下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

2026 年 10 月 12 日

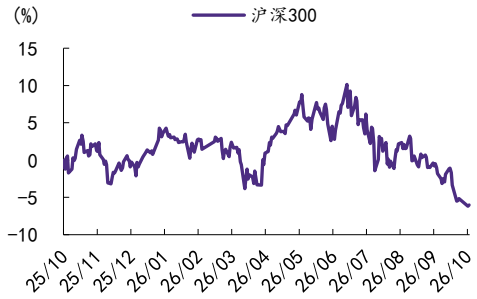
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

宽基 ETF 放量，短期 A 股震荡反弹可期，重视筹码结构和景气度

—策略周报

分析师：杨芹芹 S1050523040001
yangqq@cfsc.com.cn
联系人：卫正 S1050124080020
weizheng2@cfsc.com.cn

最近一年大盘走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《高位美债和 AI 催化博弈，A 股持股过节，风格下沉，攻守兼备》2026-09-28
2、《海外加息利空落地，风偏阶段修复，把握 A 股震荡反弹机会》2026-09-21
3、《等待海外不确定性落地，A 股蓄势修复》2026-09-14

投资要点

海外策略

一、海外宏观：30Y 美债拍卖需求强劲+特朗普表态中选前不打伊朗，油价与美债收益率高位回落，带动科技股修复和黄金反弹。

二、海外策略：聚焦油价和美债，美股震荡分化，美债高位回落，黄金低位反弹

美债：震荡分化。先因 OpenAI 营收不及预期，美股科技回落；后在长端收益率回落的助推下，分母端驱动反弹美股全面反弹。**延续科技成长和防御底仓并行。**

美债：高位筑顶。拍卖强劲+地缘缓和，长端美债收益率新高后回落；但短端利率因联储理事沃勒进一步加息发言走高，利差收窄，曲线趋平。**等待美债顶部进一步确认信号，关注 10/14 的 9 月 CPI。**

黄金：低位反弹。因美元走软+长端美债收益率回落+油价下行，连续两日反弹站上 4200 美元，**短期看“震荡修复"而非"趋势反转"，等待高利率和强美元压制解除。**

国内策略

一、A股策略：短期胜率提升，震荡反弹可期，但高度有限，重视筹码结构

①调整原因：近 5 个交易日 A 股持续调整，通信、电子跌幅均超10%，主要是宏观层面的高利率降低风偏+中观层面的FCC限制隐忧压制科技估值+微观层面的科技筹码不佳。

② ETF 放量信号：周五股票 ETF 显著放量，带动 A 股探底回升。宽基 ETF 放量与 A 股阶段低点相伴相生，间隔不超过 1 个交易日。
指、中证 1000 弹性更大。

大势研判：短期超跌反弹可期。海外高利率压制有所缓和。国内政策暖风频现，中欧磋商好于预期，新质生产力顶层文件落地+证监会座谈会推动资本市场平稳健康发展+财政部 5500 亿元结存限额下达。加上宽基 ETF 放量，融资回补，成交小幅回暖，假期效应消退，流动性和风偏有望修复。**预计 A 股短期超跌反弹可期，但空间有限，反转仍待催化。**

行业选择：聚焦行业景气和筹码结构，关注三大方向

策略研究

下载日志已记录，仅供内部参考

①政策+产业催化（固态电池、传媒、农林牧渔等）；

②科技超跌反弹（AI 算力、AI 应用、创新药等）；

③红利防御底仓（银行、煤炭、交运、公用事业等）。

周度复盘

市场表现：全 A 指数震荡下行，宽基全面承压，双创领跌，万得微盘股指数唯一基本持平，煤炭、传媒、石油石化涨幅居首，电子、通信、机械跌幅居前。

资金情绪：成交相较节前小幅回暖，AI 算力硬件显著降温，周五 ETF 放量呵护市场信心与流动性

（1）成交情况： A 股市场成交相较节前小幅回暖，周五成交放量至 1.92 万亿，行业轮动速率基本震荡走平。**TOP5%拥挤度持平于 43.3%，处关键阈值 45%下方，**TMT 拥挤度小幅回落，行业集中度电力、化工、公用提升显著，锂电热度回暖，AI 算力硬件降温显著，光通信回撤相对居前。

（2）流向动态：股票 ETF 周五显著放量，宽基 ETF 百亿规模入场，主题 ETF 跟随放量，呵护市场信心与流动性

①股票型 ETF 周五净流入显著放量（+407 亿），宽基（+287 亿）与主题（+119 亿）百亿规模净流入，宽基科创 50、创业板指、中证 1000 净流入居首，行业主题增配半导体，减配通信。债券型 ETF 转向净流出（-69 亿）；

②截止至 10 月 8 日，**融资小幅净买入（+42 亿），**融资买入占比小幅反弹，医药、电力增配居首，电子、通信减配居前。

风险提示

国内政策不及预期；海外地缘政治扰动。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1、 市场复盘 5
1.1、 涨跌表现：震荡下行，宽基全面承压，双创领跌 5
1.2、 估值表现：煤炭估值处历史相对高位 6
2、 资金情绪 7
2.1、 交易活跃度：成交相较节前小幅回暖，TOP5%拥挤度维持 43%，AI 算力硬件显著降温 7
2.2、 恐慌情绪：国内小幅升温，海外小幅降温 10
2.3、 内资：股票 ETF 周五显著放量，宽基与主题百亿规模净流入，呵护市场信心；融资小幅净买入 10
2.4、 外资：活跃度回暖，十大活跃股聚焦电子、通信、电力 12
3、 重点事件日程 13
4、 风险提示 14

图表目录

图表 1：本周全 A 震荡下行，宽基全面承压，双创领跌 5
图表 2：本周煤炭、传媒、石油石化涨幅居首，电子、通信、机械跌幅居前 5
图表 3：综合、建材、农业、轻工、煤炭、建筑装饰、钢铁行业本周 PE-TTM 水平达十年历史高位 6
图表 4：煤炭行业本周估值水平处十年历史高位 6
图表 5：A 股市场成交活跃度本周相较节前小幅回暖 7
图表 6：A 股领涨行业轮动速率本周基本震荡走平 7
图表 7：A 股成交前 5%拥挤度本周走平 8
图表 8：TMT 板块成交拥挤度本周小幅回落 8
图表 9：本周电力、化工、公用集中度提升显著，医药、农业、石油石化等拥挤度已至历史高分位 8
图表 10：收盘价创新高比例本周银行、地产、交运行业居前 8
图表 11：A 股年内热门交易主题本周医药多线升温领先，光通信显著降温 9
图表 12：本周热门主题拥挤度两年历史分位趋势 9
图表 13：国内恐慌情绪本周小幅升温 10
图表 14：海外恐慌情绪本周小幅降温 10
图表 15：股票+混合型基金新发本周因假期因素放缓 11
图表 16：股票型 ETF 资金本周周五显著放量 11
图表 17：本周宽基与主题 ETF 百亿规模净流入 11
图表 18：本周宽基 ETF 科创 50 净流入居首 11
图表 19：本周行业主题 ETF 增配半导体，减配通信 11
图表 20：融资资金本周小幅净买入 12
图表 21：融资买入占比本周小幅反弹 12
图表 22：融资行业配置本周医药、电力增配居首，电子、通信减配居前 12

