

**东吴金融&金工 财富管理月报 (2024/06)**

**基金收益率持续下滑, 月底证券ETF净主动卖出额较高**

增持 (维持)

2024年07月05日

证券分析师 胡翔

执业证书: S0600516110001  
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书: S0600524060001  
wux@dwzq.com.cn

证券分析师 林依源

执业证书: S0600522090006  
linyy@dwzq.com.cn

投资要点

- **2024年6月, 基金指数净值先轻微上升后迅速回落。**2024/6/1-2024/6/30, 股票指数型、债券型基金收益高于沪深300, 而普通股票型、偏股混合型基金收益明显低于沪深300。
- **2024年6月, 股票型ETF基金资金净流入670.01亿元, 现存总规模16,761.18亿元。**宽基ETF方面, 净流入568.66亿元, 规模维持在11521.67亿元; 行业与主题ETF方面, 净流入74.25亿元, 规模维持在5034.32亿元; 风格ETF方面, 净流入27.10亿元, 规模维持在205.18亿元。
- **金融板块ETF呈现分化态势。**6月28日, 证券ETF被净主动卖出1.8亿元 (截至6月30日收盘, 证券ETF总市值为299.69亿元)。
- **基金成交额同比上升, 环比增长。**本月全部基金日均成交额1213.63亿元, 较去年同期增加6.3%, 环比增长9.4%。本月ETF基金日均成交额1194.36亿元, 同比上涨5.7%, 环比增长4.8%。
- **基金日均换手率小幅回升。**本月全部基金日均换手率5.9%, 同比增长0.4pct, 环比增长0.6pct。本月股票型ETF基金日均换手率5.5%, 环比下降0.2pct; 债券型ETF基金日均换手率115.4%, 环比上涨69.8pct; 商品型ETF基金日均换手率4.3%, 环比下降3.0pct; 跨境型ETF基金日均换手率9.1%, 环比下降1.4pct, 货币型ETF基金日均换手率5.2%, 环比下降1.1pct。
- **公募基金: 开放式基金保有量略有上升, 整体份额略有上升。**本月新发公募基金份额共603.00亿份, 新发份额较上月下降869.24亿份, 同比下降18.1%, 环比下降59.0%。本月新发基金全部为非货币基金, 新发权益基金76.67亿份, 同比下降51.0%, 环比下降44.1%; 新发债券型基金507.10亿份, 同比下降10.84%, 环比下降161.97%。截至本月末, 国内市场公募基金保有量合计为29.26万亿元 (环比+0.59%, 同比+6.91%)。其中开放式基金保有量较5月上升0.56%至29.10万亿元, 占比99.45%, 封闭式基金保有量较5月上升5.17%至1,611.29亿元, 占比0.55%。国内市场公募基金份额合计为28.35万亿份, 环比上升0.85%, 同比增长9.82%, 封闭式基金份额为637.13亿份, 环比上涨2.98%。
- **ETF规模及保有量略微上升。**本月新发ETF基金48.23亿份, 同比下降30.5%, 环比增加28.1%。整体ETF市场规模24,732.09亿元, 同比增加36.5%, 环比增加1.1%。本月ETF保有量为2.47万亿元, 环比上升1.11%, 同比上升36.54%。
- **基金成交额同比上升, 环比增长。**本月全部基金日均成交额1213.63亿元, 较去年同期增加6.3%, 环比增长9.4%。本月ETF基金日均成交额1194.36亿元, 同比上涨5.7%, 环比增长4.8%。
- **私募基金: 5月存续规模略有下降, 新备案数量大幅下降。**截至2024年5月末, 存续私募基金152,001只, 较2024年4月减少793只, 环比减少0.52%; 存续私募基金规模19.89万亿元, 环比下降0.06%。5月, 新备案私募基金数量745只, 较2024年4月减少452只, 环比减少37.76%; 新备案规模198.21亿元, 较2024年4月减少153.67亿元, 环比下降43.67%。
- **风险提示: 1) 市场变化风险:**本报告所有统计结果均基于历史数据, 未来市场仍有波动风险。2) **政策变化风险:**政策的调整可能会对市场产生重大影响, 导致基金净值大幅波动。

行业走势



相关研究

《证券行业 2023 年年报&2024 年一季报综述: 短期盈利承压, 看好触底复苏》

2024-05-09

《新发基金数量稳定, 赎回情绪仍较强》

2023-11-06

## 内容目录

|  |    |
|--|----|
| 1. 基金市场回顾：6月基金整体收益率下滑 .....                      | 4  |
| 1.1. 6月基金指数净值整体波动较小 .....                        | 4  |
| 1.2. 资金流入情况：股票型ETF资金净流入670.01亿元，主要集中于宽基ETF ..... | 5  |
| 2. 基金市场交易情绪：6月基金成交额及换手率较5月小幅增长 .....             | 6  |
| 2.1. 基金成交额同比2023年6月增长，环比2024年5月增长 .....          | 6  |
| 2.2. 6月基金换手率持续下降 .....                           | 8  |
| 3. 基金市场规模情况：6月整体基金保有量小幅增长 .....                  | 9  |
| 3.1. 公募基金：6月开放式基金保有量略有上升，ETF规模及保有量略有上升 .....     | 9  |
| 3.1.1. 新发公募基金：新发基金规模大幅下降 .....                   | 9  |
| 3.1.2. 公募基金保有量：公募基金保有量环比、同比双增 .....              | 10 |
| 3.1.3. 公募基金份额：公募基金份额上升 .....                     | 11 |
| 3.1.4. ETF：ETF规模及保有量略微上升 .....                   | 13 |
| 3.2. 私募基金：5月存续规模略有下降，新备案数量大幅下降 .....             | 16 |
| 3.2.1. 新备案私募基金：新备案数量显著增加，规模略有收缩 .....            | 16 |
| 3.2.2. 存续私募基金：存续规模略有下降 .....                     | 17 |
| 3.2.3. 私募基金管理人：数量持续减少 .....                      | 18 |
| 4. 风险提示 .....                                    | 18 |

## 图表目录

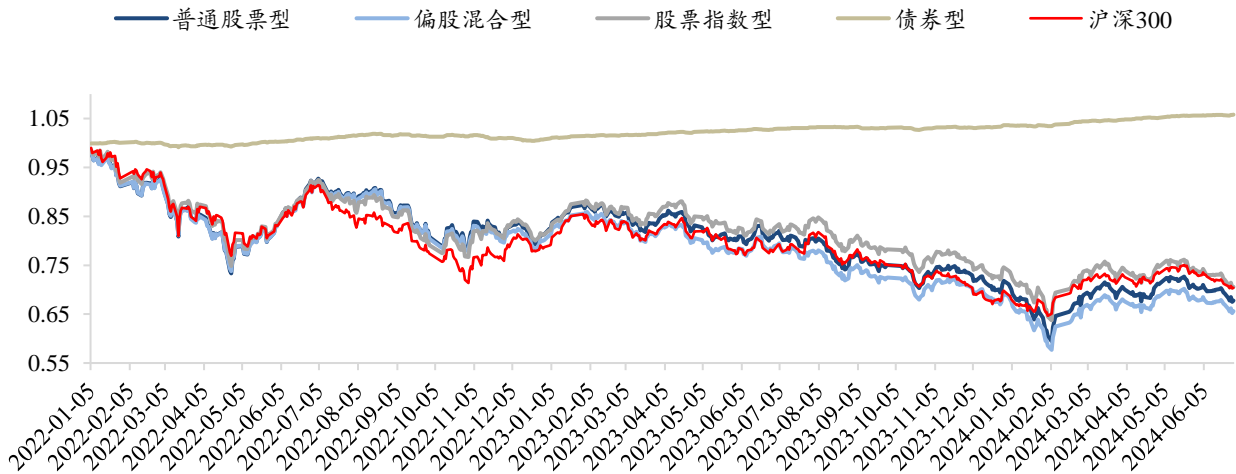
|       |  |    |
|-------|--|----|
| 图 1:  | 各类型基金指数净值走势(2022.1.4-2024.6.30).....               | 4  |
| 图 2:  | 6 月股票型 ETF 基金资金流动情况 (亿元, 2024.6.1-2024.6.30) ..... | 5  |
| 图 3:  | 6 月 ETF 交易情况 (2024.6.1-2024.6.30) .....            | 5  |
| 图 4:  | 分行业 ETF 日净买入额 (单位: 万元) (2023.1.1-2024.6.30) .....  | 6  |
| 图 5:  | 全部基金日均成交额 (2022.1-2024.6) .....                    | 7  |
| 图 6:  | 全部 ETF 日均成交额 (2022.1-2024.6) .....                 | 7  |
| 图 7:  | ETF 成交量分类明细 (2022.1-2024.6) .....                  | 8  |
| 图 8:  | 全部基金日均换手率 (2023.1-2024.6) .....                    | 8  |
| 图 9:  | ETF 基金日均换手率 (2023.1-2024.6) .....                  | 9  |
| 图 10: | 全部新发公募基金规模 (2022.1-2024.6) .....                   | 9  |
| 图 11: | 公募基金发行规模分类明细 (2022.1-2024.6) .....                 | 10 |
| 图 12: | 全部公募基金保有量(2022.1-2024.6).....                      | 10 |
| 图 13: | 权益基金保有量(2022.1-2024.6).....                        | 11 |
| 图 14: | 非货币基金保有量(2022.1-2024.6).....                       | 11 |
| 图 15: | 全部公募基金份额(2022.1-2024.6).....                       | 12 |
| 图 16: | 权益基金份额(2022.1-2024.6).....                         | 12 |
| 图 17: | 非货币基金份额(2022.1-2024.6).....                        | 13 |
| 图 18: | 新发 ETF 基金发行规模 (2022.1-2024.6) .....                | 13 |
| 图 19: | ETF 基金规模 (2022.1-2024.6) .....                     | 14 |
| 图 20: | ETF 基金规模分类明细 (2022.1-2024.6) .....                 | 14 |
| 图 21: | ETF 基金保有量 (2022.1-2024.6) .....                    | 15 |
| 图 22: | ETF 基金份额 (2022.1-2024.6) .....                     | 15 |
| 图 23: | ETF 基金份额分类明细 (2022.1-2024.6) .....                 | 16 |
| 图 24: | 新备案私募基金规模(2022.1-2024.5).....                      | 16 |
| 图 25: | 私募基金存续规模合计(2022.1-2024.5).....                     | 17 |
| 图 26: | 私募基金存续规模占比及增速(2022.1-2024.5).....                  | 17 |
| 图 27: | 私募基金存续数量(2022.1-2024.5).....                       | 18 |
| 表 1:  | 各类型基金指数表现情况(2024.1.1-2024.6.30).....               | 4  |
| 表 2:  | 2024 年各类型基金指数分月度表现情况(截至 2024.6.30).....            | 4  |

