

金融产品周报 20260328

外围冲击持续发酵，仍需保持警惕

2026年03月28日

A股市场行情概述：（2026.3.23-2026.3.27）

- **权益类ETF基金规模变化统计**：基金规模变化排名前三名的权益类ETF类型分别为：跨境主题指数ETF（197.99亿元），规模指数ETF（195.25亿元），主题指数ETF（183.26亿元）。基金规模变化排名后三名的权益类ETF类型分别为：跨境行业指数ETF（10.42亿元），跨境策略指数ETF（2.11亿元），风格指数ETF（0.97亿元）。
- **权益类ETF产品基金规模变化**：规模变化排名前三名的产品分别为：中证500ETF南方（26.59亿元），沪深300ETF易方达（22.57亿元），沪深300ETF嘉实（22.54亿元）。规模变化排名后三名的产品分别为：上证50ETF华夏（-17.88亿元），上证指数ETF富国（-12.82亿元），A500ETF华夏（-12.55亿元）。
- **权益类ETF跟踪指数基金规模变化**：规模变化排名前三名的指数分别为：沪深300（83.94亿元），恒生科技（48.18亿元），港股通创新药（38.44亿元）。规模变化排名后三名的指数分别为：上证50（-17.64亿元），上证指数（-15.65亿元），中证1000（-10.02亿元）。

市场行情展望：（2026.3.30-2026.4.3）

- **观点**：外围冲击持续发酵，仍需保持警惕。
- **3月整体走势判断**：2026年3月，宏观月频择时模型的评分为-2分，历史上该分数万得全A指数后续一个月上涨概率为30.77%。所以我们判断2026年3月A股大盘可能呈现调整的走势。
- **ETF资金流数据**显示，本周创新药ETF等基金规模增长较多，说明医药板块近期关注力度在提升。而上证指数ETF等则基金规模减少较多，说明宽基方面近期有一定的承压。
- 本周A股市场波动进一步放大，市场涨跌节奏受海外影响较大（特朗普taco的节奏），日成交量也从上周五的2.30万亿元缩减至本周五的1.86万亿元。3月27日A股收盘后，美伊冲突的新闻仍在不断发生，本周五WTI原油价格上涨7.09%，纳斯达克指数下跌2.15%，都说明后续市场可能仍会受到较大的冲击。
- 需要注意的是，伦敦金现3月27日上涨2.54%，出现和原油同方向涨跌的情况，说明黄金受到通胀压制的影响可能开始减小，而避险逻辑开始增强，一定程度上利好有色金属板块。
- 美伊冲突方面，白宫方面可能继续增兵一万人，伊朗也已经宣布关闭霍尔木兹海峡，同时胡塞武装对以色列开展首次军事行动，曼德海峡也存在封锁的风险。我们维持上周周报的观点，建议不妨等局势更明朗一些，再决定进一步的投资方向。

基金配置建议：

- 根据我们上述行情研判，我们认为后续市场可能会处于短期震荡的行情。
- 因此从基金配置的角度，我们建议进行均衡型的ETF配置。
- **风险提示**：1) 模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2) 宏观经济不及预期；3) 发生重大预期外的事件。

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 唐遥衍

执业证书：S0600524120016

tangyk@dwzq.com.cn

相关研究

《今年财政到底是弱还是强？》

2026-03-28

《技术帖：美国通胀指标PCE与CPI的走势差异》

2026-03-28

内容目录

1. 基金规模统计（2026.3.23-2026.3.27）	4
1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计	4
1.2. 权益类 ETF 产品基金规模变化	4
1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化	6
2. 市场行情展望（2026.3.30-2026.4.3）	7
2.1. 大盘指数宏观模型结果展示	9
2.2. 各大指数技术分析模型结果展示	10
2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示	10
2.2.2. 风格指数模型结果展示	13
2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示	15
3. 基金配置建议	17
4. 风险提示	18

图表目录

图 1: 权益类 ETF 产品基金规模增加 (2026.3.23-2026.3.27)	5
图 2: 权益类 ETF 产品基金规模减少 (2026.3.23-2026.3.27)	5
图 3: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加 (2026.3.23-2026.3.27)	6
图 4: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少 (2026.3.23-2026.3.27)	7
图 5: 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图	8
图 6: 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图	9
图 7: 2026 年 3 月 27 日主要宽基指数风险趋势模型综合图	11
图 8: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 3 月份平均收益率统计	12
图 9: 2026 年 3 月 27 日风格指数风险趋势模型综合图	13
图 10: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 3 月份平均收益率统计	14
图 11: 2026 年 3 月 27 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图	15
图 12: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 3 月份平均收益率统计	17
表 1: 权益类 ETF 基金规模变化统计 (截至 2026.3.27)	4
表 2: 万得全 A 指数风险趋势模型结果	8
表 3: 万得全 A 低频月度宏观模型结果	9
表 4: 万得全 A 高频日度宏观模型结果	10
表 5: 2026 年 3 月 27 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果	11
表 6: 2026 年 3 月 27 日风格指数风险趋势模型具体结果	13
表 7: 2026 年 3 月 27 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果	15
表 8: 后续一周 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2025 年 12 月 31 日)	18

1. 基金规模统计（2026.3.23-2026.3.27）

1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计

根据 Wind 中 ETF 二级投资类型的划分标准，近 5 个交易日（2026.3.23-2026.3.27）基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：跨境主题指数 ETF（197.99 亿元），规模指数 ETF（195.25 亿元），主题指数 ETF（183.26 亿元）。基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：跨境行业指数 ETF（10.42 亿元），跨境策略指数 ETF（2.11 亿元），风格指数 ETF（0.97 亿元）。

