下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券
CAITONG SECURITIES

A股ETF延续大规模流入、两融流出，全球风偏上行放缓
——流动性周报_2026/10/9

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

证券研究报告 | 2026/10/12

下载日志已记录，仅供内部参考

核心观点

◆**全球流动性：货币大幅流入且规模创2020年4月以来单周新高，全球风偏上行放缓。**货币大幅流入，债券、股票延续流入；发达市场流入基本持平，新兴市场流入放缓；风格层面成长由流出转为流入、平衡延续流入，价值流出，大盘连续三周受青睐，中盘、小盘流出。

◆**中国外资：主被动外资均流出，原材料、科技分别流入、流出居首，全球视角下美国转为流入。**中国债券中公司债流出较多、主权债流入幅度缩小，期限层面短期债由流入转为流出；权益资金中主动外资流出收窄、被动外资流出扩大；全球视角下美国由流出转为流入，韩国获相对较大幅度流入，日本、印度流出；行业层面原材料流入最多，科技流出最多。

◆**中国内资：南下资金流入扩大，A股ETF延续大幅流入。**南下资金流入幅度扩大、成交占比小幅下降，个股层面流入腾讯控股、友邦保险，流出中芯国际、中国人寿，行业层面传媒、房地产、有色金属流入较多，医药生物、电子流出较多；A股ETF延续大幅流入，宽基中科创板、创业板流入最多，行业层面科技流入最多，高端制造、医药医美流入较多。

◆**国内资金供需：两融余额减少，新发基金下降明显，IPO减少、定增增加，融资压力缓解。**两融余额减少，行业层面电子、通信、机械设备流出较多、但幅度均有所收窄；新发基金发行下降明显；产业资本方面，回购大幅增加、重要股东转为增持，但2026年以来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，整体融资压力有所缓解。

◆**美国流动性：短期债流入为2025年12月以来最多一周，权益资金流入科技、流出金融。**美国债券市场延续净流入，券种层面主权债、混合债为主要承接方向，期限层面短期债为主要流入方向、中长期债流入规模创近14周新高；权益市场中科技流入最多、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。**

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

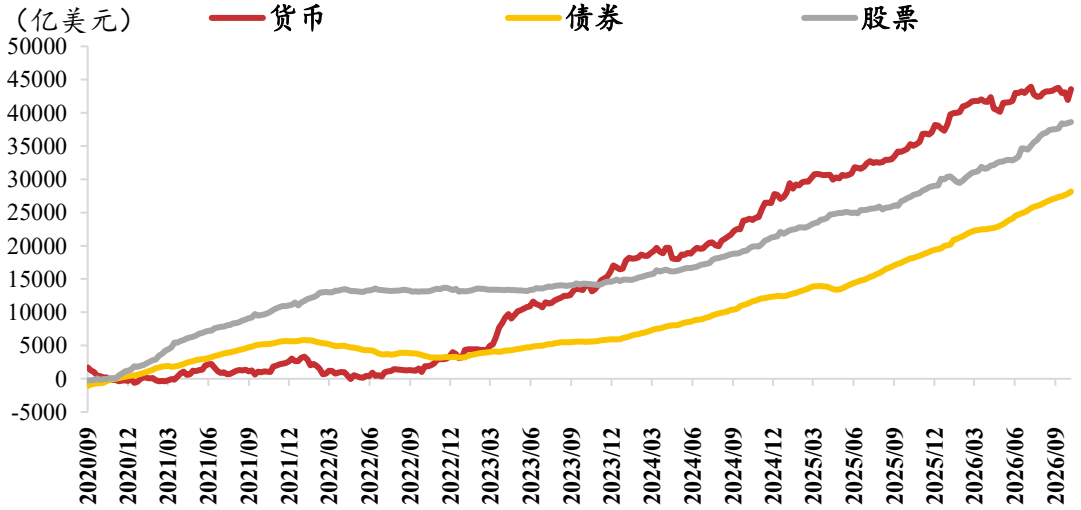
01. 全球资金大类流向：货币流入规模创2020年4月以来单周新高
02. 全球资金权益跨市场流向：新兴市场流入放缓
03. 全球资金权益风格流向：成长、大盘受青睐
04. 全球资金中国债市流向：公司债流出较多
05. 全球资金中国权益市场流向：主被动继续流出
06. 全球资金中国行业流向：原材料、科技分别流入、流出居首
07. 南下总额：流入扩大、成交占比小幅下降
08. 南下行业：流入腾讯控股和友邦保险，流出中芯国际和中国人寿
09. ETF：延续大幅流入，行业层面主要加仓科技
10. 两融：延续流出，科技流出较多但幅度有所收窄
11. 新发基金：下降明显
12. 回购与减持总额：回购大幅增加、重要股东增持
13. 增减持个股：广大特材、雪龙集团领衔增持，冠城新材、美之高减持居前
14. IPO与再融资：整体融资压力缓解，结构上IPO减少、定增增加
15. 全球资金美国债市流向：延续流入主权债和短期债
16. 全球资金美国权益市场流向：流入科技、流出金融

下载日志已记录，仅供内部参考

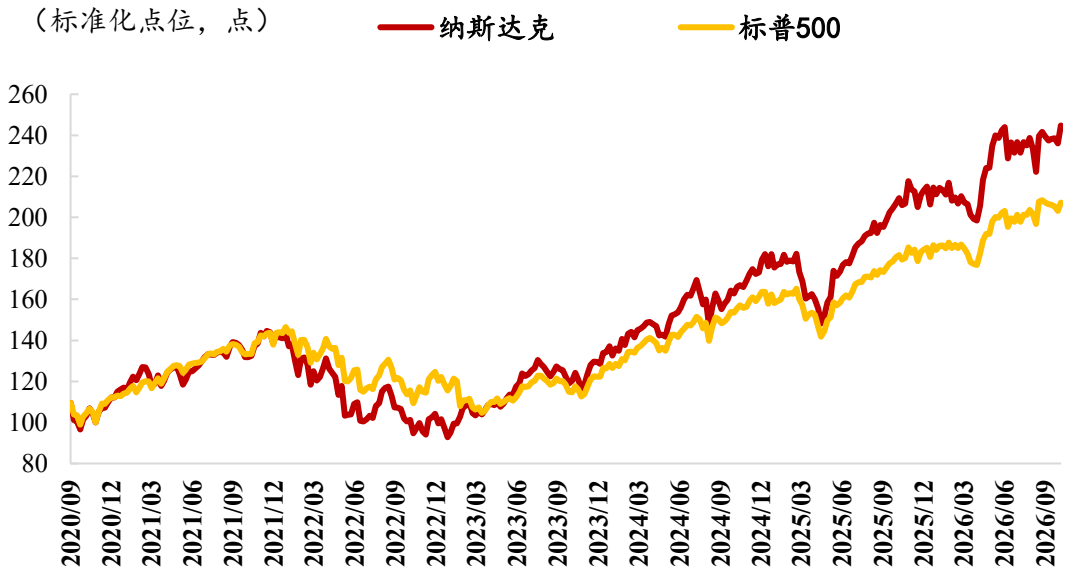
1、全球资金大类流向：货币流入规模创2020年4月以来单周新高

- **本周，全球大类资产货币大幅流入且规模创2020年4月以来单周新高。**货币、债券和股票流向分别为 +1664、+338、+124亿美元，上周流向分别为 -1180、+188、+158亿美元。**整体来看，货币相比股票、债券更受青睐。**
- **市场表现方面，标普500与纳指收盘点位回升。**