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 23：北向资金成交占比本周回暖 13
图表 24：北向十大活跃股本周聚焦电子、通信、电力 13
图表 25：下周（10 月 12 日-10 月 18 日）宏观和产业重点事件日程 13

下载日志已记录，仅供内部参考

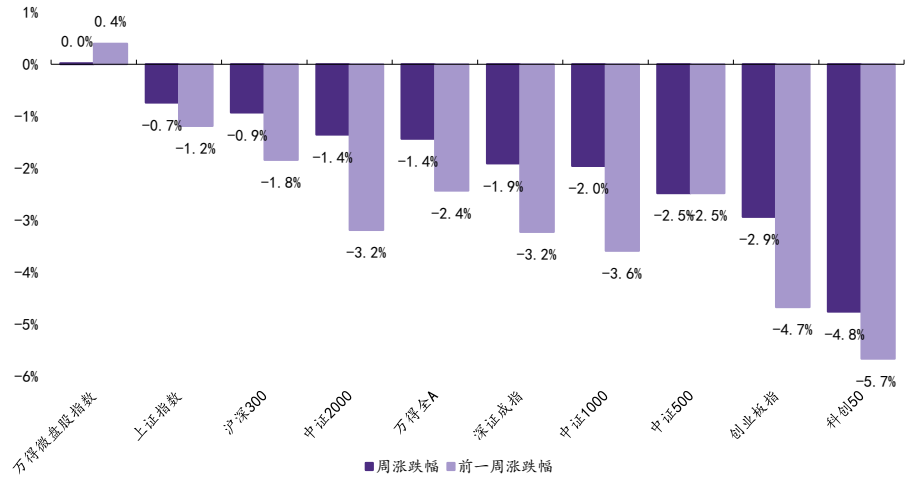
1、 市场复盘

1.1、 涨跌表现：震荡下行，宽基全面承压，双创领跌

本周全 A 指数震荡下行，宽基全面承压，双创领跌，万得微盘股指数唯一基本持平，科创 50、创业板指、中证 500 跌幅居前。万得微盘股指数基本持平，科创 50、创业板指、中证 500 分别下跌 4.8%、2.9%、2.5%。

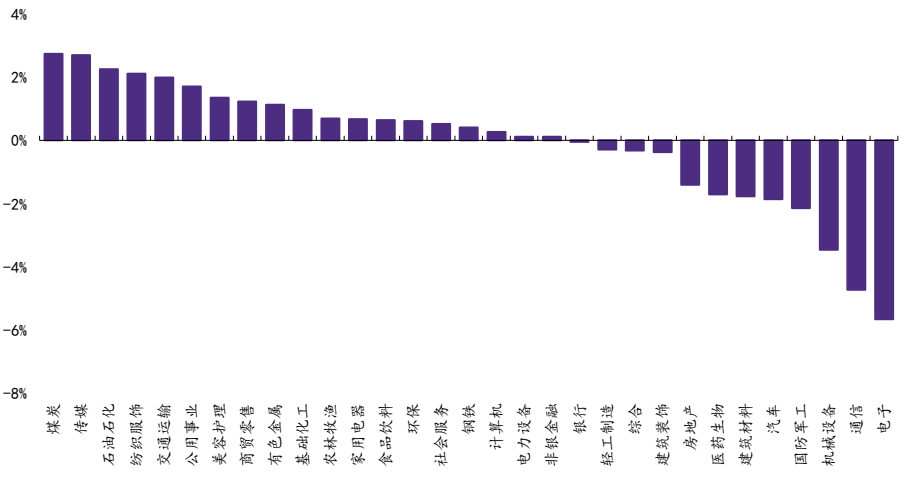
本周行业涨跌，煤炭、传媒、石油石化涨幅居首，电子、通信、机械跌幅居前。煤炭、传媒、石油石化、纺织服饰、交通运输行业上涨幅度居首，分别上涨 2.7%、2.7%、2.2%、2.1%、2.0%；电子、通信、机械设备、国防军工、汽车行业下跌幅度居前，分别下跌 5.7%、4.7%、3.5%、2.1%、1.9%。

图表 1：本周全 A 震荡下行，宽基全面承压，双创领跌



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 2：本周煤炭、传媒、石油石化涨幅居首，电子、通信、机械跌幅居前



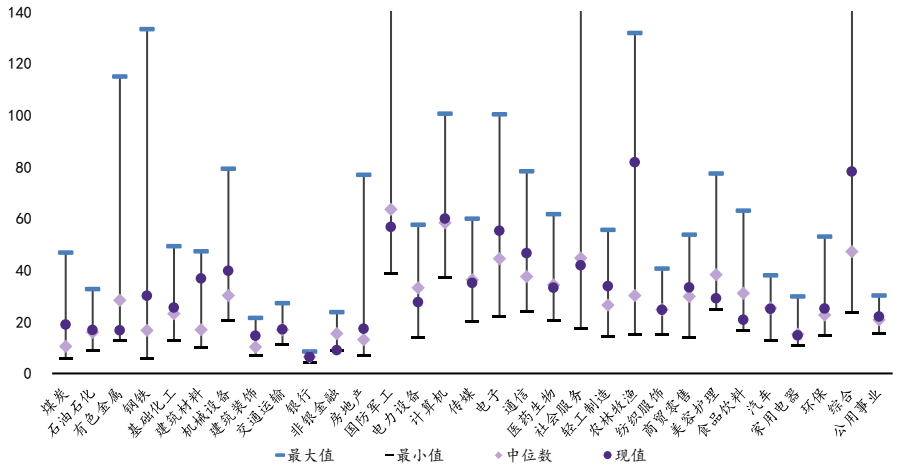
资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、 估值表现：煤炭估值处历史相对高位

