



Research and
Development Center

TMT 板块周内先抑后扬

—— 权益市场资金流向追踪（2023W12）

2023 年 4 月 2 日

于明明 金融工程与金融产品首席分析师
执业编号：S1500521070001
联系电话：+86 18616021459
邮 箱：yumingming@cindasc.com

证券研究报告

金工研究

金工专题报告

于明明 金融工程与金融产品

首席分析师

执业编号: S1500521070001

联系电话: +86 18616021459

邮箱: yumingming@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

权益市场资金流向追踪 (2023W12)

2023年4月2日

2023Q1 落下帷幕:前半程以外资流入为主,复苏交易活跃;后半程以存量博弈为主,技术革命下AI主题渐成主线。最后一个交易周主流宽基指数再度收涨,成长风格先抑后扬,消费风格总体强势。本周公募基金测算模型模拟仓位更新至年报,进一步确认了计算机等小票居多的行业持仓位置。从主力、主动观点来看,泛科技周内乃至日内出现分歧,后半周上行动力仍相对充足,AI相关应用落地到硬件迭代都有资金积极参与;从全周来看,泛消费部分子领域也有一定共识。长期看好技术变革对泛科技领域的预期提振乃至对各行各业的持续赋能,但历史经验来看业绩密集披露期资金视线或重回基本面,增量资金不足前提下可能导致主题热点的短期回撤,当前重点关注业绩超预期、边际改善及宏观层面对复苏进度的确认。

- **公募:**截至2023/3/31,主动权益型平均测算仓位86.72%。普通股票型、偏股混合型、配置型基金平均测算仓位89.01%、87.26%、84.75%。主动权益型基金行业配置方面:本周计算机、医药等行业测算仓位上行。低仓位基金方面:“固收+”基金测算仓位22.73%。受市场行情等因素影响,2022年主动权益型基金发行数量及规模不及以往,2023年新发可期。
- **私募:**截至2023年2月底,私募证券投资基金规模5.64万亿元。截至2023年2月底,华润信托阳光私募股票多头指数成份基金平均股票仓位70.89%,较1月末下降0.34pct。
- **保险:**2月估算仓位13.12%,较1月略有下行。
- **信托:**2022Q4估算仓位4.43%,持平2022Q1。
- **大中小单:**一季度后半程以存量博弈为主。**行业方面:**计算机周内先抑后扬,消费风格最受主力青睐。**分歧个股:**(1)主力(超大单+大单)净流入&中小单净流出:C日联、苏能股份、阳光电源、三安光电等。(2)主力(超大单+大单)净流出&中小单净流入:三六零、浪潮信息、荣盛石化、中兴通讯等。**分歧行业:**(1)主力(超大单+大单)净流入&中小单净流出:家电、煤炭(2)主力(超大单+大单)净流出&中小单净流入:计算机、电子、通信、传媒、国防军工等。**主动资金方面:**2023W12周主买净额-1323亿元,食品饮料、传媒板块主买居前。(1)个股:当周主动资金更看好科大讯飞、同花顺、景嘉微、宁德时代、比亚迪等标的,荣盛石化、紫光国微、中天科技、浪潮信息、鸿博股份等标的遭大幅净流出。(2)行业:主买净额居前的行业有:食品饮料、传媒、农林牧渔、汽车;流出较多的行业有:电子、基础化工、建筑、机械、电力设备与新能源等。
- **外资:**北向资金当周共计净流入约104.65亿元,其中沪股通净流入约53.92亿元,深股通净流入约50.73亿元。年初以来北向资金累计净流入约1859.88亿元,3月净流入约354.40亿元。**行业方面:**2023W12北向流

入电子、汽车等，流出家电。

- **两融：**两融交易活跃度提升，融资余额稳步上行。截至 2023/3/30，沪深两市两融余额 16102 亿元，其中融资余额 15166 亿元。**行业方面：**杠杆资金偏好或向周期、消费转移。
- **一级首发：**2023M3 沪深上市新股共计 25 只，首发募资金额约 311.77 亿元。
- **限售解禁：**2023M3 沪深限售解禁金额约 3300 亿元。
- **产业资本：**2023M3 重要股东净减持约 410 亿元。
- **风险因素：**结论基于历史数据统计、建模和测算，受市场不确定性影响可能存在失效风险。

目录

权益市场资金流向追踪 (2023W12)	5
1. 公募: 最新主动权益型平均测算仓位 86.72%, 本周模拟组合更新	5
2. 私募: 2 月私募权益仓位约 70.89%, 较 1 月末下降 0.34pct	7
3. 保险: 2 月估算仓位 13.12%, 较 1 月略有下行	7
4. 信托: 2022Q4 估算仓位 4.43%, 持平 2022Q1	8
5. 大中小单: 一季度后半程以存量博弈为主, 计算机周内先抑后扬	8
6. 外资: 3 月北向资金净流入约 354.40 亿元, 本周北向资金净流入约 104.65 亿元	11
7. 两融: 两融交易活跃度提升, 融资余额稳步上行	12
8. 一级首发: 2023M3 沪深上市新股共计 25 只, 首发募资金额约 311.77 亿元	12
9. 限售解禁: 2023M3 沪深限售解禁金额约 3300 亿元	13
10. 产业资本: 2023M3 重要股东净减持约 410 亿元	13
风险因素	13

