快速轮动；科技成长板块获利了结，煤炭、银行、医药等低估值防御板块占优。受长假避险、中美会谈预期、海外利率走高多重因素影响，指数冲高回落，自媒体A股搜索热度下降。

2）公募抱团趋势增强，风格偏向价值，行业偏向周期。

3）最近一周以小单衡量的沪深两市A股散户资金净流入577.0亿元，较前值增加365.3亿元，处过去五年15.6%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：供给端持续低迷

02 交易拥挤度：轻工、地产、传媒上行；保险、有色、煤炭下行

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：供给端持续低迷

资金流动性：1）资金供给端：偏股型公募新发规模收缩至历史中位、杠杆资金重回小幅净流出、股票型ETF净流出规模下降、回购金额维持历史低位；2）资金需求端：股权融资规模小幅扩张、产业资本净减持小幅收缩、南向资金净流入扩张历史中位。

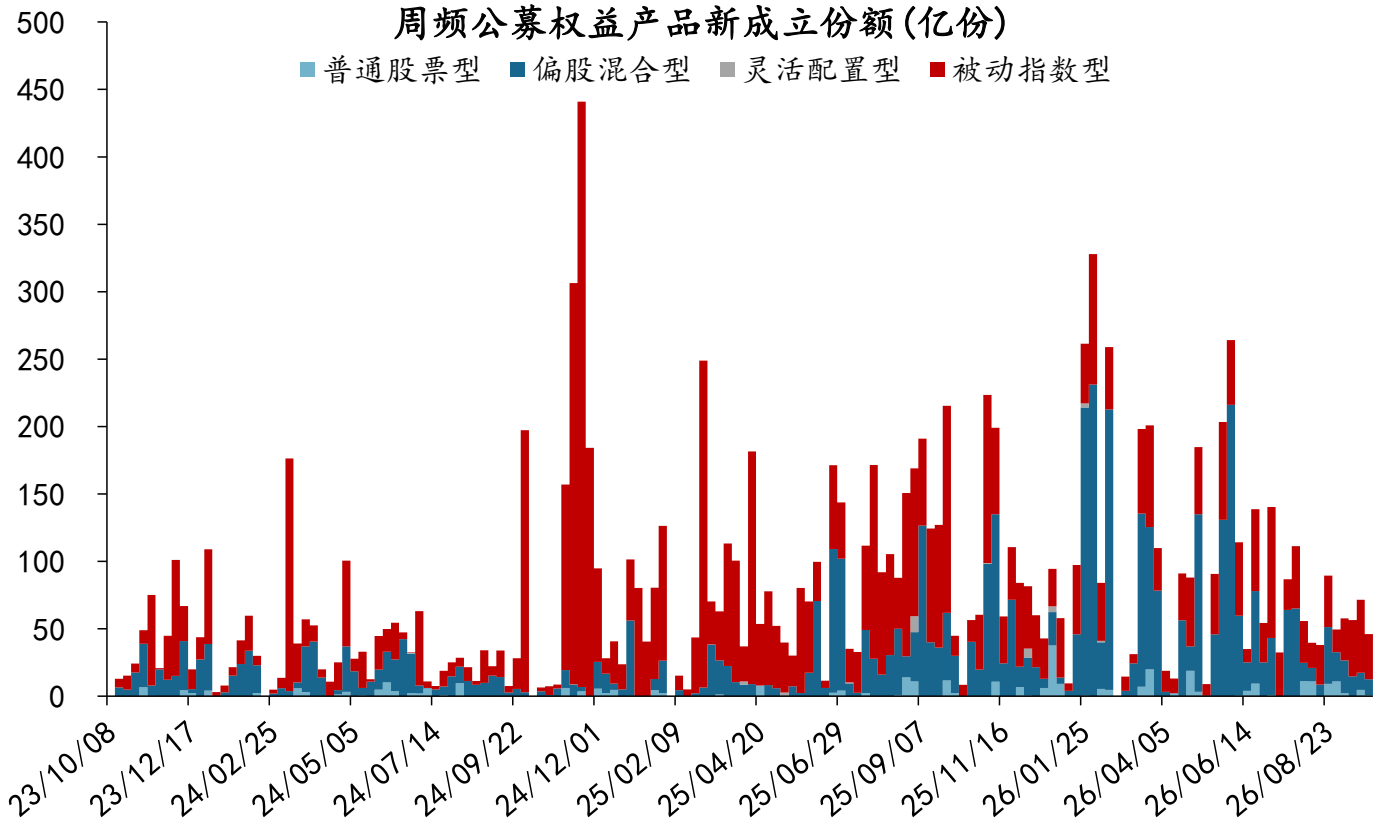
资金供给			
资金供给主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
偏股型公募新发份额	72	46	45%
两融资金净流入	60	-11	43%
股票型ETF净申购	-62	-8	47%
上市公司回购	18	12	27%
合计	87	39	
资金需求			
资金需求主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
股权融资	138	157	76%
产业资本净减持	64	41	51%
南向资金净流入	103	198	64%
合计	305	395	
限售解禁流通市值	444	155	3%

数据来源：Wind，华创证券，数据截至26/9/27，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46.1亿份，较前值71.5亿份下降，其中主动型新发12.6亿份，被动指数型新发33.5亿份。**

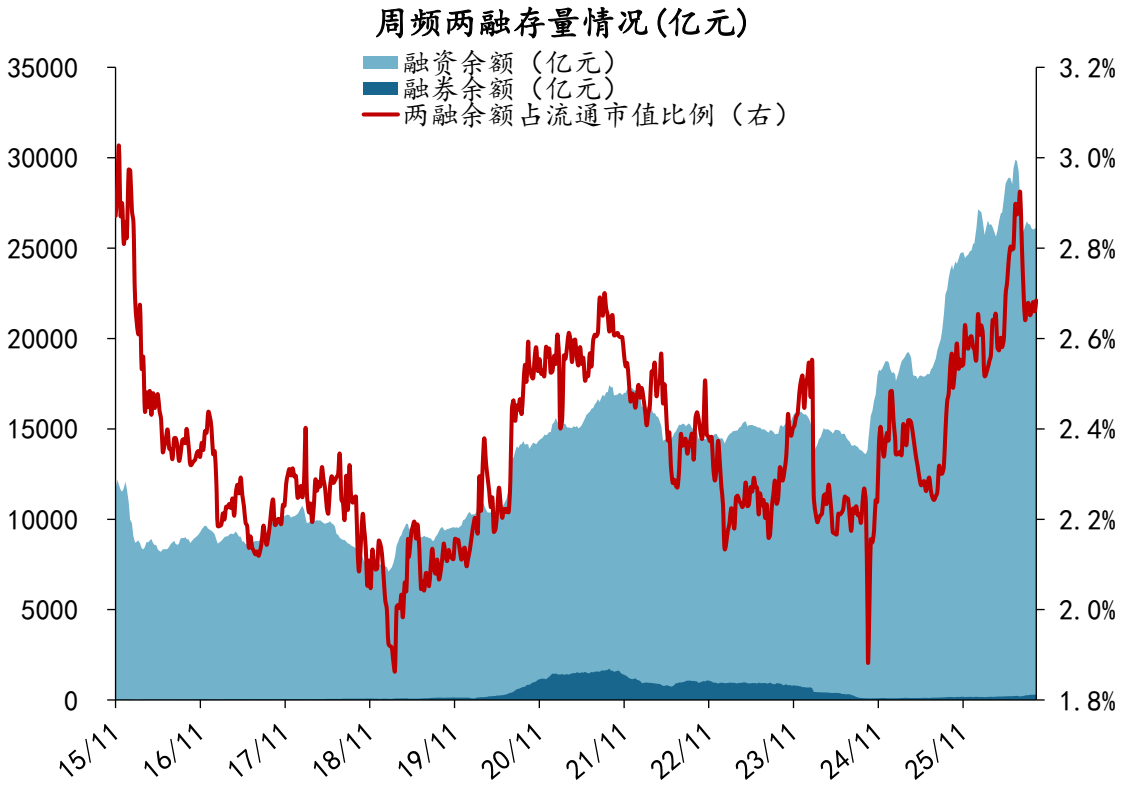


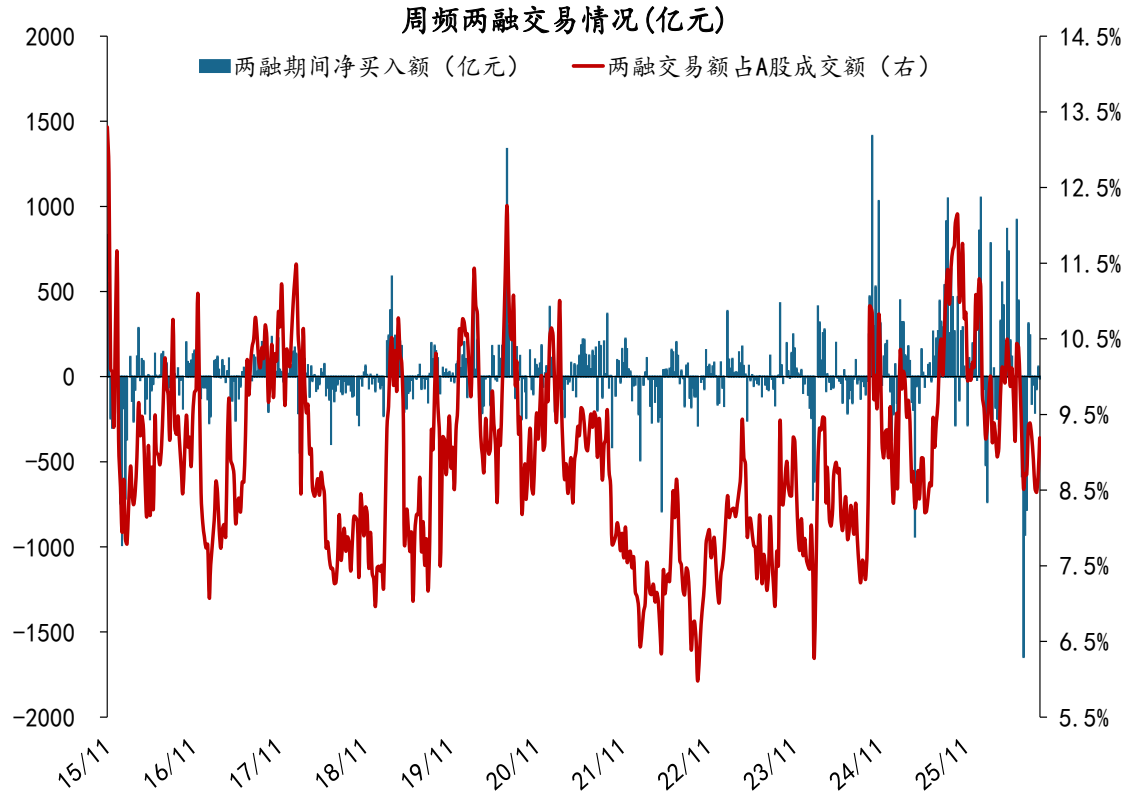
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、两融资金：净流入-11.4亿

- 1）最新融资余额2.61万亿较前值下降、融券余额294.3亿元较前值下降，整体余额占流通市值比例为2.68%，处近三年92%分位；
- 2）两融资金整体上周净流入约-11.4亿元，较前值净流入59.9亿元下降，处近三年43%分位；成交额占全A比例为9.2%，较前值上升0.5pcts，参与度处近三年51%分位。





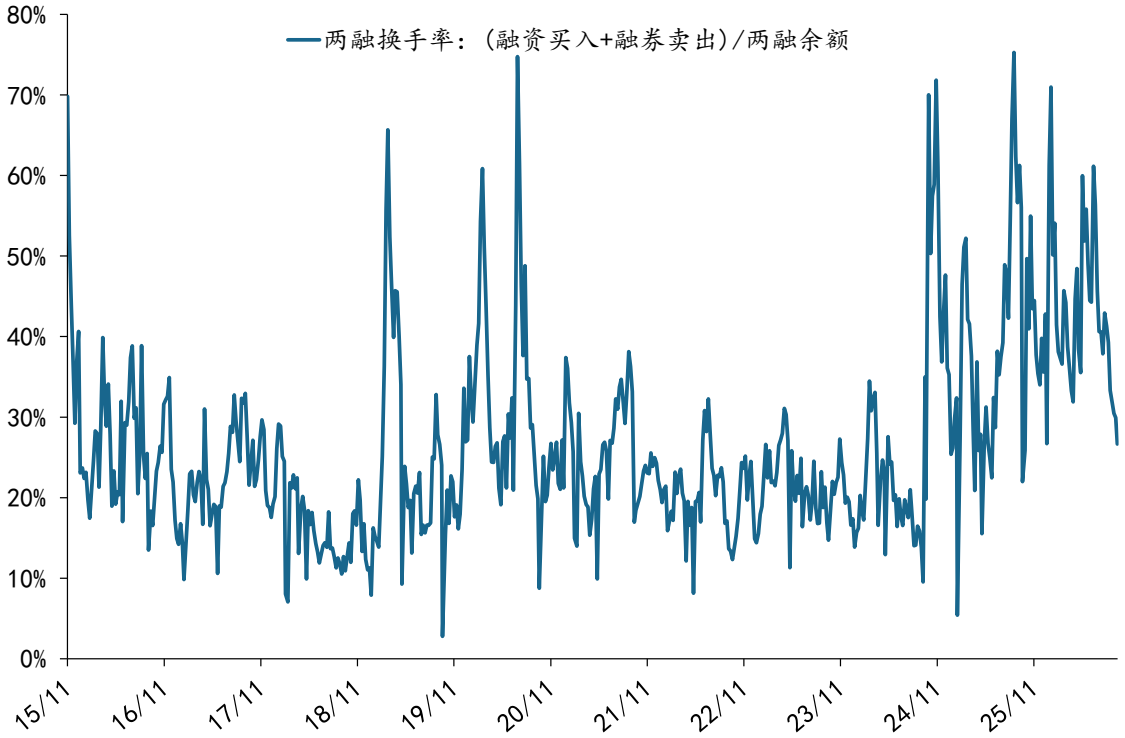
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