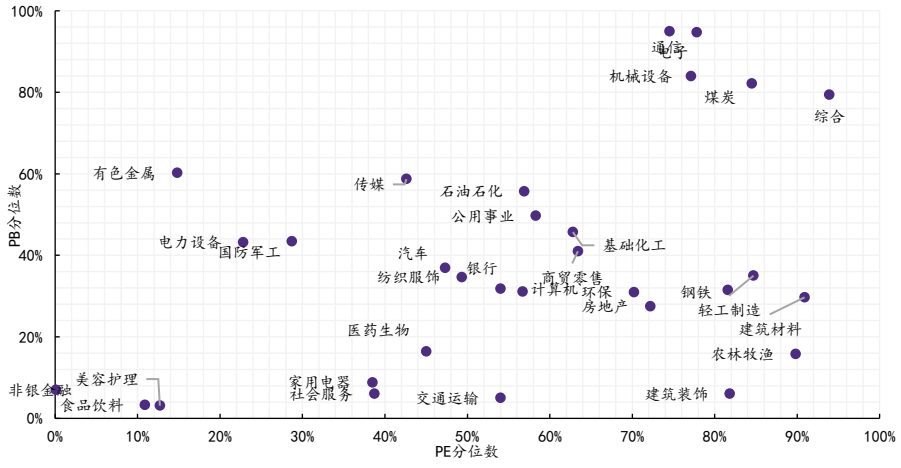
本周行业估值，煤炭行业在 PE、PB 十年历史分位均接近极值高位。PE-TTM 十年历史分位超越 80%的行业包括综合、建筑材料、农林牧渔、轻工制造、煤炭、建筑装饰、钢铁，PE-TTM 分别达 78.1X、36.7X、81.8X、33.8X、18.9X、14.5X、30.0X；PB-LF 十年历史分位超越 80%的行业包括通信、电子、机械设备、煤炭，PB-LF 分别达 5.4X、5.7X、3.0X、1.6X。

图表 3：综合、建材、农业、轻工、煤炭、建筑装饰、钢铁行业本周 PE-TTM 水平达十年历史高位



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 4：煤炭行业本周估值水平处十年历史高位



资料来源：Wind，华鑫证券研究

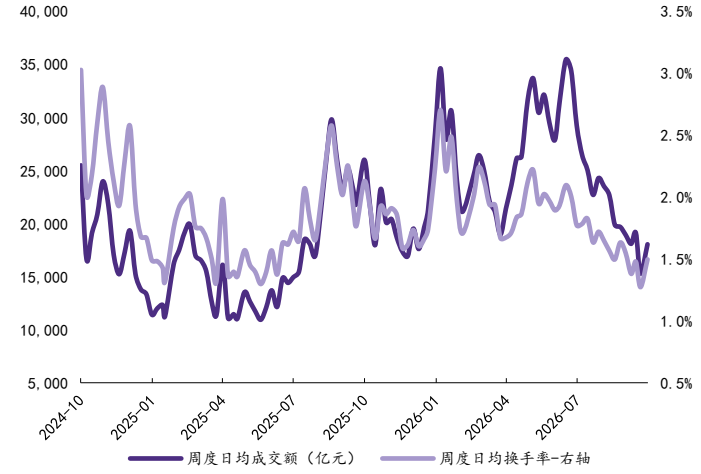
下载日志已记录，仅供内部参考

2、 资金情绪

2.1、 交易活跃度：成交相较节前小幅回暖，TOP5%拥挤度维持 43%，AI 算力硬件显著降温

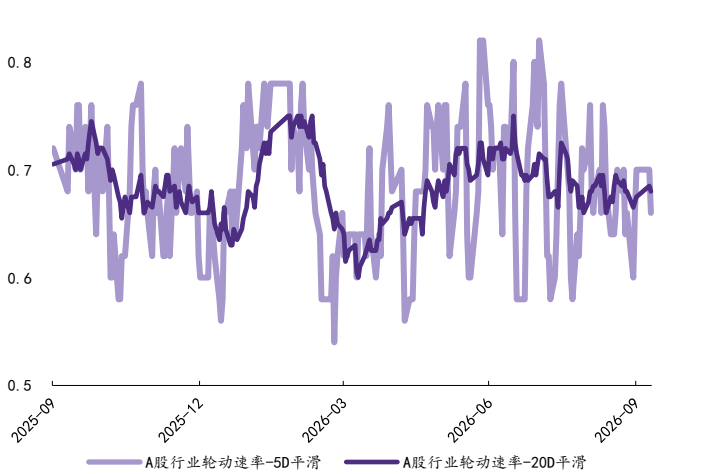
本周 A 股市场成交活跃度相较节前小幅回暖，行业轮动速率基本震荡走平。万得全 A 日均成交额为 1.81 万亿元，环比提升 2760.3 亿元；日均换手率为 1.50%，环比提升 0.22pcts。A 股领涨行业轮动速率指标，5 日与 20 日平滑值基本持平，行业轮动速率基本震荡走平。

图表 5：A 股市场成交活跃度本周相较节前小幅回暖



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 6：A 股领涨行业轮动速率本周基本震荡走平

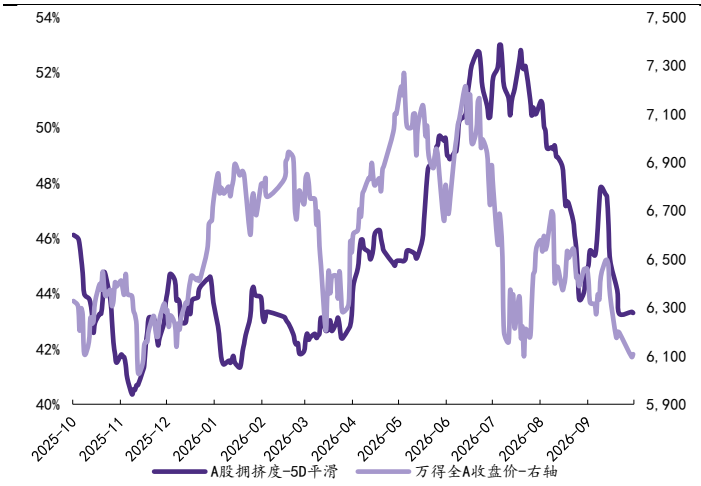


资料来源：Wind，华鑫证券研究

本周 A 股 TOP5%拥挤度持平处关键阈值 45%下方，TMT 拥挤度小幅回落，电力、化工、公用交易集中度提升显著，医药、农业、石油石化两年历史分位居前，银行、地产、交运创新高比例领先。A 股成交额前 5%的股票周度总成交占比为 43.3%，环比走平。TMT 板块成交占比为 34.3%，环比下降 1.2pcts。电力设备、基础化工、公用事业、交通运输、医药生物行业集中度环比提升幅度领先，周度成交占比分别达 64.0%、69.9%、66.9%、64.0%、88.3%的两年历史分位水平。机械设备、电子、通信、房地产、汽车行业集中度降温居前。医药生物、农林牧渔、石油石化、建筑材料、电子行业周度成交占比超越 80%的两年历史分位水平。周度股票任一日收盘价创近 250 日新高的比例，代表行业周度热度，银行、房地产、交通运输、公用事业、建筑材料行业比例居首，分别为 7.1%、2.1%、1.6%、1.4%、1.3%。

