

【金工周报】（20250317-20250321）

短中期择时模型中性，后市或震荡偏空

❖ 本周回顾

本周市场普遍下跌，上证指数单周下跌1.6%，创业板指单周下跌3.34%。

A股模型：

短期：成交量模型中性。低波动率模型中性。特征龙虎榜机构模型看空。特征成交量模型看空。智能沪深300模型中性，智能中证500模型中性。

中期：涨跌停模型中性。月历效应模型中性。

长期：长期动量模型所有宽基指数看多。

综合：A股综合兵器V3模型看空。A股综合国证2000模型看空。

港股模型：

中期：成交额倒波幅模型看多。

本周行业指数普遍下跌，涨幅前五的行业为：建材、家电、石油石化、电力及公用事业、综合，跌幅前五的行业为：计算机、传媒、电子、食品饮料、商贸零售。从资金流向角度来说，除石油石化、综合外所有行业主力资金净流出，其中计算机、电子、非银行金融、通信、电力设备及新能源主力资金净流出居前。

本周股票型基金总仓位为95.89%，相较于上周增加了58个bps，混合型基金总仓位85.67%，相较于上周增加了83个bps。

本周汽车与计算机获得最大机构加仓，电子与煤炭获得最大机构减仓。

本周偏债混合型基金表现相对较好，平均收益为-0.42%。

本周股票型ETF平均收益为-2.33%。

本周新成立公募基金60只，合计募集308.3亿元，其中股票型33只，共募集114.62亿，债券型16只，共募集170.67亿，混合型11只，共募集23.0亿。

本周VIX有所下降，目前最新值为15.60。

❖ 下周观点

A股择时观点：上周我们认为大盘震荡向上，最终本周上证指数涨跌幅为-1.60%。本周短期模型为看空与中性，中期模型中性，长期模型看多，综合模型看空。因此我们认为，后市或由震荡向上转为震荡偏空。

港股择时观点：上周我们认为看多港股指数，最终本周恒生指数涨跌幅为-1.13%。本周成交额倒波幅模型继续看多。因此我们认为，后市或继续看多恒生指数。

下周推荐行业为：消费者服务、家电、汽车、电力及公用事业、石油石化。

❖ 风险提示：

本报告中所有统计结果和模型方法均基于历史数据，不代表未来趋势。

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

证券分析师：杨宸祎

电话：021-20572528

邮箱：yangchenyi@hcyjs.com

执业编号：S0360523080003

相关研究报告

《华创金工周报（20250310-20250314）：短期择时模型翻多，后市或震荡向上》

2025-03-16

目录

一、市场回顾与展望	4
(一) 指数角度.....	4
1、宽基角度.....	4
2、行业角度.....	5
(二) 基金角度.....	10
1、股票与混合型基金收益.....	10
2、ETF 角度.....	10
3、本周成立基金情况.....	11
(三) 大师策略监控.....	11
(四) VIX 指数监控.....	12
(五) 形态学监控.....	12
1、形态识别系列本周组合表现一览.....	12
2、杯柄形态本周表现.....	12
3、双底形态本周表现.....	15
4、本周实现突破的个股.....	17
二、市场热点与机会	21
(一) 下周新发基金.....	21
(二) 风险个股提醒.....	22
1、形态风险个股.....	22
2、其他风险事件.....	23
(三) 复盘与后市观点.....	23
(四) 总结.....	24
三、历史观点回顾	25
四、风险提示	29

图表目录

图表 1	常见宽基本周行情	4
图表 2	宽基短期、中期、长期择时信号展示	5
图表 3	行业指数涨跌幅相关性矩阵	6
图表 4	分析师一致预期角度看行业	6
图表 5	部分行业历史仓位展示	8
图表 6	基金绝对仓位	8
图表 7	基金超低配仓位	9
图表 8	不同类型基金本周行情	10
图表 9	本周收益前 10 的 ETF 基金	10
图表 10	大师策略监控	11
图表 11	HCVIX 最新走势图	12
图表 12	杯柄形态组合净值走势	13
图表 13	上周杯柄形态实现突破的个股	13
图表 14	双底形态组合净值走势	15
图表 15	上周双底形态实现突破的个股	16
图表 16	本周双底形态实现突破的个股	17
图表 17	本周杯柄形态实现突破的个股	19
图表 18	下周新发基金	21
图表 19	上周倒杯子形态实现突破个股	22
图表 20	下周解禁事件涉及个股	22
图表 21	其他风险事件	23
图表 22	历史观点回顾	25

一、市场回顾与展望

(一) 指数角度

1、宽基角度

本周市场普遍下跌，上证指数单周下跌 1.6%，创业板指单周下跌 3.34%。

图表 1 常见宽基本周行情

证券代码	宽基名称	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	周振幅 (%)
000001.SH	上证指数	3,364.83	-54.73	-1.6	2.43
399303.SZ	国证 2000	8,302.68	-160.03	-1.89	3.42
399101.SZ	中小综指	11,773.61	-248.61	-2.07	3.29
000905.SH	中证 500	5,971.93	-128.05	-2.1	3.43
881001.WI	万得全 A	5,228.72	-112.36	-2.1	3.09
399106.SZ	深证综指	2,063.51	-45.85	-2.17	3.26
000903.SH	中证 A100	3,755.97	-85.46	-2.22	3.31
000906.SH	中证 800	4,256.38	-97.61	-2.24	2.98
000300.SH	沪深 300	3,914.7	-91.86	-2.29	3.01
000016.SH	上证 50	2,675.36	-65.15	-2.38	3.2
399330.SZ	深证 100	4,659.24	-119.87	-2.51	3.43
000852.SH	中证 1000	6,405.61	-165.56	-2.52	3.85
399005.SZ	中小 100	6,638.96	-176.15	-2.58	3.91
399001.SZ	深证成指	10,687.55	-290.75	-2.65	3.5
399102.SZ	创业板综	2,977.09	-88.72	-2.89	4.13
399296.SZ	创成长	4,404.62	-148.47	-3.26	4.6
399006.SZ	创业板指	2,152.28	-74.44	-3.34	4.18
399673.SZ	创业板 50	2,129.29	-74.83	-3.39	4.29
000688.SH	科创 50	1,042.89	-45.22	-4.16	6.17

资料来源: wind, 华创证券

华创金工深耕宽基行业择时两年，积累了丰富的择时经验与体会，主要包括：

择时不是单一模型可以完成的，需要构建多周期多策略模型体系。我们已构建了短期、中期、长期三个周期八大模型进行市场择时；

择时策略不见得越复杂越好，相反，我们认为，择时策略的核心思想越简单越普世越好，大道至简，基于以上原则，我们利用了价量、加速度与趋势、动量、涨跌停等角度构建了八大模型；

可以将同一周期下的不同模型或者不同周期下的不同模型信号进行耦合，有些择时模型偏防御，有些则偏激进进攻，这样可以做到攻守兼备、双剑合璧。

最新择时信号与历史观点、邮件与短信订阅等可以登录 <http://t.hcquant.com> 查看。

下面是我们系统的最新择时信号:

图表 2 宽基短期、中期、长期择时信号展示

宽基指数	价量	涨跌停	动量	低波	智能	特征 龙虎 机构	特征 成交 量	成交 额倒 波幅
上证指数	中性		看多					
上证 50	中性		看多	中性				
沪深 300	中性		看多		中性	看空		
中证 500	中性		看多		中性			
中证 800	中性		看多					
深 100	中性							
国证 2000		中性					看空	
创业板指	中性							
全 A	中性	中性	看多				看空	
全 A 增强	中性							
恒生指数								看多

资料来源: 华创证券

由上表可以看出:

A 股模型:

短期: 成交量模型中性。低波动率模型中性。特征龙虎榜机构模型看空。特征成交量模型看空。智能沪深 300 模型中性, 智能中证 500 模型中性。

中期: 涨跌停模型中性。月历效应模型中性。

长期: 长期动量模型所有宽基指数看多。

综合: A 股综合兵器 V3 模型看空。A 股综合国证 2000 模型看空。

港股模型:

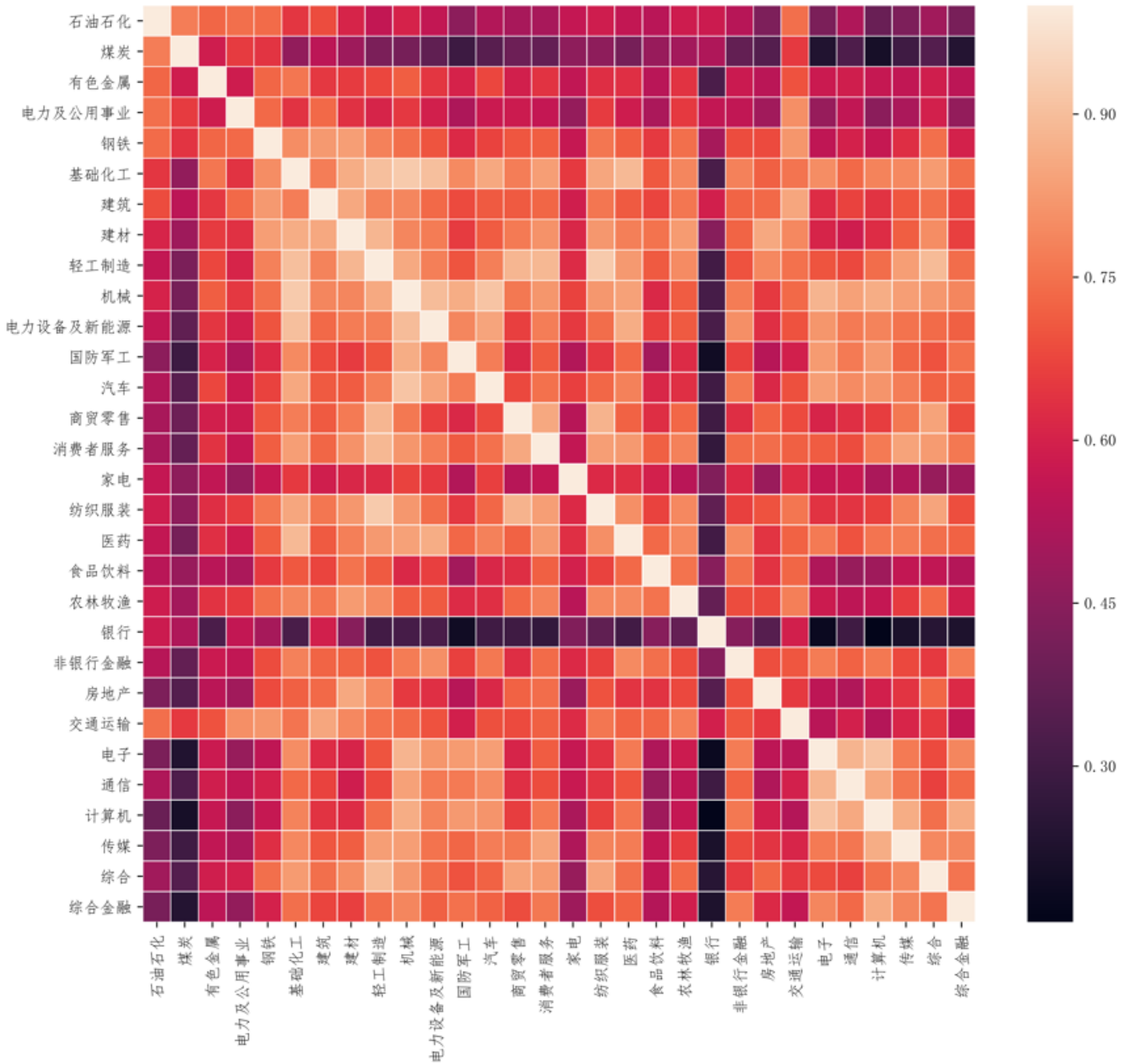
中期: 成交额倒波幅模型看多。

2、行业角度

本周行业指数普遍下跌, 涨幅前五的行业为: 建材、家电、石油石化、电力及公用事业、综合, 跌幅前五的行业为: 计算机、传媒、电子、食品饮料、商贸零售。从资金流向角度来说, 除石油石化、综合外所有行业主力资金净流出, 其中计算机、电子、非银行金融、通信、电力设备及新能源主力资金净流出居前。

从行业收益相关性矩阵角度:

