

北向流入大金融115亿元 ——全球资金观察系列九十六

分析师：李美岑
SAC: S0160521120002

联系人：熊宇翔

报告日期：2024.2.24

全球资金流动：本周重要数据一览

图1：近一周(2024.2.19-2024.2.23)重要数据一览

| 大类资产资金流向 | | | | | | | |
|---------------------|----------------|----------------|------------------|----------|----------------|----------------|--------------------|
| 全球 大类资产 | 本周净流入 (亿美元) | 上周净流入 (亿美元) | 2023年至今 (亿美元) | 权益 发达-新兴 | 本周 净流入占比 | 上周 净流入占比 | 累计净流入 (2023.1-) |
| 债券 | 152 | 116 | 3928 | 新兴市场 | 0.15% | 0.20% | 14.24% |
| 股票 | 150 | 161 | 2418 | 发达市场 | 0.07% | 0.08% | 1.31% |
| 货币 | 21 | -184 | 15265 | 发达-新兴 | -0.07% | -0.12% | -12.93% |
| 全球资金中美股市分行业流向 | | | | | | | |
| 权益 中国 | 本周净流入 (亿美元) | 上周净流入 (亿美元) | 2023年至今 (亿美元) | 权益 美国 | 本周净流入 (亿美元) | 上周净流入 (亿美元) | 2023年至今 (亿美元) |
| 房地产 | 0.4 | 0.0 | 3.6 | 科技 | 4.5 | 20.4 | 143.5 |
| 电信业务 | 0.1 | 0.0 | -0.8 | 能源 | 4.5 | -9.9 | -164.5 |
| 工业 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | 基础设施 | 0.1 | 0.5 | 14.5 |
| 基础设施 | 0.0 | 0.0 | -0.7 | 房地产 | -0.4 | 0.3 | -72.2 |
| 公用事业 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 电信业务 | -0.5 | 0.8 | 42.6 |
| 原材料 | -0.1 | -0.1 | 4.2 | 原材料 | -0.9 | -2.8 | -43.8 |
| 能源 | -0.2 | -0.1 | 6.7 | 工业 | -2.5 | 2.4 | 27.5 |
| 科技 | -0.3 | -0.8 | 268.9 | 金融 | -3.1 | -3.1 | -12.3 |
| 消费品 | -1.0 | -0.4 | 13.3 | 医药生物 | -4.4 | -1.8 | -140.3 |
| 金融 | -1.1 | -0.2 | -10.2 | 消费品 | -4.4 | -10.1 | 2.2 |
| 医药生物 | -1.2 | -0.2 | 80.1 | 公用事业 | -4.6 | -1.5 | -46.6 |
| 北上与ETF资金流向 (财通大类行业) | | | | | | | |
| 北上 | 本周净流入 (亿元) | 上周净流入 (亿元) | 2024年至今 (亿元) | ETF | 本周净流入 (亿元) | 月度净流入 (亿元) | 季度净流入 (亿元) |
| 大金融 | 114.9 | 57.6 | 214.3 | 公共服务 | 0.1 | -2.9 | -6.3 |
| 消费 | 42.7 | 34.4 | -3.6 | 周期 | 0.0 | -8.4 | -21.4 |
| 公共服务 | 31.2 | 7.3 | 99.7 | 大金融 | -5.3 | -59.4 | 1.0 |
| 高端制造 | 12.0 | 15.7 | -89.5 | 医药医美 | -8.0 | -32.9 | -19.3 |
| 周期 | 5.8 | 5.9 | -29.9 | 消费 | -8.4 | -20.5 | -34.3 |
| 综合 | 0.6 | 1.8 | 3.1 | 高端制造 | -9.8 | -39.2 | -51.5 |
| 医药医美 | -12.3 | -23.1 | -48.0 | 科技 | -11.7 | -45.9 | -11.5 |