表目录

表 1: 2023W12 周个股资金净流入额 (TOP5&BTM5, 亿元)	9
表 2: 2023W12 周中信一级行业净流入额 (TOP5&BTM5, 亿元)	9
表 3: 2023W12 周个股资金主动净流入额 (TOP5&BTM5, 亿元)	10
表 4: 2023W12 周中信一级行业主动净流入额 (TOP5&BTM5, 亿元)	10

图目录

图 1: 主动权益型基金平均仓位测算值	5
图 2: 固收加基金平均仓位测算值	5
图 3: 主动权益型基金行业仓位测算值 (计算机)	6
图 4: 主动权益型基金行业仓位测算值 (医药)	6
图 5: 主动权益型基金历年以来新成立数量	6
图 6: 主动权益型基金历年以来新成立份额 (亿份)	6
图 7: 主动权益型基金历年以来新成立平均份额 (亿份)	6
图 8: 私募证券投资基金规模及月频仓位	7
图 9: 保险资金运用余额及流向结构 (亿元)	7
图 10: 信托资金余额及流向结构 (亿元)	8
图 11: 沪深 A 股资金净流入结构分布	9
图 12: 陆股通成交净流入、累计净流入额 (亿元)	11
图 13: 陆股通成交净流入 vs 中证 800 (按月, 亿元)	11
图 14: 陆股通当周分行业持股市值及净买入额 (亿元)	11
图 15: 全市场融资融券余额 (亿元)	12
图 16: 近三周杠杆资金分行业单向融资买入额 (亿元)	12
图 17: 沪深新股一级首发募资规模及家数 (按月)	12
图 18: 分上市板限售解禁规模合计 (亿元)	13
图 19: 沪深产业资本净增持规模 (按月, 亿元)	13
图 20: 分行业产业资本净增持情况 (近三月, 亿元)	13

权益市场资金流向追踪（2023W12）

资金博弈是推动资产价格形成的重要因素，资金流向和结构观察是权益市场投资者绕不开的“必修课”。为此，信达金工团队推出权益市场资金流向追踪系列周报，从各大关键机构和不同属性的资金出发刻画资金动向，目前涵盖公募、私募、保险、信托、大中小单、外资、两融、一级新发、限售解禁、产业资本等主要市场参与者，部分数据经公开披露值加工计算得到。

1. 公募：最新主动权益型平均测算仓位 86.72%，本周模拟组合更新

国内公募基金仓位真实数据具备低频性、滞后性，仅能从定期报告中提炼，追踪价值受数据可得性限制。为解决这一问题，传统方法常用回归法结合行情信息实现插值；我们的创新方法考虑了持仓信息，为每只基金针对性构建模拟组合，同时根据基金换手特征“因基施策”，进一步提升了测算精度。具体测算方法论详见团队此前报告《基于模拟组合的公募基金仓位测算——探索高精度的基金仓位测算方法》。

截至 2023/3/31，主动权益型平均测算仓位 86.72%。普通股票型、偏股混合型、配置型基金平均测算仓位 89.01%、87.26%、84.75%。

低仓位基金方面：“固收+”基金测算仓位 22.73%。

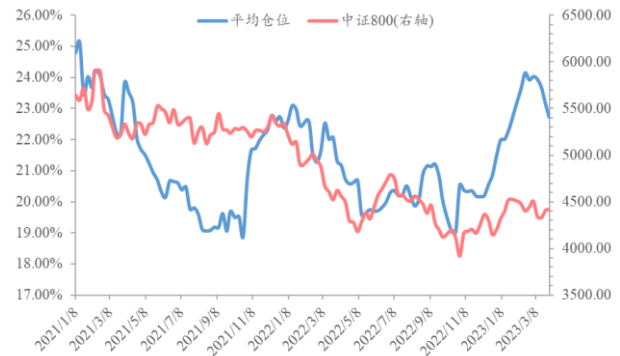
图 1：主动权益型基金平均仓位测算值



资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：2014/1/1-2023/3/31

图 2：固收加基金平均仓位测算值



资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：2021/1/1-2023/3/31

注：(1) 本系列周报中，主动权益型基金包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型四类（以万得二级分类计，下同），其中灵活配置型、平衡混合型合称配置型基金。固收加基金包括偏债混合型基金、混合债券型二级基金、灵活配置型基金。

(2) 市场平均仓位为合格样本经持股市值加权计算得到。其中，主动权益型基金合格样本筛选门槛如下：成立期满两个季度、未到期、规模大于 5000 万元、过去四期平均仓位大于 60%。固收加基金合格样本筛选门槛如下：成立期满两个季度、未到期、规模大于 5000 万元、过去四期平均仓位在 10%-30%。