图表 3 行业指数涨跌幅相关性矩阵



资料来源: wind, 华创证券

图表 4 分析师一致预期角度看行业

行业	本周收益	分析师上调个股比例	分析师下调个股比例
石油石化	1.05%	9.8%	1.96%
有色金属	-1.86%	5.6%	2.4%
建材	1.38%	4.76%	4.76%
电子	-4.22%	4.69%	4.69%
国防军工	-1.56%	4.24%	2.54%

通信	-3.03%	4.1%	1.64%
农林牧渔	-0.89%	4.0%	5.0%
钢铁	-0.24%	3.77%	1.89%
房地产	-1.08%	3.77%	3.77%
电力设备及新能源	-1.49%	3.38%	1.01%
基础化工	-1.86%	3.33%	4.38%
建筑	-0.69%	3.25%	1.95%
纺织服装	-1.04%	3.09%	2.06%
医药	-1.5%	2.95%	3.16%
传媒	-4.64%	2.84%	4.96%
非银行金融	-3.28%	2.82%	4.23%
煤炭	-0.9%	2.78%	16.67%
交通运输	-0.43%	2.48%	3.31%
计算机	-5.61%	2.4%	0.9%
食品饮料	-3.99%	2.38%	3.97%
机械	-0.15%	2.25%	2.73%
轻工制造	-1.46%	1.91%	3.82%
消费者服务	-1.92%	1.82%	1.82%
汽车	-0.78%	1.77%	1.77%
电力及公用事业	0.73%	1.33%	2.21%
综合	0.24%	0.0%	0.0%
综合金融	-3.04%	0.0%	0.0%
家电	1.18%	0.0%	2.5%
银行	-0.18%	0.0%	4.76%
商贸零售	-3.84%	0.0%	3.81%

资料来源: wind, 华创证券

从基金仓位角度来说:

本周股票型基金(股票型基金与偏股混合型基金,下同)总仓位为 95.89%,相较于上周增加了 58 个 bps,混合型基金(灵活配置型基金与平衡型基金,下同)总仓位 85.67%,相较于上周增加了 83 个 bps。

目前股票型基金重仓的前五个行业:电子(25.50%)、计算机(8.13%)、银行(7.58%)、电力设备及新能源(6.94%)、通信(5.30%);仓位超低配前五个行业为:电子(16.66%)、计算机(3.62%)、国防军工(2.12%)、电力设备及新能源(1.95%)、钢铁(1.50%)。

混合型基金重仓的前五个行业:电子(9.10%)、食品饮料(6.75%)、通信(5.79%)、汽车(5.58%)、电力设备及新能源(5.56%);仓位超低配前五个行业为:食品饮料(2.55%)、家电(2.37%)、交通运输(2.29%)、国防军工(2.04%)、房地产(2.00%)。

从超低配近两年分位数来看:股票型基金目前相较于历史,超配仓位近两年分位数最大的行业为:计算机、电子、钢铁、总仓位、银行;混合型基金目前相较于历史,超配仓

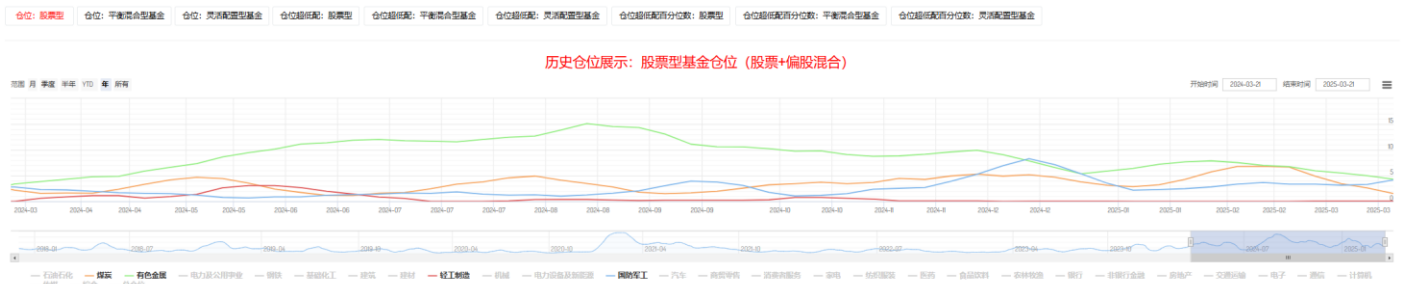
位近两年分位数最大的行业为：机械、石油石化、房地产、煤炭、商贸零售。

从上述数据可以看出，本周汽车与计算机获得最大机构加仓，电子与煤炭获得最大机构减仓。

- 1、本周基金总仓位相比上周增加 58 个 bps;
- 2、汽车与计算机得最大机构加仓，汽车持续被机构加仓 3 周;
- 3、电子与煤炭获得最大机构减仓，电子被机构连续 3 周减仓。

下周推荐行业为：消费者服务、家电、汽车、电力及公用事业、石油石化。

图表 5 部分行业历史仓位展示



资料来源：wind, 华创证券

图表 6 基金绝对仓位

行业	股票型基金（股票+偏股混合）				混合型基金（灵活+平衡）			
	本周仓位 (%)	相对上周变化位 (%)	相对上月变化 (%)	相对上季变化 (%)	本周仓位 (%)	相对上周变化位 (%)	相对上月变化 (%)	相对上季变化 (%)
总仓位	95.89	0.58	4.91	-2.1	85.67	0.83	8.73	1.5
电子	25.5	-4.07	-5.39	6.43	9.1	-2.4	-5.02	0.4
计算机	8.13	1.16	3.53	3.18	1.99	0.99	1.74	1.94
银行	7.58	-0.05	1.52	-1.94	4.55	0.12	-1.16	0.56
电力设备及新能源	6.94	0.29	0.42	-5.39	5.56	-1.28	-2.53	-5.91
通信	5.3	0.76	3.49	2.07	5.79	0.16	1.73	0.55
汽车	5.03	1.41	2.1	3.15	5.58	1.37	1.7	4.11
有色金属	4.31	-0.68	-2.45	-2.26	4.5	-0.06	1.24	-0.37
国防军工	4.16	0.88	0.82	-2.96	3.86	-0.14	-0.61	-0.16
机械	3.96	0.9	3.8	1.93	5.12	1.85	5.09	5.12
石油石化	2.86	-0.14	0.64	-0.12	5.1	0.36	5.1	4.77
食品饮料	2.77	0.17	1.5	-0.18	6.75	1.33	2.38	-5.33
钢铁	2.43	0.25	0.91	2.42	1.48	0.68	1.48	1.37
医药	2.25	0.41	-2.5	0.05	3.35	0.08	-0.4	-1.97
基础化工	1.62	-0.77	0.44	-3.01	1.24	-0.53	-1.52	0.38
农林牧渔	1.57	0.52	1.57	-0.73	1.25	-0.15	0.34	0.24

电力及公用事业	1.55	-0.13	-0.43	1.1	0.36	0.12	-0.04	-0.72
煤炭	1.53	-1.09	-5.13	-3.15	3.09	-0.27	-0.49	2.42
非银行金融	1.51	0.39	0.35	-2.11	2.27	-0.62	-1.29	-7.0
交通运输	1.29	-0.0	-0.39	-0.76	4.99	-1.8	-1.29	3.49
消费者服务	1.29	-0.55	0.18	0.5	0.0	0.0	0.0	-0.11
纺织服装	1.22	-0.2	0.59	0.59	0.66	0.0	0.24	-0.82
家电	0.97	0.2	-1.97	-1.27	4.03	-0.27	-0.45	-3.92
建材	0.86	0.51	0.86	0.75	0.12	0.08	0.08	-0.28
传媒	0.77	0.34	0.44	0.19	0.49	0.38	0.41	-0.05
商贸零售	0.17	0.0	-0.03	0.12	1.39	0.58	1.19	1.33
房地产	0.14	0.0	-0.08	-0.28	2.99	0.48	2.43	1.67
建筑	0.08	0.08	0.02	-0.05	0.06	0.02	-0.18	0.06
综合	0.07	0.0	0.02	-0.35	0.0	-0.25	-1.16	-0.0
轻工制造	0.06	0.0	0.06	0.01	0.0	0.0	-0.31	-0.25

资料来源: wind, 华创证券

图表 7 基金超低配仓位

行业	股票型基金 (股票+偏股混合)				混合型基金 (灵活+平衡)			
	本周仓位 (%)	市值占比 (%)	超/低配 (%)	超/低配近两年分位数	本周仓位 (%)	市值占比 (%)	超/低配 (%)	超/低配近两年分位数
计算机	8.13	4.5	3.62	0.991	1.99	4.02	-2.04	0.57
电子	25.5	8.84	16.66	0.935	9.1	7.89	1.21	0.514
钢铁	2.43	0.93	1.5	0.935	1.48	0.83	0.64	0.916
总仓位	95.89	95.89	0.0	0.85	85.67	85.67	0.0	0.607
银行	7.58	12.88	-5.3	0.832	4.55	11.51	-6.96	0.449
国防军工	4.16	2.04	2.12	0.804	3.86	1.82	2.04	0.327
机械	3.96	5.18	-1.22	0.766	5.12	4.63	0.5	1.0
纺织服装	1.22	0.53	0.69	0.701	0.66	0.48	0.19	0.252
石油石化	2.86	4.04	-1.18	0.701	5.1	3.61	1.49	1.0
汽车	5.03	4.27	0.75	0.701	5.58	3.82	1.76	0.85
消费者服务	1.29	0.48	0.81	0.645	0.0	0.43	-0.43	0.0
通信	5.3	4.48	0.82	0.598	5.79	4.0	1.79	0.692
基础化工	1.62	4.12	-2.5	0.561	1.24	3.68	-2.44	0.514
农林牧渔	1.57	1.19	0.38	0.514	1.25	1.06	0.19	0.28
交通运输	1.29	3.03	-1.74	0.486	4.99	2.7	2.29	0.841
建材	0.86	0.75	0.11	0.477	0.12	0.67	-0.55	0.15
有色金属	4.31	2.84	1.47	0.477	4.5	2.54	1.96	0.822
煤炭	1.53	1.61	-0.08	0.411	3.09	1.44	1.65	0.935

电力及公用事业	1.55	3.75	-2.21	0.402	0.36	3.35	-3.0	0.131
传媒	0.77	1.56	-0.79	0.327	0.49	1.39	-0.9	0.374
建筑	0.08	1.74	-1.66	0.271	0.06	1.56	-1.5	0.411
食品饮料	2.77	4.69	-1.92	0.243	6.75	4.19	2.55	0.505
综合	0.07	0.12	-0.05	0.224	0.0	0.1	-0.1	0.178
电力设备及新能源	6.94	4.99	1.95	0.206	5.56	4.46	1.1	0.131
非银行金融	1.51	6.56	-5.05	0.178	2.27	5.86	-3.59	0.458
轻工制造	0.06	0.82	-0.76	0.15	0.0	0.73	-0.73	0.15
商贸零售	0.17	0.84	-0.67	0.15	1.39	0.75	0.64	0.916
房地产	0.14	1.11	-0.97	0.093	2.99	0.99	2.0	0.935
医药	2.25	6.03	-3.78	0.075	3.35	5.39	-2.03	0.159
家电	0.97	1.86	-0.89	0.037	4.03	1.66	2.37	0.393

资料来源: wind, 华创证券

(二) 基金角度

1、股票与混合型基金收益

我们按照简单平均的方式计算不同类型基金的周收益情况, 本周偏债混合型基金表现相对较好, 平均收益为-0.42%。

本周各类基金收益率统计如下:

图表 8 不同类型基金本周行情

基金类型	基金数	收益均值	收益方差	最大跌幅	25%分位数	涨跌幅中位数	75%分位数	最大涨幅
偏债混合型基金	1391	-0.42%	0.52%	-3.63%	-0.59%	-0.28%	-0.1%	0.69%
平衡混合型基金	44	-1.49%	1.12%	-4.05%	-2.07%	-1.32%	-0.49%	0.01%
混合型基金	2396	-1.86%	1.85%	-33.82%	-2.83%	-1.59%	-0.46%	3.53%
灵活配置型基金	2352	-1.87%	1.86%	-33.82%	-2.84%	-1.61%	-0.46%	3.53%
股票型基金	5677	-2.21%	1.66%	-8.51%	-3.24%	-2.02%	-1.1%	4.0%
偏股混合型基金	4655	-2.22%	1.65%	-8.51%	-3.23%	-2.06%	-1.12%	4.0%