表1：权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.3.27）

投资类型(权益分类)	基金规模(亿元)	近 1 个交易日基金规模变化(亿元)	近 5 个交易日基金规模变化(亿元)	近 20 个交易日基金规模变化(亿元)
跨境主题指数 ETF	6573.62	71.27	197.99	-295.94
规模指数 ETF	14246.04	106.22	195.25	-1314.32
主题指数 ETF	9722.33	117.63	183.26	-1119.42
策略指数 ETF	1951.98	6.16	71.83	165.11
行业指数 ETF	3009.22	23.49	56.12	-202.31
跨境规模指数 ETF	1796.29	-5.54	37.12	-101.27
跨境行业指数 ETF	161.90	4.45	10.42	12.38
跨境策略指数 ETF	645.05	0.04	2.11	-76.07
风格指数 ETF	94.45	-0.92	0.97	6.45

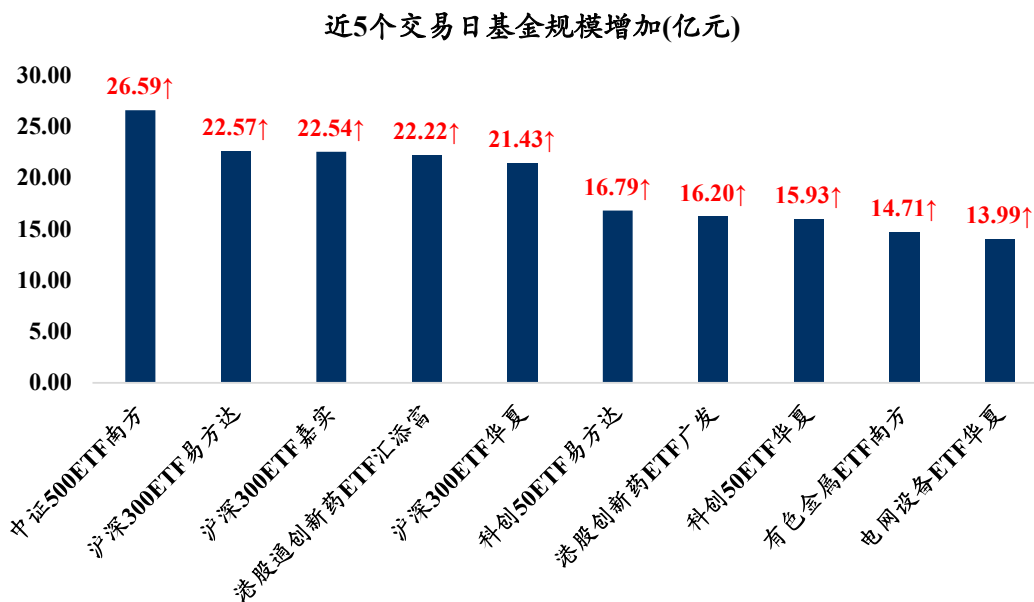
数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 权益类 ETF 产品基金规模变化

近 5 个交易日（2026.3.23-2026.3.27），全市场权益类 ETF 产品基金规模变化排名前三名的产品分别为：中证 500ETF 南方（26.59 亿元），沪深 300ETF 易方达（22.57 亿元），沪深 300ETF 嘉实（22.54 亿元）。

注：部分 ETF 可能会出现简称同名的现象，但实际并不是同一个产品。

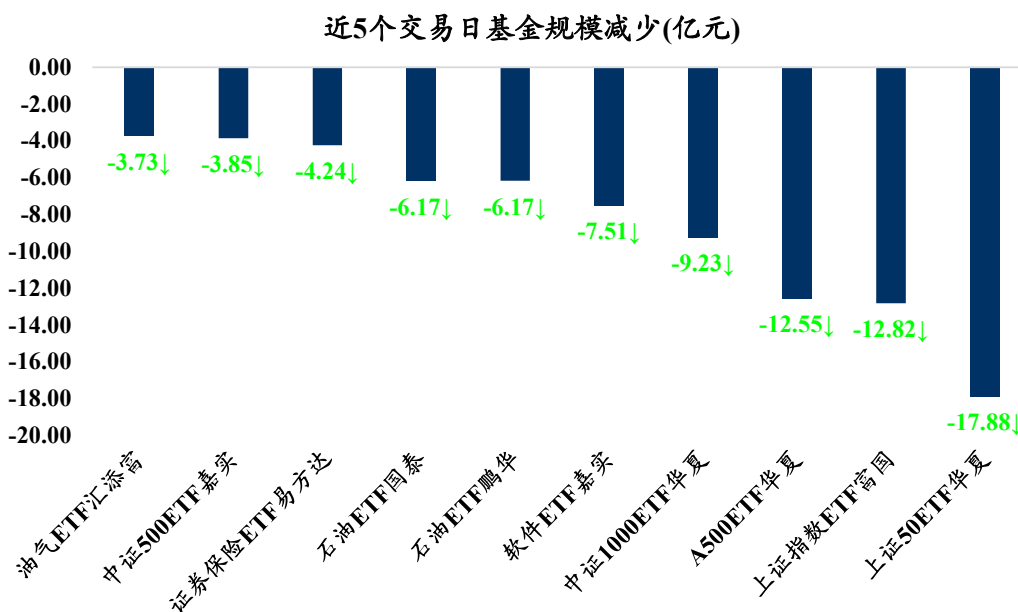
图1：权益类 ETF 产品基金规模增加（2026.3.23-2026.3.27）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

