仅供内部参考，请勿外传

华泰证券 HUATAI SECURITIES

资金透视：ETF 承接增强

华泰研究
中国内地 国内周报

王伟光* 研究员
SAC No. S0570523040001 wangweiguang@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

闫萌* 研究员
SAC No. S0570525120001 yanmeng@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

孙瀚文 研究员
SAC No. S0570524040002 sunhanwen@htsc.com
SFC No. BVB302 +(86) 21 2897 2228

核心观点

市场情绪持续回落，ETF 资金对 A 股的承接增强，上周资金净流入接近 1500 亿元，创 2026 年以来次高，沪深 300 指数 ETF 是主要流入方向 ETF，累计净流入规模回升至接近 4 月末水平，相比 1 月末仍偏低。但资金并未形成合力改善，交易端融资资金、龙虎榜等资金流出压力有所缓解，融资活跃度由 7.88%回升至 8.07%，但买入的方向仍未形成共识，资金侧趋势回暖或仍需等待。

关注点 1：交易端有所解压，但方向并不一致

交易端有所减压，1）融资净流出从前周约 704 亿元收窄至 570 亿元，活跃度由 7.88%回升至 8.07%，但融资余额继续下降；2）龙虎榜净流入 71.57 亿元，环比上期 28 亿元出现一定回暖；3）散户由前周净流出 539.16 亿元转为净流入 196.18 亿元，资金情绪有所改善。但各类资金改善得并不一致，龙虎榜资金净流入公用事业等防御方向，融资资金小幅买入商贸零售等消费行业，散户或净流入电力设备、电子等高弹性方向。

关注点 2：宽基 ETF 承接增强

股票型 ETF 上周净申购 603 亿份，资金净流入接近 1500 亿元，创 2026 年以来次高（净流入规模仅低于 7 月末），宽基 ETF 净流入 1526.20 亿元，其中沪深 300 指数 ETF 是主要流入方向（净流入 632 亿元），节奏上来看，ETF 资金净流入规模在上周四、周五进一步扩大，日均流入回升至 500 亿元，ETF 累计净流入规模回升至接近 4 月末水平，低于 1 月末水平约 2000 亿元。

关注点 3：净减持收窄，回购保持活跃

资金需求侧压力收窄，1）重要股东净减持为 15.29 亿元，相比 7 月以来周均 50 亿元以上净减持规模明显收窄，截至上周，近一个月净减持 69.63 亿元，历史统计近 1M 净减持额转正或是市场底部构筑相对完善的积极信号；2）回购金额 182.31 亿元，其中主动回购 160.06 亿元，家电是主要的增量方向。

各类资金边际变化一览

散户资金：上周散户资金净流入 196.18 亿元，前周净流出 539.16 亿元。行业上，电力设备、电子、计算机净流入居前。

杠杆资金：上周融资净流出 570.46 亿元，融资余额 24026.49 亿元；融资活跃度 8.07%，平均担保比例 257.60%。

公募基金与 ETF：上周新成立偏股型基金 32.84 亿份；股票型、混合型基金分别报会 2 只、10 只。权益基金仓位最新仍截至 9 月 16 日。股票型 ETF 净流入 1491.36 亿元。

外资：上周陆股通日均成交约 2443 亿元；截至 10 月 21 日，EPFR 配置型外资净流出 13.19 亿元，其中主动型净流出 7.82 亿元、被动型净流出 5.37 亿元。

产业资本：重要股东净减持 15.29 亿元，近一个月净减持 69.63 亿元。回购金额 182.31 亿元，其中主动回购 160.06 亿元；回购预案 43 例，预案金额 49.96 亿元。本周预计解禁市值 1723.06 亿元。

风险提示：估算持仓模型失效、数据统计口径有误。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

每周资金面概述 4
各类主力资金行为周观察 4
散户资金转为净流入 196 亿元 4
融资净流出收窄至 570 亿元 5
龙虎榜资金净流入 72 亿元 5
公募新发与权益仓位 7
股票型 ETF 净流入 1491 亿元 8
私募证券基金备案 163 只 9
长线资金入市比例持续位于高位 9
配置型外资继续净流出 10
资金流向周观察 11
重要股东净减持收窄，回购保持活跃 11
一级市场募资 13
QDII ETF 资金与溢价 14
风险提示 14

图表目录

图表 1： 小单交易刻画的散户资金日度流向 4
图表 2： 散户资金分行业流向 4
图表 3： 散户累计净买入额 4
图表 4： 参与交易的投资者数量为 42.2 万人 4
图表 5： 融资资金周度净买入 5
图表 6： 融资余额 5
图表 7： 融资交易活跃度 5
图表 8： 融资平均担保比例 5
图表 9： 融资担保物证券市值与现金比 5
图表 10： 融资资金分行业流向 5
图表 11： 龙虎榜资金周度净买入 6
图表 12： 龙虎榜资金近一月净流入 6
图表 13： 龙虎榜资金成交活跃度 6
图表 14： 龙虎榜资金分行业流向 6
图表 15： 新成立偏股型公募基金份额 7
图表 16： 新增基金产品报会数量 7
图表 17： 普通股票型与偏股混合型基金仓位 7
图表 18： 8 月共有 29 只基金清算 7
图表 19： 基金报会分类型统计 7
图表 20： 股票型 ETF 净申购份额 8
图表 21： 股票型 ETF 资金流向 8



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图表 22： 股票型 ETF 板块资金流 8
图表 23： 宽基 ETF 资金流向 8
图表 24： 行业 ETF 资金流向 8
图表 25： 7 月华润信托统计私募股票多头平均仓位为 59.36% 9
图表 26： 私募备案基金名称关键词分类 9
图表 27： 私募调研行业分布 9
图表 28： 私募证券基金备案数量 9
图表 29： 2026Q2 长线险资入市比例（单位，%） 9
图表 30： 陆股通日均成交金额 10
图表 31： 2016 年 6 月至今，海外主动性基金累计流入 A、港股金额 10
图表 32： EPFR 配置型外资资金流 10
图表 33： 全球型及区域型基金对 A 股配置比例维持高位 10
图表 34： 重要股东净增持额 11
图表 35： 周度解禁市值 11
图表 36： 上市公司回购金额 11
图表 37： 回购预案数量 11
图表 38： 主动回购金额 11
图表 39： 回购预案金额 11
图表 40： 分行业回购金额 12
图表 41： 分行业净增持额 12
图表 42： 回购金额与流通市值之比 12
图表 43： 净增持额与流通市值之比 12
图表 44： IPO 募集资金 13
图表 45： 上周新增定增 4 支 13
图表 46： 可转债募集资金 13
图表 47： QDII ETF 平均溢价率 14
图表 48： QDII ETF 资金流 14
图表 49： QDII ETF 分地区资金流 14

