仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

股票型ETF为当前流入主力
——流动性&交易拥挤度&投资者温度计周报

2026年10月13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

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低位、杠杆资金净流出规模下降、股票型ETF净流入规模扩张至历史高位、回购金额创25年5月以来新高；2）资金需求端：股权融资规模/产业资本净减持均收缩至历史低位，南向资金净流入小幅扩张。

- **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：电子+26pct至70%、半导体+23pct至52%、医疗服务+11pct至91%；下行行业主要为：保险-29pct至11%、化工-22pct至41%、传媒-20pct至50%。

- **投资者温度计：**

1）上周市场呈现大幅波动、结构极致分化行情，整体震荡休整、高低切换明显，防御板块抗跌领涨；科技成长大幅回撤，市场成交持续放量整体处于三季报业绩验证前的存量博弈阶段。节后首个交易日指数冲高回落带动自媒体A股搜索热度上升。

2）公募抱团趋势减弱，风格偏向价值，行业偏向周期、电新。

3）最近一周以小单衡量的沪深两市A股散户资金净流入334.2亿元，较前值下降144.3亿元，处过去五年4.7%分位，净流入规模下降。

仅供内部参考，请勿外传

目录

01 资金流动性：股票型ETF为当前流入主力

02 交易拥挤度：电子、半导体、医疗服务上行；保险、化工、传媒下行

03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度上升，散户资金净流入规模下降

仅供内部参考，请勿外传

1、资金流动性：股票型ETF为当前流入主力

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低位、杠杆资金净流出规模下降、股票型ETF净流入规模扩张至历史高位、回购金额创25年5月以来新高；2）资金需求端：股权融资规模/产业资本净减持均收缩至历史低位，南向资金净流入小幅扩张。

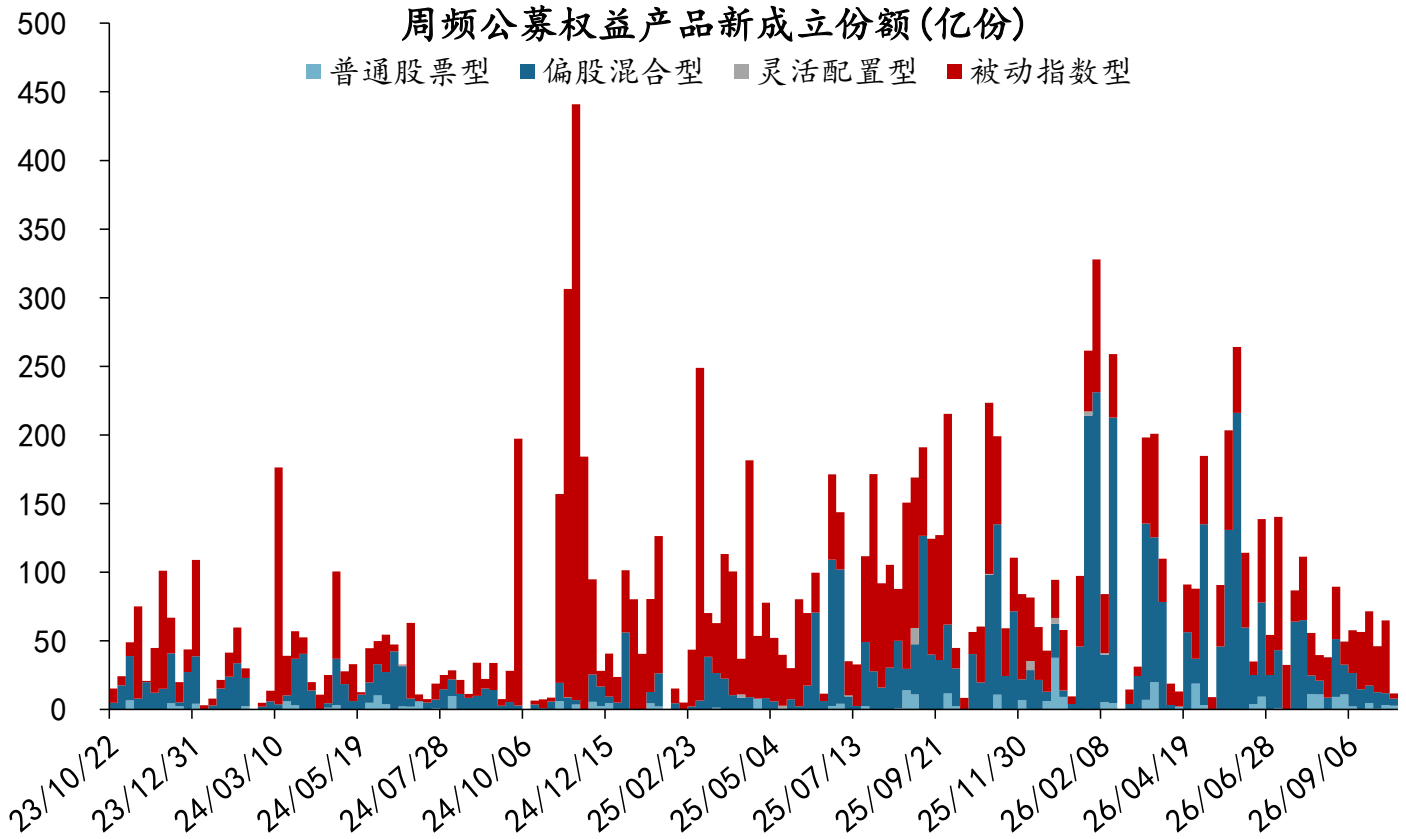
资金供给			
资金供给主体（亿元）	上期	本期	近3年分位
偏股型公募新发份额	65	12	13%
两融资金净流入	-679	-109	23%
股票型ETF净申购	367	407	88%
上市公司回购	60	121	99%
合计	-187	431	
资金需求			
资金需求主体（亿元）	上期	本期	近3年分位
股权融资	67	25	15%
产业资本净减持	39	-1	11%
南向资金净流入	3	58	26%
合计	109	81	
限售解禁流通市值	1172	371	31%

数据来源：Wind，华创证券，数据截至26/10/12，下同

仅供内部参考，请勿外传

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11.7亿份，较前值64.9亿份下降，其中主动型新发8.0亿份，被动指数型新发3.7亿份。**

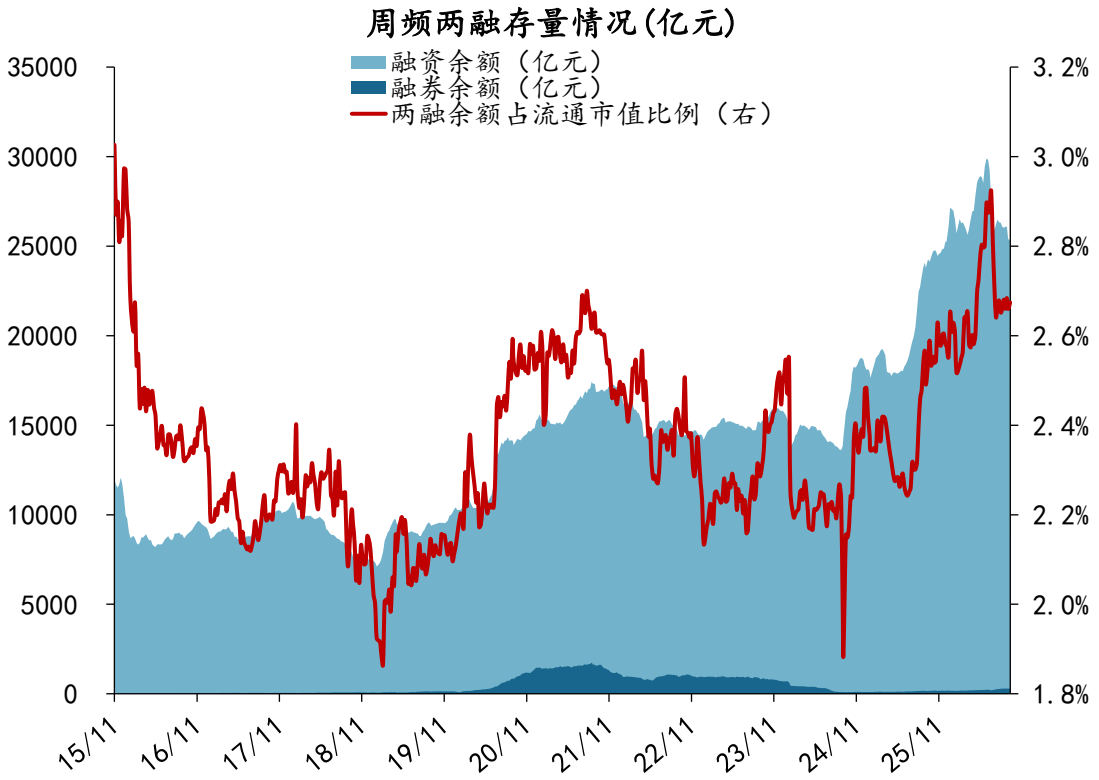


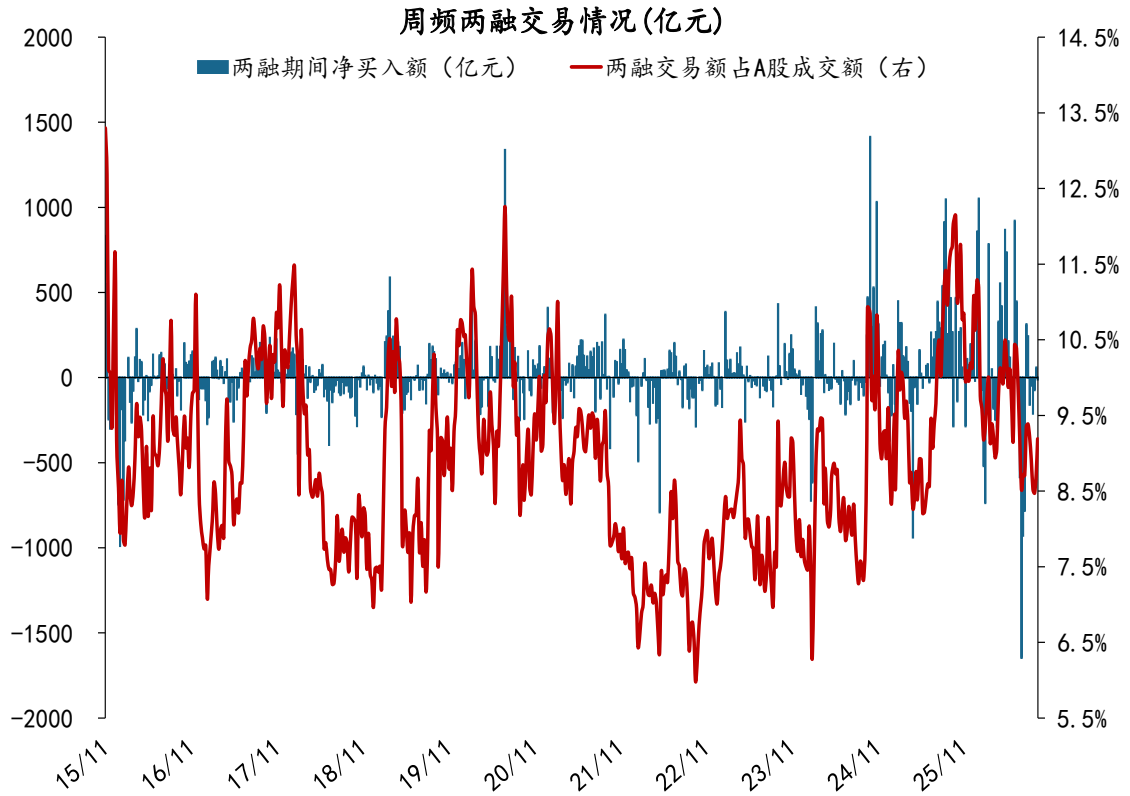
数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.2、两融资金：净流入-109.0亿

- 1）最新融资余额2.53万亿较前值下降、融券余额296.0亿元较前值上升，整体余额占流通市值比例为2.67%，处近三年99%分位；
- 2）两融资金整体上周净流入约-109.0亿元，较前值净流入-678.9亿元上升，处近三年23%分位；成交额占全A比例为8.1%，较前值下降0.2pcts，参与度处近三年15%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

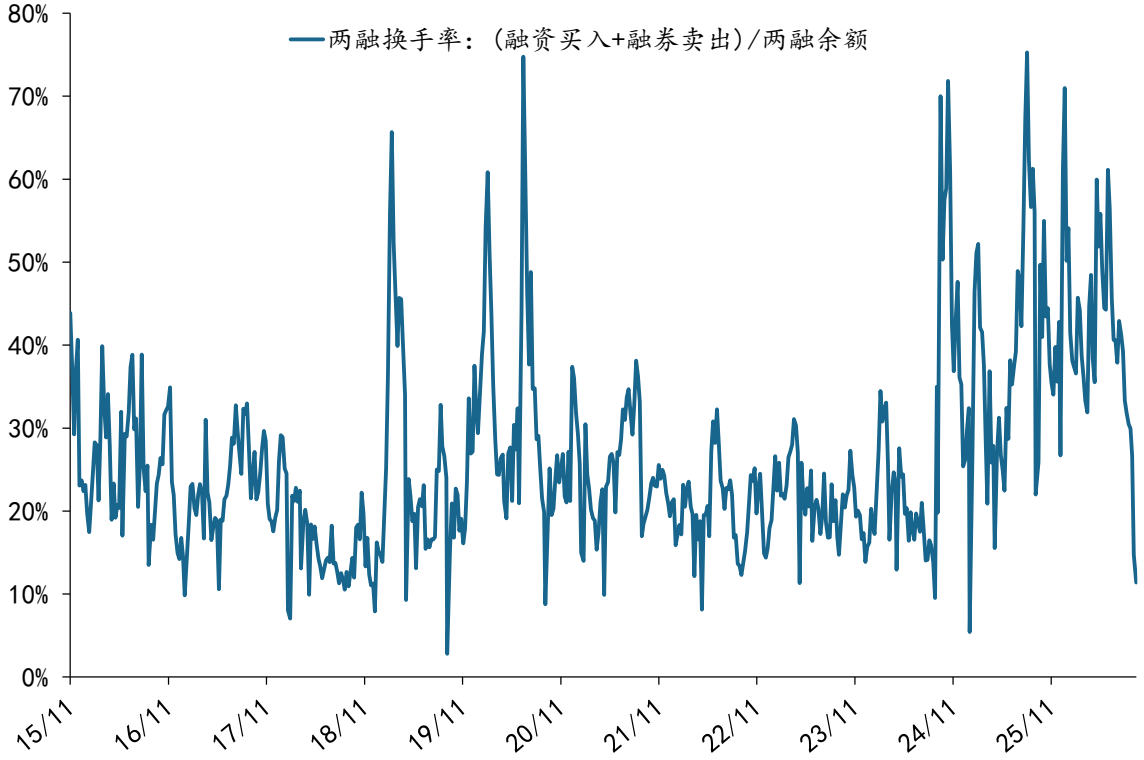
数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

