



Research and  
Development Center

# 节前空方力量占优，关注 7-8 月业绩窗口

—— 权益市场资金流向追踪(2023W24)

2023 年 6 月 25 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

## 权益市场资金流向追踪 (2023W24)

2023年6月25日

节前空方力量占优, 关注 7-8 月业绩窗口。节前 3 个交易日各类资金情绪不佳。主力及主动资金方面: 中信一级行业口径下, 绝大多数行业遭主力净流出, 传媒、电新、医药等行业幅度较大; 本周 3 个交易日日内主买净额-1735 亿元, 资金主动性较弱。北向资金方面: 本周净流出约 3.46 亿元, 累计流入斜率较上周明显放缓。我们认为, 考虑到本周全球重要股指普遍有所回落, 且人民币汇率仍有下行压力, 短期存量博弈的状态可能持续; 7 月后将迎来半年报业绩披露期, 建议持续关注业绩表现对资金行为偏好的导向作用。

- **公募:** 截至 2023/6/23, 主动权益型平均测算仓位 84.31%。普通股票型、偏股混合型、配置型基金平均测算仓位 86.78%、84.61%、82.66%。主动权益型基金行业配置方面: 本周医药、电子测算仓位略微提升。低仓位基金方面: 最新“固收+”基金测算仓位 21.81%。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 4 月底, 私募证券投资基金规模 5.94 万亿元。截至 2023 年 5 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 60.18%, 较 4 月底下降 7.14pct。
- **保险:** 4 月估算仓位 12.92%, 较 3 月略微回升。
- **信托:** 2022Q4 估算仓位 4.43%, 持平 2022Q1。
- **大中小单:** 节前主力流出压力较大。**行业方面:** 国防军工获主力增持, 传媒、电新、医药主力流出幅度较大。**分歧个股:** (1) 主力 (超大单+大单) 净流入&中小单净流出: 中兴通讯、立讯精密、苏州固得、中国船舶、恒生电子等。(2) 主力 (超大单+大单) 净流出&中小单净流入: 昆仑万维、中科曙光、华工科技、三六零、小商品城等。**分歧行业:** (1) 主力 (超大单+大单) 净流入&中小单净流出: 国防军工 (2) 主力 (超大单+大单) 净流出&中小单净流入: 传媒、计算机、电子、电力设备及新能源、医药等。**主动资金方面:** 2023W24 周主买净额-1735 亿元, 主动资金流入国防军工, 流出医药、电子等。(1) 个股: 主动资金更看好中兴通讯、中国船舶、浪潮信息、紫光股份、美的集团等标的, 贵州茅台、东方财富、中国平安、天齐锂业、昆仑万维等标的遭大幅净流出。(2) 行业: 主买净额居前的行业有: 国防军工、家电; 流出较多的行业有: 医药、电子、传媒、基础化工、有色金属等。
- **外资:** 北向资金当周共计净流出约 3.46 亿元, 其中沪股通净流入约 11.20 亿元, 深股通净流出约 14.66 亿元。年初以来北向资金累计净流入约 1918.06 亿元, 6 月以来净流入约 225.07 亿元。**行业方面:** W24 周北向资金流入机械、计算机, 流出化工、有色。
- **两融:** 两融交易活跃度提升, 融资余额稳步上行。截至 2023/6/20, 沪深

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

两市两融余额 16138 亿元，其中融资余额 15163 亿元。**行业方面：**本周国防军工单向融资买入额相对突出。

- **一级首发：**2023M6 以来沪深上市新股共计 22 只，首发募资金额约 327.28 亿元。
- **限售解禁：**2023M6 沪深限售解禁金额预计约 7200 亿元。
- **产业资本：**2023M6 以来重要股东净减持约 355 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 (2023W24) .....	5
1. 公募: 最新主动权益型平均测算仓位 84.31%.....	5
2. 私募: 5月私募权益仓位约 60.18%, 较4月底下降 7.14pct.....	7
3. 保险: 4月估算仓位 12.92%, 较3月略微回升.....	7
4. 信托: 2022Q4 估算仓位 4.43%, 持平 2022Q1.....	8
5. 大中小单: 节前主力流出压力较大, 国防军工获主力、主动增持.....	8
6. 外资: 北向资金当周共计净流出约 3.46 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: 2023M6 以来沪深上市新股共计 22 只, 首发募资金额约 327.28 亿元.....	12
9. 限售解禁: 2023M6 沪深限售解禁金额预计约 7200 亿元.....	13
10. 产业资本: 2023M6 以来重要股东净减持约 355 亿元.....	13
风险因素.....	13

## 表目录

表 1: 2023W24 周个股资金净流入额 (TOP5&BTM5, 亿元) .....	9
表 2: 2023W24 周中信一级行业净流入额 (TOP5&BTM5, 亿元) .....	9
表 3: 2023W24 周个股资金主动净流入额 (TOP5&BTM5, 亿元) .....	10
表 4: 2023W24 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 (医药) .....	6
图 4: 主动权益型基金行业仓位测算值 (电子) .....	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 W24 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（2023W24）