资料来源：EPFR, Wind, 财通证券研究所

注：EPFR追踪全球基金的资金流向，数据统计周期为上周三至本周三

全球市场资金流向：

- 1) **大类角度**，本周（2024年2月15日-2024年2月21日）全球资金流入债券，股票，货币市场152.01，149.75，20.51亿美元；标普、纳指回落。
- 2) **债市流向**：中美10年期利差倒挂幅度加深，当前为-1.93%；全球资金流出中国公司债、短期债较多，
- 3) **跨市场&风格角度**，近一周全球资金流入新兴市场较多；价值型&中盘风格流出居多。
- 4) **行业角度**，2024.2.15-2024.2.21，全球资金流入美股科技（4.52亿美元）最多；中国权益资产中，流入房地产（0.36亿美元）最多。

国内市场资金流向：

北上：1) **大类行业而言**，本周北上资金净流入最多的大类行业为：大金融（114.9亿元）、消费（42.67亿元）、公共服务（31.18亿元）；净流出最多的大类行业为：科技（-28.89亿元）、医药医美（-12.32亿元）、综合（0.64亿元）。2) **一级行业而言**，本周北上资金净流入最多的一级行业为：银行（83.48亿元）、食品饮料（61.75亿元）、非银行金融（34.6亿元）；流出最多的一级行业为：计算机（-25.57亿元）、传媒（-23.63亿元）、医药（-11.74亿元）。3) **个股角度而言**，本周北上资金净买入前五个股为：贵州茅台（36.95亿元）、宁德时代（14.72亿元）、中国平安（13.05亿元）、招商银行（12.29亿元）、兴业银行（9.86亿元）。净流出药明康德（-9.7亿元）、分众传媒（-3.8亿元）、四川长虹（-3.47亿元）等。

南下：1) **GICS行业而言**，本周南下资金净买入前列的GICS行业依次是：电信服务（25.5亿港元）、能源（23.2亿港元）、金融（17.3亿港元）；净买入未列的GICS行业依次是：信息技术（-1.8亿港元）、日常消费（0亿港元）、材料（4.6亿港元）。2) **一级行业而言**，本周南下资金净买入前列的一级行业依次是：通信（26亿港元）、石油石化（17.1亿港元）、非银金融（11.3亿港元）；净买入未列的一级行业依次是：纺织服饰（-6.2亿港元）、电子（-4.4亿港元）、家用电器（-1.3亿港元）。3) **个股角度而言**，本周南下资金净流入前三个股为：中国海洋石油（15.75亿港元）、中国移动（11.91亿港元）、理想汽车-W（7.2亿港元）。

ETF：1) **指数视角上**，本周资金整体流入ETF，宽基指数ETF净流入145.84亿元。2) **行业视角上**，财通大类下，本周资金整体流出大类行业ETF，流入公共服务ETF（0.15亿元）居前，流出科技ETF（-11.66亿元）居前。从月度数据看，公共服务净流入居前，月度流入额为-2.92亿元。

新发基金：本周新发3只股票型+混合型基金，合计新发份额为7.17亿份；2024年2月以来累计发行份额76.5亿份。

国内市场资金需求：本周募资总额6.2亿元，募集家数1家；相较上周0亿元募资规模小幅上升。其中IPO规模0亿元，首发家数为0家；定增募集规模0亿元。

两融&回购：截至2月22日，两市融资融券余额为14509亿元，较上周五增加307.85亿元。本周沪深两市股票回购金额30.77亿元，较上周61.29亿元有所下降。

重要股东增减持：净减持额较前周减少，本周重要股东净减持-21.81亿元，2月以来净增持累计规模-47.61亿元，重要股东增持占总股本比例居前个股为：威尔泰、苏州银行、东方盛虹、兴业股份、金新农等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为17.94%。