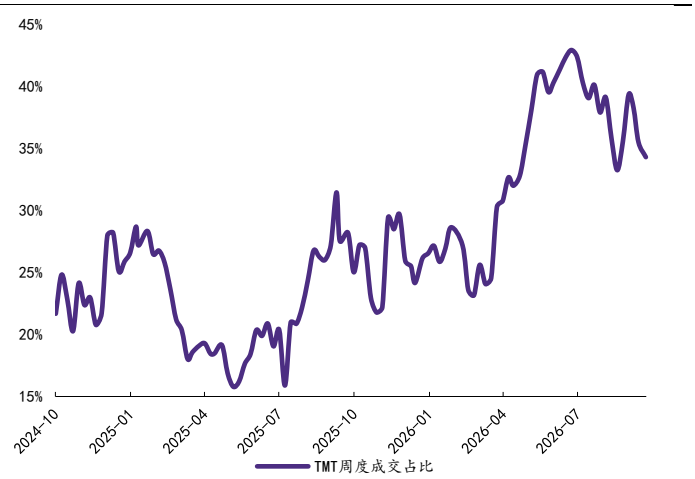
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：A 股成交前 5%拥挤度本周走平



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 8：TMT 板块成交拥挤度本周小幅回落



资料来源：Wind，华鑫证券研究

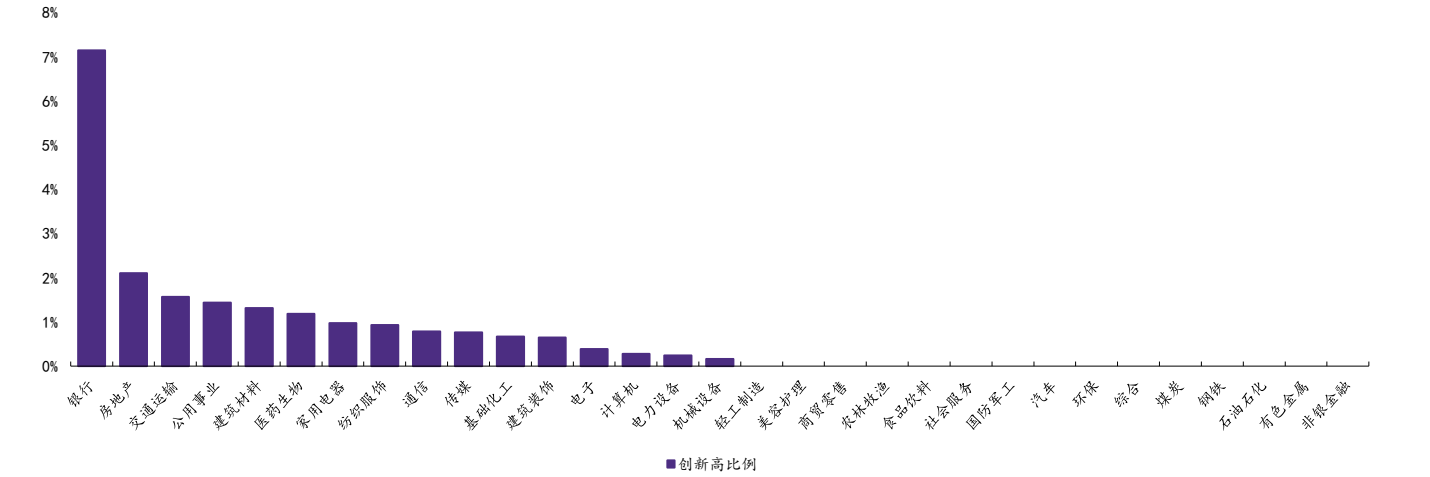
图表 9：本周电力、化工、公用集中度提升显著，医药、农业、石油石化等拥挤度已至历史高分位

行业		本周成交占比	上周成交占比	成交占比环比	拥挤度两年分位
上游资源	煤炭	0.77%	0.64%	0.12%	78.6%
	石油石化	0.87%	0.78%	0.10%	82.5%
	有色金属	4.19%	3.96%	0.23%	32.0%
	钢铁	0.36%	0.35%	0.01%	15.5%
	基础化工	5.30%	4.90%	0.40%	69.9%
中游制造	建筑材料	1.26%	1.43%	-0.17%	81.5%
	机械设备	6.69%	7.72%	-1.03%	22.3%
	建筑装饰	1.14%	1.15%	-0.01%	2.9%
	交通运输	1.48%	1.21%	0.27%	64.0%
大金融	银行	1.74%	1.68%	0.07%	69.9%
	非银金融	1.66%	1.50%	0.16%	10.6%
	房地产	1.42%	1.88%	-0.46%	77.6%
成长	国防军工	2.37%	2.41%	-0.03%	16.5%
	电力设备	9.18%	7.75%	1.43%	64.0%
	计算机	4.45%	4.60%	-0.15%	3.8%
	传媒	2.36%	2.33%	0.03%	33.9%
	电子	24.87%	25.61%	-0.74%	81.5%
	通信	7.04%	7.52%	-0.49%	68.9%

行业		本周成交占比	上周成交占比	成交占比环比	拥挤度两年分位
下游消费	医药生物	7.72%	7.49%	0.23%	88.3%
	社会服务	0.60%	0.64%	-0.04%	30.0%
	轻工制造	0.98%	1.06%	-0.08%	37.8%
	农林牧渔	1.48%	1.42%	0.06%	87.3%
	纺织服饰	0.61%	0.63%	-0.02%	39.8%
	商贸零售	0.85%	0.88%	-0.03%	26.2%
	美容护理	0.29%	0.26%	0.03%	66.0%
	食品饮料	1.53%	1.50%	0.02%	47.5%
	汽车	3.43%	3.65%	-0.22%	26.2%
	家用电器	1.10%	1.09%	0.00%	21.3%
公用	环保	0.80%	0.70%	0.09%	34.9%
	综合	0.25%	0.19%	0.06%	76.6%
	公用事业	2.08%	1.76%	0.32%	66.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 10：收盘价创新高比例本周银行、地产、交运行业居前