## 1. 基金市场回顾：6月基金整体收益率下滑

### 1.1. 6月基金指数净值整体波动较小

2024年6月，基金指数净值先轻微上升后迅速回落，股票指数型、债券型基金收益高于沪深300，而普通股票型、偏股混合型基金收益明显低于沪深300。

图1：各类型基金指数净值走势(2022.1.4-2024.6.30)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表1：各类型基金指数表现情况(2024.1.1-2024.6.30)

| 指数名称  | 代码        | 区间收益率 (%) | 最大回撤 (%) | 年化波动率 (%) | 年化夏普  | 年化卡玛  |
|-------|-----------|-----------|----------|-----------|-------|-------|
| 普通股票型 | 885000.WI | -5.64     | -16.40   | 20.10     | -0.59 | -0.68 |
| 偏股混合型 | 885001.WI | -5.33     | -15.90   | 19.29     | -0.59 | -0.66 |
| 股票指数型 | 885004.WI | -5.41     | -13.74   | 20.09     | -0.57 | -0.77 |
| 债券型   | 885005.WI | 2.07      | -0.26    | 0.95      | 2.25  | 16.49 |
| 沪深300 | 000300.SH | 0.89      | -6.42    | 15.48     | 0.05  | 0.26  |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表2：2024年各类型基金指数分月度表现情况(截至2024.6.30)

| 指数名称          | 普通股票型基金指数 | 偏股混合型基金指数 | 股票指数型基金指数 | 债券型基金指数   | 沪深300     |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 代码            | 885000.WI | 885001.WI | 885004.WI | 885005.WI | 000300.SH |
| 1月            | -14.34%   | -14.06%   | -11.72%   | -0.14%    | -6.29%    |
| 2月            | 11.06%    | 10.74%    | 11.06%    | 0.89%     | 9.35%     |
| 3月            | 1.71%     | 1.78%     | 0.14%     | 0.24%     | 0.61%     |
| 4月            | 2.26%     | 2.11%     | 1.88%     | 0.48%     | 1.89%     |
| 5月            | -1.26%    | -1.14%    | -1.25%    | 0.40%     | -0.68%    |
| 今年至今<br>(含六月) | -0.29%    | -0.26%    | -0.80%    | 0.12%     | -1.07%    |

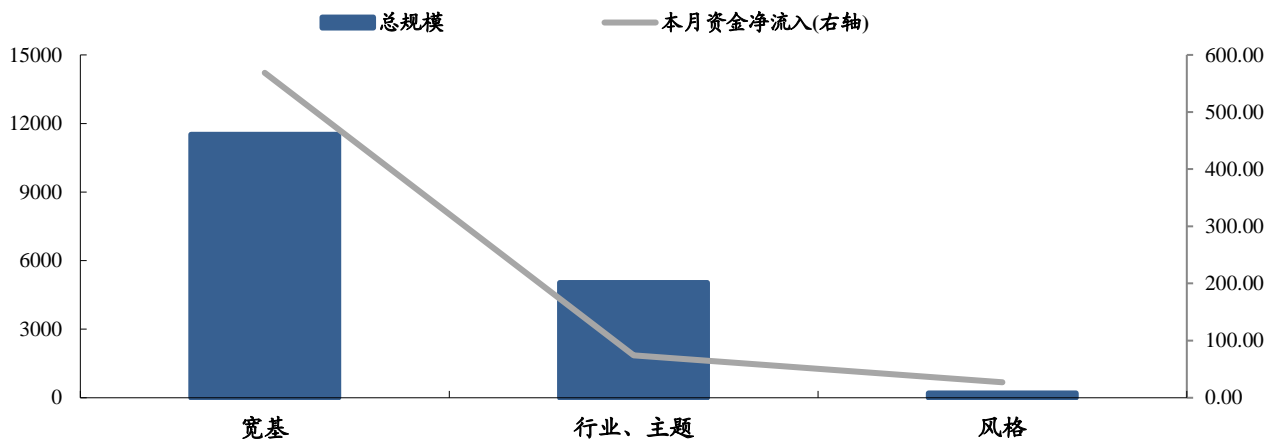
数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 1.2. 资金流入情况：股票型 ETF 资金净流入 670.01 亿元，主要集中于宽基 ETF

2024 年 5 月，股票型 ETF 基金资金净流入 670.01 亿元，现存总规模 16,761.18 亿元。股票型 ETF 主要按照宽基 ETF、行业与主题 ETF、风格 ETF 分类分析。宽基 ETF 方面，净流入 568.66 亿元，规模维持在 11521.67 亿元；行业与主题 ETF 方面，净流入 74.25 亿元，规模维持在 5034.32 亿元；风格 ETF 方面，净流入 27.10 亿元，规模维持 205.18 亿元。

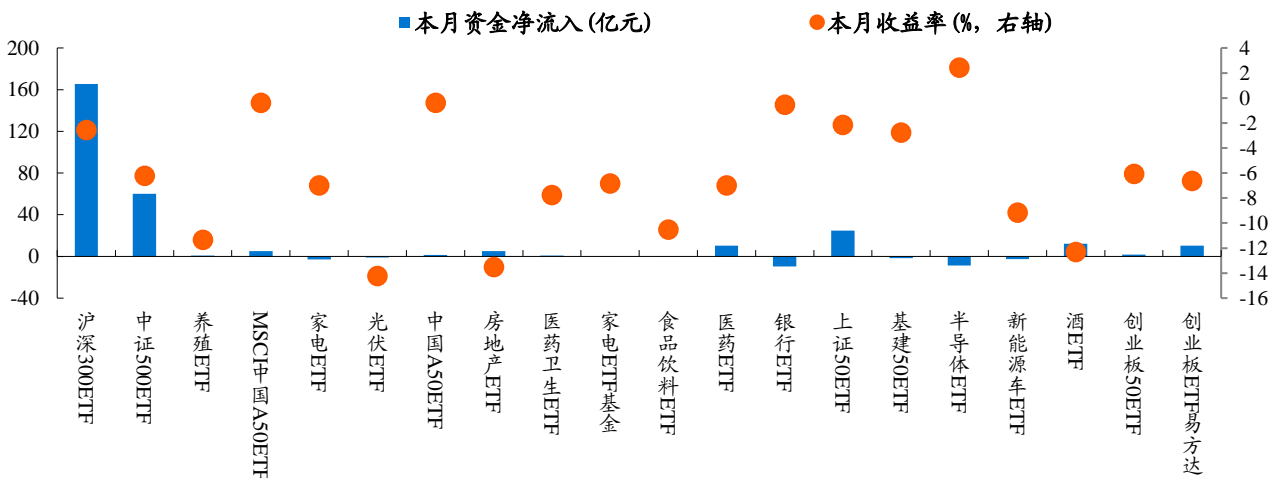
宽基 ETF 中净流入较多的产品为沪深 300ETF (+165.35 亿元)，净流出最多的产品为创业板 ETF 华夏 (-3.94 亿元)；行业与主题 ETF 中半导体 ETF (+22.02 亿元)净流入金额最多，芯片 ETF (-14.99 亿元)净流出最多；风格 ETF 中红利低波 ETF (+8.89 亿元)净流入金额最多，消费电子 50ETF (-0.23 亿元)净流出最多。

图2：6 月股票型 ETF 基金资金流动情况（亿元，2024.6.1-2024.6.30）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

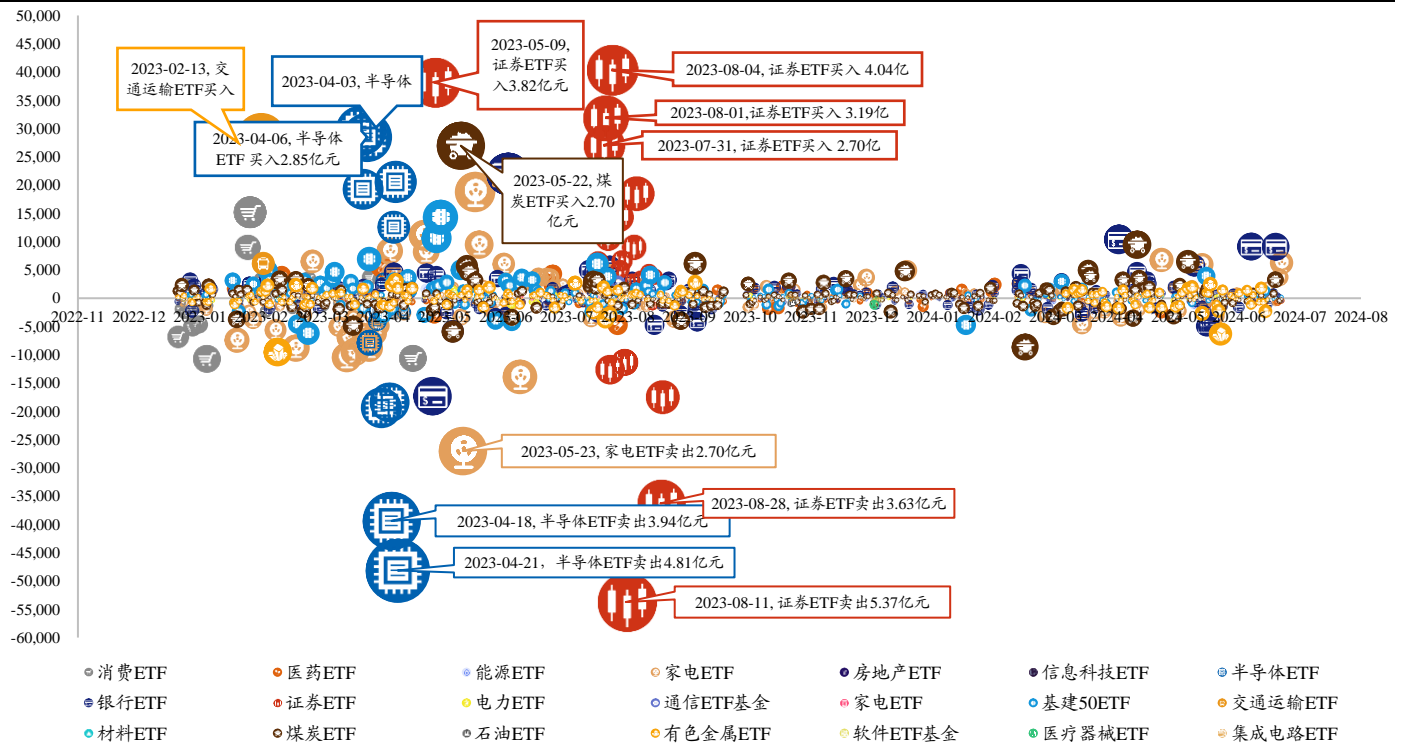
图3：6 月 ETF 交易情况（2024.6.1-2024.6.30）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