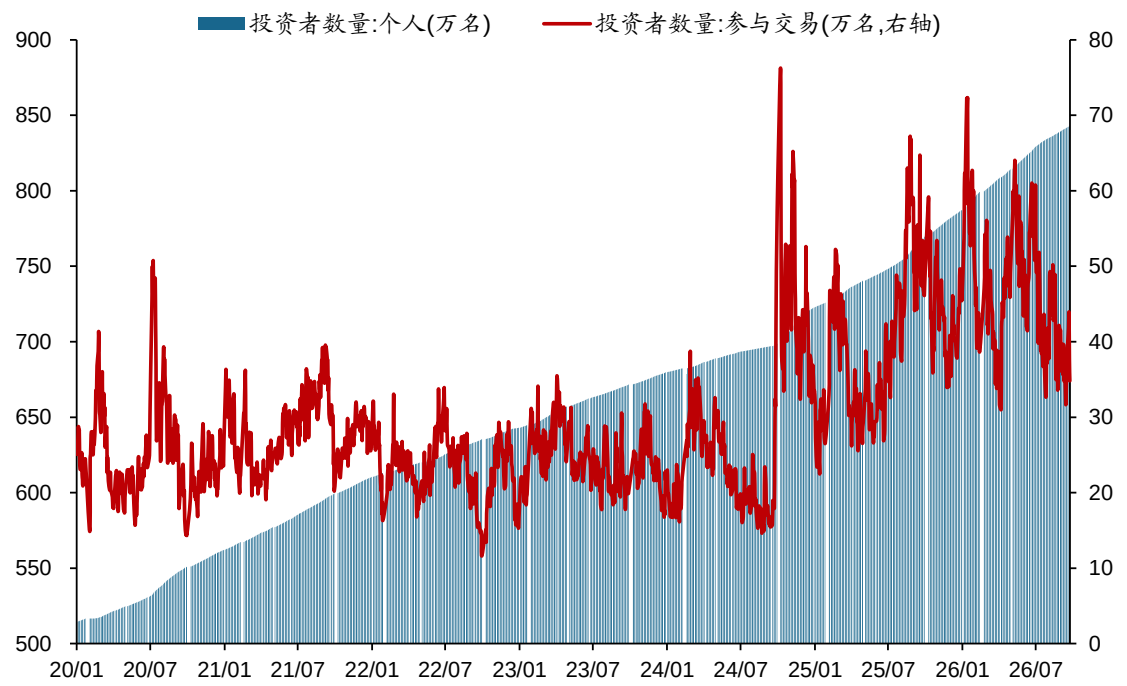
1.2、两融资金：净流入-11.4亿

- 3）两融自身换手率上周为26.7%，较前值下降3.3pcts，处近三年34%分位。
- 4）融资融券业务个人投资者数量达到843.1万名，其中平均每日参与交易的投资者数量达到39.6万名，较前值上升4.1万名，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



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、机械净流入；化工、有色净流出

- 5）两融上周主要：
- 净流入通信11.3亿、机械8.5亿、交运3.7亿；
- 净流出化工-9.8亿、有色-7.4亿、军工-6.5亿。

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	11.3	德科立	2.6	基础化工	-9.8	东材科技	-8.1
		光迅科技	1.2			红星发展	-3.7
		润泽科技	1.2			双星新材	-2.1
机械设备	8.5	蓝盾光电	2.1	有色金属	-7.4	山东黄金	-3.8
		铂力特	1.4			云南锗业	-2.2
		大族激光	1.3			紫金矿业	-1.7
交通运输	3.7	招商轮船	2.2	国防军工	-6.5	光启技术	-2.5
		京沪高铁	0.5			菲利华	-0.8
		春秋航空	0.3			高德红外	-0.6
电子	2.9	胜宏科技	10.8	公用事业	-6.1	协鑫能科	-0.8
		沪电股份	4.4			豫能控股	-0.6
		东山精密	3.5			华银电力	-0.6
汽车	2.9	江淮汽车	3.5	农林牧渔	-4.9	金健米业	-1.1
		比亚迪	1.4			海大集团	-0.6
		潍柴动力	1.0			北大荒	-0.4
电力设备	2.3	TCL中环	5.1	煤炭	-3.3	平煤股份	-0.5
		铜冠铜箔	1.1			陕西煤业	-0.4
		中一科技	1.1			潞安环能	-0.4
建筑装饰	1.9	柏诚股份	0.7	非银金融	-2.8	东方财富	-1.6
		山东路桥	0.4			中信证券	-1.0
		经纬股份	0.4			广发证券	-0.5
食品饮料	1.6	莲花控股	3.8	石油石化	-2.4	桐昆股份	-0.8
		会稽山	0.7			中国石油	-0.7
		百润股份	0.4			中国石化	-0.7
轻工制造	1.4	美盈森	0.8	计算机	-1.3	浪潮信息	-1.1
		德尔未来	0.5			中科曙光	-0.8
		齐心集团	0.4			指南针	-0.8
医药生物	1.3	百普赛斯	2.1	传媒	-1.1	芒果超媒	-1.1
		康龙化成	1.5			蓝色光标	-0.5
		义翘神州	0.8			华策影视	-0.5

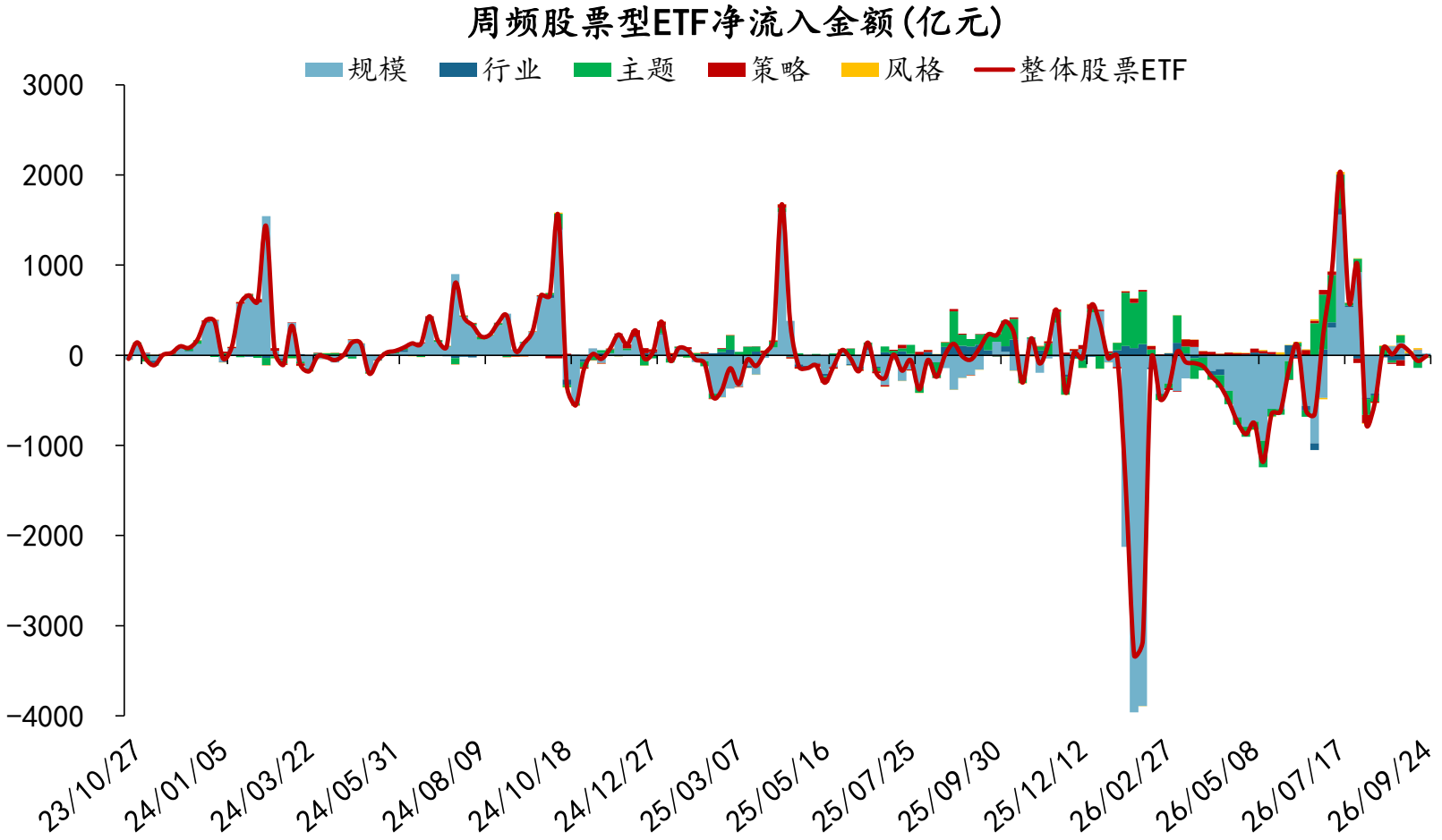
证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

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：净流入-8.4亿，处近三年47.0%分位

- **股票型ETF整体上周净流入-8.4亿，较前值净流入-62.2亿上升，净流向整体处近三年47.0%分位。**



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-14.0亿，主题ETF净流入-4.6亿

- **上周行业/主题ETF净流入品种集中于电子（51.1亿）、通信（9.5亿）、传媒（5.7亿）等；净流出品种集中于医药生物（-30.5亿）、人工智能（-15.0亿）、电力设备（-6.6亿）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	51.1	-84.9	26	软件	-0.4	-0.4
2	通信	9.5	9.7	27	建筑材料	-0.5	-0.1
3	传媒	5.7	2.9	28	金融	-0.5	0.5
4	煤炭	2.1	-4.9	29	旅游	-0.7	0.8
5	国防军工	1.7	0.1	30	汽车	-0.8	-0.6
6	能源	0.7	-0.4	31	银行	-0.8	4.8
7	央国企	0.5	0.4	32	食品饮料	-0.8	0.2
8	船舶	0.5	0.3	33	算力	-0.8	-5.6
9	区域经济	0.3	-1.8	34	新材料	-0.9	-1.6
10	油气	0.2	0.8	35	公用事业	-1.1	-2.3
11	交通运输	0.1	-0.1	36	消费	-1.2	-0.8
12	云计算	0.1	-1.8	37	房地产	-1.4	0.4
13	高端制造	0.1	0.0	38	机械设备	-1.5	-1.3
14	绿色发展	0.1	-0.1	39	基础化工	-1.7	-5.9
15	品牌工程	0.0	0.0	40	电池	-2.0	-1.7
16	数字经济	0.0	-0.1	41	卫星	-2.9	-4.8
17	民企	0.0	-0.1	42	计算机	-3.0	-0.4
18	大宗商品	0.0	-0.4	43	农林牧渔	-3.0	2.8
19	钢铁	0.0	-0.3	44	有色金属	-4.3	0.7
20	原材料	0.0	0.0	45	5G	-5.1	-1.7
21	科技	0.0	-0.6	46	非银金融	-5.8	-7.7
22	家用电器	0.0	0.3	47	机器人	-6.4	-5.7
23	新能源车	-0.1	-2.5	48	电力设备	-6.6	-6.9
24	物联网	-0.3	0.0	49	人工智能	-15.0	-7.5
25	建筑装饰	-0.3	-0.6	50	医药生物	-30.5	-11.3

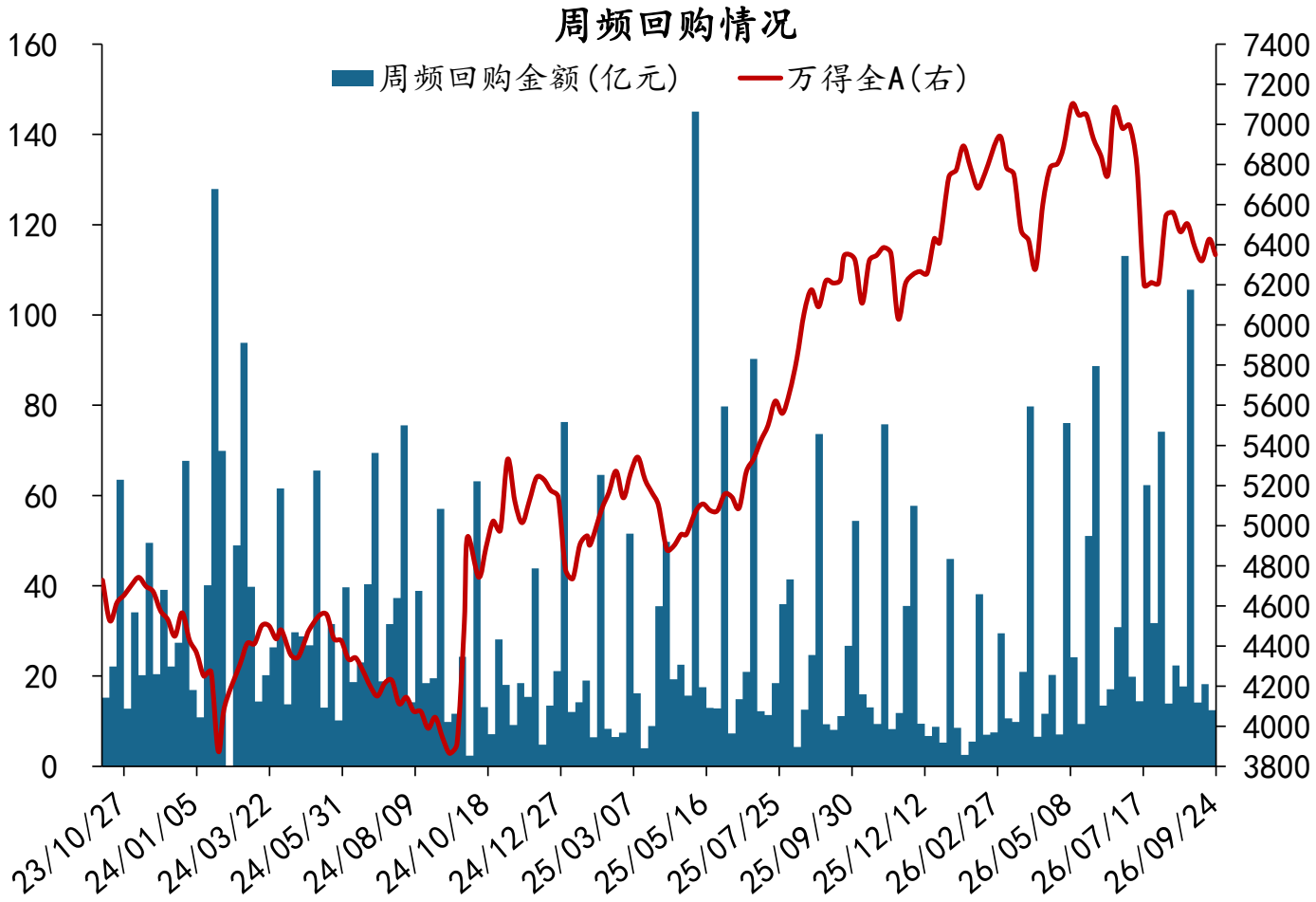
数据来源：Wind，华创证券

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12.4亿，较前值18.2亿下降，处近三年27%分位。**