资料来源: wind, 华创证券

2、ETF 角度

本周股票型 ETF 平均收益为-2.33%, 收益排名前 10 的股票型 ETF 基金为:

图表 9 本周收益前 10 的 ETF 基金

基金代码	基金名称	基金经理	本周收益	年涨跌幅
159945.OF	广发中证全指能源 ETF	姚曦	0.54%	-8.8%
515210.OF	国泰中证钢铁 ETF	吴中昊	0.39%	10.55%
159930.OF	汇添富中证能源 ETF	董瑾	0.09%	-10.42%
512890.OF	华泰柏瑞红利低波动 ETF	柳军	0.08%	-1.87%

515100.OF	景顺长城中证红利低波动 100ETF	龚丽丽	-0.13%	-2.94%
515020.OF	华夏中证银行 ETF	李俊	-0.21%	2.42%
512700.OF	南方中证银行 ETF	孙伟	-0.21%	2.48%
512820.OF	汇添富中证银行 ETF	晏阳	-0.22%	2.46%
512800.OF	华宝中证银行 ETF	胡洁	-0.23%	2.22%
515110.OF	易方达中证国企一带一路 ETF	刘树荣	-0.25%	-1.03%

资料来源: wind, 华创证券

3、本周成立基金情况

本周新成立公募基金 60 只, 合计募集 308.3 亿元, 其中股票型 33 只, 共募集 114.62 亿, 债券型 16 只, 共募集 170.67 亿, 混合型 11 只, 共募集 23.0 亿。

(三) 大师策略监控

大师系列作为最为经典的量化选股策略, 在我们之前的研究中就有了很多的积累, 我们网站中一共监控了 33 个大师系列的策略。其中, 价值型大师策略共 19 篇, 成长型大师策略共 6 篇, 综合型大师策略共 8 篇。

通过大师策略, 我们能发现目前收益靠前的组合暴露的因子, 以及如果需要暴露某些因子的话, 应该设置什么样的标准。下图为大师系列在华创量化平台上的监控结果, <http://service.hcquant.com/production/master.php>。

图表 10 大师策略监控



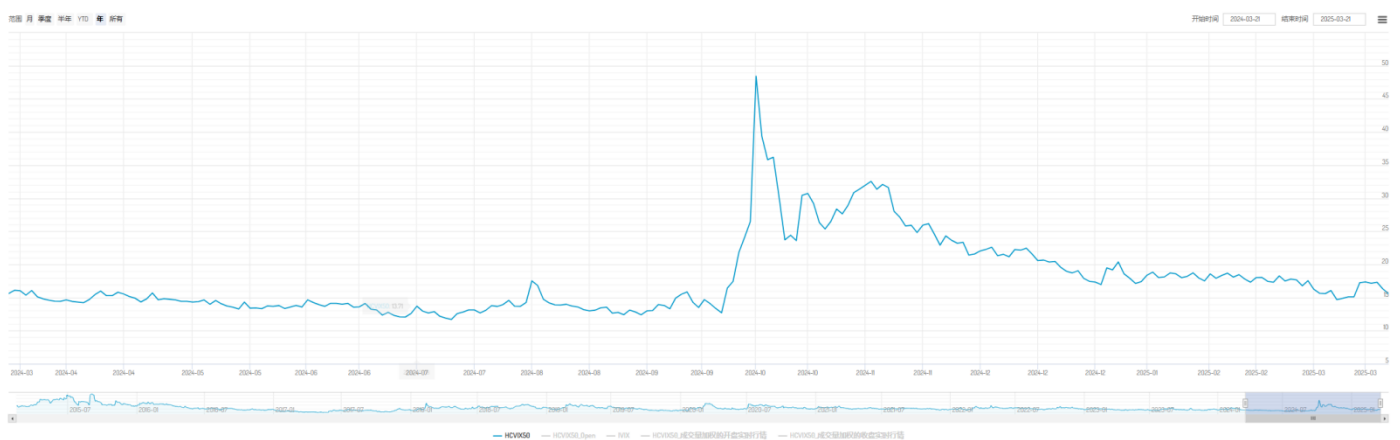
资料来源: wind, 华创证券, www.hcquant.com

（四）VIX 指数监控

另外，我们每日进行了市场 VIX 的计算与跟踪，VIX 指数也为我们判断市场提供了一个参考的角度。VIX 指数即期权的预期波动率，在国外被称为恐慌指数，VIX 往往跟大盘呈现负相关关系，国内 VIX 指数由中证指数公司发布，但 2018 年 2 月份停止发布，我们根据公开披露的 VIX 计算方法，复现了 VIX 指数，经测算，我们的指数跟中证指数公司历史已经发布的 VIX 指数的相关系数达到 99.2%。除 50ETF 期权外，我们还提供了沪深 300 指数、300ETF 的 VIX 计算结果，可以在 HCQUANT.COM 中监控到每天的 VIX 走势：<http://service.hcquant.com/production/hcvix.php>。

下图展示了 50ETF 期权 VIX 的最新走势，由图可知，2020 年 VIX 的高点出现在 3 月 17 日，本周 VIX 有所下降，目前最新值为 15.60。

图表 11 HCVIX 最新走势图



资料来源：华创证券, www.hcquant.com

（五）形态学监控

1、形态识别系列本周组合表现一览

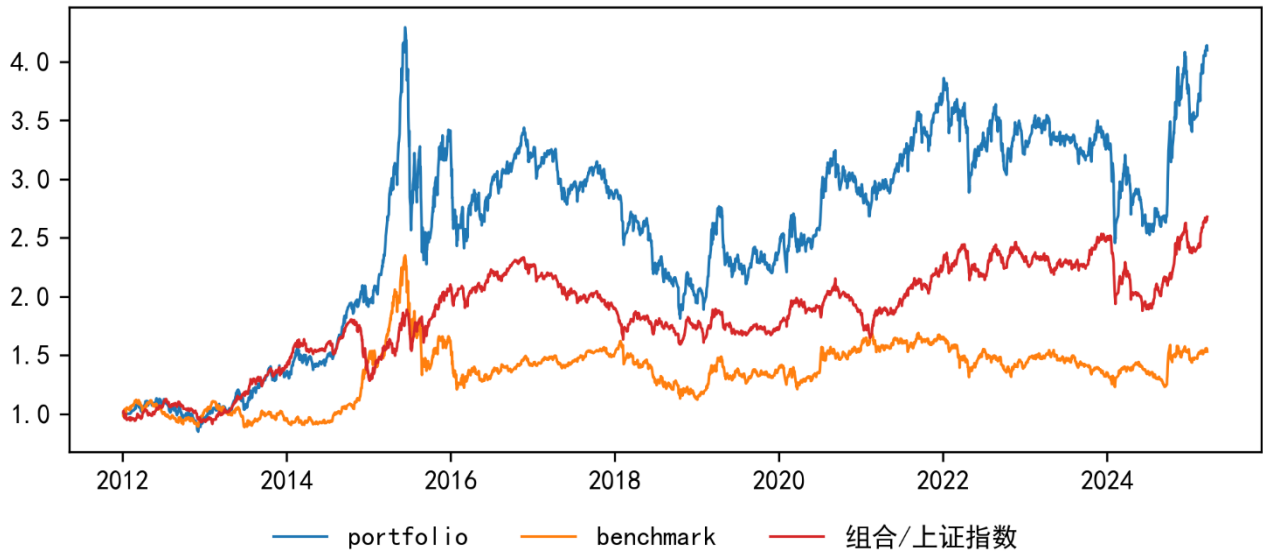
双底形态：本周双底形态组合下跌-0.79%，同期上证综指涨跌幅-1.6%，本周组合相对上证综指跑赢 0.81%。2020 年 12 月 31 日至今，组合累计上涨 27.09%，上证综指累计涨幅 -3.12%，跑赢上证综指指数 30.2%。

杯柄形态：本周杯柄形态组合上涨 0.17%，同期上证综指涨跌幅-1.6%，本周组合相对上证综指跑赢 1.77%。2020 年 12 月 31 日至今，组合累计上涨 40.95%，上证综指累计涨幅 -3.12%，跑赢上证综指指数 44.07%。

2、杯柄形态本周表现

上周实现杯柄形态突破的 83 只个股中，有 49 个跑赢上证综指，相对上证综指上周平均超额收益 1.97%。

图表 12 杯柄形态组合净值走势



资料来源: wind, 华创证券

图表 13 上周杯柄形态实现突破的个股

代码	A 点	B 点	C 点	简称	市值(亿)	申万一级行业	形态长度(周)	最新收盘价	涨幅(%)	超额收益(%)
000055.SZ	2024-12-13	2025-01-17	2025-03-14	方大集团	45.53	建筑材料	13	4.24	0.47	2.07
000404.SZ	2024-11-01	2025-02-07	2025-03-14	长虹华意	54.36	家用电器	19	7.81	3.58	5.18
000609.SZ	2025-01-24	2025-02-28	2025-03-14	*ST 中迪	7.24	房地产	7	2.42	-1.63	-0.03
000655.SZ	2024-12-13	2025-01-24	2025-03-14	金岭矿业	41.38	钢铁	13	6.95	0.14	1.74
000823.SZ	2024-12-27	2025-02-14	2025-03-14	超声电子	59.07	电子	11	11.0	-3.59	-1.99
001313.SZ	2024-12-27	2025-01-24	2025-03-14	粤海饲料	64.19	农林牧渔	11	9.17	-3.07	-1.47
001332.SZ	2024-11-29	2025-01-31	2025-03-14	锡装股份	41.33	机械设备	15	37.57	3.44	5.04
001338.SZ	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-14	永顺泰	58.45	农林牧渔	22	11.65	-1.35	0.25
002024.SZ	2024-12-20	2025-01-24	2025-03-14	ST 易购	207.53	商贸零售	12	2.24	3.23	4.83
002026.SZ	2024-12-06	2025-02-28	2025-03-14	山东威达	57.05	机械设备	14	12.8	8.11	9.71
002073.SZ	2024-04-19	2025-02-28	2025-03-14	软控股份	99.48	机械设备	47	9.76	-2.5	-0.9
002092.SZ	2024-11-22	2025-02-14	2025-03-14	ST 中泰	121.47	基础化工	16	4.69	-0.42	1.18
002106.SZ	2024-11-22	2025-02-28	2025-03-14	莱宝高科	84.06	电子	16	11.91	-5.4	-3.8
002173.SZ	2024-12-20	2025-02-28	2025-03-14	创新医疗	52.2	医药生物	12	11.83	5.25	6.85
002182.SZ	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-14	宝武镁业	128.14	有色金属	13	12.92	-5.42	-3.82
002207.SZ	2024-12-13	2025-01-17	2025-03-14	准油股份	15.99	石油石化	13	6.1	4.1	5.7
002238.SZ	2024-11-15	2025-02-28	2025-03-14	天威视讯	73.84	传媒	17	9.2	-10.68	-9.08
002251.SZ	2024-12-20	2025-01-31	2025-03-14	ST 步步高	115.88	商贸零售	12	4.31	-0.46	1.14
002255.SZ	2024-11-29	2025-02-21	2025-03-14	海陆重工	61.73	电力设备	15	7.43	5.84	7.44
002296.SZ	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-14	辉煌科技	47.1	通信	13	12.09	-0.98	0.62
002367.SZ	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-14	康力电梯	59.43	机械设备	13	7.44	1.22	2.83
002376.SZ	2024-12-06	2025-02-28	2025-03-14	新北洋	58.85	计算机	14	7.26	0.55	2.15