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

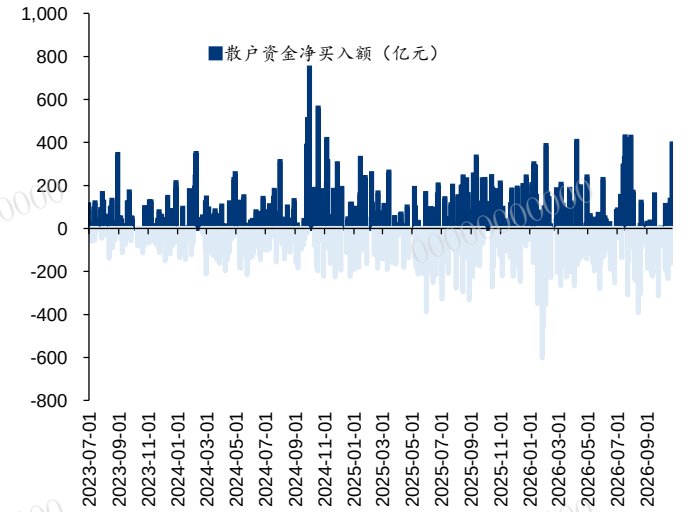
每周资金面概述

各类主力资金行为周观察

散户资金转为净流入 196 亿元

上周散户资金净流入 196.18 亿元，前周净流出 539.16 亿元。行业上，电力设备、电子、计算机净流入居前。

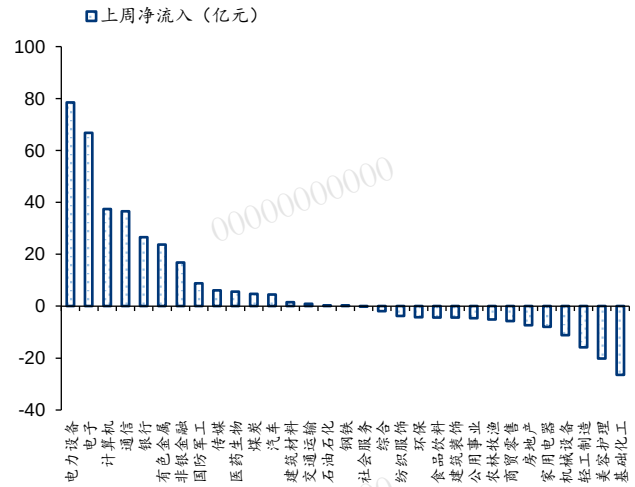
图表1：小单交易刻画的散户资金日度流向



注：深蓝色代表净流入，浅蓝色代表净流出

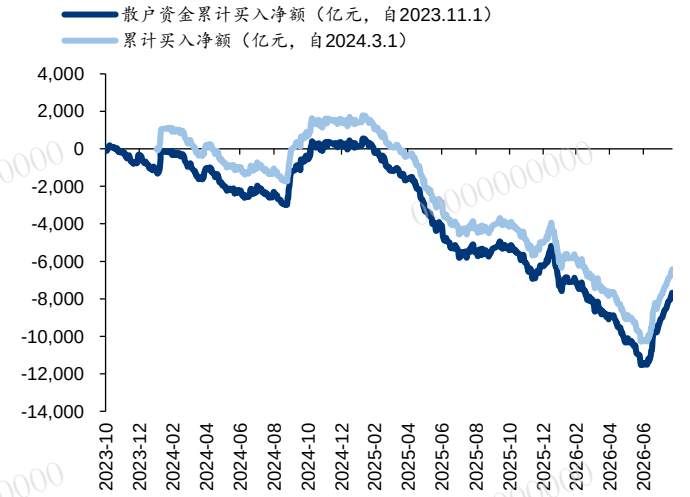
资料来源：Choice，Wind，华泰研究

图表2：散户资金分行业流向



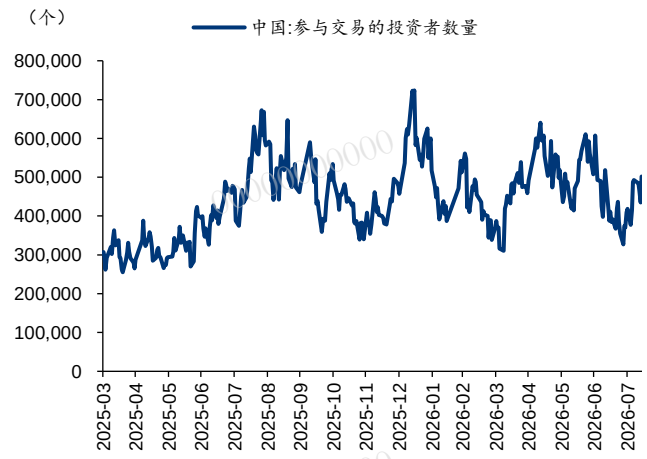
资料来源：同花顺 iFind，华泰研究

图表3：散户累计净买入额



资料来源：Choice，Wind，华泰研究

图表4：参与交易的投资者数量为 42.2 万人



资料来源：Wind，华泰研究

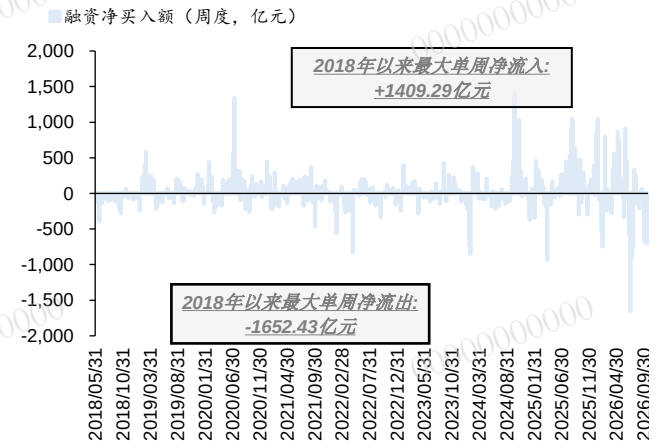
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

融资净流出收窄至 570 亿元

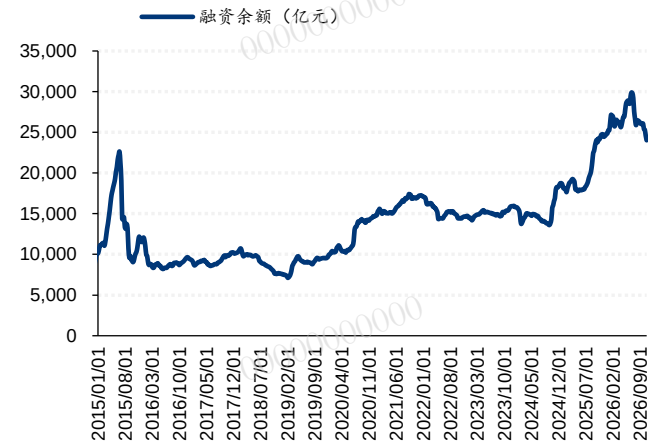
上周融资净流出 570.46 亿元，融资余额 24026.49 亿元；融资活跃度 8.07%，平均担保比例 257.60%。

