仅供内部参考，请勿外传

财通证券
CAITONG SECURITIES

A股两融和ETF基本持平、南下资金扩大，全球风偏下行
——流动性周报_20260925

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

证券研究报告 | 2026/9/28

仅供内部参考，请勿外传

核心观点

◆**全球流动性：股票转为流出、货币转为流入，全球风偏下行。**股票由流入转为流出，债券延续流入，货币由流出转为流入；发达、新兴市场均流出；风格层面平衡、大盘受青睐，价值、成长及中小盘流出。

◆**中国外资：主被动外资均流出，主权债、长期债大幅流入，通信为主要流入方向，全球视角下日本获资金流入。**中国债券中主权债流入大幅扩大，公司债、混合债流出扩大，期限层面长期债大幅流入；权益资金中主动外资流出小幅收窄、被动外资由流入转为流出；全球视角下日本获流入，美国大幅流出，欧洲、韩国、印度流出；行业层面通信流入最多，科技、医药生物流出较多。

◆**中国内资：南下资金流入扩大，A股ETF转为小幅流入。**南下资金流入幅度扩大、成交占比上升，个股层面流入智谱、友邦保险，流出建滔积层板、中国黄金国际，行业层面计算机、非银金融流入较多，石油石化、有色金属流出较多；A股ETF由流出转为小幅流入，宽基中沪深300流入最多、上证50流出最多，行业层面科技流入、医药医美流出较多。

◆**国内资金供需：两融余额基本持平，新发基金增加，IPO减少、定增增加，融资压力有所上升。**两融余额基本持平、占A股流通市值比重下降，行业层面通信流入较多、基础化工流出较多；新发基金发行较上周增加；产业资本方面，回购增加、净减持减少，重要股东累计净减持仍处近四年同期较高位置；IPO减少、定增增加，整体融资压力有所上升，结构上定增增加、IPO减少。

◆**美国流动性：债券资金延续流入，权益资金流入消费品、流出金融。**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，期限层面短期债为主要流入方向；权益市场中消费品流入最多、金融流出最多，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：货币、股票流向转变，全球风偏下降
02. 全球资金权益跨市场流向：发达、新兴市场均流出
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：主权债、长期债大幅流入
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：科技、医药生物流出较多
07. 南下总额：流入幅度扩大、成交占比上升
08. 南下行业：流入智谱和友邦保险，流出建滔积层板和中国黄金国际
09. ETF：小幅流入，行业层面主要加仓科技
10. 两融：基本持平，通信流入较多
11. 新发基金：发行较上周增加
12. 回购与减持总额：回购增加、净减持减少
13. 增减持个股：雪龙集团、泰禾智能领衔增持，润普食品、金丹科技减持居前
14. IPO与再融资：IPO减少、定增增加
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：流入消费品、流出金融

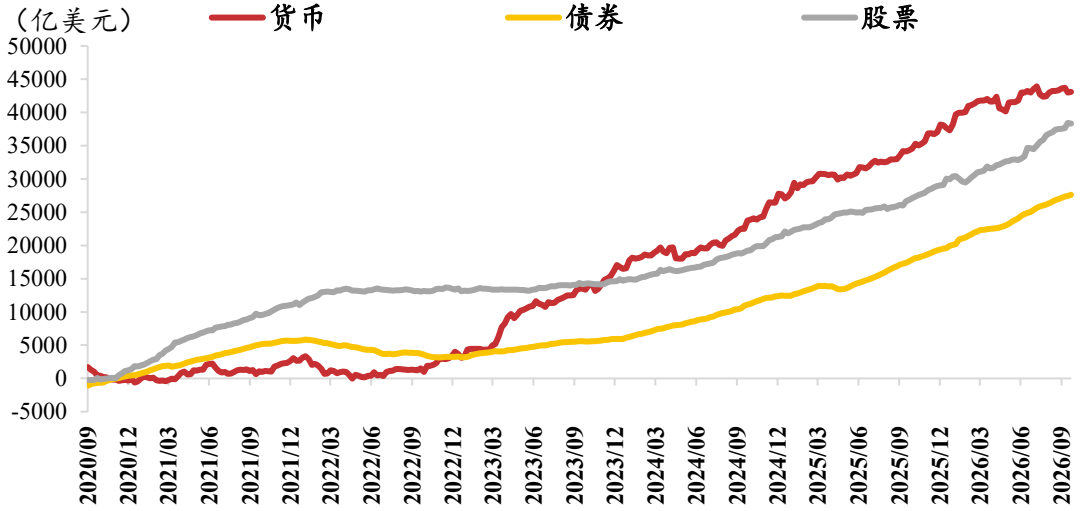
仅供内部参考，请勿外传

1、全球资金大类流向：货币、股票流向转变，全球风偏下降

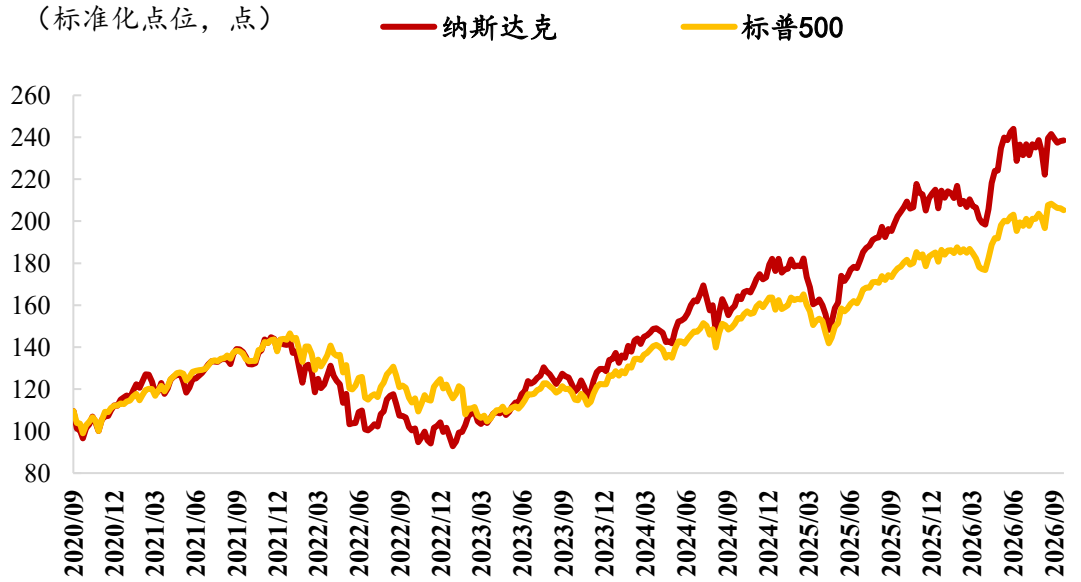
财通证券 CAITONG SECURITIES

- **本周，全球大类资产货币由流出转为流入，股票由流入转为流出。**货币、债券和股票流向分别为 +116、+173、-102亿美元，上周流向分别为-759、+98、+793亿美元。**整体来看，资金流出股票，流入货币、债券。**
- **市场表现方面，标普500收盘点位回落，纳指收盘点位回升。**