(3) 以上测算均剔除不完全投资于 A 股的基金。

本系列周报同样使用模拟持仓法即时估计基金产品行业暴露情况。具体测算方法论详见团队此前报告《如何更精准地实时跟踪基金的行业与风格仓位》。本周计算机、医药等行业测算仓位上行。

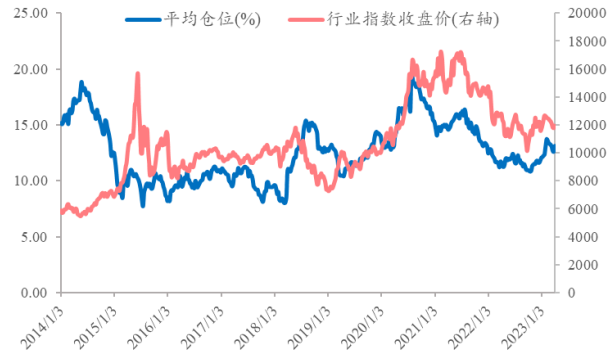
图 3：主动权益型基金行业仓位测算值（计算机）



资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：2014/1/1-2023/3/31

图 4：主动权益型基金行业仓位测算值（医药）

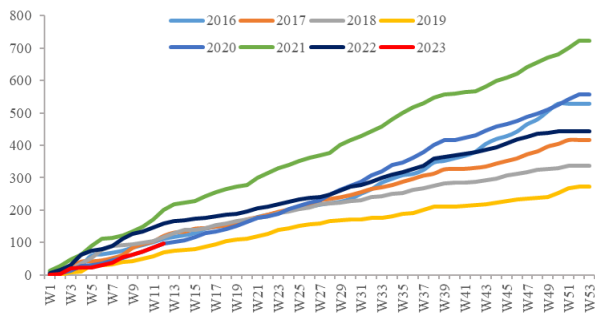


资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：2014/1/1-2023/3/31

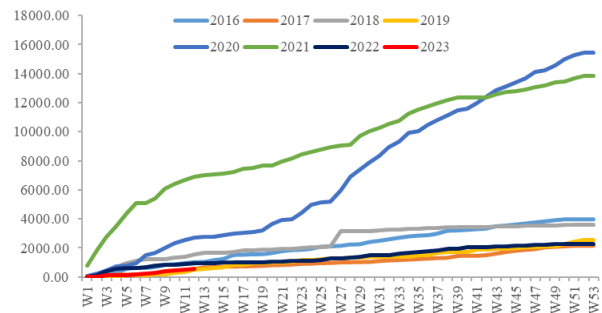
公募新发情况：受市场行情等因素影响，2022 年主动权益型基金发行数量及规模不及以往，2023 年新发可期。