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



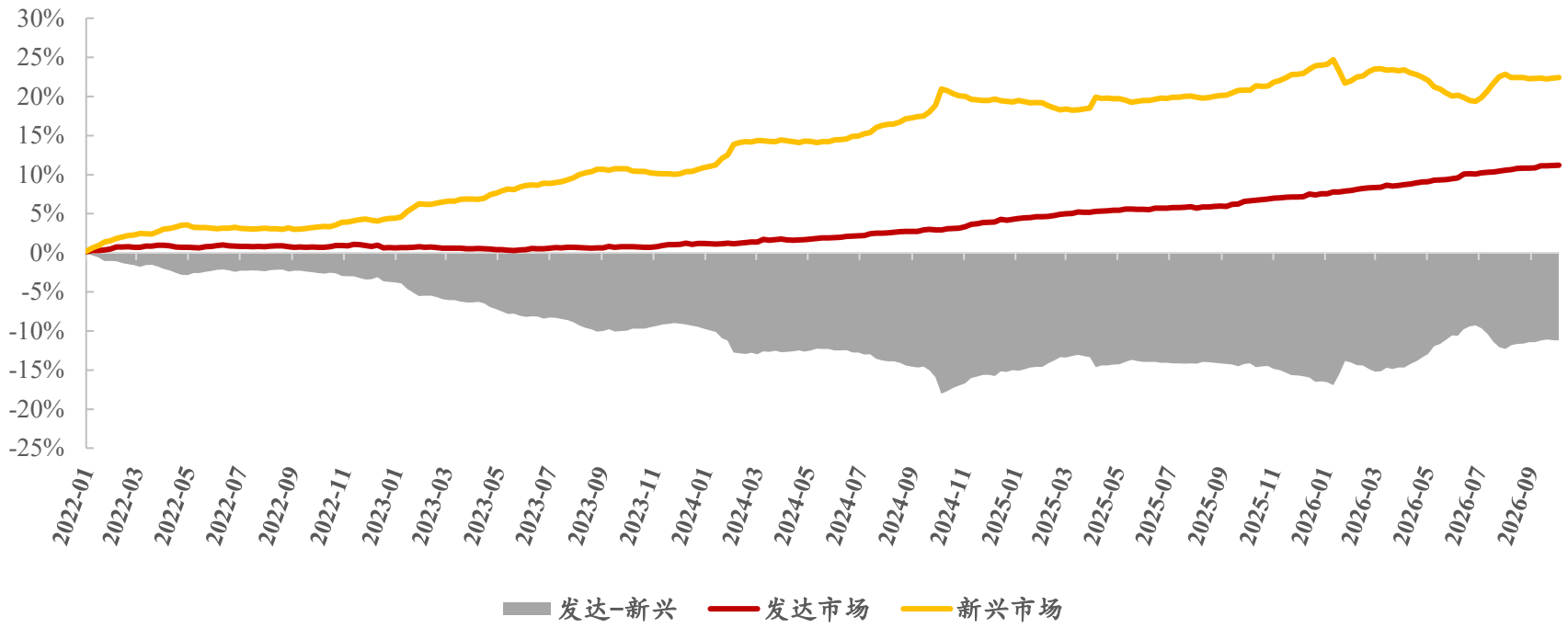
数据来源：iFinD，财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

2、全球资金权益跨市场流向：新兴市场流入放缓

➢**本周，全球股票资金流入新兴市场节奏放缓。**发达市场单周流向为 +0.04%，较上周 +0.04 %流入幅度基本不变；新兴市场单周流向为 +0.07%，较上周 +0.10%流入幅度相对收窄。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

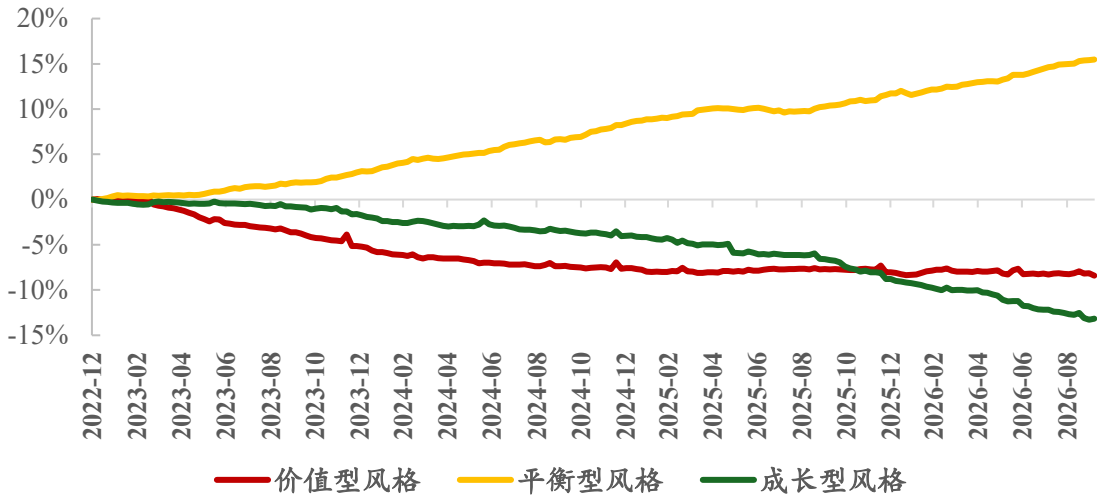
3、全球资金权益风格流向：成长、大盘受青睐

➢**资金连续三周较为青睐大盘风格。**

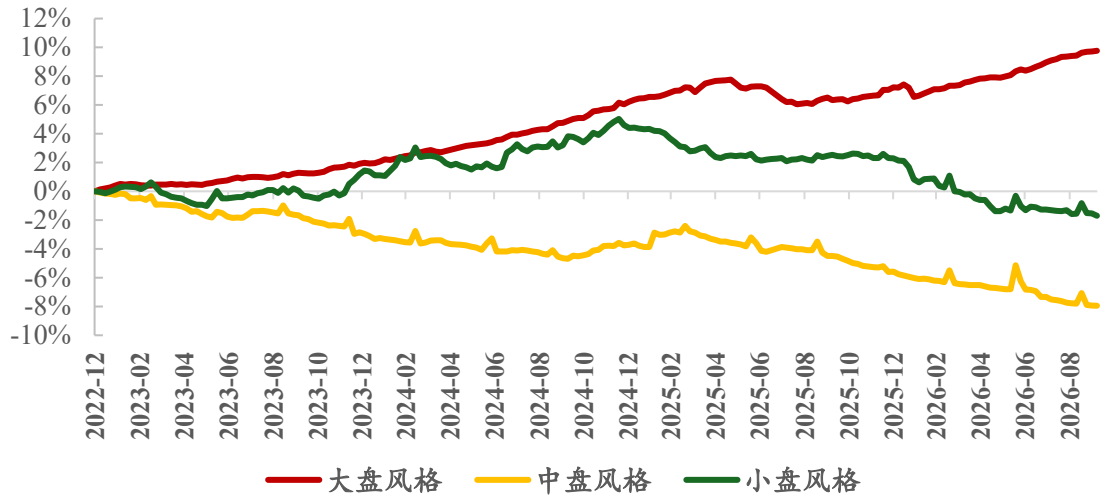
➢价值型风格单周流向为 -0.27%；平衡型风格单周流向为 +0.05%；成长型风格流向为 +0.10%，较上周 -0.18%由流出转为流入。**价值风格流出，平衡、成长风格流入。**

➢中盘风格单周流向为 -0.01%；小盘风格单周流向为 -0.16%；大盘风格流向为 +0.04%。**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



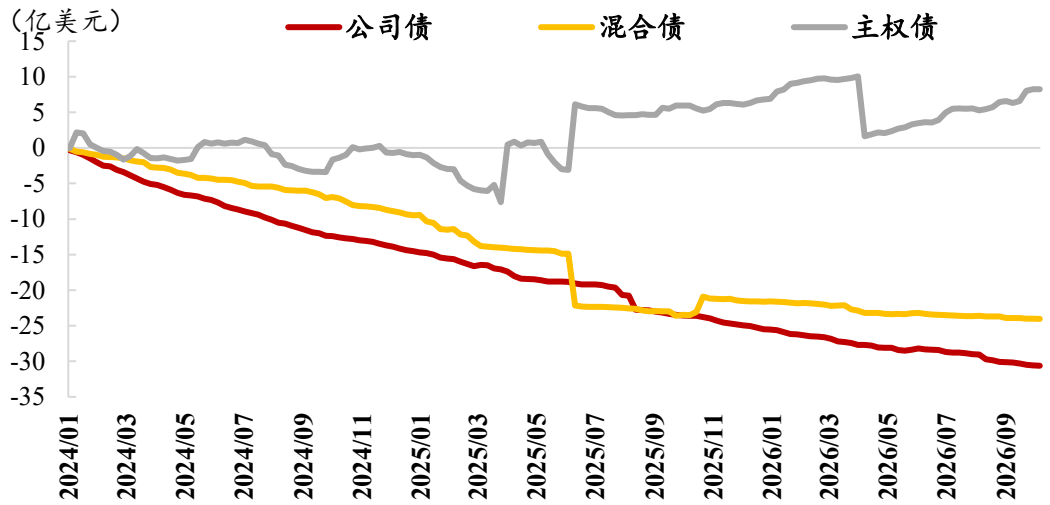
数据来源：财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