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

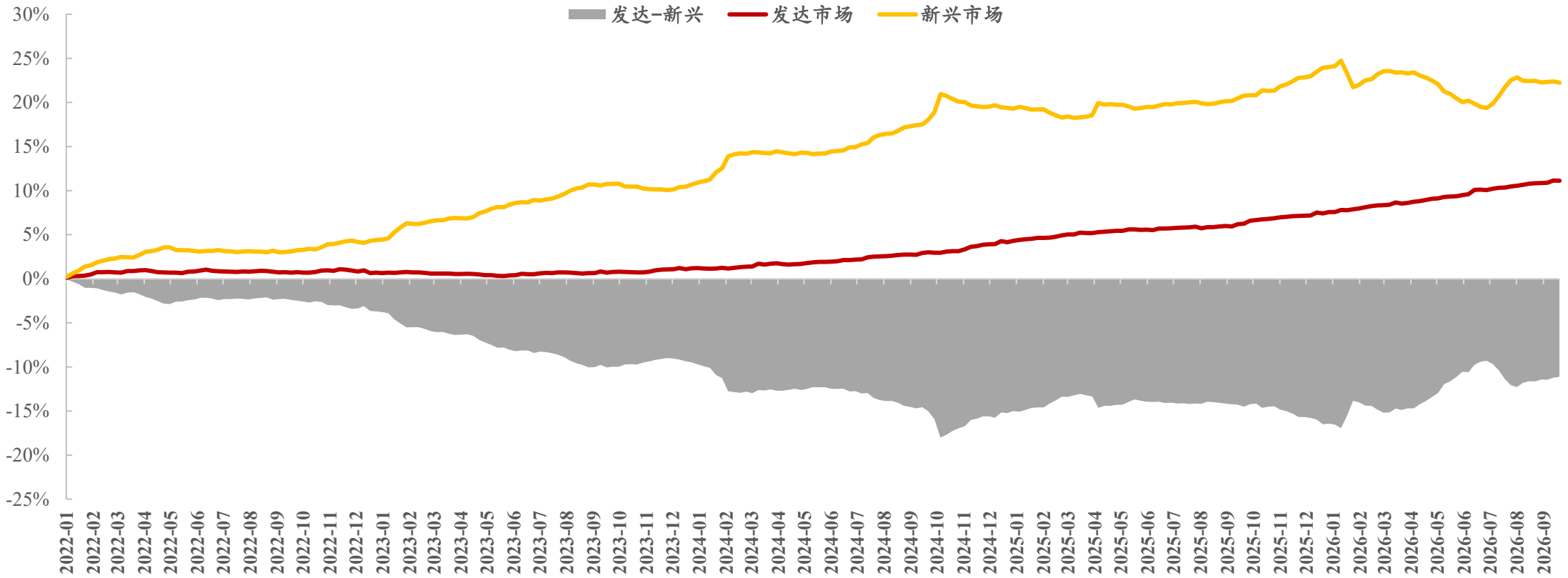


数据来源：iFinD，财通证券研究所，EPFR

2、全球资金权益跨市场流向：发达、新兴市场均流出

➢**本周，全球股票资金流出发达、新兴市场。**发达市场单周流向为 -0.02%，较上周 +0.27 %由流入转为流出；新兴市场单周流向为 -0.13%，较上周 +0.04 %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

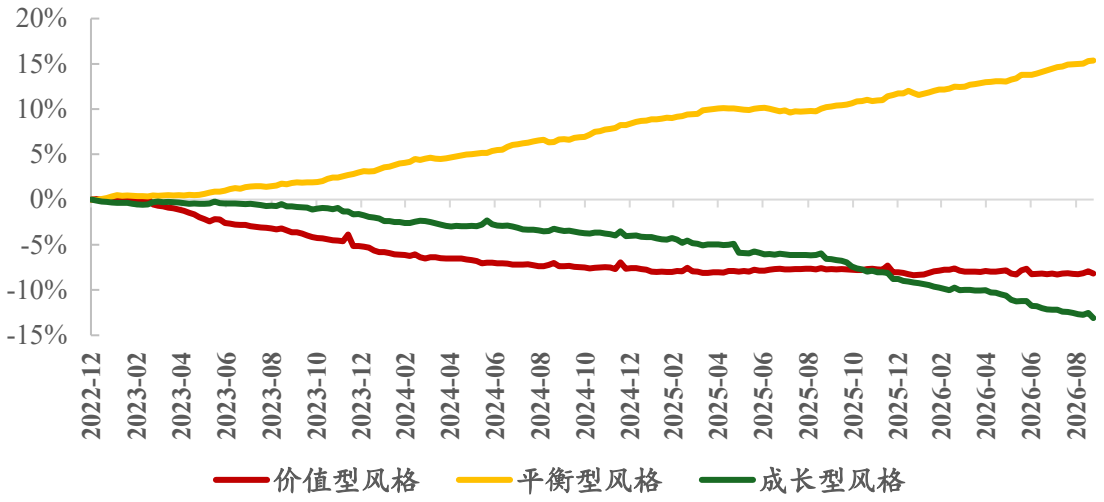
3、全球资金权益风格流向：大盘、平衡受青睐

➢**资金较为青睐平衡、大盘风格。**

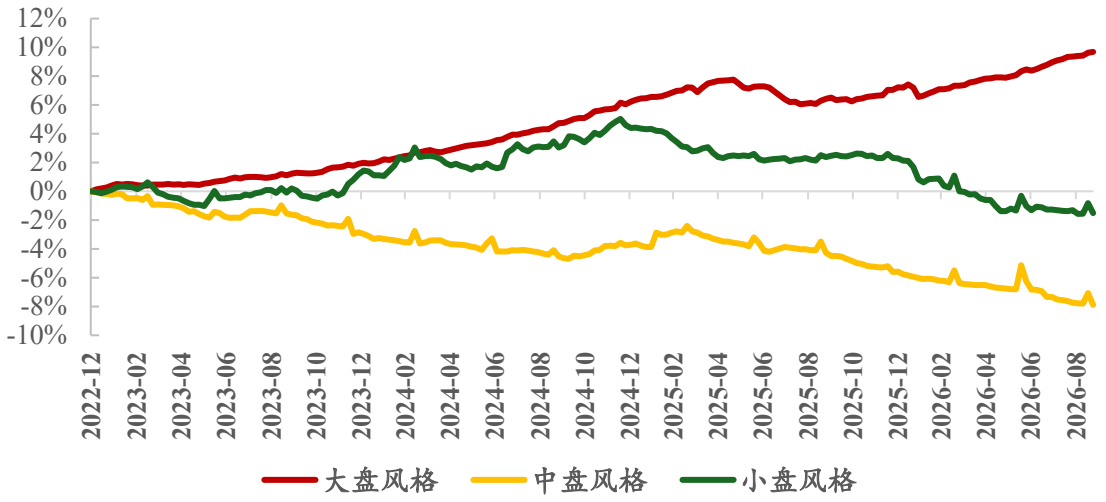
➢价值型风格单周流向为 -0.25%；平衡型风格单周流向为 +0.07%；成长型风格流向为 -0.57%，较上周 +0.20%由流入转为流出。**价值、成长风格流出，平衡风格流入。**

➢中盘风格单周流向为 -0.83%；小盘风格单周流向为 -0.70%；大盘风格流向为 +0.05%。**中盘、小盘风格流出，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

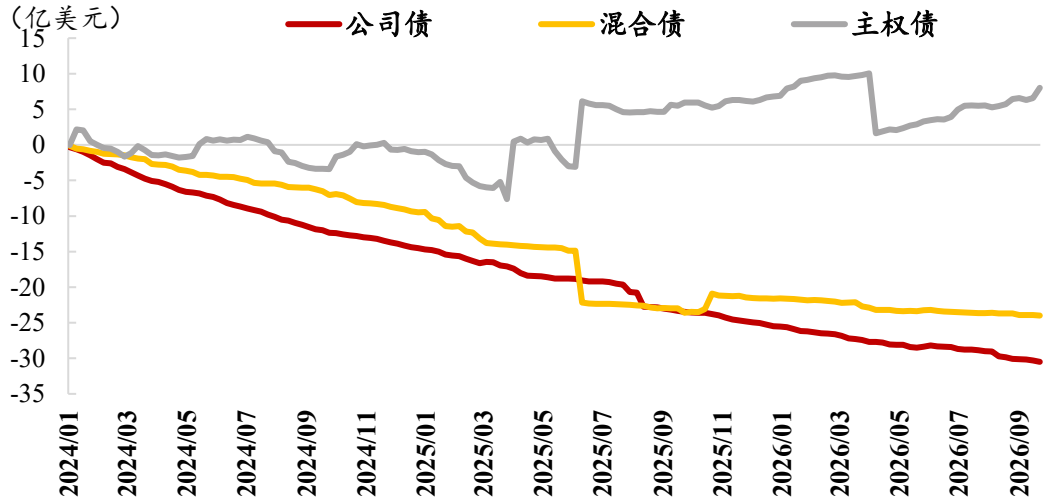


数据来源：财通证券研究所，EPFR

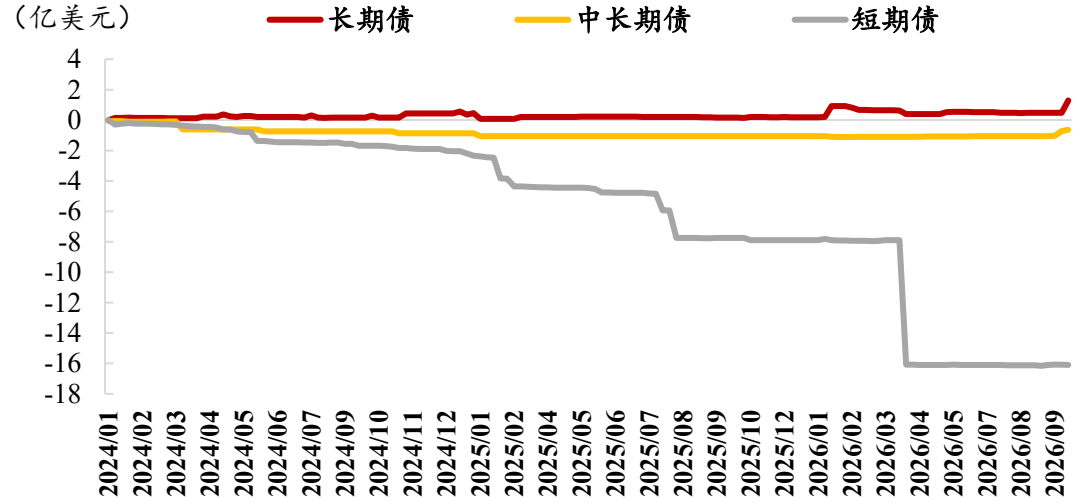
4、全球资金中国债市流向：主权债、长期债大幅流入

- **中国债券资金中，主权债流入大幅扩大。**公司债、混合债和主权债本周流向分别为 -0.18、-0.07和 +1.44亿美元，上周流向分别为 -0.13、-0.01和 +0.28亿美元，**本周主权债流入是2025年6月来流入最多的一周；公司债流出幅度相对扩大；混合债流出幅度相对扩大。**
- **期限层面，本周长期债大幅流入。**长期债、中长期债和短期债本周流向分别为 +0.81、+0.08和 -0.02亿美元，本周长期债大幅流入，是2020年来流入最多一周，中长期债流入幅度相对缩小，短期债基本无变化。