图 5：主动权益型基金历年以来新成立数量



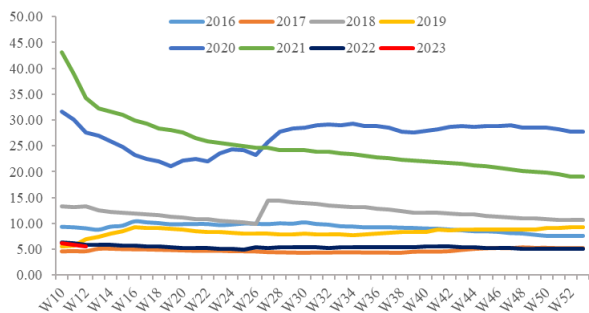
资料来源：Wind、信达证券研发中心

图 6：主动权益型基金历年以来新成立份额（亿份）



资料来源：Wind、信达证券研发中心

图 7：主动权益型基金历年以来新成立平均份额（亿份）

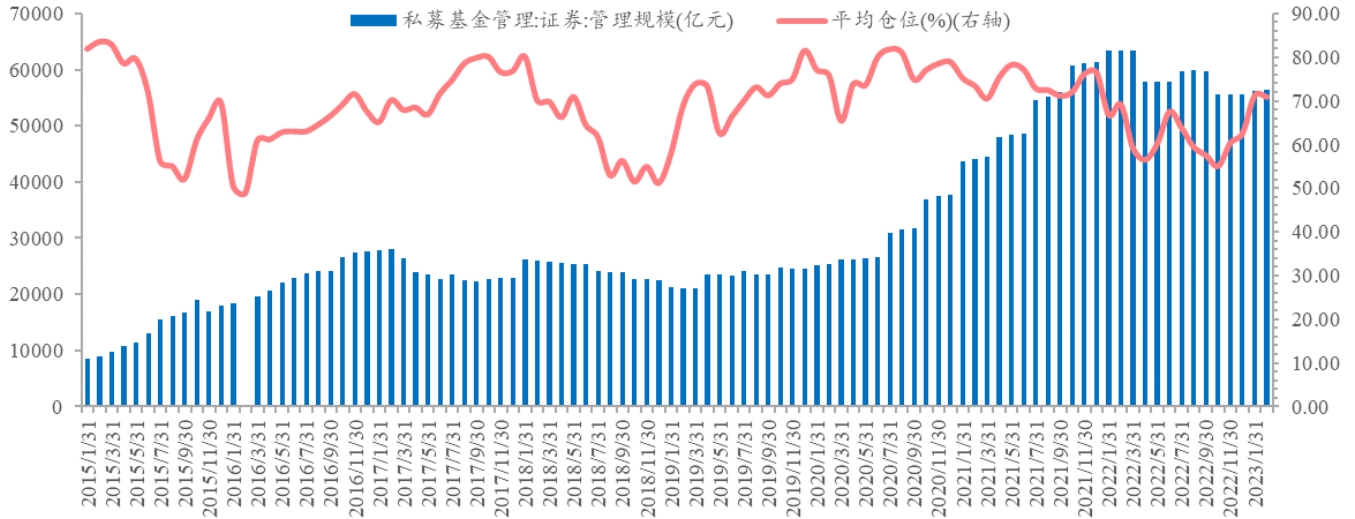


资料来源：Wind、信达证券研发中心

2. 私募：2月私募权益仓位约70.89%，较1月末下降0.34pct

截至2023年2月底，私募证券投资基金规模5.64万亿元。截至2023年2月底，华润信托阳光私募股票多头指数成份基金平均股票仓位70.89%，较1月末下降0.34pct。