金融板块 ETF 呈现分化态势。银行 ETF 呈现阶段性资金流入态势，于 6 月 13 日和 25 日分别录得 0.91 亿元和 0.90 亿元的净买入额。证券 ETF 在 6 月 28 日出现-1.80 亿元的净主动买入额（截至 6 月 30 日收盘，证券 ETF 总市值达 299.69 亿元）。

图4：分行业 ETF 日净买入额（单位：万元）（2023.1.1-2024.6.30）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

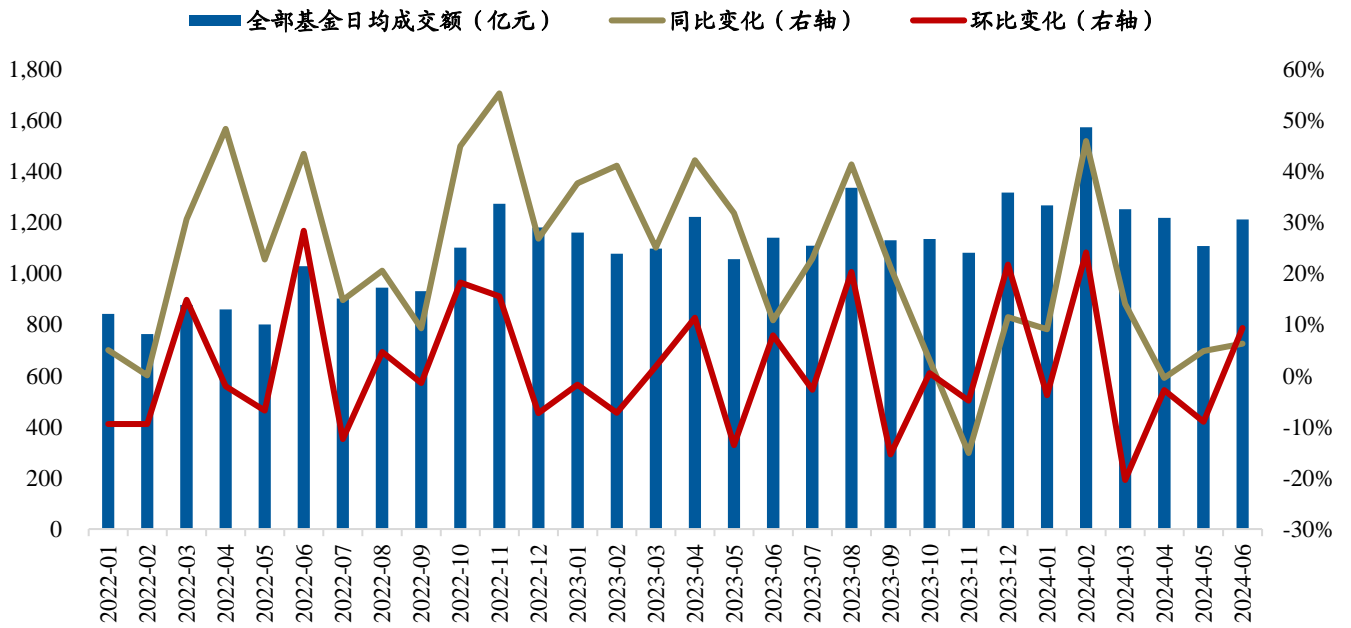
## 2. 基金市场交易情绪：6月基金成交额及换手率较5月小幅增长

### 2.1. 基金成交额同比2023年6月增长，环比2024年5月增长

2024年6月，基金成交额同比上升，环比增长。2024年6月全部基金日均成交额1213.63亿元，较去年同期增加6.3%，环比增长9.4%。2024年6月ETF基金日均成交额1194.36亿元，同比上涨5.7%，环比增长4.8%。

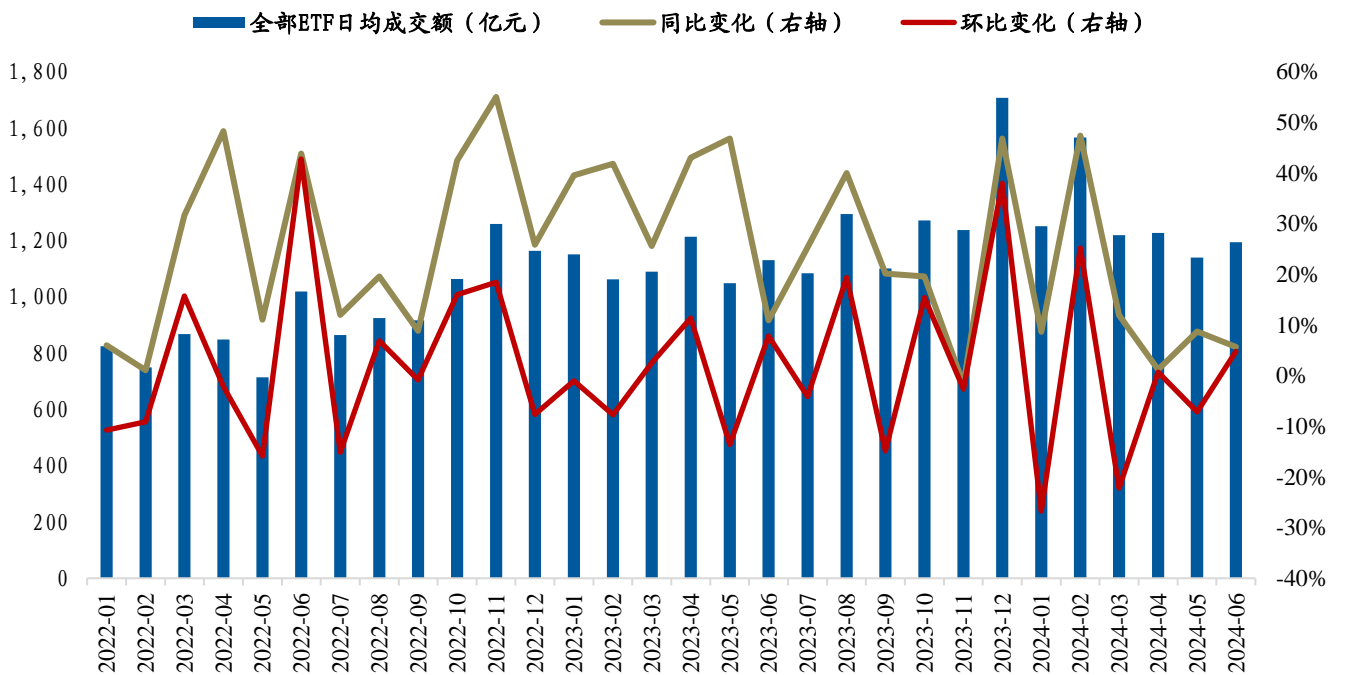
2024年6月股票型ETF基金日均成交额406.47亿元，环比增长1.51%，占有所有ETF基金成交额的34.03%；债券型ETF基金日均成交额328.30亿元，环比增长26.24%，占比27.49%；商品型ETF基金日均成交额22.62亿元，环比下降13.55%，占比1.89%；跨境型ETF基金日均成交额202.68亿元，环比下降14.58%，占比16.97%，货币型ETF基金日均成交234.31亿元，环比增长8.65%，占比19.62%。

图5: 全部基金日均成交额 (2022.1-2024.6)



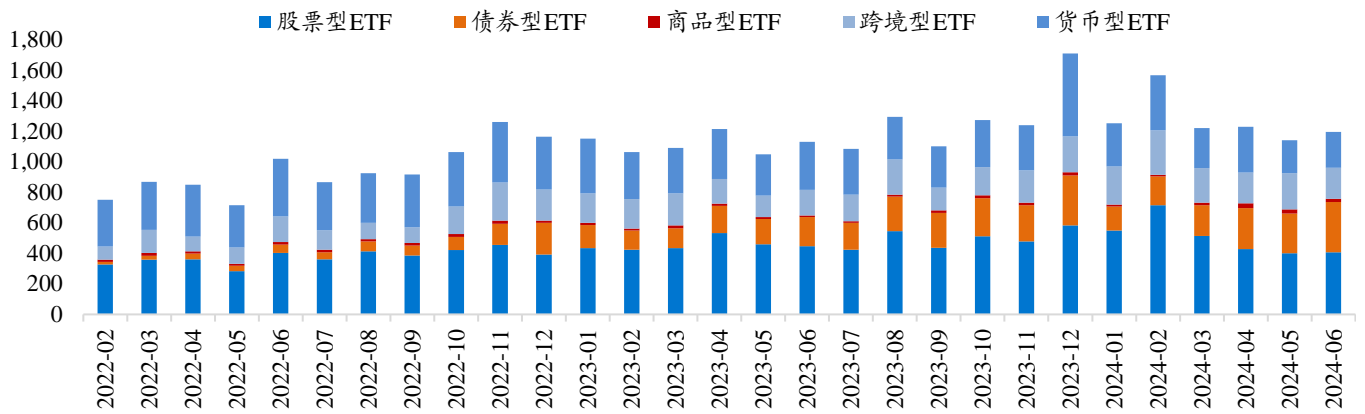
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 全部ETF日均成交额 (2022.1-2024.6)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: ETF 成交量分类明细 (2022.1-2024.6)