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

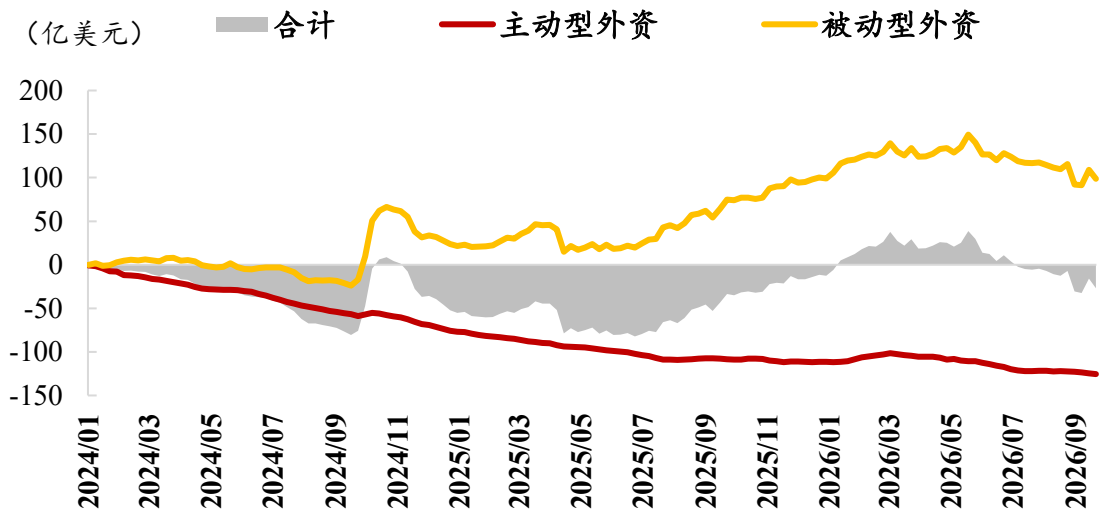
仅供内部参考，请勿外传

5、全球资金中国权益市场流向：主被动均流出

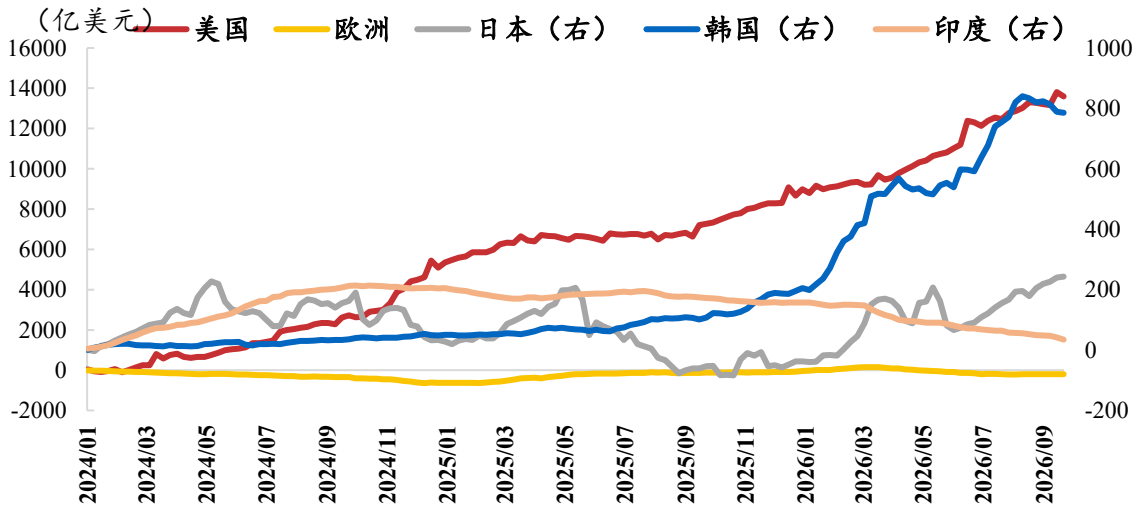
➢ **本周，主动外资、被动外资均流出。**主动型外资流向为 -0.81亿美元，较上周流向 -0.99亿美元流出幅度略微收窄；被动型外资流向为 -10.21亿美元，较上周流向 +17.64亿美元由流入转为流出，**主被动外资均流出。**

➢ **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 +3亿美元，较上周 +14亿美元流入幅度缩小；**其余重要市场中，权益资金均流出，**美国、欧洲、韩国和印度流向分别为-212亿美元、 -4亿美元、 -3亿美元和 -7亿美元。

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

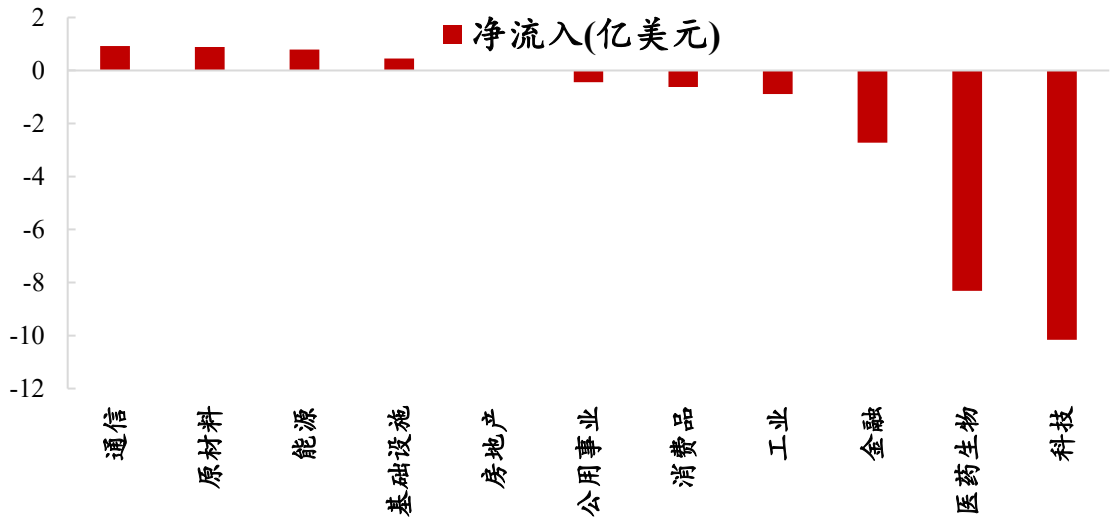
仅供内部参考，请勿外传

6、全球资金中国行业流向：科技、医药生物流出较多

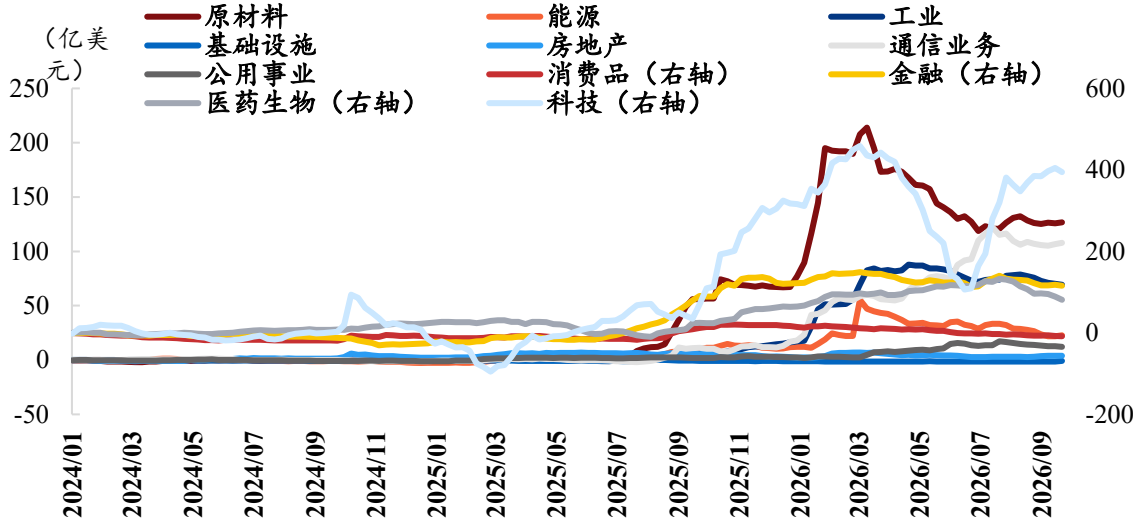
➢ **本周，通信流入最多，科技、医药生物流出较多，其他行业普遍变化相对较小。**