资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

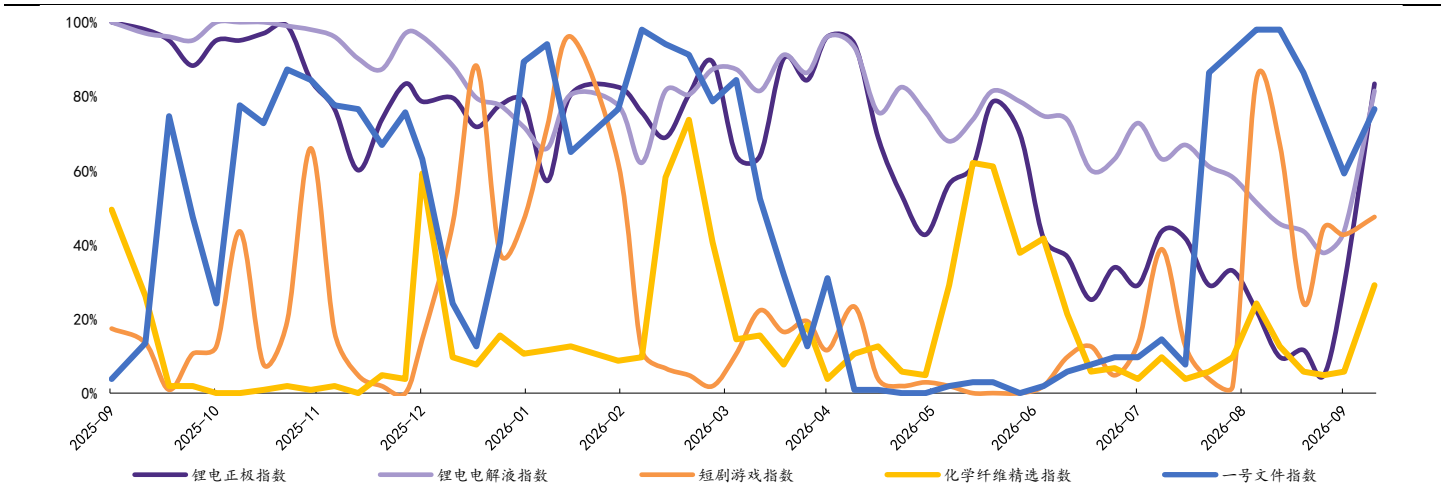
本周 A 股年内热门交易主题，锂电热度回暖，AI 算力硬件降温显著，光通信回撤相对居前。涨跌幅方面，锂电正极、锂电电解液、AI 应用、化纤、种业主题周度涨幅领先，分别上涨 5.8%、5.7%、4.2%、3.7%、3.6%；光芯片、玻璃基板、光模块、OCS、氮化铝主题周度跌幅居前，分别下跌 9.1%、8.2%、8.1%、7.7%、7.6%。成交活跃度方面，锂电正极、锂电电解液、光芯片、锂矿、覆铜板主题升温显著，玻璃基板、先进封装、培育钻石、半导体设备、电路板主题降温居前。周度拥挤度近两年历史分位超越 95%水平的主题包括医疗服务、CRO、覆铜板。

图表 11：A 股年内热门交易主题本周医药多线升温领先，光通信显著降温

主题指数	代码	周涨跌幅	月涨跌幅	周成交占比环比	周成交占比两年历史分位	周成交占比近一年趋势
锂电正极指数	884869.WI	5.78%	5.78%	0.4%	83.4%	
锂电电解液指数	884894.WI	5.66%	5.66%	0.5%	81.5%	
短剧游戏指数	8841742.WI	4.17%	4.17%	0.0%	47.5%	
化学纤维精选指数	8841364.WI	3.69%	3.69%	0.0%	29.1%	
一号文件指数	8841180.WI	3.55%	3.55%	0.1%	76.6%	
医疗服务精选指数	8841365.WI	-2.70%	-2.70%	0.1%	99.0%	
CRO指数	8841421.WI	-4.21%	-4.21%	0.0%	98.0%	
氮化铝指数	8841944.WI	-7.65%	-7.65%	0.0%	86.4%	
煤炭开采精选指数	8841358.WI	3.02%	3.02%	0.1%	86.4%	
玻璃纤维指数	8841043.WI	-4.75%	-4.75%	-0.1%	86.4%	
覆铜板指数	884789.WI	-3.90%	-3.90%	0.1%	95.1%	
光模块(CPO)指数	8841258.WI	-8.05%	-8.05%	-0.1%	86.4%	
培育钻石指数	8841557.WI	-4.95%	-4.95%	-0.2%	84.4%	
光芯片指数	8841892.WI	-9.14%	-9.14%	0.3%	93.2%	
玻璃基板指数	8841936.WI	-8.22%	-8.22%	-0.5%	84.4%	
锂矿指数	884785.WI	2.34%	2.34%	0.2%	49.5%	
存储器指数	8841241.WI	-4.32%	-4.32%	0.1%	80.5%	
电路板指数	8841164.WI	-6.19%	-6.19%	-0.1%	93.2%	
先进封装指数	8841297.WI	-5.54%	-5.54%	-0.4%	78.6%	
半导体设备指数	8841321.WI	-4.68%	-4.68%	-0.2%	85.4%	
光电路交换机(OCS)指数	8841924.WI	-7.72%	-7.72%	0.0%	81.5%	

资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 12：本周热门主题拥挤度两年历史分位趋势



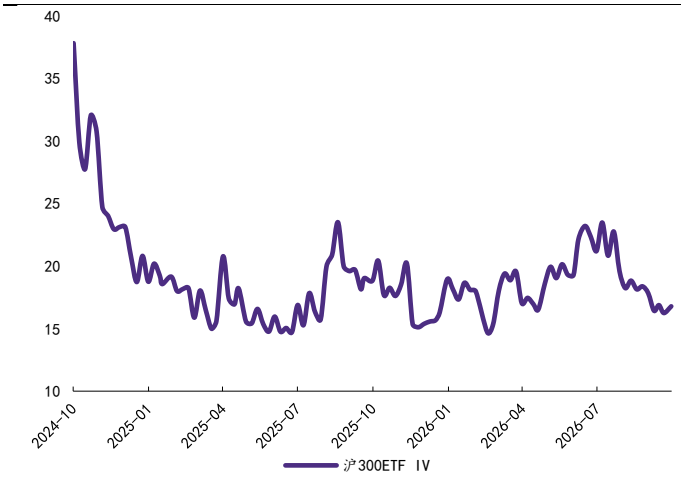
资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、 恐慌情绪：国内小幅升温，海外小幅降温