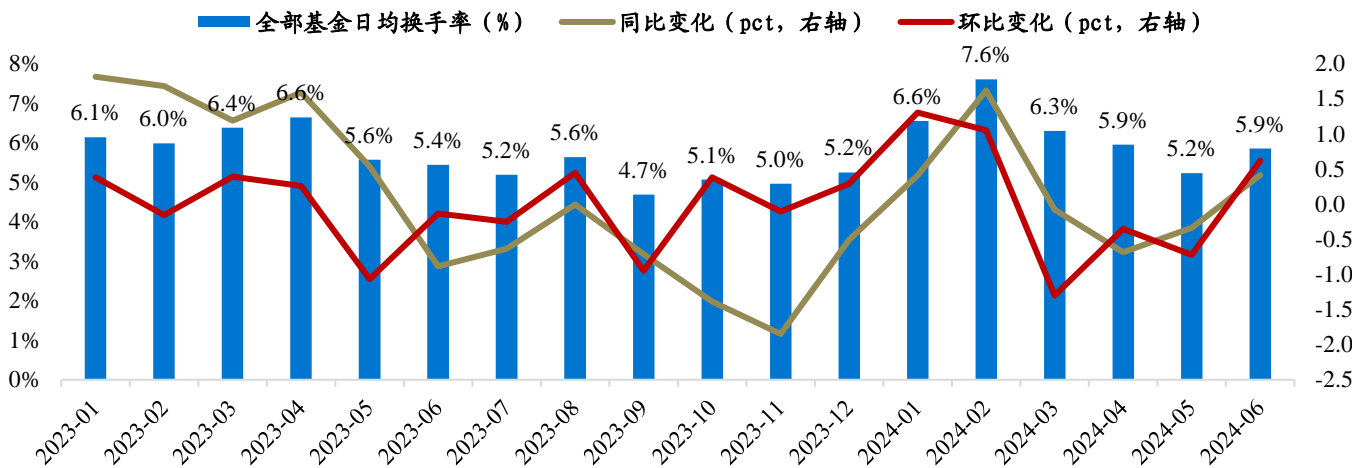


数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

## 2.2. 6月基金换手率持续下降

2024年6月, 基金日均换手率小幅回升。2024年6月全部基金日均换手率5.9%, 同比增长0.4pct, 环比增长0.6pct。

图8: 全部基金日均换手率 (2023.1-2024.6)

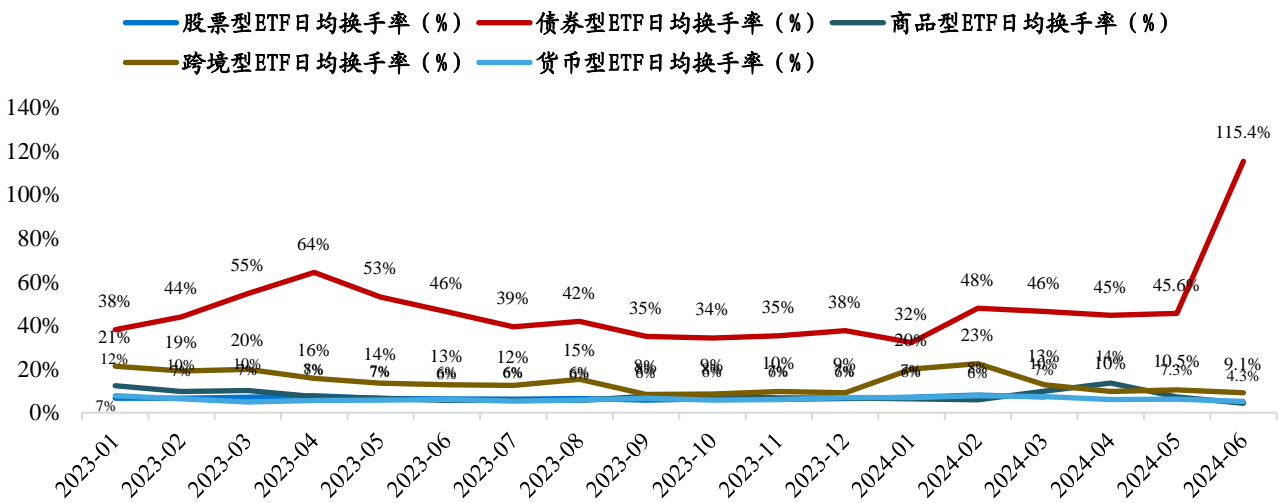


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2024年6月股票型ETF基金日均换手率5.5%, 环比下降0.2pct; 债券型ETF基金日均换手率115.4%, 环比上涨69.8pct; 商品型ETF基金日均换手率4.3%, 环比下降3.0pct; 跨境型ETF基金日均换手率9.1%, 环比下降1.4pct, 货币型ETF基金日均换手率5.2%, 环比下降1.1pct。



图9: ETF基金日均换手率 (2023.1-2024.6)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

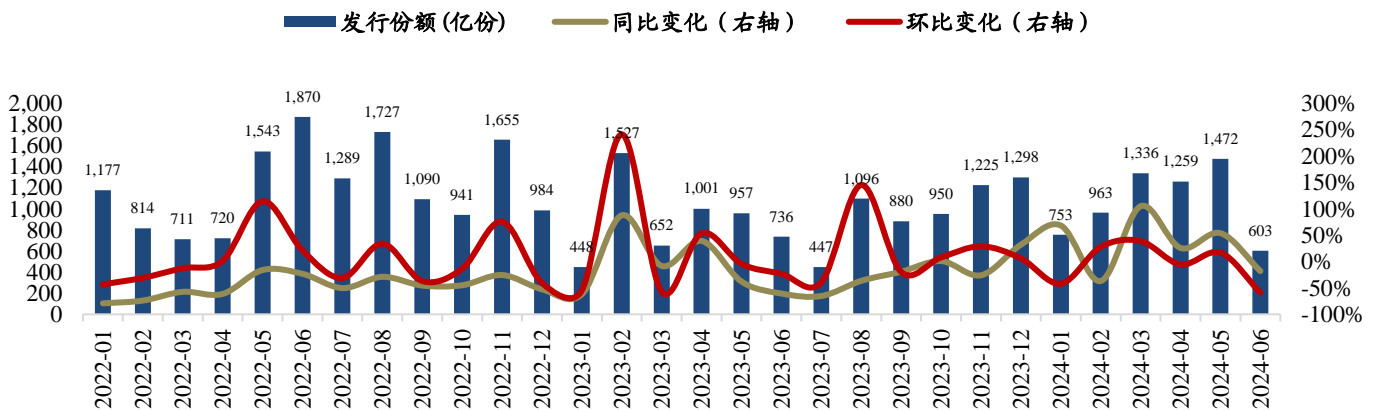
### 3. 基金市场规模情况: 6月整体基金保有量小幅增长

#### 3.1. 公募基金: 6月开放式基金保有量略有上升, ETF规模及保有量略有上升

##### 3.1.1. 新发公募基金: 新发基金规模大幅下降

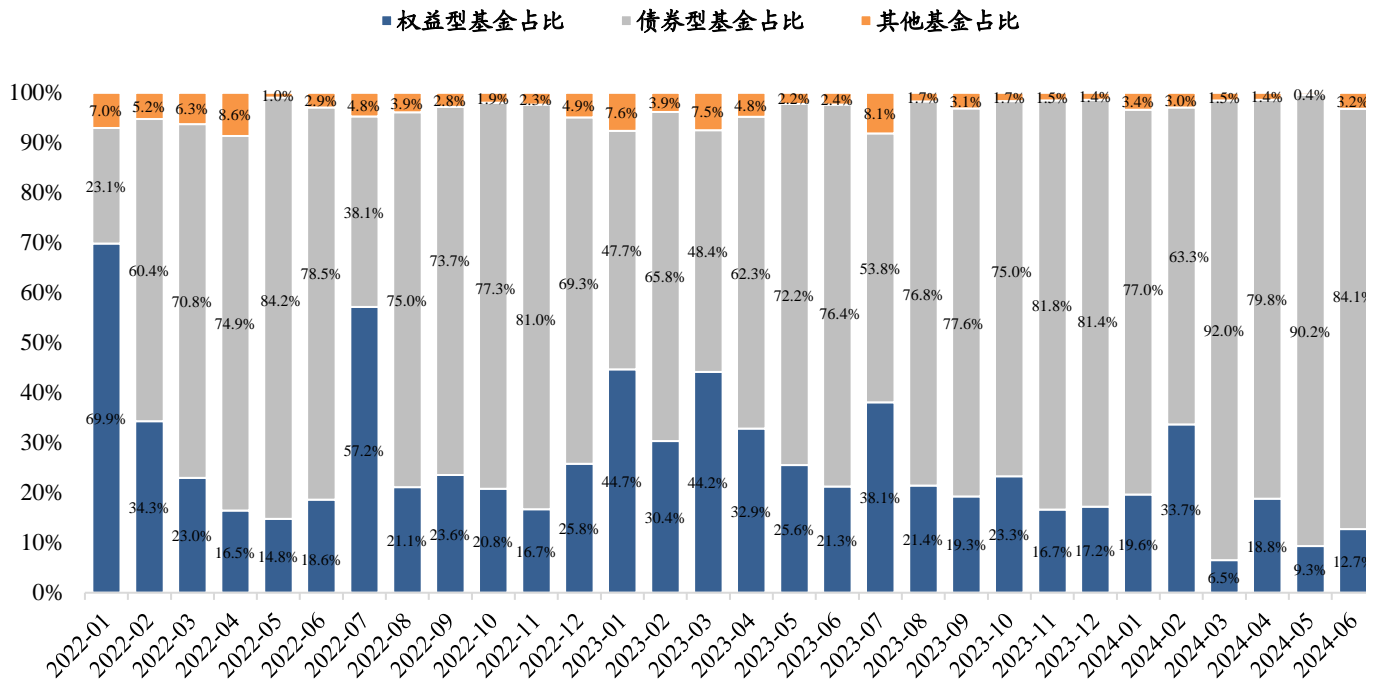
2024年6月,新发公募基金规模大幅下降。2024年6月新发公募基金份额共603.00亿份,新发份额较上月下降869.24亿份,同比下降18.1%,环比下降59.0%。2024年6月新发基金全部为非货币基金,新发权益基金76.67亿份,同比下降51.0%,环比下降44.1%;新发债券型基金507.10亿份,同比下降10.84%,环比下降161.97%。其中,权益型基金占全部新发基金规模比重为12.7%,债券型基金占全部新发基金规模比重为84.1%。

图10: 全部新发公募基金规模 (2022.1-2024.6)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 公募基金发行规模分类明细 (2022.1-2024.6)