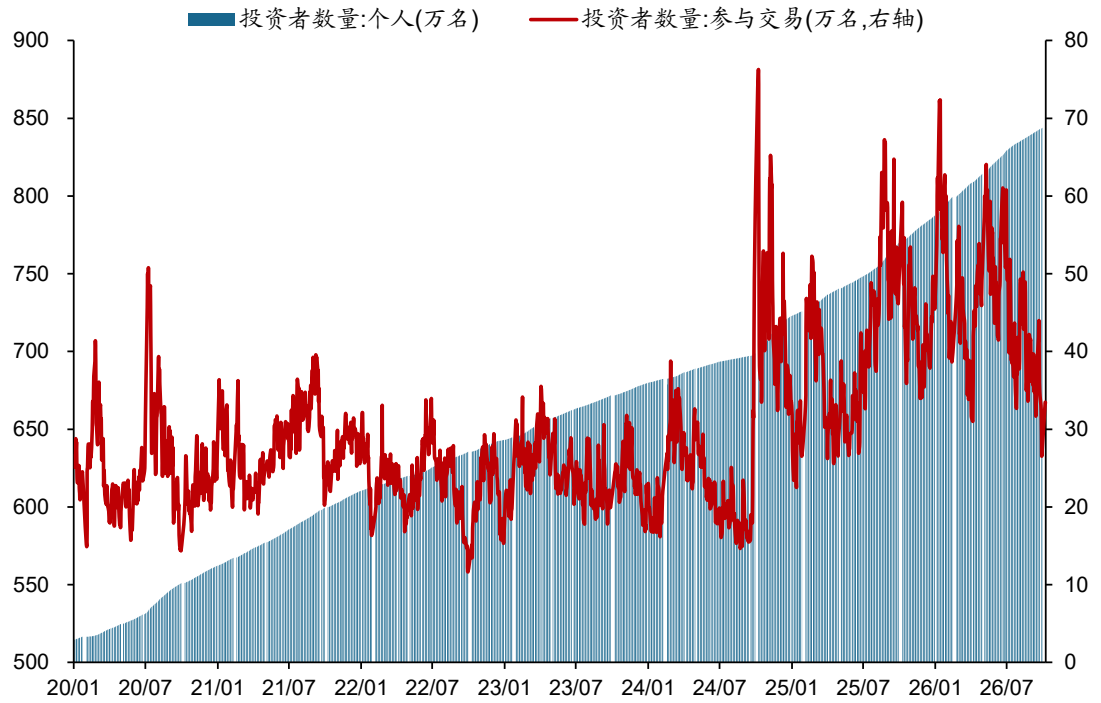
1.2、两融资金：净流入-109.0亿

- 3）两融自身换手率上周为11.4%，较前值下降3.3pcts，处近三年1%分位。
- 4）融资融券业务个人投资者数量达到843.9万名，其中平均每日参与交易的投资者数量达到30.5万名，较前值下降9.1万名，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

仅供内部参考，请勿外传

1.2、两融资金行业：医药、汽车净流入；电子、通信净流出

- 5）两融上周主要：
- 净流入医药8.9亿、汽车4.5亿、电新3.1亿；
- 净流出电子-69.6亿、通信-25.9亿、机械-14.0亿。

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
医药生物	8.9	药明康德	2.0	电子	-69.6	中芯国际	-4.2
		美年健康	1.1			长鑫科技	-3.9
		沃森生物	0.8			佰维存储	-3.9
汽车	4.5	江淮汽车	3.6	通信	-25.9	中际旭创	-9.0
		福赛科技	0.6			新易盛	-3.8
		斯菱智驱	0.5			剑桥科技	-2.7
电力设备	3.1	先导智能	1.9	机械设备	-14.0	华工科技	-3.2
		湖南裕能	1.2			杰普特	-1.7
		天华新能	1.2			频准激光	-1.0
农林牧渔	2.8	中粮糖业	0.6	计算机	-6.3	淳中科技	-1.6
		海南橡胶	0.3			中科曙光	-1.2
		金健米业	0.3			紫光股份	-0.8
房地产	2.0	万科A	2.6	公用事业	-4.2	闽东电力	-1.0
		保利发展	0.6			长江电力	-0.4
		陆家嘴	0.5			国电电力	-0.3
石油石化	1.6	中国石油	0.5	基础化工	-4.0	东材科技	-0.9
		荣盛石化	0.3			三祥新材	-0.7
		中国海油	0.3			万华化学	-0.7
商贸零售	1.3	东百集团	0.5	有色金属	-3.4	紫金矿业	-2.5
		赛维时代	0.3			云南锗业	-1.7
		国联股份	0.2			洛阳钼业	-1.1
家用电器	1.2	三花智控	1.7	建筑装饰	-3.1	太极实业	-1.4
		石头科技	0.5			中国建筑	-0.4
		极米科技	0.3			高新发展	-0.4
非银金融	1.2	中信证券	1.2	食品饮料	-3.1	贵州茅台	-1.5
		广发证券	0.5			伊利股份	-0.8
		国泰海通	0.5			莲花控股	-0.7
社会服务	0.5	长白山	0.6	环保	-2.8	中原环保	-1.1
		信测标准	0.1			高能环境	-0.9
		天溯计量	0.1			京源环保	-0.4

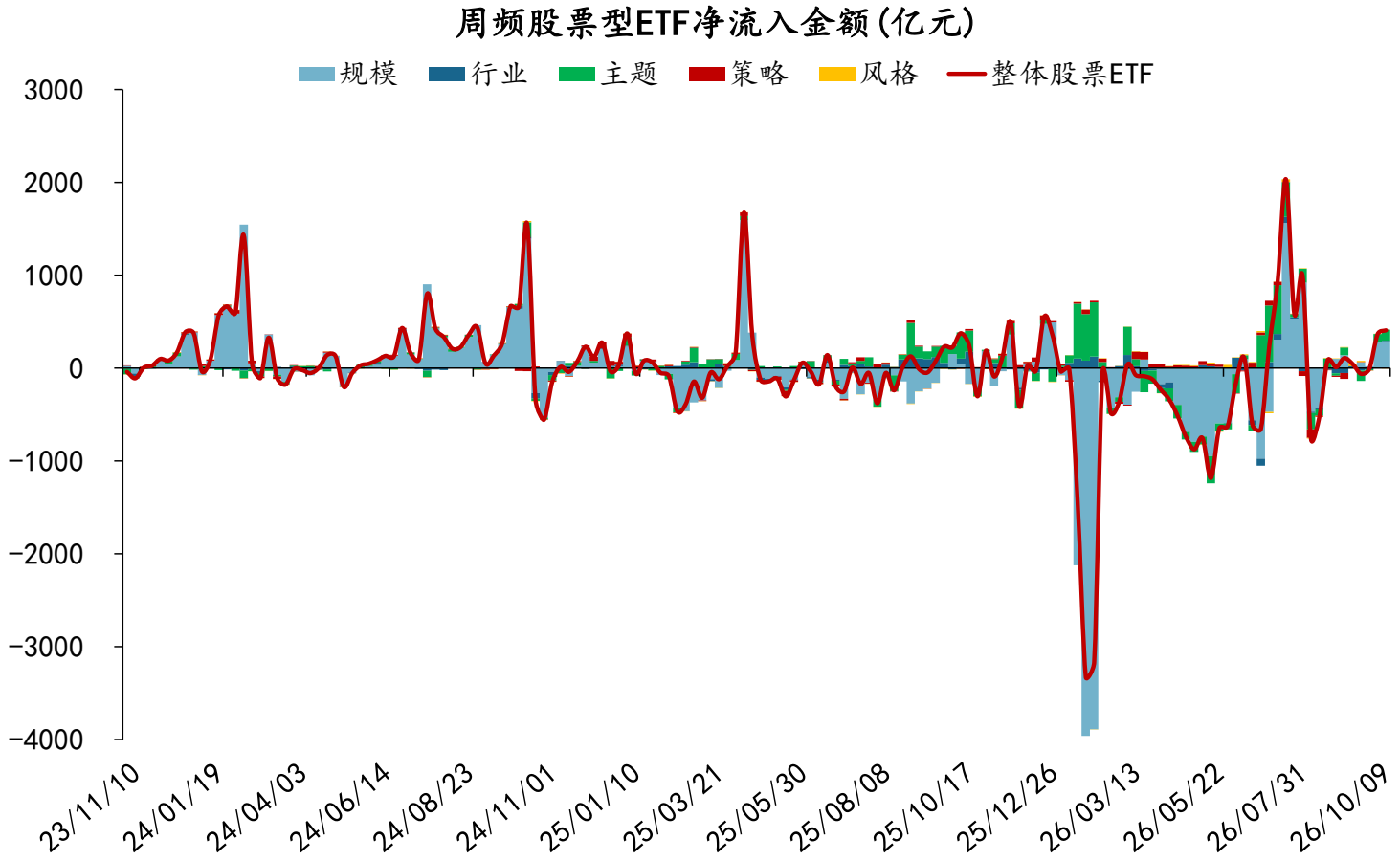
证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.3、股票型ETF：净流入406.9亿，处近三年88.0%分位

- **股票型ETF整体上周净流入406.9亿，较前值净流入367.1亿上升，净流向整体处近三年88.0%分位。**



数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.3、股票型ETF：行业ETF净流入6.5亿，主题ETF净流入113.5亿

- 上周行业/主题ETF净流入品种集中于电子（66.2亿）、人工智能（19.9亿）、医药生物（16.0亿）等；净流出品种集中于通信（-5.2亿）、公用事业（-3.6亿）、基础化工（-2.1亿）等。

近一周行业/主题ETF净流入额(对应至申万一级行业/主题)

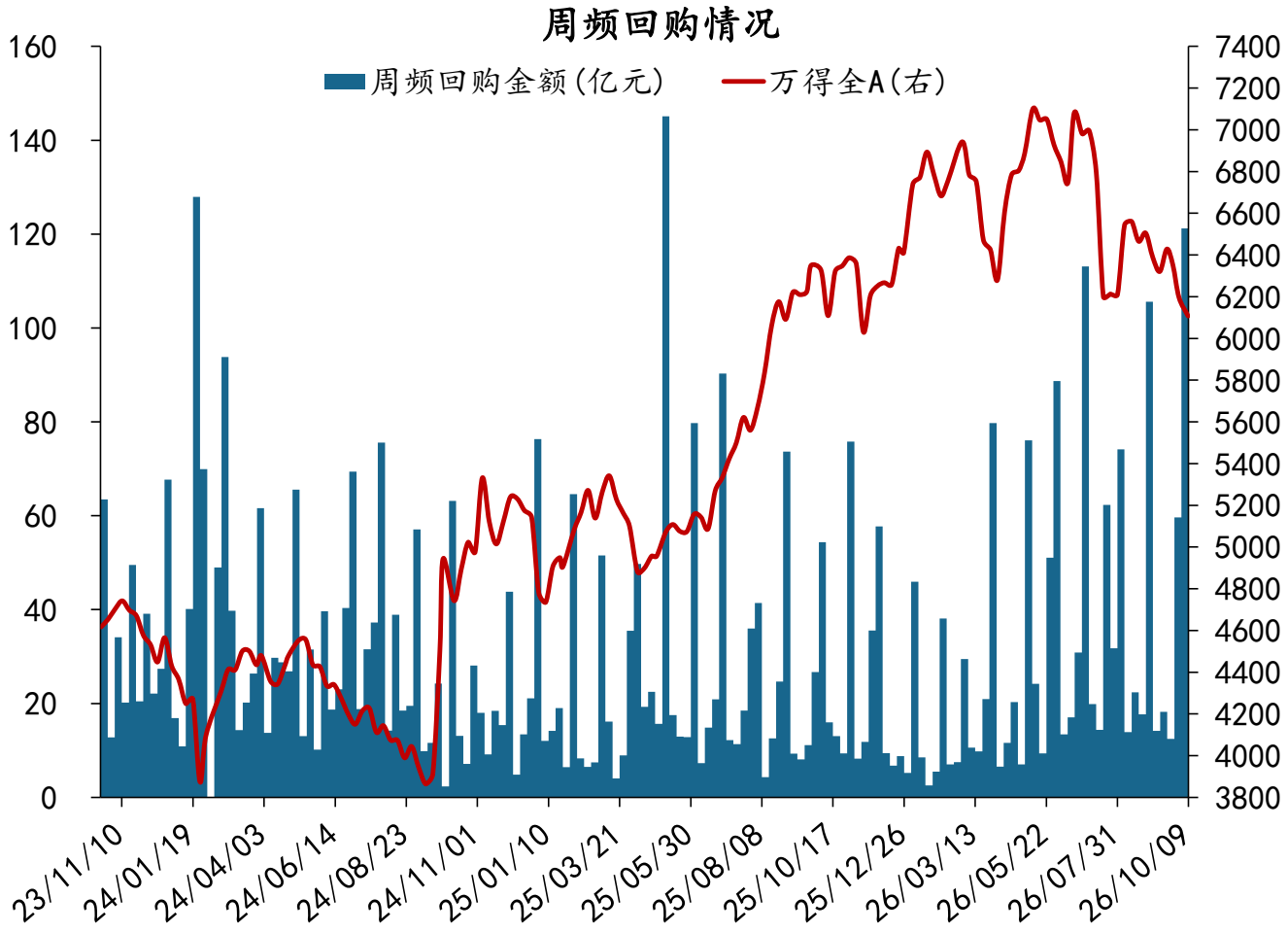
序号	行业/主题	净流入额(亿元) 本周	上周	序号	行业/主题	净流入额(亿元) 本周	上周
1	电子	66.2	30.4	26	钢铁	0.1	0.4
2	人工智能	19.9	20.5	27	建筑装饰	0.1	0.3
3	医药生物	16.0	-16.1	28	算力	0.1	12.5
4	机器人	6.8	2.6	29	汽车	0.1	0.1
5	有色金属	4.7	15.3	30	消费	0.1	-1.4
6	电力设备	4.3	3.6	31	民企	0.1	0.0
7	国防军工	3.8	-0.2	32	建筑材料	0.1	1.3
8	电池	3.0	-1.1	33	高端制造	0.0	0.1
9	煤炭	3.0	-2.8	34	物联网	0.0	-0.5
10	计算机	2.3	4.7	35	数字经济	0.0	0.1
11	卫星	1.6	1.7	36	品牌工程	0.0	0.0
12	房地产	1.4	16.6	37	原材料	0.0	0.0
13	传媒	1.2	3.7	38	绿色发展	0.0	0.1
14	云计算	0.8	4.1	39	大宗商品	0.0	-0.1
15	央国企	0.7	0.6	40	新材料	0.0	0.1
16	5G	0.7	2.2	41	旅游	-0.2	-0.2
17	银行	0.7	-3.4	42	新能源车	-0.4	-0.6
18	非银金融	0.5	2.0	43	农林牧渔	-0.4	-1.0
19	科技	0.5	1.6	44	金融	-0.5	0.1
20	机械设备	0.4	-0.5	45	船舶	-0.5	-0.5
21	能源	0.3	-0.6	46	家用电器	-0.6	-2.5
22	食品饮料	0.3	-0.5	47	油气	-1.0	-0.5
23	软件	0.3	0.2	48	基础化工	-2.1	-0.9
24	区域经济	0.2	0.0	49	公用事业	-3.6	-11.4
25	交通运输	0.2	-0.2	50	通信	-5.2	6.3