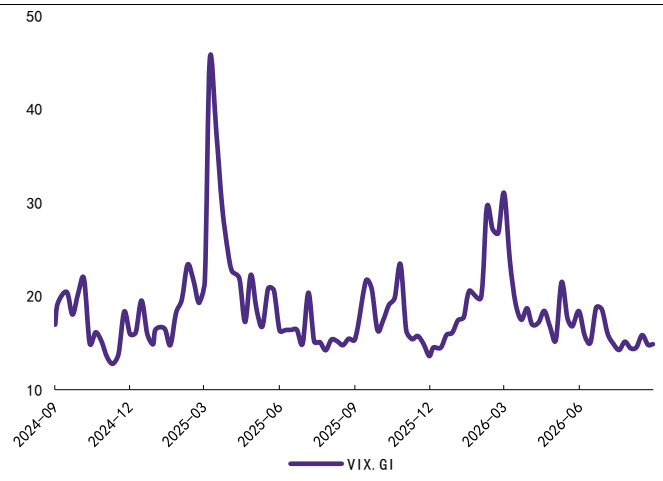
本周恐慌情绪国内小幅升温，海外小幅降温。国内沪深 300ETF 周度隐含波动率为 16.78，环比提升 3.29%，国内恐慌情绪小幅升温。海外 VIX 指数为 14.84，环比下降 3.07%，海外恐慌情绪小幅降温。

图表 13：国内恐慌情绪本周小幅升温



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 14：海外恐慌情绪本周小幅降温



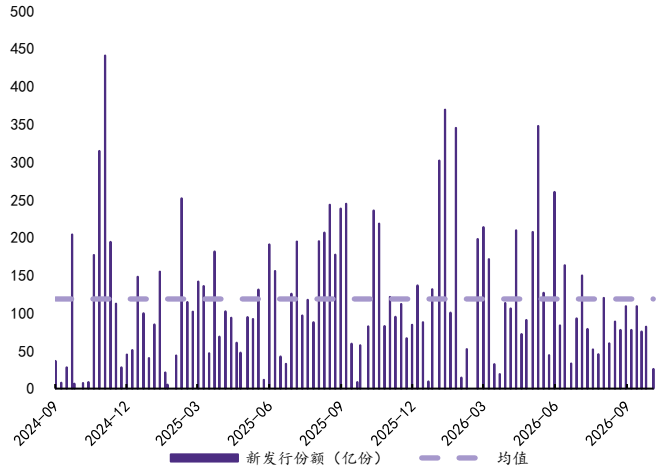
资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.3、 内资：股票 ETF 周五显著放量，宽基与主题百亿规模净流入，呵护市场信心；融资小幅净买入

公募资金：本周股票+混合型基金新发因假期因素放缓，股票型 ETF 周五显著放量，宽基 ETF 百亿规模入场，主题 ETF 跟随放量，呵护市场信心与流动性。股票型基金周度新发 6.56 亿份，混合型基金周度新发 19.48 亿份，因假期因素，周度新发规模环比下降 55.77 亿份。股票型 ETF 周五显著放量，周度净流入 406.89 亿元。其中，规模指数 ETF 百亿规模净流入，周度净流入 286.91 亿元，科创 50 百亿规模净流入，创业板指、中证 1000 净流入同样相对居首。主题指数 ETF 同样净流入放量，周度分别净流入 119.28 亿元，行业主题整体显著增配半导体相关主题，显著减配通信主题。债券型 ETF 转向净流出，周度净流出 69.07 亿元。

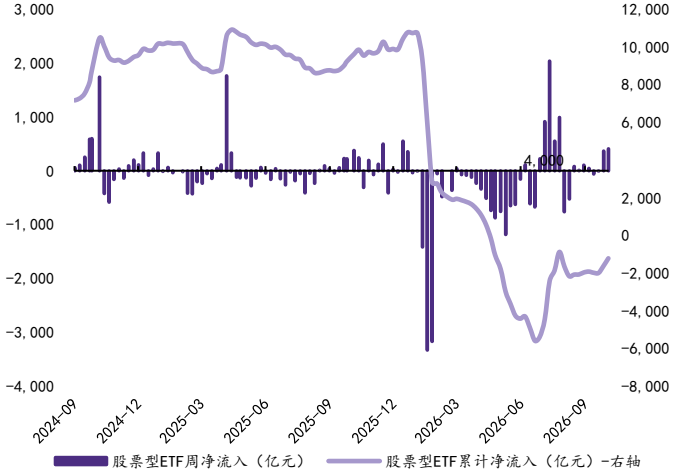
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 15：股票+混合型基金新发本周因假期因素放缓



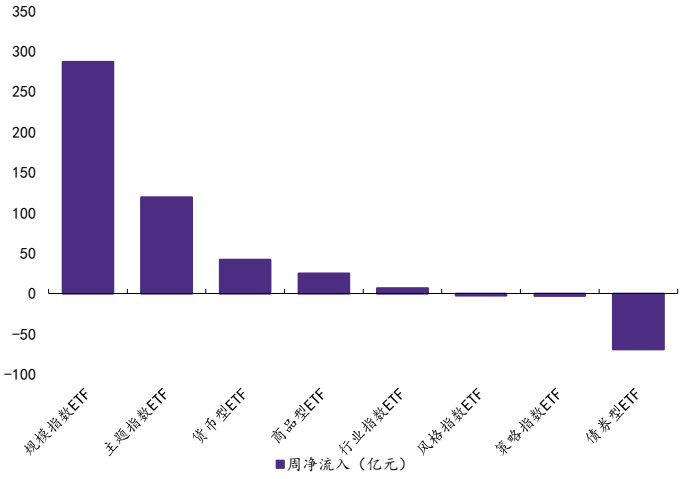
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 16：股票型 ETF 资金本周周五显著放量



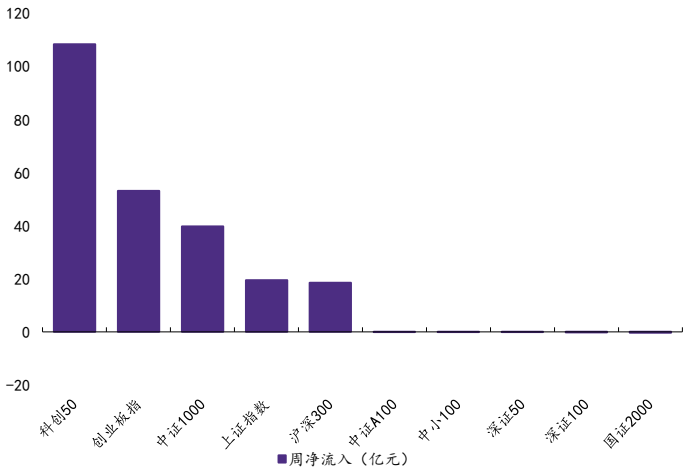
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 17：本周宽基与主题 ETF 百亿规模净流入