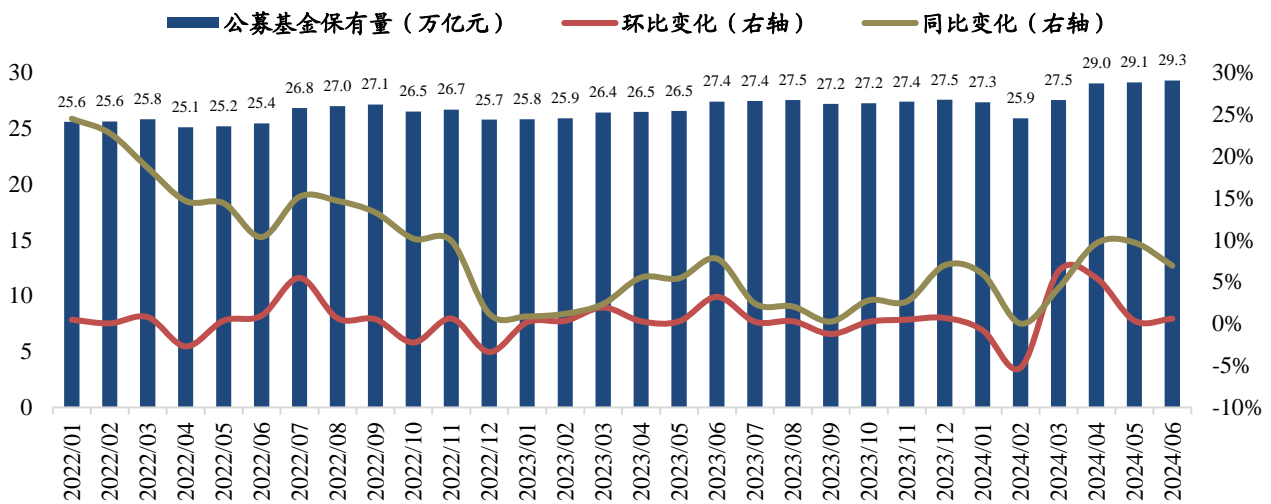


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.1.2. 公募基金保有量: 公募基金保有量环比、同比双增

2024年6月开放式基金保有量上升,封闭式基金保有量上升。截至2024年6月末,国内市场公募基金保有量合计为29.26万亿元(环比+0.59%,同比+6.91%)。其中开放式基金保有量较5月上升0.56%至29.10万亿元,占比99.45%,封闭式基金保有量较5月上升5.17%至1,611.29亿元,占比0.55%。

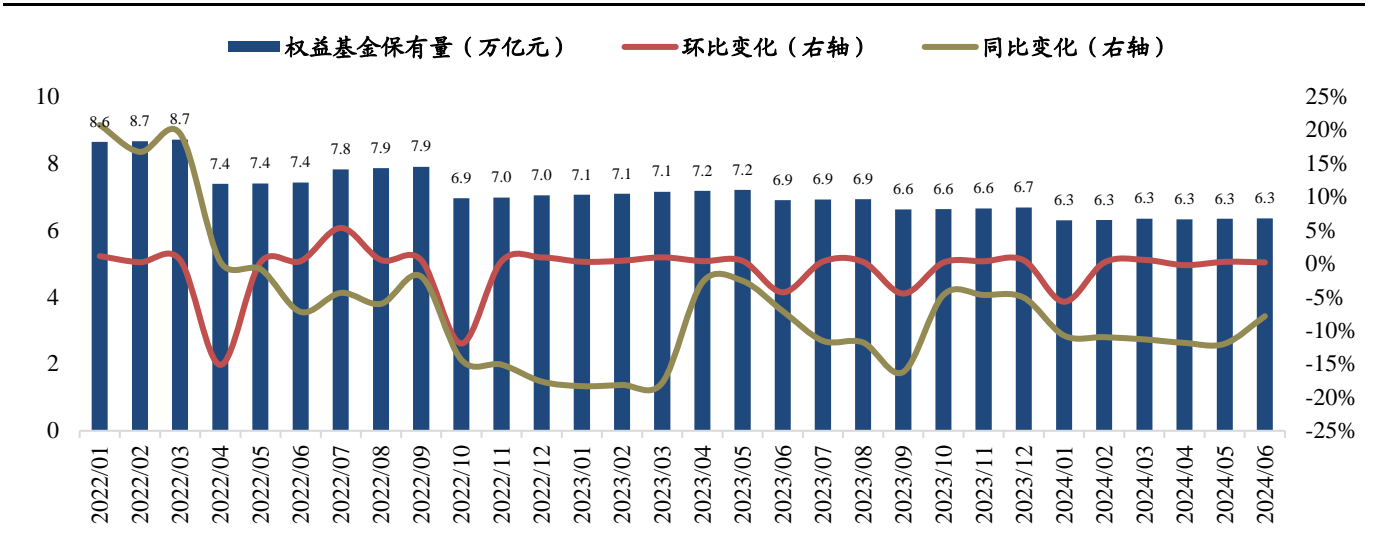
图12: 全部公募基金保有量(2022.1-2024.6)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

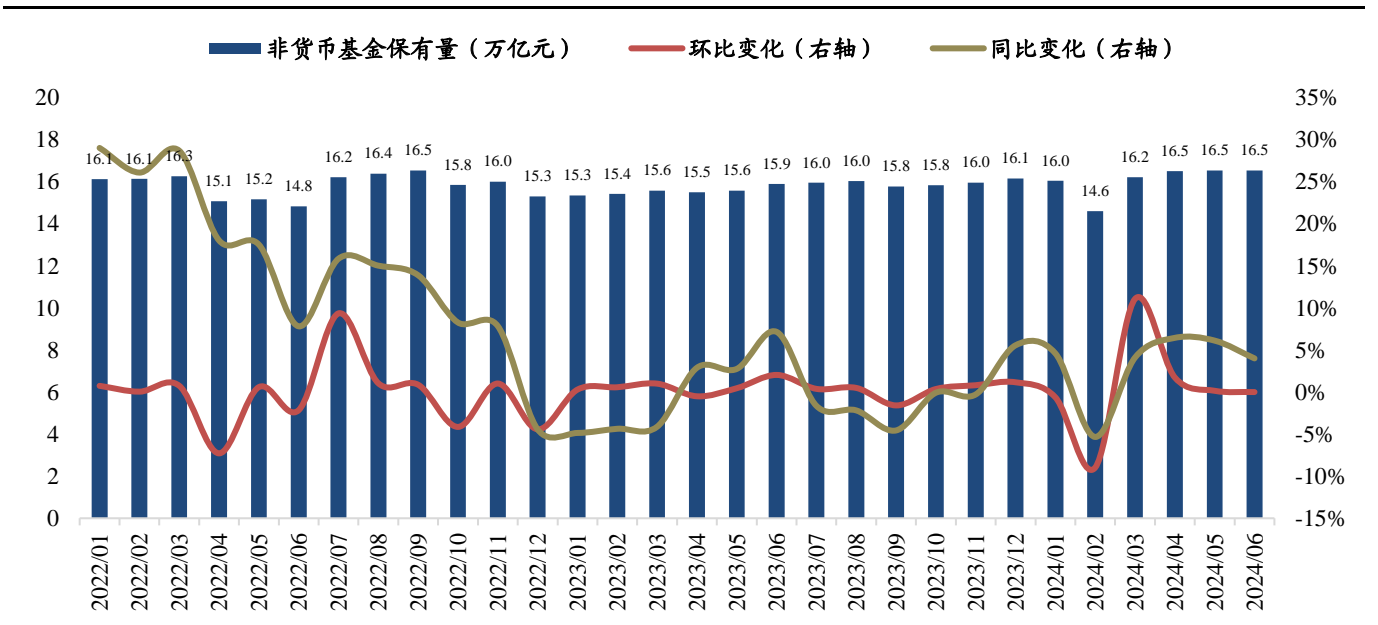
2024年6月权益基金保有量有所上升，非货币基金保有量略微上升。权益基金保有量为6.35万亿元（环比+0.16%，同比-7.88%），占比为21.68%；非货币基金保有量为16.53万亿元（环比+1.04%，同比+4.00%），占比为56.5%。

图13: 权益基金保有量(2022.1-2024.6)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 非货币基金保有量(2022.1-2024.6)