图表5： 融资资金周度净买入



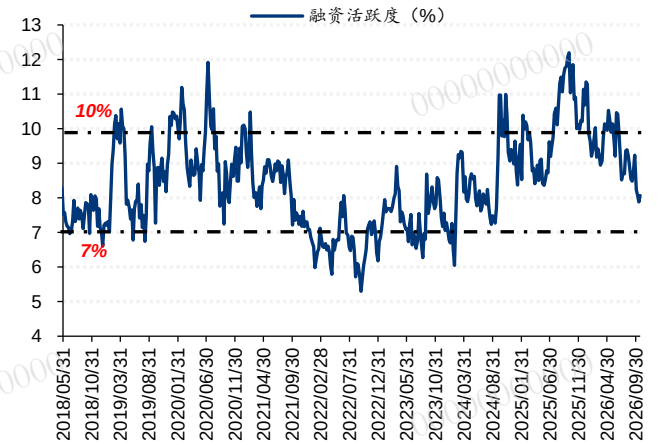
资料来源：Wind，华泰研究

图表6： 融资余额



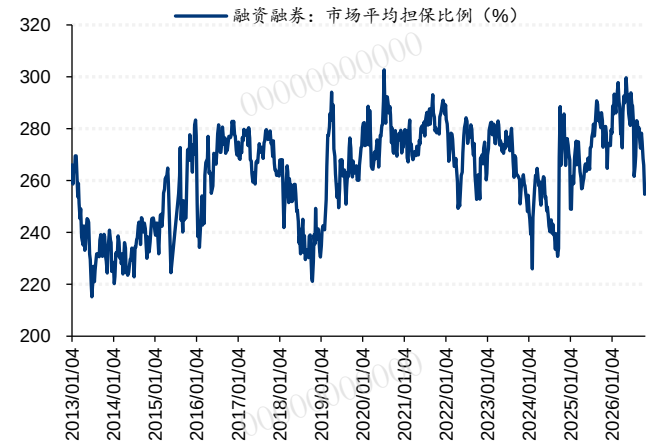
资料来源：Wind，华泰研究

图表7： 融资交易活跃度



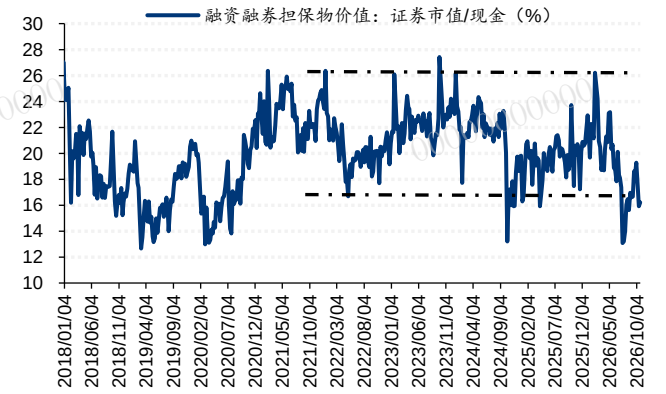
资料来源：Wind，华泰研究

图表8： 融资平均担保比例



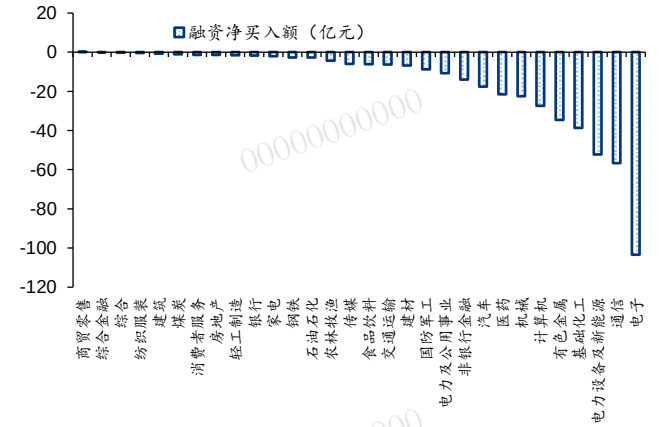
资料来源：Wind，华泰研究

图表9： 融资担保物证券市值与现金比



资料来源：Wind，华泰研究

图表10： 融资资金分行业流向



资料来源：Wind，华泰研究

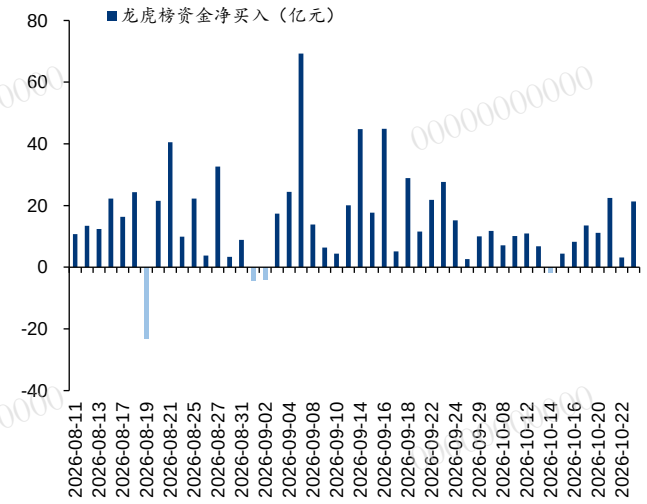
龙虎榜资金净流入 72 亿元

上周龙虎榜资金净流入 71.57 亿元，近一个月净流入 314.83 亿元。行业上，公用事业、建筑装饰、环保净流入居前。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

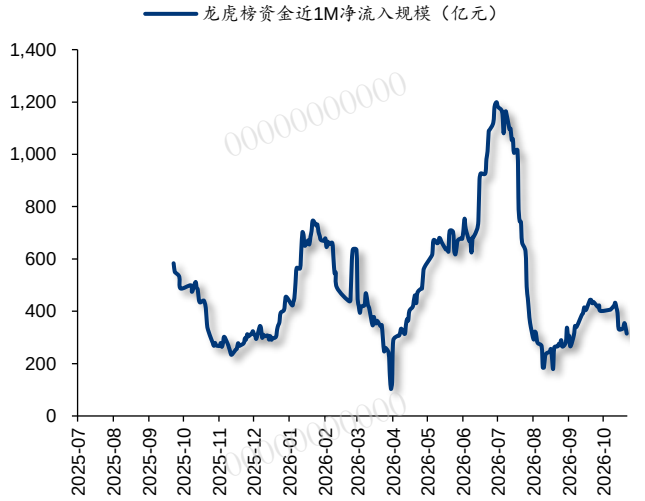
仅供内部参考，请勿外传

图表11：龙虎榜资金周度净买入



资料来源：Wind，华泰研究

图表12：龙虎榜资金近一月净流入



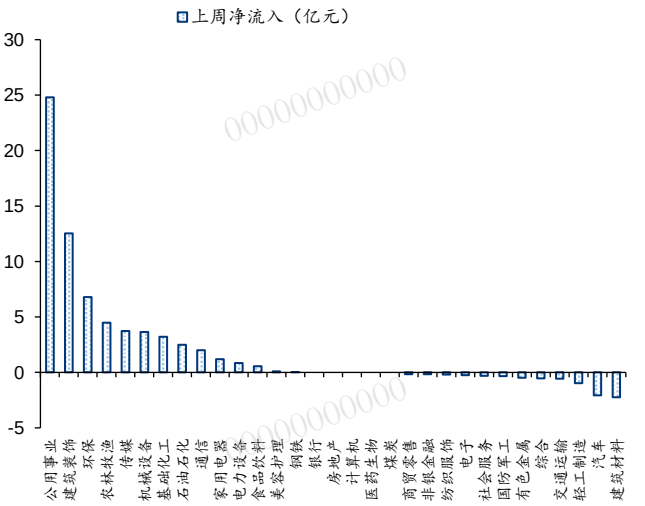
资料来源：iFind，华泰研究

图表13：龙虎榜资金成交活跃度



资料来源：Wind，华泰研究

图表14：龙虎榜资金分行业流向



资料来源：Wind，华泰研究

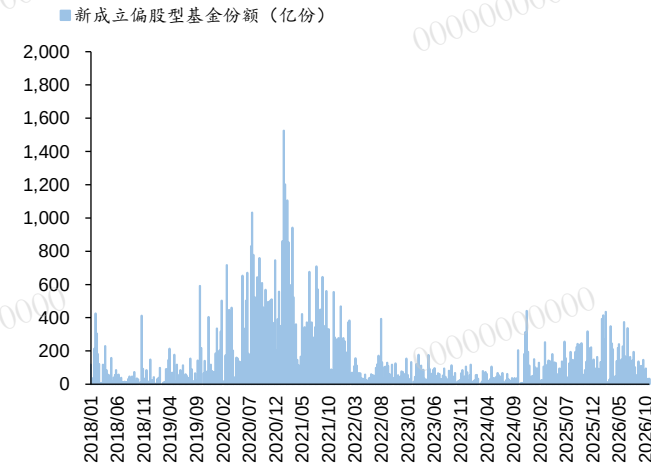
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

公募新发与权益仓位

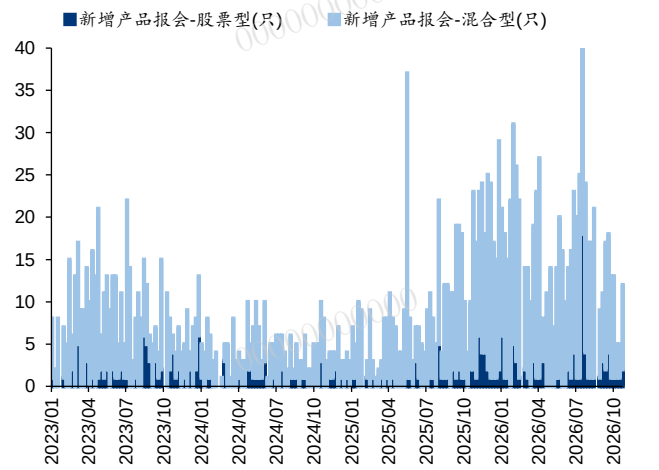
上周新成立偏股型基金 32.84 亿份；股票型、混合型基金分别报会 2 只、10 只。权益基金仓位最新仍截至 9 月 16 日。