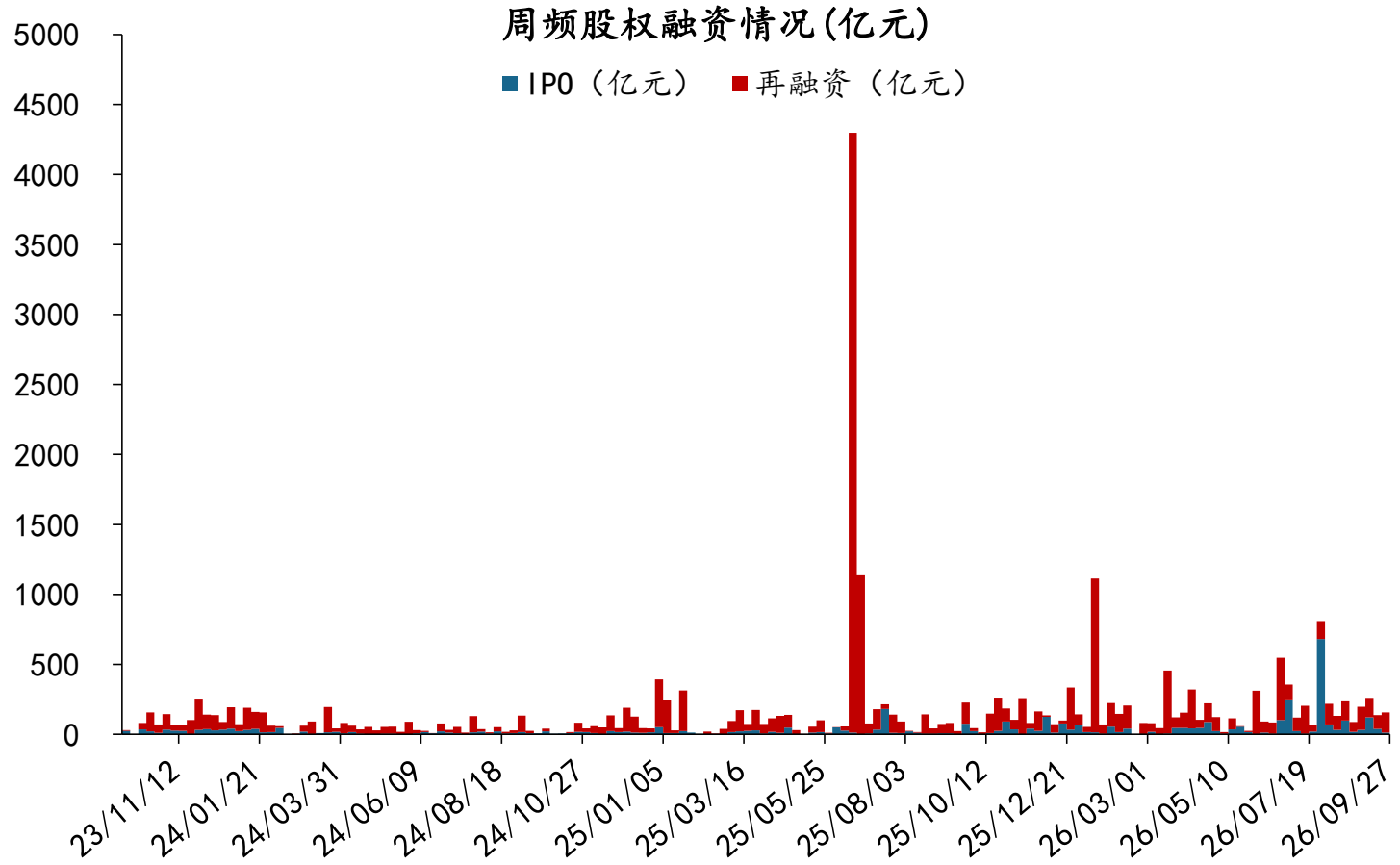


数据来源：Wind，华创证券

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157.0亿元，处近三年76%分位，其中IPO13.1亿、再融资143.9亿。

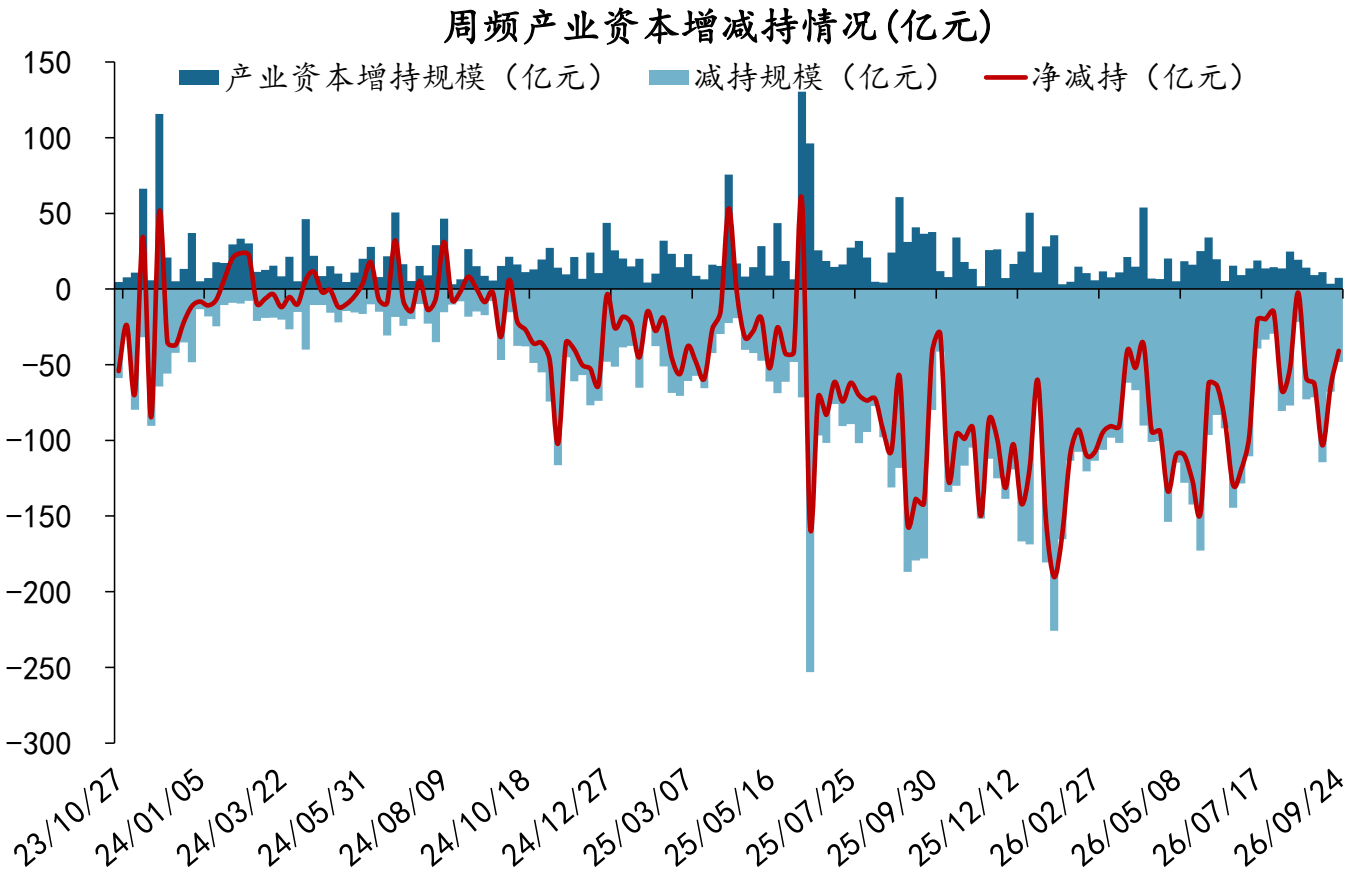


数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.6、产业资本净减持规模下降

- 1）上周产业资本整体增持7.5亿元、减持-48.3亿元，净减持-40.8亿，较前值-64.3亿规模下降，净减持规模处近三年51%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：上周净增持汽车、钢铁；减持通信、机械

- 2）上周分行业来看，
- 净增持汽车1.1亿、钢铁0.4亿、食饮0.4亿；
- 净减持通信-13.3亿、机械-5.8亿、电新-5.3亿。

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	-4.6	-16.4	-171.8	-5.5	-44.7	-482.5
	钢铁	0.4	0.4	-6.3			
	有色金属	0.0	0.2	-100.2			
	建筑材料	-1.2	-23.3	-83.9			
	建筑装饰	0.0	-0.9	-36.3			
	煤炭	0.0	0.0	-1.2			
	石油石化	0.0	-0.4	27.3			
	交通运输	0.0	-1.7	-10.6			
	环保	0.1	-2.6	-91.8			
	公用事业	-0.2	0.0	-7.6			
TMT	电子	-3.9	-81.6	-1162.0	-19.5	-127.7	-1543.8
	通信	-13.3	-26.4	-175.1			
	传媒	-0.6	-10.0	-58.8			
	计算机	-1.7	-9.7	-147.9			
制造	电力设备	-5.3	-30.4	-329.8	-10.0	-67.9	-759.6
	机械设备	-5.8	-24.1	-266.3			
	国防军工	0.0	-5.9	-81.1			
	汽车	1.1	-7.5	-82.3			
消费	农林牧渔	0.0	-5.9	-32.5	-5.8	-32.4	-419.9
	家用电器	-0.3	-0.9	-50.2			
	食品饮料	0.4	0.6	-27.1			
	纺织服饰	-0.7	-1.5	-11.9			
	轻工制造	0.0	-1.8	-23.5			
	医药生物	-4.8	-17.2	-210.9			
	社会服务	0.2	-0.3	-12.2			
	美容护理	-0.6	-0.7	-10.0			
	商贸零售	0.0	-4.6	-41.5			
金融地产	房地产	0.0	-0.6	-17.0	0.0	-0.6	-2.3
	银行	0.0	0.0	30.2			
	非银金融	0.0	0.0	-15.5			
	综合	0.0	2.3	-0.2			

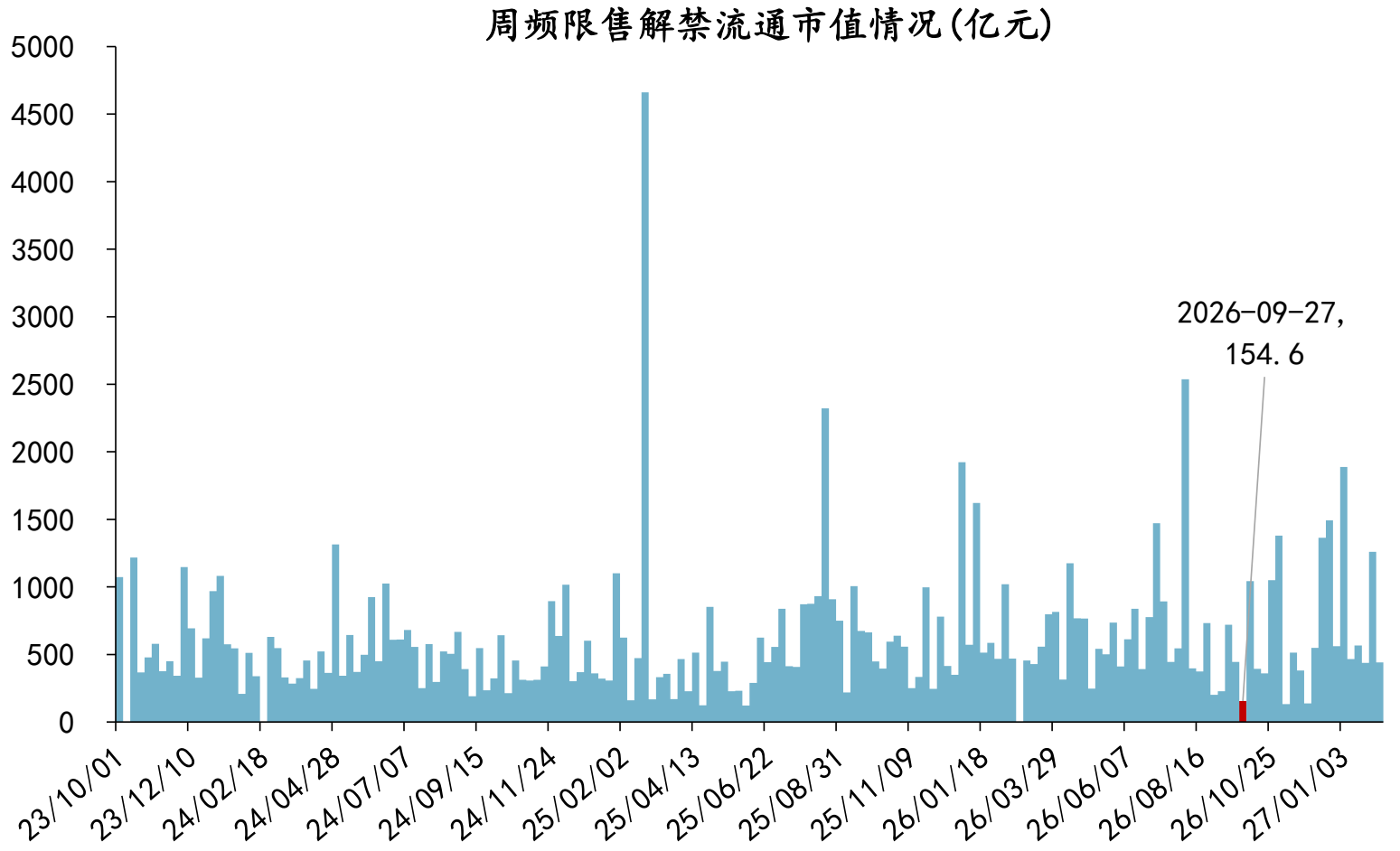
证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.7、限售解禁规模下降