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。

仅供内部参考，请勿外传

1.4、上市公司回购：回购额上升

- 上周上市公司回购金额为121.2亿，较前值59.6亿上升，处近三年99%分位。

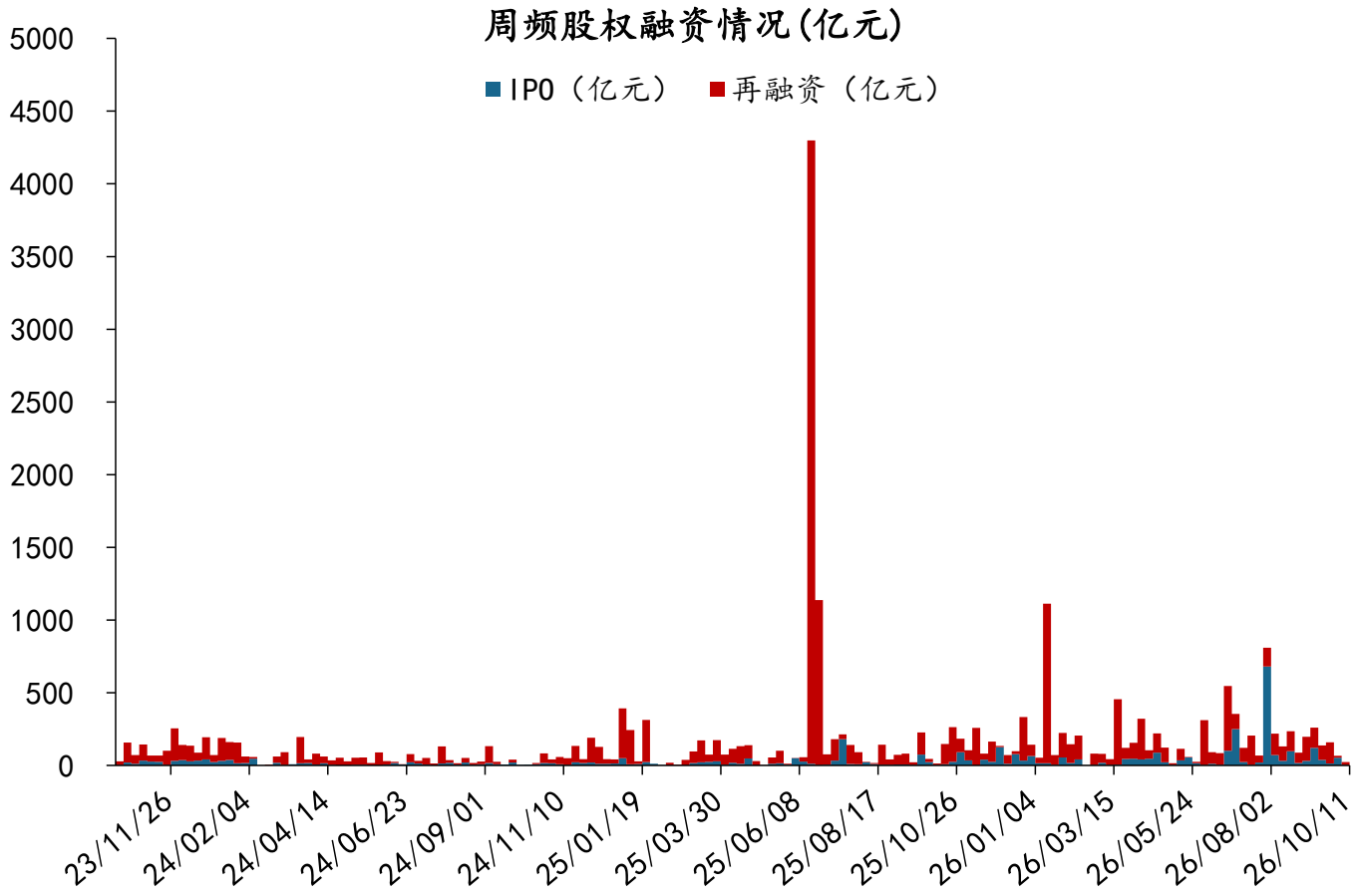


数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

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24.7亿元，处近三年15%分位，其中IPO2.4亿、再融资22.2亿。**

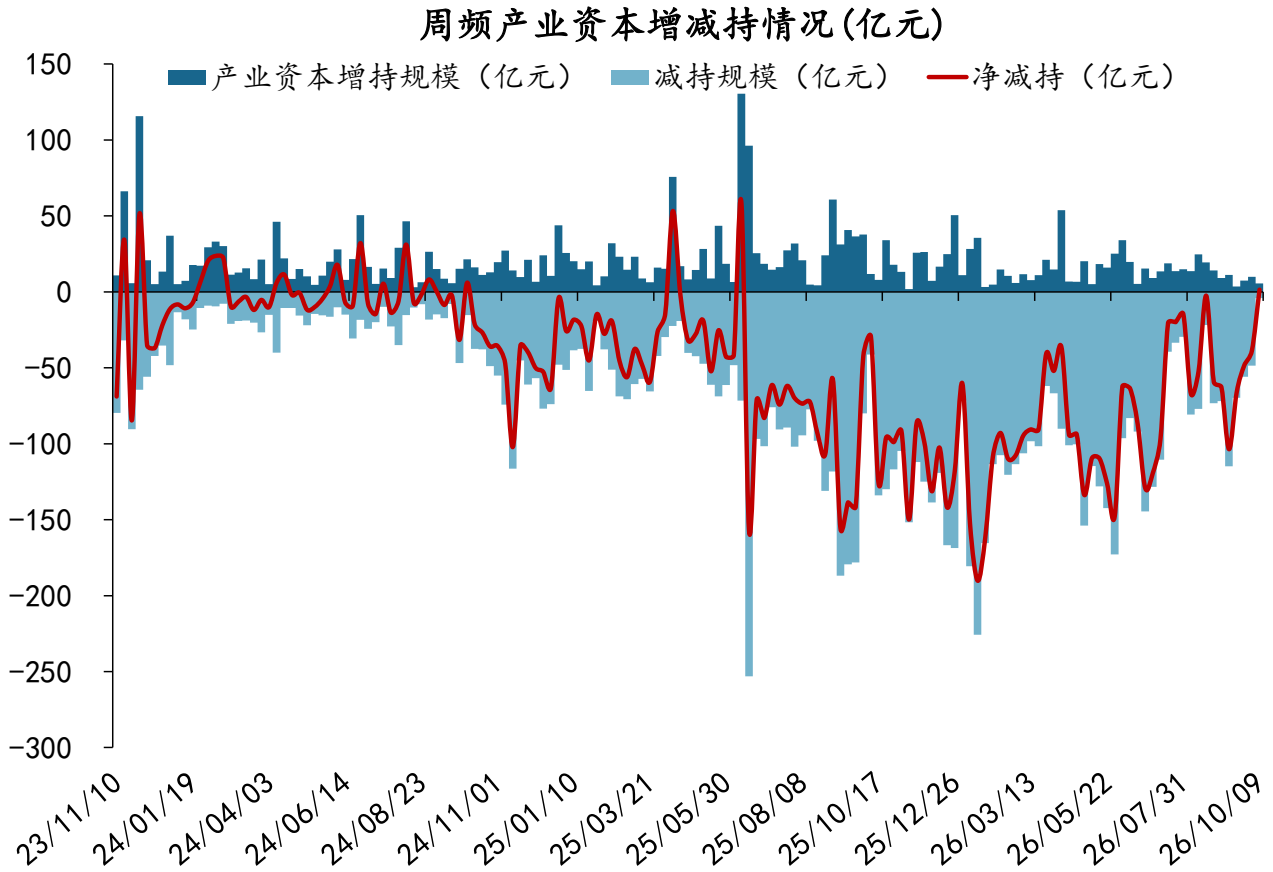


数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.6、产业资本净减持规模下降

- 1）上周产业资本整体增持5.6亿元、减持-4.1亿元，净减持1.5亿，较前值-38.7亿规模下降，净减持规模处近三年11%分位。



数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.6、产业资本行业：上周净增持石化、交运；减持军工、家电

- 2）上周分行业来看，
- 净增持石化1.1亿、交运0.5亿、纺服0.5亿；
- 净减持军工-0.3亿、家电-0.3亿、电新-0.2亿。

分行业产业资本净增减持情况(亿元)

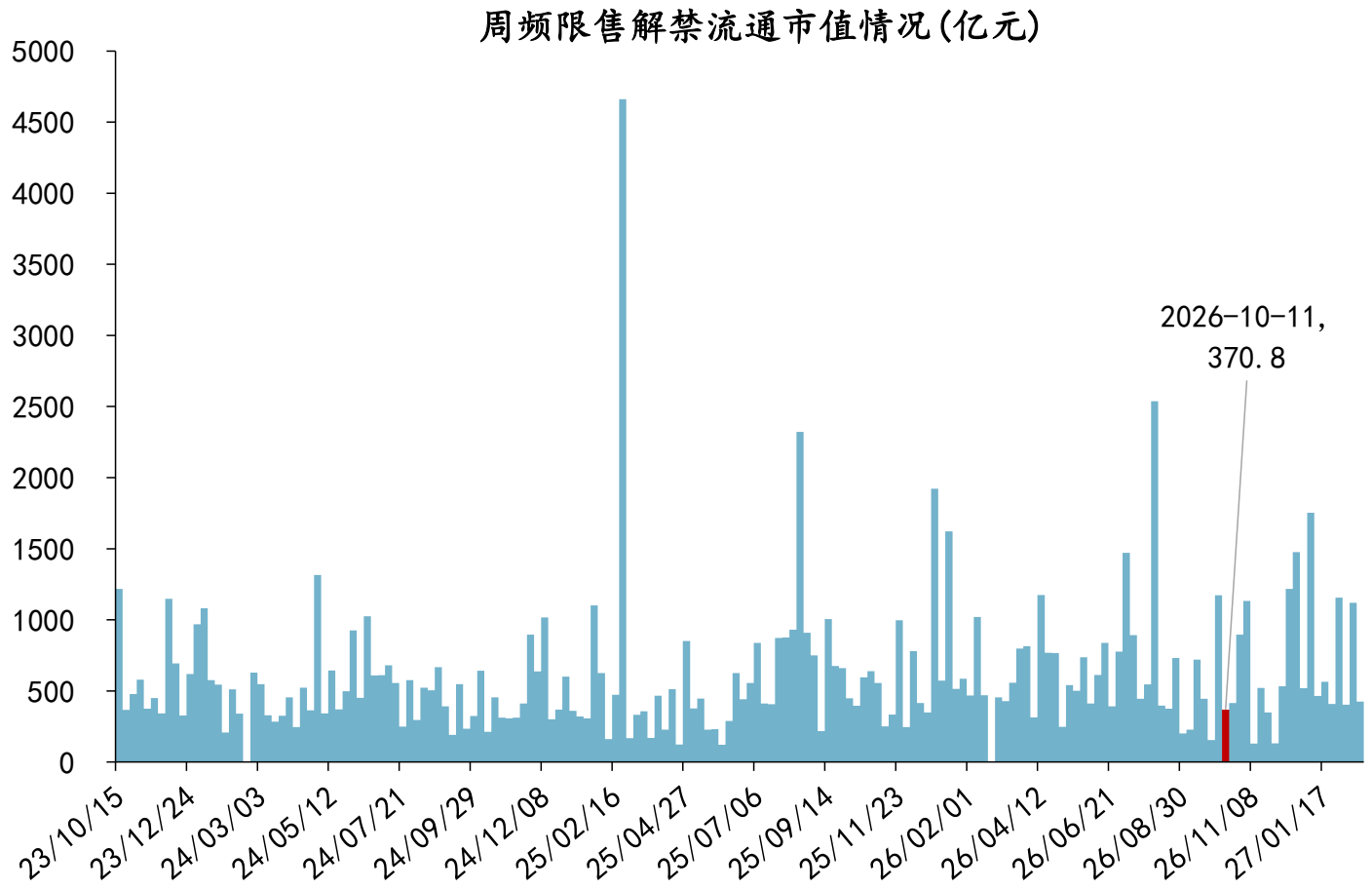
大类	行业	周度	月度	2026YTD	周度	月频	2026YTD
周期	基础化工	0.0	-12.8	-173.4	1.5	-37.0	-485.1
	钢铁	0.0	0.4	-6.3			
	有色金属	0.0	-1.0	-100.6			
	建筑材料	0.0	-22.8	-83.5			
	建筑装饰	0.0	0.7	-36.1			
	煤炭	0.0	0.0	-1.2			
	石油石化	1.1	0.9	28.4			
	交通运输	0.5	0.2	-9.9			
	环保	0.0	-2.5	-94.8			
	公用事业	0.0	-0.2	-7.6			
TMT	电子	0.0	-17.3	-1170.1	0.1	-53.1	-1567.6
	通信	0.0	-27.3	-187.0			
	传媒	0.0	-2.5	-60.9			
	计算机	0.1	-6.1	-149.5			
制造	电力设备	-0.2	-11.9	-331.5	-0.2	-39.7	-776.1
	机械设备	0.3	-19.1	-273.9			
	国防军工	-0.3	-1.4	-81.6			
	汽车	-0.1	-7.3	-89.1			
消费	农林牧渔	0.0	-0.9	-32.9	0.1	-23.7	-426.3
	家用电器	-0.3	-0.7	-50.6			
	食品饮料	0.0	-0.1	-27.6			
	纺织服饰	0.5	-0.8	-11.6			
	轻工制造	0.0	-1.0	-25.0			
	医药生物	-0.2	-14.1	-213.6			
	社会服务	0.0	-1.3	-13.2			
	美容护理	0.0	-0.6	-10.0			
	商贸零售	0.0	-4.0	-41.7			
金融地产	房地产	0.0	-1.7	-18.7	0.0	-1.7	-4.1
	银行	0.0	0.0	30.2			
	非银金融	0.0	0.0	-15.5			
	综合	0.0	3.4	3.2			