图8：私募证券投资基金规模及月频仓位

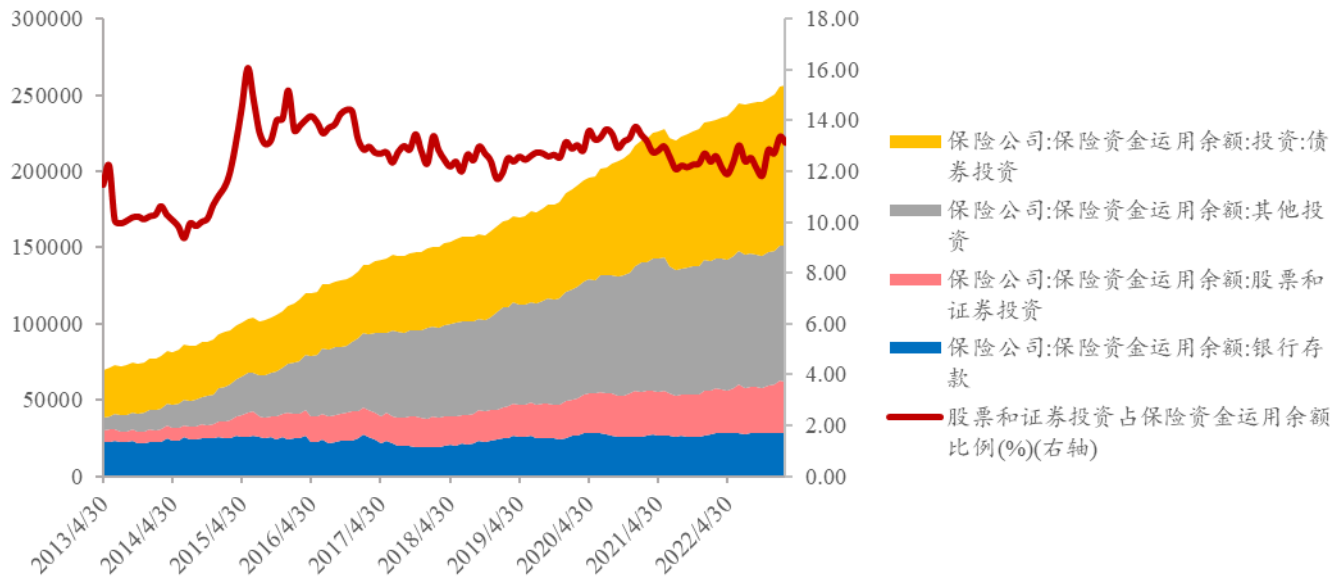


资料来源：华润信托、Wind、信达证券研发中心

统计日期：2015/1/1-2023/2/28

3. 保险：2月估算仓位13.12%，较1月略有下行

图9：保险资金运用余额及流向结构（亿元）

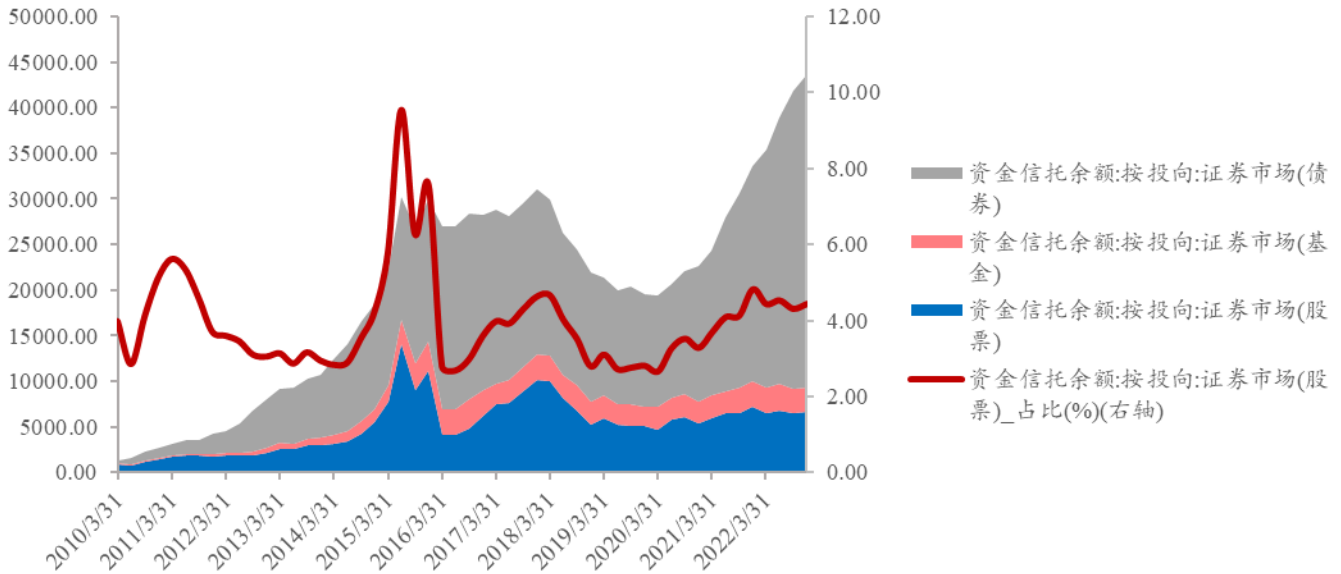


资料来源：Wind、信达证券研发中心

统计日期：2013/4/1-2023/2/28

4. 信托：2022Q4 估算仓位 4.43%，持平 2022Q1

图 10：信托资金余额及流向结构（亿元）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

统计日期: 2010/3/1-2022/12/31

5. 大中小单：一季度后半程以存量博弈为主，计算机周内先抑后扬

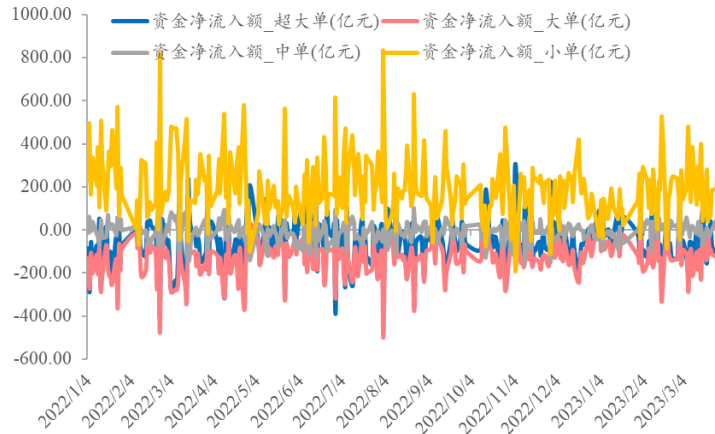
一季度后半程以存量博弈为主。行业方面：计算机周内先抑后扬，消费风格最受主力青睐。

注：按万得订单体量分类标准：(1) 挂单额小于 4 万元，小单；(2) 挂单额 4 万元到 20 万元之间，中单；(3) 挂单额 20 万元至 100 万元之间，大单；(4) 挂单额大于 100 万元，超大单。下同。

分歧个股：(1) 主力（超大单+大单）净流入&中小单净流出：C 日联、苏能股份、阳光电源、三安光电等。(2) 主力（超大单+大单）净流出&中小单净流入：三六零、浪潮信息、荣盛石化、中兴通讯等。

分歧行业：(1) 主力（超大单+大单）净流入&中小单净流出：家电、煤炭 (2) 主力（超大单+大单）净流出&中小单净流入：计算机、电子、通信、传媒、国防军工等。

主动资金方面：2023W12 周主买净额-1323 亿元，食品饮料、传媒板块主买居前。(1) 个股：当周主动资金更看好科大讯飞、同花顺、景嘉微、宁德时代、比亚迪等标的，荣盛石化、紫光国微、中天科技、浪潮信息、鸿博股份等标的遭大幅净流出。(2) 行业：主买净额居前的行业有：食品饮料、传媒、农林牧渔、汽车；流出较多的行业有：电子、基础化工、建筑、机械、电力设备与新能源等。