图表15：新成立偏股型公募基金份额



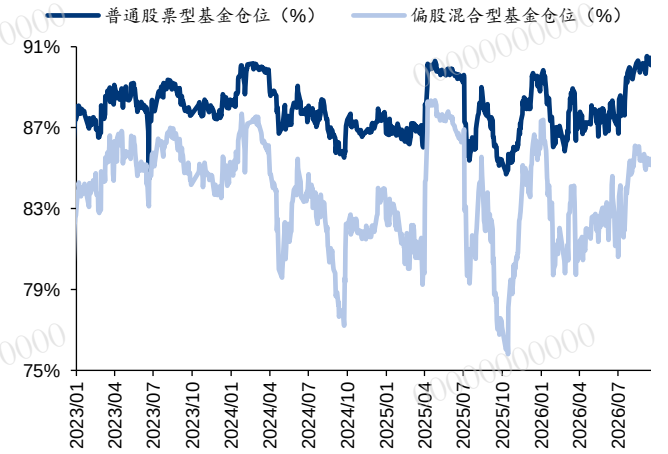
资料来源：Wind，华泰研究

图表16：新增基金产品报会数量



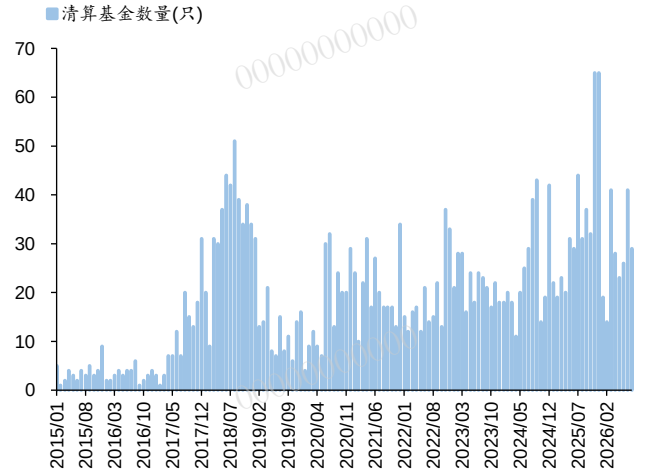
资料来源：iFind，华泰研究

图表17：普通股票型与偏股混合型基金仓位



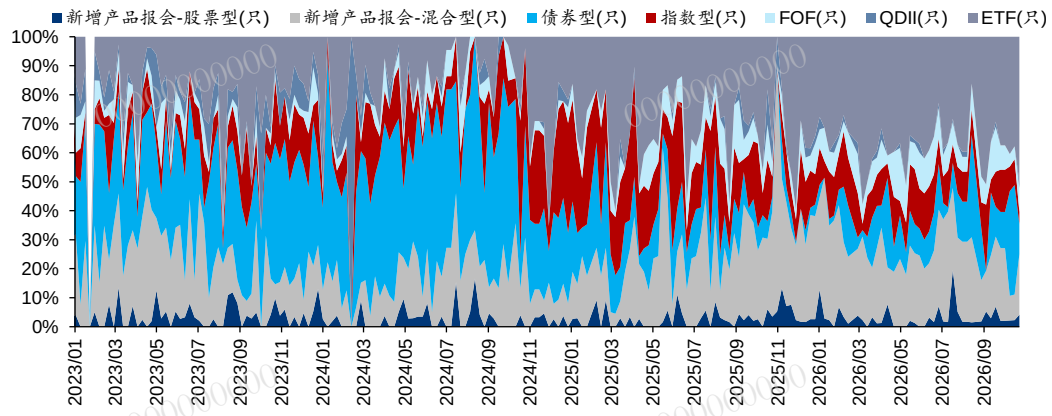
资料来源：Wind，华泰研究

图表18：8 月共有 29 只基金清算



资料来源：Wind，华泰研究

图表19：基金报会分类型统计



资料来源：Wind，华泰研究

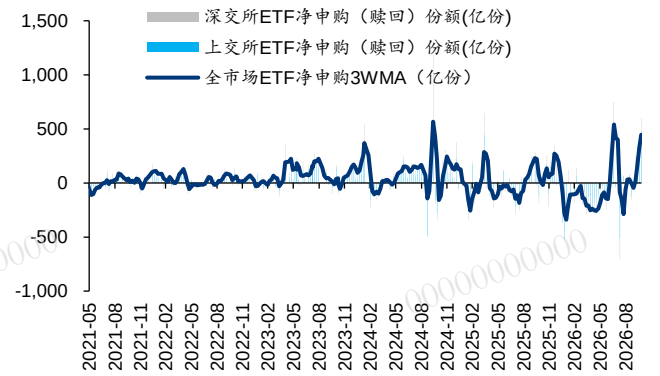
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

股票型 ETF 净流入 1491 亿元

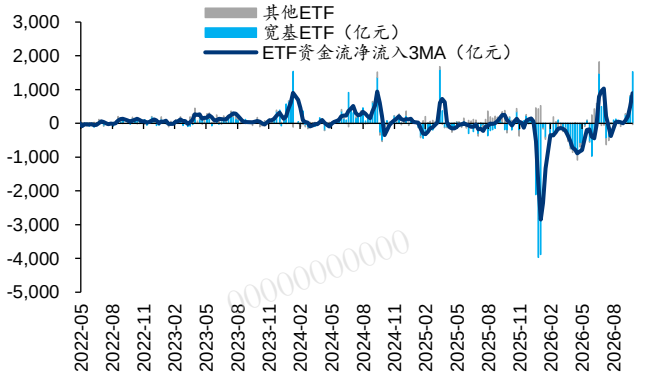
股票型 ETF 净申购 603.18 亿份，估算资金净流入 1491.36 亿元；宽基 ETF 净流入 1526.20 亿元，其他 ETF 净流出 34.84 亿元。配置型外资净流出 13.19 亿元，其中主动型净流出 7.82 亿元、被动型净流出 5.37 亿元。宽基 ETF 承接增强，但外资配置尚未同步回暖。