风险提示：

无风险利率上行、宏观经济大幅波动、产业政策风险、市场波动超预期，全球资本回流美国超预期、中美博弈超预期、通胀超预期等。

01. 全球资金大类流向：资金流入债券，股票，货币市场
02. 全球资金债券市场流向：流入美国混合债、中长期债较多
03. 全球资金权益市场流向：流入新兴市场较多，价值&中盘流出居前
04. 北上：净流入107亿元，流入大金融、消费居前
05. 南下：流入电信服务、能源居前
06. ETF与新发基金：宽基ETF净流入146亿元,新发基金7.17亿份
07. IPO&再融资情况：本周资金需求整体下滑
08. 两融与回购：两融余额增加，回购规模有所下降
09. 增减持：重要股东增持增多，2月以来累计净增持47.61亿元

- **本周 (2024年2月15日-2024年2月21日) 全球资金流入债券，股票，货币市场，标普、纳指回落。**
- **资金流向：**本周全球资金流入债券，股票，货币市场分别152亿、150亿、21亿美元。从净流入额来看，债券>股票>货币。
- **市场表现：**美元与美债收益率在前期随降息预期下行后再度回升，标普、纳指回落。

图2：本周全球资金流入债券，股票，货币市场

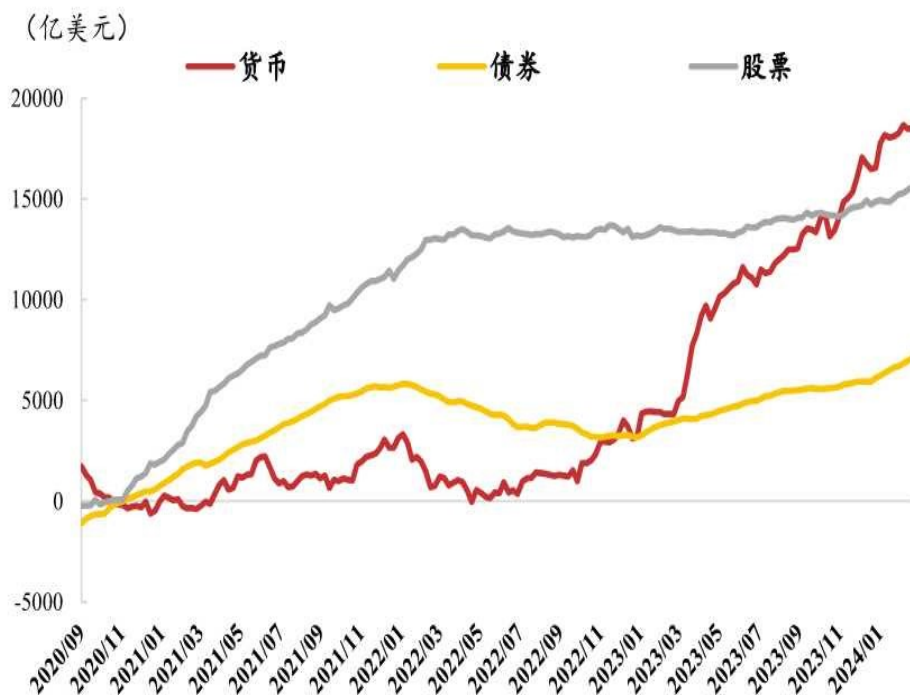
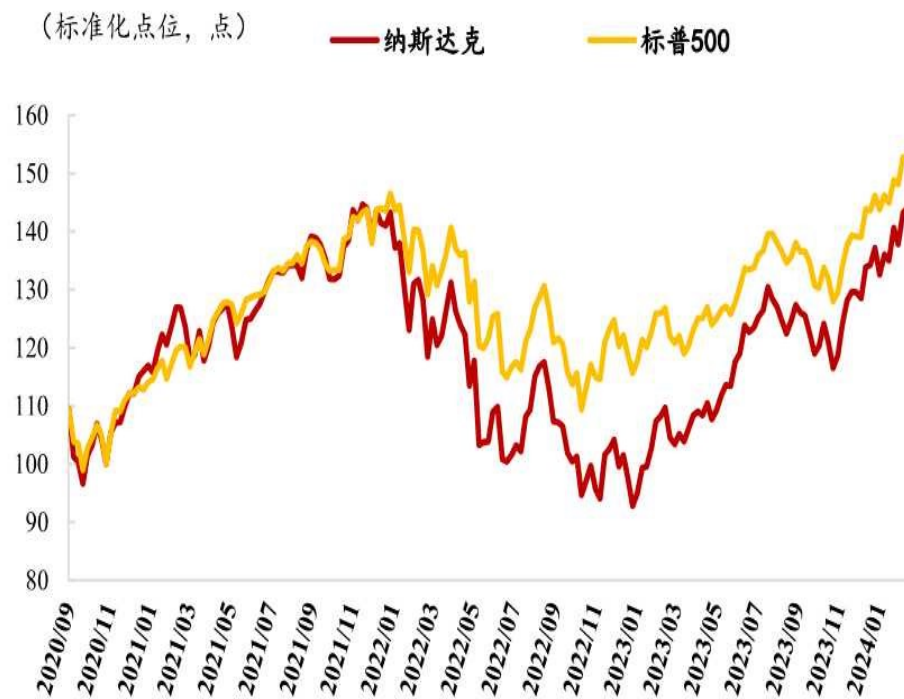