图 11：沪深 A 股资金净流入结构分布


资料来源: Wind、信达证券研发中心

统计日期: 2022/1/1-2023/3/31

表 1：2023W12 周个股资金净流入额（TOP5&BTM5，亿元）

	超大单		大单		中单		小单	
	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额
TOP1	C 日联	6.60	阳光电源	5.34	苏能股份	9.98	浪潮信息	24.61
TOP2	金山办公	6.40	苏能股份	5.25	三六零	6.40	三六零	22.23
TOP3	四川长虹	6.06	C 日联	3.89	荣盛石化	5.32	中天科技	11.05
TOP4	世纪华通	5.91	中国石化	3.50	中芯国际	3.95	歌尔股份	9.83
TOP5	三安光电	5.34	软通动力	3.41	常山北明	3.95	拓维信息	9.81
BTM1	浪潮信息	-21.13	三六零	-14.97	C 日联	-8.00	苏能股份	-17.02
BTM2	三六零	-13.65	东方财富	-6.35	紫光国微	-5.16	阳光电源	-6.15
BTM3	中兴通讯	-12.25	万科 A	-6.28	北方华创	-3.77	新易盛	-3.17
BTM4	荣盛石化	-11.04	浪潮信息	-5.70	深桑达 A	-3.67	中国石化	-2.89
BTM5	中国电信	-8.44	中科曙光	-5.29	三安光电	-3.56	三安光电	-2.67

资料来源: Wind、信达证券研发中心

表 2：2023W12 周中信一级行业净流入额（TOP5&BTM5，亿元）

	超大单		大单		中单		小单	
	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额
TOP1	家电	5.11	煤炭	2.33	医药	15.07	计算机	267.50
TOP2	食品饮料	2.12	交通运输	1.63	基础化工	11.30	电子	201.29
TOP3	纺织服装	0.07	石油石化	0.81	房地产	9.51	传媒	109.54
TOP4	综合金融	-1.15	综合金融	-0.87	建筑	8.25	通信	94.51
TOP5	煤炭	-1.85	银行	-1.59	电力及公用事业	8.19	国防军工	56.22
BTM1	计算机	-106.60	计算机	-159.21	电子	-34.77	煤炭	-4.90
BTM2	电子	-59.69	电子	-106.83	传媒	-24.05	交通运输	-4.42
BTM3	通信	-44.06	传媒	-66.13	商贸零售	-5.07	食品饮料	-2.95
BTM4	国防军工	-37.15	通信	-47.93	家电	-2.70	综合金融	1.08
BTM5	医药	-25.23	机械	-34.89	通信	-2.52	纺织服装	1.98

资料来源: Wind、信达证券研发中心

表 3: 2023W12 周个股资金主动净流入额 (TOP5&BTM5, 亿元)

	超大单		大单		中单		小单	
	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额
TOP1	同花顺	9.15	宁德时代	5.95	科大讯飞	5.72	三六零	9.63
TOP2	科大讯飞	7.67	科大讯飞	5.78	工业富联	5.45	浪潮信息	7.50
TOP3	景嘉微	6.71	比亚迪	4.24	三六零	5.08	拓维信息	3.90
TOP4	比亚迪	6.39	工业富联	3.81	寒武纪-U	4.06	中国长城	3.54
TOP5	农业银行	6.13	牧原股份	3.63	泸州老窖	2.57	拓尔思	2.98
BTM1	荣盛石化	-18.88	紫光国微	-5.67	紫光国微	-7.68	苏能股份	-14.63
BTM2	浪潮信息	-15.01	中天科技	-5.57	中天科技	-5.91	赤峰黄金	-3.13
BTM3	鸿博股份	-10.22	万科 A	-5.34	C 日联	-4.04	中国平安	-2.80
BTM4	中科曙光	-5.82	京东方 A	-4.80	浪潮信息	-3.20	海尔智家	-2.57
BTM5	石基信息	-5.65	浪潮信息	-4.50	中兴通讯	-3.10	阳光电源	-2.53

资料来源: Wind、信达证券研发中心

表 4: 2023W12 周中信一级行业主动净流入额 (TOP5&BTM5, 亿元)

	超大单		大单		中单		小单	
	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额	证券简称	净流入额
TOP1	食品饮料	11.32	食品饮料	10.40	食品饮料	6.86	计算机	77.10
TOP2	传媒	9.99	农林牧渔	5.03	农林牧渔	2.84	传媒	38.94
TOP3	汽车	6.06	汽车	2.11	煤炭	0.49	电子	20.30
TOP4	电力设备及新能源	5.17	煤炭	0.29	家电	-0.22	通信	11.59
TOP5	医药	3.91	交通运输	-1.27	综合金融	-1.46	消费者服务	2.14
BTM1	建筑	-22.67	计算机	-70.08	电子	-77.44	基础化工	-36.40
BTM2	石油石化	-21.22	电子	-63.74	基础化工	-44.92	电力设备及新能源	-34.07
BTM3	电子	-18.84	基础化工	-43.81	电力设备及新能源	-41.45	机械	-28.10
BTM4	通信	-18.48	建筑	-39.84	机械	-39.39	电力及公用事业	-22.38
BTM5	国防军工	-14.32	通信	-38.66	通信	-35.68	建筑	-19.32