图表20：股票型 ETF 净申购份额



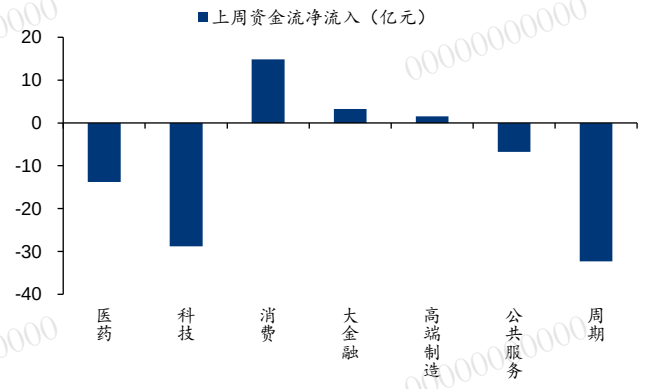
资料来源：Wind，华泰研究

图表21：股票型 ETF 资金流向



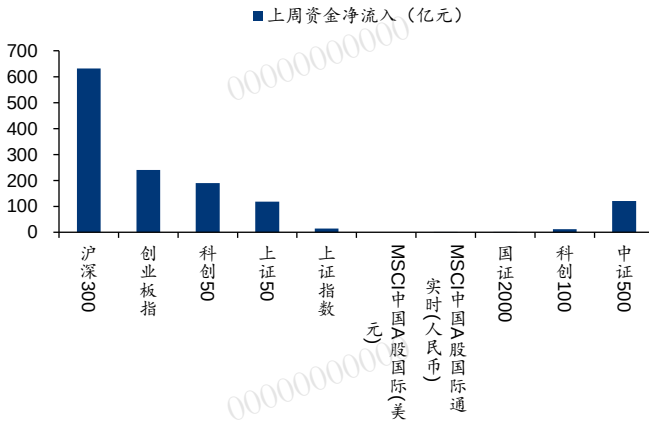
资料来源：Wind，华泰研究

图表22：股票型 ETF 板块资金流



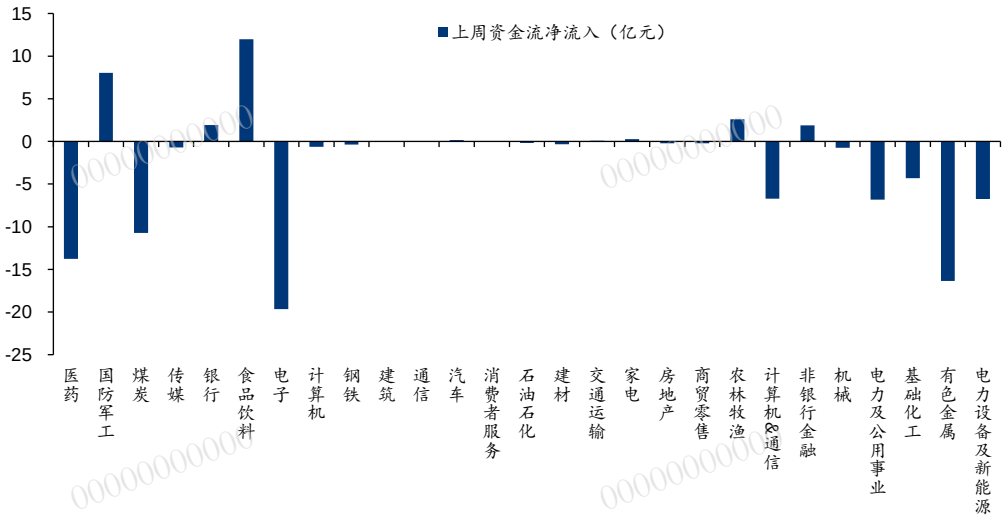
资料来源：Wind，华泰研究

图表23：宽基 ETF 资金流向



资料来源：Wind，华泰研究

图表24：行业 ETF 资金流向



资料来源：Wind，华泰研究

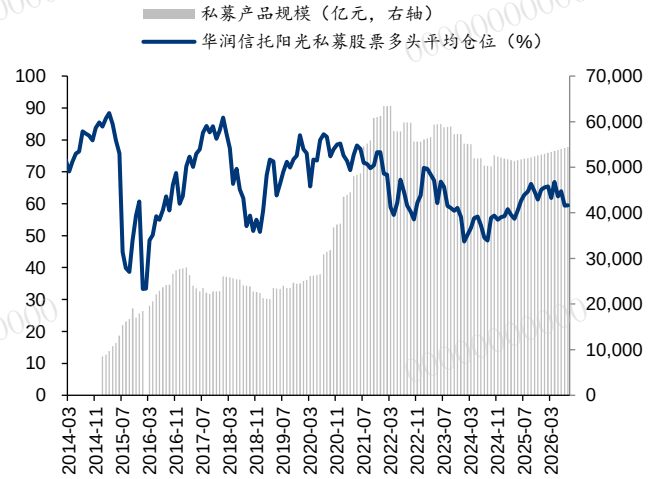
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

私募证券基金备案 163 只

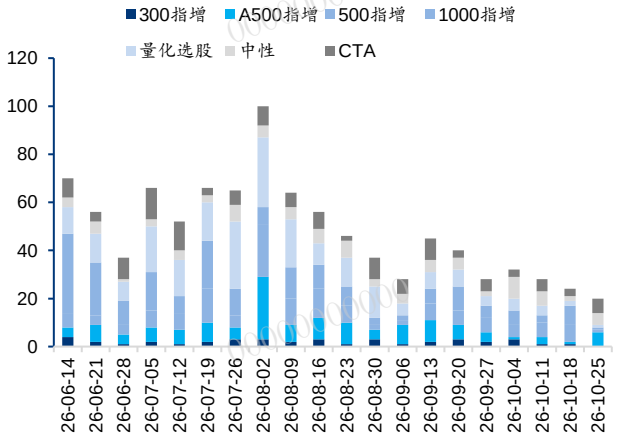
10 月 19—25 日，中基协公示私募证券投资基金备案 163 只，前周 139 只。按名称关键词统计，A500 指增 6 只、CTA6 只、中性 5 只；类别可重叠，不代表协会官方策略分类。