数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.7、限售解禁规模下降

- **上周解禁市值370.8亿元，较前值1172.2亿下降，处近三年31%分位。预计本周解禁市值为414.6亿元。**



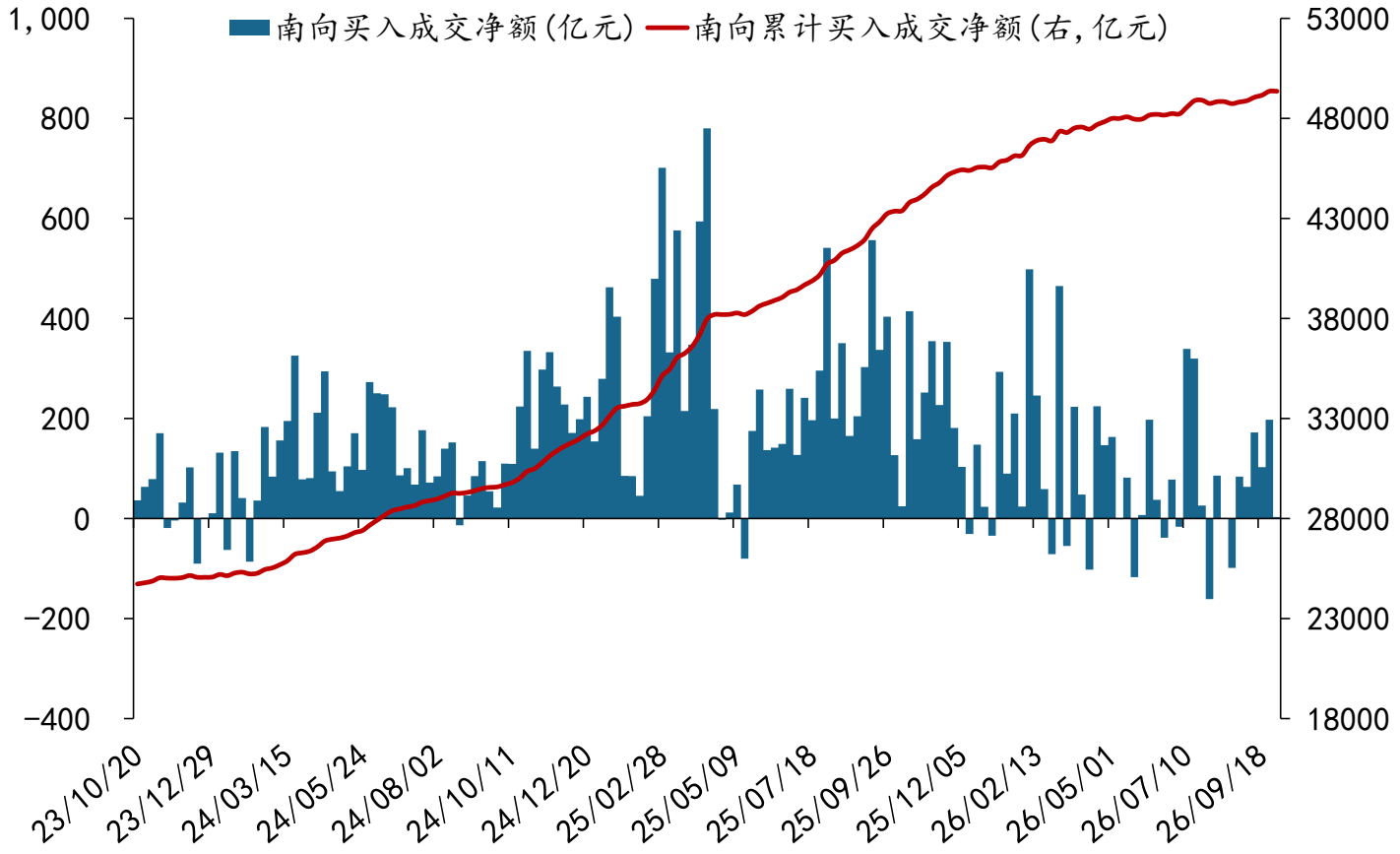
数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.8、南向资金：净流入+57.8亿

- 上周南向资金流向+57.8亿元，较上周+2.8亿元上升，周净流向强度处近三年26%分位。

周频南向资金整体流向



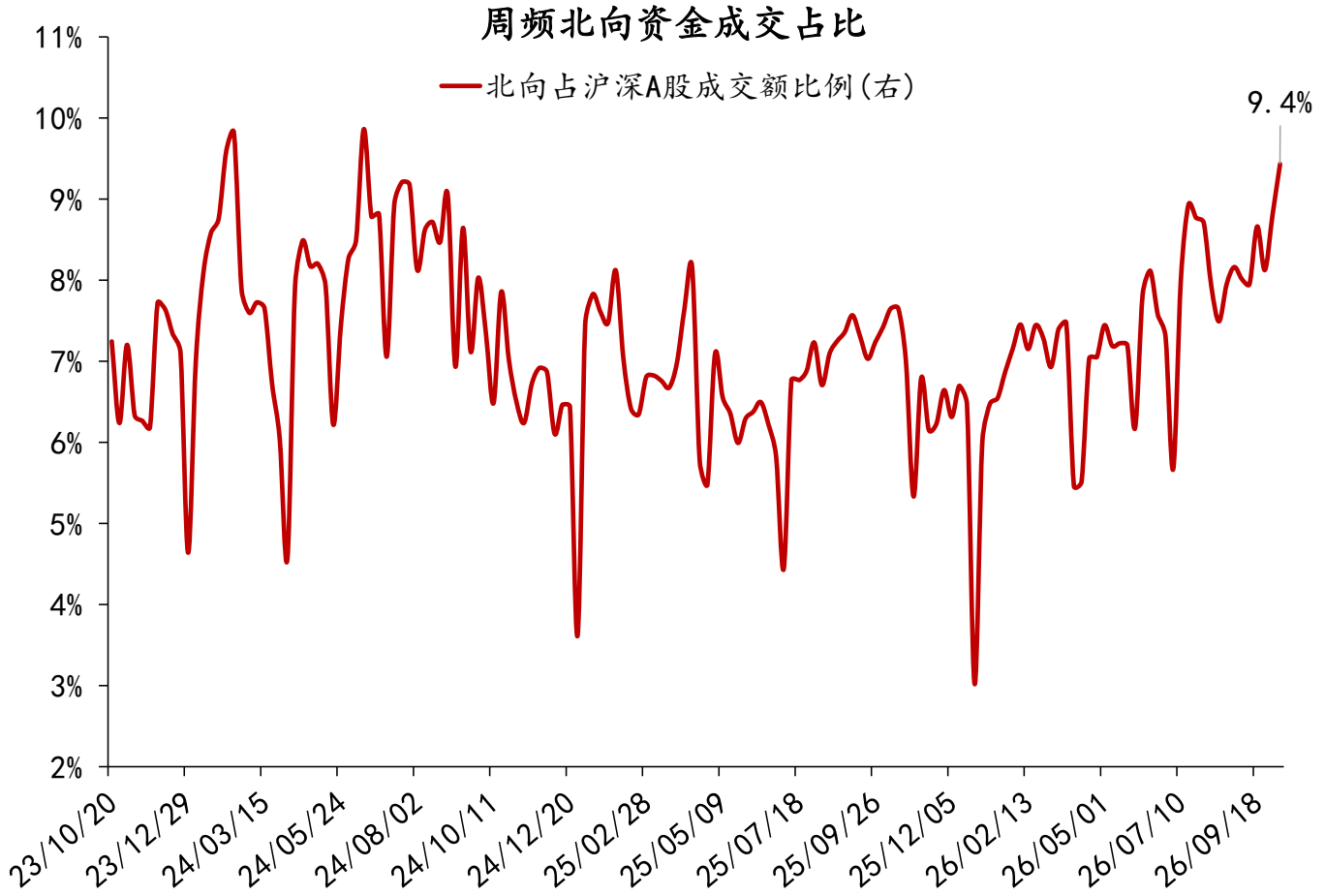
证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

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9.4%，较前值上升0.7pcts，参与度处近三年98%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

仅供内部参考，请勿外传

目录

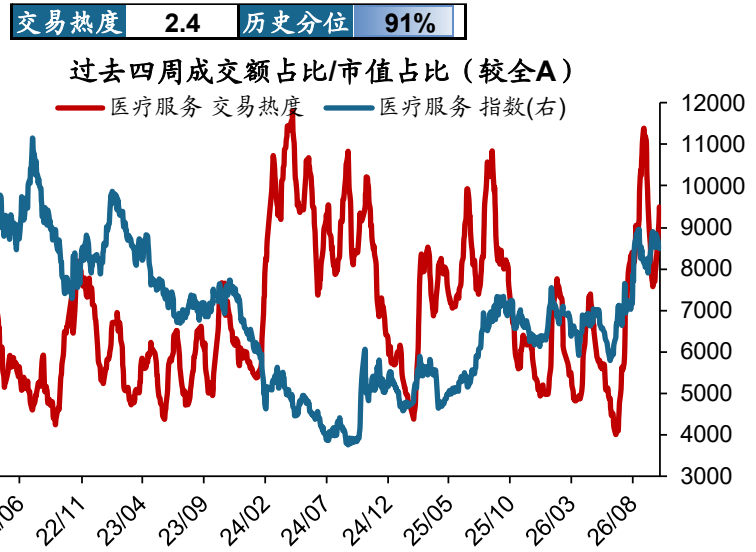
01 资金流动性：股票型ETF为当前流入主力

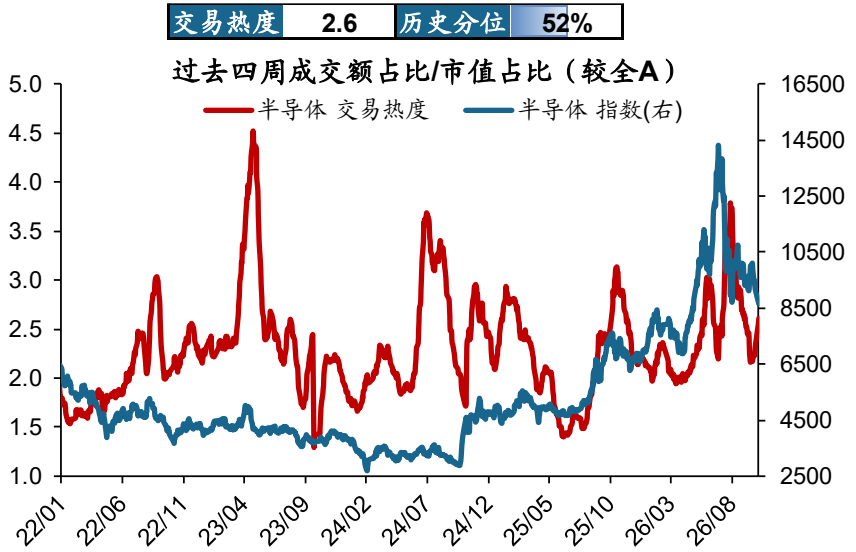
02 交易拥挤度：电子、半导体、医疗服务上行；保险、化工、传媒下行

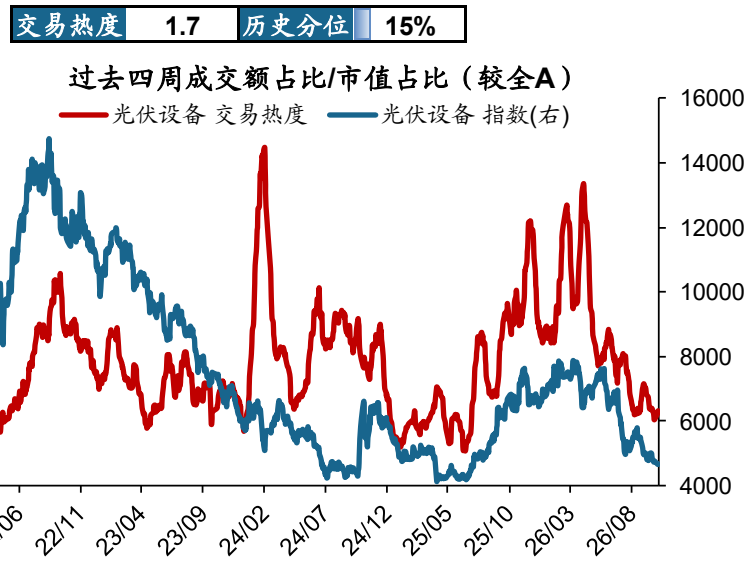
03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度上升，散户资金净流入规模下降

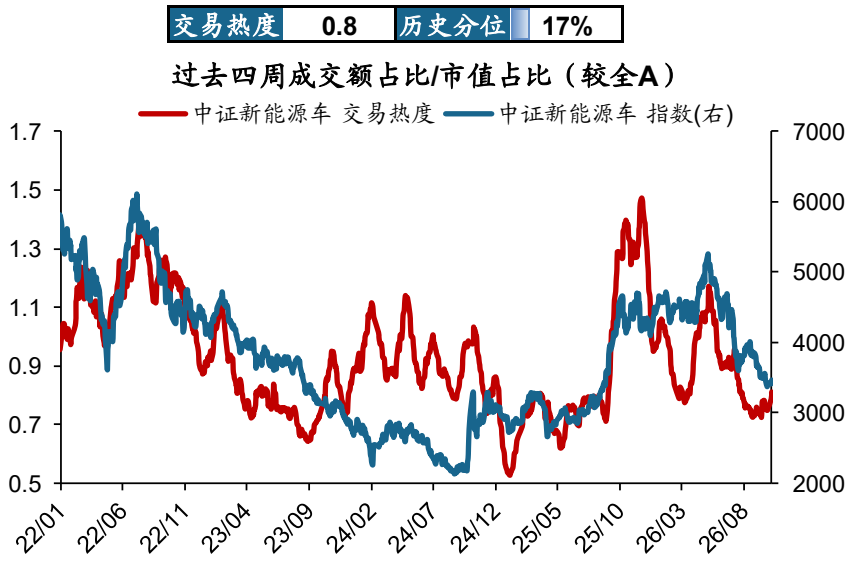
仅供内部参考，请勿外传

2.1、成长主题行业：半导体交易热度分位上升23pct至52%





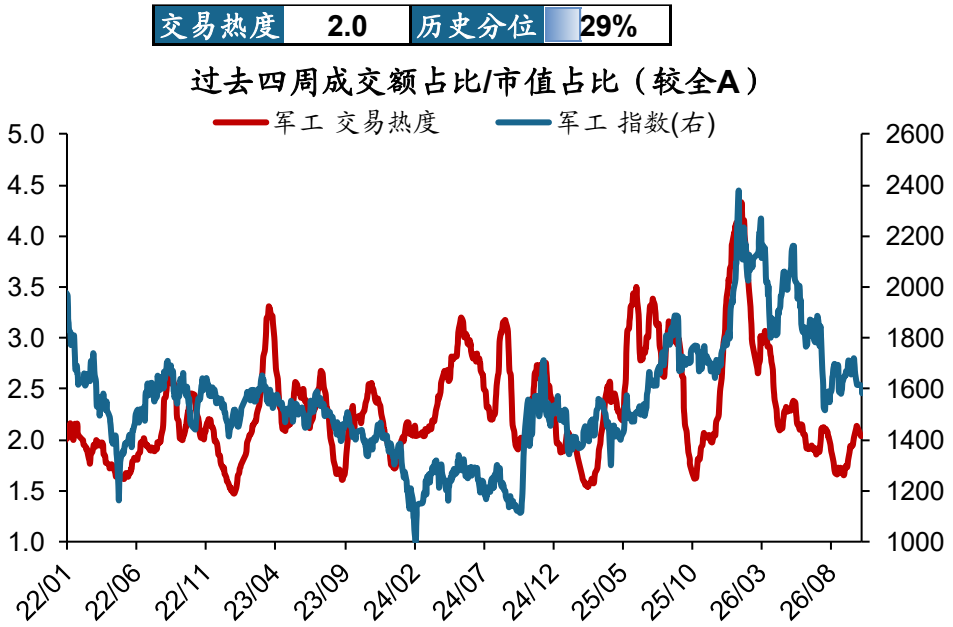




数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.1、成长主题行业：半导体交易热度分位上升23pct至52%