近5个交易日（2026.3.23-2026.3.27），全市场权益类ETF产品基金规模，变化排名后三名的产品分别为：上证50ETF华夏（-17.88亿元），上证指数ETF富国（-12.82亿元），A500ETF华夏（-12.55亿元）。

图2：权益类 ETF 产品基金规模减少（2026.3.23-2026.3.27）

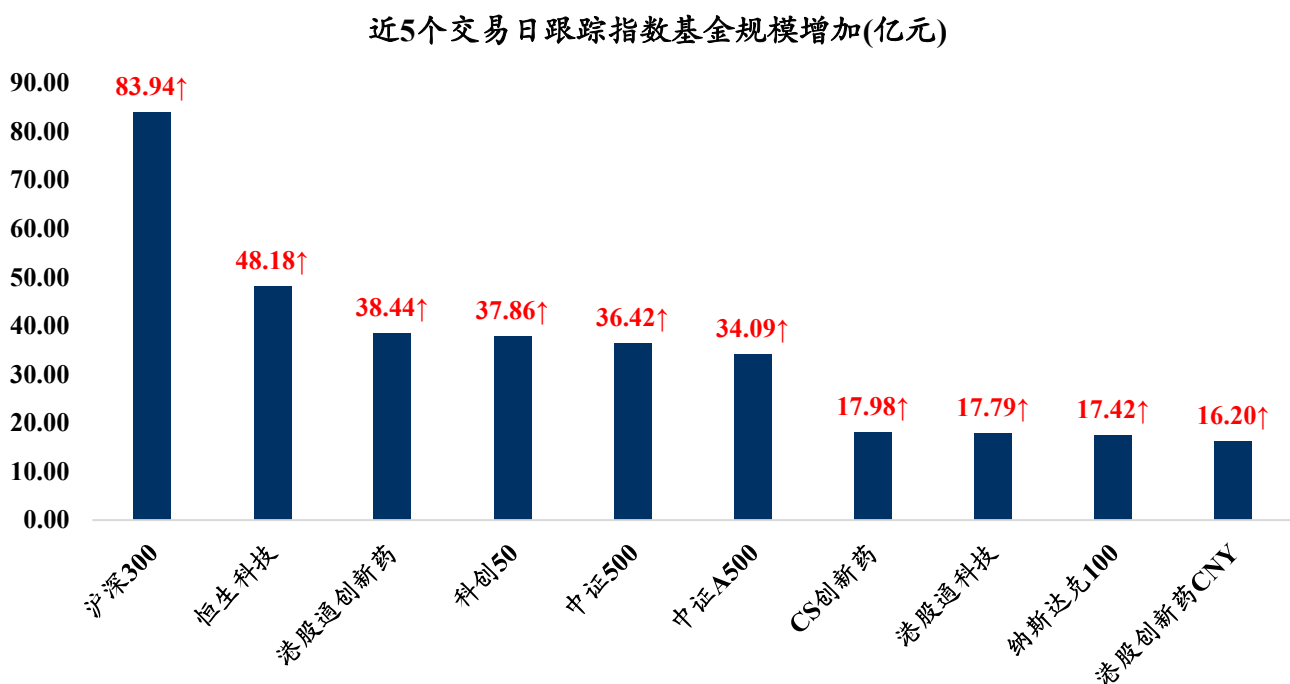


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化

近 5 个交易日（2026.3.23-2026.3.27），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名前三名的指数分别为：沪深 300（83.94 亿元），恒生科技（48.18 亿元），港股通创新药（38.44 亿元）。

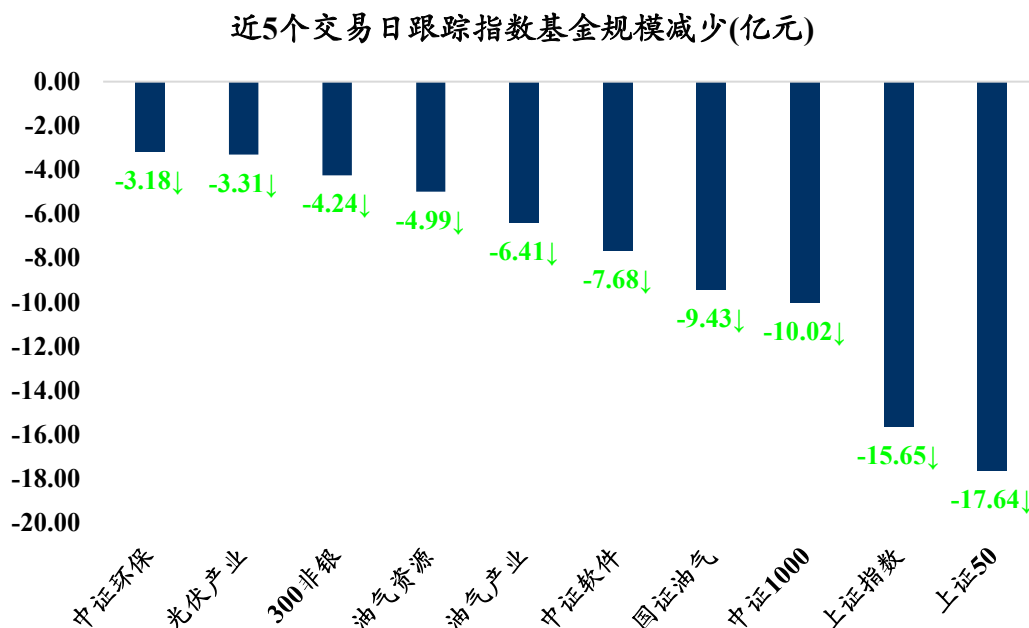
图3：权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加（2026.3.23-2026.3.27）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