002401.SZ	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-14	中远海科	77.27	计算机	22	20.79	11.53	13.13
002420.SZ	2024-10-25	2025-01-31	2025-03-14	毅昌科技	26.37	家用电器	20	6.45	-0.15	1.45
002731.SZ	2024-12-13	2025-02-14	2025-03-14	萃华珠宝	25.77	纺织服饰	13	10.06	-1.85	-0.25
002782.SZ	2024-11-08	2025-02-28	2025-03-14	可立克	68.25	电子	18	13.85	-1.28	0.32
002795.SZ	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-14	永和智控	25.45	机械设备	13	5.71	-5.62	-4.02
002842.SZ	2024-12-06	2025-02-28	2025-03-14	翔鹭钨业	19.81	有色金属	14	7.11	-10.57	-8.97
002857.SZ	2025-01-24	2025-02-21	2025-03-14	三晖电气	20.4	电力设备	7	15.79	4.5	6.1
002919.SZ	2024-12-20	2025-02-21	2025-03-14	名臣健康	46.3	传媒	12	17.37	-4.61	-3.01
002925.SZ	2024-12-20	2025-02-21	2025-03-14	盈趣科技	124.24	电子	12	15.98	-7.2	-5.6
003007.SZ	2024-12-20	2025-02-14	2025-03-14	直真科技	40.45	计算机	12	38.89	11.43	13.03
300024.SZ	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-14	机器人	299.35	机械设备	13	19.12	-4.73	-3.13
300326.SZ	2024-12-13	2025-02-14	2025-03-14	凯利泰	47.61	医药生物	13	6.64	-11.23	-9.63
300404.SZ	2024-12-13	2025-02-21	2025-03-14	博济医药	37.58	医药生物	13	9.81	-3.16	-1.56
300445.SZ	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-14	康斯特	43.36	机械设备	22	20.41	4.77	6.37
300753.SZ	2024-12-20	2025-02-21	2025-03-14	爱朋医疗	33.91	医药生物	12	26.9	15.9	17.5
300871.SZ	2024-12-06	2025-02-14	2025-03-14	回盛生物	20.7	农林牧渔	14	12.49	0.32	1.92
300893.SZ	2024-10-11	2025-02-21	2025-03-14	松原安全	77.86	汽车	22	34.4	1.75	3.35
301093.SZ	2024-10-11	2025-02-14	2025-03-14	华兰股份	36.62	医药生物	22	28.99	3.5	5.1
301138.SZ	2024-12-06	2025-02-28	2025-03-14	华研精机	36.71	机械设备	14	30.59	2.55	4.15
301158.SZ	2024-10-11	2025-01-24	2025-03-14	德石股份	28.5	机械设备	22	18.95	22.26	23.86
301235.SZ	2024-11-15	2025-02-21	2025-03-14	华康洁净	21.71	医药生物	17	20.56	-3.84	-2.23
301293.SZ	2024-11-15	2025-02-21	2025-03-14	三博脑科	109.54	医药生物	17	53.18	-2.97	-1.37
301298.SZ	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-14	东利机械	30.77	汽车	22	20.96	33.5	35.1
301314.SZ	2024-11-29	2025-02-28	2025-03-14	科瑞思	21.23	通信	15	38.43	-3.68	-2.08
600284.SH	2024-01-26	2024-12-13	2025-03-14	浦东建设	65.2	建筑装饰	59	6.72	-1.47	0.13
600303.SH	2024-11-29	2025-02-21	2025-03-14	ST曙光	22.29	汽车	15	3.26	-6.59	-4.99
600359.SH	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-14	新农开发	25.75	农林牧渔	22	6.75	-1.32	0.28
600419.SH	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-14	天润乳业	32.53	食品饮料	13	10.16	-6.7	-5.1
600476.SH	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-14	湘邮科技	26.59	计算机	13	16.51	-4.95	-3.35
600495.SH	2024-12-13	2025-02-14	2025-03-14	晋西车轴	52.19	机械设备	13	4.32	7.2	8.8
600538.SH	2024-12-06	2025-01-24	2025-03-14	国发股份	29.36	医药生物	14	5.6	3.51	5.11
600711.SH	2024-07-19	2024-11-08	2025-03-14	ST盛屯	186.67	有色金属	34	6.04	3.25	4.85
600821.SH	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-14	金开新能	121.23	公用事业	22	6.07	-1.3	0.3
600831.SH	2024-12-13	2025-02-14	2025-03-14	ST广网	20.26	传媒	13	2.85	-3.39	-1.79
600846.SH	2024-12-20	2025-02-14	2025-03-14	同济科技	57.98	建筑装饰	12	9.28	-0.75	0.85
600857.SH	2025-01-03	2025-02-28	2025-03-14	宁波中百	19.67	商贸零售	10	8.77	-6.8	-5.2
600885.SH	2024-10-11	2025-01-24	2025-03-14	宏发股份	366.92	电力设备	22	35.19	-5.1	-3.5
600989.SH	2024-10-11	2025-01-31	2025-03-14	宝丰能源	1281.87	基础化工	22	17.48	-0.11	1.49
601059.SH	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-14	信达证券	567.2	非银金融	22	17.49	-5.25	-3.65
601336.SH	2024-11-08	2025-02-28	2025-03-14	新华保险	1573.81	非银金融	18	50.45	-6.07	-4.47
603023.SH	2024-11-22	2025-01-24	2025-03-14	*ST威帝	17.08	汽车	16	3.06	1.66	3.26
603056.SH	2024-10-11	2024-11-29	2025-03-14	德邦股份	153.48	交通运输	22	15.05	-1.31	0.29

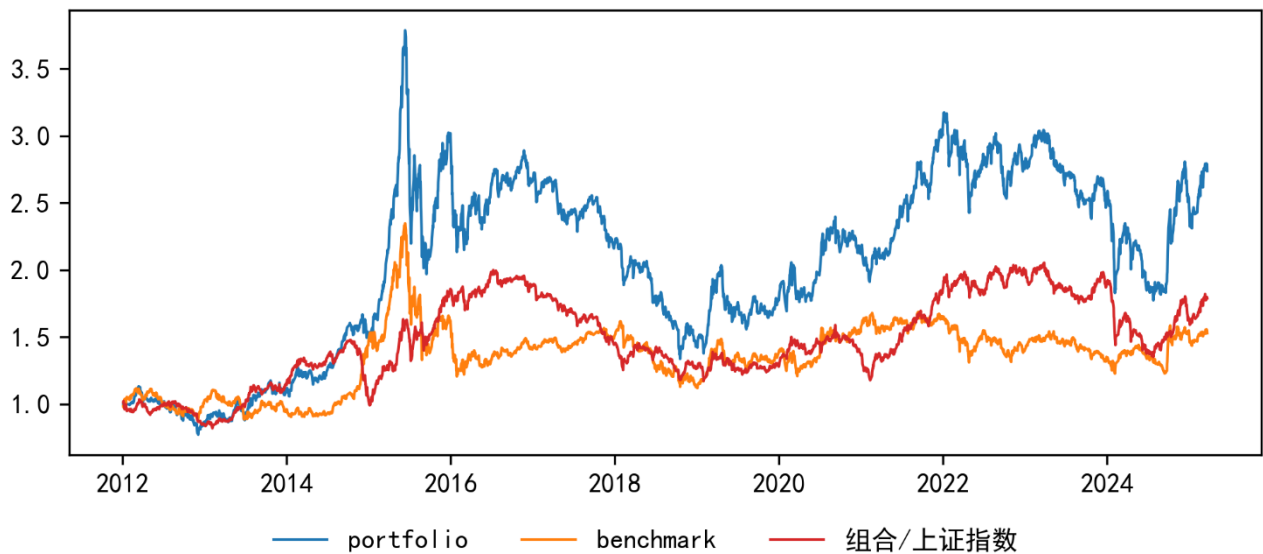
603080.SH	2024-12-13	2025-01-31	2025-03-14	新疆火炬	23.35	公用事业	13	16.5	0.67	2.27
603112.SH	2024-10-11	2025-01-24	2025-03-14	华翔股份	71.43	家用电器	22	15.18	17.31	18.91
603151.SH	2025-01-17	2025-02-21	2025-03-14	邦基科技	20.33	农林牧渔	8	12.1	-0.41	1.19
603173.SH	2024-12-13	2025-01-24	2025-03-14	福斯达	41.31	机械设备	13	25.82	1.41	3.01
603189.SH	2024-12-13	2025-02-21	2025-03-14	网达软件	51.54	计算机	13	19.12	-0.57	1.03
603203.SH	2024-12-06	2025-02-28	2025-03-14	快克智能	63.48	机械设备	14	25.48	1.39	2.99
603291.SH	2025-01-17	2025-02-28	2025-03-14	联合水务	61.2	环保	8	14.46	-3.21	-1.61
603355.SH	2024-05-17	2025-02-28	2025-03-14	莱克电气	165.17	家用电器	43	28.8	9.46	11.06
603811.SH	2024-12-13	2025-02-07	2025-03-14	诚意药业	28.7	医药生物	13	8.77	2.81	4.41
603828.SH	2024-11-15	2025-01-24	2025-03-14	ST柯利达	27.89	建筑装饰	17	4.68	27.17	28.77
605258.SH	2024-12-27	2025-02-21	2025-03-14	协和电子	28.52	电子	11	32.41	-7.29	-5.69
605566.SH	2024-12-13	2025-02-21	2025-03-14	福莱蒾特	24.76	基础化工	13	18.57	-2.77	-1.17
605599.SH	2024-10-11	2025-02-14	2025-03-14	莱百股份	90.92	纺织服饰	22	11.69	-3.79	-2.19
688059.SH	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-14	华锐精密	40.14	机械设备	22	64.47	-8.7	-7.1
688162.SH	2024-12-20	2025-02-21	2025-03-14	巨一科技	38.33	机械设备	12	27.94	-0.36	1.24
688195.SH	2024-11-15	2025-02-28	2025-03-14	腾景科技	54.88	电子	17	42.43	-0.42	1.18
688329.SH	2024-10-11	2025-02-21	2025-03-14	艾隆科技	12.75	机械设备	22	16.51	-3.73	-2.13
688618.SH	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-14	三旺通信	25.24	通信	22	22.87	-6.46	-4.86
688676.SH	2024-12-27	2025-02-28	2025-03-14	金盘科技	195.69	电力设备	11	42.78	-7.8	-6.2