➢ 本周科技、医药生物流向为 -10、-8亿美元，是流出最多的两个行业。通信流向为 +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

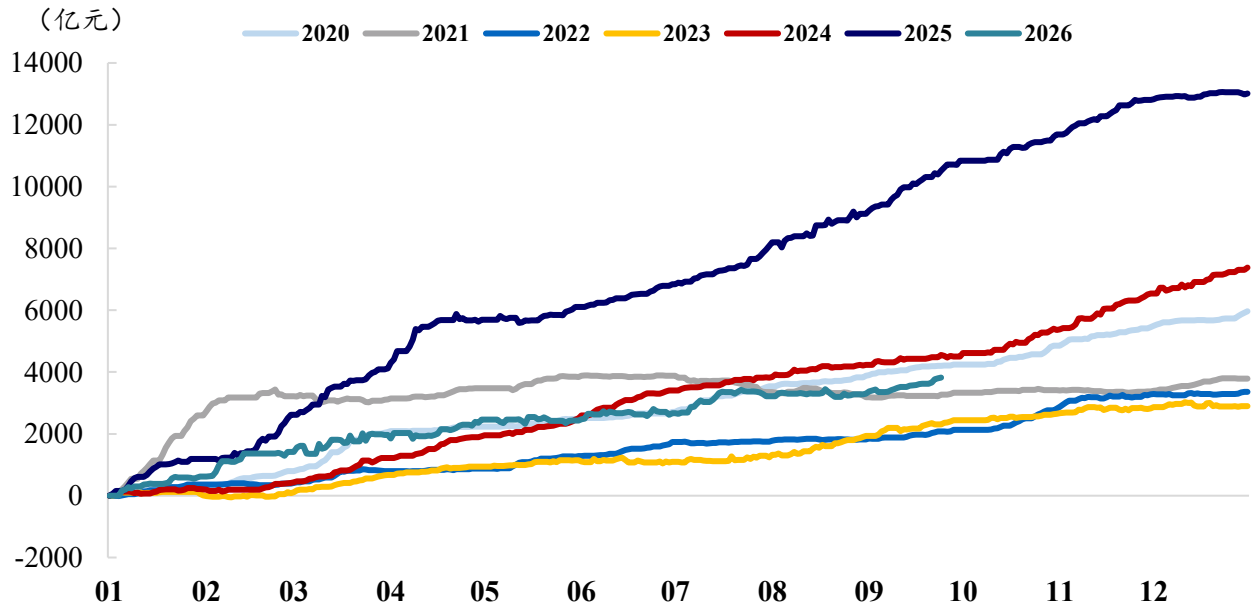
仅供内部参考，请勿外传

7、南下总额：流入幅度扩大、成交占比上升

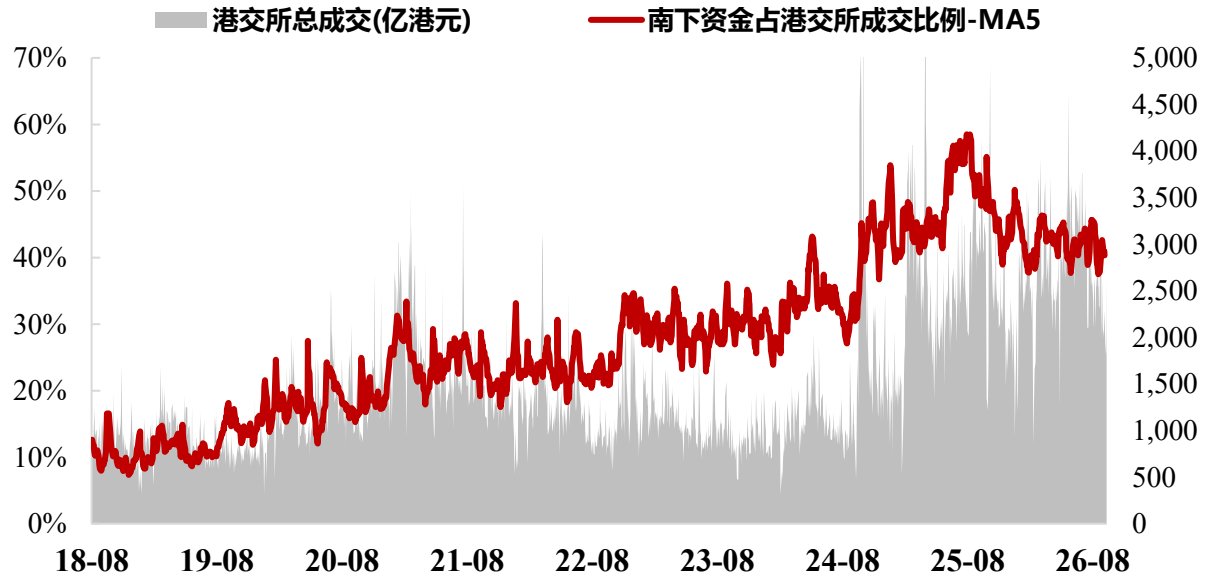
➢**近4个交易日，南下资金流入幅度扩大。**本周港股通流向为 +198亿元， 较上周 +103亿元流入幅度扩大。从年内累计看，2026年以来南下累计净流入达 3821亿元，处近年同期中等水平。

➢**交易结构上，南下资金近五日成交占比上升。**9月24日南下资金成交额占港交所成交额的五日平均比例为42.5%，**近五个交易日成交比例整体相较上周五 40.3%上升 2.2pct。**

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：流入智谱和友邦保险，流出建滔积层板和中国黄金国际

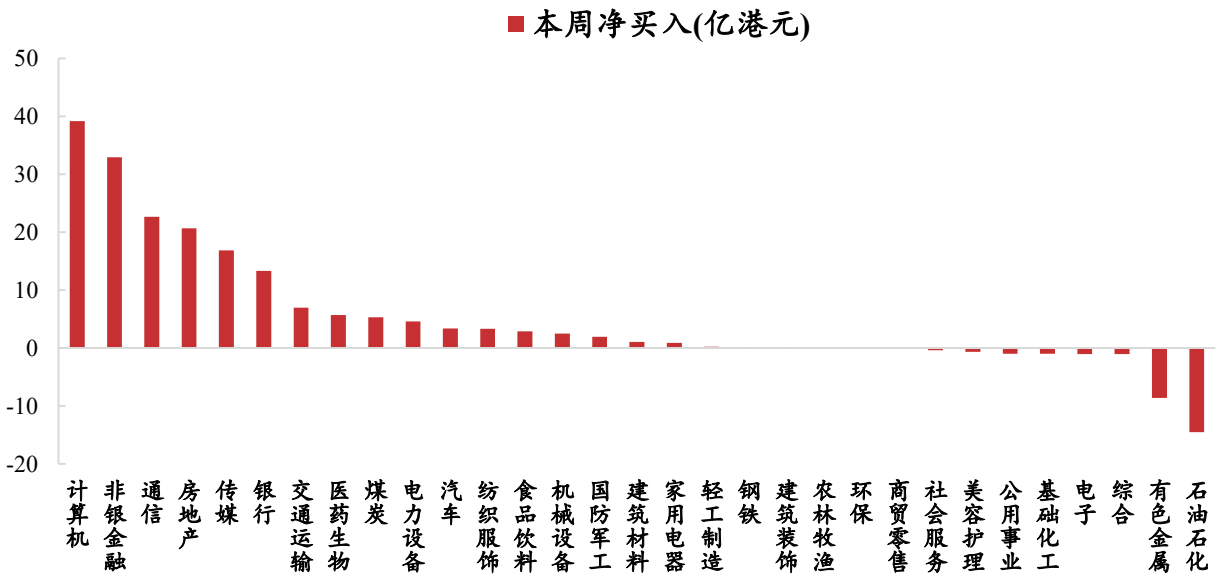
➢**近4个交易日，南下资金在个股层面流入智谱和友邦保险，流出建滔积层板和中国黄金国际。**流入端以智谱和友邦保险为代表，流向分别为 +35、+21亿港元；流出端以建滔积层板和中国黄金国际为代表，流向分别为 -19、-13亿港元。