- **上周解禁市值154.6亿元，较前值444.5亿下降，处近三年3%分位。预计本周解禁市值为1041.9亿元。**



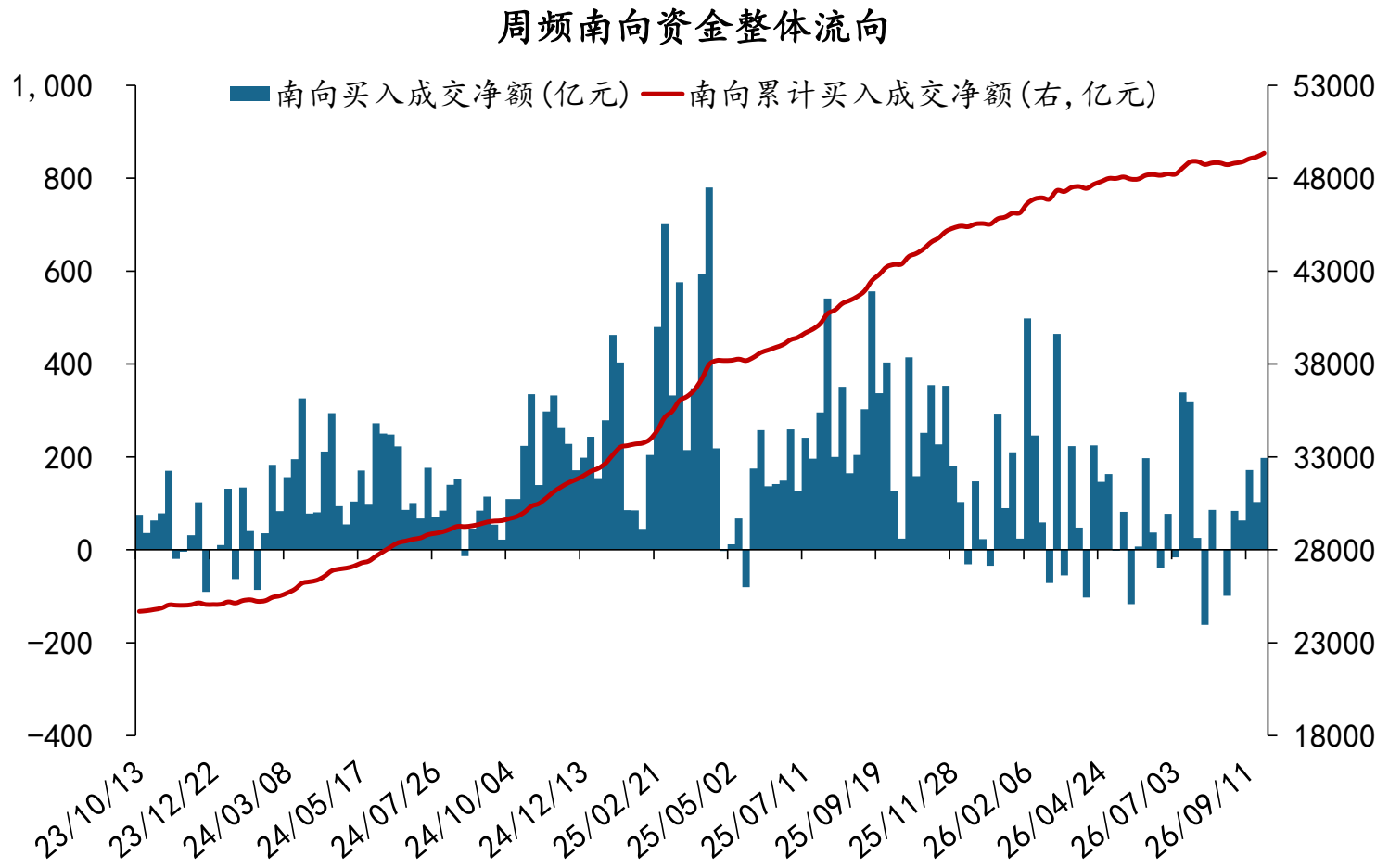
证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

 数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.8、南向资金：净流入+197.6亿

- 上周南向资金流向+197.6亿元，较上周+102.7亿元上升，周净流向强度处近三年64%分位。

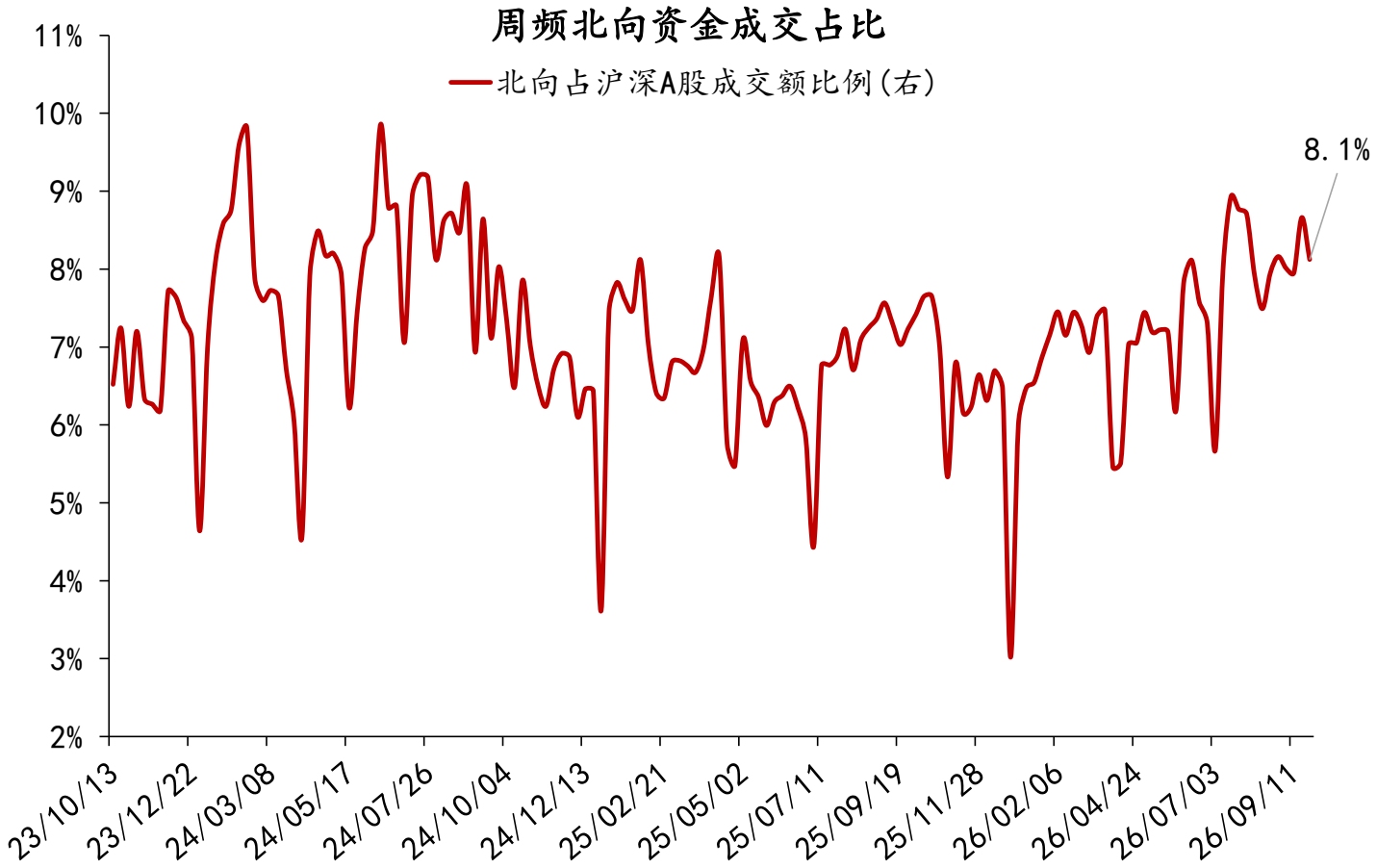


数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

1.9、北向资金参与度下降

- **上周北向资金成交占沪深A股比例8.1%，较前值下降0.5pcts，参与度处近三年82%分位。**



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：供给端持续低迷

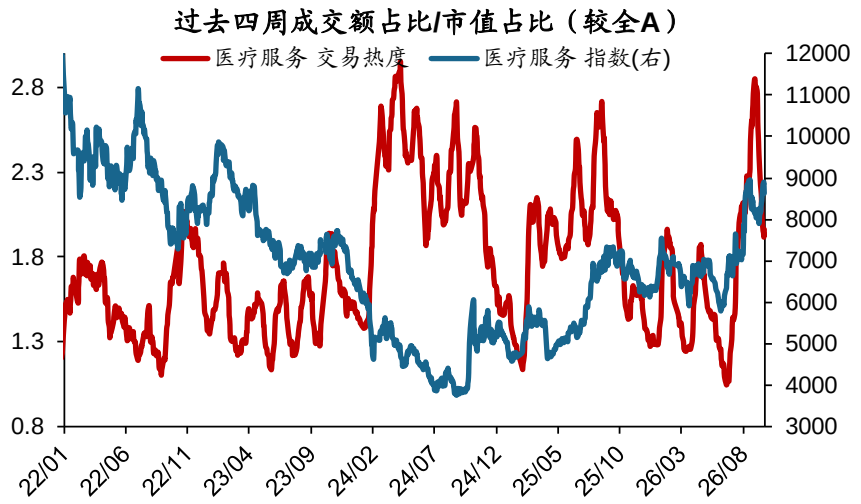
02 交易拥挤度：轻工、地产、传媒上行；保险、有色、煤炭下行

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

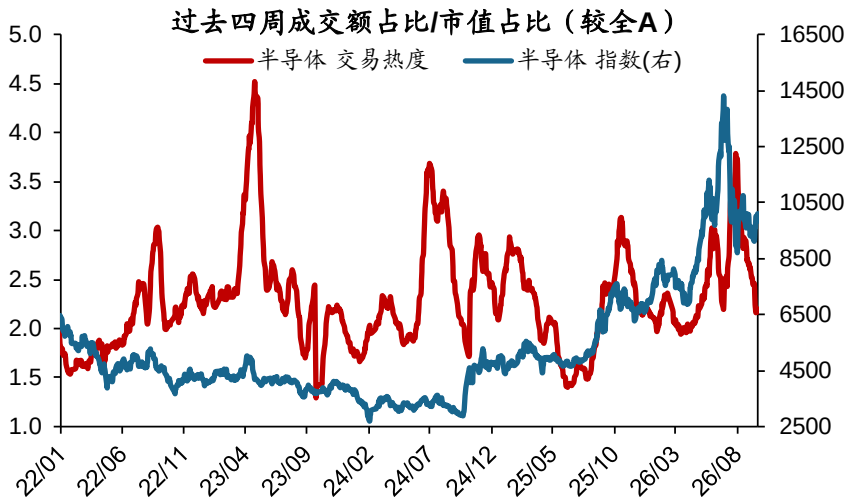
下载日志已记录，仅供内部参考

2.1、成长主题行业：国防军工交易热度分位上升6pct至28%

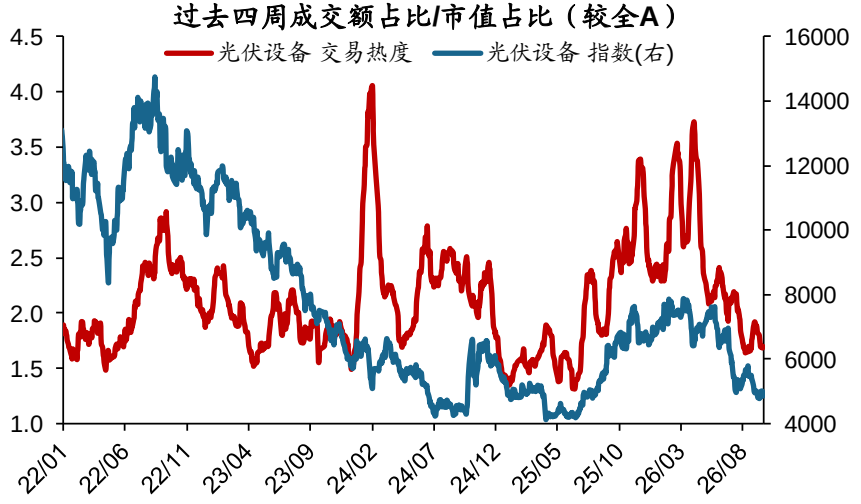
交易热度 2.0 历史分位 80%



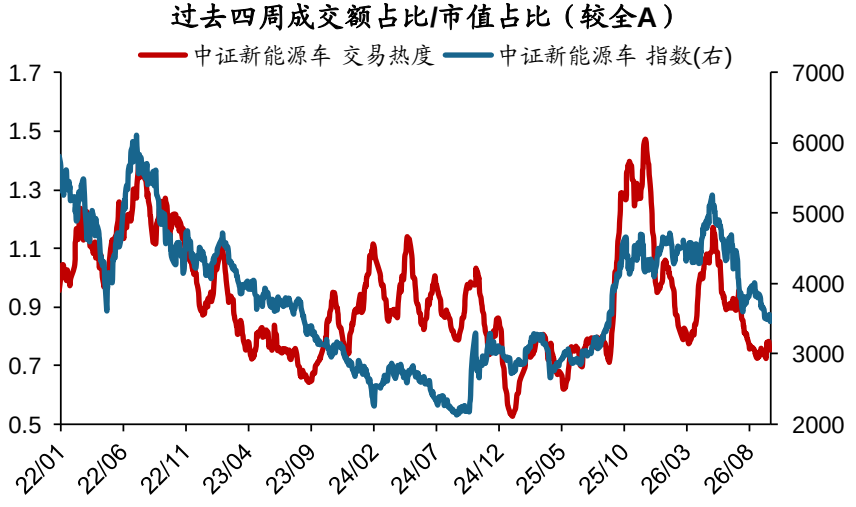
交易热度 2.2 历史分位 29%



交易热度 1.7 历史分位 16%



交易热度 0.8 历史分位 9%

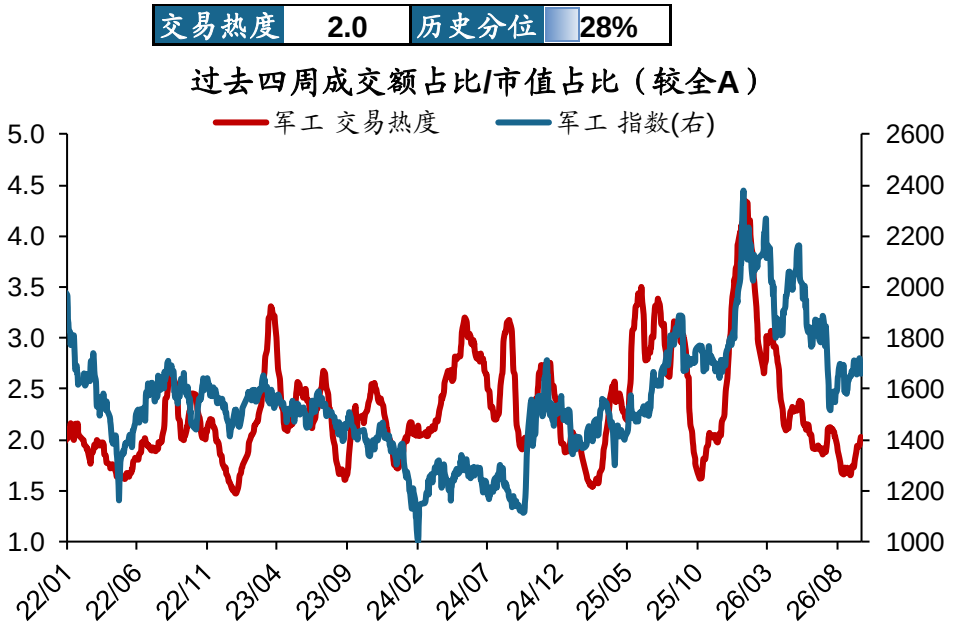


证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

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：国防军工交易热度分位上升6pct至28%



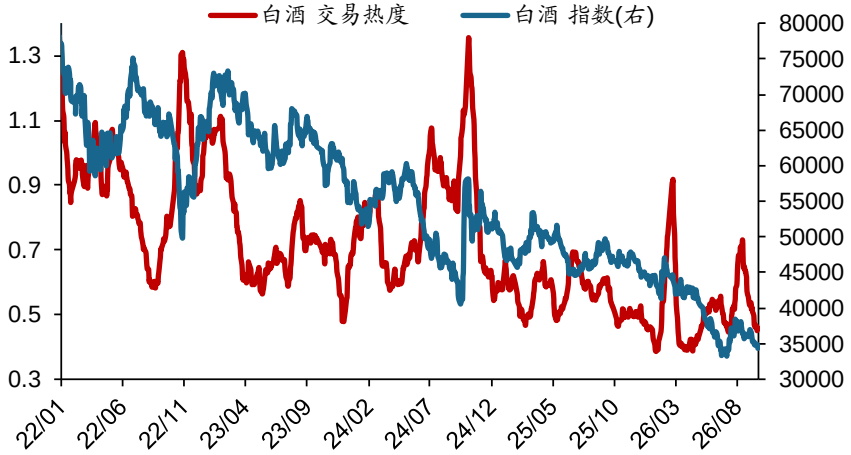
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、价值主题行业：保险下降15pct至40%、银行下降6pct至32%