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 84.31%

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 2023/6/23，主动权益型平均测算仓位 84.31%。普通股票型、偏股混合型、配置型基金平均测算仓位 86.78%、84.61%、82.66%。

低仓位基金方面：截至 2023/6/23，低仓位基金平均测算权益仓位 21.81%。

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：2014/1/1-2023/6/23

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：2021/1/1-2023/6/23

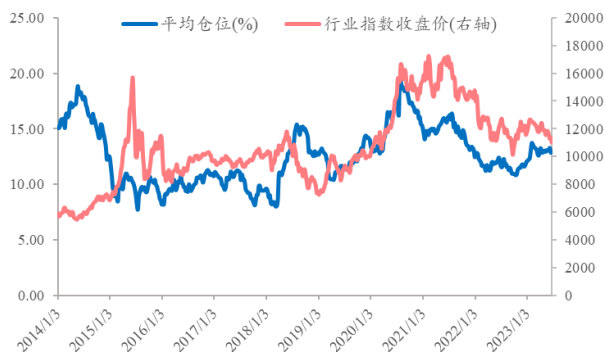
注：(1) 本系列周报中，主动权益型基金包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型四类（以万得二级分类计，下同），其中灵活配置型、平衡混合型合称配置型基金。固收加基金包括偏债混合型基金、混合债券型二级基金、灵活配置型基金。

(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》。本周医药、电子测算仓位略微提升。

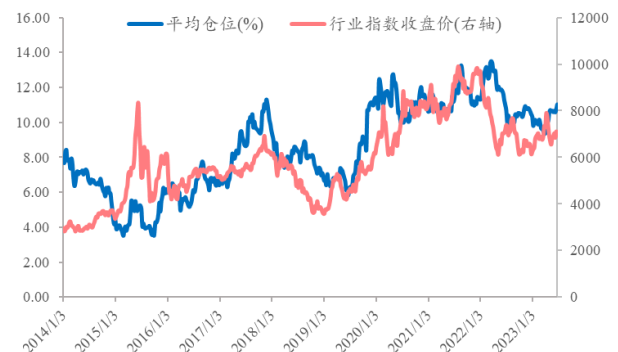
图 3：主动权益型基金行业仓位测算值（医药）



资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：2014/1/1-2023/6/23

图 4：主动权益型基金行业仓位测算值（电子）

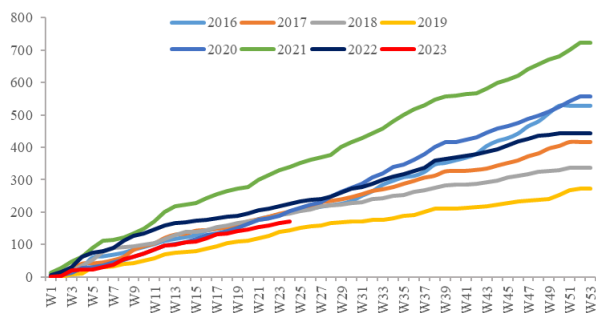


资料来源：聚源、信达证券研发中心

统计日期：2014/1/1-2023/6/23

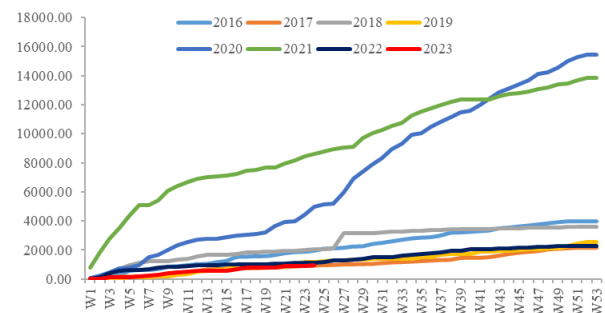
公募新发情况：受市场行情等因素影响，2022 年主动权益型基金发行数量及规模不及以往，2023 年新发可期。