图表25：7 月华润信托统计私募股票多头平均仓位为 59.36%



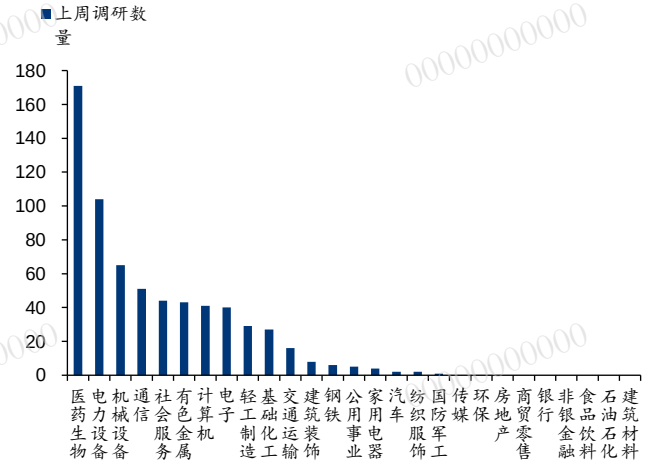
资料来源：华润信托官网，华泰研究

图表26：私募备案基金名称关键词分类



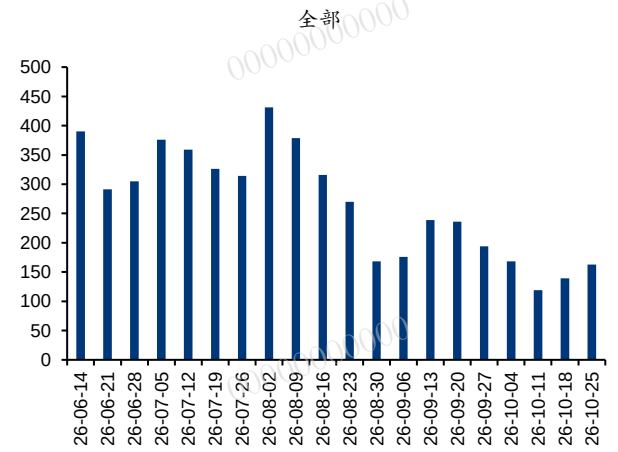
资料来源：中国证券投资基金业协会，华泰研究

图表27：私募调研行业分布



资料来源：华润信托官网，华泰研究

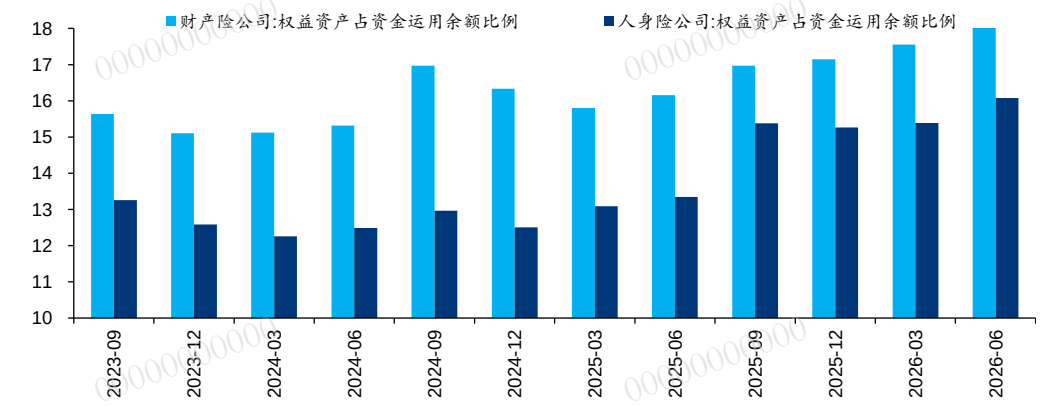
图表28：私募证券基金备案数量



资料来源：中国证券投资基金业协会，华泰研究

长线资金入市比例持续位于高位

图表29：2026Q2 长线险资入市比例（单位，%）



资料来源：Wind，华泰研究

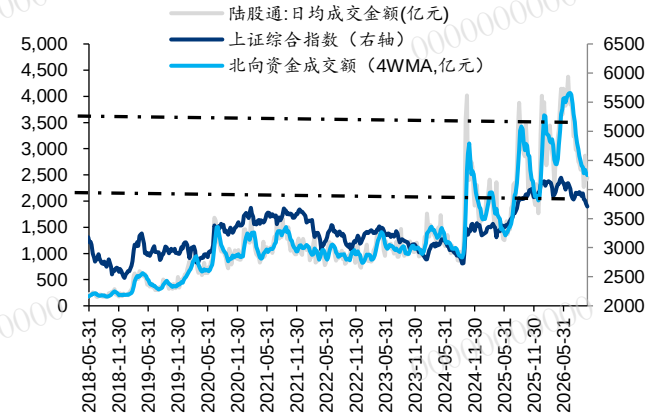
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

配置型外资继续净流出

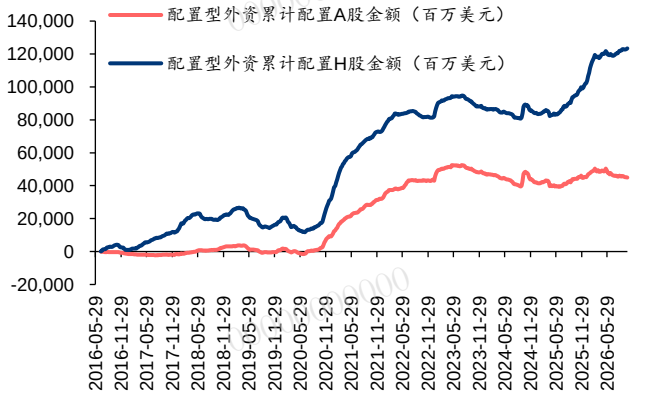
上周陆股通日均成交约 2443 亿元；截至 10 月 21 日，EPFR 配置型外资净流出 13.19 亿元，其中主动型净流出 7.82 亿元、被动型净流出 5.37 亿元。

图表30： 陆股通日均成交金额



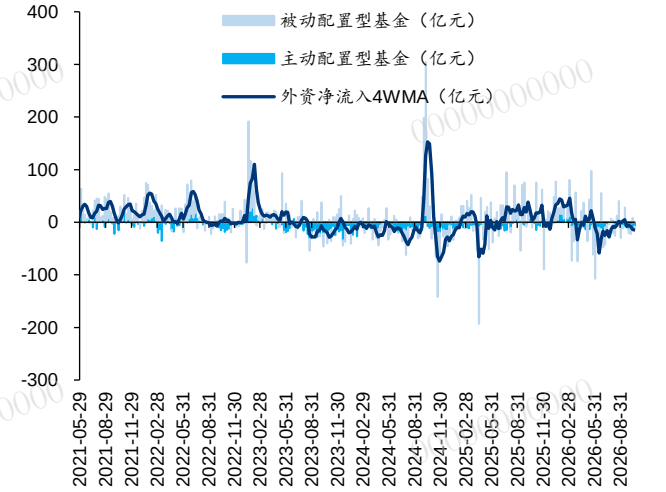
资料来源：Wind，华泰研究

图表31： 2016 年 6 月至今，海外主动性基金累计流入 A、港股金额



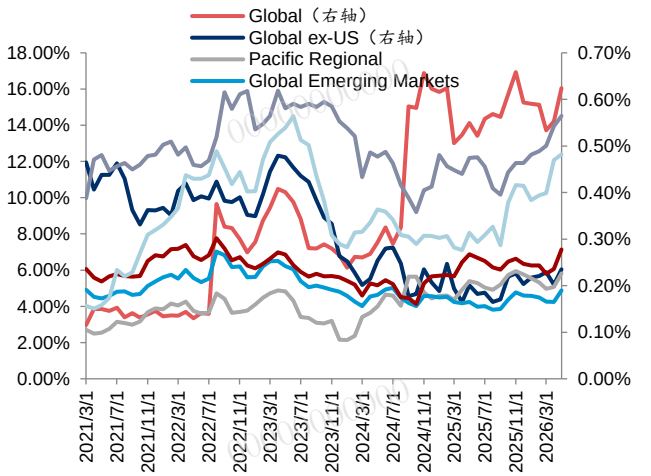
资料来源：Wind，华泰研究

图表32： EPFR 配置型外资资金流



资料来源：Wind，华泰研究

图表33： 全球型及区域型基金对 A 股配置比例维持高位



资料来源：EPFR，华泰研究

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

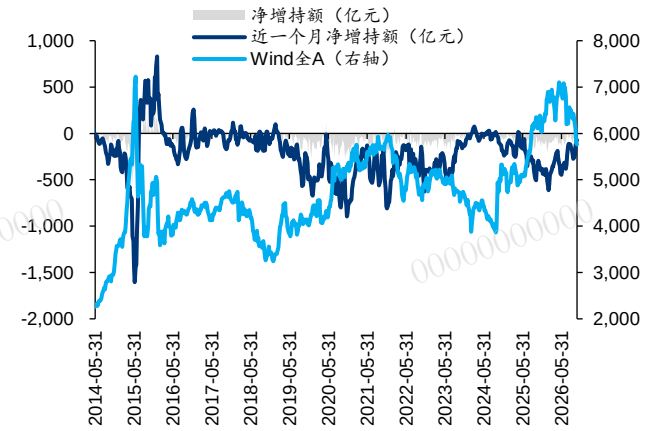
仅供内部参考，请勿外传

资金流向周观察

重要股东净减持收窄，回购保持活跃

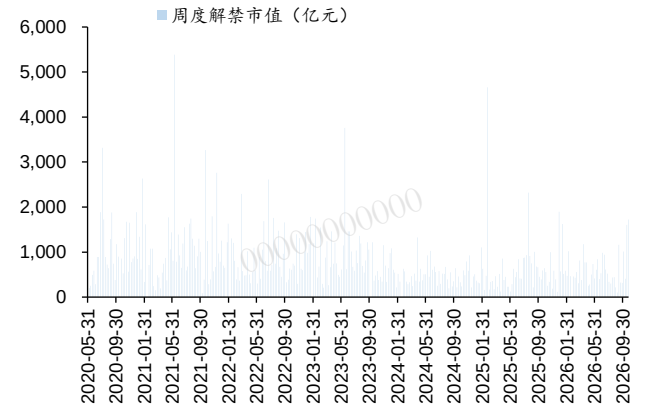
重要股东净减持 15.29 亿元，近一个月净减持 69.63 亿元。回购金额 182.31 亿元，其中主动回购 160.06 亿元；回购预案 43 例，预案金额 49.96 亿元。本周预计解禁市值 1723.06 亿元，解禁不等同于实际减持。