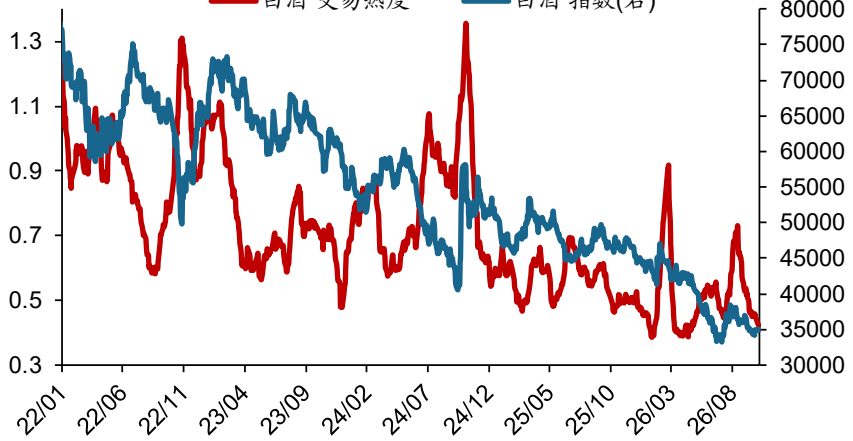
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.2、价值主题行业：保险下降29pct至11%、银行下降5pct至27%

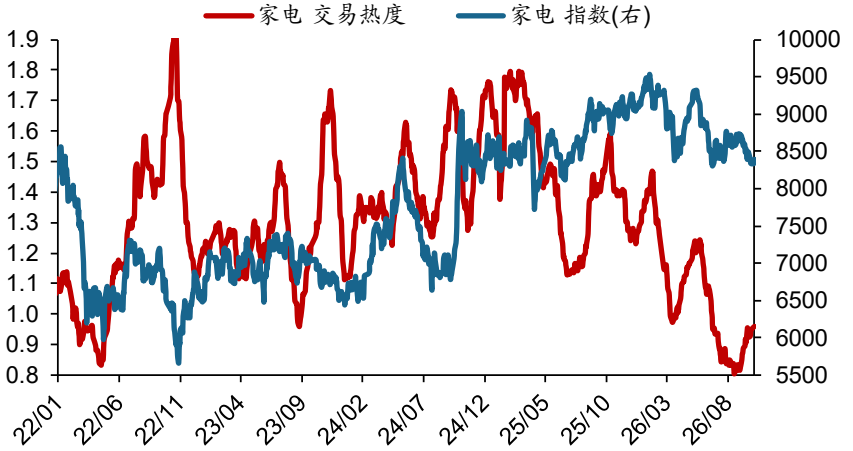
交易热度 0.4 历史分位 1%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



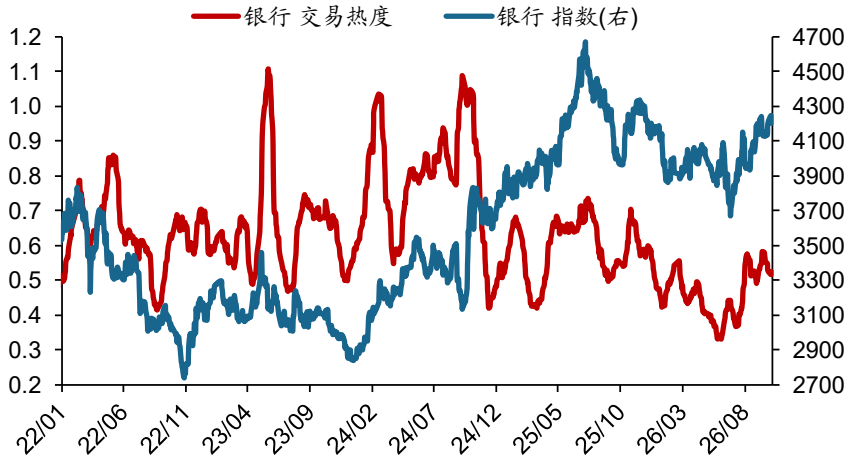
交易热度 1.0 历史分位 7%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



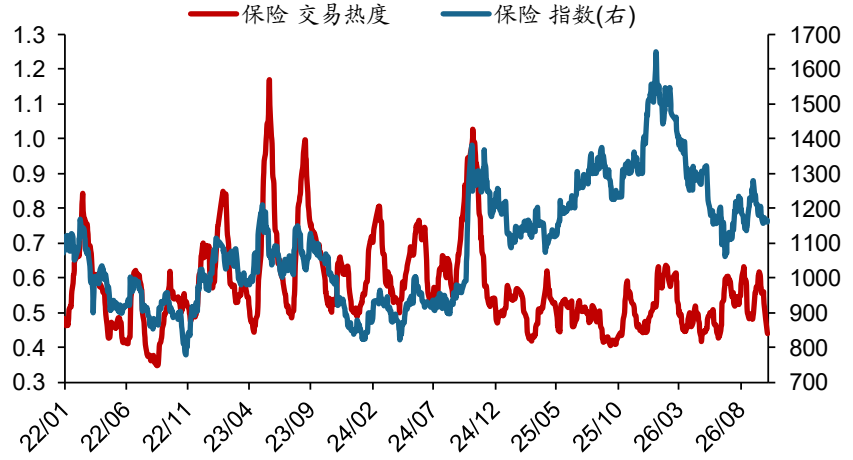
交易热度 0.5 历史分位 27%

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 11%

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

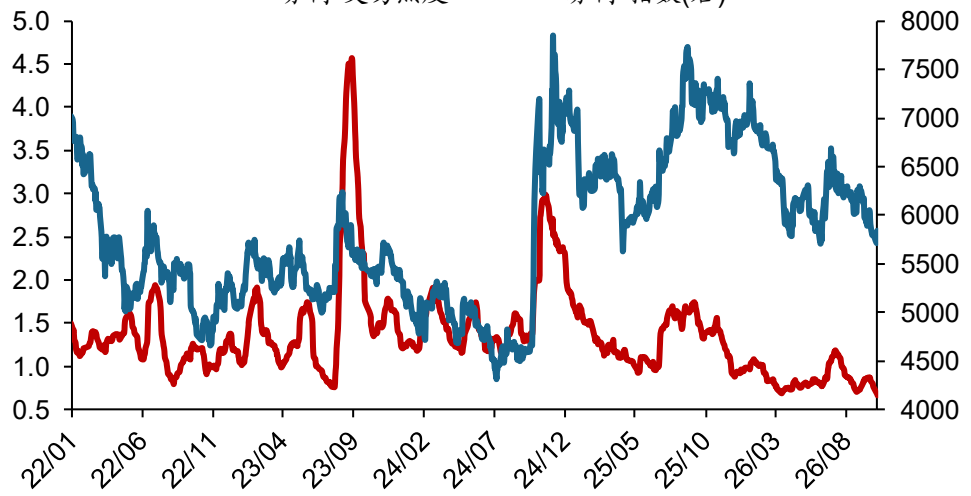
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.2、价值主题行业：保险下降29pct至11%、银行下降5pct至27%

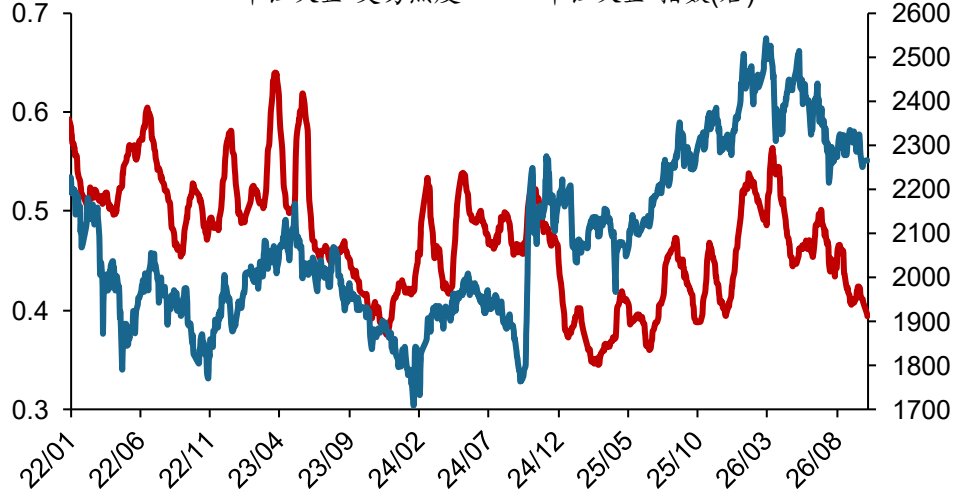
交易热度	0.7	历史分位	0%

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	12%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



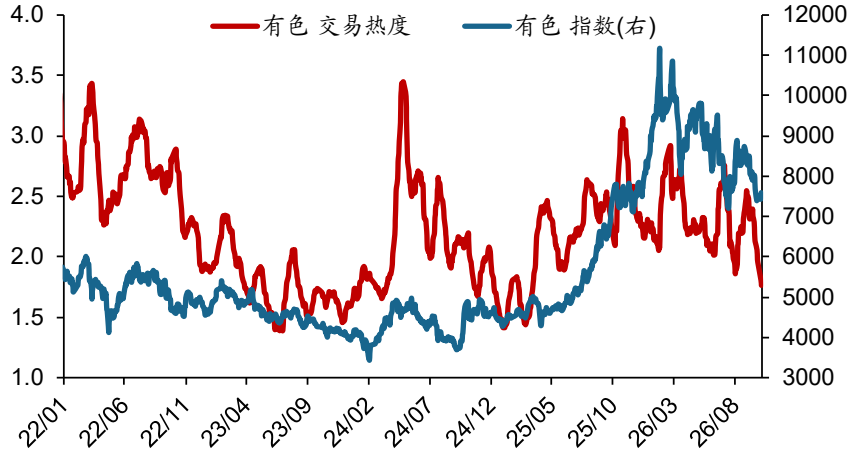
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.3、周期主题行业：化工下降22pct至41%，煤炭下降17pct至15%

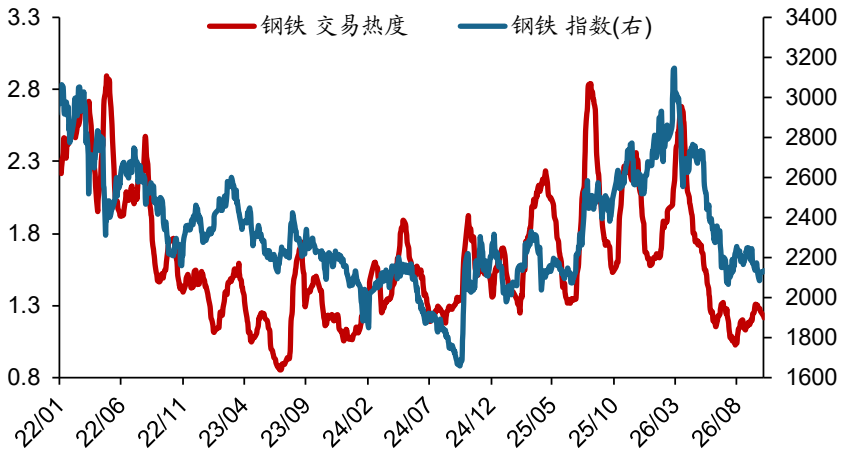
交易热度 1.8 历史分位 9%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



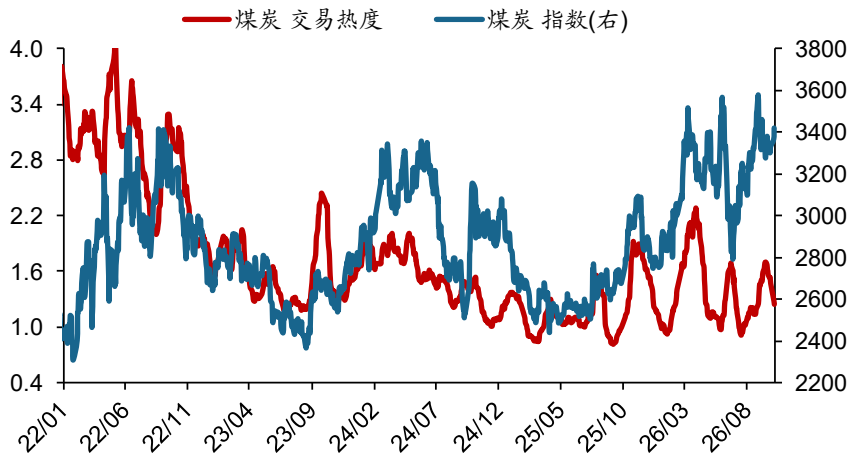
交易热度 1.2 历史分位 12%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



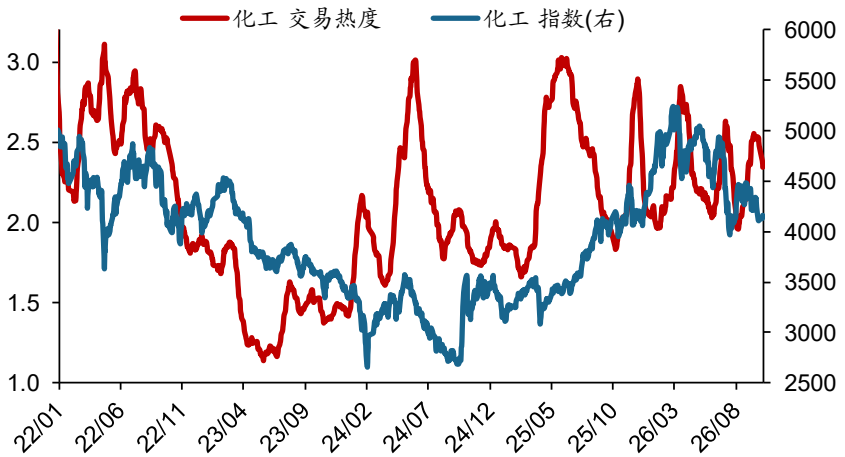
交易热度 1.2 历史分位 15%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 2.3 历史分位 41%

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

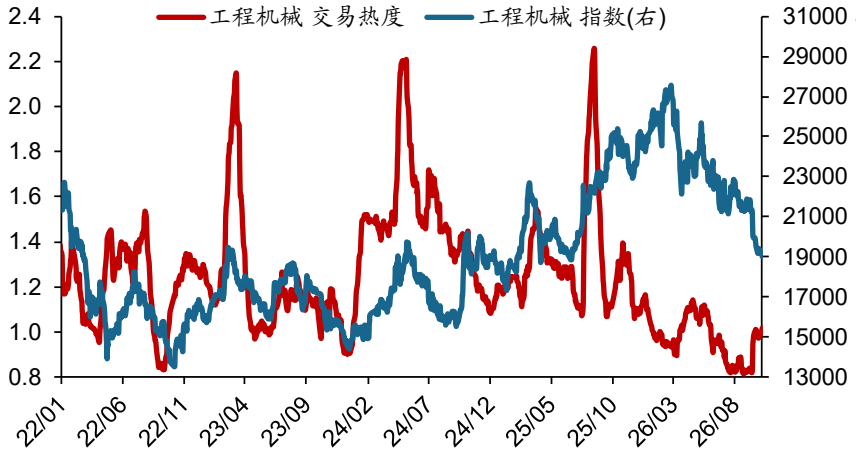
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.3、周期主题行业：化工下降22pct至41%，煤炭下降17pct至15%