资料来源: wind, 华创证券

3、双底形态本周表现

上周双底形态实现突破个股 53 只个股中，有 27 个跑赢上证综指，相对上证综指上周平均超额收益 1.39%。

图表 14 双底形态组合净值走势



资料来源: wind, 华创证券

图表 15 上周双底形态实现突破的个股

代码	A点	B点	C点	简称	市值(亿)	申万一级行业	形态长度(周)	最新收盘价	涨幅(%)	超额收益(%)
000528.SZ	2024-10-11	2024-11-08	2025-03-14	柳工	252.2	机械设备	22	12.49	-1.58	0.02
000925.SZ	2024-12-06	2025-01-03	2025-03-14	众合科技	60.43	机械设备	14	8.91	1.14	2.74
001210.SZ	2024-11-22	2024-12-20	2025-03-14	金房能源	19.61	公用事业	16	15.01	-1.83	-0.23
002020.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-14	京新药业	117.01	医药生物	22	13.59	0.82	2.42
002025.SZ	2024-10-25	2024-12-13	2025-03-14	航天电器	258.77	国防军工	20	56.64	-2.14	-0.54
002420.SZ	2024-10-25	2024-12-13	2025-03-14	毅昌科技	26.37	家用电器	20	6.45	-0.15	1.45
002707.SZ	2024-10-25	2024-12-13	2025-03-14	众信旅游	82.74	社会服务	20	8.42	-2.66	-1.06
300351.SZ	2024-10-11	2024-12-27	2025-03-14	永贵电器	74.2	机械设备	22	19.13	1.16	2.76
300416.SZ	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-14	苏试试验	76.79	社会服务	22	15.1	2.72	4.32
300440.SZ	2024-11-29	2024-12-27	2025-03-14	运达科技	39.38	计算机	15	8.87	2.19	3.79
300441.SZ	2024-11-01	2024-12-27	2025-03-14	鲍斯股份	74.11	机械设备	19	11.5	0.26	1.86
300466.SZ	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-14	赛摩智能	47.88	机械设备	18	8.94	-5.2	-3.6
300499.SZ	2024-12-27	2025-01-24	2025-03-14	高澜股份	63.43	机械设备	11	20.78	-11.65	-10.05
300700.SZ	2024-11-08	2025-01-03	2025-03-14	岱勒新材	39.8	机械设备	18	10.05	16.72	18.33
300810.SZ	2024-10-18	2024-11-15	2025-03-14	中科海讯	53.0	国防军工	21	44.9	23.52	25.12
300893.SZ	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-14	松原安全	77.86	汽车	22	34.4	1.75	3.35
300922.SZ	2024-10-18	2024-11-22	2025-03-14	天秦装备	30.58	国防军工	21	19.5	10.11	11.71
301020.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-14	密封科技	32.65	汽车	22	22.3	-12.2	-10.6
301063.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-14	海锅股份	29.76	机械设备	22	28.52	23.84	25.44
301068.SZ	2024-11-01	2024-12-20	2025-03-14	大地海洋	41.49	环保	19	38.09	3.82	5.42
301126.SZ	2024-11-01	2024-12-13	2025-03-14	达嘉维康	24.05	医药生物	19	11.71	-9.99	-8.39
301221.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-14	光庭信息	47.19	汽车	22	50.95	-8.74	-7.14
301277.SZ	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-14	新天地	45.73	医药生物	22	16.33	1.05	2.65
301293.SZ	2024-11-15	2024-12-20	2025-03-14	三博脑科	109.54	医药生物	17	53.18	-2.97	-1.37
301298.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-14	东利机械	30.77	汽车	22	20.96	33.5	35.1
301365.SZ	2024-11-01	2024-12-20	2025-03-14	矩阵股份	36.11	建筑装饰	19	20.06	0.7	2.3
301373.SZ	2024-10-11	2024-12-06	2025-03-14	凌玮科技	31.77	基础化工	22	29.29	-1.48	0.12
600015.SH	2025-01-03	2025-01-31	2025-03-14	华夏银行	1196.8	银行	10	7.52	-1.18	0.42
600361.SH	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-14	创新新材	179.91	有色金属	22	4.38	-2.01	-0.41
600403.SH	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-14	大有能源	94.44	煤炭	18	3.95	6.76	8.36
600449.SH	2024-11-01	2025-01-03	2025-03-14	宁夏建材	75.89	建筑材料	19	15.87	-1.73	-0.13
600802.SH	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-14	福建水泥	20.44	建筑材料	18	4.46	-1.55	0.06
600996.SH	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-14	贵广网络	123.06	传媒	18	9.87	-4.08	-2.48
601022.SH	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-14	宁波远洋	111.76	交通运输	22	8.54	-1.95	-0.35
601059.SH	2024-10-11	2024-11-08	2025-03-14	信达证券	567.2	非银金融	22	17.49	-5.25	-3.65
601198.SH	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-14	东兴证券	385.31	非银金融	18	11.92	-5.32	-3.72
603075.SH	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-14	热威股份	82.93	家用电器	22	20.6	0.68	2.28
603788.SH	2024-11-01	2024-12-06	2025-03-14	宁波高发	40.58	汽车	19	18.19	-7.38	-5.78
605287.SH	2024-10-18	2024-12-20	2025-03-14	德才股份	20.2	建筑装饰	21	14.43	-1.37	0.23

605318.SH	2024-11-01	2024-12-20	2025-03-14	法狮龙	36.25	建筑材料	19	28.83	11.36	12.96
605599.SH	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-14	莱百股份	90.92	纺织服饰	22	11.69	-3.79	-2.19
688021.SH	2024-11-15	2024-12-13	2025-03-14	奥福环保	9.15	汽车	17	11.98	-3.15	-1.55
688067.SH	2024-11-15	2024-12-13	2025-03-14	爱威科技	12.93	医药生物	17	19.01	-5.61	-4.01
688231.SH	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-14	隆达股份	40.31	有色金属	22	16.33	-0.73	0.87
688309.SH	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-14	恒誉环保	12.68	环保	22	15.85	-0.81	0.79
688330.SH	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-14	宏力达	40.68	电力设备	22	29.06	-1.66	-0.06
688339.SH	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-14	亿华通-U	60.0	电力设备	22	25.9	4.02	5.62
688357.SH	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-14	建龙微纳	27.8	基础化工	22	27.78	-3.51	-1.91
688676.SH	2024-12-27	2025-01-24	2025-03-14	金盘科技	195.69	电力设备	11	42.78	-7.8	-6.2
832225.BJ	2024-11-08	2024-12-06	2025-03-14	利通科技	19.71	基础化工	18	15.53	-5.71	-4.11
832735.BJ	2024-11-15	2024-12-13	2025-03-14	德源药业	28.37	医药生物	17	36.28	-7.24	-5.64
836270.BJ	2024-11-08	2024-12-06	2025-03-14	天铭科技	18.0	汽车	18	17.21	-12.33	-10.73
837344.BJ	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-14	三元基因	26.6	医药生物	18	21.84	-12.46	-10.86

资料来源: wind, 华创证券

4、本周实现突破的个股

图表 16 本周双底形态实现突破的个股

代码	A点	C点	E点	简称	市值(亿)	申万一级行业	PE(TTM)	形态长度(周)	PCF(经营活动现金流 ttm)
000404.SZ	2024-11-01	2024-12-20	2025-03-21	长虹华意	54.36	家用电器	11.74	20	4.43
000410.SZ	2024-11-01	2024-12-13	2025-03-21	沈阳机床	163.73	机械设备	-978.23	20	-180.23
000705.SZ	2024-10-11	2024-12-20	2025-03-21	浙江震元	27.46	医药生物	49.64	23	22.71
001202.SZ	2024-12-13	2025-01-10	2025-03-21	炬申股份	23.76	交通运输	29.68	14	13.46
001338.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-21	永顺泰	58.45	农林牧渔	19.52	23	2.43
001914.SZ	2024-10-11	2024-11-08	2025-03-21	招商积余	126.39	房地产	15.04	23	6.88
002033.SZ	2024-10-11	2024-12-20	2025-03-21	丽江股份	52.86	社会服务	25.07	23	16.06
002083.SZ	2024-10-11	2024-12-20	2025-03-21	孚日股份	50.17	纺织服饰	13.3	23	6.92
002300.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-21	太阳电缆	45.72	电力设备	40.54	23	7.74
002424.SZ	2024-11-15	2024-12-13	2025-03-21	ST百灵	59.4	医药生物	-12.73	18	37.52
002597.SZ	2024-10-11	2024-11-08	2025-03-21	金禾实业	141.64	基础化工	25.76	23	16.36
002686.SZ	2024-11-15	2024-12-13	2025-03-21	亿利达	38.28	机械设备	303.36	18	36.39
002700.SZ	2024-11-15	2024-12-13	2025-03-21	ST浩源	47.07	公用事业	51.8	18	49.99
002715.SZ	2024-11-01	2024-12-13	2025-03-21	登云股份	23.79	汽车	102.22	20	53.8
002980.SZ	2024-11-15	2024-12-13	2025-03-21	华盛昌	38.14	电力设备	27.47	18	17.58
300018.SZ	2024-11-15	2024-12-13	2025-03-21	中元股份	37.55	电力设备	46.7	18	28.53
300228.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-21	富瑞特装	51.15	机械设备	21.83	23	121.46
300265.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-21	通光线缆	46.1	电力设备	78.14	23	39.03
300444.SZ	2024-11-15	2024-12-13	2025-03-21	双杰电气	67.96	电力设备	59.0	18	-23.34
300510.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-21	金冠股份	37.85	电力设备	-123.72	23	9.26

300516.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-21	久之洋	71.1	电子	118.86	23	64.96
300597.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-21	吉大通信	25.89	通信	-24203.97	23	-23.79
300658.SZ	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-21	延江股份	20.23	美容护理	85.98	23	14.3
300950.SZ	2024-11-01	2024-12-20	2025-03-21	德固特	27.21	机械设备	27.45	20	55.01
300963.SZ	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-21	中洲特材	34.07	有色金属	43.73	19	195.66
300967.SZ	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-21	晓鸣股份	26.16	农林牧渔	-31.32	19	15.86
300971.SZ	2024-10-11	2024-12-06	2025-03-21	博亚精工	22.92	机械设备	36.76	23	47.23
301120.SZ	2024-10-11	2024-12-27	2025-03-21	新特电气	39.86	电力设备	227.35	23	102.62
301158.SZ	2024-10-11	2024-12-06	2025-03-21	德石股份	28.5	机械设备	28.68	23	16.63
301170.SZ	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-21	锡南科技	26.38	汽车	26.47	23	21.92
301175.SZ	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-21	中科环保	82.43	环保	25.7	19	13.79
301179.SZ	2024-10-11	2024-12-27	2025-03-21	泽宇智能	62.87	电力设备	24.98	23	60.11
301229.SZ	2024-10-11	2024-12-20	2025-03-21	纽泰格	31.08	汽车	46.42	23	23.69
301283.SZ	2024-10-11	2024-11-22	2025-03-21	聚胶股份	21.98	基础化工	22.97	23	-16.01
301322.SZ	2024-11-01	2024-12-06	2025-03-21	绿通科技	38.25	汽车	21.24	20	23.37
301331.SZ	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-21	恩威医药	28.94	医药生物	81.76	23	27.5
430017.BJ	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-21	星昊医药	19.46	医药生物	19.45	19	15.64
600212.SH	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-21	绿能慧充	62.47	电力设备	-580.46	19	-140.85
600241.SH	2024-10-11	2024-12-06	2025-03-21	时代万恒	22.6	电力设备	64.57	23	-174.71
600320.SH	2024-10-11	2024-11-08	2025-03-21	振华重工	259.2	机械设备	40.93	23	4.27
601200.SH	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-21	上海环境	112.54	环保	19.56	23	7.28
601608.SH	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-21	中信重工	240.88	机械设备	64.31	19	29.53
601963.SH	2024-11-22	2024-12-20	2025-03-21	重庆银行	328.35	银行	6.45	17	-1.74
603062.SH	2024-11-08	2024-12-06	2025-03-21	麦加芯彩	45.59	基础化工	30.06	19	-27.12
603093.SH	2024-10-11	2024-11-08	2025-03-21	南华期货	80.96	非银金融	17.68	23	0.68
603112.SH	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-21	华翔股份	71.43	家用电器	15.92	23	18.3
603169.SH	2024-11-22	2025-01-03	2025-03-21	兰石重装	80.08	机械设备	70.66	17	-2302.37
603192.SH	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-21	汇得科技	23.91	基础化工	27.36	23	23.91
603568.SH	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-21	伟明环保	368.37	环保	14.23	23	13.35
603773.SH	2024-11-15	2024-12-27	2025-03-21	沃格光电	55.67	电子	-166.29	18	23.51
603995.SH	2024-10-11	2024-11-15	2025-03-21	甬金股份	77.33	钢铁	10.72	23	6.62
605009.SH	2024-11-01	2024-12-20	2025-03-21	豪悦护理	66.02	美容护理	15.61	20	11.46
688377.SH	2024-12-27	2025-01-31	2025-03-21	迪威尔	44.97	机械设备	48.39	12	229.35
834261.BJ	2024-11-08	2024-12-06	2025-03-21	一诺威	34.09	基础化工	19.41	19	19.82
834639.BJ	2024-11-08	2024-12-06	2025-03-21	晨光电缆	16.91	电力设备	68.93	19	-23.59
834950.BJ	2024-11-08	2024-12-06	2025-03-21	迅安科技	12.52	机械设备	21.12	19	21.61
836077.BJ	2024-11-08	2024-12-13	2025-03-21	吉林碳谷	77.57	基础化工	82.9	19	-15.71
839371.BJ	2024-11-08	2024-12-06	2025-03-21	欧福蛋业	17.65	农林牧渔	38.72	19	21.76