近 5 个交易日（2026.3.23-2026.3.27），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名后三名的指数分别为：上证 50（-17.64 亿元），上证指数（-15.65 亿元），中证 1000（-10.02 亿元）。

图4：权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少（2026.3.23-2026.3.27）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 市场行情展望（2026.3.30-2026.4.3）

观点：外围冲击持续发酵，仍需保持警惕。

复盘：

3月整体走势判断：2026年3月，宏观月频择时模型的评分为-2分，历史上该分数万得全A指数后续一个月上涨概率为30.77%。所以我们判断2026年3月A股大盘可能呈现调整的走势。

ETF资金流数据显示，本周创新药ETF等基金规模增长较多，说明医药板块近期关注力度在提升。而上证指数ETF等则基金规模减少较多，说明宽基方面近期有一定的承压。

本周A股市场波动进一步放大，市场涨跌节奏受海外影响较大（特朗普taco的节奏），日成交量也从上周五的2.30万亿元缩减至本周五的1.86万亿元。3月27日A股收盘后，美伊冲突的新闻仍在不断发生，本周五WTI原油价格上涨7.09%，纳斯达克指数下跌2.15%，都说明后续市场可能仍会受到较大的冲击。

需要注意的是，伦敦金现3月27日上涨2.54%，出现和原油同方向涨跌的情况，说明黄金受到通胀压制的影响可能开始减小，而避险逻辑开始增强，一定程度上利好有

色金属板块。

美伊冲突方面，白宫方面可能继续增兵一万人，伊朗也已经宣布关闭霍尔木兹海峡，同时胡塞武装对以色列开展首次军事行动，曼德海峡也存在封锁的风险。我们维持上周周报的观点，建议不妨等局势更明朗一些，再决定进一步的投资方向。

表2：万得全 A 指数风险趋势模型结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/3/27	万得全 A	44.27	49.52	上涨	下跌	52.62	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

高频日度宏观模型更新时间为每天早上开盘前。模型分数波动范围为：-10分~10分。模型分数大于等于0分时，看好下个交易日万得全A指数的收益率表现。（注：部分指标，如融资买入额和美国国债利率等，早上开盘前才会更新数据）

截至2026年3月27日，本周大盘指数高频日度宏观模型的分数显示负值较多，指数后续走势可能会受到一定的压制。

注：模型更新时，由于2026年3月27日缺少资金面中融资买入额数据（2026年3月30日早上开盘前更新），采用了线性外推的方法对融资买入额进行了预估计算。

表4：万得全A高频日度宏观模型结果

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/3/23	1	-1	0	-1	-1	-2
2026/3/24	1	1	-2	-1	-1	-2
2026/3/25	3	1	-2	-1	-1	0
2026/3/26	1	-1	-2	-1	1	-2
2026/3/27	1	2	-2	-1	1	1

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 各大指数技术分析模型结果展示

技术分析模型，又名风险趋势模型，主要分为两个维度：1、趋势维度；2、风险维度。

模型结果展示的图中，纵坐标为趋势维度，趋势越高，代表价格上涨的动力越强；趋势越低，代表价格向下调整的动力越强。

模型结果展示的图中，横坐标为风险维度，风险度越高，代表价格向下均值回归的力量越强；风险度越低，代表价格向上均值回归的力量越强。

$$\text{综合评分} = (\text{趋势} + 100 - \text{风险}) / 2。$$

综合评分越高，代表标的值博率越高。

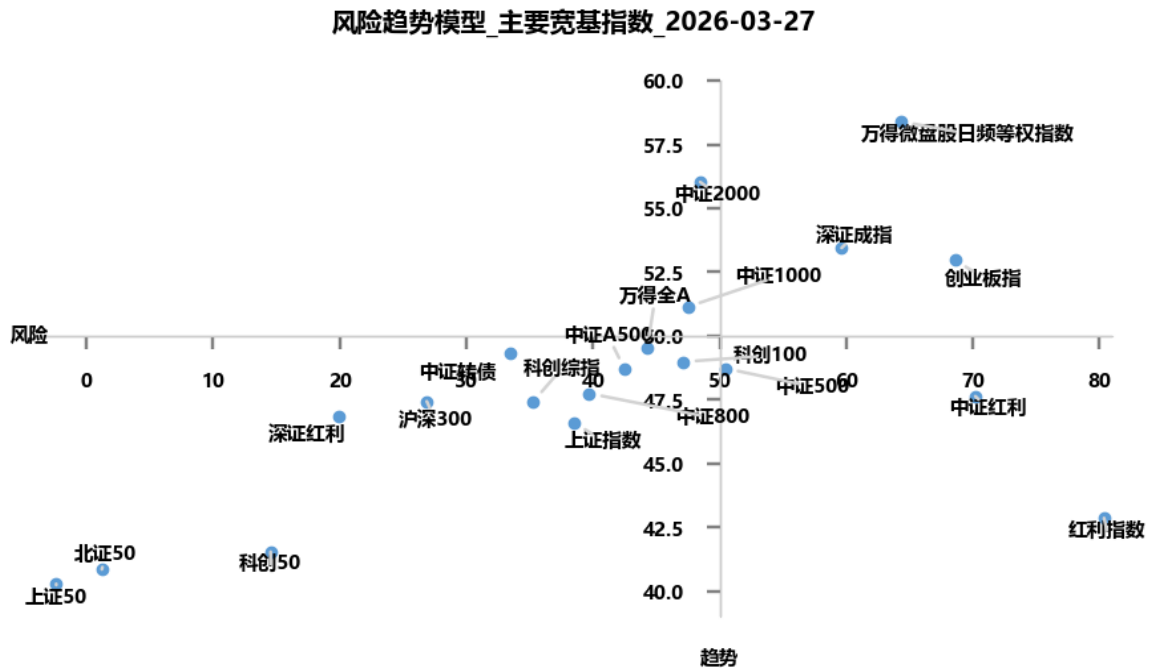
注：模型结果仅代表分析日期当天，标的风险趋势的状态，并不代表对未来涨跌的预测。

2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至2026年3月27日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：上

