

## 市场形态周报（20250331-20250404）

### 本周指数普遍下跌

#### ❖ 本周市场回顾与最新信号

从本周的指数表现来看，本周指数普遍下跌，其中沪深300下跌1.37%，中证500下跌1.19%，中证1000下跌1.04%。

当前，上证50的隐含波动率为14.7%，相对于上周上涨了0.9%。上证500的隐含波动率为18.23%，相对于上周上涨了0.62%。中证1000的隐含波动率为23.16%，相对于上周上涨了1.23%。沪深300的隐含波动率为14.89%，相对于上周上涨了0.9%。

我们统计了最近信号的次数和胜率。2025年3月27日到2025年3月21日正面信号共出现了2294次，未来高点平均胜率为28.29%，负面信号出现3443次，未来低点平均胜率为71.81%。

从宽基择时策略来看，上证50、沪深300出现看多信号，其余宽基信号为中性。

从行业形态择时策略来看，建材、纺织服装、消费者服务、银行出现看多信号，其余行业信号为中性。

出现连续看多信号股票、特殊看多信号股票和券商金股出现看多信号股票见正文。

更多具体详情欢迎访问 <https://xingtai.pro>。

#### ❖ 风险提示：

形态基于历史数据统计，不保证未来数据有效性。

#### 华创证券研究所

##### 证券分析师：王小川

电话：021-20572528

邮箱：wangxiaochuan@hcyjs.com

执业编号：S0360517100001

##### 联系人：黄河

邮箱：huanghe@hcyjs.com

#### 相关研究报告

《市场形态周报（20250324-20250328）：本周指数普遍下跌》

2025-03-30

《华创金工周报（20250324-20250328）：短中长期择时模型中性，后市或震荡偏空》

2025-03-29

《市场情绪监控周报（20250324-20250328）：本周热度变化最大行业为基础化工、公用事业》

2025-03-29

《华创金工周报（20250317-20250321）：短中期择时模型中性，后市或震荡偏空》

2025-03-23

《市场形态周报（20250317-20250321）：本周指数普遍下跌》

2025-03-23

# 目 录

一、本周回顾.....	4
(一) 宽基指数表现.....	4
(二) 恐慌指数.....	4
(三) 形态表现回顾.....	5
二、宽基形态择时策略信号.....	5
三、行业形态择时策略信号.....	5
四、本周信号提示.....	7
(一) 连续出现看多信号股票.....	7
(二) 出现特殊看多形态信号股票.....	7
(三) 券商金股形态信号.....	8
五、风险提示.....	9

## 图表目录

图表 1 常见宽基指数本周表现 .....	4
图表 2 隐含波动率 .....	4
图表 3 形态表现 .....	5
图表 4 形态宽基择时策略最新信号 .....	5
图表 5 形态行业择时策略最新信号 .....	6
图表 6 出现连续 5 根看多信号股票 .....	7
图表 7 出现连续 4 根看多信号股票 .....	7
图表 8 出现九转金 K 信号股票 .....	8
图表 9 特殊看多形态信号网页截图 .....	8
图表 10 券商金股形态信号 .....	9
图表 11 券商金股形态信号网页截图 .....	9

## 一、本周回顾

### (一) 宽基指数表现

图表 1 常见宽基指数本周表现

名称	指数本周收益率	指数本周成交量 (亿)	指数本周成交额 (千亿)	PB	PE	换手率(自由流通)
上证指数	-0.28	16.46	19.29	1.33	14.24	2.13
中证 1000	-1.04	7.33	9.56	2.11	37.96	3.25
中证 2000	-1.09	11.94	12.82	2.35	94.42	5.42
中证 500	-1.19	5.38	6.83	1.85	28.5	2.32
创业板指	-2.95	6.73	11.89	3.91	31.34	2.37
沪深 300	-1.37	5.63	9.76	1.33	12.42	1.25