资料来源: wind, 华创证券

图表 17 本周杯柄形态实现突破的个股

代码	A点	B点	C点	简称	市值(亿)	申万一级行业	PE(TTM)	形态长度(周)	PCF(经营活动现金流ttm)
000600.SZ	2024-12-27	2025-02-14	2025-03-21	建投能源	104.94	公用事业	27.86	12	3.78
000886.SZ	2025-01-03	2025-02-28	2025-03-21	海南高速	75.15	房地产	89.63	11	-10.58
000909.SZ	2024-12-20	2025-02-14	2025-03-21	ST 数源	25.96	房地产	-8.59	13	7.22
000922.SZ	2024-11-22	2025-02-28	2025-03-21	佳电股份	84.19	电力设备	26.09	17	22.94
000951.SZ	2025-01-10	2025-03-07	2025-03-21	中国重汽	228.51	汽车	16.82	10	7.31
000969.SZ	2024-11-29	2025-03-07	2025-03-21	安泰科技	139.33	有色金属	35.35	16	16.71
001218.SZ	2024-12-20	2025-02-14	2025-03-21	丽臣实业	21.67	基础化工	20.75	13	8.35
002011.SZ	2024-01-05	2025-02-28	2025-03-21	盾安环境	138.93	家用电器	16.41	63	8.3
002057.SZ	2024-11-15	2025-02-28	2025-03-21	中钢天源	66.9	社会服务	36.04	18	15.5
002132.SZ	2024-12-13	2025-02-14	2025-03-21	恒星科技	42.75	机械设备	209.66	14	6.24
002144.SZ	2024-12-13	2025-03-07	2025-03-21	宏达高科	20.82	纺织服饰	26.99	14	31.82
002206.SZ	2024-12-13	2025-01-24	2025-03-21	海利得	54.16	基础化工	14.5	14	8.67
002224.SZ	2024-12-13	2025-02-21	2025-03-21	三力士	42.58	基础化工	102.86	14	30.95
002286.SZ	2024-12-13	2025-01-24	2025-03-21	保龄宝	29.47	农林牧渔	27.02	14	16.82
002320.SZ	2024-12-06	2025-02-28	2025-03-21	海峡股份	155.8	交通运输	59.86	15	10.0
002322.SZ	2024-10-11	2025-03-07	2025-03-21	理工能科	54.37	计算机	18.2	23	14.93
002397.SZ	2025-01-10	2025-02-28	2025-03-21	梦洁股份	31.11	纺织服饰	264.48	10	27.12
002442.SZ	2025-01-03	2025-02-28	2025-03-21	龙星科技	32.97	基础化工	27.78	11	-25.21
002454.SZ	2024-11-08	2025-02-28	2025-03-21	松芝股份	46.58	汽车	36.05	19	15.49
002535.SZ	2024-12-06	2025-03-07	2025-03-21	林州重机	37.28	机械设备	22.26	15	6.55
002540.SZ	2024-12-20	2025-02-21	2025-03-21	亚太科技	80.07	有色金属	15.44	13	12.66
002560.SZ	2025-01-03	2025-02-14	2025-03-21	通达股份	36.96	电力设备	82.71	11	-651.47
002595.SZ	2025-01-24	2025-03-07	2025-03-21	豪迈科技	458.72	机械设备	22.81	8	40.26
002635.SZ	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-21	安洁科技	109.71	电子	37.51	23	13.77
002703.SZ	2024-11-08	2025-02-14	2025-03-21	浙江世宝	110.73	汽车	74.58	19	582.89
002768.SZ	2024-12-20	2025-02-28	2025-03-21	国恩股份	68.84	基础化工	12.61	13	14.32
002809.SZ	2024-12-20	2025-02-14	2025-03-21	红墙股份	18.9	基础化工	31.71	13	10.21
002857.SZ	2024-07-05	2025-01-24	2025-03-21	三晖电气	20.4	电力设备	-299.8	37	186.07
002859.SZ	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-21	洁美科技	90.71	电子	34.84	14	20.26
002996.SZ	2024-12-13	2025-02-14	2025-03-21	顺博合金	46.93	有色金属	22.86	14	7.81
300001.SZ	2024-10-11	2025-02-21	2025-03-21	特锐德	265.93	电力设备	37.15	23	26.96
300095.SZ	2024-11-08	2025-02-28	2025-03-21	华伍股份	33.52	机械设备	527.2	19	26.4
300215.SZ	2024-12-13	2025-02-14	2025-03-21	电科院	49.07	社会服务	114.91	14	11.8
300256.SZ	2024-12-13	2025-02-21	2025-03-21	星星科技	114.78	电子	-29.08	14	193.63
300446.SZ	2024-11-08	2025-03-07	2025-03-21	航天智造	169.67	汽车	21.46	19	17.77
300597.SZ	2024-10-11	2025-02-21	2025-03-21	吉大通信	25.89	通信	-24203.97	23	-23.79
300701.SZ	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-21	森霸传感	32.23	电子	58.04	14	40.96
300842.SZ	2024-11-15	2025-03-07	2025-03-21	帝科股份	77.37	电力设备	21.49	18	8.24

300950.SZ	2024-11-01	2025-02-28	2025-03-21	德固特	27.21	机械设备	27.45	20	55.01
300989.SZ	2025-01-10	2025-02-21	2025-03-21	蕾奥规划	34.19	建筑装饰	-689.02	10	-39.39
301019.SZ	2024-12-27	2025-02-21	2025-03-21	宁波色母	30.22	基础化工	30.71	12	31.09
301042.SZ	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-21	安联锐视	26.57	计算机	25.94	14	35.23
301108.SZ	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-21	洁雅股份	21.72	美容护理	38.57	23	27.69
301179.SZ	2024-10-11	2025-03-07	2025-03-21	泽宇智能	62.87	电力设备	24.98	23	60.11
301233.SZ	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-21	盛帮股份	25.48	汽车	29.61	14	149.0
301309.SZ	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-21	万得凯	27.52	机械设备	18.83	23	50.29
301312.SZ	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-21	智立方	42.38	机械设备	68.23	23	70.39
301319.SZ	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-21	唯特偶	27.95	电子	28.57	23	74.18
301335.SZ	2024-12-06	2025-02-28	2025-03-21	天元宠物	30.91	轻工制造	39.11	15	46.02
301456.SZ	2024-11-29	2025-02-21	2025-03-21	盘古智能	42.15	电力设备	46.64	16	321.91
600066.SH	2025-01-24	2025-03-07	2025-03-21	宇通客车	579.39	汽车	18.11	8	14.22
600153.SH	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-21	建发股份	301.49	交通运输	11.0	23	-3.32
600169.SH	2024-12-06	2025-02-28	2025-03-21	太原重工	91.76	机械设备	60.83	15	13.03
600176.SH	2024-10-11	2024-12-13	2025-03-21	中国巨石	508.8	建筑材料	20.81	23	25.04
600234.SH	2024-12-20	2025-02-14	2025-03-21	*ST科新	16.43	建筑装饰	-11.84	13	-28.27
600241.SH	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-21	时代万恒	22.6	电力设备	64.57	23	-174.71
600287.SH	2024-12-13	2025-02-07	2025-03-21	ST舜天	20.67	商贸零售	28.16	14	5.64
600323.SH	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-21	瀚蓝环境	184.11	环保	11.16	23	8.39
600335.SH	2024-10-11	2025-03-07	2025-03-21	国机汽车	102.31	汽车	129.63	23	-1.57
600387.SH	2024-11-15	2025-02-14	2025-03-21	*ST海越	15.36	石油石化	-5.42	18	-42.45
600731.SH	2024-12-13	2025-02-21	2025-03-21	湖南海利	36.09	基础化工	15.69	14	22.38
600955.SH	2024-10-11	2025-02-14	2025-03-21	维远股份	82.01	基础化工	82.96	23	6.99
600988.SH	2024-10-11	2025-02-14	2025-03-21	赤峰黄金	397.47	有色金属	28.61	23	13.21
601137.SH	2025-01-03	2025-02-28	2025-03-21	博威合金	172.53	有色金属	12.06	11	11.5
601200.SH	2024-10-11	2025-02-28	2025-03-21	上海环境	112.54	环保	19.56	23	7.28
601963.SH	2024-11-22	2025-02-07	2025-03-21	重庆银行	328.35	银行	6.45	17	-1.74
603088.SH	2024-12-13	2025-03-07	2025-03-21	宁波精达	51.54	机械设备	31.98	14	36.51
603167.SH	2024-11-22	2025-01-24	2025-03-21	渤海轮渡	40.91	交通运输	13.9	17	9.09
603169.SH	2024-11-22	2025-03-07	2025-03-21	兰石重装	80.08	机械设备	70.66	17	-2302.37
603176.SH	2024-12-13	2025-02-21	2025-03-21	汇通集团	23.38	建筑装饰	23.72	14	12.38
603181.SH	2024-12-13	2025-03-07	2025-03-21	皇马科技	74.06	基础化工	19.72	14	50.25
603586.SH	2024-12-06	2025-02-28	2025-03-21	金麒麟	30.39	汽车	30.04	15	161.02
603657.SH	2025-01-03	2025-03-07	2025-03-21	春光科技	23.44	家用电器	-231.94	11	25.08
603685.SH	2024-11-15	2025-02-28	2025-03-21	晨丰科技	23.04	电子	28.08	18	9.48
603686.SH	2024-12-27	2025-03-07	2025-03-21	福龙马	58.04	环保	35.93	12	16.69
603817.SH	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-21	海峡环保	31.72	环保	17.8	14	-22.71
603869.SH	2024-11-15	2025-02-28	2025-03-21	ST智知	30.77	计算机	-48.55	18	34.55
603966.SH	2024-05-24	2025-02-14	2025-03-21	法兰泰克	33.53	机械设备	22.68	43	9.33
605336.SH	2024-12-20	2025-02-28	2025-03-21	帅丰电器	40.96	家用电器	43.34	13	62.01
688051.SH	2024-11-08	2025-03-07	2025-03-21	佳华科技	19.67	计算机	-20.69	19	-127.2

688056.SH	2024-12-13	2025-02-28	2025-03-21	莱伯泰科	21.24	机械设备	53.49	14	89.32
688147.SH	2024-11-15	2025-03-07	2025-03-21	微导纳米	140.6	电力设备	65.58	18	-12.96
688531.SH	2024-11-15	2025-03-07	2025-03-21	日联科技	70.51	机械设备	49.97	18	-121460.48
688776.SH	2024-11-08	2025-03-07	2025-03-21	国光电气	78.9	国防军工	163.91	19	71.45

资料来源: wind, 华创证券

二、市场热点与机会

(一) 下周新发基金

下周新发 31 只基金, 其中被动指数型 15 只, 债券型 7 只, 混合型 5 只, 股票型 2 只, 增强指数型 2 只。

图表 18 下周新发基金

Wind 代码	简称	管理人	基金经理	认购起始日	认购终止日	投资风格
022351.OF	嘉实中证全指集成电路联接 C	嘉实基金	田光远	20250325	20250624	被动指数型
023746.OF	华富新华中诚信红利价值指数 A	华富基金	李孝华	20250328	20250418	被动指数型
023246.OF	中航中债-投资级公司绿色精选指数 A	中航基金	李祥源	20250324	20250623	被动指数型
159225.OF	银华国证自由现金流 ETF	银华基金	王帅	20250324	20250403	被动指数型
159222.OF	易方达国证自由现金流 ETF	易方达基金	张泽峰	20250324	20250403	被动指数型
023573.OF	万家中证港股通央企红利联接 C	万家基金	杨坤	20250327	20250411	被动指数型
023572.OF	万家中证港股通央企红利联接 A	万家基金	杨坤	20250327	20250411	被动指数型
588043.OF	鹏华上证科创板 50 成份 ETF	鹏华基金	张羽翔	20250324	20250331	被动指数型
022350.OF	嘉实中证全指集成电路联接 A	嘉实基金	田光远	20250325	20250624	被动指数型
589303.OF	嘉实上证科创板综合 ETF	嘉实基金	尚可	20250324	20250328	被动指数型
023747.OF	华富新华中诚信红利价值指数 C	华富基金	李孝华	20250328	20250418	被动指数型
023247.OF	中航中债-投资级公司绿色精选指数 C	中航基金	李祥源	20250324	20250623	被动指数型
023556.OF	华宝深证 100 指数 C	华宝基金	蒋俊阳	20250324	20250411	被动指数型
562083.OF	华宝沪深 300 自由现金流 ETF	华宝基金	胡一江	20250324	20250401	被动指数型
023555.OF	华宝深证 100 指数 A	华宝基金	蒋俊阳	20250324	20250411	被动指数型
023129.OF	富国致盛量化选股 A	富国基金	方旻	20250328	20250411	股票型
023130.OF	富国致盛量化选股 C	富国基金	方旻	20250328	20250411	股票型
017027.OF	鑫元鑫领航 C	鑫元基金	陈立	20250324	20250418	混合型
019535.OF	东方红新兴成长 A	东证资管	刘锐	20250326	20250625	混合型
020350.OF	景顺长城养老目标日期 2055 五年持有	景顺长城基金	江虹	20250326	20250625	混合型
019536.OF	东方红新兴成长 C	东证资管	刘锐	20250326	20250625	混合型
017026.OF	鑫元鑫领航 A	鑫元基金	陈立	20250324	20250418	混合型
023569.OF	招商资管中证 A500 指数增强 C	招商资管	范万里	20250325	20250425	增强指数型
023568.OF	招商资管中证 A500 指数增强 A	招商资管	范万里	20250325	20250425	增强指数型
023642.OF	合煦智远欣悦利率债 A	合煦智远基金	韩会永	20250324	20250423	债券型
023643.OF	合煦智远欣悦利率债 C	合煦智远基金	韩会永	20250324	20250423	债券型
023692.OF	诺德安悦	诺德基金	景辉	20250328	20250428	债券型
023529.OF	摩根 60 天持有 C	摩根基金	任翔	20250324	20250328	债券型