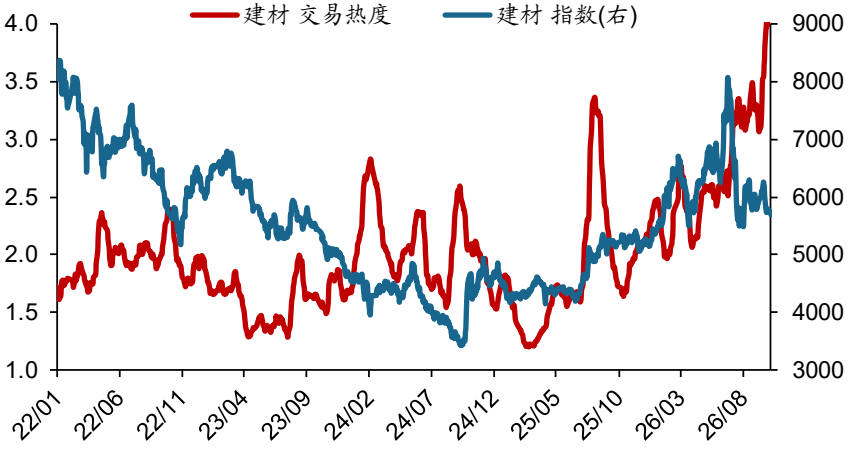
交易热度 1.0 历史分位 9%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



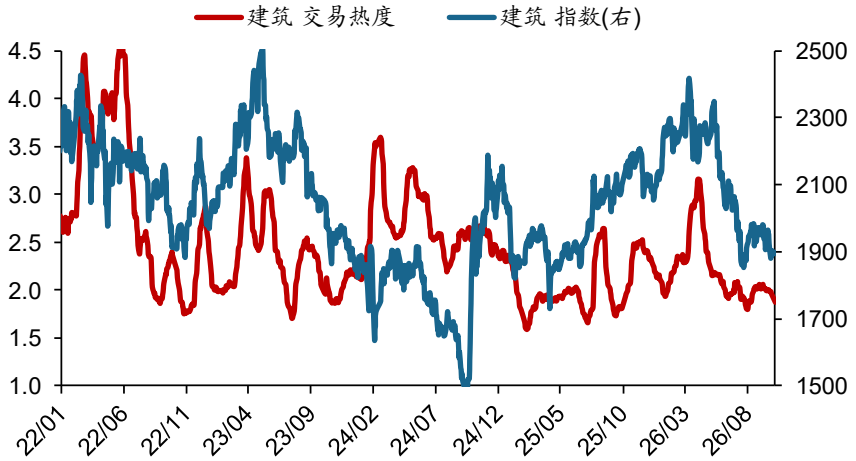
交易热度 4.3 历史分位 96%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



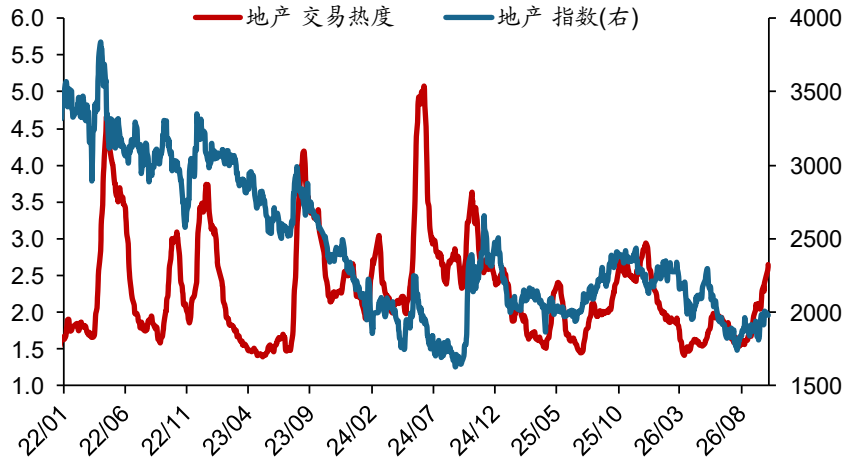
交易热度 1.9 历史分位 30%

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 89%

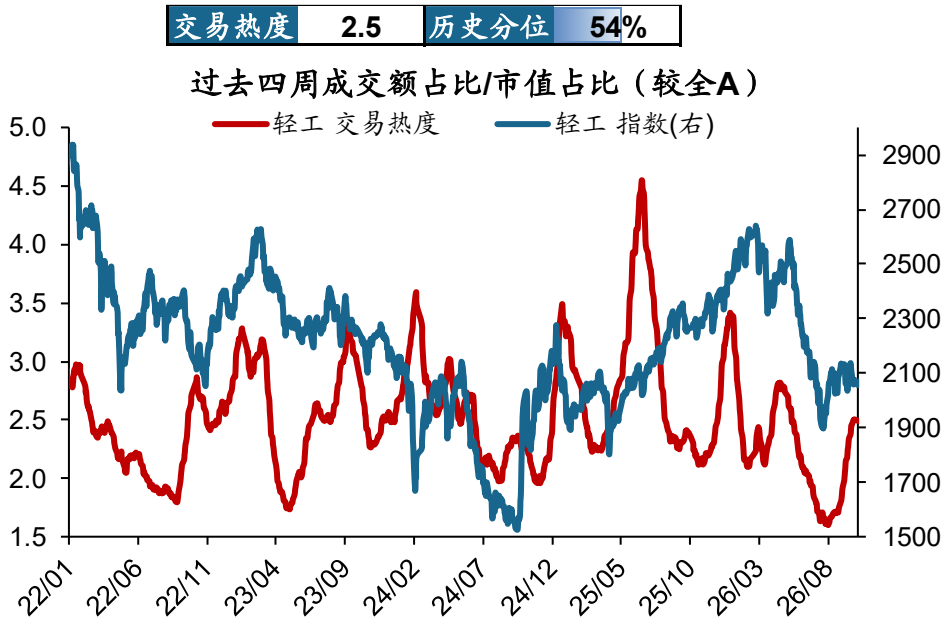
过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



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

仅供内部参考，请勿外传

2.3、周期主题行业：化工下降22pct至41%，煤炭下降17pct至15%



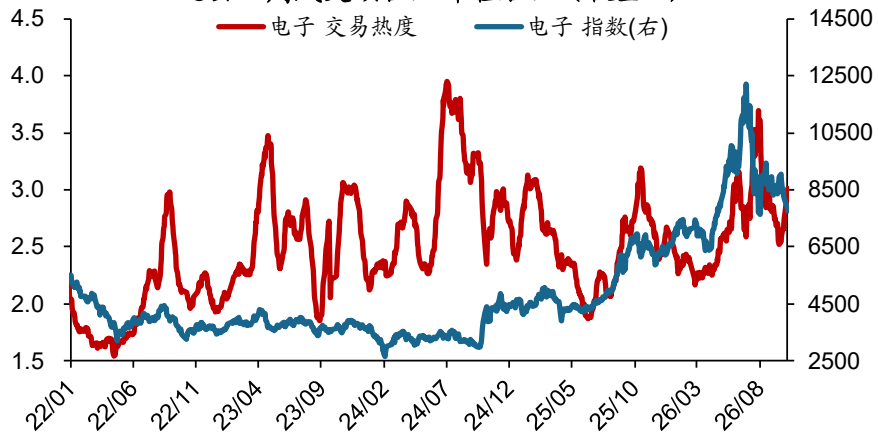
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.4、TMT主题行业：传媒下降20pct至50%，电子上升26pct至70%

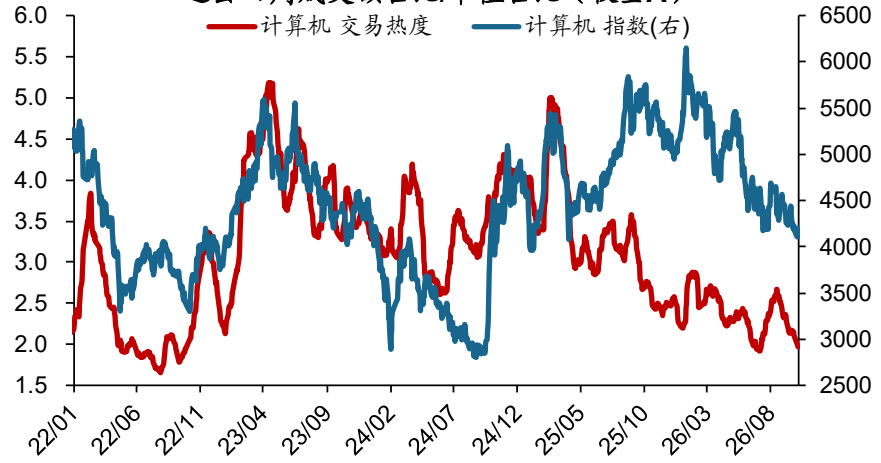
交易热度 3.0 历史分位 70%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



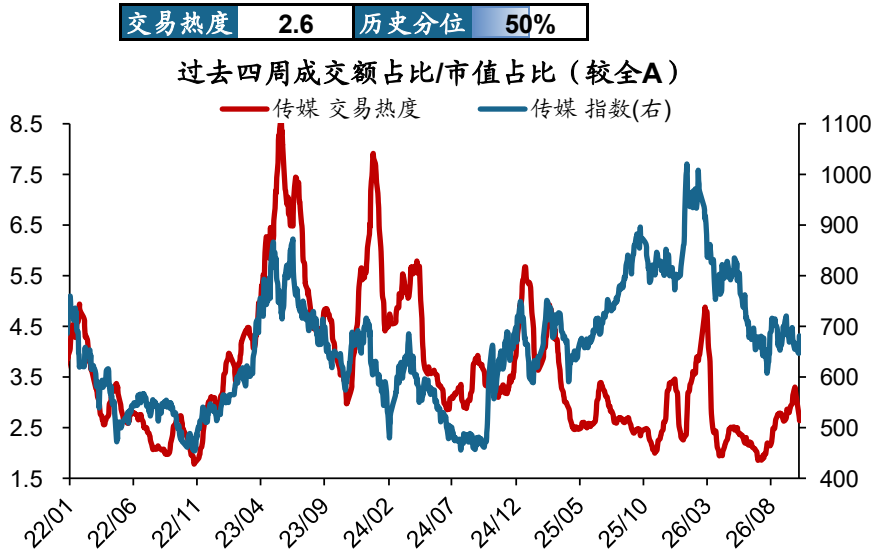
交易热度 2.0 历史分位 9%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



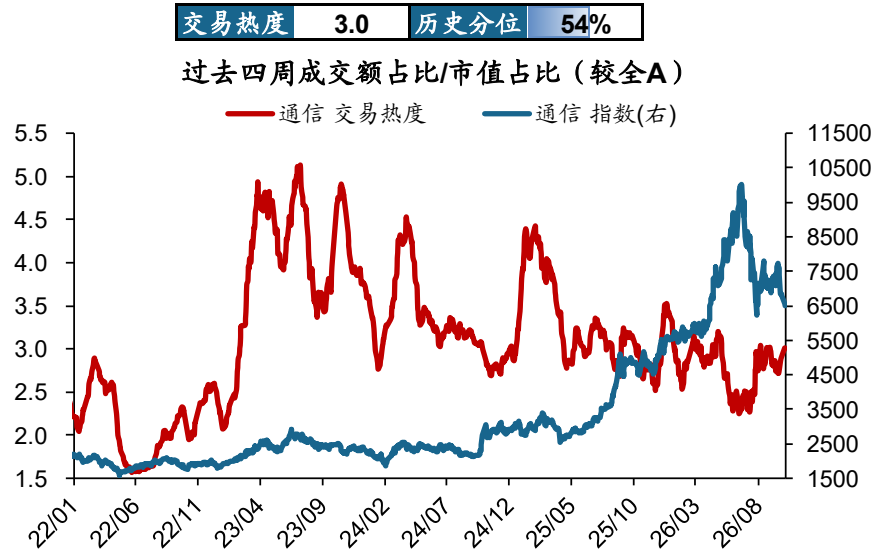
交易热度 2.6 历史分位 50%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 3.0 历史分位 54%

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

仅供内部参考，请勿外传

目录

01 资金流动性：股票型ETF为当前流入主力

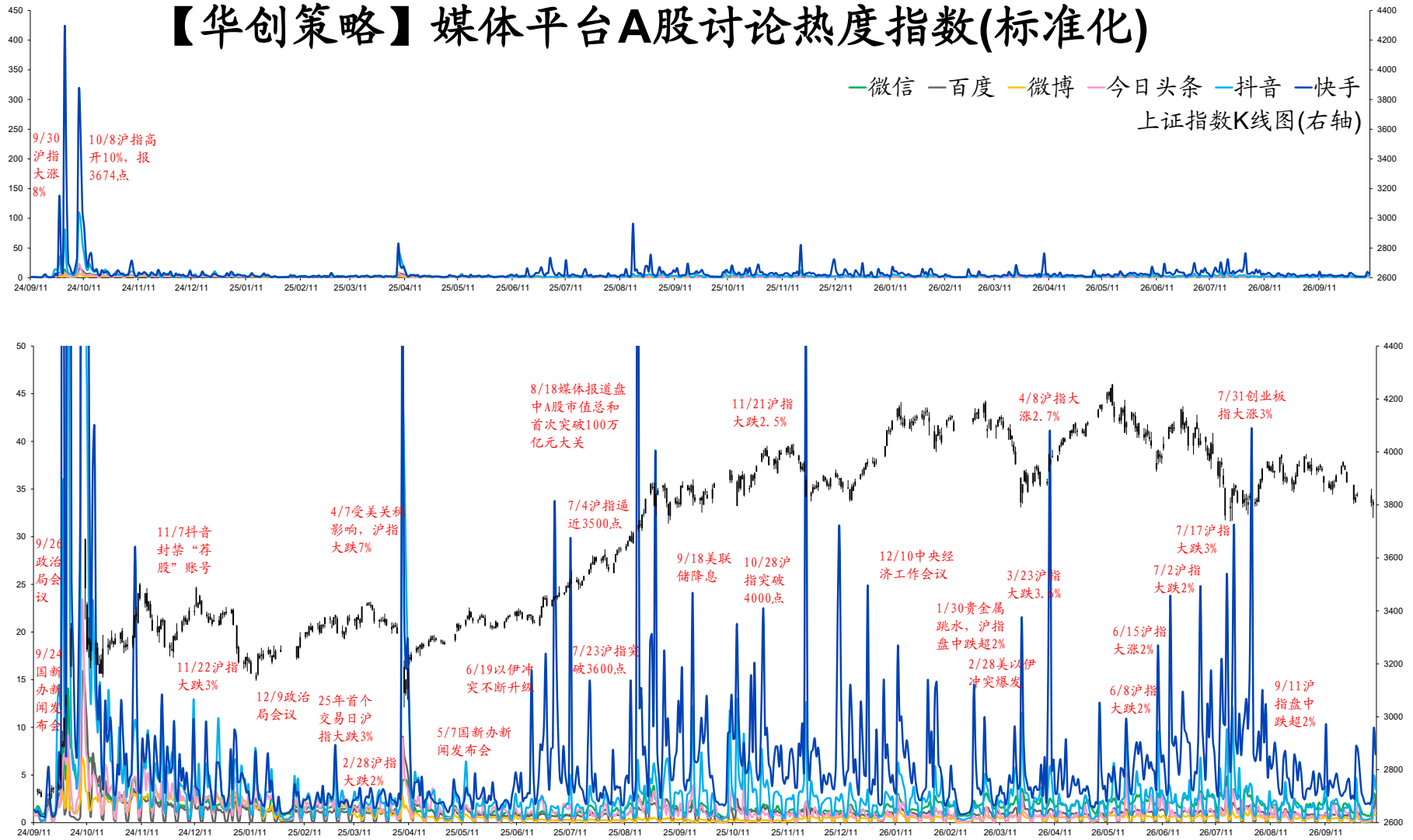
02 交易拥挤度：电子、半导体、医疗服务上行；保险、化工、传媒下行

03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度上升，散户资金净流入规模下降

仅供内部参考，请勿外传

3.1、自媒体：A股搜索热度上升

- 上周市场呈现大幅波动、结构极致分化行情，整体震荡休整、高低切换明显，防御板块抗跌领涨；科技成长大幅回撤，市场成交持续放量整体处于三季报业绩验证前的存量博弈阶段。节后首个交易日指数冲高回落带动自媒体A股搜索热度上升。