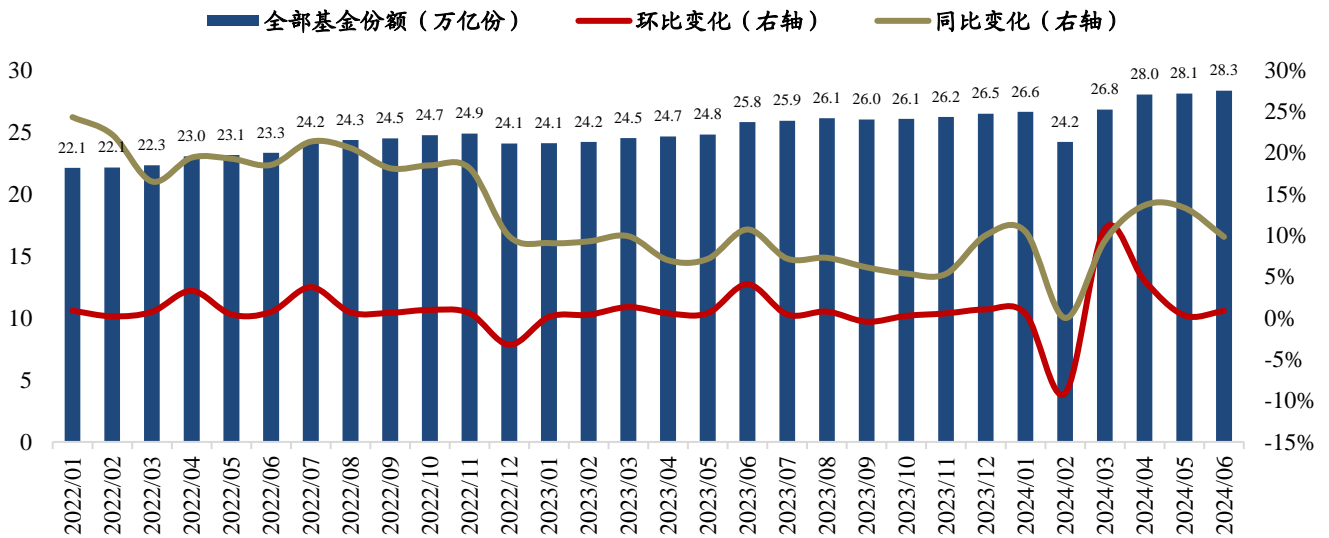


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3.1.3. 公募基金份额: 公募基金份额上升

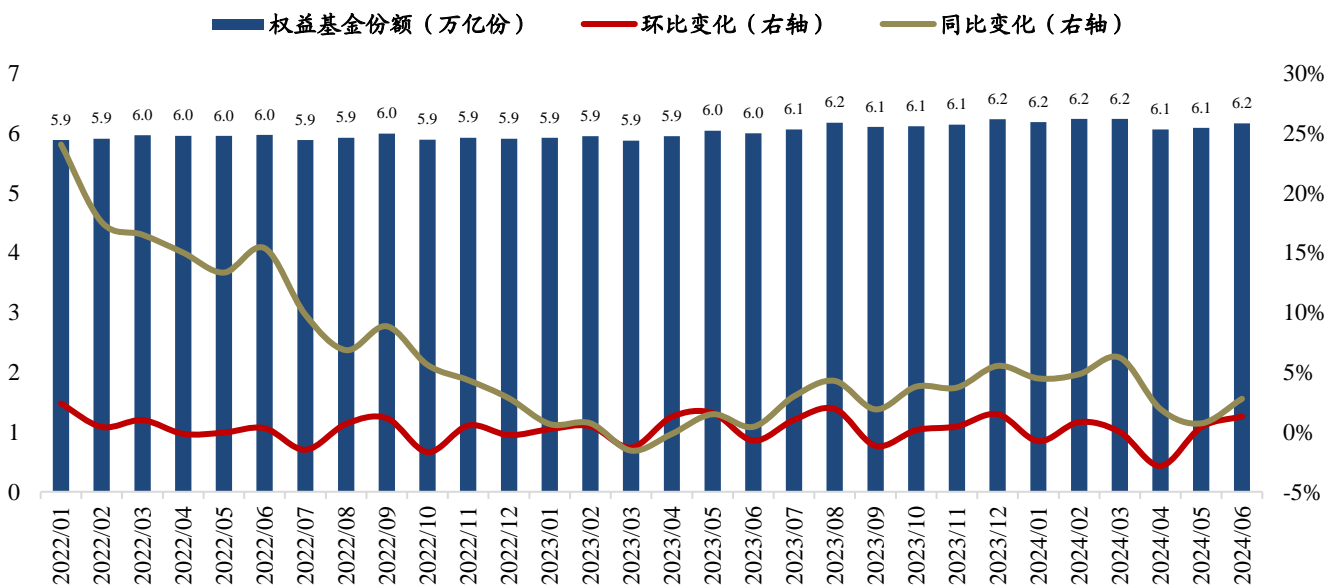
2024年6月公募基金份额上升。截至2024年6月，国内市场公募基金份额合计为28.35万亿份，环比上升0.85%，同比增长9.82%，其中开放式基金份额为28.28万亿份，环比上升0.3%，其中债券型基金份额为8.78万亿份，环比上升0.84%，封闭式基金份额为637.13亿份，环比上涨2.98%；权益基金份额为6.16万亿份，环比上升1.3%，非货币基金份额为15.54万亿份，环比增长1.54%。

图15: 全部公募基金份额(2022.1-2024.6)



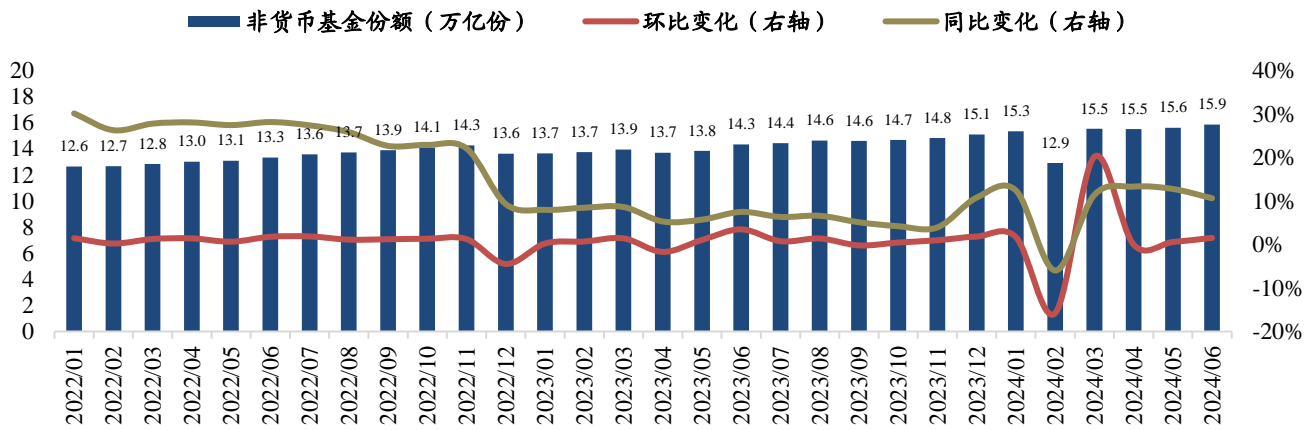
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 权益基金份额(2022.1-2024.6)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 非货币基金份额(2022.1-2024.6)

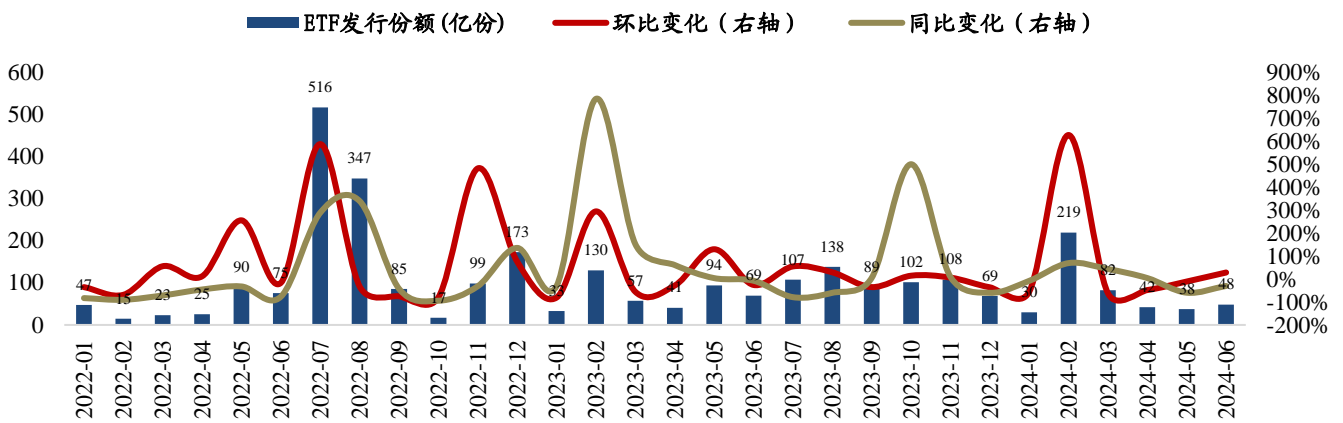


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3.1.4. ETF: ETF 规模及保有量略微上升

2024年6月,新发ETF规模大幅增加。新发ETF基金48.23亿份,同比下降30.5%,环比增加28.1%。

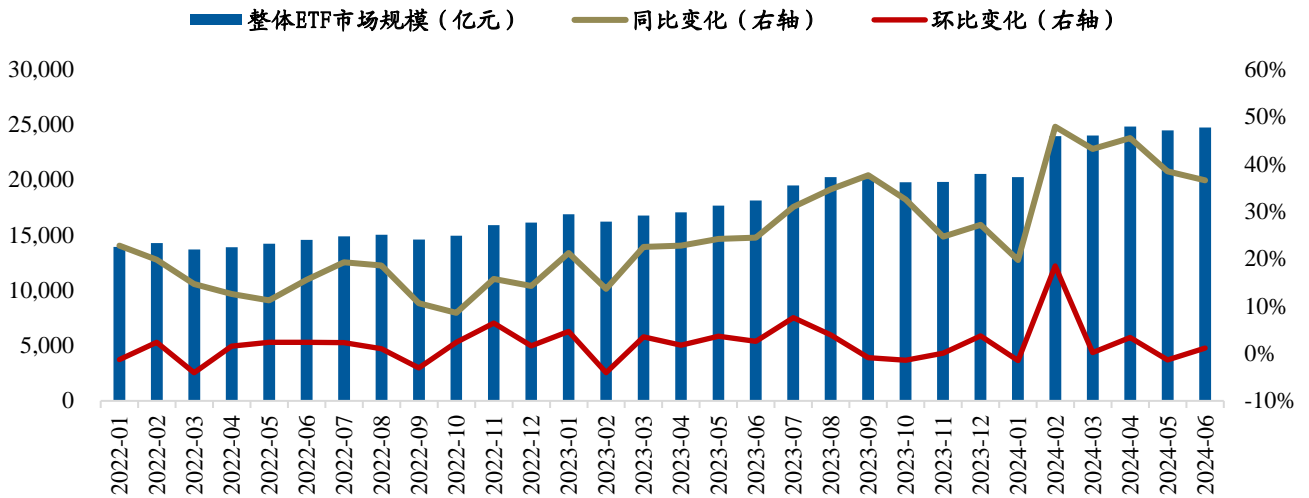
图18: 新发ETF基金发行规模(2022.1-2024.6)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2024年6月ETF市场规模略有上升。6月整体ETF市场规模24,732.09亿元,同比增加36.5%,环比增加1.1%。

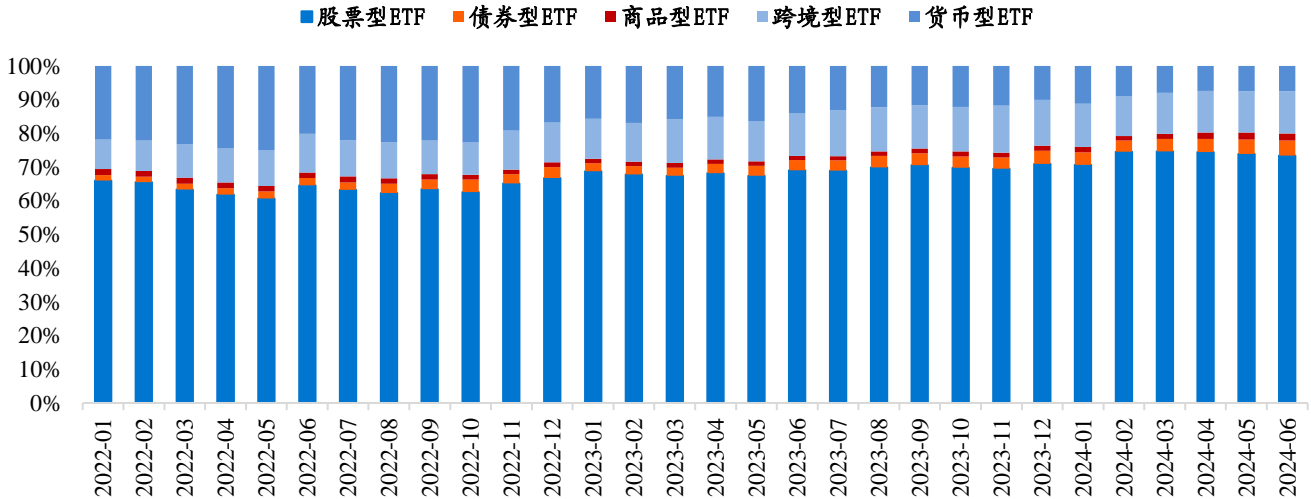
图19: ETF 基金规模 (2022.1-2024.6)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