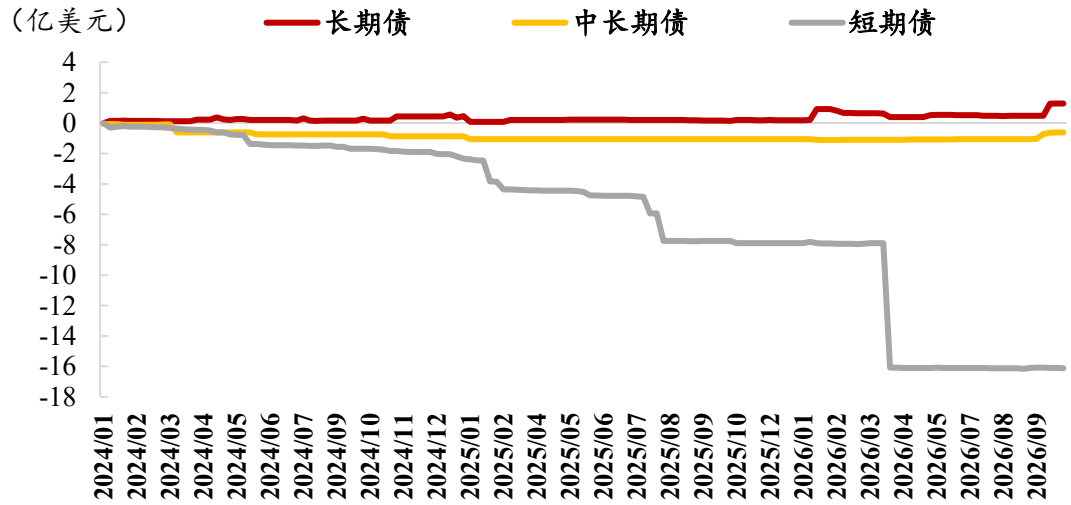
4、全球资金中国债市流向：公司债流出较多

- **中国债券资金中，公司债流出较多。**公司债、混合债和主权债本周流向分别为 -0.03、-0.02和 0.00亿美元，上周流向分别为 -0.10、-0.03和 +0.22亿美元，**公司债流出幅度相对缩小；混合债流出幅度基本持平；主权债流入幅度缩小。**
- **期限层面，本周短期债流出较多。**长期债、中长期债和短期债本周流向分别为 0.00、0.00和 -0.03亿美元，短期债由流入转为流出，其余两者基本无变化。

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

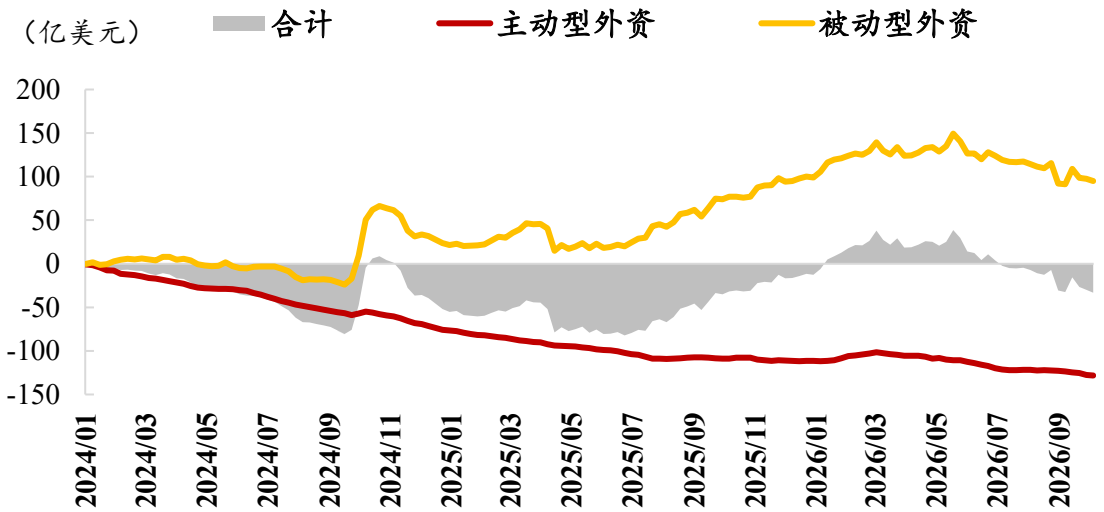
下载日志已记录，仅供内部参考

5、全球资金中国权益市场流向：主被动继续流出

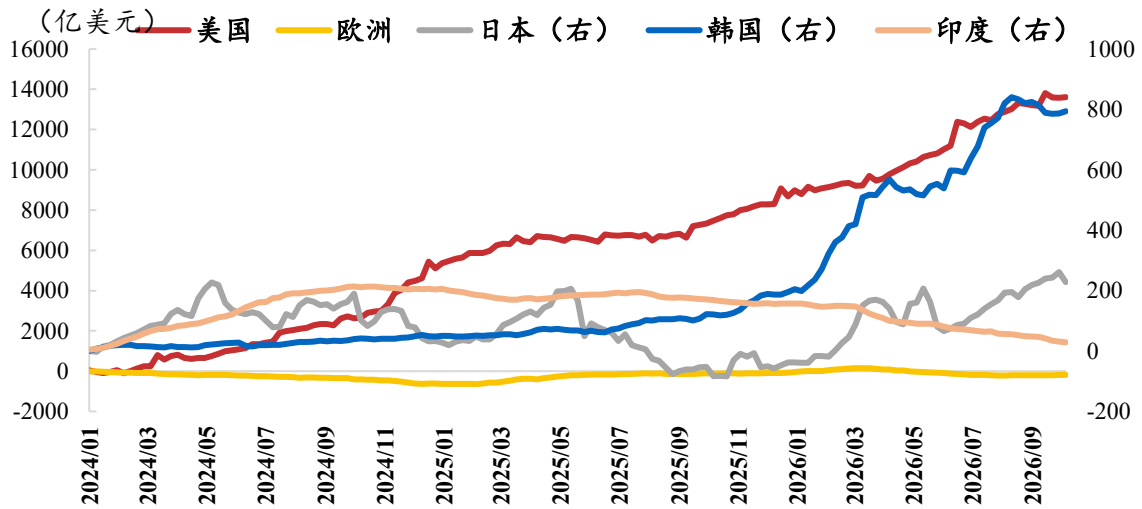
➢ **本周，主动外资、被动外资延续流出态势。**主动型外资流向为 -0.78亿美元，较上周流向 -2.00亿美元流出幅度收窄；被动型外资流向为 -2.54亿美元，较上周流向 -1.08亿美元流出幅度扩大，**主被动外资均流出较多。**

➢ **从全球视角看，本周权益资金主要流入美国。**美国市场流向为 +33亿美元，较上周 -27亿美元由流出转为流入；**其余重要市场中，韩国获得相对较大幅度流入，**韩国、欧洲、日本和印度流向分别为 +7亿美元、+2亿美元、-33亿美元和 -3亿美元。