➢**从一级行业维度看，南下资金在计算机、非银金融流入较多，在石油石化、有色金属流出较多。**计算机、非银金融流向分别为 +39、+33亿港元，是主要流入方向；石油石化、有色金属流向分别为 -15、-9亿港元，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	智谱	科技	计算机	34.9	1	建滔积层板	科技	电子	-19.3
2	友邦保险	金融	非银金融	21.3	2	中国黄金国际	材料	有色金属	-12.6
3	腾讯控股	通讯	传媒	13.0	3	中国海洋石油	能源	石油石化	-10.4
4	华虹宏力	科技	电子	12.2	4	中国石油股份	能源	石油石化	-7.0
5	华润置地	房地产	计算机	12.1	5	信达生物	医疗保健	医药生物	-5.6
6	金斯瑞生物科技	医疗保健	电子	11.3	6	中芯国际	科技	电子	-5.6
7	中际旭创	通讯	通信	10.1	7	紫金黄金国际	材料	有色金属	-5.4
8	长飞光纤光缆	通讯	通信	9.6	8	中银香港	金融	银行	-4.9
9	中国财险	金融	非银金融	8.2	9	澜起科技	科技	电子	-4.3
10	联想集团	科技	计算机	7.4	10	石药集团	医疗保健	医药生物	-4.2
11	剑桥科技	通讯	通信	6.3	11	万国黄金集团	材料	有色金属	-3.7
12	中国银行	金融	银行	5.8	12	MINIMAX-W	科技	计算机	-3.4
13	中通快递-W	工业	交通运输	5.5	13	中国移动	通讯	通信	-3.3
14	农业银行	金融	银行	4.6	14	百济神州	医疗保健	医药生物	-3.1
15	中国神华	能源	煤炭	4.6	15	三生制药	医疗保健	医药生物	-2.9
16	快手-W	通讯	传媒	4.1	16	晶泰控股-P	医疗保健	医药生物	-2.9
17	中信银行	金融	银行	3.6	17	东岳集团	材料	基础化工	-2.6
18	广合科技	科技	电子	3.5	18	美团-W	可选消费	社会服务	-2.4
19	和铂医药-B	医疗保健	医药生物	3.4	19	中国生物制药	医疗保健	医药生物	-2.1
20	兆易创新	科技	电子	3.4	20	舜宇光学科技	科技	电子	-1.9
21	壁仞科技	科技	电子	3.3	21	汇量科技	通讯	传媒	-1.8
22	劲方医药-B	医疗保健	医药生物	3.3	22	极兔速递-W	工业	交通运输	-1.8
23	中国石油化工股份	能源	石油石化	2.9	23	建设银行	金融	银行	-1.7
24	国泰海通	金融	非银金融	2.8	24	中金公司	金融	非银金融	-1.6
25	建滔集团	科技	电子	2.7	25	金山软件	科技	计算机	-1.5

图表15：一级行业本周南下流向(20260921-20260924)



数据来源：财通证券研究所，iFinD

仅供内部参考，请勿外传

9、ETF：小幅流入，行业层面主要加仓科技

➢ **本周，A股ETF流向为 +2亿元，**上周为 -42亿元，由流出转为流入。风格、主题流向分别为 +6、-20亿元；上证50、沪深300流向分别为 -24、+72亿元，分别为宽基中流出、流入的最多项。

➢ **行业结构上看，科技流入、医药医美流出明显。**科技本周流向为 +59亿元；医药医美流向为 -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	-24	28	-1,564	731	上证50ETF指数 (0.1)	上证50ETF增强 (0.029)	工银上证50ETF (0.022)
	沪深300	72	14	-9,298	5,616	沪深300ETF易方达 (19.89)	沪深300ETF (11.413)	沪深300ETF (11.34)
	中证A500	-17	-14	-1,007	2,254	中证A500ETF龙头 (9.4)	嘉实中证A500ETF (0.6)	富国中证A500ETF (0.5)
	中证500	-22	49	-1,360	1,178	平安中证500ETF (0.44)	中证500ETF博时 (0.13)	500增强ETF (0.06)
	中证1000	5	20	-1,537	430	1000基金 (5.82)	中证1000ETF (2.13)	1000ETF增强 (1.07)
	创业板	4	14	-524	1,119	创业板ETF广发 (3.87)	创业板ETF易方达 (3.31)	创50ETF (0.84)
	科创板	5	-43	-518	1,700	科创100ETF基金 (4.6)	科创板龙头ETF (1.36)	科创50ETF富国 (0.92)
	其他	-3	-7	-107	1,147	创50ETF (3.6)	双创50ETF (2.7)	深成ETF (0.74)
主题风格	主题	-20	-16	-59	1,819	云计算ETF (2.7)	央企科技50ETF (0.3)	央企科技ETF (0.2)
	风格	6	21	527	1,514	红利ETF易方达 (2.2)	科创成长50ETF (1.7)	红利低波50ETF (1.5)
行业	周期	-3	-10	383	1,915	油气资源ETF (2.1)	煤炭ETF (2.1)	黄金股票ETF (0.83)
	高端制造	-12	-13	-145	2,033	军工ETF基金 (0.9)	新能源ETF (0.76)	军工龙头ETF (0.56)
	科技	59	-73	1,972	2,849	科创半导体ETF (29.1)	通信ETF (8.81)	科创芯片ETF (7.72)
	医药医美	-30	-12	133	1,167	药ETF (0.1)	创新药50ETF (0.02)	中药ETF (0.02)
	消费	-5	4	2	817	畜牧养殖ETF (0.5)	养殖ETF (0.37)	畜牧ETF (0.16)
	大金融	-9	-2	112	1,797	证券保险ETF (0.6)	地产ETF (0.45)	银行ETF基金 (0.43)
	公共服务	-2	-3	121	199	交运ETF (0.05)	交运ETF (0.03)	公用事业ETF (0.01)
合计		4	-42	-12,868	28,285			