图3：标普、纳指表现



资料来源：EPFR, Wind, 财通证券研究所

注：EPFR追踪全球各地的基金流向，数据统计周期为上周三至本周三

- **中美10年期国债利差倒挂幅度加深，当前-1.93%；全球资金流出公司债较多。**
- **分类型：**本周中美10年期利差倒挂幅度加深，为-1.93%；近一周全球资金流出中国公司债>主权债>混合债,分别为0.5亿、0.47亿、0.06亿美元。
- **分期限：**本周资金流出中国短期债>中长期债>长期债,分别为0.02亿、0.004亿、0.001亿美元。

图4：中美各期限国债利差

— 中美1年期利差 (%) — 中美2年期利差 (%)
— 中美10年期利差 (%)

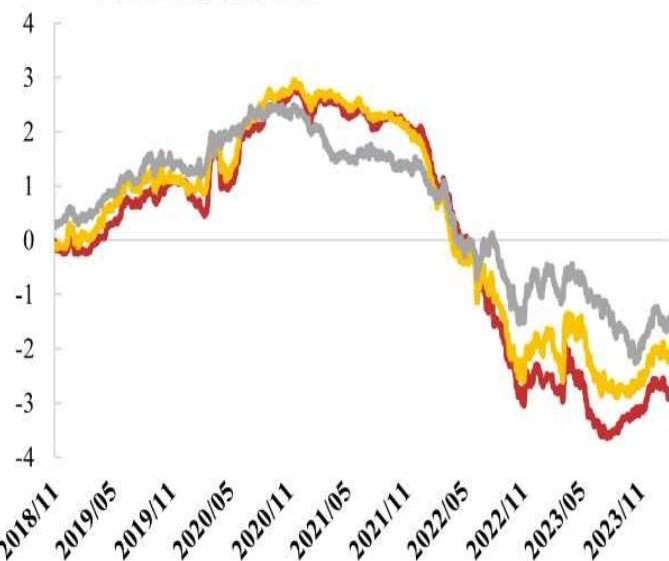