图表8：主被动外资中国权益资产流向



图表9：分市场流向



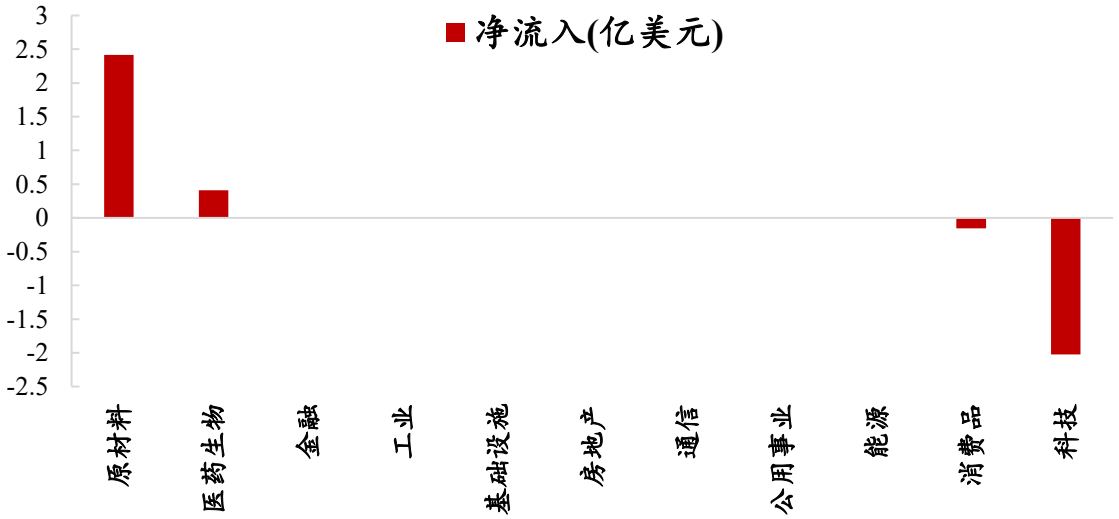
数据来源：财通证券研究所，EPFR

下载日志已记录，仅供内部参考

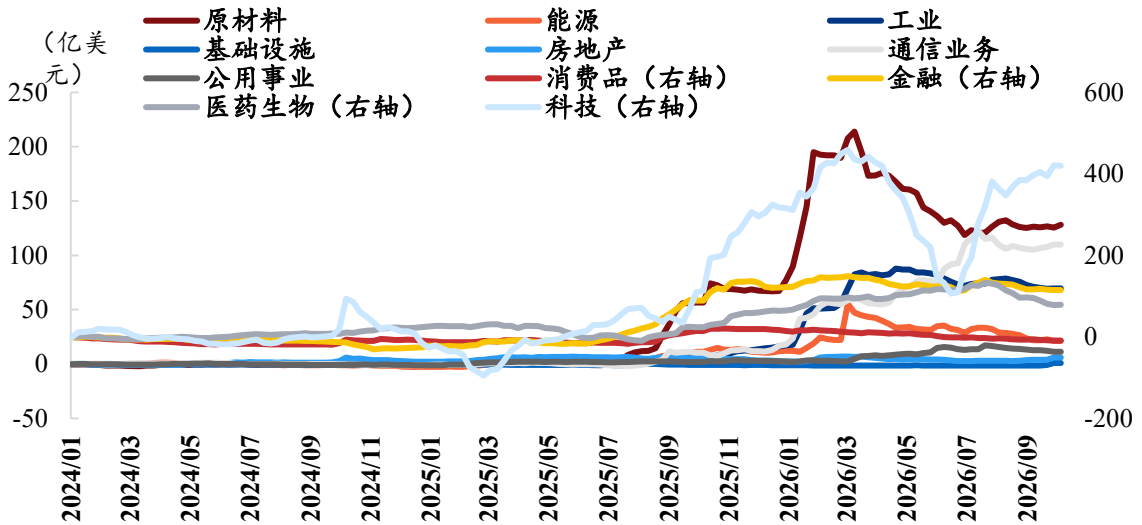
6、全球资金中国行业流向：原材料、科技分别流入、流出居首

- **本周，原材料流入最多，科技流出最多，其他行业普遍变化相对较小。**
- 本周科技流向为 -2亿美元，是流出最多的行业。原材料流向为 +2亿美元，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1亿美元内。

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

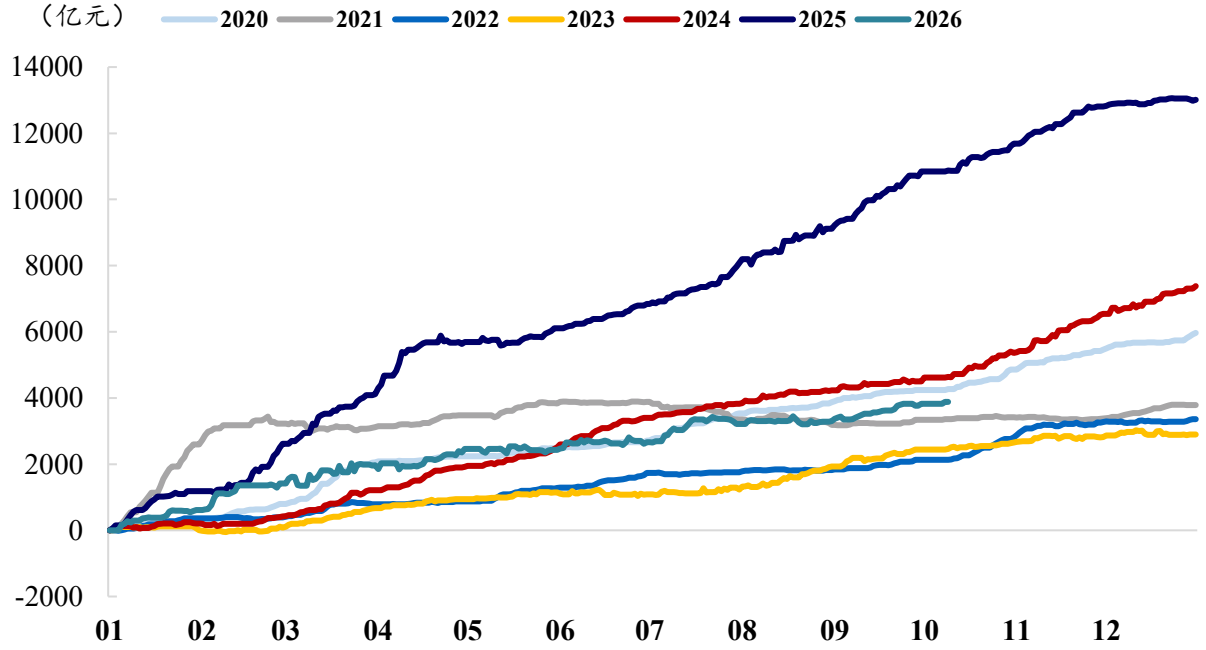
下载日志已记录，仅供内部参考

7、南下总额：流入扩大、成交占比小幅下降

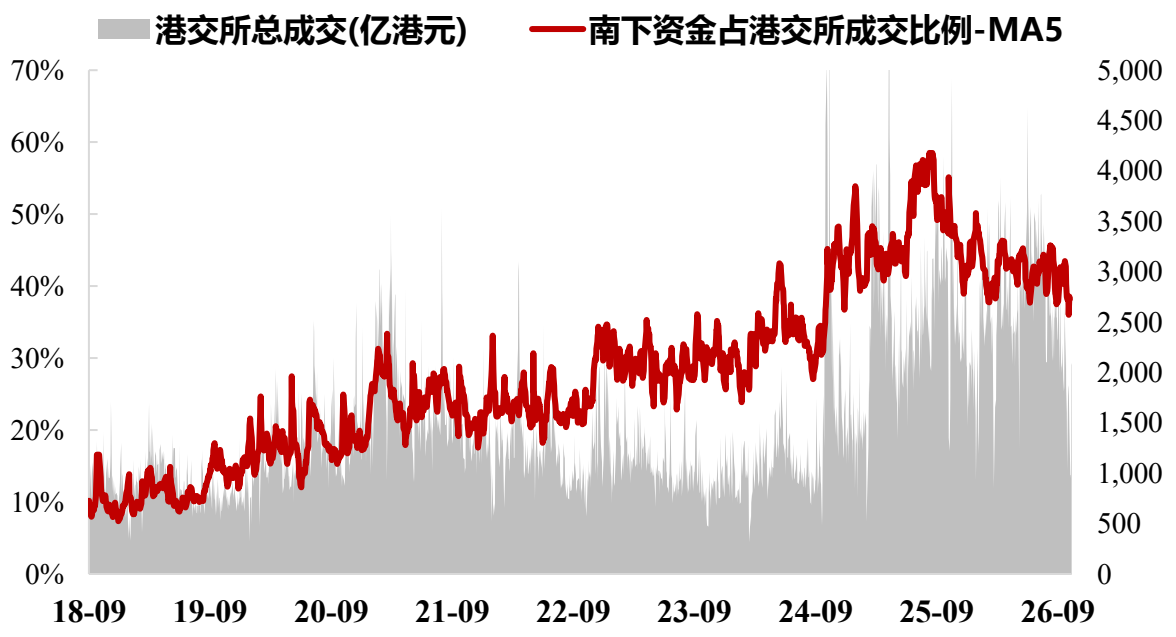
➢ **本周，南下资金流入幅度扩大。**本周两个交易日港股通流向为 +57.8亿元， 较上周 +2.8亿元流入幅度扩大。从年内累计看，2026年以来南下累计净流入达 3881亿元，处近年同期中等水平。

➢ **交易结构上，南下资金近五日成交占比微降。**10月9日南下资金成交额占港交所成交额的五日平均比例为38.1%，**近五个交易日成交比例整体相较9月30日 38.5%下降 0.4pct。**