023528.OF	摩根 60 天持有 A	摩根基金	任翔	20250324	20250328	债券型
022339.OF	长信稳瑞纯债 C	长信基金	刘婧	20250324	20250523	债券型
022338.OF	长信稳瑞纯债 A	长信基金	刘婧	20250324	20250523	债券型

资料来源: wind, 华创证券

(二) 风险个股提醒

1、形态风险个股

在一波较大幅度的下跌的走势之后，股价一般会出现一次筑顶，如果在这次筑顶完成之后股价再次出现下跌并实现突破，之后股价会很大概率延续此前的下跌趋势，倒杯子就产生了，该形态是典型的负向形态。本周出现负面形态的个股如下：

图表 19 上周倒杯子形态实现突破个股

代码	A 点	C 点	E 点	简称	申万一级行业	PE(TTM)	形态长度(周)	最新收盘价	市值(亿)	PCF(经营活动现金流ttm)
603730.SH	2024-04-19	2025-01-10	2025-03-14	岱美股份	汽车	19.29	47.0	8.61	142.3	13.95

资料来源: wind, 华创证券, 本周无信号和上周结果一致

下周市场解禁比例超 5% 共 18 家，解禁比例超 30% 共 9 家，本周解禁比例前五个股：科强股份、华融化学、均普智能、祥明智能、英力股份。

图表 20 下周解禁事件涉及个股

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量	解禁市值	解禁比例 (%)
			(万股)		
873665.BJ	科强股份	20250325	9102.1	11.79	98.4
301256.SZ	华融化学	20250324	34380.0	29.22	71.62
688306.SH	均普智能	20250324	76010.0	85.51	61.88
301226.SZ	祥明智能	20250325	5972.01	17.7	54.89
300956.SZ	英力股份	20250326	8538.71	21.29	47.56
835438.BJ	戈碧迦	20250325	6182.47	12.32	43.77
603051.SH	鹿山新材	20250325	4307.09	11.14	41.17
301536.SZ	星宸科技	20250328	14869.15	102.72	35.31
603209.SH	兴通股份	20250324	9677.5	15.82	34.56
688238.SH	和元生物	20250324	17440.26	9.4	26.87
870976.BJ	视声智能	20250324	1684.76	4.24	23.75
600055.SH	万东医疗	20250325	16224.49	27.27	23.08
002270.SZ	华明装备	20250324	13698.63	21.27	15.28
688719.SH	爱科赛博	20250328	1366.76	4.3	11.85
301067.SZ	显盈科技	20250324	782.78	2.31	8.05
300654.SZ	世纪天鸿	20250328	2649.76	2.97	7.24
688197.SH	首药控股-U	20250324	823.86	2.49	5.54
603276.SH	恒兴新材	20250325	1060.5	1.67	5.11

688577.SH	浙海德曼	20250325	359.63	2.06	4.52
920099.BJ	瑞华技术	20250325	320.0	1.11	4.08
300909.SZ	汇创达	20250328	658.18	1.85	3.81
833230.BJ	欧康医药	20250326	200.82	0.36	2.6
688548.SH	广钢气体	20250324	1889.38	2.06	1.43
688615.SH	合合信息	20250326	120.39	2.68	1.24
688603.SH	天承科技	20250328	82.0	0.58	0.98
301551.SZ	无线传媒	20250326	239.14	1.27	0.68
301520.SZ	万邦医药	20250325	34.96	0.14	0.52
002958.SZ	青农商行	20250326	1224.15	0.37	0.22

资料来源: wind, 华创证券

2、其他风险事件

图表 21 其他风险事件

股票代码	股票名称	公告日期	事件
603103.SH	横店影视	20250315	盈利预期下调超 1%
300435.SZ	中泰股份	20250318	盈利预期下调超 3%
600718.SH	东软集团	20250318	盈利预期下调超 1%
002865.SZ	钧达股份	20250319	盈利预期下调超 1%
600325.SH	华发股份	20250319	盈利预期下调超 1%
000028.SZ	国药一致	20250320	盈利预期下调超 5%
001979.SZ	招商蛇口	20250320	盈利预期下调超 1%
600104.SH	上汽集团	20250320	盈利预期下调超 1%
600315.SH	上海家化	20250320	盈利预期下调超 3%
600511.SH	国药股份	20250320	盈利预期下调超 1%
600567.SH	山鹰国际	20250320	盈利预期下调超 5%
688501.SH	青达环保	20250320	盈利预期下调超 1%
601666.SH	平煤股份	20250321	盈利预期下调超 7%
603588.SH	高能环境	20250321	盈利预期下调超 1%
301005.SZ	超捷股份	20250321	业绩预告净利润大幅下降

资料来源: wind, 华创证券

(三) 复盘与后市观点

A 股择时观点: 上周我们认为大盘震荡向上, 最终本周上证指数涨跌幅为-1.60%。本周短期模型为看空与中性, 中期模型中性, 长期模型看多, 综合模型看空。因此我们认为, 后市或由震荡向上转为震荡偏空。

港股择时观点: 上周我们认为看多港股指数, 最终本周恒生指数涨跌幅为-1.13%。本周成交额倒波幅模型继续看多。因此我们认为, 后市或继续看多恒生指数。

（四）总结

本周市场普遍下跌，上证指数单周下跌 1.6%，创业板指单周下跌 3.34%。

A 股模型：

短期：成交量模型中性。低波动率模型中性。特征龙虎榜机构模型看空。特征成交量模型看空。智能沪深 300 模型中性，智能中证 500 模型中性。

中期：涨跌停模型中性。月历效应模型中性。

长期：长期动量模型所有宽基指数看多。

综合：A 股综合兵器 V3 模型看空。A 股综合国证 2000 模型看空。

港股模型：

中期：成交额倒波幅模型看多。

本周行业指数普遍下跌，涨幅前五的行业为：建材、家电、石油石化、电力及公用事业、综合，跌幅前五的行业为：计算机、传媒、电子、食品饮料、商贸零售。从资金流向角度来说，除石油石化、综合外所有行业主力资金净流出，其中计算机、电子、非银行金融、通信、电力设备及新能源主力资金净流出居前。

本周股票型基金总仓位为 95.89%，相较于上周增加了 58 个 bps，混合型基金总仓位 85.67%，相较于上周增加了 83 个 bps。

本周汽车与计算机获得最大机构加仓，电子与煤炭获得最大机构减仓。

- 1、本周基金总仓位相比上周增加 58 个 bps；
- 2、汽车与计算机得最大机构加仓，汽车持续被机构加仓 3 周；
- 3、电子与煤炭获得最大机构减仓，电子被机构连续 3 周减仓。

本周偏债混合型基金表现相对较好，平均收益为-0.42%。

本周股票型 ETF 平均收益为-2.33%。

本周新成立公募基金 60 只，合计募集 308.3 亿元，其中股票型 33 只，共募集 114.62 亿，债券型 16 只，共募集 170.67 亿，混合型 11 只，共募集 23.0 亿。

本周 VIX 有所下降，目前最新值为 15.60。

A 股择时观点：上周我们认为大盘震荡向上，最终本周上证指数涨跌幅为-1.60%。本周短期模型为看空与中性，中期模型中性，长期模型看多，综合模型看空。因此我们认为，后市或由震荡向上转为震荡偏空。

港股择时观点：上周我们认为看多港股指数，最终本周恒生指数涨跌幅为-1.13%。本周成交额倒波幅模型继续看多。因此我们认为，后市或继续看多恒生指数。

下周推荐行业为：消费者服务、家电、汽车、电力及公用事业、石油石化。

三、历史观点回顾

图表 22 历史观点回顾

时间	周报标题	择时建议	市场走势	结果验证
20210724	短期放量, 基金减仓, 未来市场如何?	谨慎	上证指数下跌 4.31%。	√
20210801	上证指数创出 2 年最大月跌幅, 未来如何?	谨慎	上证指数上涨 1.79%	
20210808	市场震荡上行收复失地, 板块轮番活跃, 后市如何看?	乐观	上证指数上涨 1.68%	√
20210815	创业板连收三阴, 风格轮动加速, 未来如何?	谨慎	上证指数下跌 2.53%	√
20210822	市场进一步下探寻底, 未来如何?	震荡	上证指数上涨 2.77%	
20210828	市场先扬后抑, 个股行情割裂, 未来如何?	谨慎	上证指数周度涨幅达 3.76%	
20210904	沪强创弱, 行情继续割裂, 未来如何?	震荡	上证指数单周上涨 3.39%	
20210912	沪指日线五连阳, 基金加仓, 后市如何操作?	乐观	上证指数单周下跌 2.41%	
20210921	短中长期信号衰减, 中期市场或逐渐向下探底	谨慎	上证指数单周下跌-0.02%	√
20210925	基金加仓, 短期看多, 中长期依旧示弱	乐观	上证指数单周下跌-1.24%	
20211007	短中长期共振示弱, 基金加减仓互现, 后市警惕回调	谨慎	上证指数单周下跌 0.55%	√
20211016	短中长期依旧示弱, 市场或继续维持震荡	震荡	上证指数单周上涨 0.29%	√
20211024	仓位加减互现, 市场或继续维持震荡	震荡	上证指数单周下跌-0.98%。	√
20211030	基金减仓, 择时信号看多, 后市或向上	乐观	上证指数单周下跌 1.57%	
20211106	基金继续减仓, 智能算法择时看多, 后市或向上	乐观	上证指数单周上涨 1.36%	
20211114	大盘回暖, 基金减仓, 后市继续看多	乐观	上证指数单周上涨 0.60%	√
20211121	基金继续减仓, 择时部分看多, 后市或上涨	乐观	上证指数单周上涨 0.10%	√
20211127	大盘先抑后扬, 基金减仓, 后市或振荡	乐观	上证指数单周上涨 1.22%。	√
20211204	短中期共振, 基金加仓, 后市继续看多	乐观	上证指数单周上涨 1.63%	√
20211211	降准落地, 外资抢筹, 后市如何走?	乐观	上证指数单周下跌 0.93%。	
20211218	基金加仓, 长期择时信号翻多, 后市继续看多	乐观	上证指数单周下跌 0.39%	
20211225	冲高后回落收十字星, 市场未来如何?	乐观	上证指数单周上涨 0.60%	√
20220102	2021 收官, 基金加仓, 市场未来如何?	乐观	上证指数单周下跌 1.65%	
20220108	宽基指数全线下跌, 未来如何走?	乐观	上证指数单周下跌 1.63%。	
20220114	长期信号依旧看多, 市场或先抑后扬	乐观	上证指数单周上涨 0.04%	√
20220121	市场走出十字星, 未来如何?	乐观	上证指数单周下跌 4.57%。	
20220206	月历效应下的 A 股二月开门红可期	乐观	上证指数单周上涨 3.02%	√
20220213	短期与长期信号依旧看多, 静待日历效应出现	乐观	上证指数单周上涨 0.80%	√
20200220	市场风格转向春季行情, 短期或出现部分回调	乐观	上证指数单周下跌-1.13%	
20200227	市场短期震荡, 后市如何走?	震荡	上证指数单周下跌 0.11%	√
20220306	市场震荡, 短期回调或为配置机会	谨慎	上证指数周度下跌 4%	
20220313	超跌反弹的行情或正在进行	乐观	上证指数周度下跌 1.77%	
20220320	先抑后扬, 短期反弹, 中长期仍需确认	谨慎	上证指数单周下跌 1.19%	
20220327	市场继续震荡, 反弹之路或仍需等待	谨慎	上证指数单周上涨 2.19%	
20220403	基金减仓, 择时信号仍偏弱, 后市或震荡	震荡	上证指数单周下跌 0.94%	√
20220410	基金减仓, 择时信号仍偏弱, 后市或震荡	震荡	上证指数单周下跌 1.25%	√
20220417	基金减仓, 择时信号中性, 后市或继续震荡	震荡	上证指数单周下跌 3.87%	√
20220423	基金仓位反转, 超跌或是配置机会	乐观	上证指数单周下跌 1.29%	
20220504	短期情绪有所抬头, 后市或仍维持中性偏多	乐观	上证指数单周上涨 2.76%	√