数据来源：财通证券研究所，iFinD

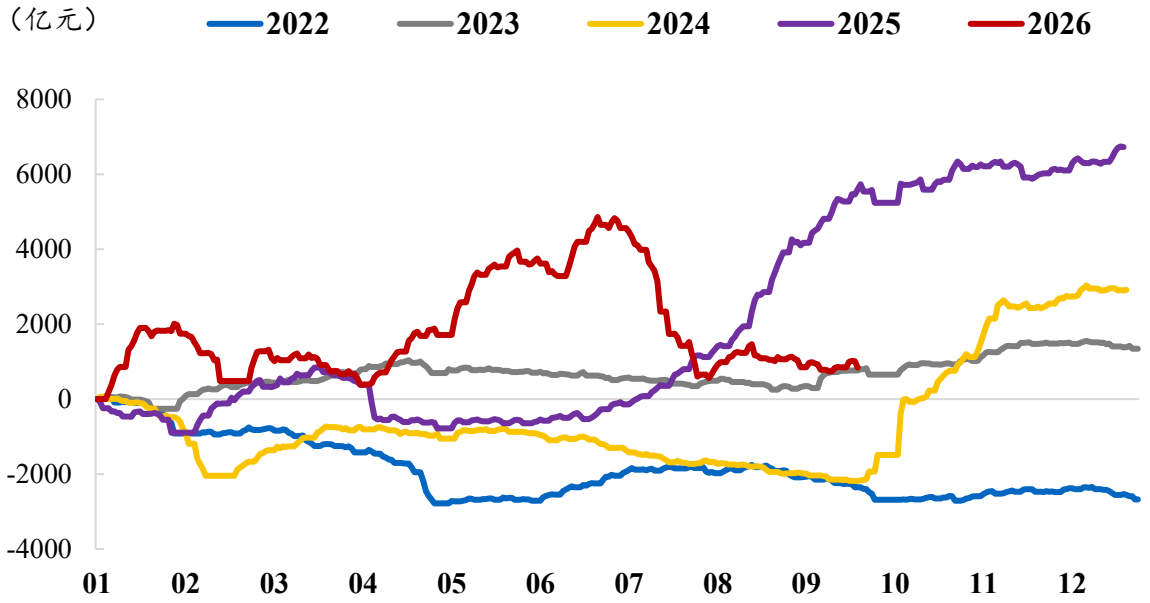
仅供内部参考，请勿外传

10、两融：基本持平，通信流入较多

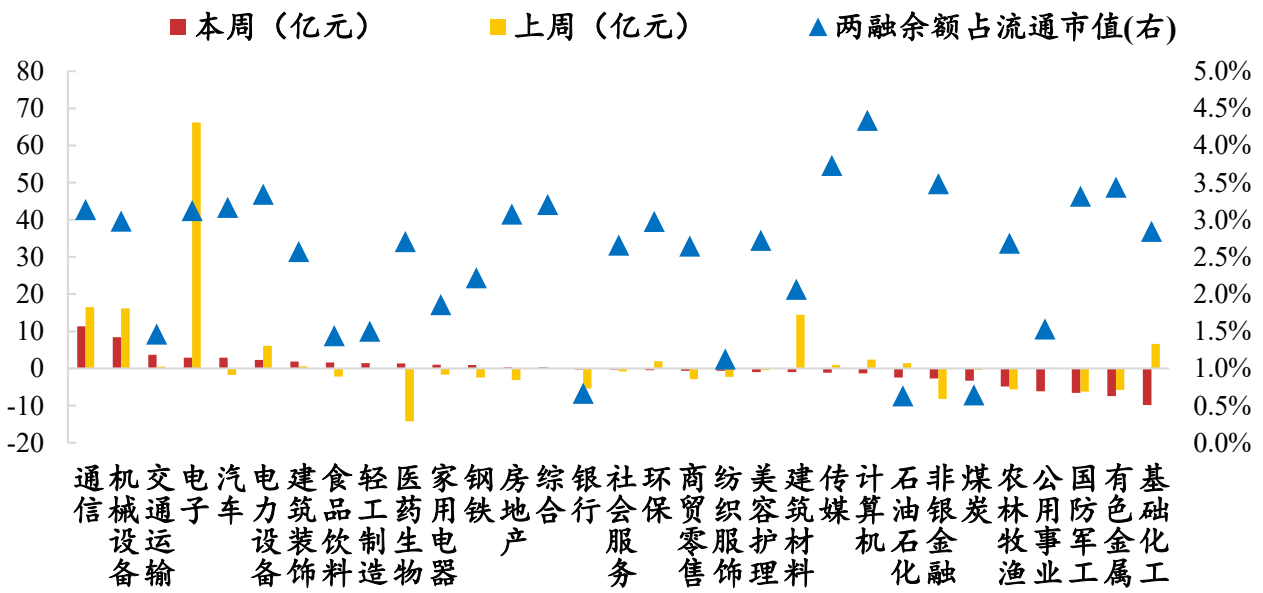
➢ **本周，两市两融余额减少8.6亿元。**截至9月24日，两市融资融券余额为26289亿元，较上周五减少8.6亿元。两融余额占全A流通市值由2.68%降至2.67%。

➢ **行业层面，通信为主要流入方向。**通信本周净买入为 +11亿元，是最大流入项；除通信外，机械设备、交通运输流入幅度较大，两者流向分别为 +8和 +4亿元；基础化工流出最多，流向为 -10亿元。本周行业层面整体变化较小，流入、流出绝对值大部分在10亿元内。

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

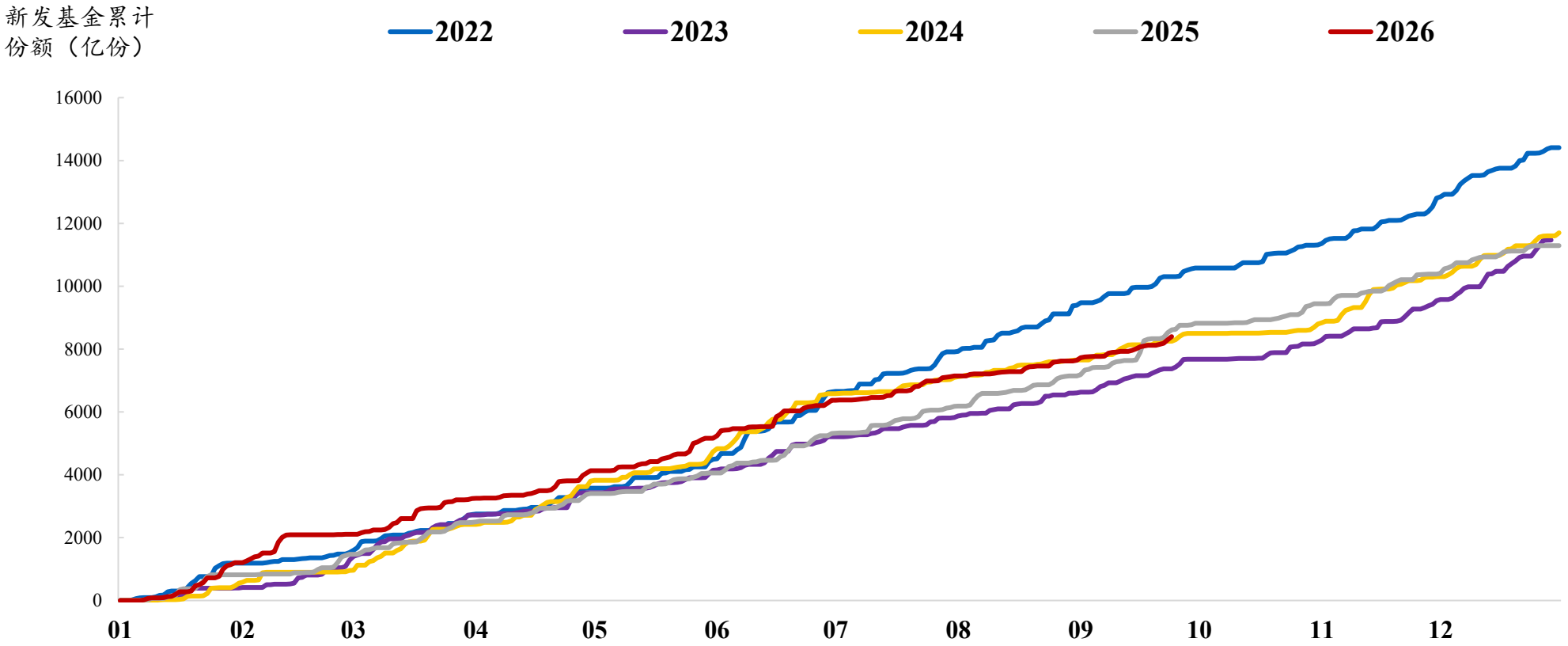


数据来源：财通证券研究所，iFinD

11、新发基金：发行较上周增加

➢ **本周新发基金累计份额279亿元；环比上周192亿元增加。**从年内累计口径看，2026年新发基金累计份额自开年以来与2024年和2025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