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

下载日志已记录，仅供内部参考

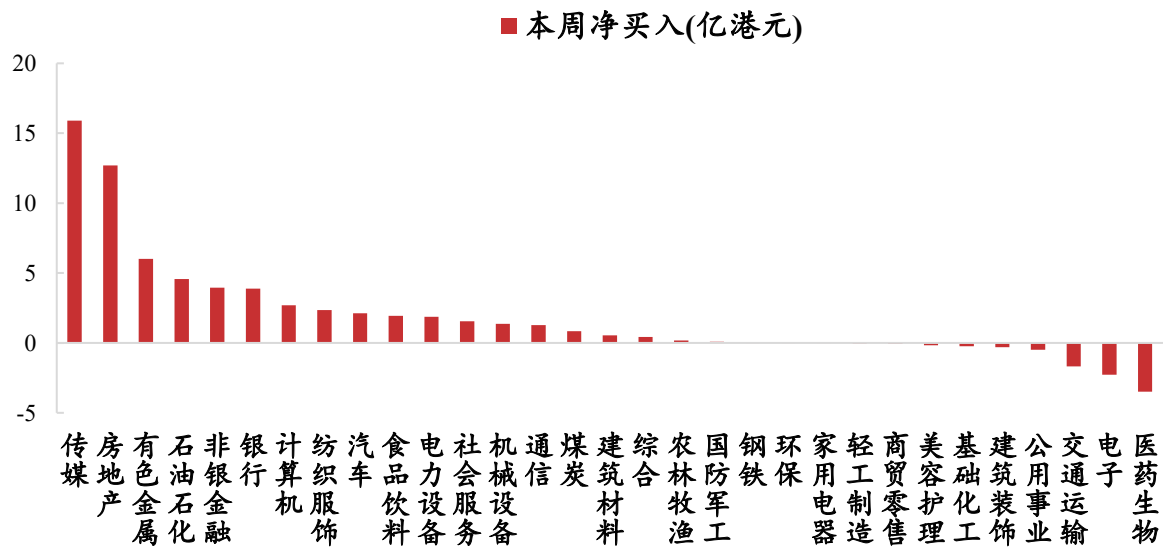
8、南下行业：流入腾讯控股和友邦保险，流出中芯国际和中国人寿

- **本周，南下资金在个股层面主要流入腾讯控股和友邦保险，流出中芯国际和中国人寿。**流入端以腾讯控股和友邦保险为代表，流向分别为 +14、+6亿港元；流出端以中芯国际和中国人寿为代表，流向分别为 -10、-4亿港元。
- **从一级行业维度看，南下资金在传媒、房地产和有色金属流入较多，在医药生物和电子流出较多。**传媒、房地产和有色金属流向分别为 +16、+13和6亿港元，是主要流入方向；医药生物和电子流向分别为 -4、-2亿港元，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	腾讯控股	通讯	计算机	13.8	1	中芯国际	科技	电子	-9.6
2	友邦保险	金融	非银金融	6.2	2	中国人寿	金融	非银金融	-3.9
3	华润置地	房地产	房地产	5.7	3	中国联通	通讯	通信	-2.1
4	中国海洋石油	能源	石油石化	4.9	4	中远海能	工业	交通运输	-1.9
5	贝壳-W	房地产	计算机	3.0	5	信达生物	医疗保健	医药生物	-1.9
6	国泰海通	金融	电子	2.4	6	恒瑞医药	医疗保健	医药生物	-1.5
7	景旺电子	科技	电子	2.3	7	智谱	科技	计算机	-1.5
8	比亚迪股份	可选消费	汽车	2.0	8	建滔集团	科技	电子	-1.5
9	药明生物	医疗保健	医药生物	1.8	9	三生制药	医疗保健	医药生物	-1.5
10	小米集团-W	可选消费	电子	1.6	10	金斯瑞生物科技	医疗保健	医药生物	-1.3
11	MINIMAX-W	科技	计算机	1.5	11	中国石油化工股份	能源	石油石化	-1.1
12	中国移动	通讯	通信	1.5	12	中国人民保险集团	金融	非银金融	-1.1
13	兆易创新	科技	电子	1.4	13	香港交易所	金融	非银金融	-0.7
14	农业银行	金融	银行	1.4	14	东岳集团	材料	基础化工	-0.7
15	联想集团	科技	计算机	1.4	15	ASMPT	科技	电子	-0.5
16	紫金矿业	材料	有色金属	1.3	16	百济神州	医疗保健	医药生物	-0.5
17	快手-W	通讯	传媒	1.3	17	康希诺生物	医疗保健	医药生物	-0.4
18	中国平安	金融	非银金融	1.2	18	中国黄金国际	材料	有色金属	-0.4
19	澜起科技	科技	电子	1.2	19	汇丰控股	金融	银行	-0.4
20	中银香港	金融	银行	1.2	20	长城汽车	可选消费	汽车	-0.4
21	建滔积层板	科技	电子	1.1	21	美的集团	可选消费	家用电器	-0.3
22	建发国际集团	房地产	房地产	1.0	22	中国光大银行	金融	银行	-0.3
23	剑桥科技	通讯	通信	1.0	23	中国太平	金融	非银金融	-0.3
24	美团-W	可选消费	社会服务	0.9	24	招商银行	金融	银行	-0.3
25	紫金黄金国际	材料	有色金属	0.8	25	中兴通讯	通讯	通信	-0.3

图表15：一级行业本周南下流向(20261005-20261009)



数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

9、ETF：延续大幅流入，行业层面主要加仓科技

- **本周两个交易日A股ETF流向为 +400亿元，较上周 +329亿元延续大幅流入。**风格、主题流向分别为 0、+15亿元；科创板、创业板流向分别为 +113、+58亿元，是宽基中流入最多的两项。
- **行业结构上看，科技流入最多。**科技本周流向为 +63亿元；除科技外，高端制造、医药医美流入较多，两者流向分别为 +19、+16亿元。

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	6	-7	-1,565	731	上证50ETF (5.34)	上证50ETF易方达 (0.619)	上证50ETF博时 (0.087)
	沪深300	18	36	-9,244	5,616	沪深300ETF (11.86)	沪深300ETF易方达 (4.571)	300ETF基金 (1.926)
	中证A500	10	18	-980	2,254	国泰中证A500ETF (3.3)	摩根中证A500ETF (3.2)	南方中证A500ETF (1.8)
	中证500	14	13	-1,333	1,178	中证500ETF (7.81)	500ETF基金 (4.24)	中证500ETF嘉实 (0.82)
	中证1000	40	40	-1,457	430	中证1000ETF (26.91)	中证1000ETF (4.8)	1000基金 (4.61)
	创业板	58	45	-422	1,119	创业板ETF易方达 (43.18)	创业板ETF广发 (4.55)	创业板50ETF (2.33)
	科创板	113	96	-309	1,700	科创50ETF (72.8)	科创板50ETF (16.41)	科创板龙头ETF (6.29)
	其他	26	36	-45	1,147	上证指数ETF (12.2)	上证综指ETF (4.96)	双创50ETF (1.48)
主题风格	主题	15	17	-27	1,819	人工智能ETF (6.6)	创业板人工智能ETF华宝 (1.6)	人工智能ETF科创 (0.8)
	风格	0	7	534	1,514	红利ETF易方达 (3.5)	价值ETF (1.7)	红利50ETF (1.6)
行业	周期	6	-5	384	1,915	黄金股ETF (3.2)	煤炭ETF (2.97)	有色金属ETF (1.43)
	高端制造	19	4	-122	2,033	电池ETF (2.9)	电池50ETF (2.91)	机器人ETF (2.8)
	科技	63	46	2,081	2,849	科创半导体ETF (14.3)	科创芯片ETF (12.62)	半导体ETF (8.58)
	医药医美	16	-16	133	1,167	科创创新药ETF国泰 (5)	创新药ETF (2.58)	创新药ETF (2.09)
	消费	-1	-6	-5	817	影视ETF (0.2)	影视ETF (0.2)	酒ETF (0.14)
	大金融	2	15	129	1,797	房地产ETF (2)	证券ETF (1.94)	银行ETF易方达 (0.73)
	公共服务	-3	-9	109	199	交通运输ETF (0.17)	基建50ETF (0.14)	交运ETF (0)