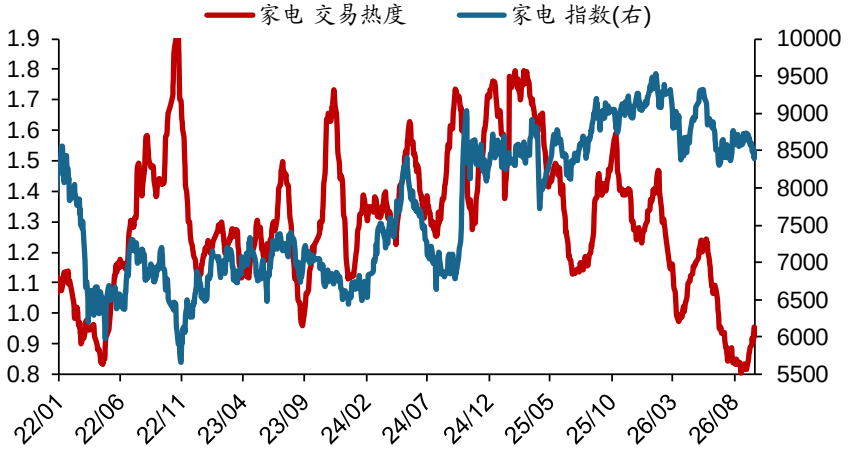
交易热度 0.5 历史分位 2%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



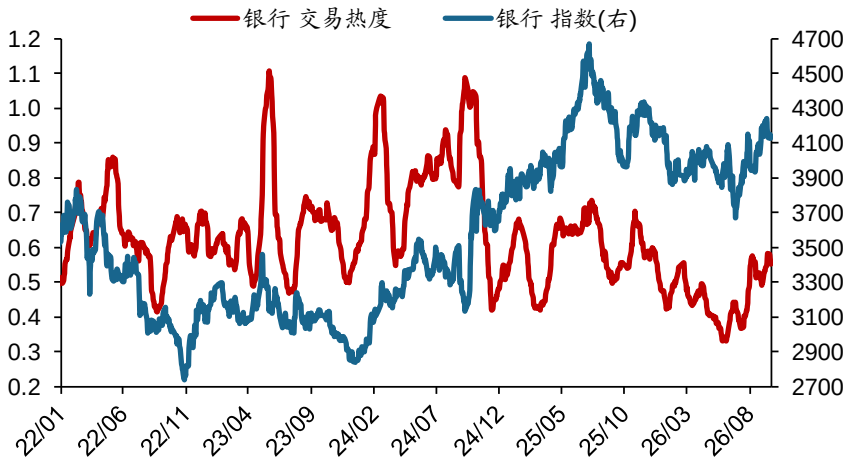
交易热度 0.9 历史分位 4%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



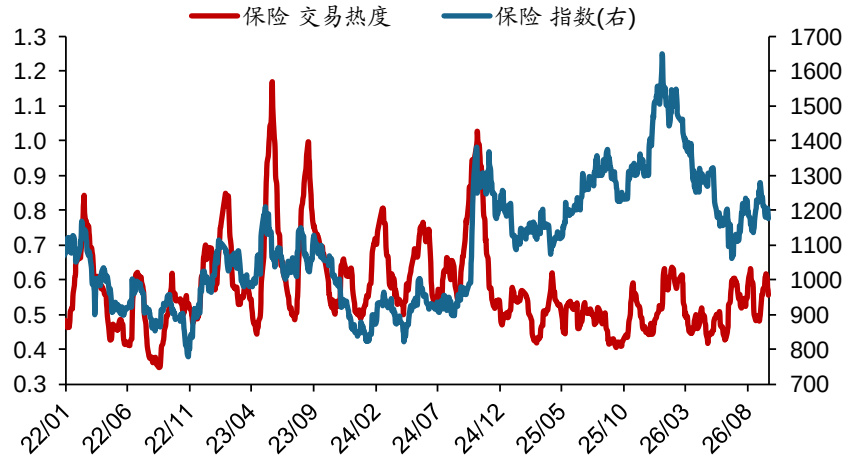
交易热度 0.6 历史分位 32%

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 40%

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

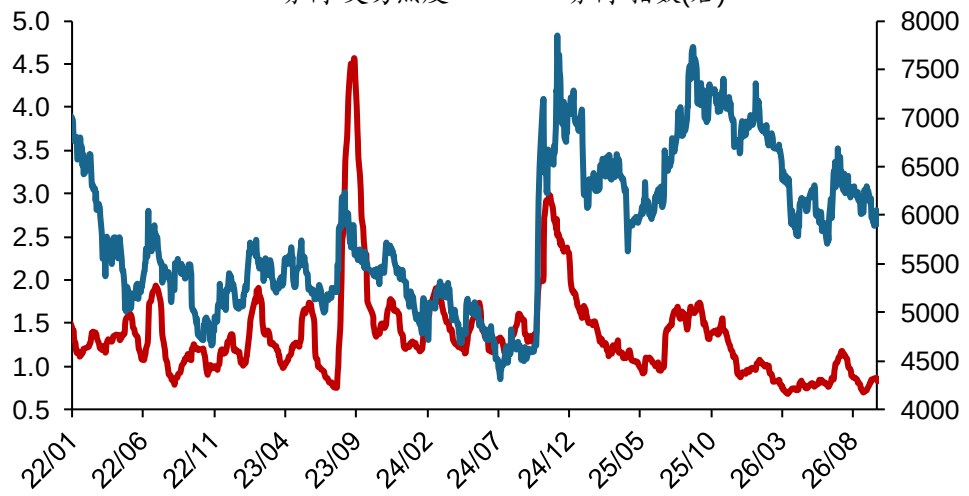
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、价值主题行业：保险下降15pct至40%、银行下降6pct至32%

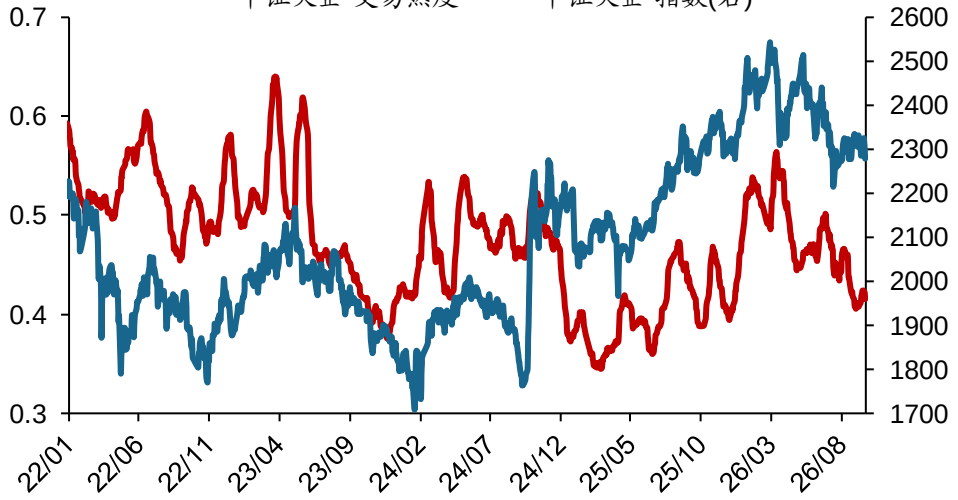
交易热度	0.8	历史分位	4%

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	22%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



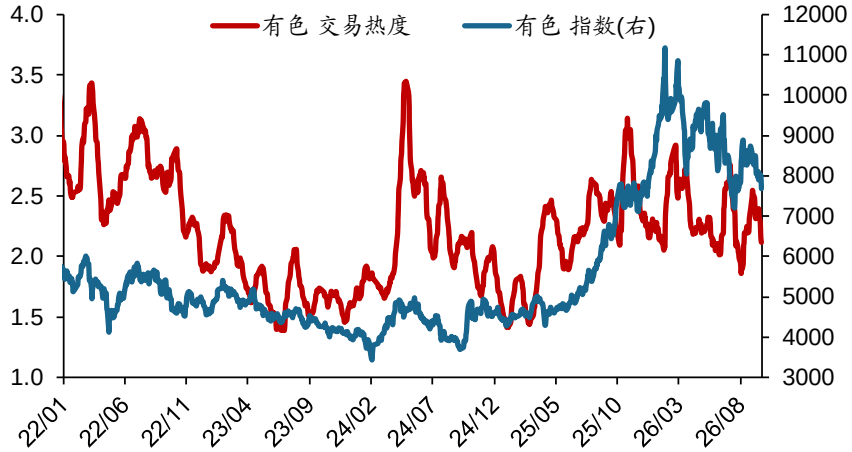
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

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11pct至50%，有色下降12pct至20%

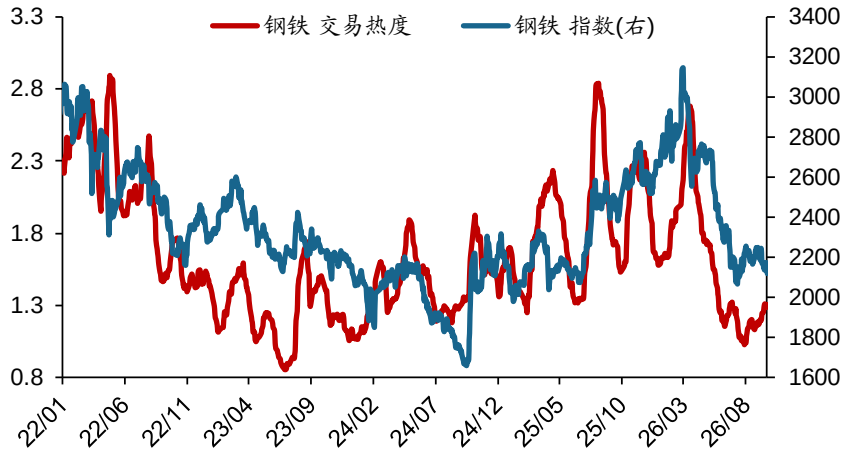
交易热度 2.1 历史分位 20%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



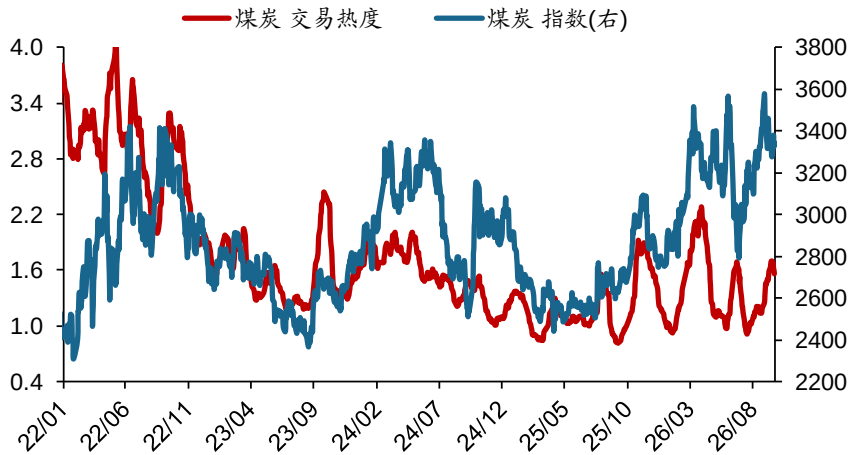
交易热度 1.3 历史分位 17%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



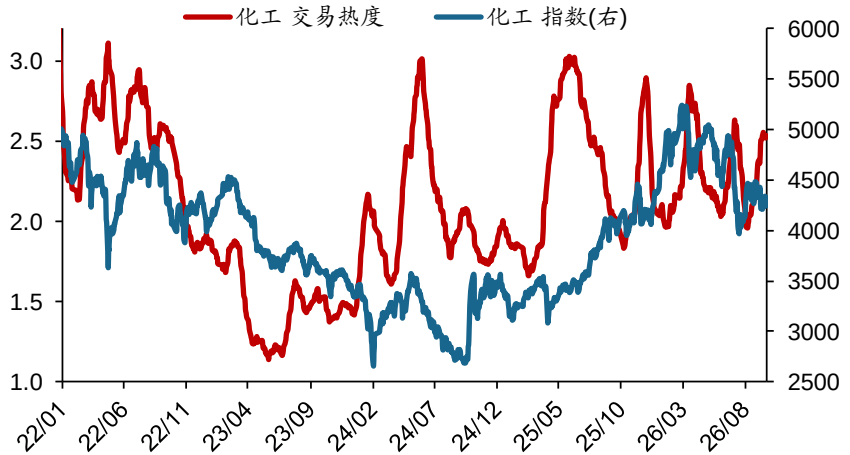
交易热度 1.6 历史分位 32%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 2.5 历史分位 63%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