证 50 (71.34 分)，北证 50 (69.82 分)，科创 50 (63.5 分)；综合评分后三名分别为：红利指数 (31.26 分)，中证红利 (38.73 分)，创业板指 (42.2 分)。

图7：2026 年 3 月 27 日主要宽基指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5：2026 年 3 月 27 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/3/27	上证 50	-2.39	40.29	上涨	下跌	71.34	无
2026/3/27	北证 50	1.21	40.86	上涨	下跌	69.82	无
2026/3/27	科创 50	14.54	41.55	上涨	下跌	63.5	无
2026/3/27	深证红利	19.97	46.87	上涨	下跌	63.45	无
2026/3/27	沪深 300	26.87	47.44	上涨	下跌	60.28	无
2026/3/27	中证转债	33.5	49.31	上涨	下跌	57.91	无
2026/3/27	科创综指	35.28	47.43	上涨	下跌	56.07	无
2026/3/27	上证指数	38.51	46.61	上涨	下跌	54.05	无

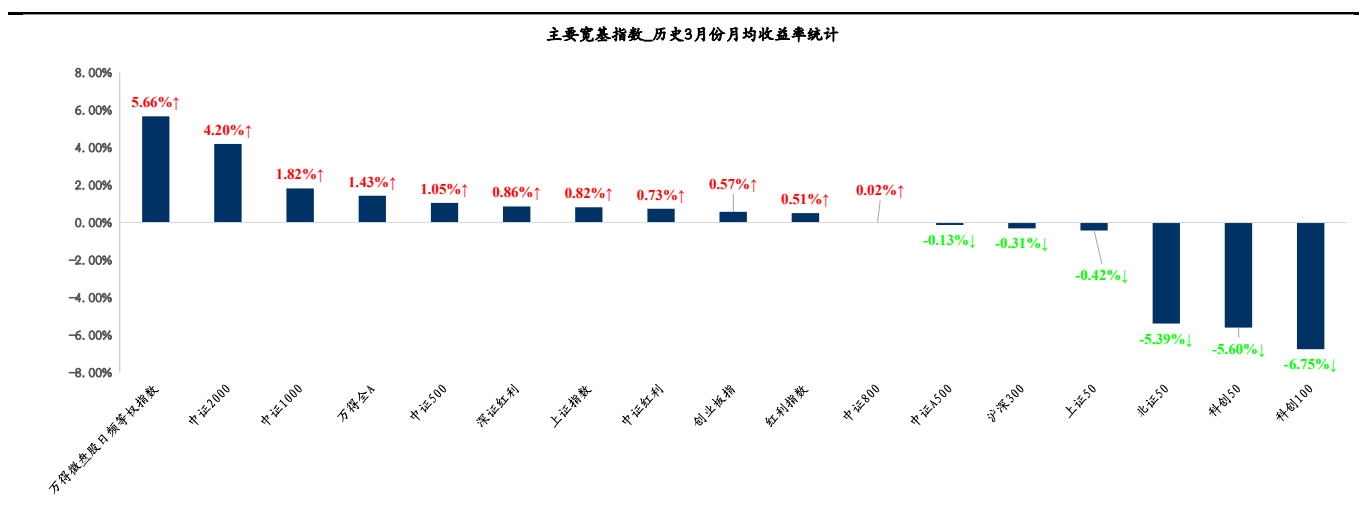
2026/3/27	中证 800	39.69	47.75	上涨	下跌	54.03	无
2026/3/27	中证 2000	48.46	56.03	上涨	下跌	53.78	无
2026/3/27	中证 A500	42.5	48.69	上涨	下跌	53.09	无
2026/3/27	万得全 A	44.27	49.52	上涨	下跌	52.62	无
2026/3/27	中证 1000	47.47	51.14	上涨	下跌	51.83	无
2026/3/27	科创 100	47.12	48.99	上涨	下跌	50.93	无
2026/3/27	中证 500	50.45	48.73	上涨	下跌	49.14	无
2026/3/27	万得微盘股日频等权指数	64.33	58.4	上涨	下跌	47.04	无
2026/3/27	深证成指	59.63	53.45	上涨	下跌	46.91	无
2026/3/27	创业板指	68.57	52.98	上涨	上涨	42.2	无
2026/3/27	中证红利	70.19	47.64	上涨	下跌	38.73	无
2026/3/27	红利指数	80.35	42.87	下跌	上涨	31.26	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数在每年 3 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

3 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：万得微盘股日频等权指数（5.66%），中证 2000（4.20%），中证 1000（1.82%）；3 月份主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：科创 100（-6.75%），科创 50（-5.60%），北证 50（-5.39%）。