数据来源：财通证券研究所，iFinD

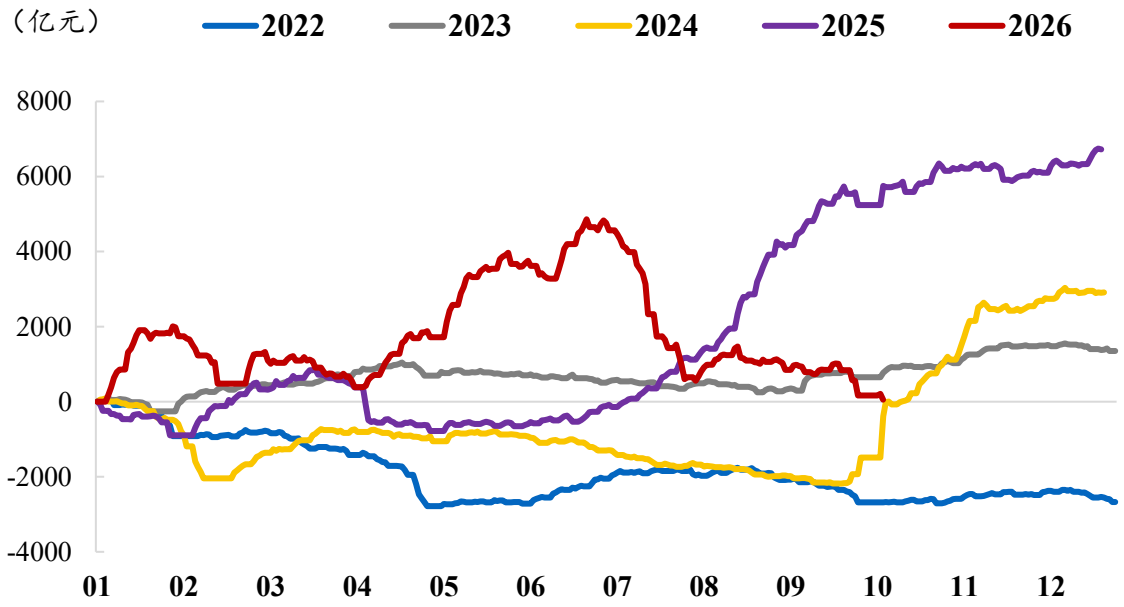
下载日志已记录，仅供内部参考

10、两融：延续流出，科技流出较多但幅度有所收窄

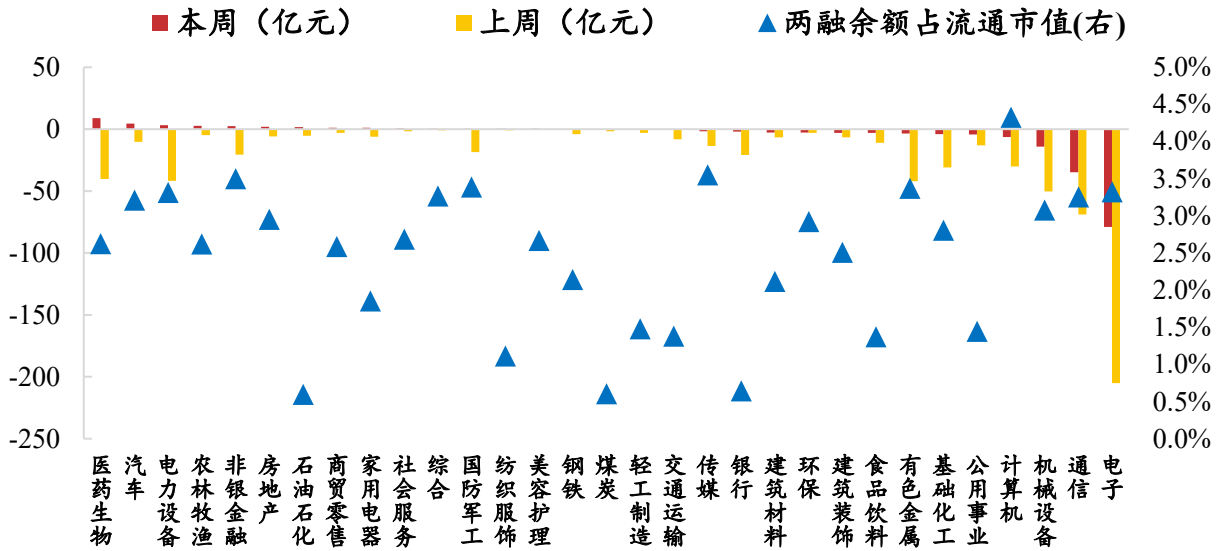
➢ **本周，两市两融余额减少103亿元。**截至10月9日，两市融资融券余额为25515亿元，较9月30日减少103.3亿元。两融余额占全A流通市值由2.65%升至2.66%。

➢ **行业层面，电子、通信和机械设备流出较多但幅度有所收窄。**电子本周流向为 -79亿元，是最大流出项，较上周 -205有所收窄；除电子外，通信、机械设备流出幅度较大，两者流向分别为 -35和 -14亿元，较上周 -69和 -50亿元均有所收窄。本周行业层面整体以流出为主，大类行业中仍是TMT、高端制造流出明显。

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



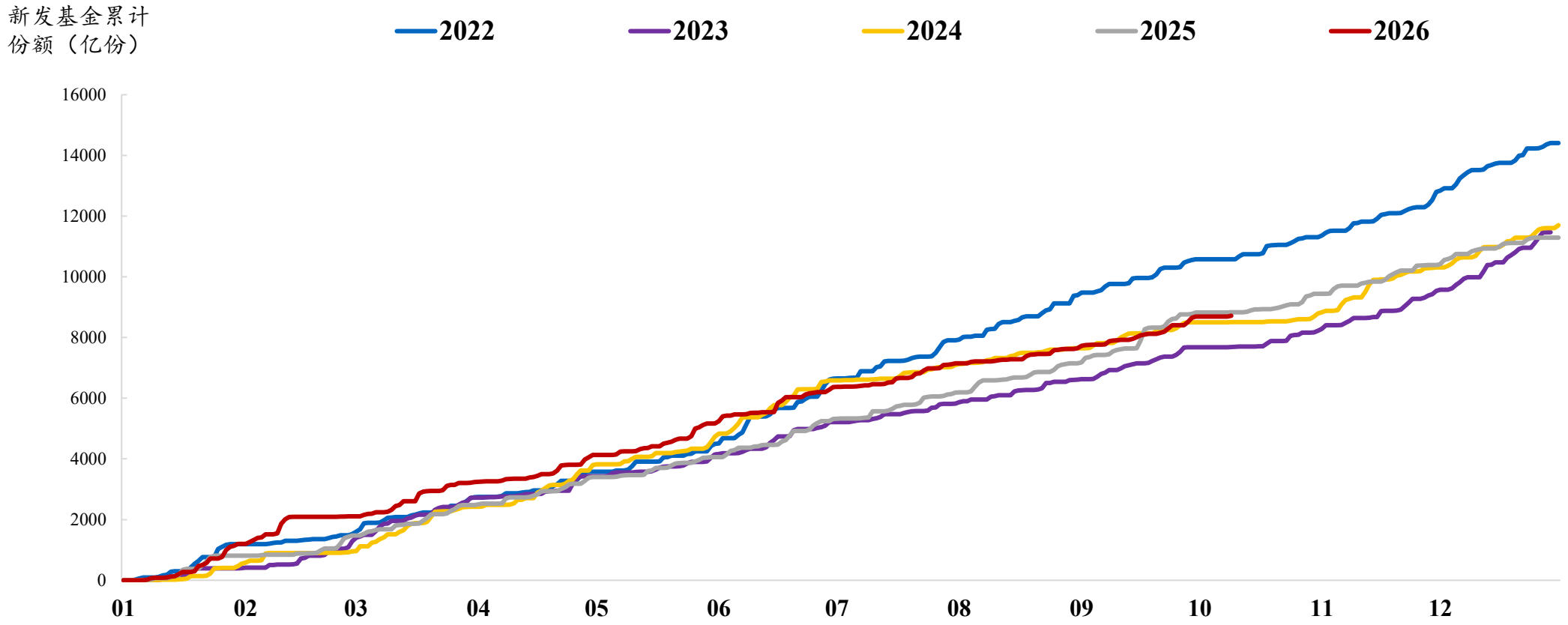
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

11、新发基金：下降明显

➢ **本周新发基金累计份额30亿份，较上周281亿份下降较为明显。**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



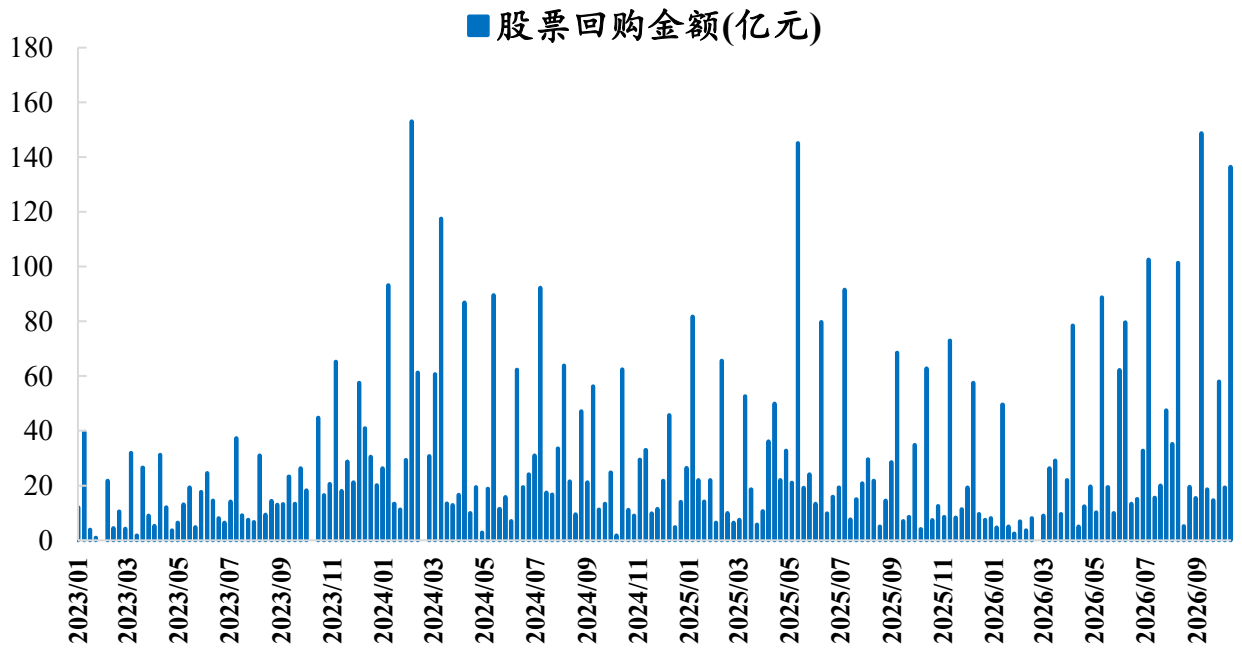
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