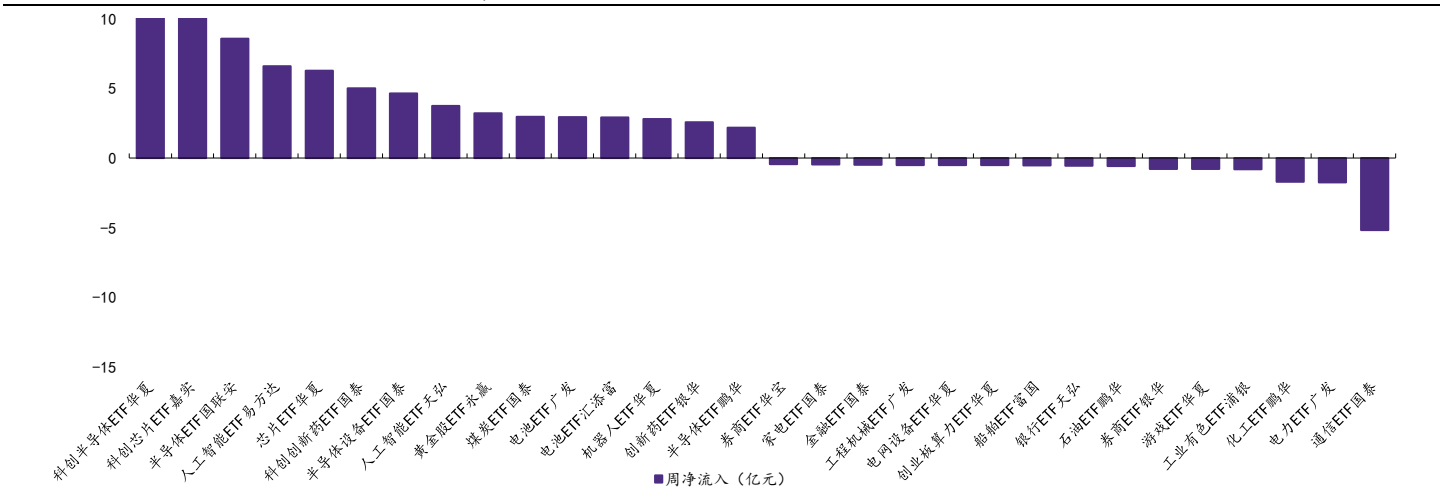
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 18：本周宽基 ETF 科创 50 净流入居首



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 19：本周行业主题 ETF 增配半导体，减配通信

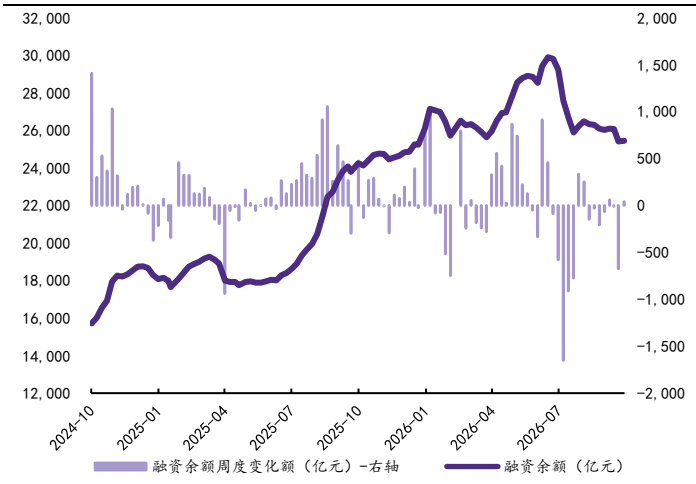


资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

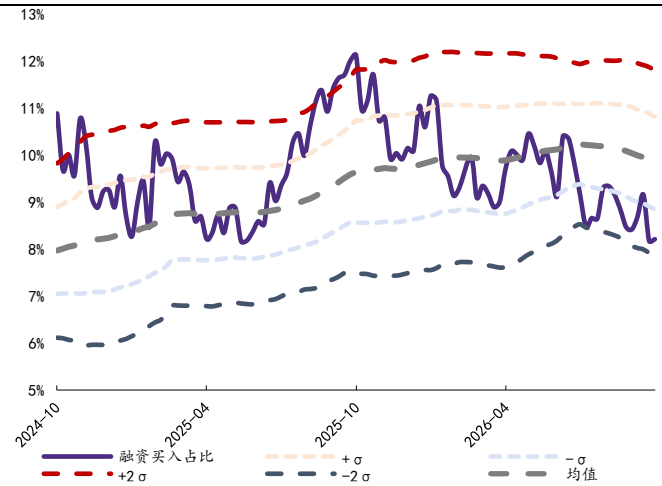
融资资金：本周小幅净买入，融资买入占比小幅反弹，医药、电力增配居首，电子、通信减配居前。截止至 10 月 8 日，融资余额为 2.54 万亿元，环比净买入 41.53 亿元。融资买入周度占比为 8.21%，环比提升 0.04pcts。融资资金周度行业配置，医药生物、电力、非银金融、汽车、家用电器增配居首，电子、通信、银行、公用事业、计算机行业减配居前。

图表 20：融资资金本周小幅净买入



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 21：融资买入占比本周小幅反弹



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 22：融资行业配置本周医药、电力增配居首，电子、通信减配居前

行业	融资净买入（亿元）	融资买入占比	融资余额（亿元）	融资余额近一月趋势	行业	融资净买入（亿元）	融资买入占比	融资余额（亿元）	融资余额近一月趋势
医药生物	15.1	7.1%	1462.4		交通运输	0.2	8.2%	388.0	
电力设备	10.1	7.3%	2063.1		纺织服饰	0.2	3.5%	61.6	
非银金融	6.9	11.6%	1830.9		食品饮料	0.1	5.6%	483.9	
汽车	5.3	7.6%	999.7		环保	-0.1	5.7%	217.0	
家用电器	3.1	6.5%	296.7		轻工制造	-0.3	3.4%	121.4	
国防军工	2.8	8.4%	776.7		钢铁	-0.3	8.1%	159.4	
房地产	1.8	7.7%	277.6		建筑材料	-0.4	5.4%	190.4	
农林牧渔	1.7	6.7%	247.2		有色金属	-0.6	7.0%	1390.2	
基础化工	1.6	6.6%	1127.0		传媒	-0.7	6.1%	480.2	
机械设备	1.3	6.4%	1479.9		建筑装饰	-1.0	6.5%	375.1	
煤炭	1.2	5.9%	112.9		计算机	-1.6	7.2%	1521.7	
社会服务	0.8	4.7%	110.8		公用事业	-2.2	5.6%	503.3	
商贸零售	0.8	4.8%	213.6		银行	-2.3	8.0%	656.8	
综合	0.7	5.1%	57.7		通信	-13.8	6.8%	1430.0	
石油石化	0.6	6.2%	197.1		电子	-19.1	7.1%	4895.2	
美容护理	0.4	6.3%	56.6						