图8：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 3 月份平均收益率统计

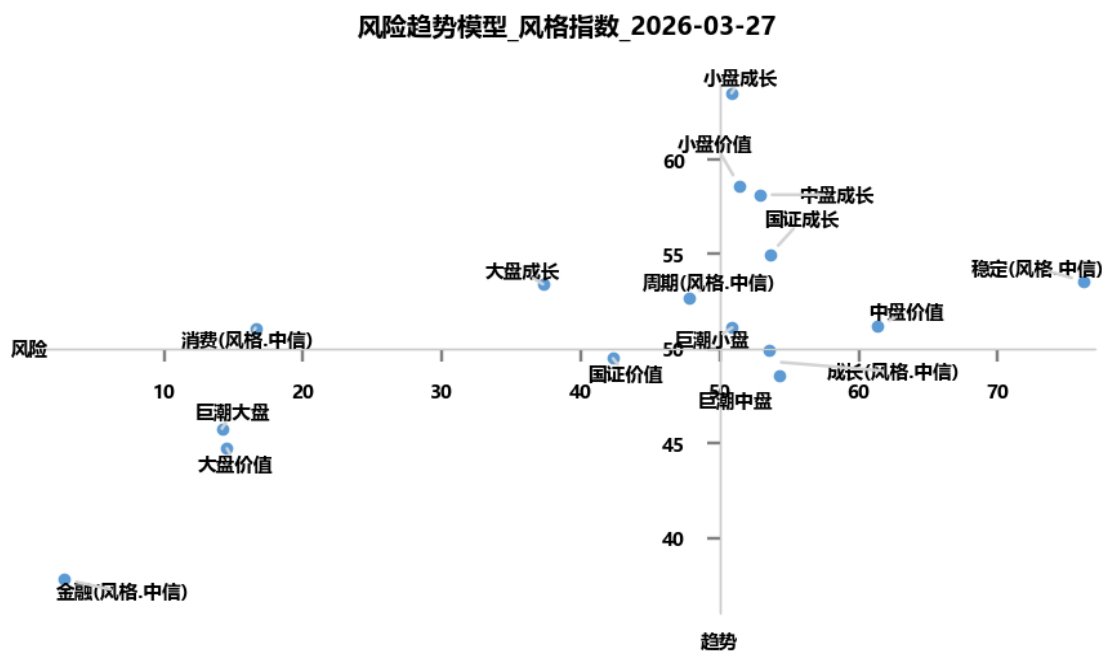


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至 2026 年 3 月 27 日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：金融(风格.中信) (67.5 分)，消费(风格.中信) (67.26 分)，巨潮大盘 (65.8 分)；综合评分后三名分别为：稳定(风格.中信)(38.7 分)，中盘价值(44.93 分)，巨潮中盘(47.14 分)。

图9：2026 年 3 月 27 日风格指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表6：2026 年 3 月 27 日风格指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/3/27	金融(风格.中信)	2.82	37.82	上涨	下跌	67.5	无
2026/3/27	消费(风格.中信)	16.59	51.1	上涨	下跌	67.26	无
2026/3/27	巨潮大盘	14.17	45.78	上涨	下跌	65.8	无
2026/3/27	大盘价值	14.53	44.73	上涨	下跌	65.1	无
2026/3/27	大盘成长	37.27	53.41	上涨	下跌	58.07	无
2026/3/27	小盘成长	50.84	63.51	上涨	下跌	56.33	无
2026/3/27	小盘价值	51.4	58.61	上涨	下跌	53.6	无

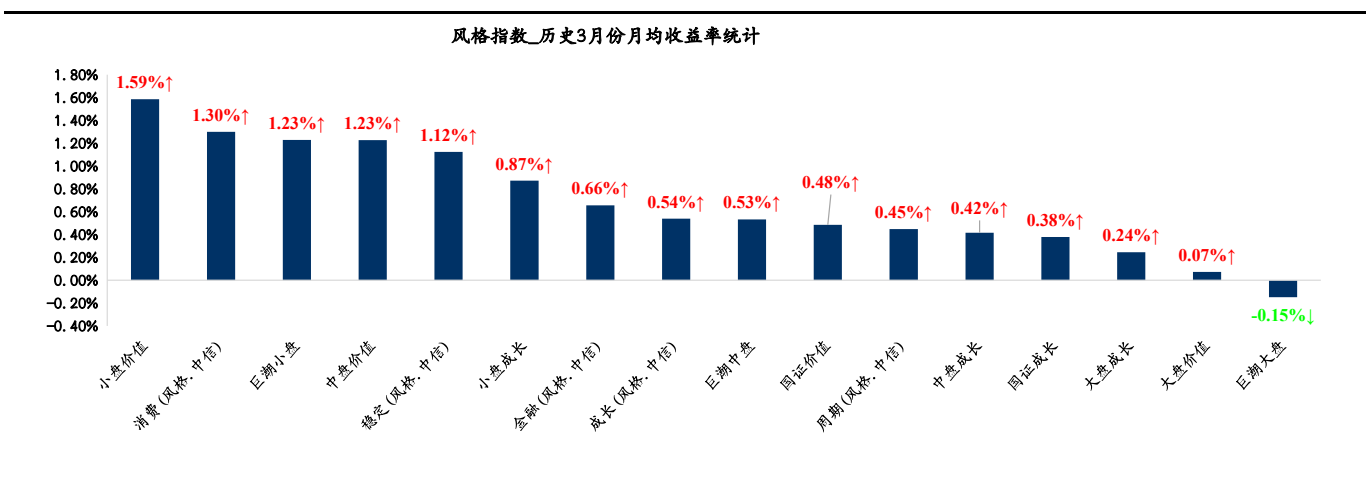
2026/3/27	国证价值	42.32	49.49	上涨	下跌	53.58	无
2026/3/27	中盘成长	52.86	58.14	上涨	下跌	52.64	无
2026/3/27	周期(风格.中信)	47.83	52.65	上涨	下跌	52.41	无
2026/3/27	国证成长	53.6	54.97	上涨	下跌	50.69	无
2026/3/27	巨潮小盘	50.89	51.12	上涨	下跌	50.12	无
2026/3/27	成长(风格.中信)	53.52	49.94	上涨	下跌	48.21	无
2026/3/27	巨潮中盘	54.27	48.56	上涨	下跌	47.14	无
2026/3/27	中盘价值	61.37	51.23	上涨	下跌	44.93	无
2026/3/27	稳定(风格.中信)	76.18	53.57	上涨	上涨	38.7	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日风格指数在每年3月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日，则按照成立日期计算。