图表34： 重要股东净增持额



资料来源：Wind，华泰研究

图表35： 周度解禁市值



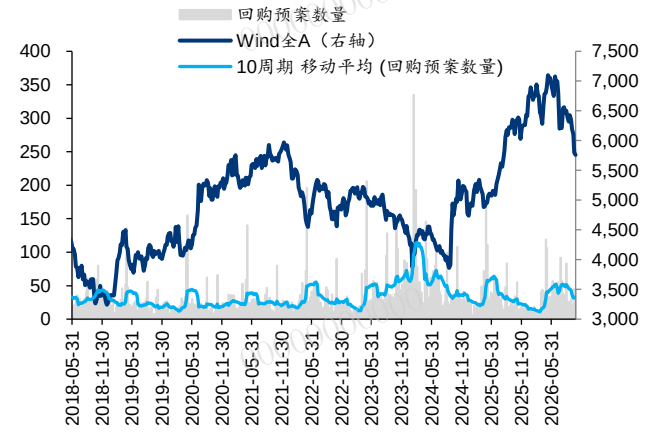
资料来源：Wind，华泰研究

图表36： 上市公司回购金额



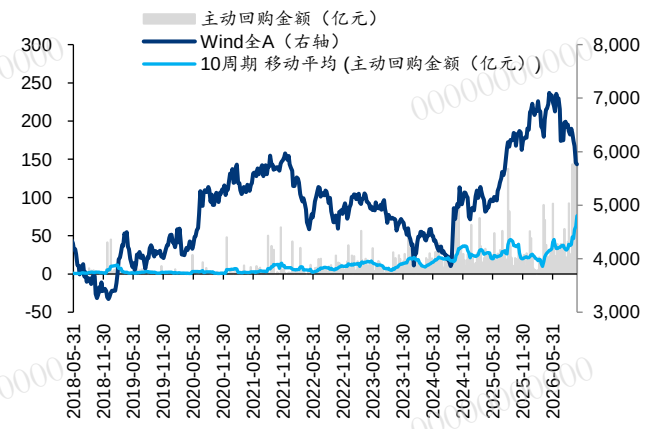
资料来源：Wind，华泰研究

图表37： 回购预案数量



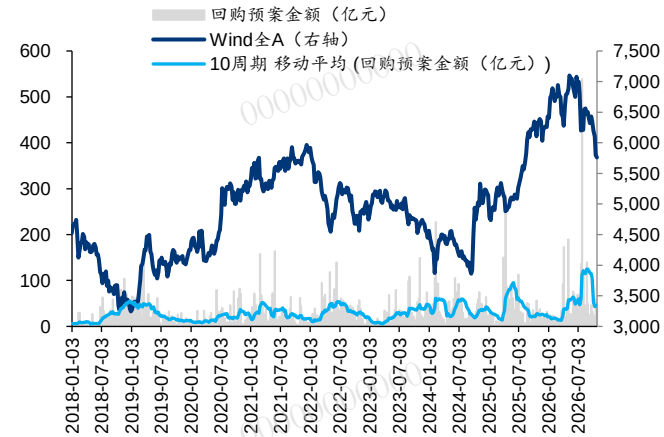
资料来源：Wind，华泰研究

图表38： 主动回购金额



资料来源：Wind，华泰研究

图表39： 回购预案金额

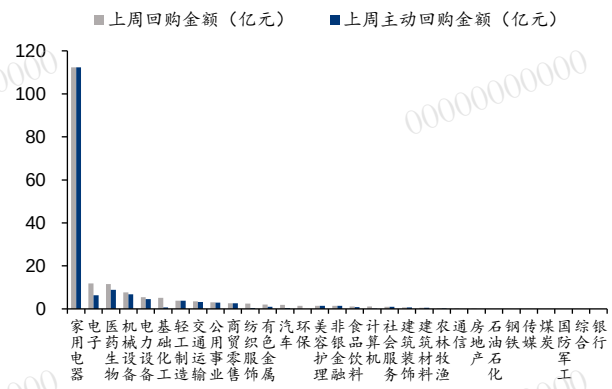


资料来源：Wind，华泰研究

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

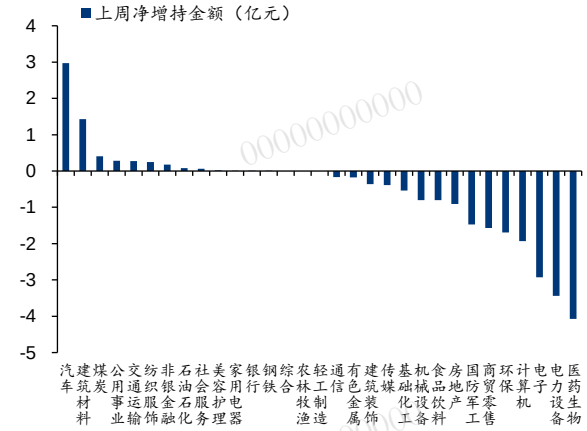
仅供内部参考，请勿外传

图表40：分行业回购金额



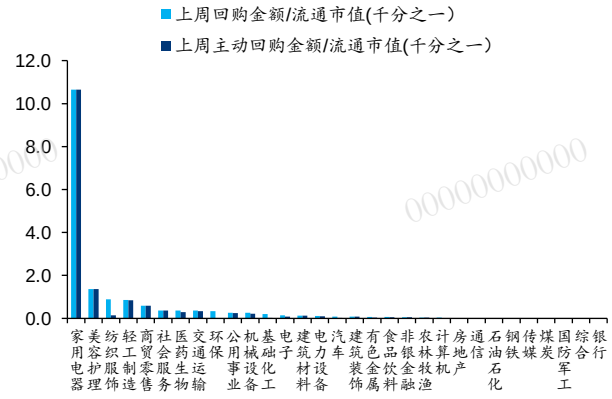
资料来源：Wind，华泰研究

图表41：分行业净增持额



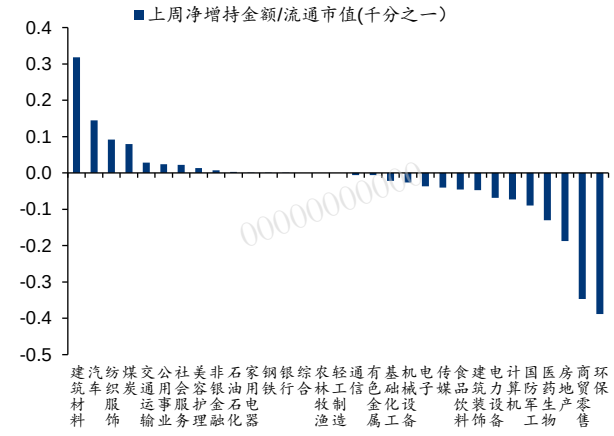
资料来源：Wind，华泰研究

图表42：回购金额与流通市值之比



资料来源：Wind，华泰研究

图表43：净增持额与流通市值之比



资料来源：Wind，华泰研究

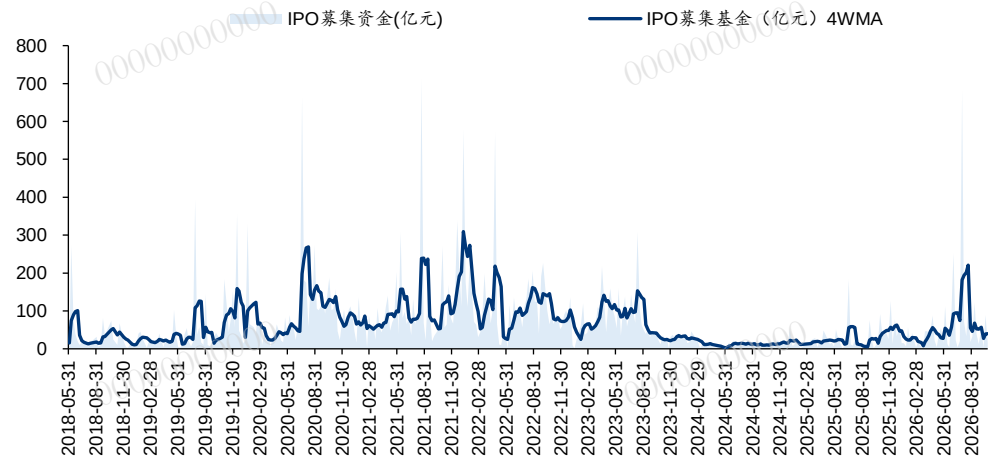
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