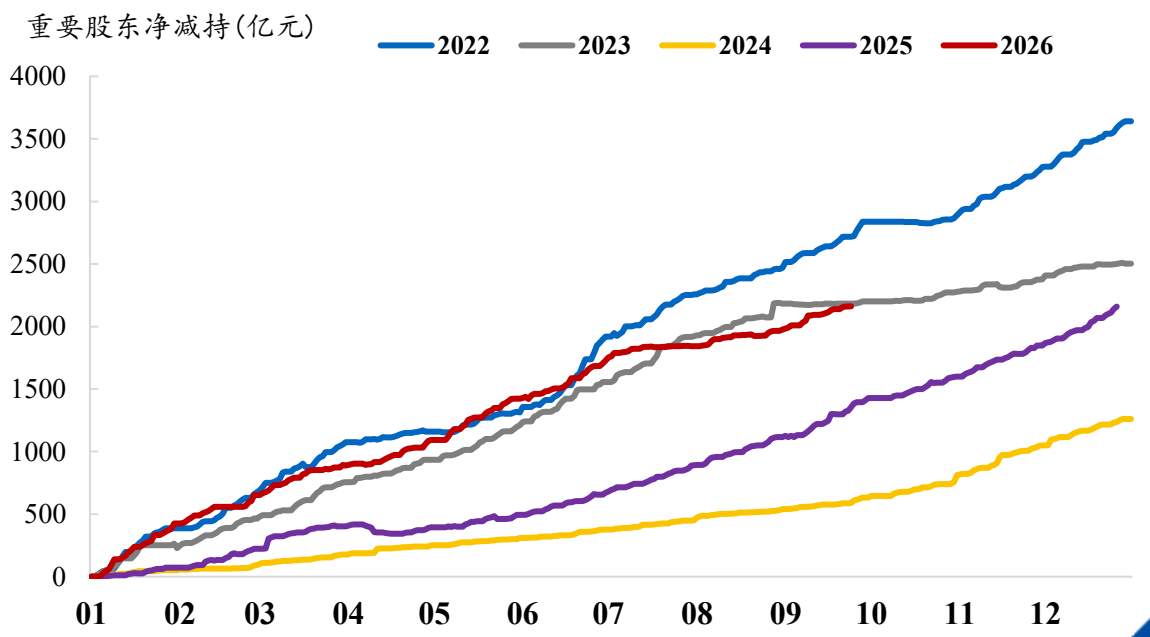
12、回购与减持总额：回购大幅增加、重要股东增持

- **本周，回购资金大幅增加。**本周沪深两市股票回购金额 136亿元，规模较上周 19亿元增加。
- **重要股东增持。**本周重要股东净增减持约 +2.2亿元，较上周 -19亿元转为增持，但2026年以来重要股东累计净减持仍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

下载日志已记录，仅供内部参考

13、增减持个股：广大特材、雪龙集团领衔增持，冠城新材、美之高减持居前

➢ **本周，重要股东增持占总股本比例居前个股为：广大特材、雪龙集团和泰禾智能等；**增持前10个股周度涨跌幅中位数约为 0%。

➢ **重要股东减持占总股本比例居前个股为：冠城新材、美之高和毕得医药；**减持前10个股周度涨跌幅中位数约为 +0.9%。

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	688186.SH	广大特材	575.0	2.05%	10.08%	0.85%
2	603949.SH	雪龙集团	399.0	1.90%	20.79%	-15.21%
3	603656.SH	泰禾智能	186.8	1.02%	44.75%	-0.58%
4	600731.SH	湖南海利	553.9	1.00%	4.76%	-0.34%
5	603697.SH	有友食品	415.7	0.97%	38.12%	3.33%
6	600987.SH	航民股份	838.9	0.82%	0.74%	0.64%
7	001205.SZ	盛航股份	141.8	0.75%	6.16%	0.14%
8	600720.SH	中交设计	1411.6	0.62%	0.91%	0.19%
9	605138.SH	盛泰集团	299.9	0.54%	27.10%	-0.16%
10	603223.SH	恒通股份	371.5	0.53%	4.98%	-1.60%

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	600067.SH	冠城新材	-2274.5	-1.63%	18.77%	2.26%
2	920765.BJ	美之高	-114.6	-1.32%	59.58%	1.18%
3	688073.SH	毕得医药	-118.5	-1.30%	76.78%	-7.96%
4	920363.BJ	莱赛激光	-159.2	-1.28%	30.73%	-0.41%
5	920876.BJ	慧为智能	-81.9	-1.28%	49.07%	2.94%
6	688553.SH	汇宇制药	-795.9	-1.27%	52.29%	-7.78%
7	920496.BJ	许昌智能	-194.4	-1.17%	25.23%	1.58%
8	920252.BJ	天宏锂电	-117.6	-1.15%	55.83%	15.41%
9	688101.SH	三达膜	-344.0	-1.04%	10.76%	0.56%
10	603120.SH	肯特催化	-90.7	-1.00%	79.53%	-5.62%

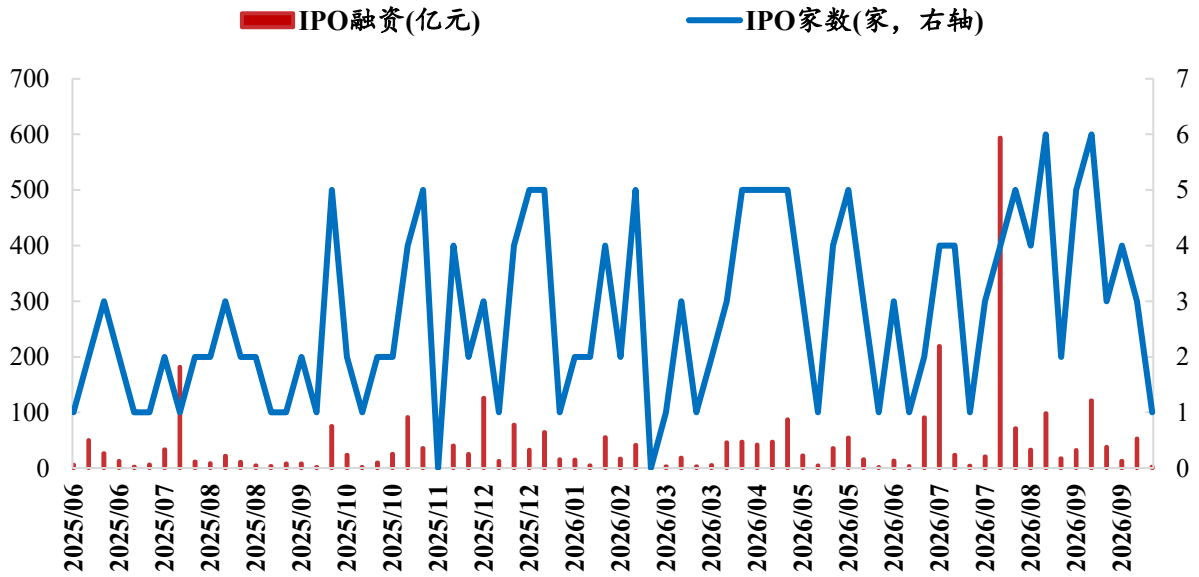
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

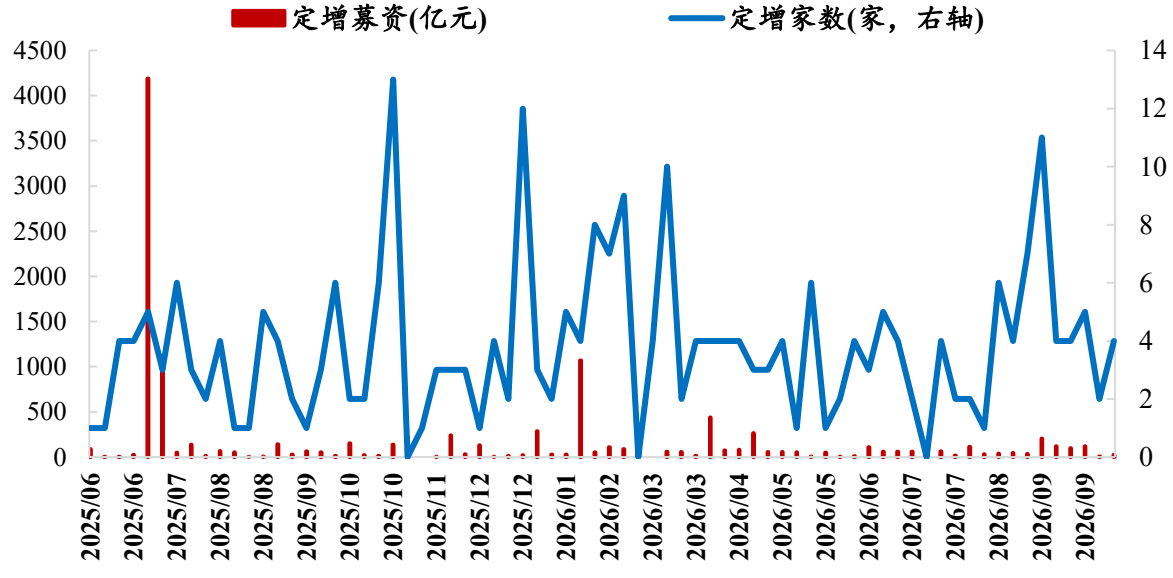
14、IPO与再融资：整体融资压力缓解，结构上IPO减少、定增增加

- 本周，募资总额25亿元，募集家数5家，环比上周64亿元减少；定增总额22亿元，募集家数4家，环比上周7亿元增加；IPO总额2.4亿元，募集家数1家，环比上周53亿元减少。
- 整体来看，本周融资资金压力缓解，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