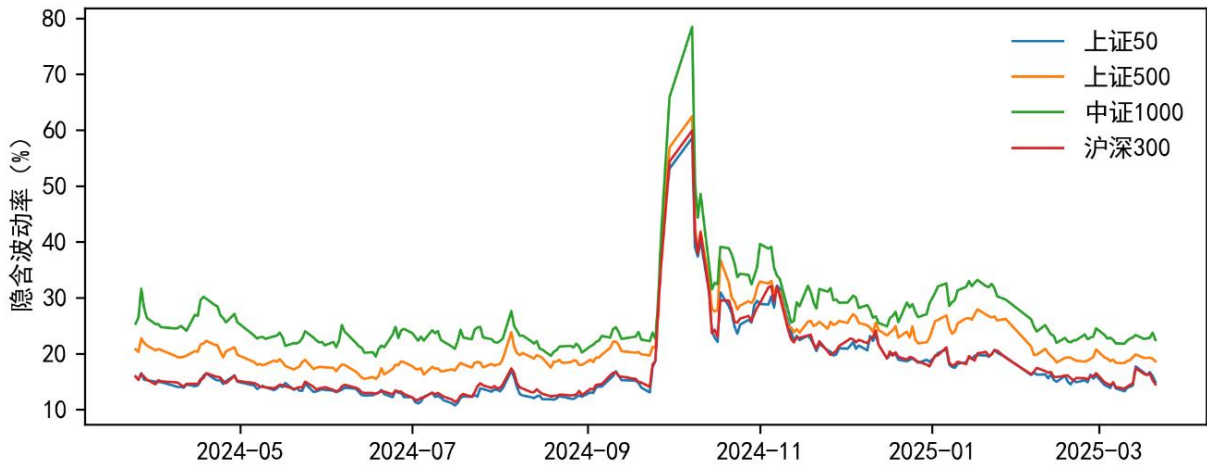
资料来源: wind, 华创证券

从本周的指数表现来看, 本周指数普遍下跌, 其中沪深 300 下跌 1.37%, 中证 500 下跌 1.19%, 中证 1000 下跌 1.04%。

### (二) 恐慌指数

我们采用 Heston 模型计算近月平值期权的隐含波动率作为市场的恐慌指数。隐含波动率反映了市场参与者对未来波动性的预期。

图表 2 隐含波动率



资料来源: wind, 华创证券

当前, 上证 50 的隐含波动率为 14.7%, 相对于上周上涨了 0.9%。上证 500 的隐含波动率为 18.23%, 相对于上周上涨了 0.62%。中证 1000 的隐含波动率为 23.16%, 相对于上周上涨了 1.23%。沪深 300 的隐含波动率为 14.89%, 相对于上周上涨了 0.9%。

### (三) 形态表现回顾

**图表 3 形态表现**

日期	正面信号次数	未来出现高价次数	未来高点胜率(%)	负面信号次数	未来出现低价次数	未来低点胜率(%)
2025-03-21	227	67	29.52	931	708	76.05
2025-03-24	307	71	23.13	470	335	71.28
2025-03-25	479	178	37.16	608	402	66.12
2025-03-26	829	210	25.33	617	443	71.8
2025-03-27	452	119	26.33	817	603	73.81

资料来源: wind, 华创证券

我们统计了最近信号的次数和胜率。2025年3月27日到2025年3月21日正面信号共出现了2294次,未来高点平均胜率为28.29%,负面信号出现3443次,未来低点平均胜率为71.81%。

## 二、宽基形态择时策略信号

**图表 4 形态宽基择时策略最新信号**

代码	名称	观点	观点变化	策略年化收益(%)	策略最大回撤(%)	指数年化收益(%)	指数最大回撤(%)
Wind 全 A	881001.WI	中性	维持不变	18.38	-41.52	7.66	-56.68
中证 800	000906.SH	中性	维持不变	18.81	-23.04	4.62	-51.5
北证 50	899050.BJ	中性	维持不变	13.5	-17.93	8.15	-49.38
上证 50	000016.SH	看多	维持不变	11.67	-20.2	3.1	-50.77
中证 500	000905.SH	中性	维持不变	20.16	-41.19	6.28	-65.85
万德微盘股指数	8841431.WI	中性	维持不变	45.39	-34.85	35.45	-51.8
沪深 300	000300.SH	看多	维持不变	11.85	-23.04	4.14	-46.92
中证 2000	932000.CSI	中性	维持不变	30.56	-19.1	3.64	-37.79
上证综指	000001.SH	中性	维持不变	12.59	-34.47	3.31	-52.73
中证 1000	000852.SH	中性	维持不变	26.69	-37.89	0.09	-72.89
创业板指	399006.SZ	中性	维持不变	27.28	-39.95	5.23	-70.3
国证 2000	399303.SZ	中性	维持不变	29.47	-38.76	6.68	-67.35
A500	000510.CSI	中性	维持不变	21.53	-20.29	1.59	-49.12