图 5：主动权益型基金历年以来新成立数量



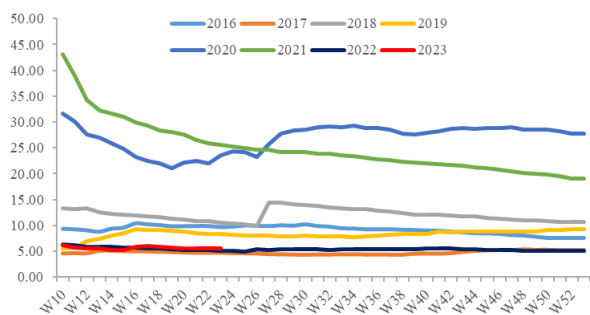
资料来源：Wind、信达证券研发中心

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）

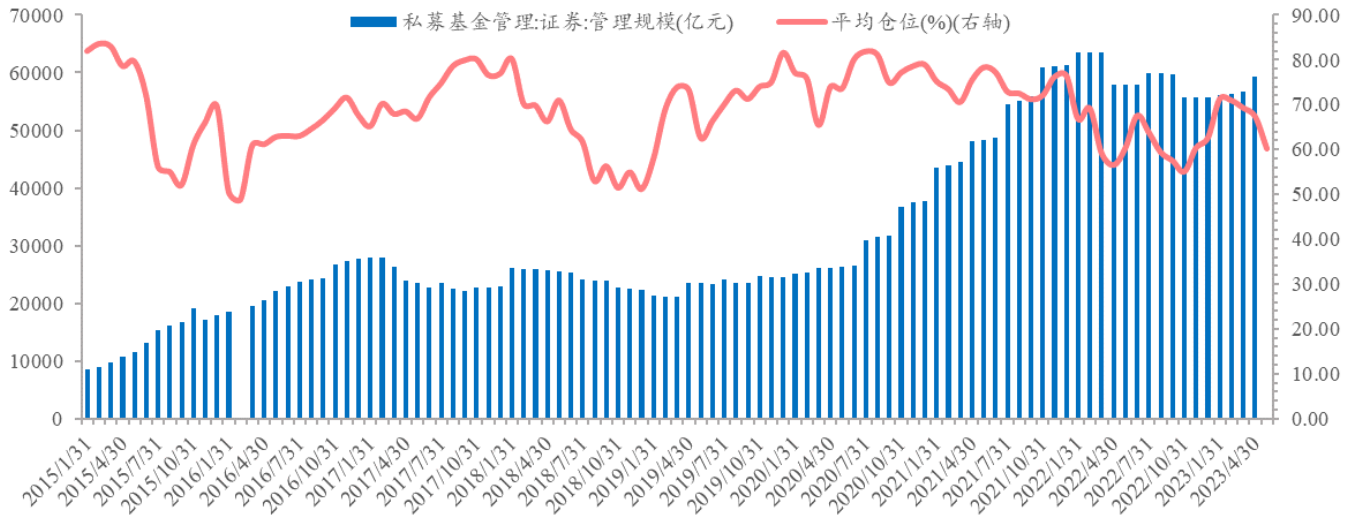


资料来源：Wind、信达证券研发中心

## 2. 私募：5月私募权益仓位约60.18%，较4月底下降7.14pct

截至2023年4月底，私募证券投资基金规模5.94万亿元。截至2023年5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60.18%，较4月底下降7.14pct。

图8：私募证券投资基金规模及月频仓位

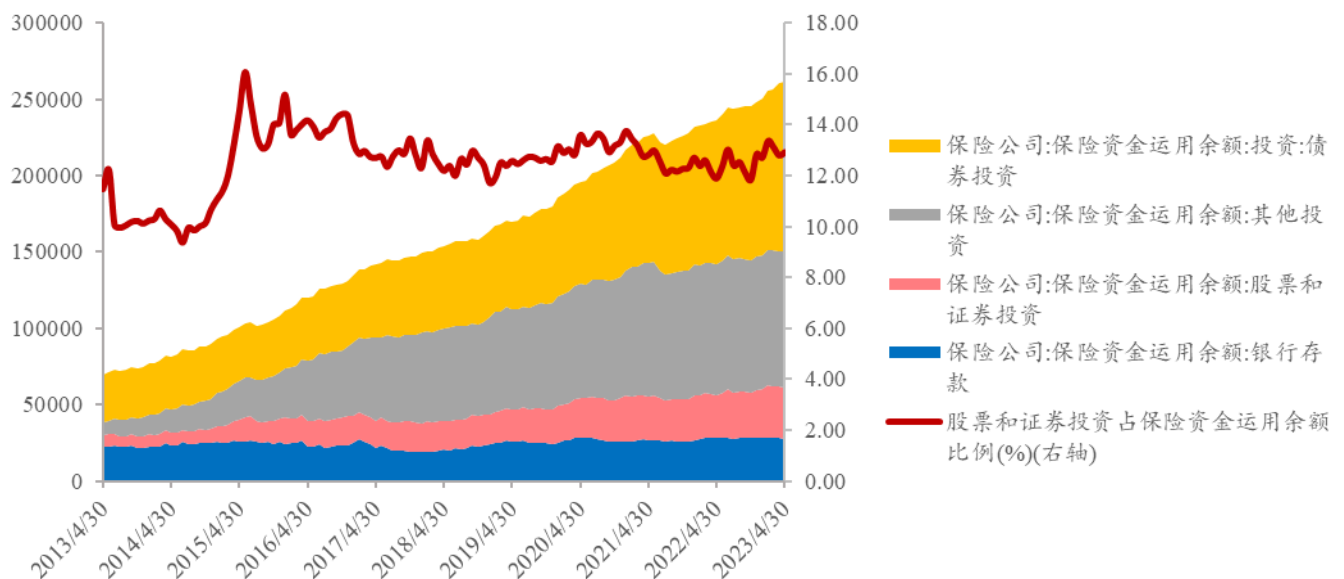


资料来源：华润信托、Wind、信达证券研发中心

统计日期：2015/1/1-2023/5/31

## 3. 保险：4月估算仓位12.92%，较3月略微回升

图9：保险资金运用余额及流向结构（亿元）



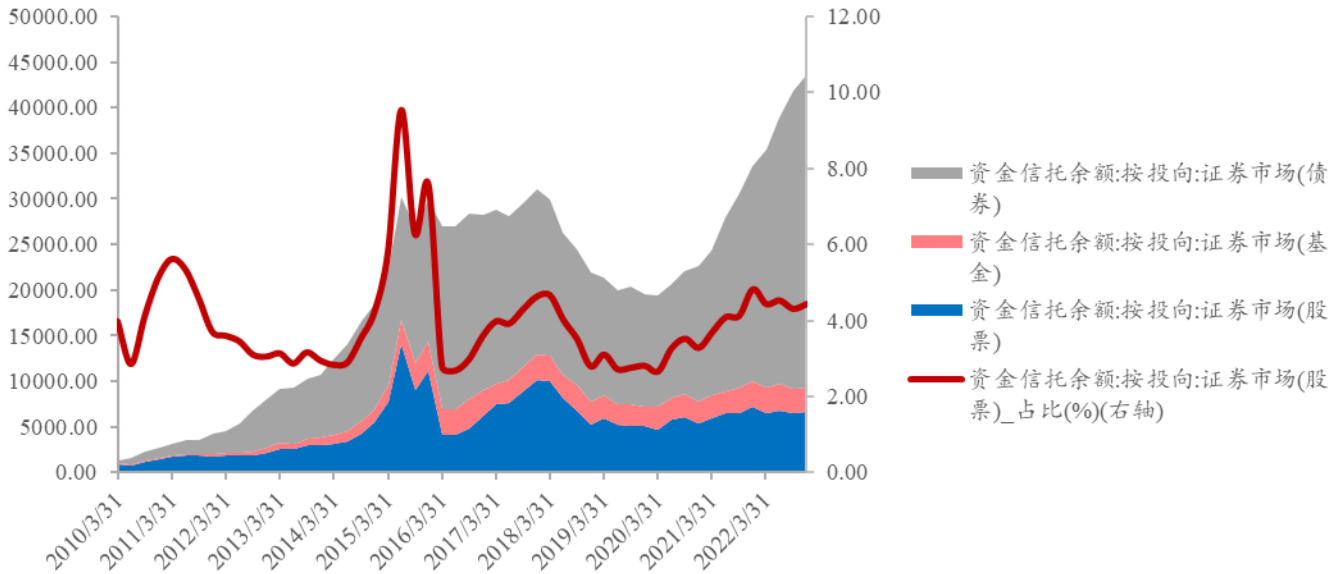
资料来源：Wind、信达证券研发中心

统计日期：2013/4/1-2023/4/30



#### 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：节前主力流出压力较大，国防军工获主力、主动增持

节前主力流出压力较大。行业方面：国防军工获主力增持，传媒、电新、医药主力流出幅度较大。

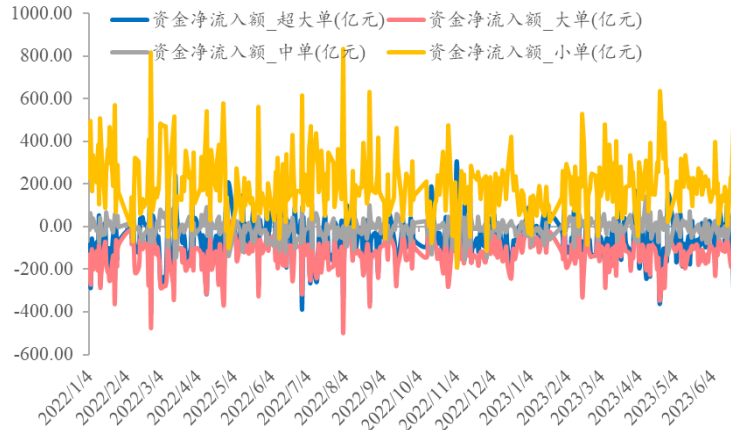
注：按万得订单体量分类标准：（1）挂单额小于 4 万元，小单；（2）挂单额 4 万元到 20 万元之间，中单；（3）挂单额 20 万元至 100 万元之间，大单；（4）挂单额大于 100 万元，超大单。下同。

**分歧个股：**（1）主力（超大单+大单）净流入&中小单净流出：中兴通讯、立讯精密、苏州固锟、中国船舶、恒生电子等。（2）主力（超大单+大单）净流出&中小单净流入：昆仑万维、中科曙光、华工科技、三六零、小商品城等。

**分歧行业：**（1）主力（超大单+大单）净流入&中小单净流出：国防军工（2）主力（超大单+大单）净流出&中小单净流入：传媒、计算机、电子、电力设备及新能源、医药等。

**主动资金方面：**2023W24 周主买净额-1735 亿元，主动资金流入国防军工，流出医药、电子等。（1）个股：主动资金更看好中兴通讯、中国船舶、浪潮信息、紫光股份、美的集团等标的，贵州茅台、东方财富、中国平安、天齐锂业、昆仑万维等标的遭大幅净流出。（2）行业：主买净额居前的行业有：国防军工、家电；流出较多的行业有：医药、电子、传媒、基础化工、有色金属等。



**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: 2022/1/1-2023/6/23

**表 1：2023W24 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	中兴通讯	16.91	立讯精密	3.97	昆仑万维	10.14	昆仑万维	19.01
TOP2	中国船舶	7.93	C 国科	3.56	华工科技	4.77	三六零	12.31
TOP3	恒生电子	5.66	海康威视	3.45	中国平安	3.94	中科曙光	11.24
TOP4	科大讯飞	5.34	C 西高院	2.87	隆基绿能	3.41	五粮液	10.01
TOP5	苏州固锔	5.26	三七互娱	2.76	中科曙光	3.05	小商品城	9.33
BTM1	昆仑万维	-21.20	金桥信息	-8.80	中兴通讯	-8.45	C 智翔-U	-5.59
BTM2	华工科技	-11.99	昆仑万维	-7.95	中国船舶	-6.68	C 国科	-5.28
BTM3	小商品城	-9.59	中兴通讯	-7.27	立讯精密	-4.74	C 西高院	-4.93
BTM4	三六零	-8.87	中际旭创	-7.21	宁德时代	-4.03	C 威士顿	-4.00
BTM5	中科曙光	-8.70	视觉中国	-5.62	焦点科技	-3.50	C 开创	-3.77

资料来源: Wind、信达证券研发中心

**表 2：2023W24 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	机械	8.84	石油石化	0.56	医药	16.72	传媒	147.33
TOP2	国防军工	6.28	交通运输	-0.07	非银行金融	12.62	计算机	145.87
TOP3	汽车	2.31	国防军工	-0.50	传媒	11.43	电子	112.07
TOP4	综合金融	-0.24	综合	-0.66	有色金属	9.07	电力设备及新能源	71.27
TOP5	综合	-1.22	煤炭	-1.06	建筑	8.52	通信	68.76
BTM1	传媒	-77.72	计算机	-89.28	机械	-17.57	银行	-0.40
BTM2	计算机	-49.69	传媒	-81.04	电子	-8.83	综合	0.70
BTM3	电子	-42.74	电子	-60.50	国防军工	-7.38	综合金融	1.23
BTM4	医药	-34.05	通信	-51.20	计算机	-6.90	国防军工	1.61
BTM5	电力设备及新能源	-31.46	机械	-47.25	汽车	-4.24	钢铁	2.43

资料来源: Wind、信达证券研发中心

**表 3: 2023W24 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	中兴通讯	20.50	中兴通讯	4.47	中际旭创	3.08	昆仑万维	6.33
TOP2	中国船舶	8.63	立讯精密	4.20	美的集团	2.87	金桥信息	3.93
TOP3	紫光股份	5.60	浪潮信息	3.65	三花智控	2.79	中科曙光	3.91
TOP4	立讯精密	4.77	中国船舶	3.45	三七互娱	2.23	三六零	3.83
TOP5	科大讯飞	4.17	三花智控	3.36	金山办公	2.22	华工科技	3.03
BTM1	昆仑万维	-15.03	昆仑万维	-7.39	贵州茅台	-8.39	C 智翔-U	-3.33
BTM2	华工科技	-7.37	东方财富	-5.47	宁德时代	-4.84	C 西高院	-3.26
BTM3	天齐锂业	-6.08	天齐锂业	-4.67	东方财富	-4.00	中国平安	-3.04
BTM4	东方财富	-6.06	中国平安	-4.42	天齐锂业	-3.57	东山精密	-2.63
BTM5	五粮液	-6.03	中国电信	-4.27	药明康德	-2.55	C 海看	-2.31

资料来源: Wind、信达证券研发中心

**表 4: 2023W24 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	机械	10.09	国防军工	11.50	国防军工	4.64	计算机	16.31
TOP2	国防军工	7.55	家电	3.28	家电	1.84	传媒	10.84
TOP3	家电	1.38	综合金融	-1.34	综合金融	-1.56	通信	9.12
TOP4	综合金融	-0.35	综合	-1.76	综合	-2.00	家电	1.93
TOP5	综合	-0.69	汽车	-3.22	电力及公用事业	-3.37	国防军工	0.62
BTM1	传媒	-40.40	传媒	-68.84	电子	-55.38	医药	-36.63
BTM2	电子	-29.13	电子	-52.04	医药	-53.08	基础化工	-34.58
BTM3	非银行金融	-27.87	计算机	-51.85	传媒	-42.20	有色金属	-19.83
BTM4	有色金属	-26.31	医药	-48.50	基础化工	-40.14	交通运输	-19.13
BTM5	医药	-22.28	电力设备及新能源	-37.37	电力设备及新能源	-38.99	建筑	-18.75

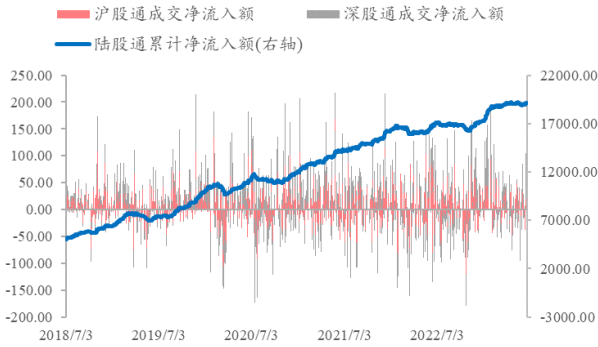
资料来源: Wind、信达证券研发中心

## 6. 外资：北向资金当周共计净流出约 3.46 亿元

北向资金当周共计净流出约 3.46 亿元，其中沪股通净流入约 11.20 亿元，深股通净流出约 14.66 亿元。年初以来北向资金累计净流入约 1918.06 亿元，6 月以来净流入约 225.07 亿元。

行业方面：W24 周北向资金流入机械、计算机，流出化工、有色。

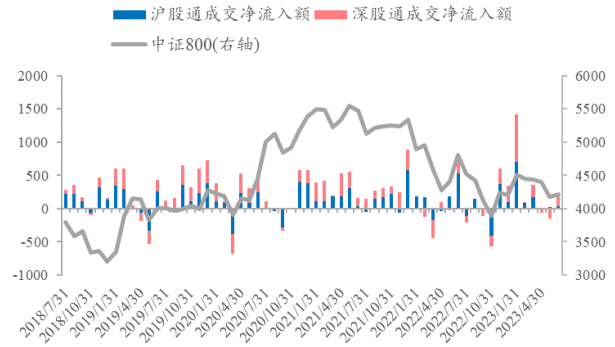
图 12：陆股通成交净流入、累计净流入额（亿元）



资料来源：Wind、信达证券研发中心

统计日期：2018/7/3-2023/6/23

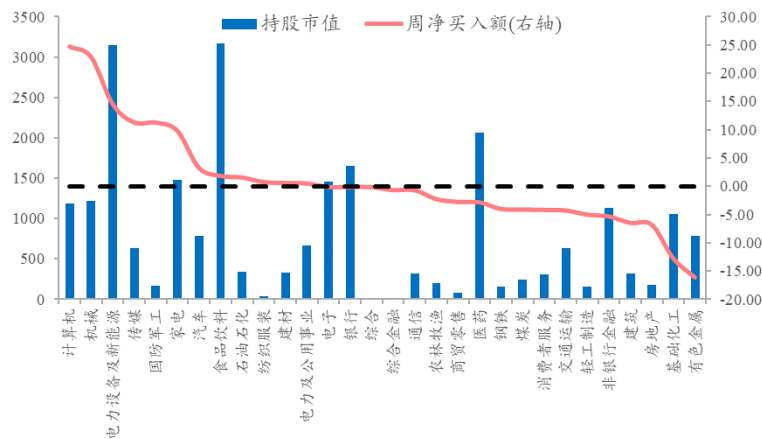
图 13：陆股通成交净流入 vs 中证 800（按月，亿元）



资料来源：Wind、信达证券研发中心

统计日期：2018/7/1-2023/6/23

图 14：陆股通 W24 周分行业持股市值及净买入额（亿元）



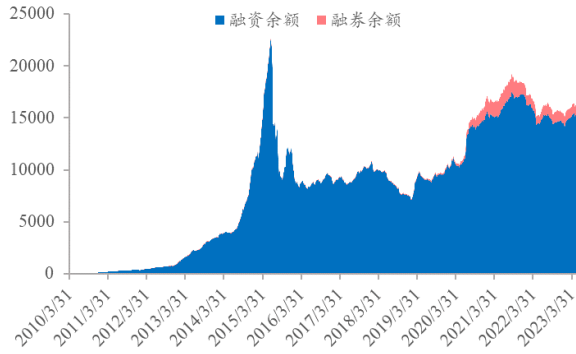
资料来源：Wind、信达证券研发中心

## 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 2023/6/20，沪深两市两融余额 16138 亿元，其中融资余额 15163 亿元。

行业方面：本周国防军工单向融资买入额相对突出。

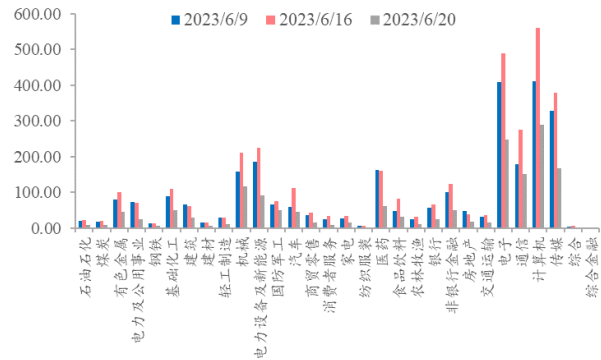
图 15：全市场融资融券余额（亿元）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

统计日期: 2010/3/31-2023/6/20

图 16：近三周杠杆资金分行业单向融资买入额（亿元）

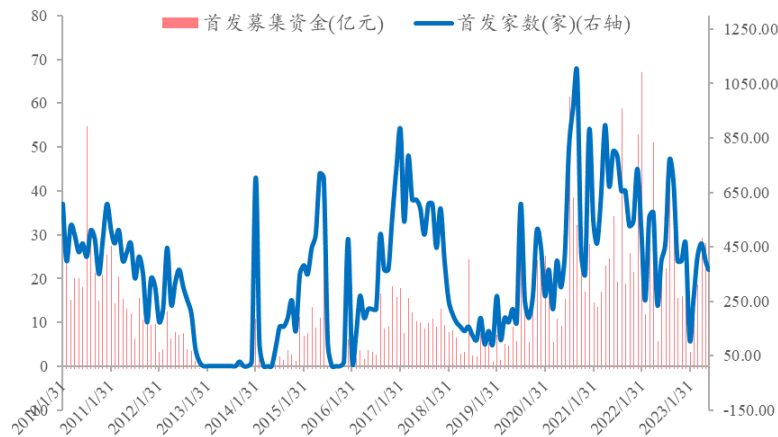


资料来源: Wind、信达证券研发中心

统计日期: 2010/3/31-2023/6/20

## 8. 一级首发：2023M6 以来沪深上市新股共计 22 只，首发募资金额约 327.28 亿元

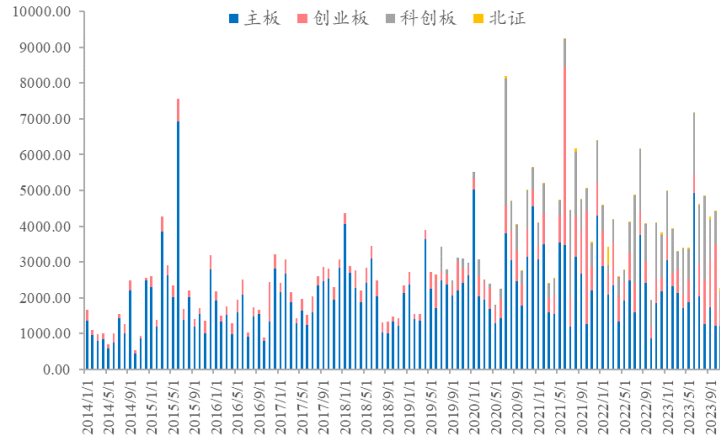
图 17：沪深新股一级首发募资规模及家数（按月）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

## 9. 限售解禁：2023M6 沪深限售解禁金额预计约 7200 亿元

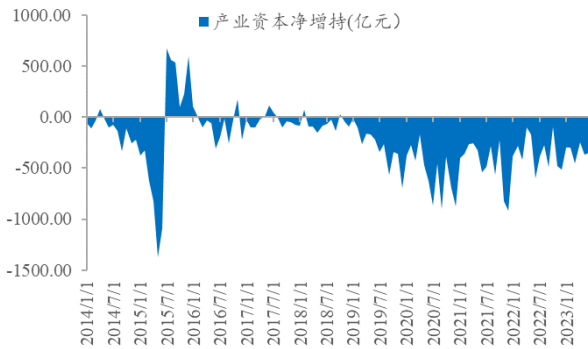
图 18：分上市板限售解禁规模合计（亿元）



资料来源: Wind、信达证券研发中心

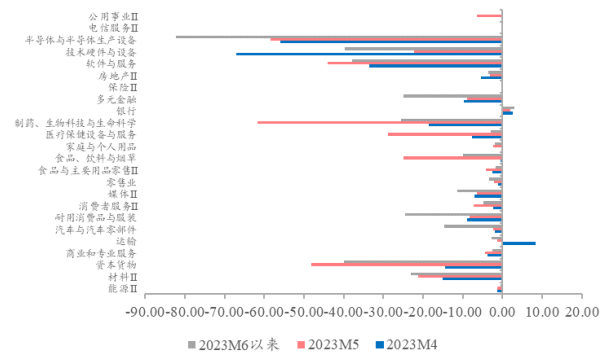
## 10. 产业资本：2023M6 以来重要股东净减持约 355 亿元

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	<a href="mailto:hanqiuyue@cindasc.com">hanqiuyue@cindasc.com</a>
华北区销售总监	陈明真	15601850398	<a href="mailto:chenmingzhen@cindasc.com">chenmingzhen@cindasc.com</a>
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	<a href="mailto:quejiacheng@cindasc.com">quejiacheng@cindasc.com</a>
华北区销售	祁丽媛	13051504933	<a href="mailto:qiliyuan@cindasc.com">qiliyuan@cindasc.com</a>
华北区销售	陆禹舟	17687659919	<a href="mailto:luyuzhou@cindasc.com">luyuzhou@cindasc.com</a>
华北区销售	魏冲	18340820155	<a href="mailto:weichong@cindasc.com">weichong@cindasc.com</a>
华北区销售	樊荣	15501091225	<a href="mailto:fanrong@cindasc.com">fanrong@cindasc.com</a>
华北区销售	秘侨	18513322185	<a href="mailto:miqiao@cindasc.com">miqiao@cindasc.com</a>
华北区销售	赵岚琦	15690170171	<a href="mailto:zhaolanqi@cindasc.com">zhaolanqi@cindasc.com</a>
华北区销售	张斓夕	18810718214	<a href="mailto:zhanglanxi@cindasc.com">zhanglanxi@cindasc.com</a>
华北区销售	王哲毓	18735667112	<a href="mailto:wangzheyu@cindasc.com">wangzheyu@cindasc.com</a>
华东区销售总监	杨兴	13718803208	<a href="mailto:yangxing@cindasc.com">yangxing@cindasc.com</a>
华东区销售副总监	吴国	15800476582	<a href="mailto:wuguo@cindasc.com">wuguo@cindasc.com</a>
华东区销售	国鹏程	15618358383	<a href="mailto:guopengcheng@cindasc.com">guopengcheng@cindasc.com</a>
华东区销售	朱尧	18702173656	<a href="mailto:zhuyao@cindasc.com">zhuyao@cindasc.com</a>
华东区销售	戴剑箫	13524484975	<a href="mailto:daijianxiao@cindasc.com">daijianxiao@cindasc.com</a>
华东区销售	方威	18721118359	<a href="mailto:fangwei@cindasc.com">fangwei@cindasc.com</a>
华东区销售	俞晓	18717938223	<a href="mailto:yuxiao@cindasc.com">yuxiao@cindasc.com</a>
华东区销售	李贤哲	15026867872	<a href="mailto:lixianzhe@cindasc.com">lixianzhe@cindasc.com</a>
华东区销售	孙僮	18610826885	<a href="mailto:suntong@cindasc.com">suntong@cindasc.com</a>
华东区销售	王爽	18217448943	<a href="mailto:wangshuang3@cindasc.com">wangshuang3@cindasc.com</a>
华东区销售	石明杰	15261855608	<a href="mailto:shimingjie@cindasc.com">shimingjie@cindasc.com</a>
华东区销售	粟琳	18810582709	<a href="mailto:sulin@cindasc.com">sulin@cindasc.com</a>
华东区销售	曹亦兴	13337798928	<a href="mailto:caoyixing@cindasc.com">caoyixing@cindasc.com</a>
华东区销售	王赫然	15942898375	<a href="mailto:wangheran@cindasc.com">wangheran@cindasc.com</a>
华南区销售总监	王留阳	13530830620	<a href="mailto:wangliuyang@cindasc.com">wangliuyang@cindasc.com</a>
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	<a href="mailto:chenchen3@cindasc.com">chenchen3@cindasc.com</a>
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	<a href="mailto:wangyufei@cindasc.com">wangyufei@cindasc.com</a>
华南区销售	刘韵	13620005606	<a href="mailto:liuyun@cindasc.com">liuyun@cindasc.com</a>
华南区销售	胡洁颖	13794480158	<a href="mailto:hujieying@cindasc.com">hujieying@cindasc.com</a>
华南区销售	郑庆庆	13570594204	<a href="mailto:zhengqingqing@cindasc.com">zhengqingqing@cindasc.com</a>
华南区销售	刘莹	15152283256	<a href="mailto:liuying1@cindasc.com">liuying1@cindasc.com</a>
华南区销售	蔡静	18300030194	<a href="mailto:caijing1@cindasc.com">caijing1@cindasc.com</a>
华南区销售	聂振坤	15521067883	<a href="mailto:niezhenkun@cindasc.com">niezhenkun@cindasc.com</a>
华南区销售	张佳琳	13923488778	<a href="mailto:zhangjialin@cindasc.com">zhangjialin@cindasc.com</a>
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	<a href="mailto:songwangfeiyi@cindasc.com">songwangfeiyi@cindasc.com</a>



## 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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准20%以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准5%~20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 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。