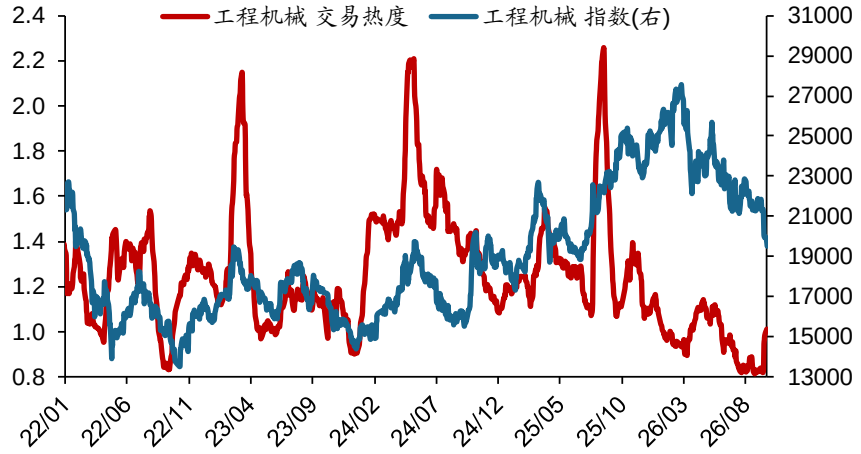
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

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11pct至50%，有色下降12pct至20%

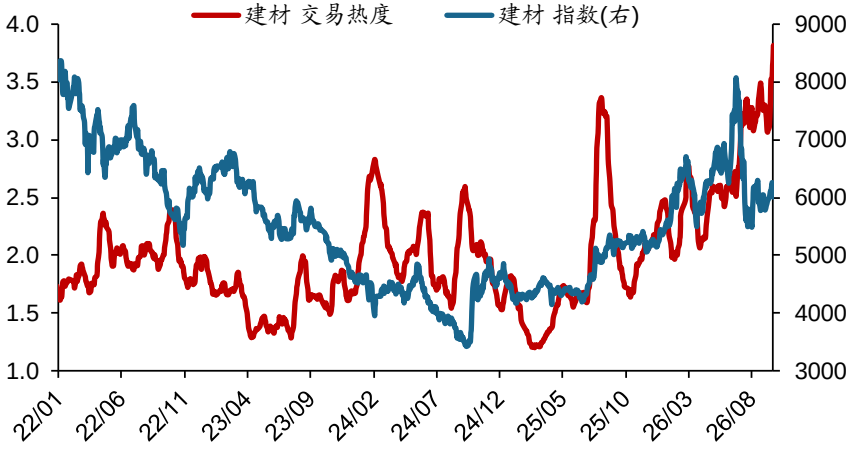
交易热度 1.0 历史分位 8%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 3.8 历史分位 93%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



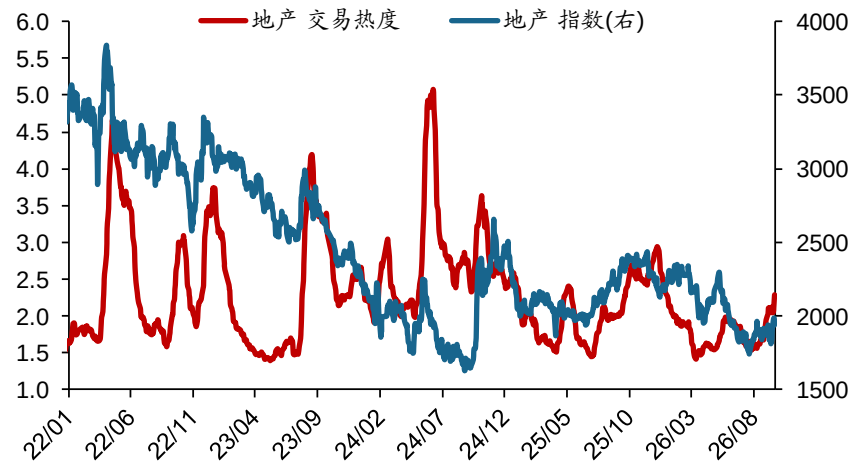
交易热度 2.0 历史分位 40%

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 80%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）

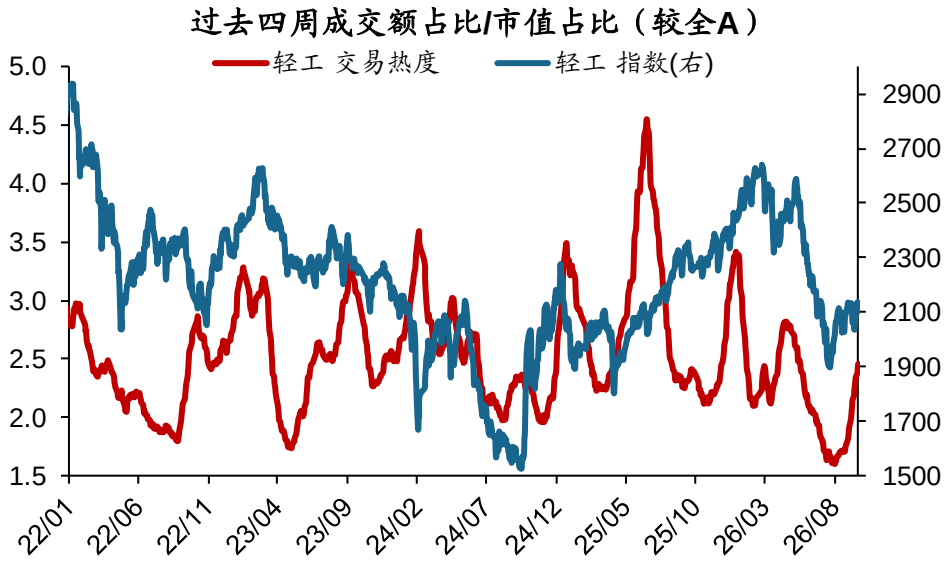


数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

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11pct至50%，有色下降12pct至20%

交易热度	2.5	历史分位	50%



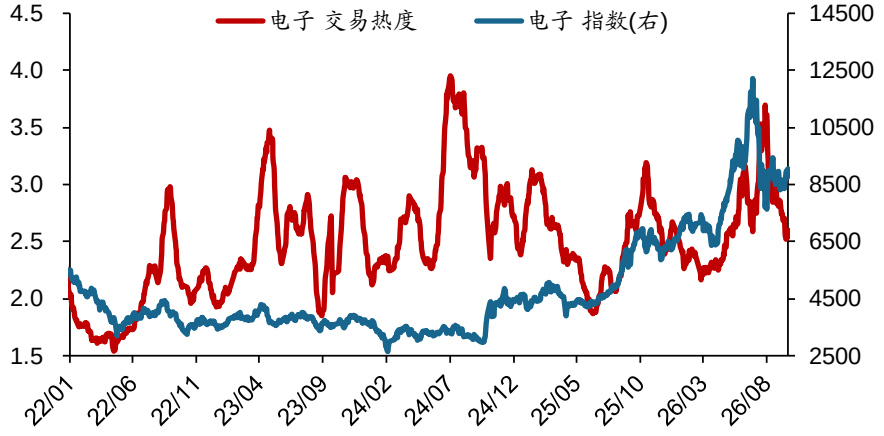
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4、TMT主题行业：传媒上升8pct至70%，电子上升5pct至43%

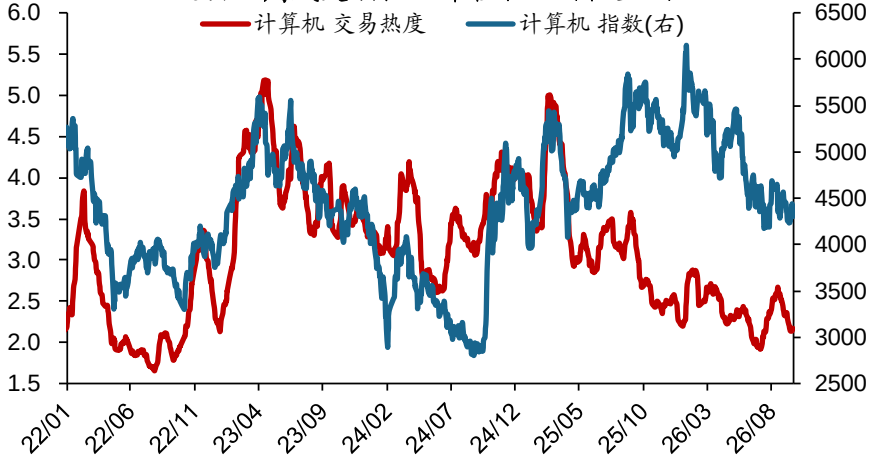
交易热度 2.6 历史分位 43%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



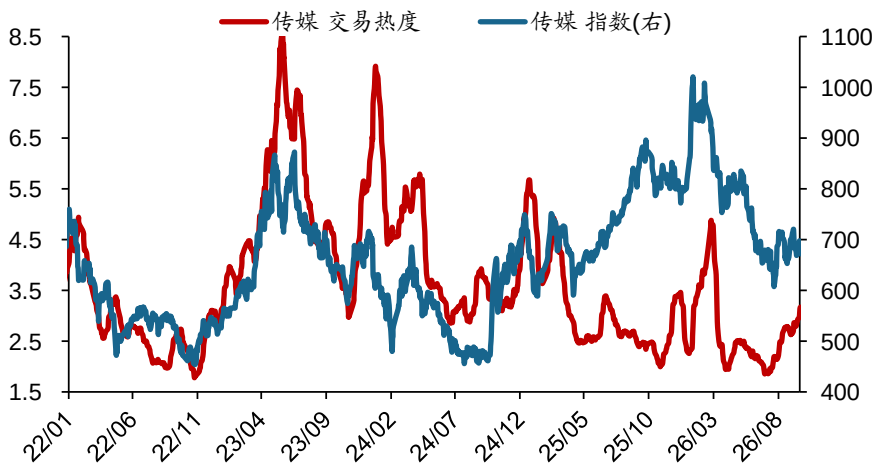
交易热度 2.2 历史分位 17%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 3.2 历史分位 70%

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 43%

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

目录

01 资金流动性：供给端持续低迷

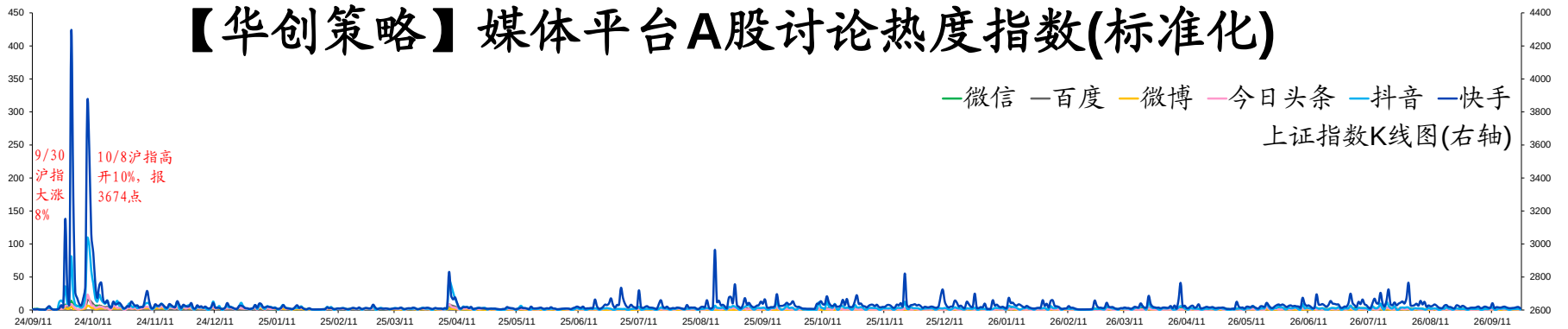
02 交易拥挤度：轻工、地产、传媒上行；保险、有色、煤炭下行

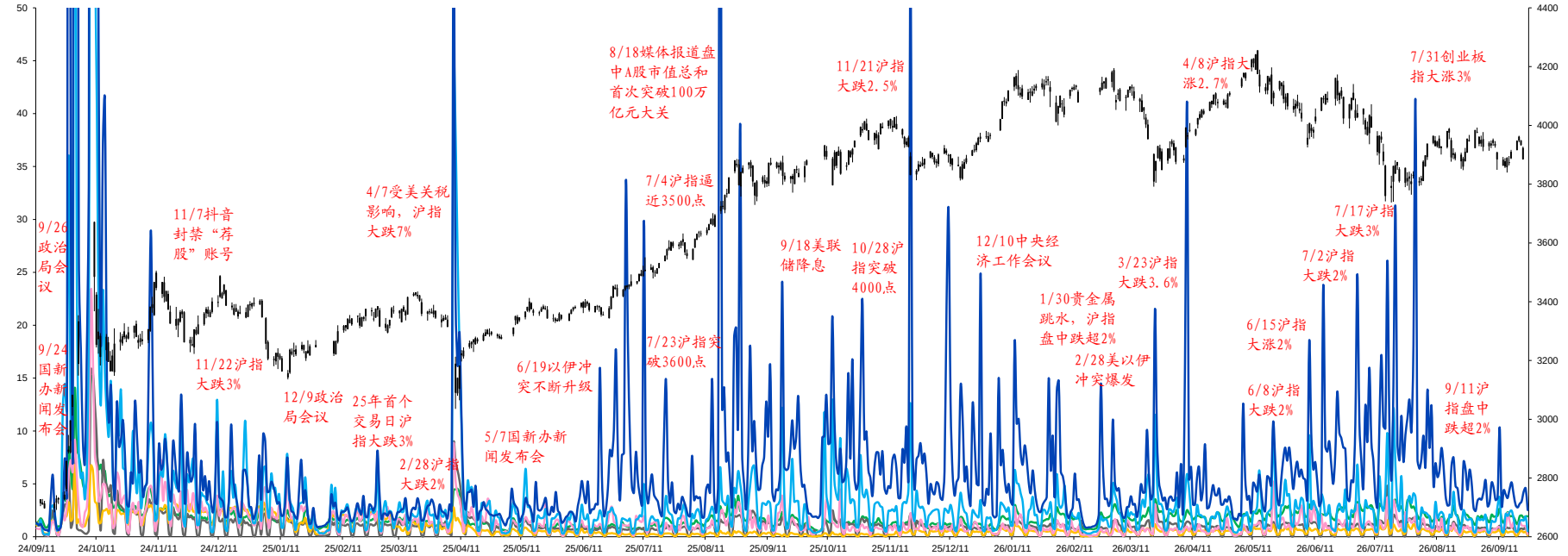
03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度下降，散户资金净流入规模上升

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

- 上周市场节前缩量回调、震荡偏弱，存量资金博弈，热点快速轮动；科技成长板块获利了结，煤炭、银行、医药等低估值防御板块占优。受长假避险、中美会谈预期、海外利率走高多重因素影响，指数冲高回落，自媒体A股搜索热度下降。