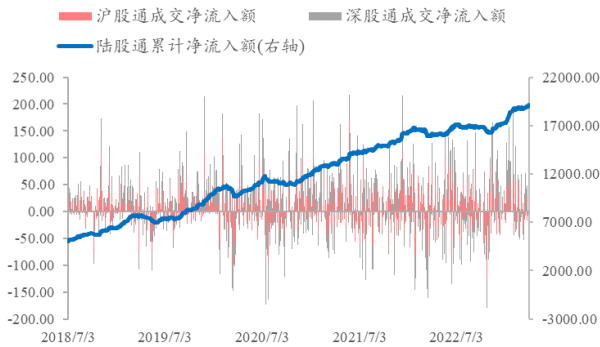
资料来源: Wind、信达证券研发中心

6. 外资：3月北向资金净流入约354.40亿元，本周北向资金净流入约104.65亿元

北向资金当周共计净流入约104.65亿元，其中沪股通净流入约53.92亿元，深股通净流入约50.73亿元。年初以来北向资金累计净流入约1859.88亿元，3月净流入约354.40亿元。

行业方面：2023W12北向流入电子、汽车等，流出家电。

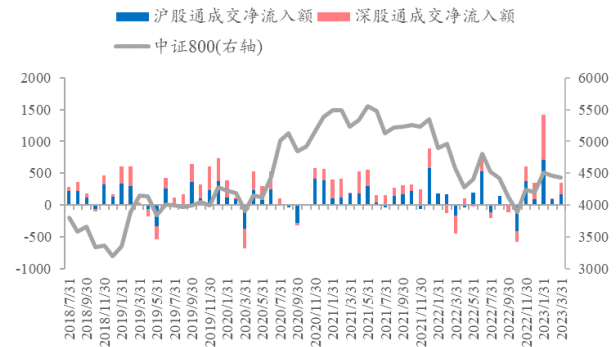
图 12：陆股通成交净流入、累计净流入额（亿元）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

统计日期: 2018/7/3-2023/3/31

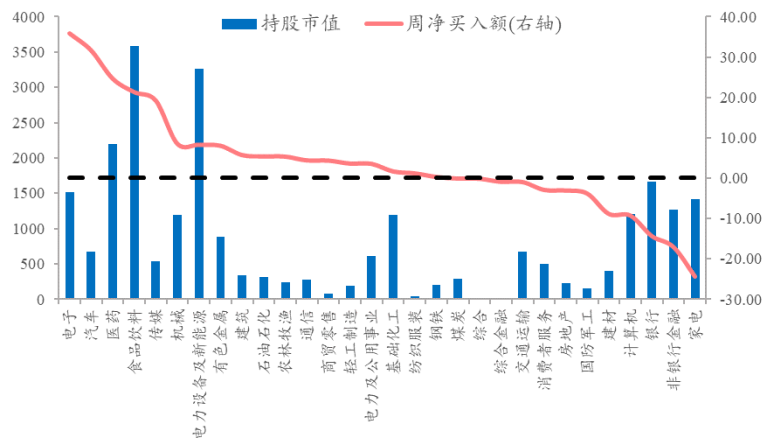
图 13：陆股通成交净流入 vs 中证 800（按月，亿元）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

统计日期: 2018/7/1-2023/3/31

图 14：陆股通当周分行业持股市值及净买入额（亿元）



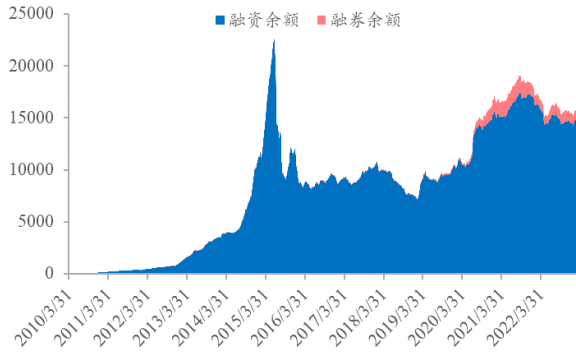
资料来源: Wind、信达证券研发中心

7. 两融：两融交易活跃度提升，融资余额稳步上行

两融交易活跃度提升，融资余额稳步上行。截至 2023/3/30，沪深两市两融余额 16102 亿元，其中融资余额 15166 亿元。

行业方面：杠杆资金偏好或向周期、消费转移。

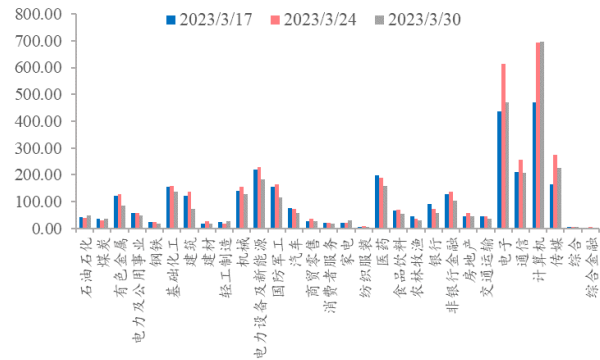
图 15：全市场融资融券余额（亿元）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