20220515	短期情绪由多转空，建议后市持仓观望	乐观	上证指数单周上涨 2.02%	√
20220522	A 股走出独立行情，能否继续？	谨慎	上证指数单周下跌 0.52%	√
20220529	基金加仓，看多仍需更多信号确认	谨慎	上证指数单周上涨 2.08%	
20220605	基金大幅加仓，后市暂且保持中性偏多观点	乐观	上证指数单周上涨 2.80%	√
20220612	基金大幅加仓，短中期共振，后市或上涨	乐观	上证指数单周上涨 0.97%	√
20220619	A 股走出独立行情，机构加仓，后市或上涨	乐观	上证指数单周上涨 0.99%	√
20220626	机构加仓，短中期信号衰减，后市或中性	谨慎	上证指数单周上涨 1.13%	√
20220703	做多信号衰减，后市或更倾向于中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.93%	√
20220710	机构加仓，择时信号多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 3.81%	√
20220717	择时信号继续维持多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.30%	
20220724	基金减仓，择时信号多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.51%	√
20220731	基金减仓，择时多空交汇，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.81%	√
20220807	基金减仓，择时多空交错，后市或中性偏多	乐观	上证指数单周上涨 1.55%	√
20220814	基金小幅减仓，中性偏多或依旧是主旋律	乐观	上证指数单周下跌 0.57%	
20220821	基金小幅减仓，观点切换为中性偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.67%	√
20220828	空头信号转弱，市场或切换为中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.54%	√
20220904	机构加仓，看多信号增加，后市或中性偏多	乐观	上证指数单周上涨 2.37%	√
20220911	看多信号衰减，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 4.16%	√
20220918	看多信号衰减，后市或倾向向下探底	谨慎	上证指数单周下跌 1.22%	√
20220925	空头信号占优，后市或需注意风险	谨慎	上证指数单周下跌 2.07%	√
20221009	节前依旧空头信号占优，后市或需注意风险	谨慎	上证指数单周上涨 1.57%	
20221016	基金减仓，择时多空交织，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.08%	√
20221023	基金减仓，择时短期中性，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 4.05%	√
20221030	择时多空交织，基金减仓，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 5.31%	
20221106	择时短期翻多，后市或上涨	乐观	上证指数单周上涨 0.54%	√
20221113	基金加仓，择时空头信号增加，后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.32%	√
20221120	择时短期信号翻空较多，后市或延续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.14%	√
20221127	择时空头信号增加，后市或需注意风险	谨慎	上证指数单周上涨 1.76%	
20221204	基金加仓，择时信号多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.61%	
20221211	基金加仓，择时信号以中性为主，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.22%	√
20221218	基金加仓，择时信号多空交织，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周下跌 3.85%	√
20221225	基金减仓，择时信号多空交织，后市或围绕 3100 点继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.42%	
20230101	择时信号多空交织，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 2.21%	
20230108	择时信号偏空，后市或需注意风险	谨慎	上证指数单周上涨 1.19%	
20230115	择时信号偏空，后市或需注意风险	谨慎	上证指数单周上涨 2.18%	
20230127	机构加仓，择时信号仍以中性为主	谨慎	上证指数单周下跌 0.04%	√
20230205	择时信号多空交织，看多小盘风格	谨慎	上证指数单周下跌 0.08%	√
20230212	择时信号看多衰减，继续看多小盘风格	谨慎	上证指数单周下跌 1.12%	√
20230219	短期市场出现调整，后市或以震荡行情为主	谨慎	上证指数单周上涨 1.34%	
20230226	基金减仓，择时信号多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.87%	
20230305	基金减仓，短期信号多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 2.95%	√
20230312	短期信号继续多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.63%	√

20230319	基金减仓, 信号多空交织, 后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.46%	√
20230326	短期看多信号占优, 后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周上涨 0.22%	√
20230402	择时模型温和看多, 后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周上涨 1.67%	√
20230409	TMT 仓位未降, 后市市场或保持上涨走势	乐观	上证指数单周上涨 0.32%	√
20230416	择时信号保持看多, 后市或继续上涨	乐观	上证指数单周下跌 1.11%	
20230423	短期信号多空交织, 后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 0.34%	
20230430	指数分化明显, 后市或震荡偏多	乐观	上证指数单周下跌 1.86%	
20230514	指数短期回调, 后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.34%	
20230521	3300 点得而复失, 市场未来如何走?	谨慎	上证指数单周下跌 2.16%	√
20230528	沪指缩量险守 3200, 市场未来如何走?	谨慎	上证指数单周上涨 0.55%	
20230604	本周市场震荡, 未来如何走?	谨慎	上证指数单周上涨 0.04%	√
20230611	择时信号回暖, 未来或乐观震荡	乐观	上证指数单周上涨 1.3%	√
20230618	三大指数收涨, 后市或乐观震荡	乐观	上证指数单周下跌 2.3%	√
20230625	三大指数悉数收跌, 后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 0.13%	
20230702	A 股半年度收官, 市场未来如何走?	乐观	上证指数单周下跌 0.17%	
20230709	本周市场普遍下跌, 后市或乐观震荡	乐观	上证指数单周上涨 1.29%	√
20230716	本周市场普遍上涨, 后市或震荡偏乐观	乐观	上证指数单周下跌 2.16%	
20230723	本周市场普遍下跌, 后市或为不悲观的震荡	乐观	上证指数单周上涨 3.42%	√
20230730	本周市场普遍上涨, 后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.37%	√
20230806	本周市场普遍上涨, 后市或继续乐观向上	乐观	上证指数单周下跌 3.01%	
20230813	本周市场普遍下跌, 后市或中性偏空	谨慎	上证指数单周下跌 1.8%	√
20230820	短期信号继续示弱, 后市或中性偏空	谨慎	上证指数单周下跌 2.17%	√
20230827	短期信号继续示弱, 后市情绪或继续偏空	谨慎	上证指数单周上涨 2.26%	
20230903	上涨动能逐渐减弱, 后市情绪震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.53%	√
20230910	信号回暖, 后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 0.03%	√
20230917	短期信号看多信号减少, 后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 0.47%	
20230924	看多信号继续减少, 后市或继续震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.7%	√
20231008	模型信号以中性为主, 后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.72%	√
20231015	模型信号部分翻多, 后市或乐观震荡	乐观	上证指数单周下跌 3.4%	
20231022	机构本周加仓, 后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周上涨 1.16%	√
20231029	短期模型翻多, 机构加仓, 后市或继续乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.43%	√
20231105	短期模型多空共存, 机构加仓, 后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周上涨 0.27%	√
20231112	模型看多占优, 机构加仓, 后市或继续乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.51%	√
20231119	模型信号中性, 基金加仓, 后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.44%	√
20231126	择时信号转好, 基金加仓, 后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.31%	√
20231203	择时信号多空互现, 基金加仓, 后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 2.05%	√
20231210	择时信号中性偏空, 后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.91%	√
20231217	择时信号短期多空互现, 后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.94%	√
20231224	择时信号短期多空互现, 机构减仓, 后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 2.06%	
20231231	择时信号部分看多, 后市或震荡向上	乐观	上证指数单周下跌 1.54%	
20240106	短期信号多空互现, 基金减仓, 后市或中性	谨慎	上证指数单周下跌 1.61%	√
20240113	择时信号短期多空互现, 后市或中性	谨慎	上证指数单周下跌 1.72%	√

20240120	择时信号部分看多, 后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周上涨 2.75%	√
20240127	择时信号短期多大于空, 后市或乐观向上	乐观	上证指数单周下跌 6.19%	
20240203	成交量与月历模型看多, 后市或超跌反弹	乐观	上证指数单周上涨 4.97%	√
20240216	短期模型与月历模型看多, 后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 4.85%	√
20240224	短中期共振看多, 后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.74%	√
20240302	短中期共振看多, 后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.63%	√
20240309	短期多空互现, 后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.28%	
20240316	机构减仓, 短期多空互现, 后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.22%	√
20240323	短期看空信号减弱, 后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周下跌 0.23%	
20240330	基金减仓, 短期模型中性, 后市或偏中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.92%	
20240406	基金加仓, 但短期模型中性, 后市或继续中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.62%	√
20240413	基金加仓, 但短期模型多空交织, 后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.52%	
20240420	短期模型看多信号消失, 后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 0.76%	
20240427	短期模型多空互现, 后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.52%	
20240504	短期模型多大于空, 后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 1.6%	√
20240511	短期择时模型多大于空, 后市或乐观向上	乐观	上证指数单周下跌 0.02%	
20240518	短期择时模型多空互现, 后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 2.07%	√
20240525	择时模型信号多空交织, 后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.07%	√
20240601	3100点得而复失, 后市如何走?	谨慎	上证指数单周下跌 1.15%	√
20240608	本周指数普遍下跌, 后市如何走?	谨慎	上证指数单周下跌 0.61%	√
20240615	择时信号中性偏空, 后市如何走?	谨慎	上证指数单周下跌 1.14%	√
20240622	择时信号短期回暖, 后市如何走?	谨慎	上证指数单周下跌 1.03%	√
20240629	择时信号短期示弱, 后市如何走?	谨慎	上证指数单周下跌 0.59%	√
20240706	择时信号短期继续示弱, 后市如何走?	谨慎	上证指数单周上涨 0.72%	
20240713	上证指数终结周线七连阴, 未来如何走?	乐观	上证指数单周上涨 0.37%	√
20240720	指数本周涨多跌少, 未来如何走?	谨慎	上证指数单周下跌 3.07%	√
20240727	指数本周普遍下跌, 未来如何走?	乐观	上证指数单周上涨 0.5%	√
20240803	指数本周涨跌互现, 未来如何走?	乐观	上证指数单周下跌 1.48%	
20240810	指数本周普遍下跌, 未来如何走?	谨慎	上证指数单周上涨 0.6%	
20240817	指数本周涨跌互现, 未来如何走?	谨慎	上证指数单周下跌 0.87%	√
20240824	指数本周普遍下跌, 未来或继续中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.43%	
20240831	指数本周普遍上涨, 未来或震荡向上	乐观	上证指数单周下跌 2.69%	
20240906	指数本周普遍下跌, 未来或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 2.23%	√
20240913	指数本周普遍下跌, 未来或继续震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 1.21%	
20240920	指数本周普遍上涨, 未来或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 12.81%	
20240927	指数本周普遍上涨, 未来或持续向上	乐观	上证指数单周下跌 3.56%	
20241011	机构减仓, 后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.36%	
20241018	短期择时模型翻多, 后市或震荡上	乐观	上证指数单周上涨 1.17%	√
20241025	短期择时模型转中性, 后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.84%	√
20241101	短期择时模型多空互现, 后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 5.51%	
20241108	短期择时模型转多, 后市或震荡偏多	乐观	上证指数单周下跌 3.52%	
20241115	短期择时模型多转中性, 后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 1.91%	√

20241122	短期择时模型翻空，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 1.81%	
20241129	短期择时模型多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.7%	√
20241206	短期信号偏空，基金加仓，后市或持续震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.36%	√
20241213	短期择时模型多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.7%	√
20241220	短期择时模型整体偏空，后市或维持震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.95%	
20241227	短期择时模型整体回暖，后市或向上震荡	乐观	上证指数单周下跌 5.55%	
20250105	短期模型多空互现，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 1.34%	√
20250112	短期择时模型整体偏空，后市或维持震荡	谨慎	上证指数单周上涨 2.31%	
20250119	指数普遍上涨，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 0.27%	√
20250126	中长期择时信号共振看多，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 1.63%	√
20250202	短中长期共振看多，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 1.3%	√
20250209	短中长期共振看多，后市或继续乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.97%	√
20250216	短中长期共振看多，后市或继续乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.97%	√
20250222	短中长期择时模型共振，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周下跌 1.72%	
20250302	形态学信号翻空，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.56%	
20250309	短期择时模型多转中性，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.39%	
20250316	短期择时模型翻多，后市或震荡向上	谨慎	上证指数单周下跌 1.6%	√

资料来源：华创证券

四、风险提示

本报告中所有统计结果和模型方法均基于历史数据，不代表未来趋势。

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
	郑珺丹	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	zhangjian@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