图5：全球资金中国主权、公司、混合债流向

(亿美元) — 公司债 — 混合债 — 主权债

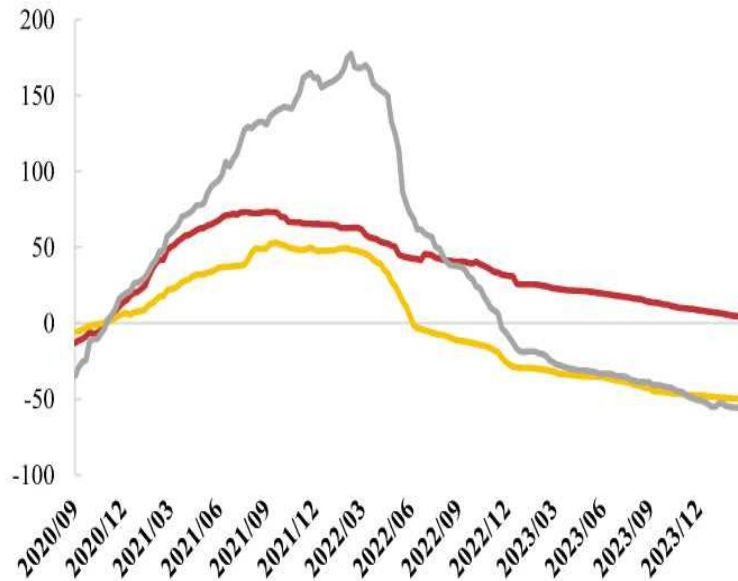
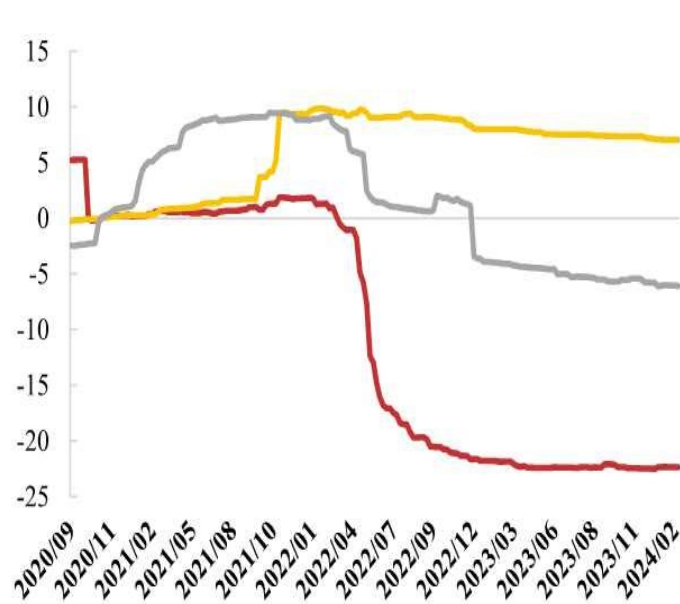


图6：全球资金中国长、中、短期债流向

(亿美元) — 长期债 — 中长期债 — 短期债



- **本周美国10Y-2Y国债利差倒挂幅度加深，资金流入美国债市。**
- **分类型：**本周全球资金流入美国混合债>主权债>公司债,分别为47.41亿、25.16亿、16.22亿美元。
- **分期限：**截至2月22日，美国10年期-2年期国债利差倒挂加深至-0.36%。全球资金本周流入美国中长期债>长期债>短期债,分别为47.66亿、17.22亿、3.11亿美元。