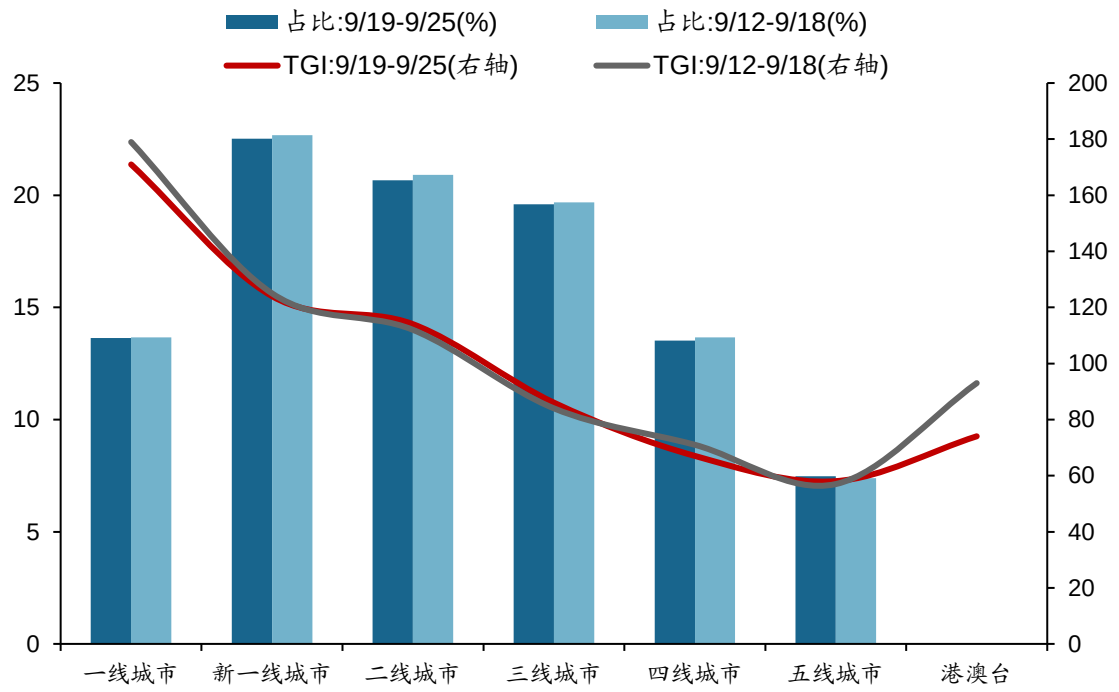
数据来源：微信指数，百度指数，微指数，新红数据，巨量算数，快手指数，华创证券
注：以24/9/23为基点，数据截至26/9/21。

下载日志已记录，仅供内部参考

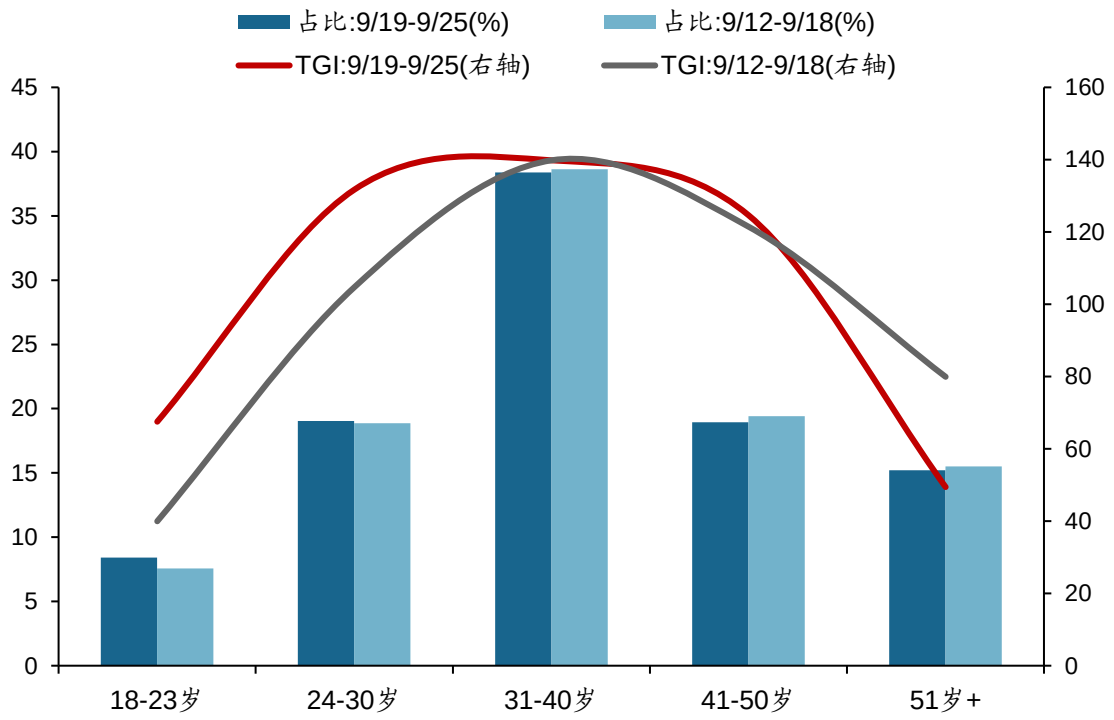
3.2、抖音观看“A股”内容用户：青年群体占比上升

- **抖音最近一周（9/19-9/25）观看“A股”内容用户结构分布总体平稳。从城市能级上看，各能级城市群体占比变化不大；从年龄结构上看，18-23岁青年群体占比上升。**

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



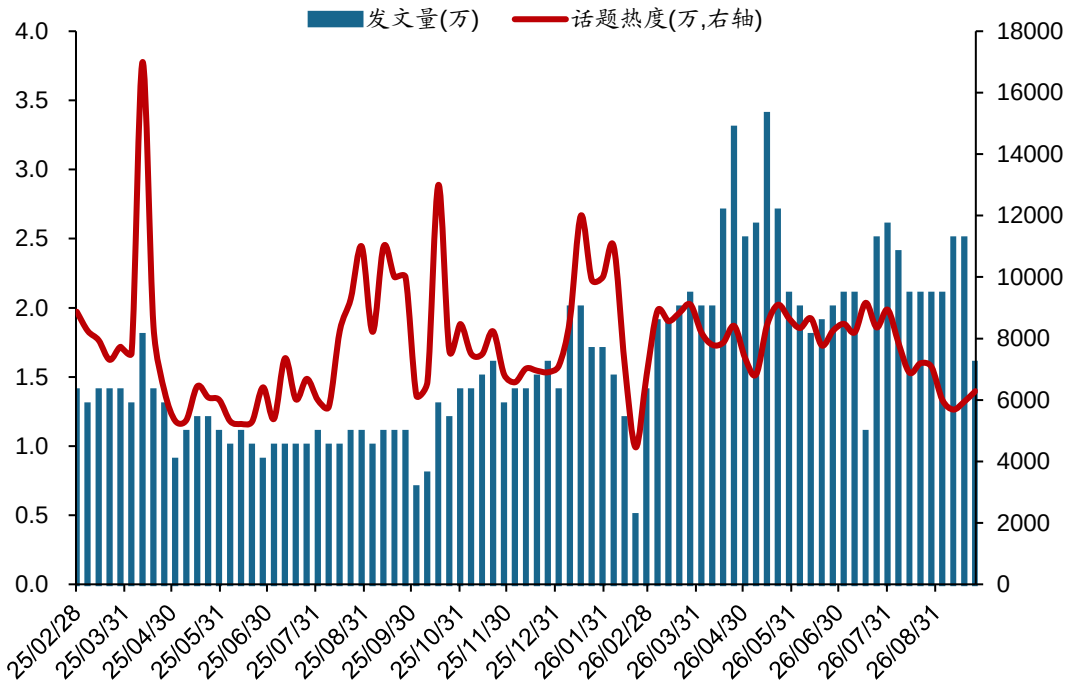
数据来源：巨量算数，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

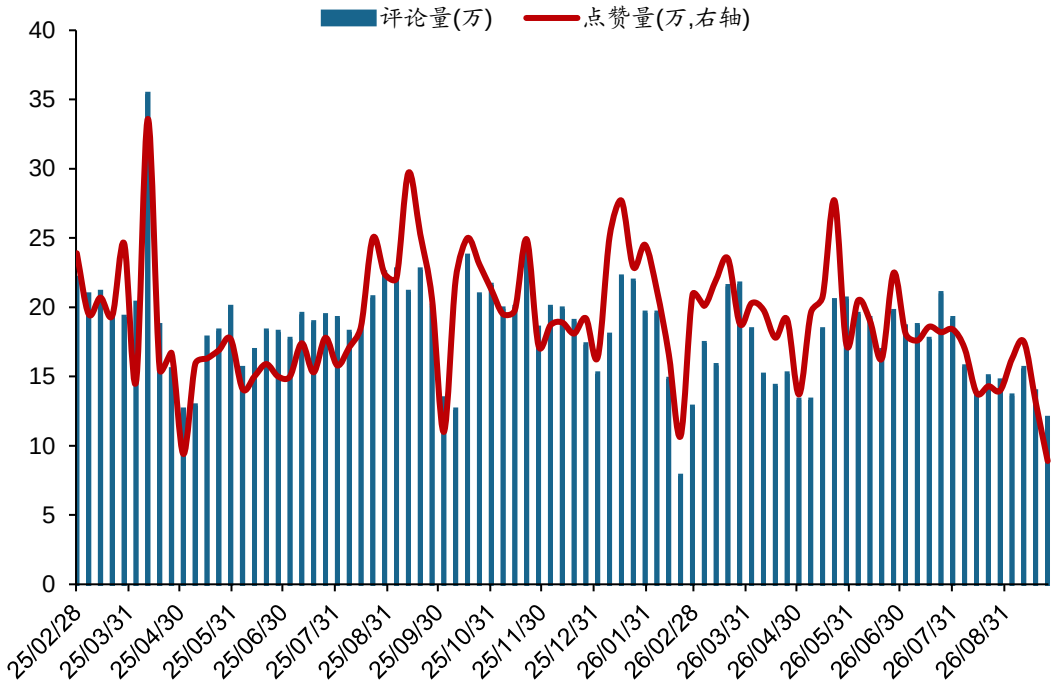
3.3、快手：“A股”作品热度上升

- 最近一周（9/19-9/25）快手“A股”作品：作品量1.6万个，较上期减少0.9万个；点赞量8.9万次，较上期减少4.2万次；评论量12.0万次，较上期减少1.9万次。

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)