3月份风格指数平均收益率排名前三名的是：小盘价值（1.59%），消费（风格，中信）（1.30%），巨潮小盘（1.23%）；3月份风格指数平均收益率排名后三名的是：巨潮大盘（-0.15%），大盘价值（0.07%），大盘成长（0.24%）。

图10：1999年12月31日至2025年12月31日风格指数3月份平均收益率统计

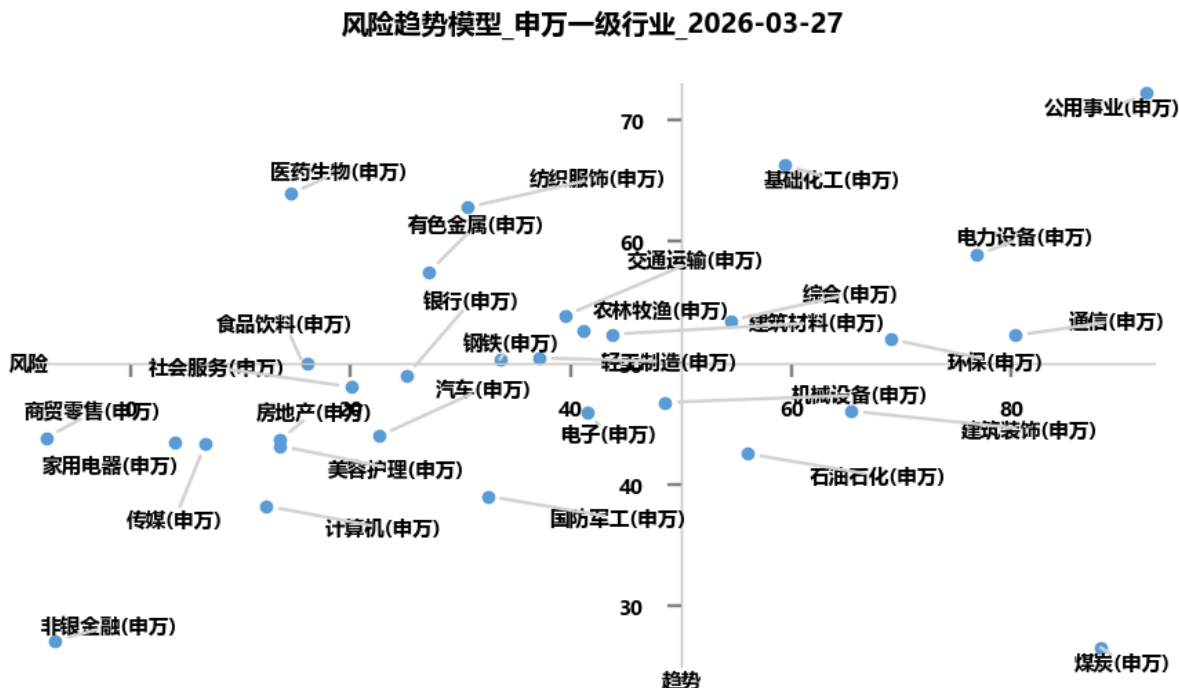


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至 2026 年 3 月 27 日，风险趋势模型中申万一级行业指数综合评分前三名分别为：商贸零售（75.76 分），医药生物（74.7 分），家用电器（69.74 分）。综合评分后三名分别为：煤炭（19.26 分），通信（35.97 分），公用事业（40 分）。

图11：2026年3月27日申万一级行业指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表7：2026年3月27日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/3/27	商贸零售(申万)	-7.66	43.85	上涨	下跌	75.76	无
2026/3/27	医药生物(申万)	14.53	63.92	上涨	下跌	74.7	局部底左侧信号，持续
2026/3/27	家用电器(申万)	4.05	43.53	上涨	下跌	69.74	无
2026/3/27	传媒(申万)	6.8	43.38	上涨	下跌	68.29	无
2026/3/27	非银金融(申万)	-6.84	27.16	下跌	下跌	67	无
2026/3/27	食品饮料(申万)	16	49.93	上涨	下跌	66.96	无