资料来源: wind, 华创证券

从宽基择时策略来看,上证 50、沪深 300 出现看多信号,其余宽基信号为中性。

## 三、行业形态择时策略信号

基于行业指数构成个股出现信号的情况,我们在构建行业指数成分股多空比率剪刀差的时候,设定:如果当日没有看多形态的成分股,那么当日看多形态的成分股数量为 0。如果当日没有看空形态的成分股,那么当日看空形态的成分股数量为 0。如果当日看多形态的成分股数量和看空形态的成分股数量都为 0。那么当日多空形态剪刀差的数值即为 0,多空形态剪刀差比率亦为 0,并由此构建行业择时策略。中信一级行业的回测结果:中信一级行业的多空形态剪刀差择时模型中,择时模型跑赢各自行业指数比率为 100%,模型

均跑赢了各自的行业指数，模型的历史回溯表现非常优秀。具体详见《形态学研究之八：如何利用形态信号进行行业择时》。

图表 5 形态行业择时策略最新信号

代码	名称	观点	观点变化	策略年化收益 (%)	策略最大回撤 (%)	指数年化收益 (%)	指数最大回撤 (%)
CI005023.WI	房地产	中性	维持不变	13.43	-34.3	-1.47	-75.09
CI005010.WI	机械	中性	维持不变	19.82	-42.41	3.54	-72.59
CI005014.WI	商贸零售	中性	维持不变	18.8	-43.39	-1.96	-77.37
CI005022.WI	非银行金融	中性	维持不变	1.66	-16.47	1.87	-53.96
CI005008.WI	建材	看多	翻多	25.8	-37.98	1.92	-58.37
CI005009.WI	轻工制造	中性	维持不变	22.04	-37.91	2.18	-67.79
CI005013.WI	汽车	中性	维持不变	27.28	-38.62	7.07	-58.31
CI005025.WI	电子	中性	维持不变	22.71	-44.99	10.0	-58.54
CI005027.WI	计算机	中性	维持不变	32.72	-40.46	7.47	-76.33
CI005016.WI	家电	中性	维持不变	15.45	-38.25	10.97	-48.96
CI005030.WI	综合金融	中性	维持不变	14.84	-13.18	-4.48	-61.34
CI005029.WI	综合	中性	维持不变	23.21	-40.81	-0.24	-81.18
CI005026.WI	通信	中性	维持不变	31.53	-43.37	4.92	-66.74
CI005011.WI	电力设备及新能源	中性	维持不变	22.66	-41.7	4.12	-70.51
CI005006.WI	基础化工	中性	维持不变	21.94	-38.71	2.78	-62.79
CI005012.WI	国防军工	中性	维持不变	34.18	-45.35	3.98	-72.96
CI005007.WI	建筑	中性	维持不变	20.13	-20.68	1.23	-68.84
CI005017.WI	纺织服装	看多	翻多	16.54	-42.64	0.36	-74.22
CI005003.WI	有色金属	中性	维持不变	32.0	-40.52	1.61	-65.28
CI005004.WI	电力及公用事业	中性	维持不变	17.23	-41.46	2.05	-67.22
CI005019.WI	食品饮料	中性	维持不变	20.54	-32.88	10.35	-55.12
CI005005.WI	钢铁	中性	维持不变	18.37	-50.33	-2.9	-69.97
CI005015.WI	消费者服务	看多	维持不变	15.17	-53.53	5.65	-73.29
CI005024.WI	交通运输	中性	维持不变	17.97	-32.45	0.23	-65.47
CI005028.WI	传媒	中性	维持不变	22.67	-49.29	1.69	-85.09
CI005002.WI	煤炭	中性	维持不变	29.59	-24.76	-0.13	-69.7
CI005018.WI	医药	中性	维持不变	19.26	-42.71	6.04	-55.37
CI005020.WI	农林牧渔	中性	维持不变	24.45	-37.75	2.3	-62.15
CI005001.WI	石油石化	中性	维持不变	15.03	-30.75	0.65	-56.7
CI005021.WI	银行	看多	维持不变	11.72	-19.52	7.13	-35.31