统计日期: 2010/3/31-2023/3/30

图 16：近三周杠杆资金分行业单向融资买入额（亿元）

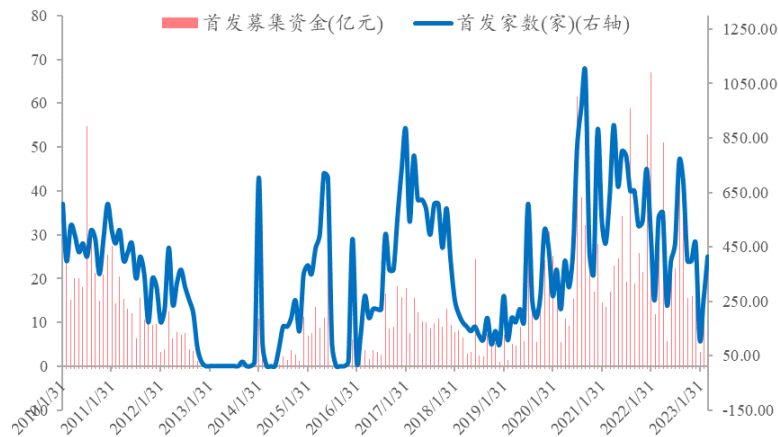


资料来源: Wind、信达证券研发中心

统计日期: 2010/3/31-2023/3/30

8. 一级首发：2023M3 沪深上市新股共计 25 只，首发募资金额约 311.77 亿元

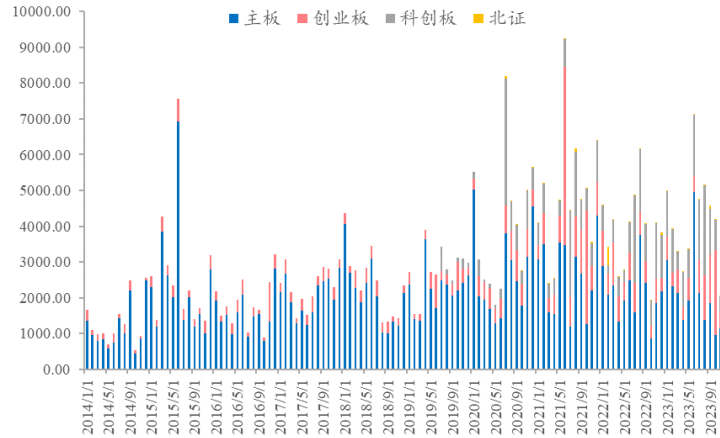
图 17：沪深新股一级首发募资规模及家数（按月）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

9. 限售解禁：2023M3 沪深限售解禁金额约 3300 亿元

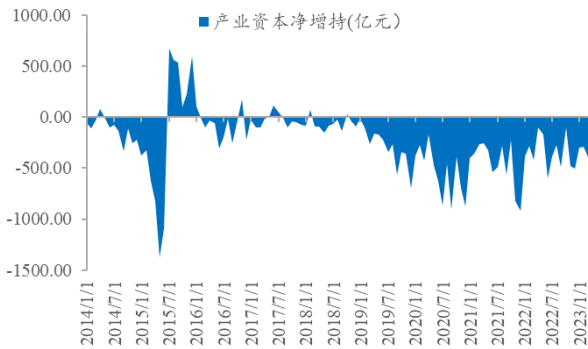
图 18：分上市板限售解禁规模合计（亿元）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

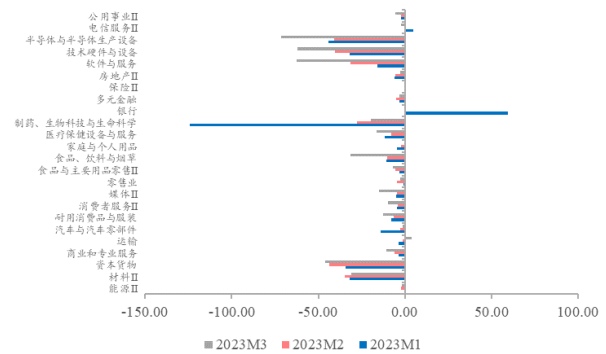
10. 产业资本：2023M3 重要股东净减持约 410 亿元

图 19：沪深产业资本净增持规模（按月，亿元）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

图 20：分行业产业资本净增持情况（近三月，亿元）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

风险因素

结论基于历史数据统计、建模和测算，受市场不确定性影响可能存在失效风险。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijial1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入： 股价相对强于基准20%以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准5%~20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5%之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。