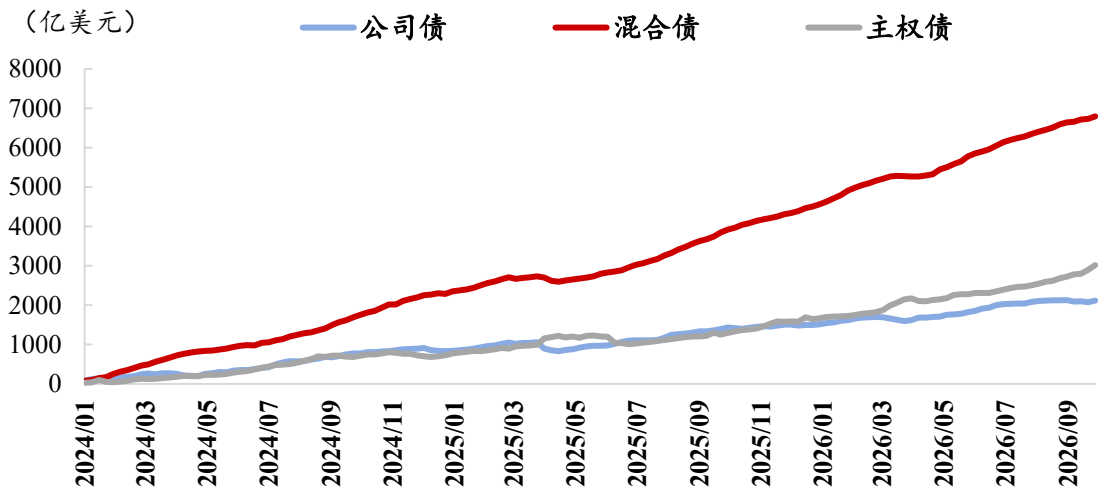
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

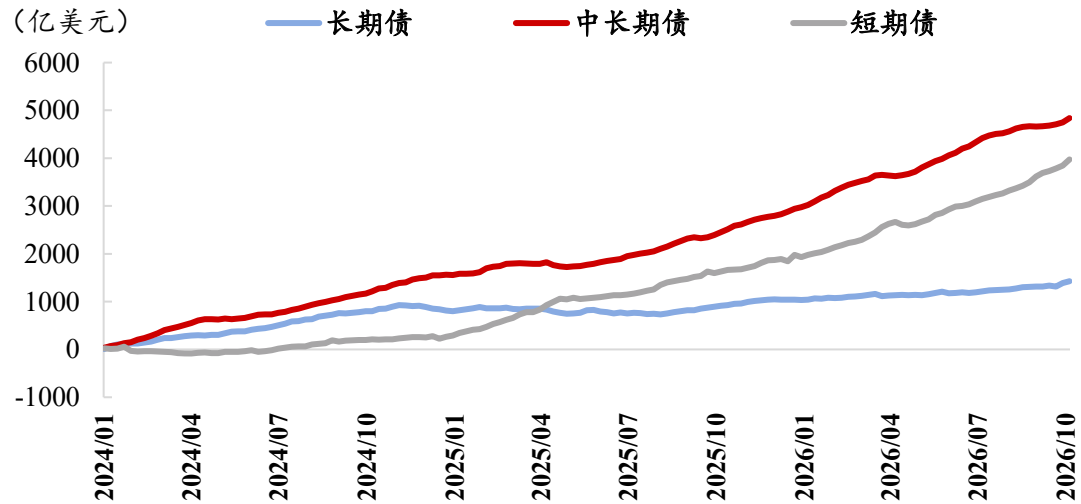
15、全球资金美国债市流向：延续流入主权债和短期债

- **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 +42、+66、+120亿美元，上周流向为 -22、+13、+96亿美元；自2024年以来，三类债券累计流向分别为 +2116、+6793、+3016亿美元。
- **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 +40、+90、+127亿美元，上周流向为 +71、+37、+64亿美元，本周短期债是2025年12月来流入最多的一周，中长期债流入规模创近14周新高。

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



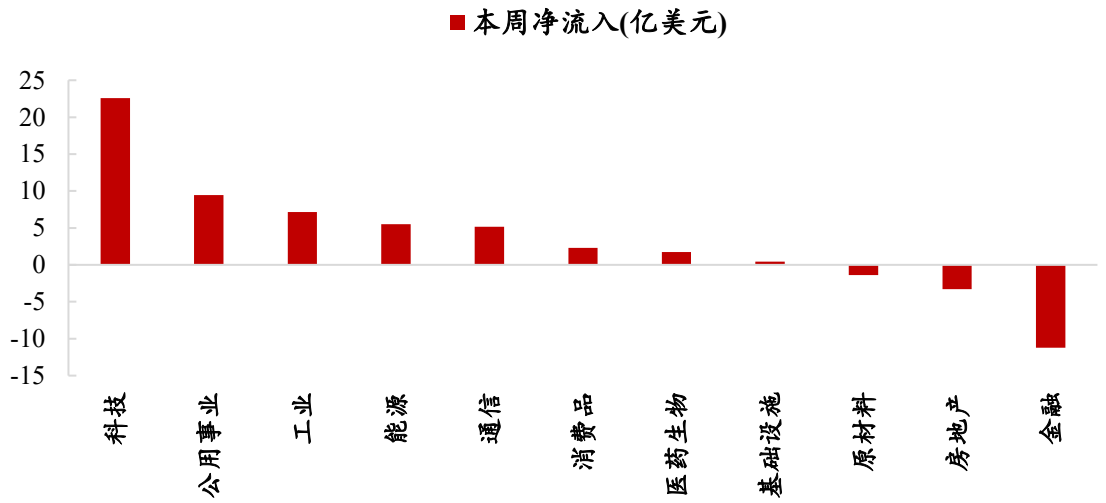
数据来源：财通证券研究所，iFinD

下载日志已记录，仅供内部参考

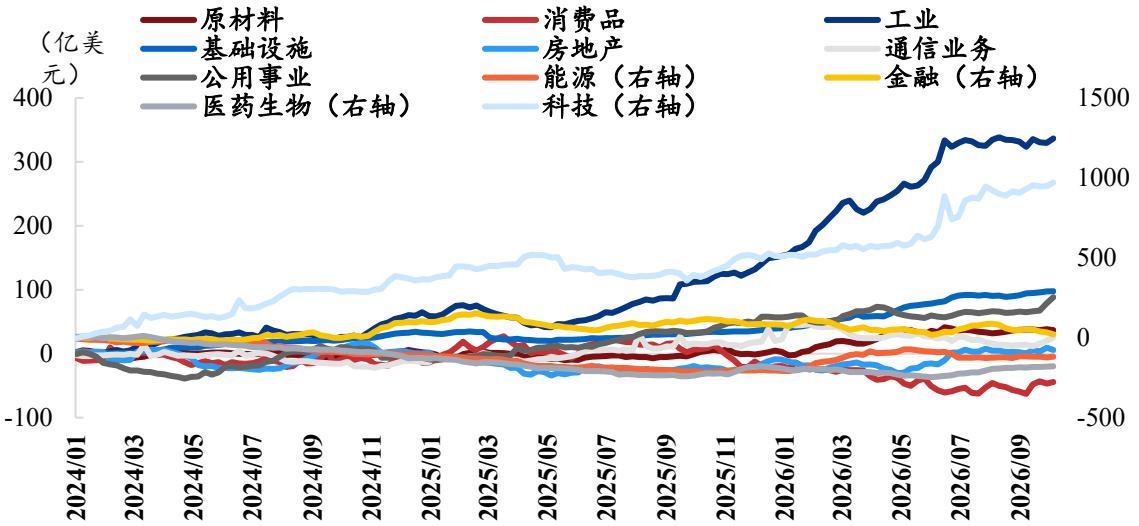
16、全球资金美国权益市场流向：流入科技、流出金融

- **本周，全球资金美国权益市场流入科技、流出金融。**科技本周流向为 +23亿美元，为最大流入项；金融本周流向为 -11亿美元，是最大流出项，较上周 -6亿美元流出扩大。
- **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 +971亿美元，显著高于工业的 +337亿美元和基础设施的 +98亿美元。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

财通证券 CAITONG SECURITIES

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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