2024年6月股票型ETF市场规模18,121.82亿元, 环比上涨0.3%; 债券型ETF市场规模1,098.77亿元, 环比上涨4.8%; 商品型ETF市场规模529.23亿元, 环比上升4.9%; 跨境型ETF市场规模3,076.66亿元, 环比上升2.3%, 货币型ETF市场规模1,859.95亿元, 环比上升1.4%。

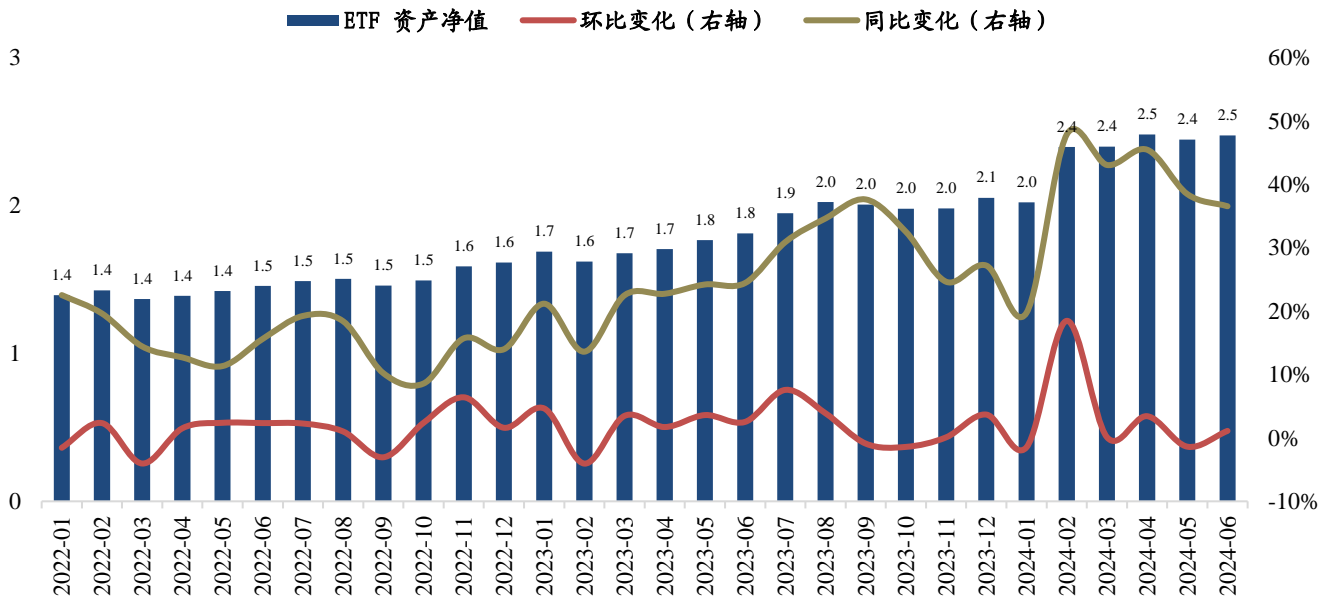
图20: ETF 基金规模分类明细 (2022.1-2024.6)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

2024年6月ETF基金保有量小幅上升。6月ETF保有量为2.47万亿元, 环比上升1.11%, 同比上升36.54%。

图21: ETF 基金保有量 (2022.1-2024.6)

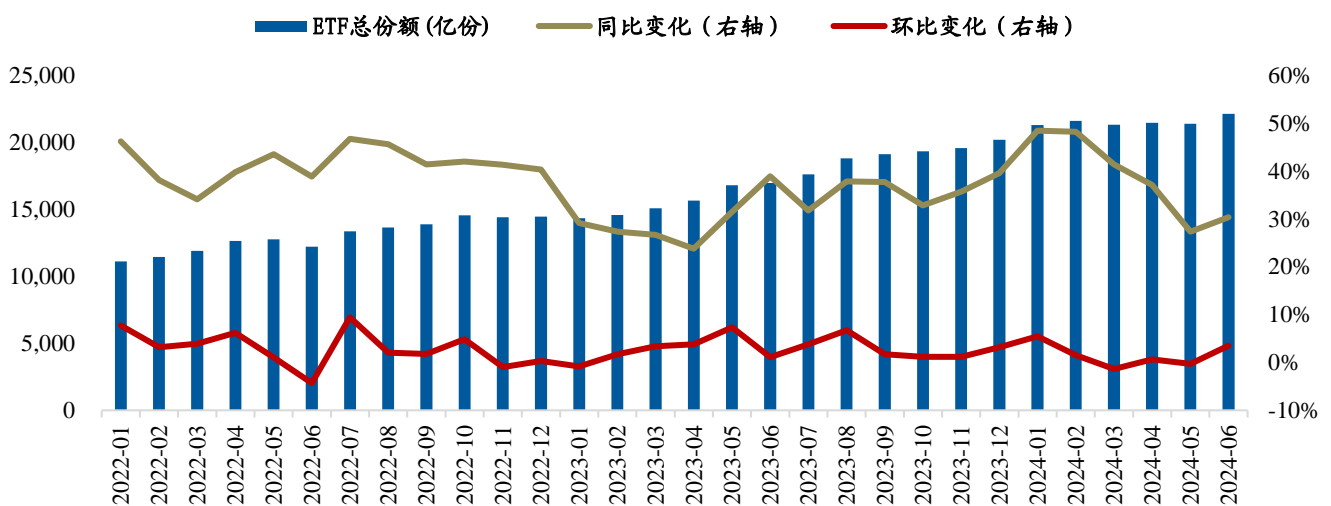


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2024年6月ETF基金份额较上月略有上升。6月ETF总份额22,121.57亿份,同比增长30.4%,环比上升3.5%。

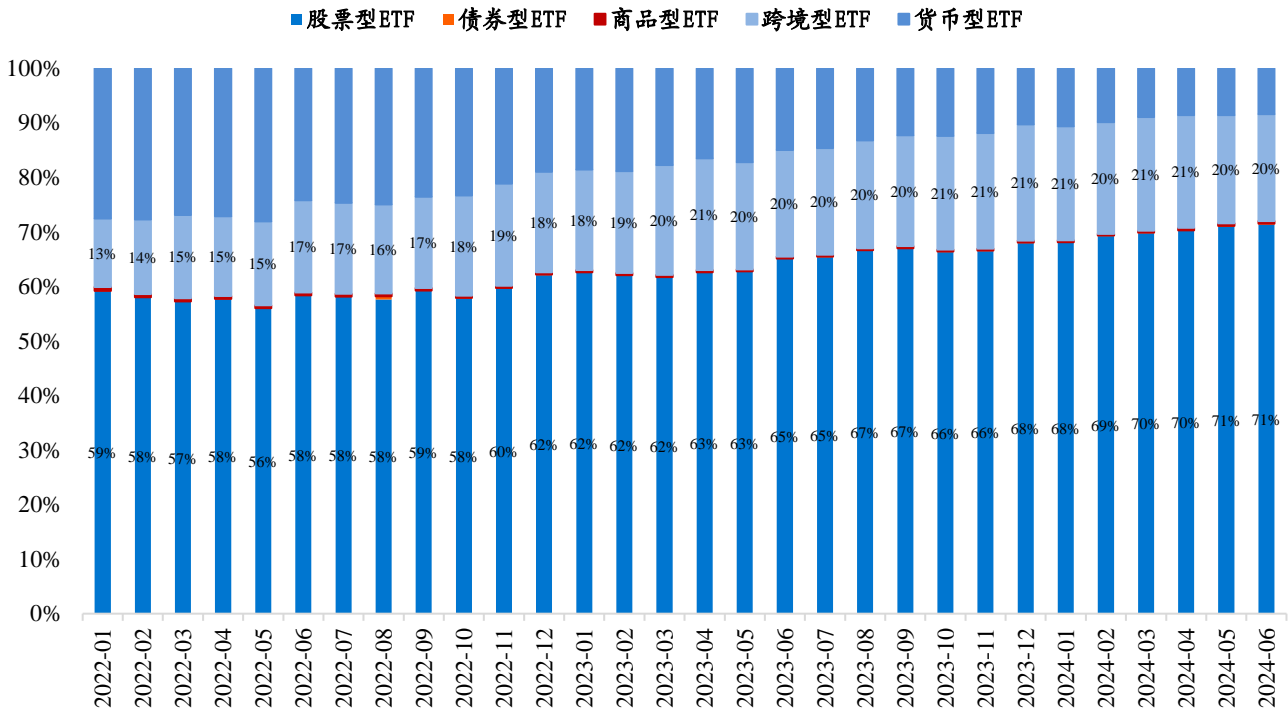
2024年6月股票型ETF基金份额15,750.82亿份,环比上升3.86%;债券型ETF基金份额38.55亿份,环比上涨10.24%;商品型ETF基金份额107.07亿份,环比上升4.31%;跨境型ETF基金份额4,327.77亿份,环比上升1.94%;货币型ETF基金份额1851.76亿份,环比上升1.34%。

图22: ETF 基金份额 (2022.1-2024.6)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

图23: ETF 基金份额分类明细 (2022.1-2024.6)



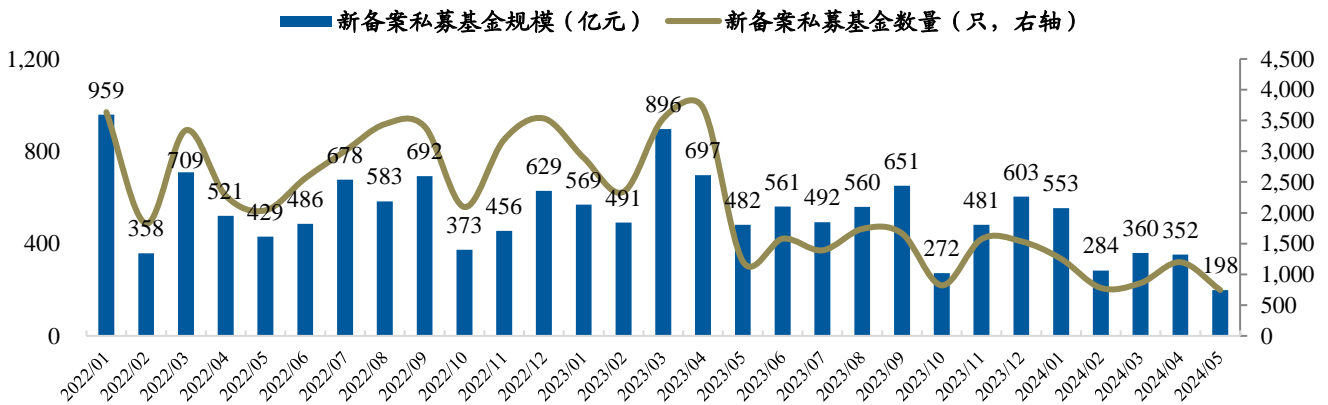
数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