资料来源: wind, 华创证券

从行业形态择时策略来看, 建材、纺织服装、消费者服务、银行出现看多信号, 其余行业

信号为中性。

#### 四、本周信号提示

##### (一) 连续出现看多信号股票

连续出现 4 根看多信号的股票和连续 5 根出现看多信号的股票统计如下。

图表 6 出现连续 5 根看多信号股票

股票代码	行业	股票名	提醒日期	当日流通市值(万元)	PE(TTM)
600809.SH	食品饮料(中信)	山西汾酒	20250328	26613519.5	21.54

资料来源: wind, 华创证券

本周出现连续 5 根看多信号的股票有山西汾酒。

图表 7 出现连续 4 根看多信号股票

股票代码	行业	股票名	提醒日期	当日流通市值(万元)	PE(TTM)
000705.SZ	医药(中信)	浙江震元	20250328	231211.92	49.52
300987.SZ	传媒(中信)	川网传媒	20250328	292991.92	123.1
600335.SH	汽车(中信)	国机汽车	20250328	1008161.58	127.73
600809.SH	食品饮料(中信)	山西汾酒	20250328	26613519.5	21.54
002649.SZ	计算机(中信)	博彦科技	20250331	720370.06	44.78
300600.SZ	机械(中信)	ST 瑞科	20250331	204069.49	nan
300768.SZ	计算机(中信)	迪普科技	20250331	771504.58	77.71
600289.SH	通信(中信)	*ST 信通	20250331	372377.13	nan
601068.SH	建筑(中信)	中铝国际	20250331	1190209.66	62.77
001965.SZ	交通运输(中信)	招商公路	20250401	8818696.25	16.57
300815.SZ	电力及公用事业(中信)	玉禾田	20250402	656432.37	12.05
601919.SH	交通运输(中信)	中远海控	20250402	18070859.13	4.6
300806.SZ	基础化工(中信)	斯迪克	20250403	537035.82	298.61
600129.SH	医药(中信)	太极集团	20250403	1233513.0	462.81
603823.SH	基础化工(中信)	百合花	20250403	438570.61	24.31

资料来源: wind, 华创证券

本周出现连续 4 根看多信号的股票有浙江震元、川网传媒、国机汽车、山西汾酒、博彦科技、ST 瑞科、迪普科技、\*ST 信通、中铝国际、招商公路、玉禾田、中远海控、斯迪克、太极集团、百合花。

##### (二) 出现特殊看多形态信号股票

本文结合之前的研究工作和经验总结了六种股票技术形态及其历史收益表现, 包括金针探底、火箭发射、满江红、上吊线、天堂线和乌云线。每种形态的定义和收益统计结果不同: 正面形态有金针探底、火箭发射、满江红, 负面形态有上吊线、天堂线和乌云线, 其不同 K 线形态展现了不同的收益特点。金针探底、火箭发射、满江红有较好的正向提醒效果。具体详见《形态学研究之十: 6 种新 K 线形态》。

本周出现特殊看多形态信号的股票有中核科技、长青科技、江苏雷利、万隆光电、恒兴

新材、安记食品、上海沿浦、友车科技、锆威特。

图表 8 出现九转金 K 信号股票

股票代码	行业	股票名	形态名称	提醒日期	当日流通市值(万元)	PE(TTM)
000777.SZ	电力设备及新能源(中信)	中核科技	箭在弦上	20250403	674036.23	32.49
001324.SZ	建材(中信)	长青科技	箭在弦上	20250328	150405.93	41.56
300660.SZ	电力设备及新能源(中信)	江苏雷利	落叶归根	20250331	1686983.44	55.17
300710.SZ	通信(中信)	万隆光电	凤还巢	20250401	159017.18	163.63
603276.SH	基础化工(中信)	恒兴新材	箭在弦上	20250402	104826.82	56.55
603696.SH	食品饮料(中信)	安记食品	凤还巢	20250401	202977.6	85.09
605128.SH	汽车(中信)	上海沿浦	箭在弦上	20250331	541695.81	43.03
688479.SH	计算机(中信)	友车科技	凤还巢	20250401	118643.86	34.85
688693.SH	电子(中信)	锆威特	箭在弦上	20250403	125686.94	nan

资料来源: wind, 华创证券

具体特殊看多信号股票及其历史表现请查看 <https://xingtai.pro>。

图表 9 特殊看多形态信号网页截图

资料来源: 华创证券

### (三) 券商金股形态信号

券商金股代表基本面较好的股票,按月度金股来计算,我们假设券商金股的基本面较好,观察券商推荐后,何时出现形态学买点,并于第二个交易日买入,构建组合持有到当月底,探索组合的持仓特点。发现形态学可以明显提升金股组合的收益率,降低最大回撤。