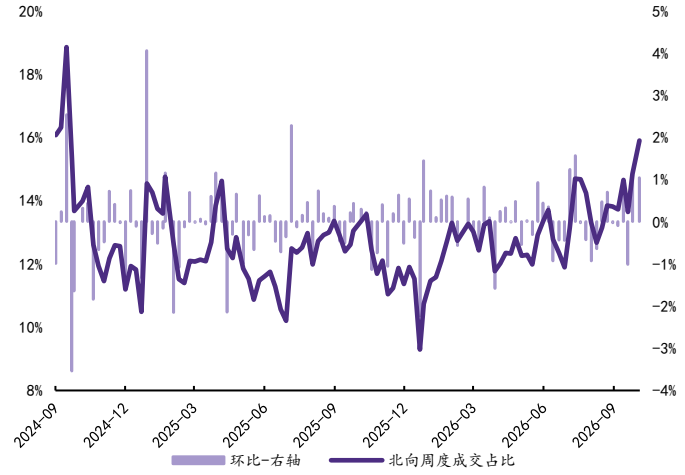
资料来源：Wind，华鑫证券研究

2.4、外资：活跃度回暖，十大活跃股聚焦电子、通信、电力

北向资金：本周成交活跃度回暖，十大活跃股聚焦电子、通信、电力。北向资金周度成交占比为 15.89%，环比提升 1.04pcts。周度十大活跃股成交额聚焦于电子、通信、电力设备、医药生物、建筑材料行业。

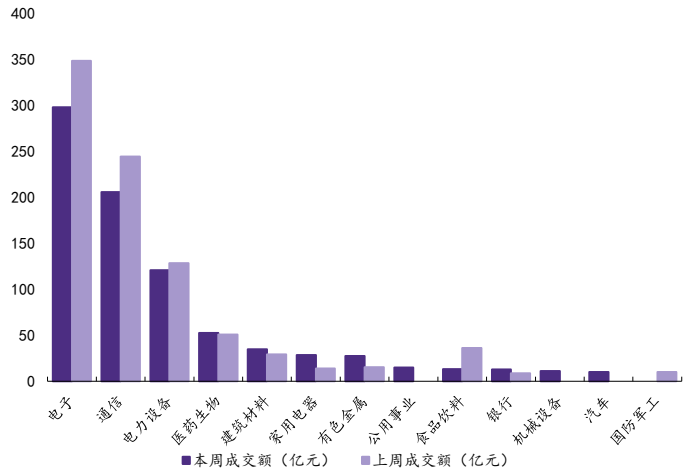
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 23：北向资金成交占比本周回暖



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 24：北向十大活跃股本周聚焦电子、通信、电力



资料来源：Wind，华鑫证券研究

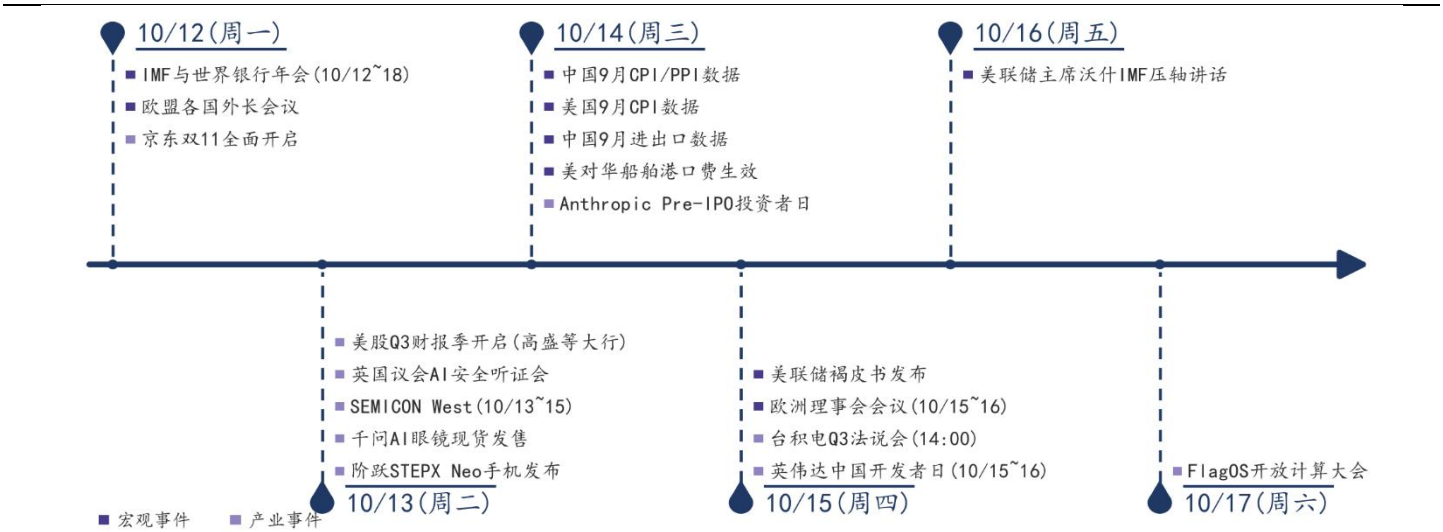
3、 重点事件日程

IMF 年会周：10/12 IMF 与世界银行年会开幕，10/16 美联储主席沃什在会议尾声亚洲发表讲话。

全球宏观数据与事件：10/14 美 9 月 CPI、中 9 月 CPI&PPI，中 9 月进出口数据发布。10/15 美联储褐皮书凌晨发布。10/15 欧洲理事会会议或讨论对华贸易立场。

产业动态：10/14 Anthropic 举办上市前投资者日。10/15 台积电 Q3 法说会、英伟达中国开发者日。

图表 25：下周（10 月 12 日-10 月 18 日）宏观和产业重点事件日程



资料来源：华尔街见闻，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

4、 风险提示

（1）国内政策不及预期

（2）海外地缘政治扰动

下载日志已记录，仅供内部参考

宏观策略组介绍

杨芹芹：经济学硕士，8 年宏观策略研究经验。曾任如是金融研究院研究总监、民生证券研究员，兼任 CCTV 新闻和财经频道、中央国际广播电台等特约评论，多次受邀为财政部等政府机构和金融机构提供研究咨询，参与多项重大委托课题研究。2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，研究内容涵盖海内外经济形势研判、政策解读与大类资产配置（宏观）、产业政策与行业配置（中观）、全球资金流动追踪与市场风格判断（微观），全方位挖掘市场机会。

卫正：宏观策略组组员，金融硕士，2024 年 8 月入职华鑫证券研究所。

陆翊蔚：宏观策略组组员，上海纽约大学学士，哥伦比亚大学硕士，2026 年 7 月入职华鑫证券研究所。

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。