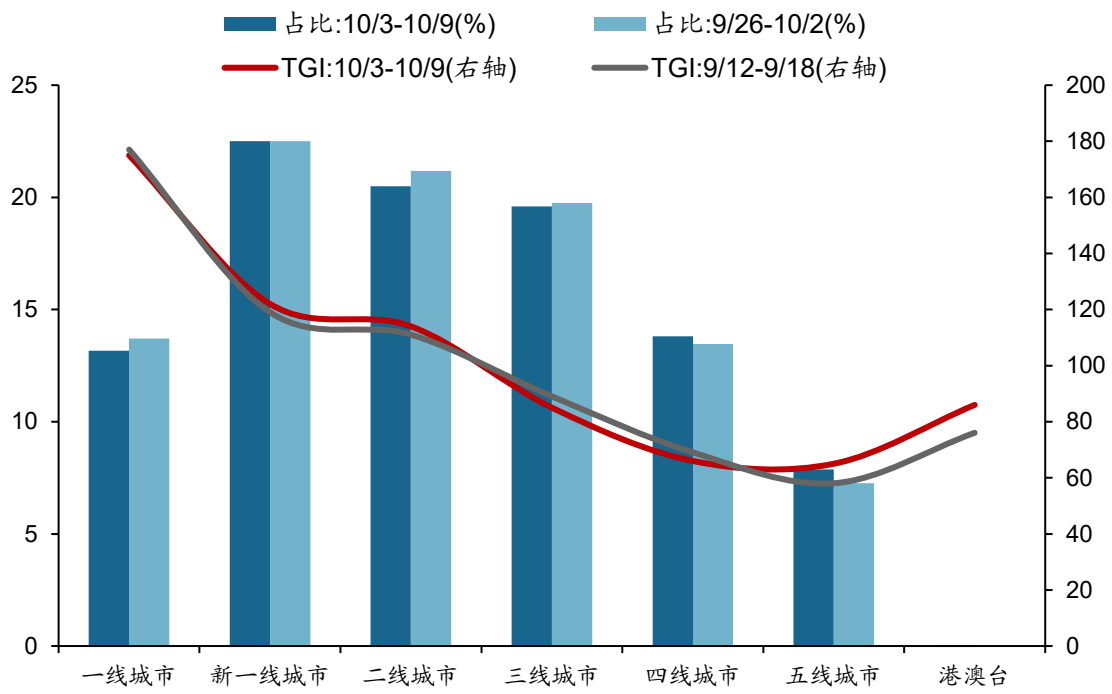
数据来源：微信指数，百度指数，微指数，新红数据，巨量算数，快手指数，华创证券
注：以24/9/23为基点，数据截至26/10/12。

仅供内部参考，请勿外传

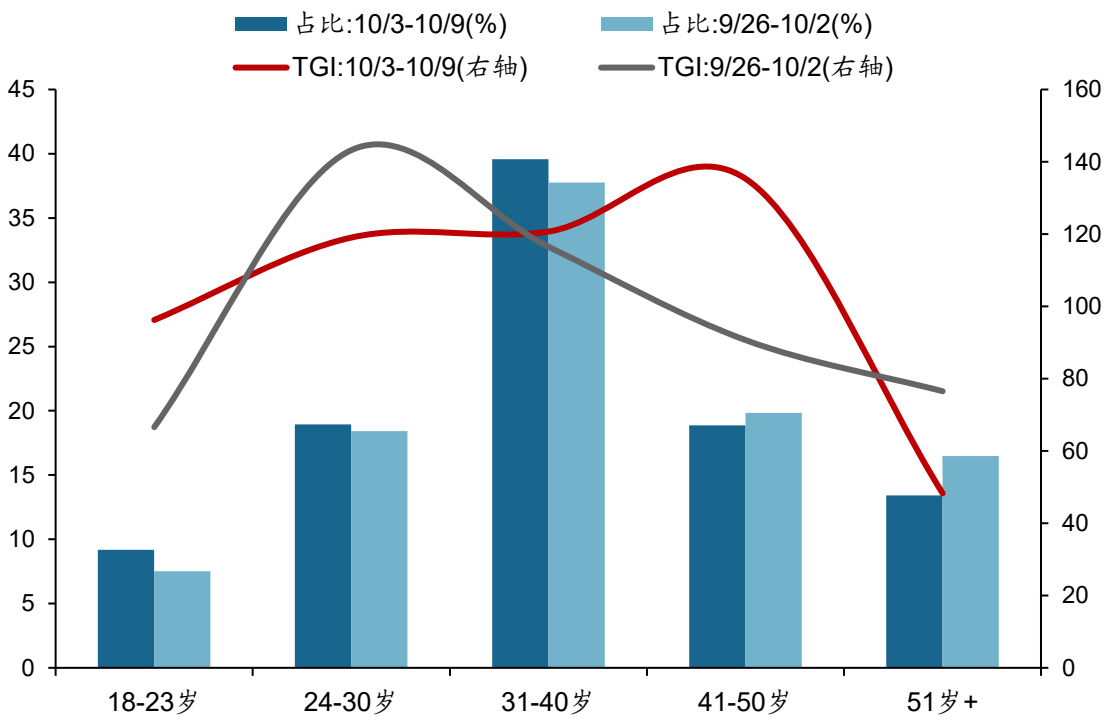
3.2、抖音观看“A股”内容用户：低能级城市、中青年群体占比上升

- **抖音最近一周（10/3-10/9）观看“A股”内容用户结构分布总体平稳。从城市能级上看，四线、五点等能级城市群体占比上升；从年龄结构上看，18-40岁中青年群体占比上升。**

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



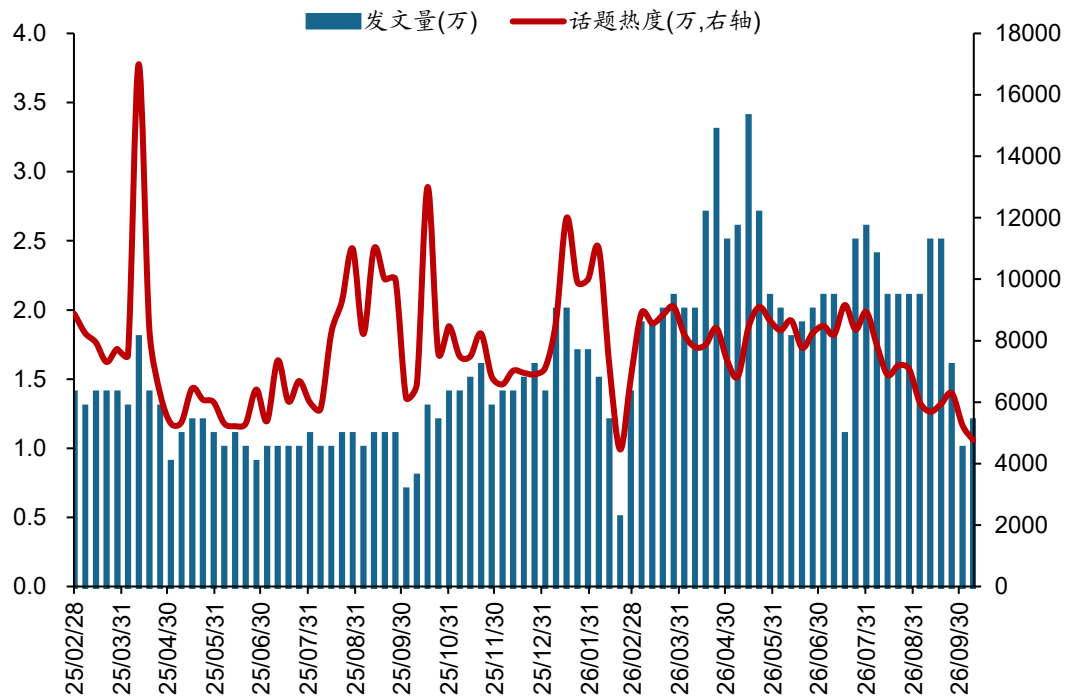
数据来源：巨量算数，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

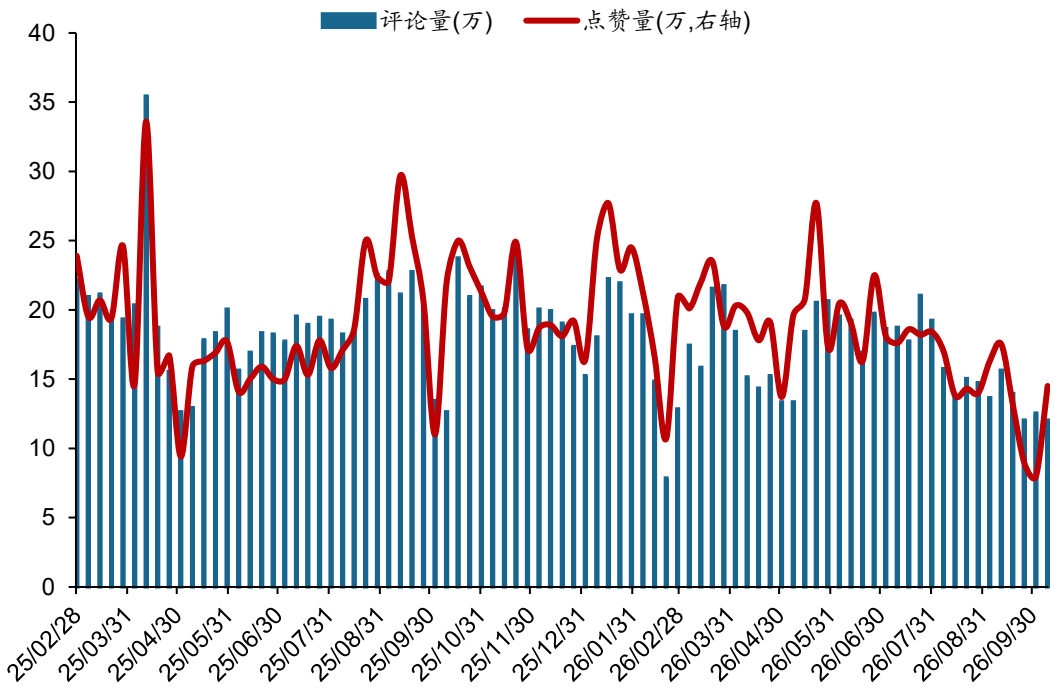
3.3、快手：“A股”作品热度下降

- 最近一周（10/3-10/9）快手“A股”作品：作品量1.2万个，较上期增加0.2万个；点赞量14.5万次，较上期增加6.5万次；评论量12.0万次，较上期减少0.5万次。

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)