本周券商金股出现 70%胜率看多形态信号的股票有航天电器、江苏金租、神农集团。

图表 10 券商金股形态信号

股票代码	行业	股票名	形态名称	提醒日期	当日流通市值(万元)	PE(TTM)
002025.SZ	国防军工(中信)	航天电器	陷阱	20250331	2565969.2	74.63
600901.SH	非银行金融(中信)	江苏金租	风高浪大线	20250403	3086042.51	10.85
605296.SH	农林牧渔(中信)	神农集团	纺锤	20250403	1551962.98	52.57

资料来源: wind, 华创证券

具体券商金股信号股票及其历史表现请查看 <https://xingtai.pro>。

图表 11 券商金股形态信号网页截图

股票代码	股票名称	推荐券商	形态日期	最新形态	形态方向	胜率	行业	月度收益	操作
002755.SZ	奥康医疗	长江证券	20240816	陷阱	负向	63.46	医药	15.84	买入
002755.SZ	奥康医疗	国元证券	20240816	陷阱	负向	63.46	医药	15.84	买入
601898.SH	中煤能源	海通证券	20240814	黄包车尖	正向	63.64	煤炭	13.22	买入
600216.SH	浙江医药	中原证券	20240816	长喇叭	正向	66.67	医药	13.02	买入
689009.SH	九号公司	开源证券	20240814	纺锤	负向	65.22	机械	12.03	买入
689009.SH	九号公司	招商证券	20240814	纺锤	负向	65.22	机械	12.03	买入
300860.SZ	锋尚文化	开源证券	20240805	收盘缺影线	负向	63.64	传媒	10.6	买入
600350.SH	山东高速	中金	20240816	纺锤	负向	60.53	交通运输	9.28	买入
600661.SH	昂立教育	天风证券	20240813	母子线	正向	66.07	消费者服务	7.85	买入
603067.SH	振华股份	国海证券	20240815	短喇叭	负向	67.31	基础化工	7.23	买入
688085.SH	三友医疗	中银国际	20240814	Daj十字,长脚十字	正向,正向	62.16,62.16	医药	6.92	买入
601939.SH	建设银行	平安证券	20240814	十字孕线	负向	61.76	银行	5.91	买入
600000.SH	浦发银行	华鑫证券	20240808	Daj十字,风高浪大线,长脚十字,黄包车尖,纺锤	正向,正向,正向,正向	62.82,69.62,62.82,60.66,68.29	银行	5.36	买入
601398.SH	工商银行	平安证券	20240815	短喇叭	正向	61.19	银行	4.96	买入
300002.SZ	神州泰岳	中信建投	20240816	十字孕线	负向	66.67	传媒	4.32	买入
301061.SZ	匠心家居	浙商证券	20240815	风高浪大线	负向	65.62	轻工制造	4.3	买入
601611.SH	中国建筑	中信建投	20240816	纺锤	负向	67.39	建筑	4.16	买入
300558.SZ	贝达药业	东海证券	20240816	短喇叭	负向	66.15	医药	4.1	买入
601288.SH	农业银行	浙商证券	20240815	短喇叭	正向	71.43	银行	3.7	买入
600096.SH	云天化	华鑫证券	20240808	短喇叭	正向	62.86	基础化工	3.47	买入

资料来源: 华创证券

## 五、风险提示

形态基于历史数据统计, 不保证未来数据有效性。

## 金融工程组团队介绍

**组长、首席分析师：王小川**

同济大学管理学博士。2017 年加入华创证券研究所。

**助理研究员：杨宸祎**

美国伊利诺伊大学香槟分校会计学、金融工程学硕士，CFA。2021 年加入华创证券研究所。

**助理研究员：黄河**

东华大学工学博士，FRM。2023 年加入华创证券研究所。

**助理研究员：洪远**

华南理工大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。

**助理研究员：刘依凡**

上海财经大学金融统计博士。2024 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	华北机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	蔡依林	资深销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	张效源	销售经理		zhangxiaoyuan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	郑璐丹	销售经理		zhengjundan@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	高级销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	高级销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	张玉恒	销售经理		zhangyuheng@hcyjs.com
章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com	
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系

### 基准指数说明:

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/纳斯达克指数。

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别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, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国 际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-20572500
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572522