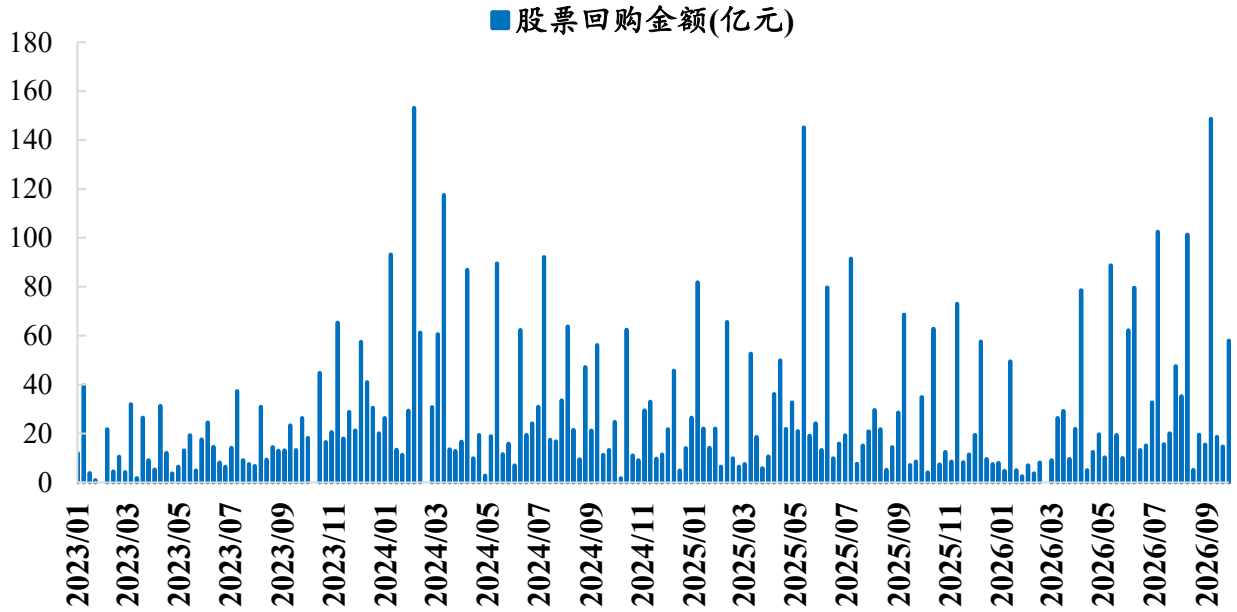
仅供内部参考，请勿外传

12、回购与减持总额：回购增加、净减持减少

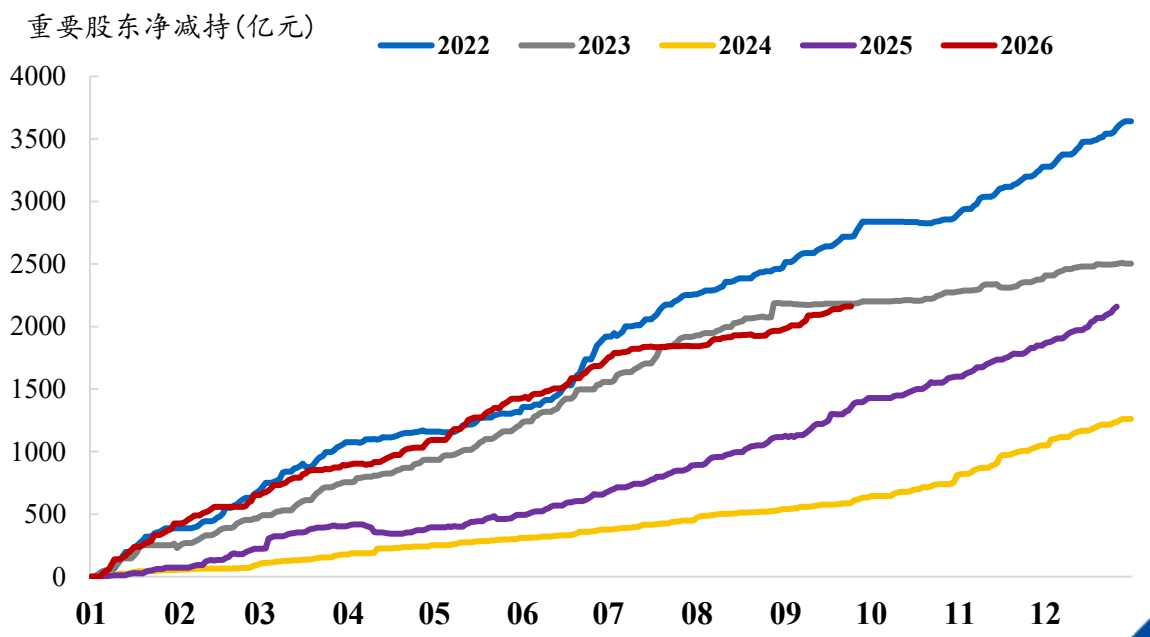
➢ **本周，回购资金回升。**本周沪深两市股票回购金额 58亿元，规模较上周 15亿元增加。

➢ **重要股东净减持减少。**本周重要股东净减持约 23亿元，较上周 46亿元减少，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、泰禾智能领衔增持，润普食品、金丹科技减持居前

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、泰禾智能和天地科技等；**增持前10个股周度涨跌幅中位数为+0.3%。
- **重要股东减持占总股本比例居前个股为：润普食品、金丹科技和冠城新材；**减持前10个股周度涨跌幅中位数为 +0.8%。

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%	30.27%	21.85%
2	603656.SH	泰禾智能	186.8	1.02%	49.57%	1.39%
3	600582.SH	天地科技	4140.0	1.00%	6.95%	-1.23%
4	603697.SH	有友食品	415.7	0.97%	25.24%	0.22%
5	605138.SH	盛泰集团	299.9	0.54%	26.67%	3.53%
6	000501.SZ	武商集团	407.0	0.53%	2.53%	-0.56%
7	603223.SH	恒通股份	371.5	0.53%	11.28%	-1.20%
8	002296.SZ	辉煌科技	177.5	0.46%	6.24%	1.51%
9	603312.SH	西典新能	61.5	0.38%	18.82%	0.47%
10	002637.SZ	赞宇科技	130.1	0.28%	16.20%	-7.18%

图表23：减持前10个股

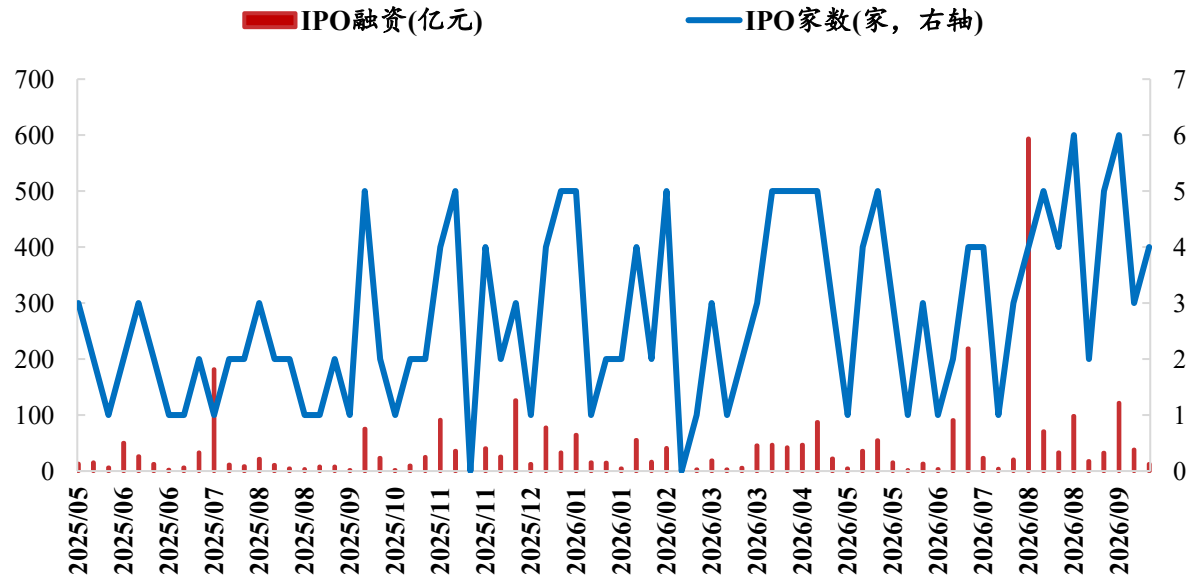
排名	代码	简称	减持股份数合计(万股)	减持股份数占比	市净率分位数	区间涨跌幅
1	920422.BJ	润普食品	-176.0	-1.99%	43.47%	1.65%
2	300829.SZ	金丹科技	-364.2	-1.60%	51.37%	28.60%
3	600067.SH	冠城新材	-2162.1	-1.55%	15.30%	-1.50%
4	920765.BJ	美之高	-114.6	-1.32%	60.38%	-2.56%
5	688073.SH	毕得医药	-118.5	-1.30%	84.75%	9.38%
6	920363.BJ	莱赛激光	-159.2	-1.28%	32.08%	0.00%
7	920876.BJ	慧为智能	-81.9	-1.28%	46.91%	-2.42%
8	688553.SH	汇宇制药	-795.9	-1.27%	56.30%	10.55%
9	688115.SH	思林杰	-114.0	-1.22%	98.30%	3.42%
10	920496.BJ	许昌智能	-194.4	-1.17%	24.63%	-0.47%

数据来源：财通证券研究所，iFinD

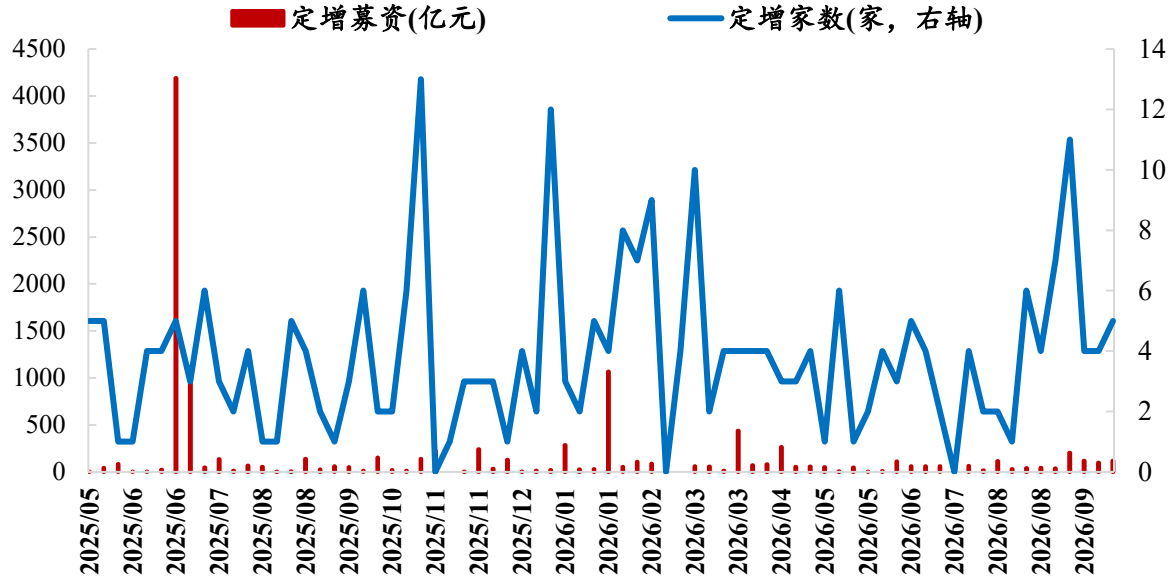
14、IPO与再融资：IPO减少、定增增加

- 本周，募资总额156亿元，募集家数12家，环比上周137亿元增加；定增总额119亿元，募集家数5家，环比上周98亿元增加；IPO总额12亿元，募集家数4家，环比上周38亿元减少。
- 整体来看，本周融资资金压力有所上升，结构上定增增加、IPO减少。