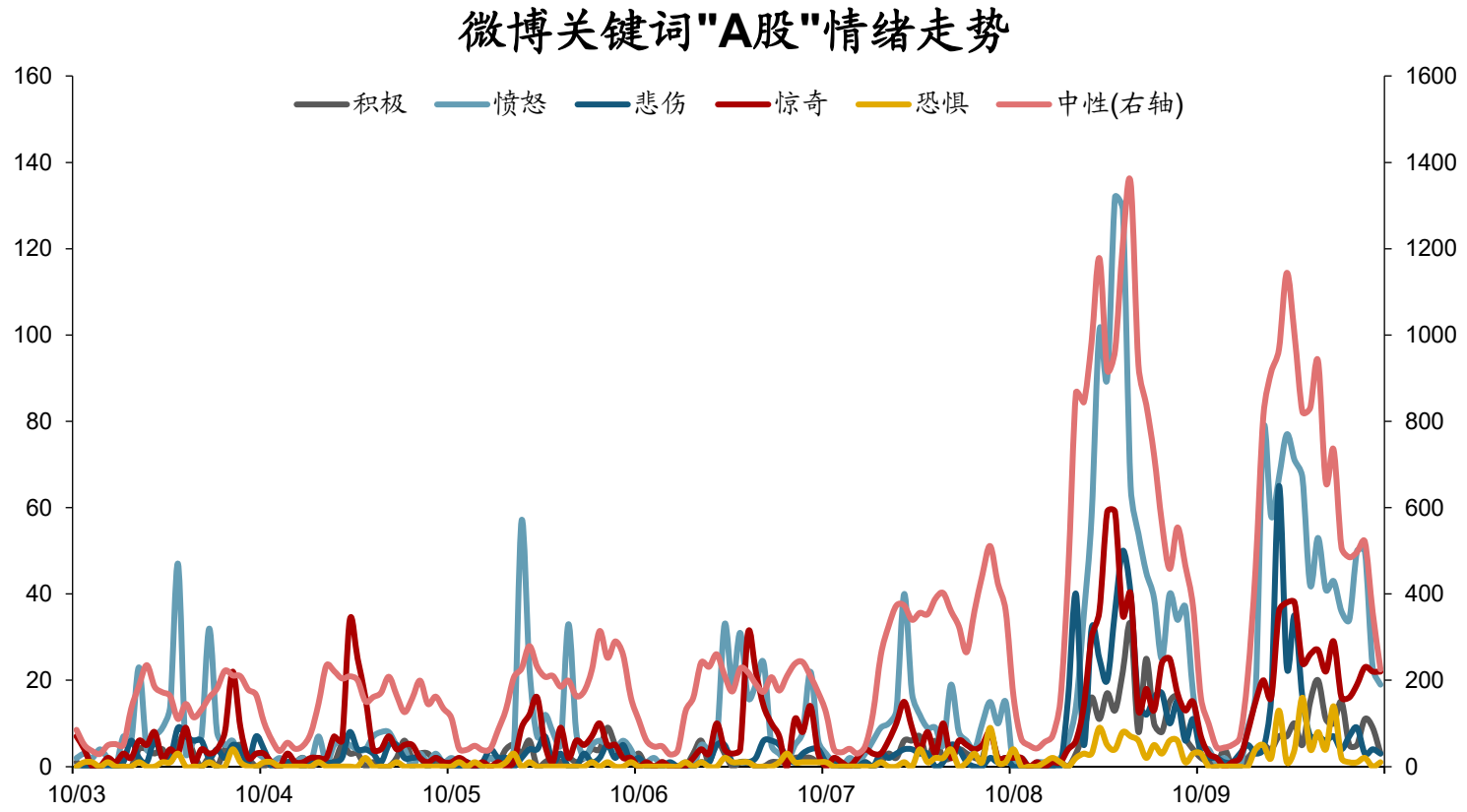


数据来源：快手指数，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

3.4、微博情绪：市场调整引发微博负面情绪上升

- 最近一周（10/3-10/9）微博情绪总体平稳，10/8节后首个交易日指数冲高回落引发微博负面情绪上升。

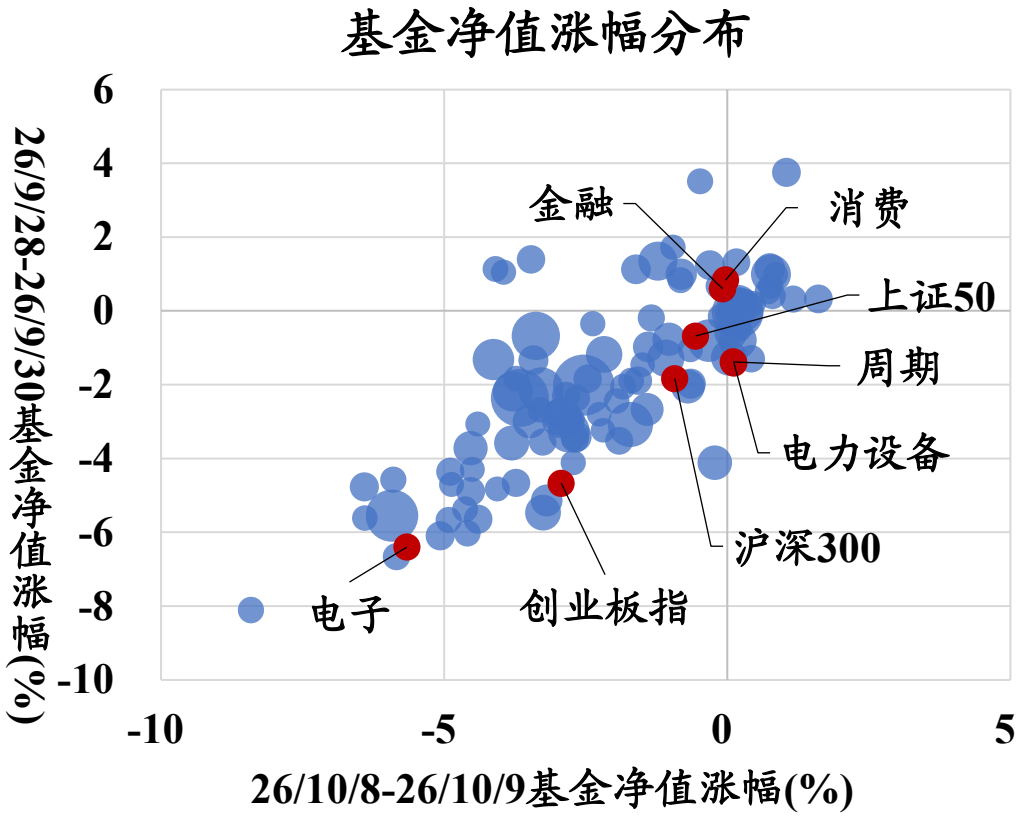


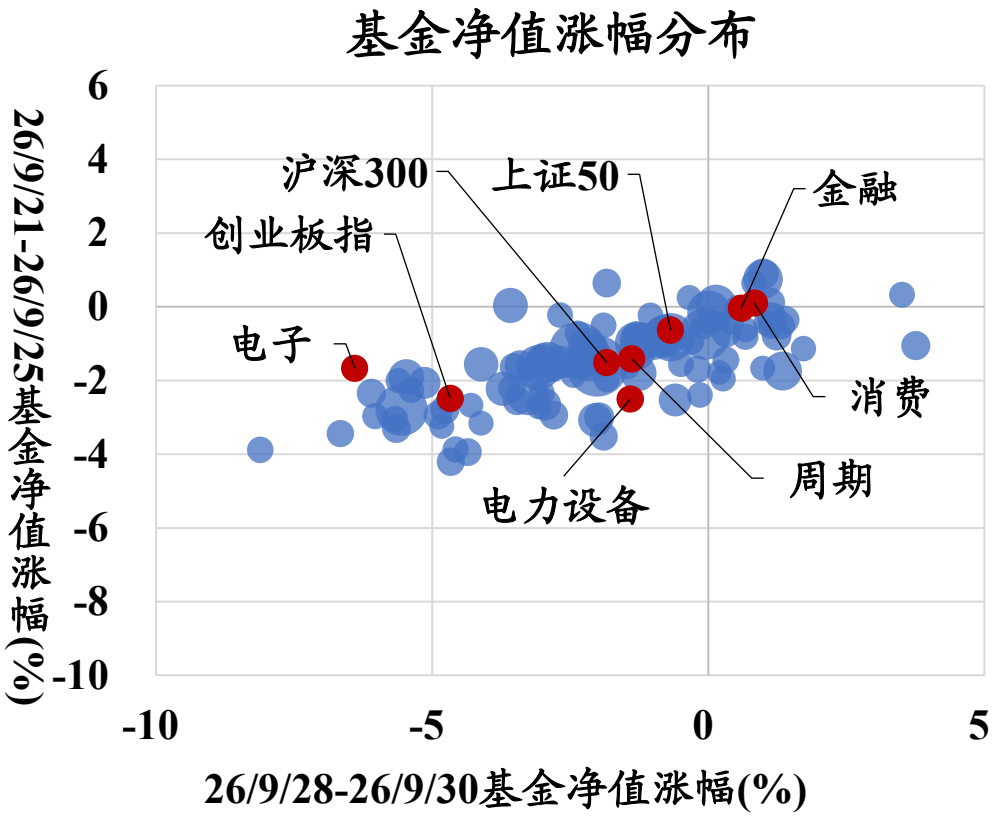
数据来源：微热点，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

3.5、基金风格：抱团趋势减弱，行业偏向周期、电新

- 最近一周（10/8-10/9）公募抱团趋势减弱，风格偏向价值，行业偏向周期、电新。





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

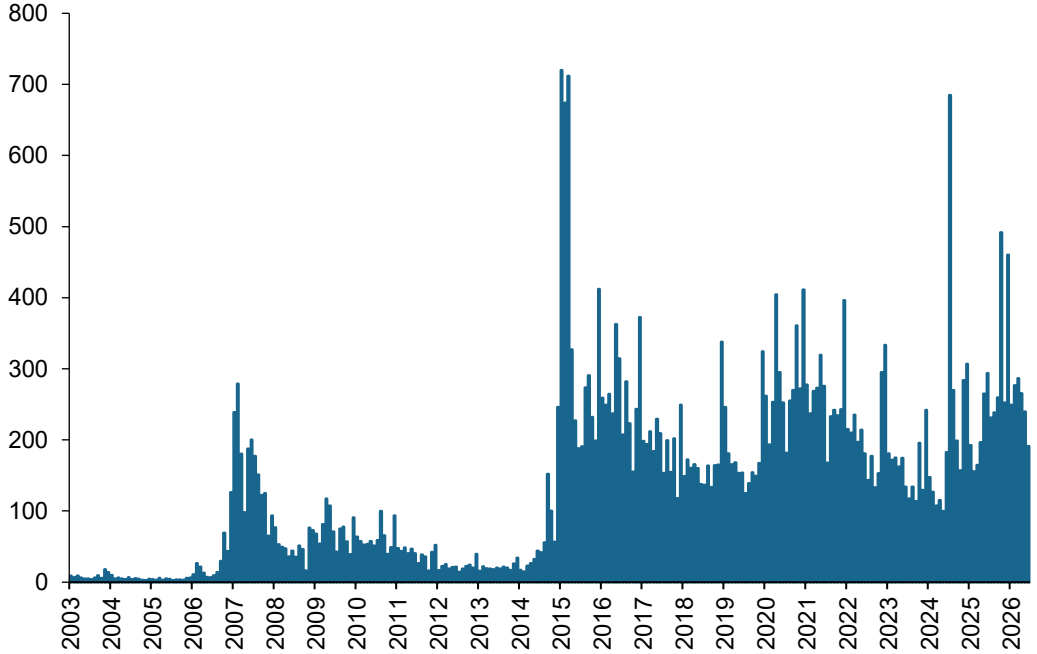
 数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

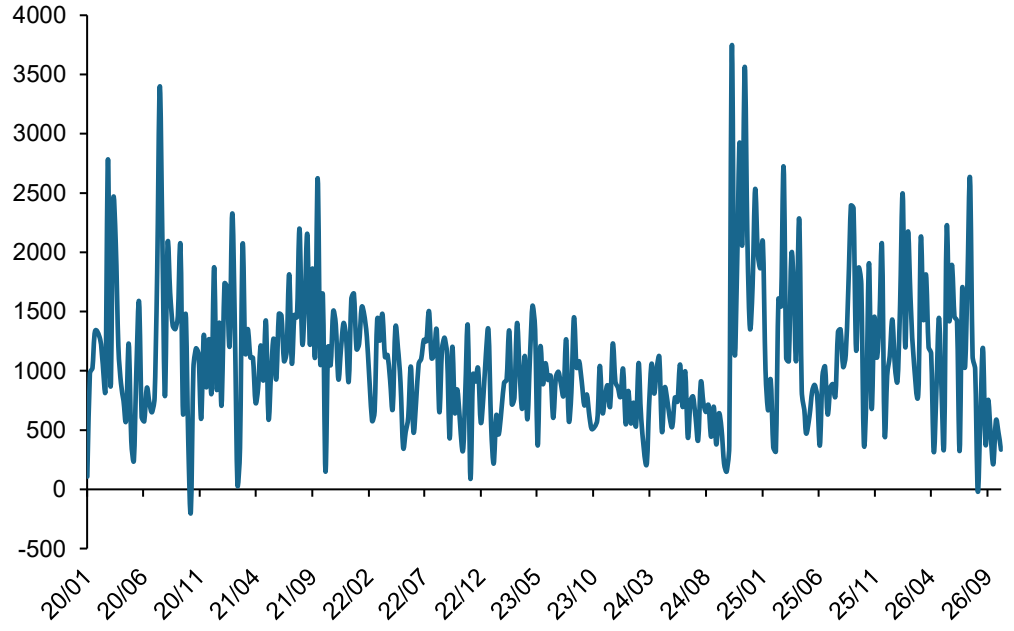
3.6、散户资金净流入规模下降

- 2026年9月新增开户数191.2万户创今年以来新低，处过去十年43%分位；
- 最近一周（10/8-10/9）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334.2亿元，较前值下降144.3亿元，处过去五年4.7%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)



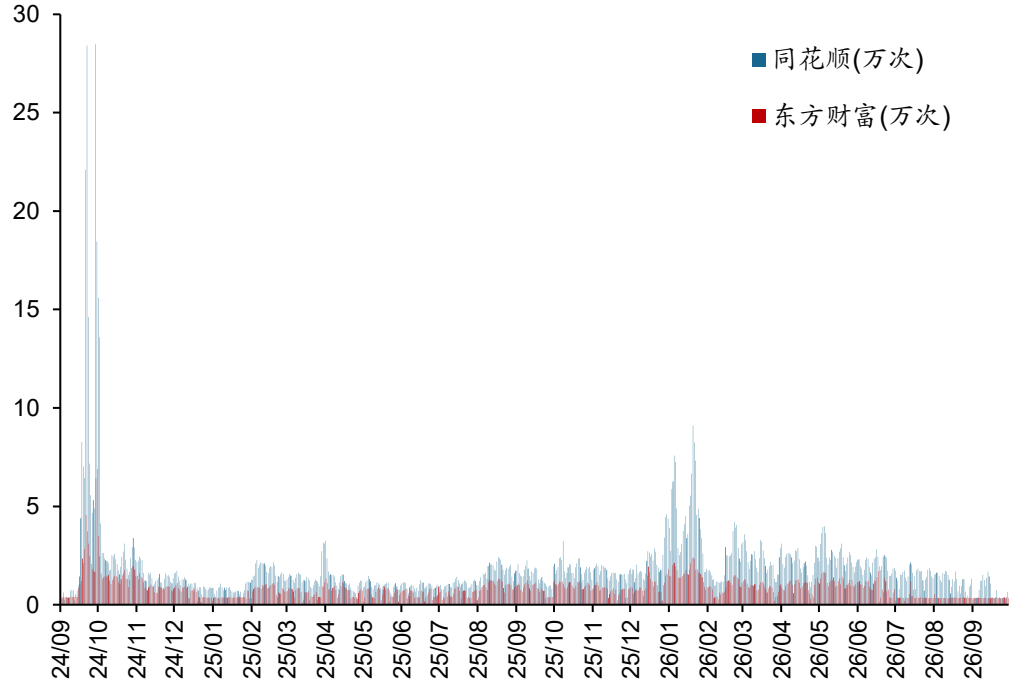
数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

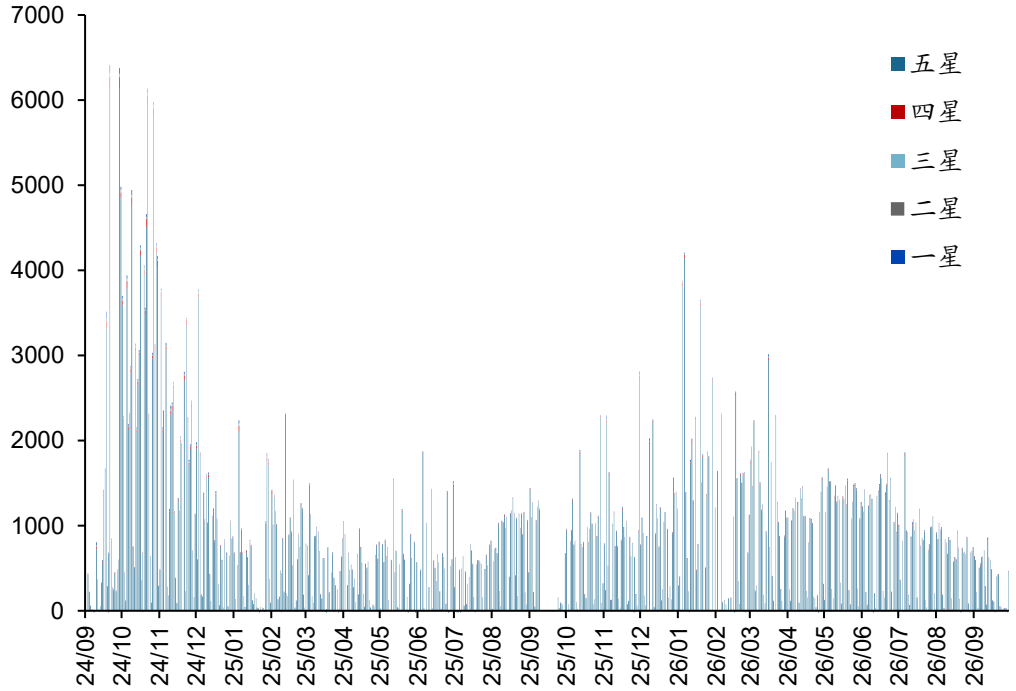
3.7、散户入场渠道：下载量下降

- 最近一周（10/3-10/9，下同）同花顺累计下载量达2.7万次，较前值减少0.2万次；东方财富下载量2.5万次，较前值持平。最近一周同花顺五星好评数量511次，较前值减少974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

仅供内部参考，请勿外传

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。

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。

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。