一级市场募资

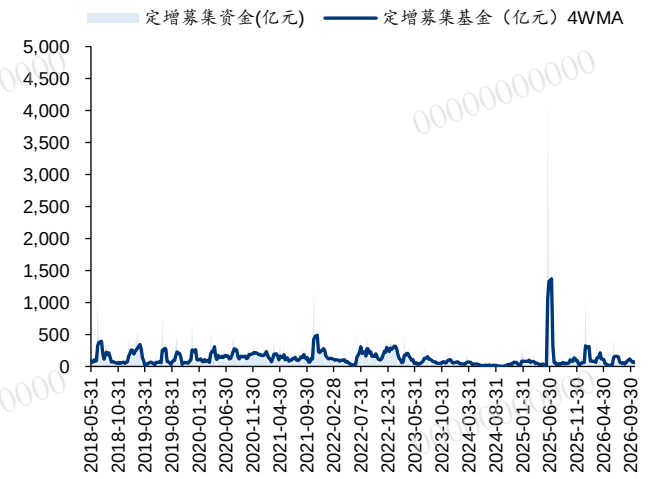
上周 IPO 募集资金 16.63 亿元、定增募资 62.07 亿元、可转债募资 43.69 亿元。

图表44：IPO 募集资金



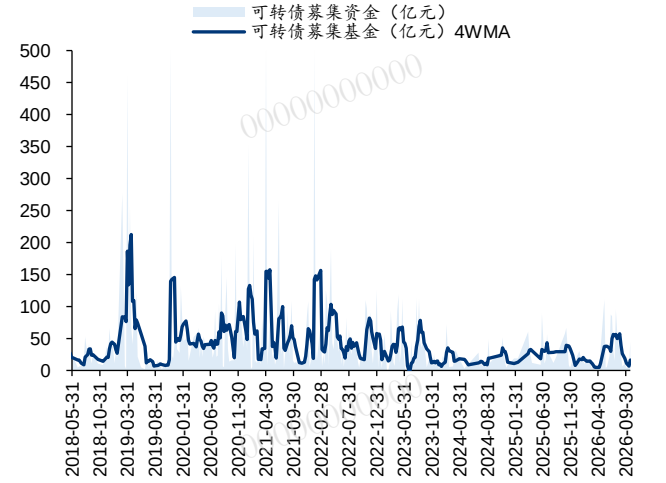
资料来源：Wind，华泰研究

图表45：上周新增定增 4 支



资料来源：Wind，华泰研究

图表46：可转债募集资金



资料来源：Wind，华泰研究

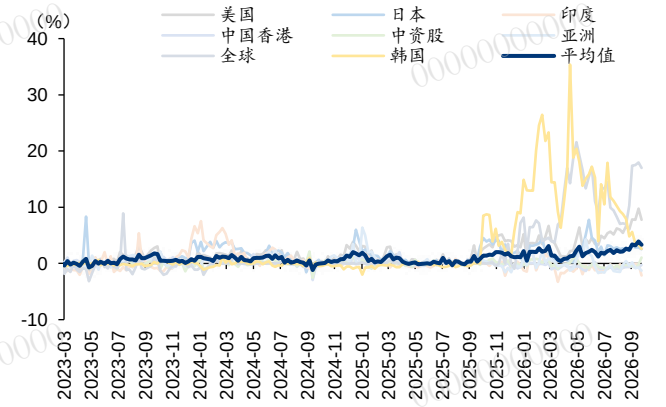
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

QDII ETF 资金与溢价

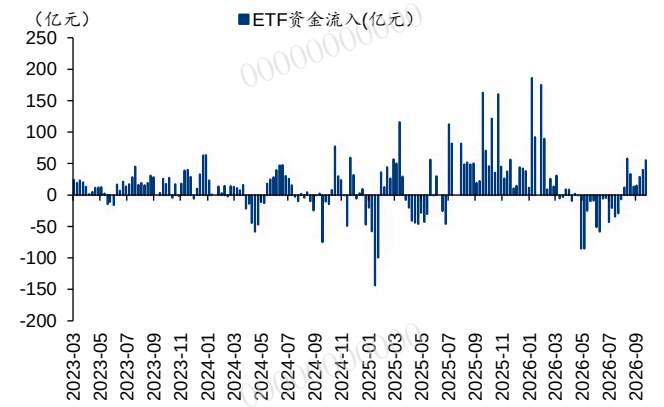
QDII ETF 近期资金流与溢价率见下图；不同市场交易时间和汇率变化会影响溢价表现。

图表47：QDII ETF 平均溢价率



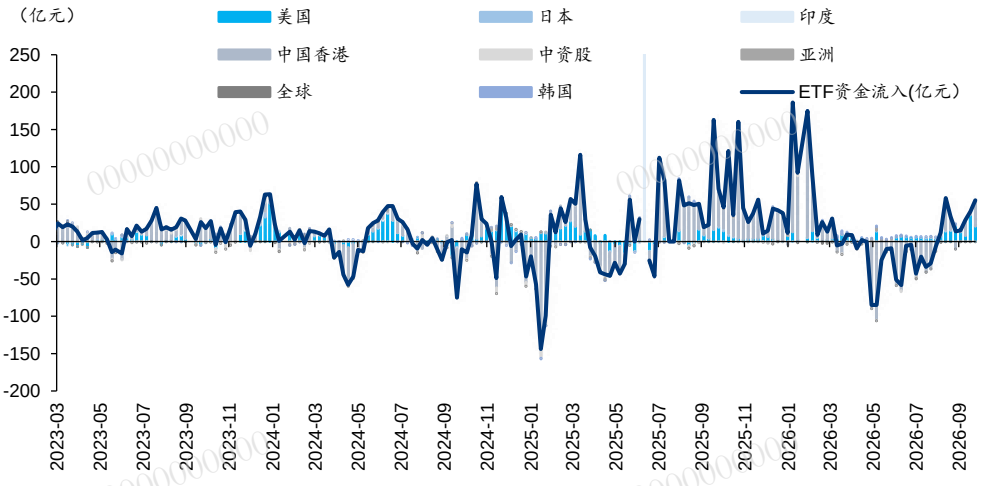
资料来源：Wind，华泰研究

图表48：QDII ETF 资金流



资料来源：Wind，华泰研究

图表49：QDII ETF 分地区资金流



资料来源：Wind，华泰研究

风险提示

估算持仓模型失效：以基金日收益率为因变量，行业指数日收益率为自变量，拟合线性回归模型，估算基金持仓。若估算模型失效，则相关指标对于微观流动性的解释变差。

数据统计口径有误：若所采用数据的统计口径出现偏差，将引发相应数据的代表性及准确性不足风险。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

分析师声明

本人，王伟光、闫萌、孙瀚文，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。请注意，标*的人员并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”(华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格) 。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰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。华泰证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人(无论整份或部分)等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作,在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure

其他信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师王伟光、闫萌、孙瀚文本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准
中性：预计行业股票指数基本与基准持平
减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15%以上
增持：预计股价超越基准 5%~15%
持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
卖出：预计股价弱于基准 15%以上
暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521
电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京
北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/邮政编码：100032
电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275
电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017
电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062
电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海
上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120
电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068
电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司
香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼
电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123
电子邮件：research@htsc.com
http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司
美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）
电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司
滨海湾金融中心 1 号大厦, #08-02, 新加坡 018981
电话：+65 68603600
传真：+65 65091183
https://www.htsc.com.sg

©版权所有2026年华泰证券股份有限公司

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster