



Research and
Development Center

华安恒生港股通科技主题 ETF 正在发行：聚焦港股通科技

2025 年 7 月 27 日

证券研究报告

基金研究

基金专题报告

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：yumming@cindasc.com

孙石 金融工程与金融产品
金融工程分析师

执业编号：S1500523080010
联系电话：+86 18817366228
邮箱：sunshi@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅
大厦 B 座
邮编：100031

华安恒生港股通科技主题 ETF 正在发行：聚焦港股通科技

2025 年 7 月 27 日

科技体制改革与科技金融政策举措促进我国科技创新与制造业高质量发展，多方政策为科企赴港上市提供便利，南向资金持续加仓港股科技。

- **近年来多方面举措扎实推动科技创新和产业创新融合发展。**若干政策举措为科技创新提供全生命周期、全链条的金融服务。在结构性减税降费政策有力推动下，我国科技创新与制造业高质量发展加快推进。
- **多方政策为科企赴港上市提供便利。**内地优质企业赴港上市得到了监管层的鼓励与支持，审核机制、上市流程不断优化。香港 IPO 市场的优势提升了 A 股公司和拟上市公司赴港上市的意愿，香港成为内地企业首选集资平台。香港市场中资股募资提升。科企专线为内地科企上市提供便利。
- **南向资金持续加仓科技。**港股通扩容提供更多标的。南向资金年内净流入接近去年港股科技标的受青睐。全年，主动权益基金港股配置比例创新高。港股科技标的受青睐。

恒生港股通科技主题指数（指数代码：HSSCITI）反映能通过港股通买卖，业务与科技主题相关的香港上市公司之表现。指数交投活跃，风险收益表现良好。

- **长短期收益优于同类指数：**截至 2025 年 7 月 18 日，近三年以来指数年化收益率 13.90%，夏普比率 0.37，整体优于同类恒生科技、恒生互联网科技业、港股通科技、港股通互联网等指数。近三月收益 8.93%，高于同类恒生科技、恒生互联网科技业、港股通科技、港股通互联网等指数。
- **指数交投较为活跃：**2024Q4 以来指数成交量、成交额维持在相对较高水平。指数 2025Q2 日均成交额为 499 亿元，日均成交量为 13 亿股。
- **PE 处于发布以来相对较低水平。**截至 2025 年 7 月 18 日，指数市盈率（TTM）为 22.61 倍，位于上市日以来的 43.90%分位。

华安恒生港股通科技主题交易型开放式指数证券投资基金（基金代码：520840；认购代码：520843；简称：华安恒生港股通科技主题 ETF）发行于 2025 年 7 月 28 日，管理人为华安基金管理有限公司。

- **基金经理：王超：**投资经理年限 0.31 年，在任管理基金数 9 只，在管基金总规模 44.51 亿元。
- **基金公司：**华安基金公司非货币产品规模长期呈上涨趋势，截至 2025 年 6 月 30 日，其非货币产品规模约为 4024 亿元（剔除联接基金）。

风险因素：宏观经济下行；股市波动率上升；金融监管力度抬升超预期。本基金属于股票型基金，预期风险收益水平较高；历史表现不代表未来。



目录

一、港股通科技兼具政策红利，南向资金持续加仓科技	5
1.1、科技体制改革与科技金融政策举措促进我国科技创新与制造业高质量发展	5
1.2、多方政策为科企赴港上市提供便利	6
1.3、南向资金持续加仓科技	7
1.4、恒生港股通科技主题指数：相较于同类指数超配电子行业	9
二、恒生港股通科技主题指数：聚焦港股通科技	10
2.1、指数基本信息	10
2.2、指数表现：长短期收益优于同类指数	10
2.3、指数流动性：交投活跃	11
2.4、市值分布：覆盖大中小盘	12
2.5、行业分布：重仓电子、传媒、计算机行业	13
2.6、估值水平：PE 处于指数发布以来的相对较低水平	13
2.7、指数成分股：精选银行、非银金融等板块股票	14
三、港股通科技标的：华安恒生港股通科技主题 ETF（基金代码：520840；认购代码：520843）	15
3.1、产品信息	15
3.2、基金经理：王超	15
3.3、基金管理人：华安基金	16
风险因素	17

表目录

表 1：指数基本信息	10
表 2：指数近三年收益	11
表 3：指数前十大权重股基本信息	14
表 4：华安恒生港股通科技主题 ETF 基本信息	15
表 5：基金经理王超在管产品	15

图目录

图 1：中资股募资统计（百万港元）	6
图 2：港股通标的扩容	7
图 3：近 2 年港股通成交净买入额(亿元)	8
图 4：2015 年以来主动权益基金港股配置比例	8
图 5：同类指数行业分布	9
图 6：指数净值走势	11
图 7：指数流动性	12
图 8：成分股流通市值权重分布	12
图 9：成分股流通市值数量分布	12
图 10：成分股行业权重分布	13
图 11：成分股行业数量分布	13
图 12：指数估值水平（倍）	13
图 13：华安基金非货币产品规模（亿元）	16



一、港股通科技兼具政策红利，南向资金持续加仓科技

1.1、科技体制改革与科技金融政策举措促进我国科技创新与制造业高质量发展

党的十八大以来，党中央深入推动实施创新驱动发展战略，提出加快建设创新型国家的战略任务，确立 2035 年建成科技强国的奋斗目标，不断深化科技体制改革，充分激发科技人员积极性、主动性、创造性，有力推进科技自立自强，我国科技事业取得历史性成就、发生历史性变革。

多方面举措扎实推动科技创新和产业创新融合发展。党的二十届三中全会提出构建支持全面创新体制机制，对深化科技体制改革作出一系列重要部署。科技部将重点做好支持企业科技创新、科技成果转化、创新生态建设三方面工作：**一是从制度上落实企业科技创新主体地位。**建立培育壮大科技领军企业机制，大力培养龙头型和高速成长型科技领军企业，探索建立企业项目上升为国家项目的新机制，支持企业与高校、科研院所共同组建创新联合体，促进产业链上下游融通创新。对民营企业 and 国有企业一视同仁，支持有能力的企业牵头承担国家重大技术攻关任务，充分发挥企业“出题人”“答题人”“阅卷人”作用。**二是深化科技成果转化体制机制改革。**进一步健全国家技术转移体系，研究制定新时期推动我国科技成果转化的政策文件。深化职务科技成果赋权改革，通过产权激励进一步调动激发科研人员成果转化的积极性。依托我国产业基础优势和超大规模市场优势，协调推动重大科研成果示范应用，做优做强国家科技成果转移转化示范区。**三是优化科技创新生态。**构建同科技创新相适应的科技金融体制，加快形成以科技创业投资为重点的科技金融服务体系，引导资本投早、投小、投长期、投硬科技，将金融活水引入创新沃土。健全国家创新政策体系，加快形成与新质生产力更相适应的科技创新生态环境。

为深入实施创新驱动发展战略，更好发挥政府性融资担保体系作用，撬动更多金融资源支持科技创新类中小企业发展，2024 年 8 月，财政部会同科技部、工业和信息化部、金融监管总局印发了《**关于实施支持科技创新专项担保计划的通知**》。

2025 年 4 月 1 日，金融监管总局等部门联合发布《**银行业保险业科技金融高质量发展实施方案**》，要求推动更多金融资源用于科技创新领域，促进科技创新和产业创新深度融合，助力发展新质生产力，支持打造现代化产业体系，加快实现高水平科技自立自强和科技强国建设目标。

2025 年 5 月，《**加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措**》围绕加强财政政策的引导支持、推进央地联动、打造科技金融开放创新生态等方面提出了一系列举措，特别是加快推进北京、上海、粤港澳大湾区这三个国际科技创新中心等开展科技金融政策先行先试。引导创业投资投早、投小、投长期、投硬科技，加大对科技型企业的信贷支持，建立面向国家重大科技任务的金融支持安排，引导各类金融资源对国家科技重大项目、科技领军型企业、国家级科研平台基地等加大融资的支持。**为科技创新提供全生命周期、全链条的金融服务。**

今年 1—5 月，现行支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税达 6361 亿元。其中，高新技术企业减按 15% 税率征收企业所得税等支持培育发展高新技术企业和新兴产业的政策减税 1407 亿元；先进制造业企业增值税加计抵减等支持制造业高质量发展的政策减税降费及退税 4158 亿元。**在结构性减税降费政策有力推动下，我国科技创新与制造业高质量发展加快推进。**一是创新动能增势向好。增值税发票数据显示，今年前 5 个月，高技术产业销售收入同比增长 14.2%，明显快于全国总体增速，反映创新产业增长较快。数字经济核心产业同比增长 10%，全国企业采购数字技术金额同比增长 9.7%，反映数实融合有序推进。二是制造业稳步增长。增值税发票数据

显示，今年前 5 个月，我国制造业企业销售收入同比增长 4.2%。其中，装备制造业、数字产品制造业、高技术制造业销售收入同比分别增长 9%、12.1%和 12.1%，特别是计算机制造、智能设备制造等先进制造业销售收入同比分别增长 21.6%和 19.4%。

1.2、多方政策为科企赴港上市提供便利

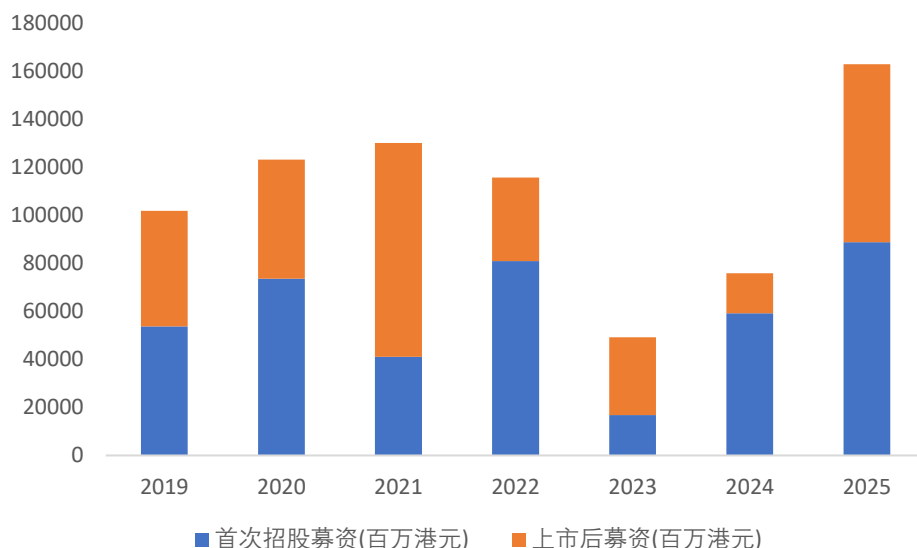
内地优质企业赴港上市得到了监管层的鼓励与支持。2024 年 4 月份，中国证监会发布 5 项资本市场对港合作措施，支持内地行业龙头企业赴香港上市。明确指出境外上市备案管理制度规则发布实施一年来，已有 72 家企业完成赴港首次公开发行（IPO）备案，赴港上市融资渠道畅通，有力支持内地企业利用两个市场、两种资源规范发展。中国证监会将进一步加大和有关部门的沟通协调力度，支持符合条件的内地行业龙头企业赴港上市融资。

内地企业赴港上市的审核机制、上市流程也在不断优化。2024 年 10 月 18 日，香港证监会与香港联交所作出联合声明，宣布将优化新上市申请审批流程时间表（优化审批流程时间表）。优化审批流程时间表进一步提升整体新上市申请审批程序的透明度，便利准发行人在香港上市。2024 年 12 月 19 日，香港联交所建议，降低 A+H 股发行人在香港上市的最低 H 股数门槛至发售股份占该等 A+H 股发行人同一类别已发行股份（不包括库存股份）总数至少 10%；或相关 H 股于上市时有至少为 30 亿港元的预期市值，并由公众人士持有。

香港 IPO 市场的优势提升了 A 股公司和拟上市公司赴港上市的意愿，香港成为内地企业首选集资平台。在中国证监会公布 5 项资本市场对港合作措施后，截至 2024 年底，香港市场有 59 宗新股上市，筹集了 830 亿港元，占全年新股上市数目超过八成，占集资额超过九成。

香港市场中资股募资提升。截至 2025 年 6 月，中资股 H 股首次招股募资 888.51 亿港元，上市后募资 741.56 亿港元，合计募资 1630.06 亿港元，创 2019 年以来新高。

图 1：中资股募资统计（百万港元）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

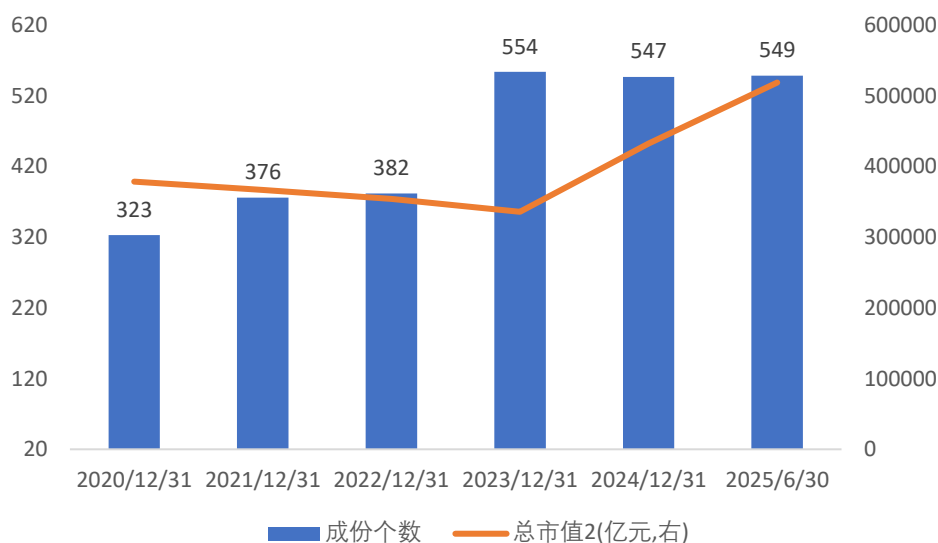
数据日期：2019 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日

科企专线为内地科企上市提供便利。香港证监会与香港联交所于 2025 年 5 月 6 日发出联合公告，宣布正式推出「科企专线」，以进一步便利特专科技公司及生物科技公司 1 申请上市，并允许这些公司可以选择以保密形式提交上市申请。

1.3、南向资金持续加仓科技

港股通扩容提供更多标的。2023 年 3 月 13 日，两地交易所同日宣布沪深港通股票标的范围再扩容。2020 至 2022 年末港股通标的不足 400 只，2023 年末以来提升至 550 只左右。

图 2：港股通标的扩容



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2020 年 12 月 31 日至 2025 年 6 月 30 日

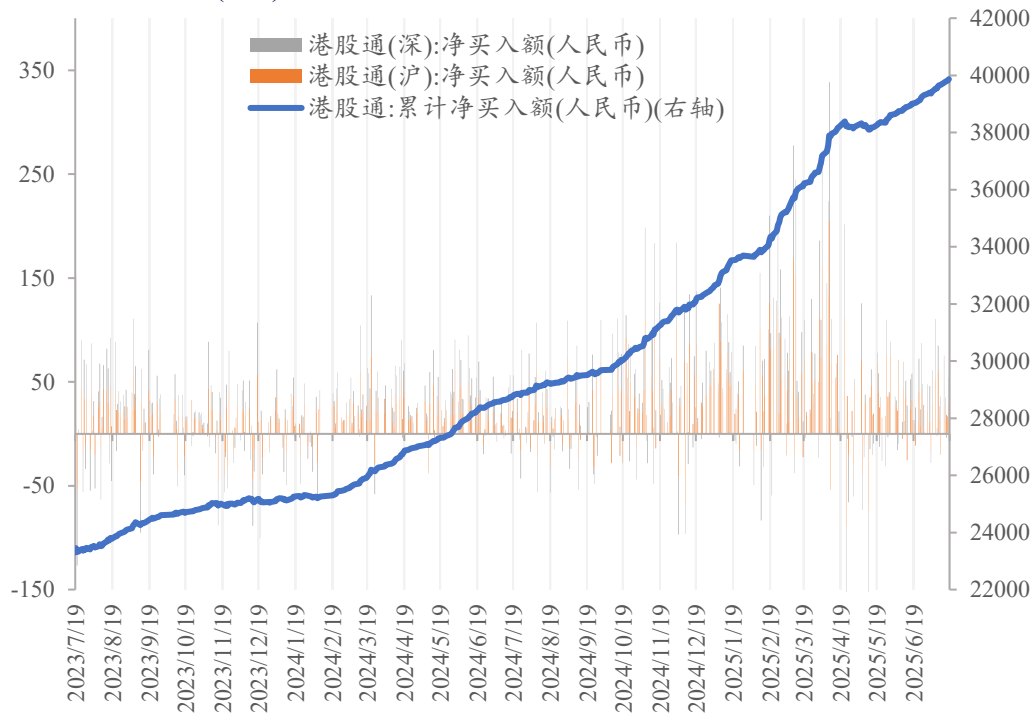
南向资金年内净流入接近去年全年。截至 2025 年 7 月 18 日，2025 年 7 月以来南向资金累计净买入约 516.65 亿元，年初以来南向资金累计净买入约 7358.52 亿元，接近 2024 年全年净流入。

主动权益基金港股配置比例创新高。2025Q2 主动权益基金港股配置比例为 17.01%，创 2015 年以来新高。

港股科技标的受青睐。截至 2025 年 7 月 18 日，港股科技类 ETF 基金 2025 年净流入超过 350 亿元。



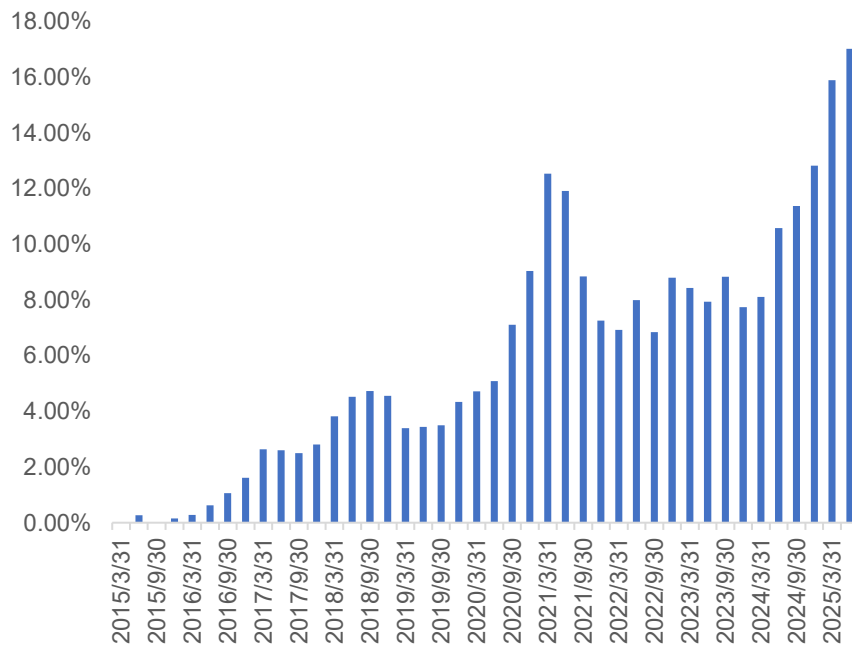
图 3：近 2 年港股通成交净买入额(亿元)



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

数据日期：2023 年 7 月 19 日至 2025 年 7 月 18 日

图 4：2015 年以来主动权益基金港股配置比例



资料来源：Wind，聚源，信达证券研发中心

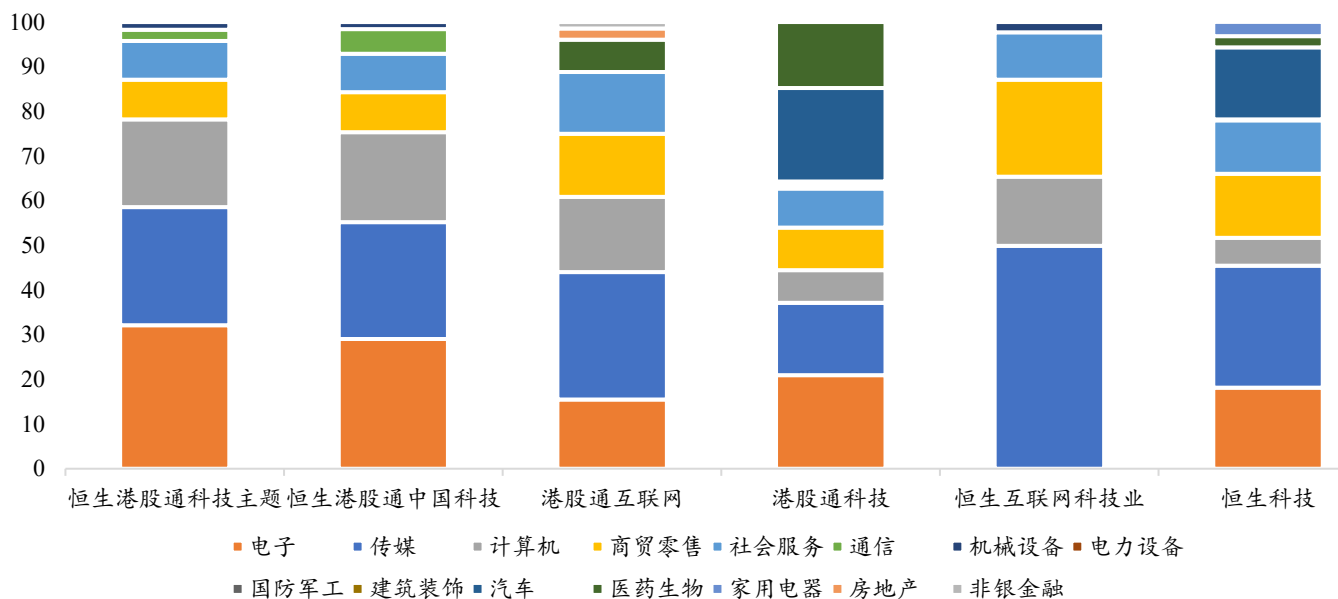
数据日期：2023 年 7 月 19 日至 2025 年 7 月 18 日

1.4、恒生港股通科技主题指数：相较同类指数超配电子行业

根据申万一级行业进行分类，截至 2025 年 7 月 18 日，恒生港股通科技主题指数分布于 7 个行业，行业集中度高于恒生港股通中国科技、港股通互联网、港股通科技、恒生互联网科技业、恒生科技等同类指数。

恒生港股通科技主题指数相对同类指数**超配电子行业**，低配汽车、商贸零售、社会服务、医药生物等行业。

图 5：同类指数行业分布（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 7 月 18 日

二、恒生港股通科技主题指数：聚焦港股通科技

2.1、指数基本信息

恒生港股通科技主题指数（指数代码：HSSCITI）反映能通过港股通买卖，业务与科技主题相关的香港上市公司之表现。指数以 2020 年 12 月 31 日为基日，以 3000 点为基点，发布日期为 2023 年 7 月 17 日。

表 1：指数基本信息

指数全称	恒生港股通科技主题指数
指数代码	HSSCITI
英文名称	Hang Seng SCHK Technology Index
发布日期	2023/7/17
基点日期	2020/12/31
样本空间	选股范畴：合资格在互联互通下交易的恒生综合指数成份股。 流动性要求：投资类指数的换手率测试。 行业要求：被分类为以下恒生行业系统的业务子类别：资讯科技业、电子零件、互动媒体及服务、线上零售商、支付服务。
选择方法	根据最近六个月日均总市值由大至小排名；6 个月日均市值排名最高的 30 只证券会被选为成份股。
指数调整	指数检讨周期为半年（资料截至每年六月底及十二月底）。

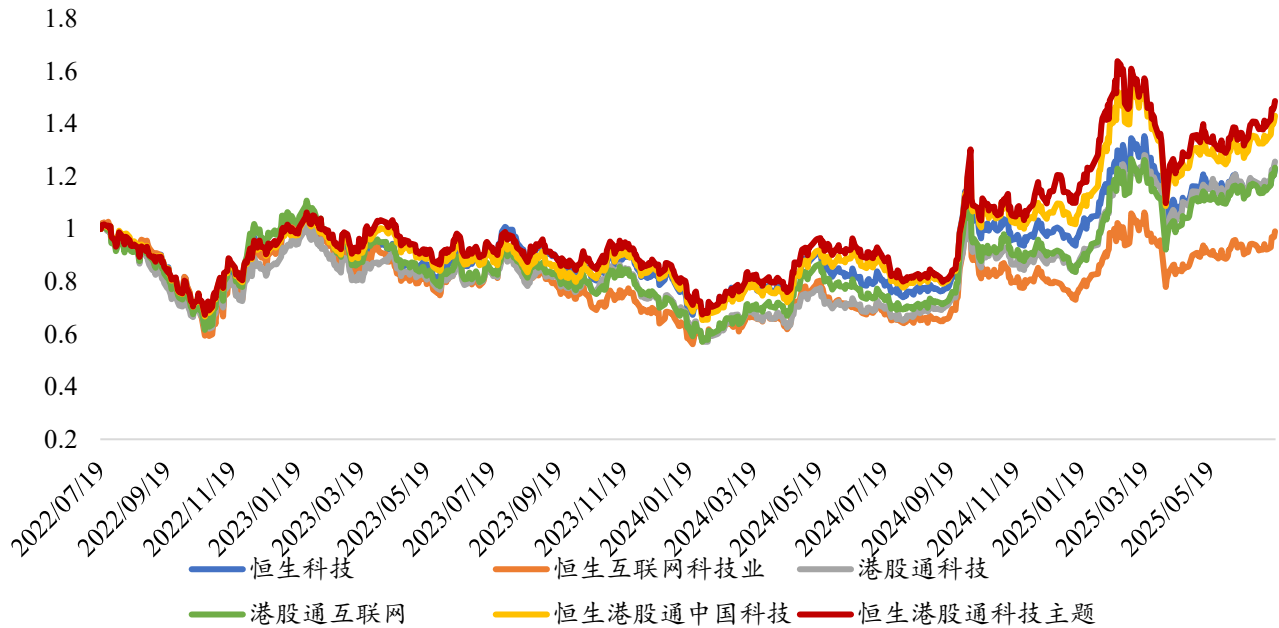
资料来源：Wind，恒生指数官网，信达证券研发中心

2.2、指数表现：长短期收益优于同类指数

与同类恒生科技、恒生互联网科技业、港股通科技、港股通互联网指数相比，指数近三年表现整体较优：截至 2025 年 7 月 18 日，近三年以来指数年化收益率 13.90%，夏普比率 0.37，整体优于同类恒生科技、恒生互联网科技业、港股通科技、港股通互联网等指数。

截至 2025 年 7 月 18 日，近三月收益 8.93%，高于同类恒生科技、恒生互联网科技业、港股通科技、港股通互联网等指数。

图 6：指数净值走势



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2022 年 7 月 19 日至 2025 年 7 月 18 日

表 2：指数近三年收益

	恒生港股通科技主题	恒生科技	恒生互联网科技业	港股通科技	港股通互联网
年化收益率 (%)	13.90	6.70	-0.72	7.55	7.09
年化波动率 (%)	37.68	38.92	40.87	37.05	40.03
最大回撤 (%)	-36.55	-39.06	-47.34	-43.52	-48.49
夏普比率	0.37	0.17	-0.02	0.20	0.18
近 3 月收益 (%)	8.93	4.67	5.41	7.18	6.26
累计收益 (%)	48.82	22.90	-0.83	25.73	23.51

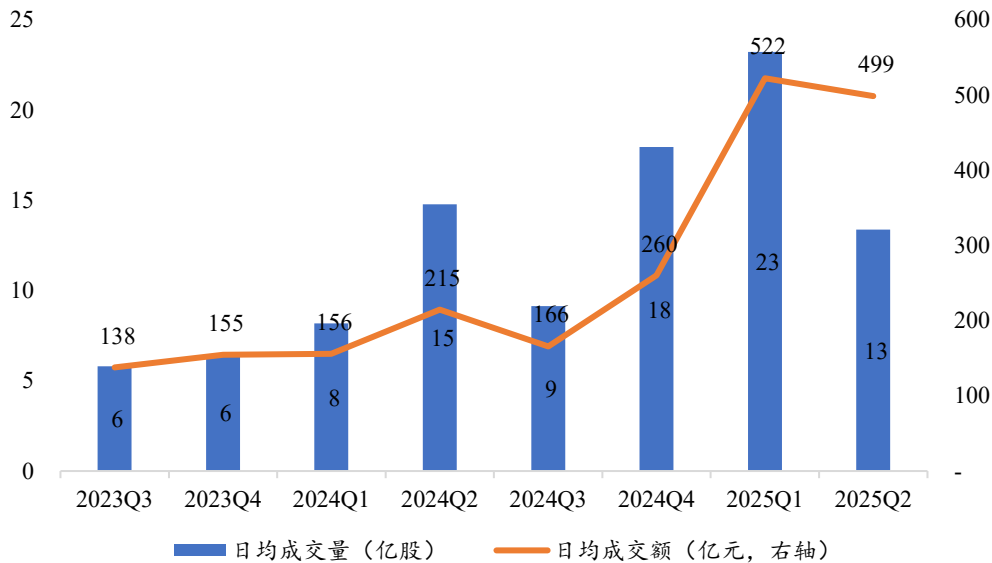
资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2022 年 7 月 19 日至 2025 年 7 月 18 日

2.3、指数流动性：交投活跃

指数交投较为活跃：2024Q4 以来指数成交量、成交额维持在相对较高水平。指数 2025Q2 日均成交额为 499 亿元，日均成交量为 13 亿股。

图 7：指数流动性



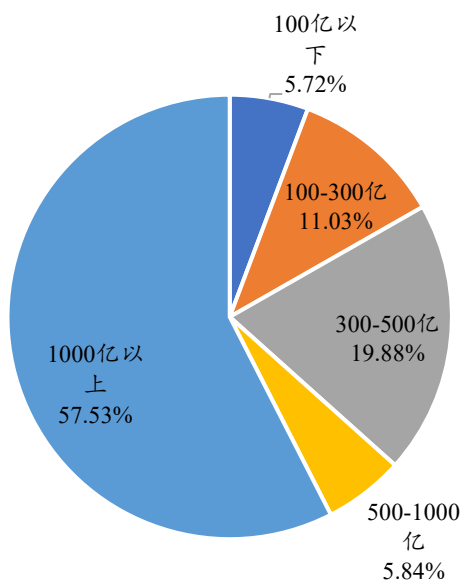
资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2023 年 9 月 30 日至 2025 年 7 月 18 日

2.4、市值分布：覆盖大中小盘

成分股加权平均自由流通市值约 5651 亿元：截至 2025 年 7 月 18 日，指数的 30 只成分股自由流通市值合计约 65995 亿元，成分股加权平均自由流通市值约为 5651 亿元。流通市值 100 亿以下的股票有 9 只，权重占比为 5.72%；流通市值 100-300 亿之间的股票有 8 只，权重占比为 11.03%；流通市值 300-500 亿之间的股票有 6 只，权重占比为 19.88%；流通市值 500-1000 亿之间的股票有 1 只，权重占比为 5.84%；流通市值 1000 亿以上的股票有 6 只，权重占比为 57.53%。

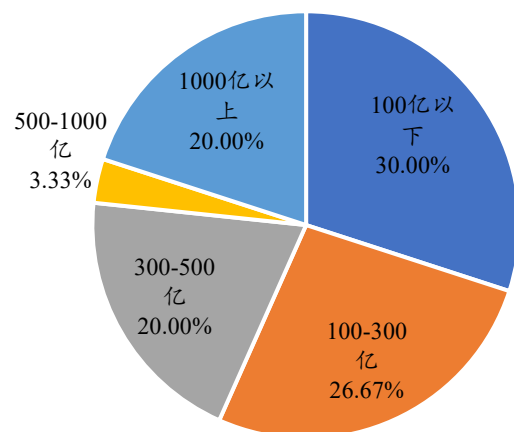
图 8：成分股流通市值权重分布



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 7 月 18 日

图 9：成分股流通市值数量分布



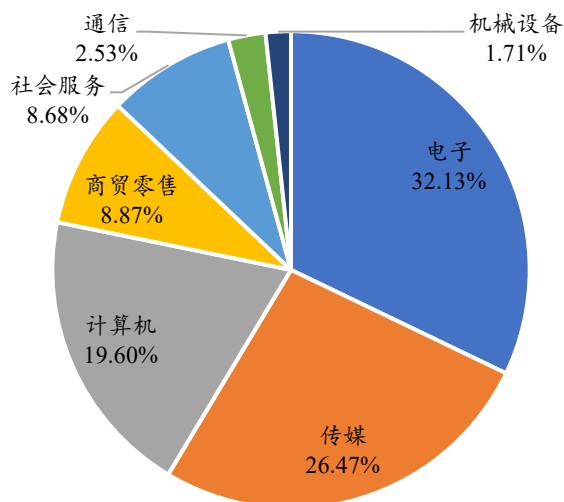
资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 7 月 18 日

2.5、行业分布：重仓电子、传媒、计算机行业

电子、传媒、计算机行业占比较大：根据申万一级行业进行分类，电子、传媒、计算机行业权重接近80%。截至2025年7月18日，电子、传媒、计算机行业成分股数量占比分别为33.33%、16.67%、26.67%，权重占比分别为32.13%、26.47%、19.60%。

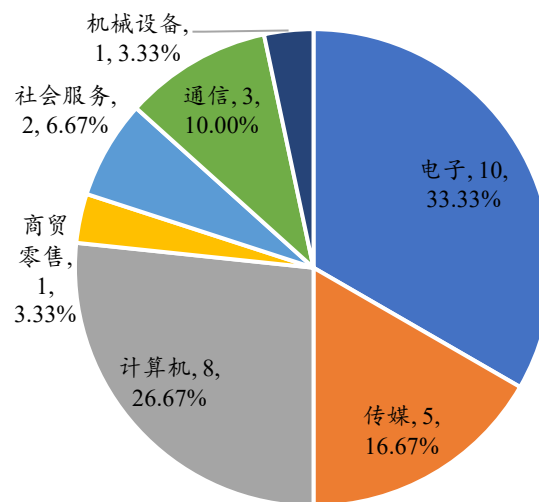
图 10：成分股行业权重分布



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至2025年7月18日

图 11：成分股行业数量分布



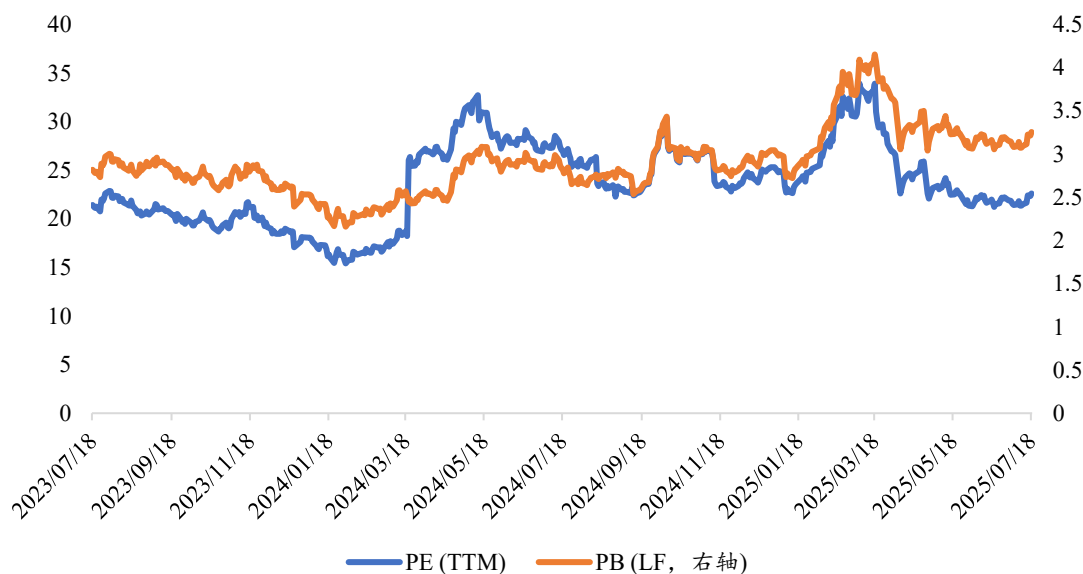
资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至2025年7月18日

2.6、估值水平：PE 处于指数发布以来的相对较低水平

PE 处于发布以来相对较低水平。截至2025年7月18日，指数市盈率（TTM）为22.61倍，位于上市日以来的43.90%分位；市净率（LF）为3.25倍，位于上市日以来的87.40%分位。

图 12：指数估值水平（倍）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：2023年7月18日至2025年7月18日

2.7、指数成分股：精选银行、非银金融等板块股票

目前，指数共有 30 只成分股，根据申万一级行业分类，前十大权重股集中于传媒、电子、商贸零售、社会服务、计算机板块。

表 3：指数前十大权重股基本信息

代码	简称	自由流通市值（亿）	权重	申万一级行业(2021)
1024.HK	快手-W	1329.61	12.05%	传媒
0981.HK	中芯国际	1855.76	10.15%	电子
1810.HK	小米集团-W	6253.10	9.35%	电子
0700.HK	腾讯控股	29336.13	8.97%	传媒
9988.HK	阿里巴巴-W	17001.68	8.87%	商贸零售
3690.HK	美团-W	5368.03	8.13%	社会服务
0992.HK	联想集团	717.89	5.84%	计算机
9626.HK	哔哩哔哩-W	319.06	4.18%	传媒
2382.HK	舜宇光学科技	467.14	3.88%	电子
0268.HK	金蝶国际	406.55	3.56%	计算机

资料来源：Wind，信达证券研发中心

数据日期：截至 2025 年 7 月 18 日

三、港股通科技标的：华安恒生港股通科技主题 ETF（基金代码：520840；认购代码：520843）

3.1、产品信息

华安恒生港股通科技主题交易型开放式指数证券投资基金（基金代码：520840；认购代码：520843；简称：华安恒生港股通科技主题 ETF） 发行日期为 2025 年 7 月 28 日，管理人为华安基金管理有限公司。华安恒生港股通科技主题 ETF 跟踪恒生港股通科技主题指数，以紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化为投资目标。基金管理费率为 0.5%，托管费率为 0.1%。

基金经理为**王超**。

表 4：华安恒生港股通科技主题 ETF 基本信息

基金全称	华安恒生港股通科技主题交易型开放式指数证券投资基金		
基金简称	华安恒生港股通科技主题 ETF	基金代码	520840
基金管理人	华安基金管理有限公司	认购代码	520843
发行日期	2025/7/28	基金经理	王超
标的指数	恒生港股通科技主题指数	标的代码	HSSCITI.HI
基金类型	股票型证券投资基金		
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。		
投资比例	基金的投资组合比例为：投资于标的指数成份股及其备选成份股的比例不低于基金资产净值的 90%，且不低于非现金基金资产的 80%。股指期货及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。		
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。本基金主要投资于标的指数成份股及备选成份股，具有与标的指数相似的风险收益特征。 本基金可投资港股通标的股票，将面临汇率风险和港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。		
费率结构	管理费率	0.50%	
	托管费率	0.10%	

资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2、基金经理：王超

基金经理：王超先生，硕士研究生，11 年基金行业从业经验，2014 年应届毕业生加入华安基金，历任基金运营部基金会计，指数与量化投资部研究员、基金经理助理。投资经理年限 0.31 年，在任管理基金数 9 只，在管基金总规模 44.51 亿元。

表 5：基金经理王超在管产品

基金代码	基金名称	基金类型	规模（亿元）	任职时间
517360.OF	华安中证沪港深科技 100ETF	被动指数型基金	0.34	2025-03-31
513580.OF	华安恒生科技 ETF	国际(QDII)股票型基金	23.35	2025-03-31
513900.OF	华安 CES 港股通精选 100ETF	被动指数型基金	1.42	2025-03-31
159321.OF	华安中证沪深港黄金产业股票 ETF	被动指数型基金	1.13	2025-03-31

005813.OF	华安 CES 港股通精选 100ETF 联接 A	被动指数型基金	0.37	2025-03-31
015282.OF	华安恒生科技联接 A	国际(QDII)股票型基金	13.65	2025-03-31
561080.OF	华安中证全指自由现金流 ETF	被动指数型基金	0.49	2025-06-30
561000.OF	华安沪深 300 增强策略 ETF	增强指数型基金	1.24	2025-06-30
561090.OF	华安中证 A500 增强策略 ETF	增强指数型基金	2.53	2025-06-30

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

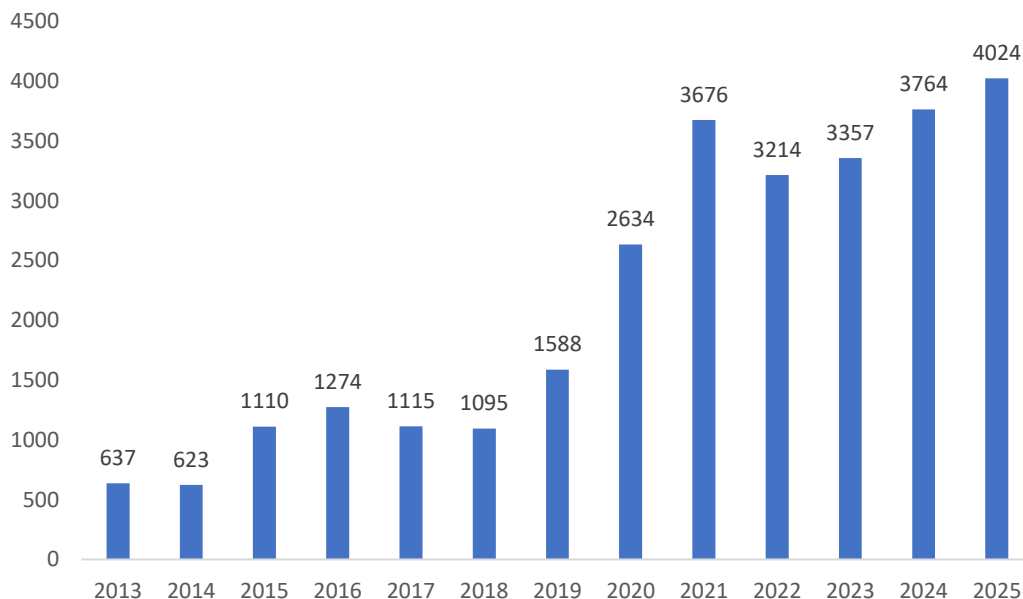
数据日期: 截至 2025 年 6 月 30 日

3.3、基金管理人：华安基金

华安基金管理有限公司成立于 1998 年，总部位于上海，是中国证监会批准成立的首批 5 家基金管理公司之一。华安基金成立二十五年来，资产管理规模稳健增长。截至 2024 年 12 月 31 日，公司旗下公募基金规模超 6900 亿元；非货币公募资产管理规模接近 4100 亿元。累计为超过 1.3 亿客户提供服务，累计为投资者实现分红金额近 1100 亿元。

2013 年以来，华安基金公司非货币产品规模长期呈上涨趋势，截至 2025 年 6 月 30 日，其非货币产品规模约为 4024 亿元（剔除联接基金）。

图 13：华安基金非货币产品规模（亿元）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

数据日期: 2013 年 12 月 31 日至 2025 年 6 月 30 日

风险因素

宏观经济下行；股市波动率上升；金融监管力度抬升超预期。本基金属于股票型基金，预期风险收益水平较高；历史表现不代表未来。

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15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	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了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。