2026/3/27	纺织服饰(申万)	30.56	62.81	上涨	下跌	66.12	无
2026/3/27	有色金属(申万)	27.09	57.49	上涨	下跌	65.2	无
2026/3/27	房地产(申万)	13.53	43.67	上涨	下跌	65.07	无
2026/3/27	美容护理(申万)	13.57	43.2	上涨	下跌	64.81	无
2026/3/27	社会服务(申万)	20.02	48.04	上涨	下跌	64.01	无
2026/3/27	计算机(申万)	12.32	38.26	上涨	下跌	62.97	无
2026/3/27	银行(申万)	25.05	48.94	上涨	上涨	61.95	无
2026/3/27	汽车(申万)	22.57	44	上涨	下跌	60.72	无
2026/3/27	钢铁(申万)	33.54	50.31	上涨	下跌	58.38	无
2026/3/27	交通运输(申万)	39.46	53.91	上涨	下跌	57.22	无
2026/3/27	轻工制造(申万)	37.07	50.43	上涨	下跌	56.68	无
2026/3/27	农林牧渔(申万)	41.16	52.7	上涨	下跌	55.77	无
2026/3/27	建筑材料(申万)	43.72	52.38	上涨	下跌	54.33	无
2026/3/27	基础化工(申万)	59.41	66.32	上涨	下跌	53.46	无
2026/3/27	国防军工(申万)	32.42	39.06	上涨	下跌	53.32	无
2026/3/27	电子(申万)	41.45	45.94	上涨	下跌	52.24	无
2026/3/27	综合(申万)	54.47	53.5	上涨	下跌	49.52	无
2026/3/27	机械设备(申万)	48.54	46.77	上涨	下跌	49.12	无
2026/3/27	石油石化(申万)	56.03	42.55	上涨	下跌	43.26	无
2026/3/27	环保(申万)	69.04	51.97	上涨	下跌	41.46	无
2026/3/27	电力设备(申万)	76.85	58.89	上涨	上涨	41.02	无
2026/3/27	建筑装饰(申万)	65.43	46.06	上涨	下跌	40.31	无
2026/3/27	公用事业(申万)	92.2	72.2	上涨	上涨	40	无
2026/3/27	通信(申万)	80.33	52.28	上涨	上涨	35.97	无
2026/3/27	煤炭(申万)	88.09	26.61	下跌	下跌	19.26	局部顶部右侧信号, 首日

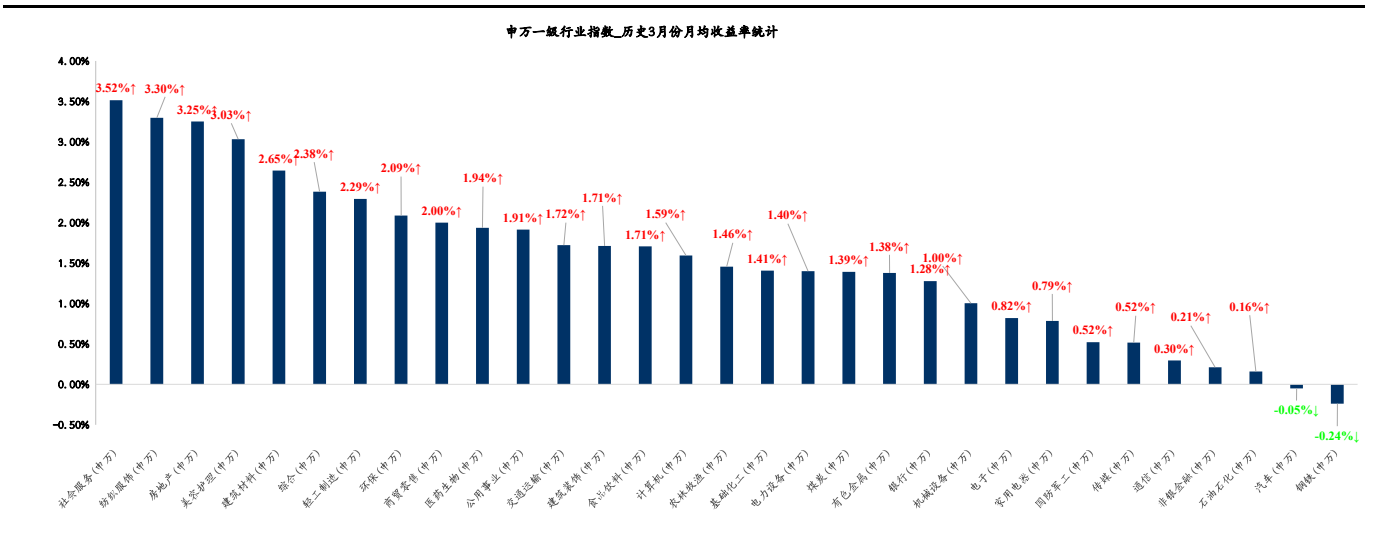
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日申万一级行业指数在每年3月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日, 则按照成立日期计

算。

3 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：社会服务（3.52%），纺织服饰（3.30%），房地产（3.25%）；3 月份申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：钢铁（-0.24%），汽车（-0.05%），石油石化（0.16%）。

图12：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 3 月份平均收益率统计



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 基金配置建议

基金配置方向，我们以 ETF 为主。筛选 ETF 时，要求基金成立时间满一年，同时最新一期季报基金规模大于一亿元。

根据我们上述行情研判，我们认为后续市场可能会处于短期震荡的行情。

因此从基金配置的角度，我们建议进行均衡型的 ETF 配置。

表8：后续一周 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2025 年 12 月 31 日）

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
513120.SH	港股创新药 ETF 广发	百济神州	信达生物	康方生物	药明生物	中国生物制药
159755.SZ	电池 ETF	比亚迪	宁德时代	三花智控	华友钴业	亿纬锂能
512400.SH	有色金属 ETF 南方	紫金矿业	洛阳钼业	北方稀土	华友钴业	中国铝业
159870.SZ	化工 ETF	万华化学	盐湖股份	藏格矿业	天赐材料	巨化股份
515220.SH	煤炭 ETF	中国神华	陕西煤业	兖矿能源	中煤能源	山西焦煤
515030.SH	新能源车 ETF 华夏	比亚迪	宁德时代	汇川技术	三花智控	华友钴业
159611.SZ	电力 ETF	长江电力	中国核电	三峡能源	国电电力	永泰能源
515880.SH	通信 ETF	中际旭创	新易盛	工业富联	中兴通讯	天孚通信
159326.SZ	电网设备 ETF	特变电工	思源电气	国电南瑞	中天科技	亨通光电

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) 模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；
- 2) 宏观经济不及预期；
- 3) 发生重大预期外的事件。

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>