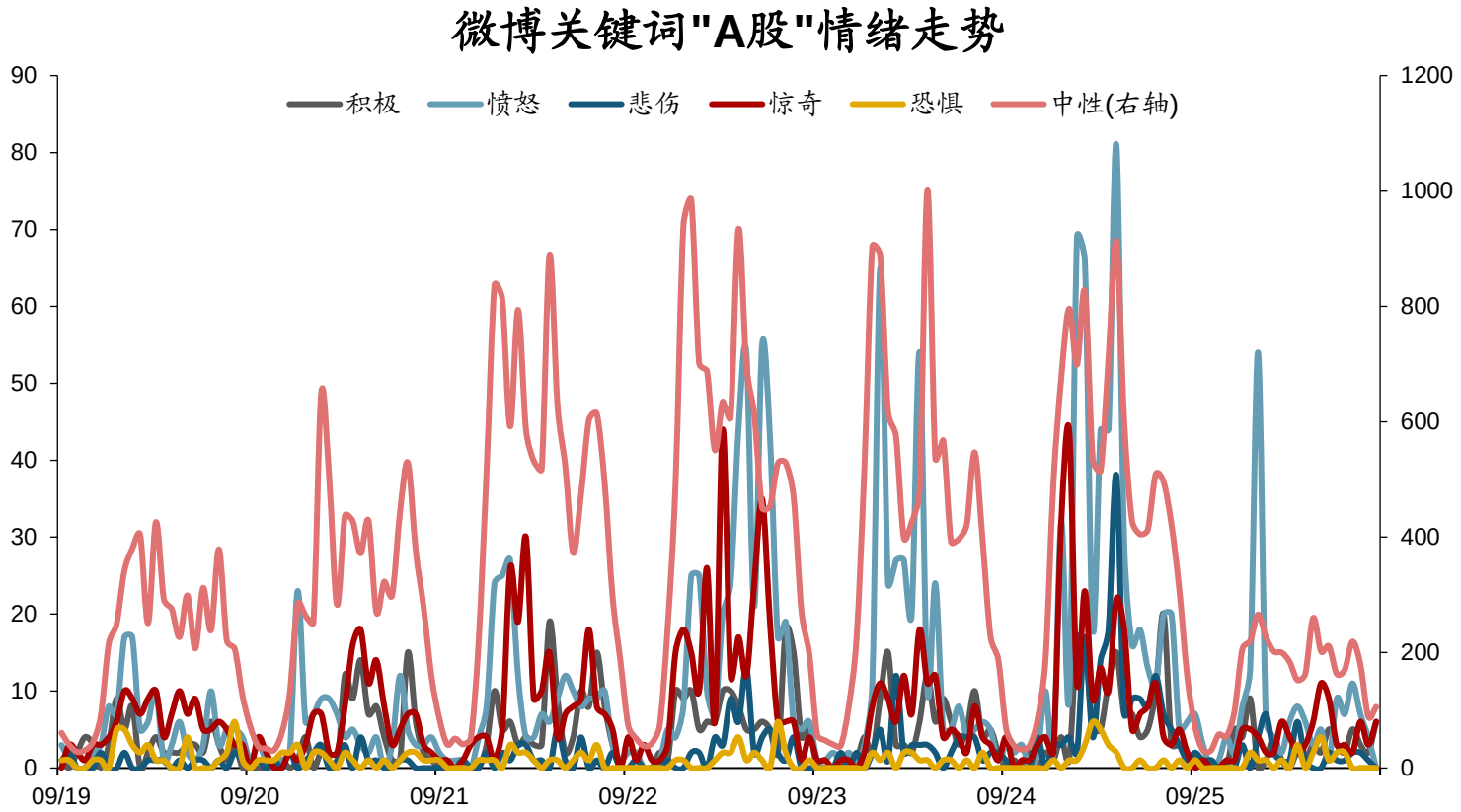


数据来源：快手指数，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

3.4、微博情绪：市场调整引发微博负面情绪上升

- 最近一周（9/21-9/25）微博情绪总体平稳，9/24创业板指大跌-2.7%引发微博负面情绪上升。

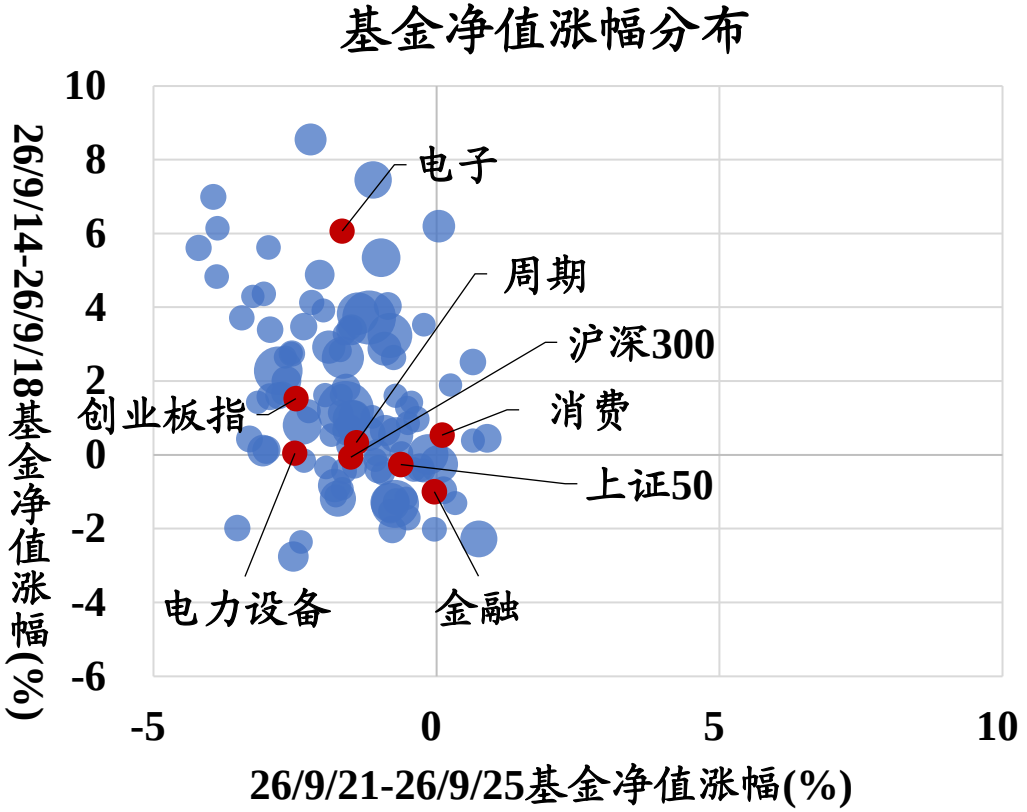


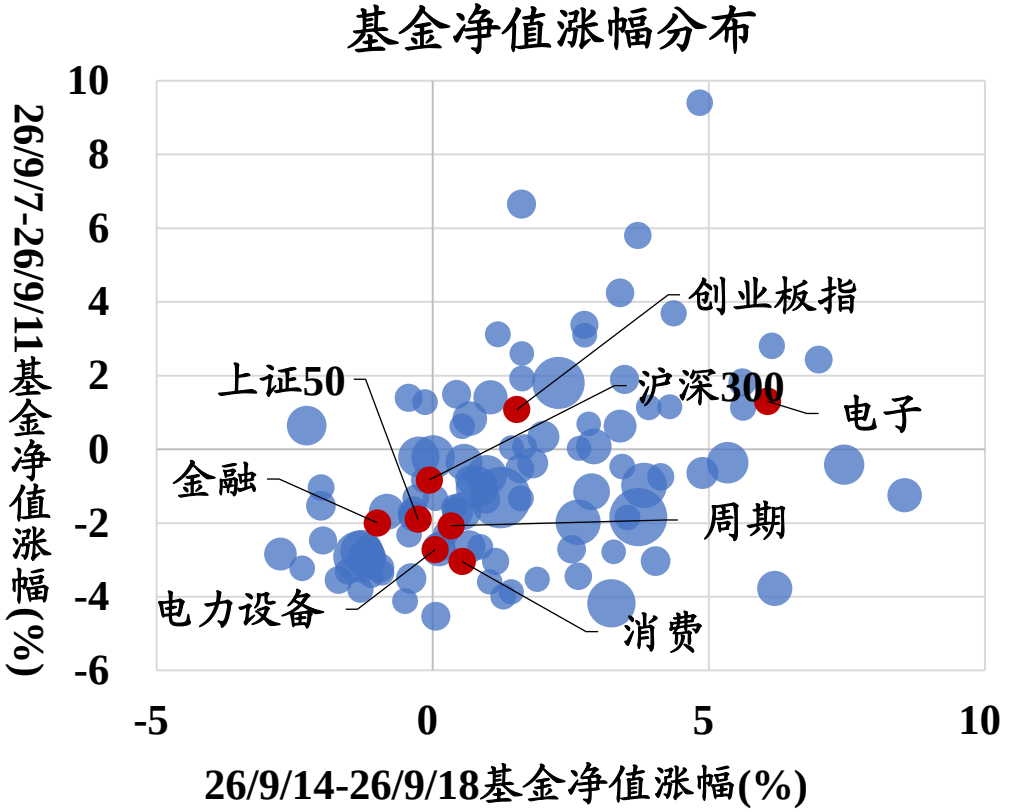
数据来源：微热点，华创证券

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，行业偏向周期

- 最近一周（9/21-9/25）公募抱团趋势增强，风格偏向价值，行业偏向周期。





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

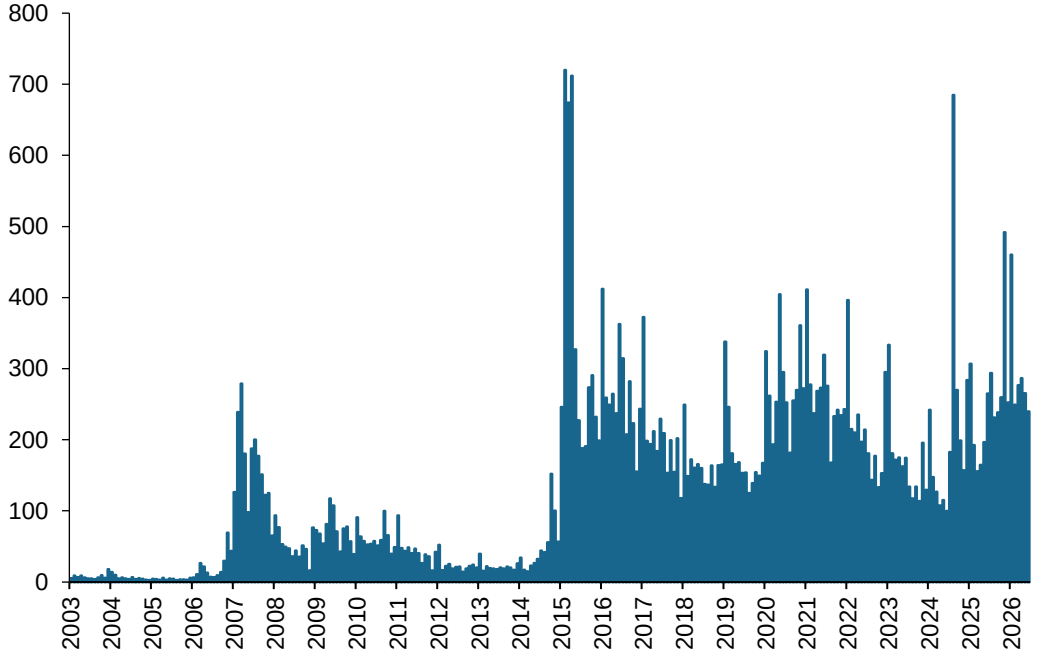
 数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

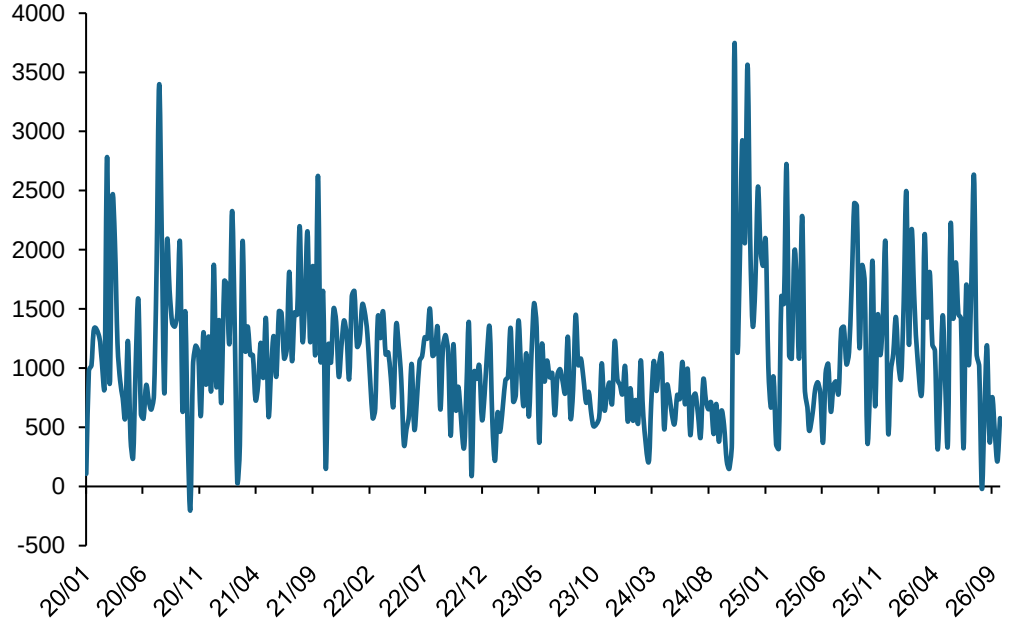
3.6、散户资金净流入规模上升

- 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（9/21-9/24）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577.0亿元，较前值增加365.3亿元，处过去五年15.6%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)



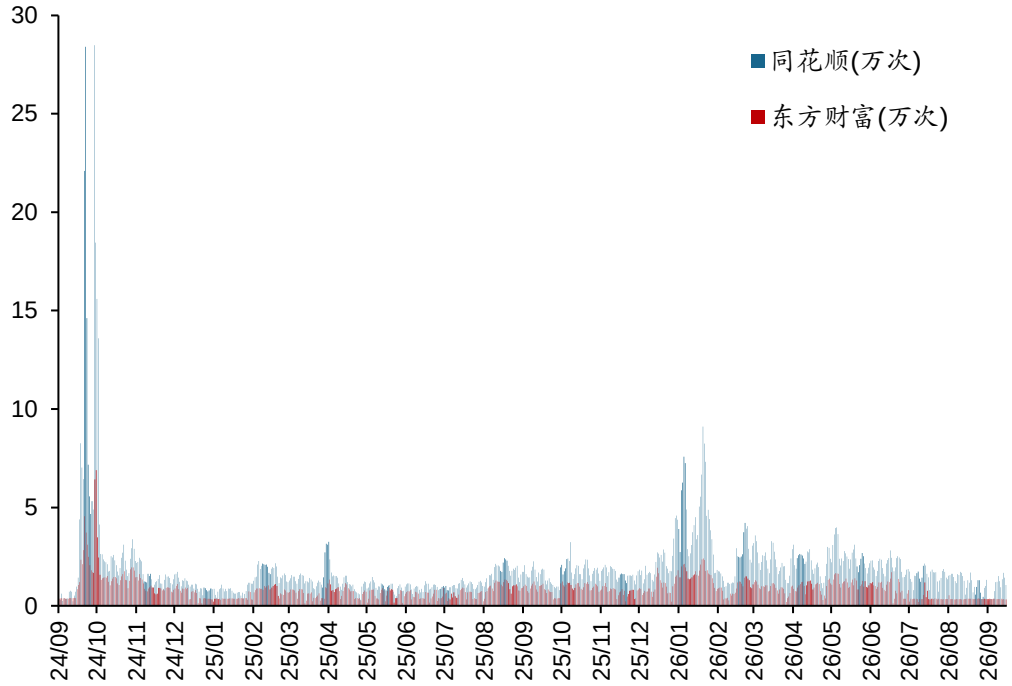
数据来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

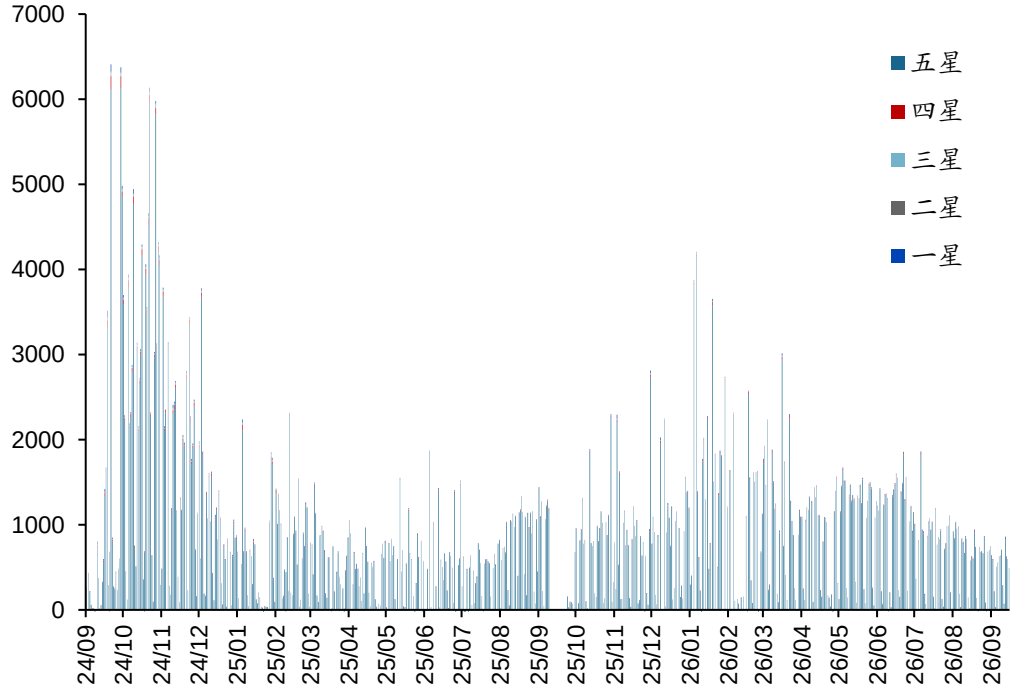
3.7、散户入场渠道：下载量增加

- **最近一周（9/19-9/25，下同）同花顺累计下载量达9.3万次，较前值增加4.7万次；东方财富下载量2.4万次，较前值减少0.1万次。最近一周同花顺五星好评数量3570次，较前值增加466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