### 3.2. 私募基金: 5月存续规模略有下降, 新备案数量大幅下降

#### 3.2.1. 新备案私募基金: 新备案数量显著增加, 规模略有收缩

2024年5月新备案私募基金数量大幅下降, 规模大幅收缩。2024年5月, 新备案私募基金数量745只, 较2024年4月减少452只, 环比减少37.76%; 新备案规模198.21亿元, 较2024年4月减少153.67亿元, 环比下降43.67%。

图24: 新备案私募基金规模(2022.1-2024.5)



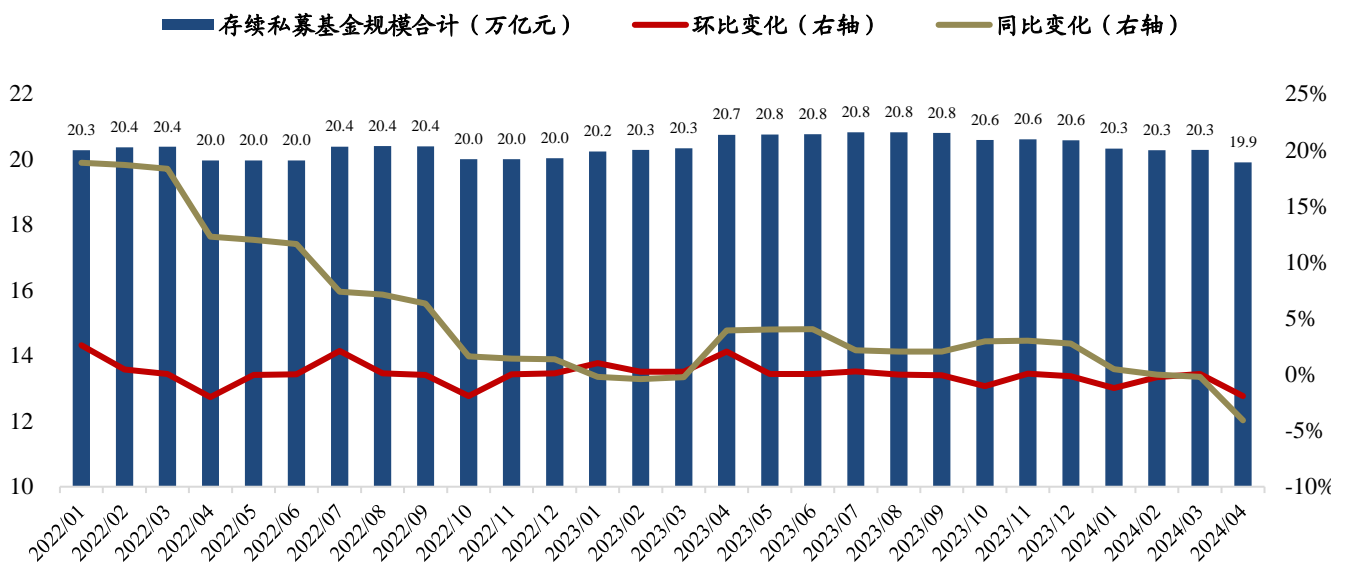
数据来源: Wind, 东吴证券研究所



### 3.2.2. 存续私募基金：存续规模略有下降

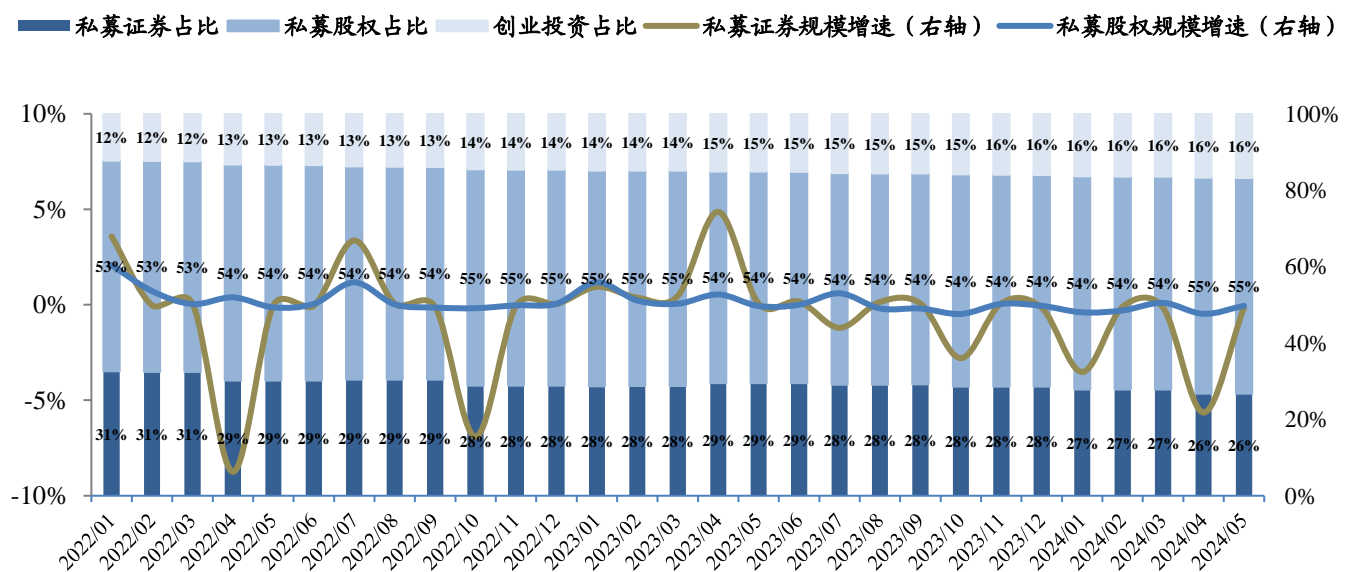
截至 2024 年 5 月，存续私募基金规模略有下降。截至 2024 年 5 月末，存续私募基金 152,001 只，较 2024 年 4 月减少 793 只，环比减少 0.52%；存续私募基金规模 19.89 万亿元，环比下降 0.06%。其中，存续私募证券投资基金 95,798 只，存续规模 5.19 万亿元（占比 26%），环比下降 0.16%；存续私募股权投资基金 30,901 只，存续规模 10.99 万亿元（占比 55%），环比下降 0.05%；存续创业投资基金 24,262 只，存续规模 3.26 万亿元（占比 16%），环比上涨 0.17%。

图25：私募基金存续规模合计(2022.1-2024.5)



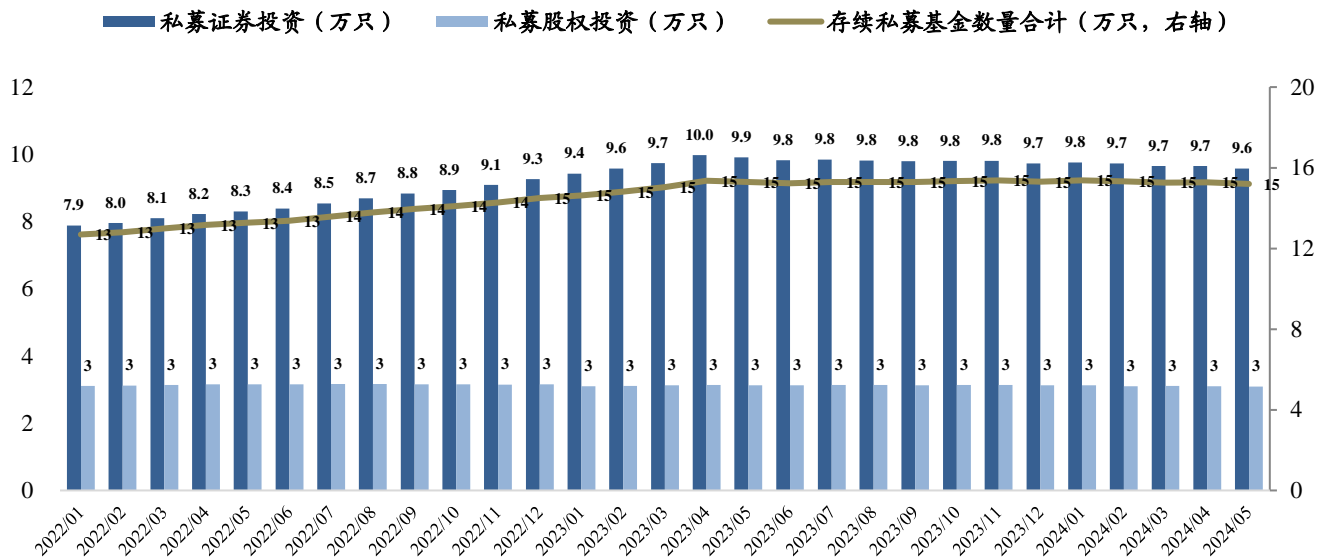
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：私募基金存续规模占比及增速(2022.1-2024.5)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 私募基金存续数量(2022.1-2024.5)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3.2.3. 私募基金管理人: 数量持续减少

2024年5月基金管理人数量持续减少。截至2024年5月末, 存续私募基金管理人20,860家, 较2024年4月减少172家, 环比下降0.82%。其中, 私募证券投资基金管理人8,240家, 较4月减少66家, 环比下降0.79%; 私募股权、创业投资基金管理人12,384家, 较4月减少105家, 环比下降0.84%; 私募资产配置类基金管理人9家, 与4月持平; 其他私募投资基金管理人227家, 较4月减少1家, 环比下降0.44%。

## 4. 风险提示

- 1) **市场变化风险:** 本报告所有统计结果均基于历史数据, 未来市场仍有波动风险。
- 2) **政策变化风险:** 政策的调整可能会对市场产生重大影响, 导致基金净值大幅波动。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>