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

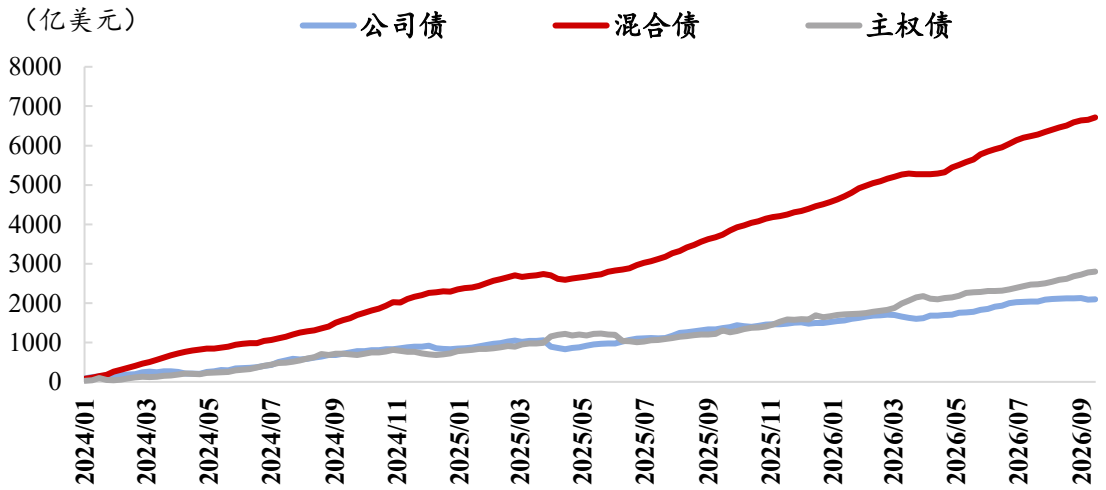
仅供内部参考，请勿外传

15、全球资金美国债市流向：延续流入混合债和短期债

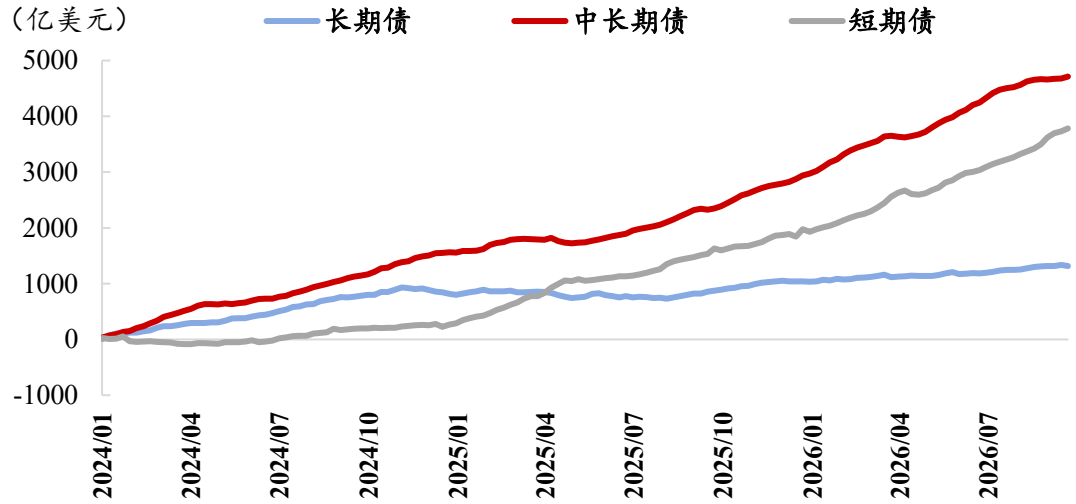
➢ **美国债券资金延续净流入，券种层面以混合债、主权债为主要承接方向。**本周公司债、混合债和主权债流向分别为 +6、+56、+20亿美元，上周流向-38、+21、+58亿美元；自2024年以来，三类债券累计流向分别为 +2096、+6714、+2800亿美元。

➢ **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 -19、+32、+49亿美元，上周流向为 +20、+9、+40亿美元，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



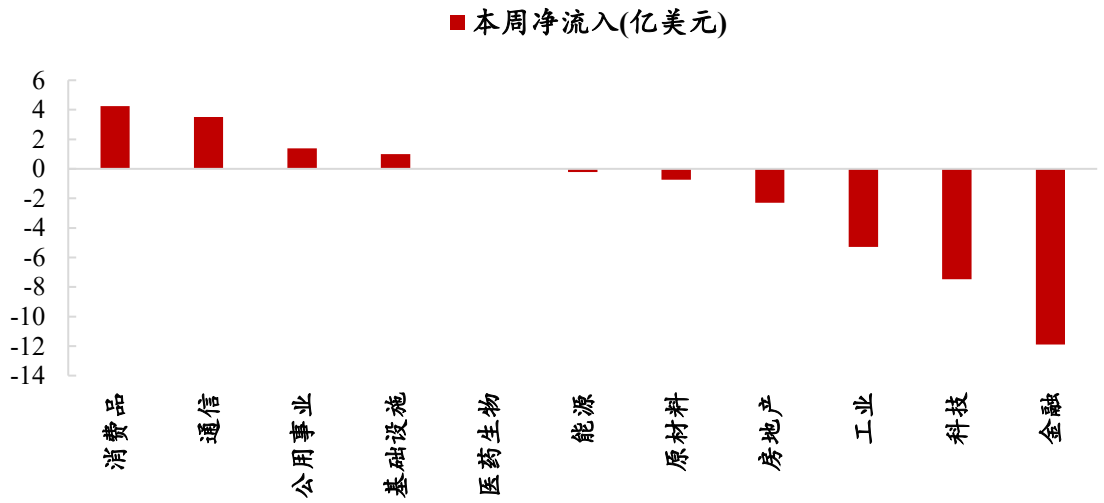
数据来源：财通证券研究所，iFinD

16、全球资金美国权益市场流向：流入消费品、流出金融

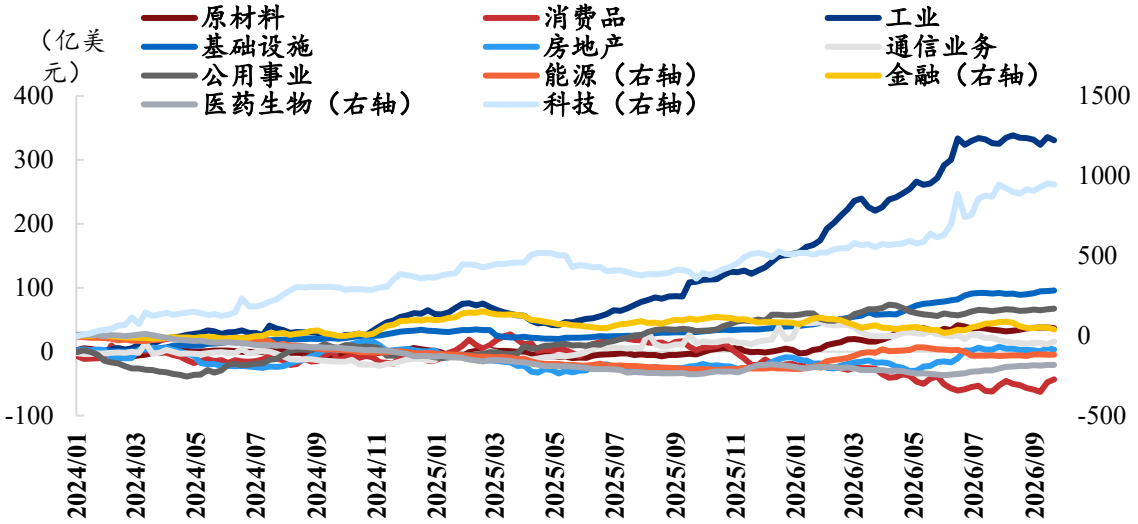
➢**本周，全球资金美国权益市场流入消费品、流出金融。**消费品本周流向为 +4亿美元，为最大流入项；金融本周流向为 -12亿美元，是最大流出项，较上周 -1亿美元流出扩大。

➢**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 +946亿美元，显著高于工业的 +331亿美元和基础设施的 +96亿美元。

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

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