图7：美债长、短端利差

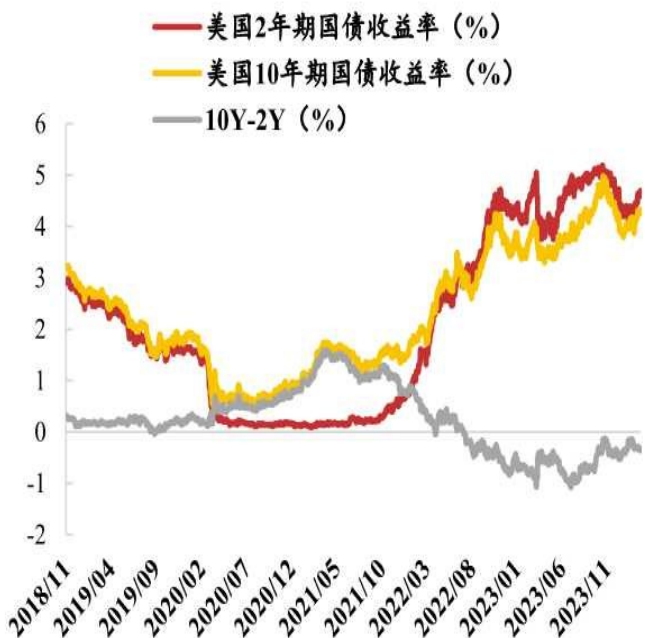


图8：全球资金美国主权、公司、混合债流向

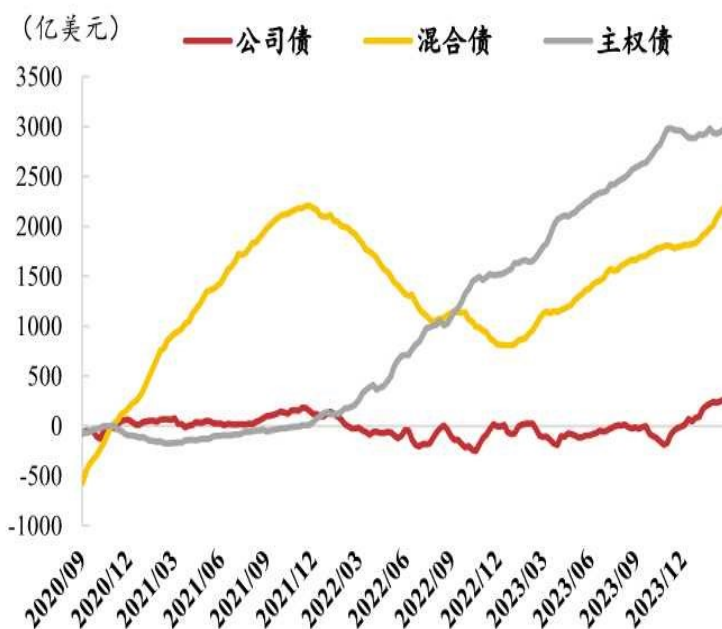
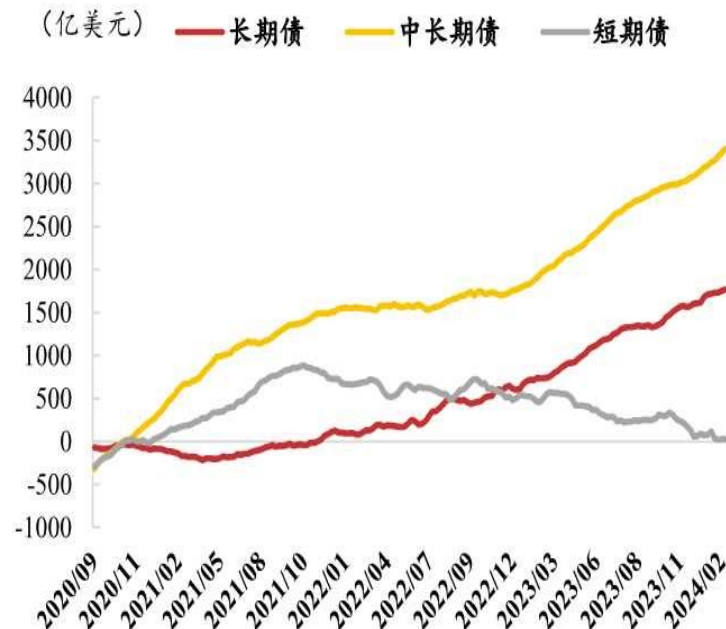


图9：全球资金美国长、中、短期债流向



全球资金权益跨市场流向：流入新兴市场较多

- 近一周全球资金流入新兴市场 > 发达市场；发达市场表现较优。
- 跨市场流向比较：近一周全球资金流入新兴市场 > 发达市场。
- 跨市场表现比较：发达市场表现较优，发达-新兴市场自2024年以来的累计收益率之差收窄至20.8%。

图10: 全球资金发达、新兴市场流向

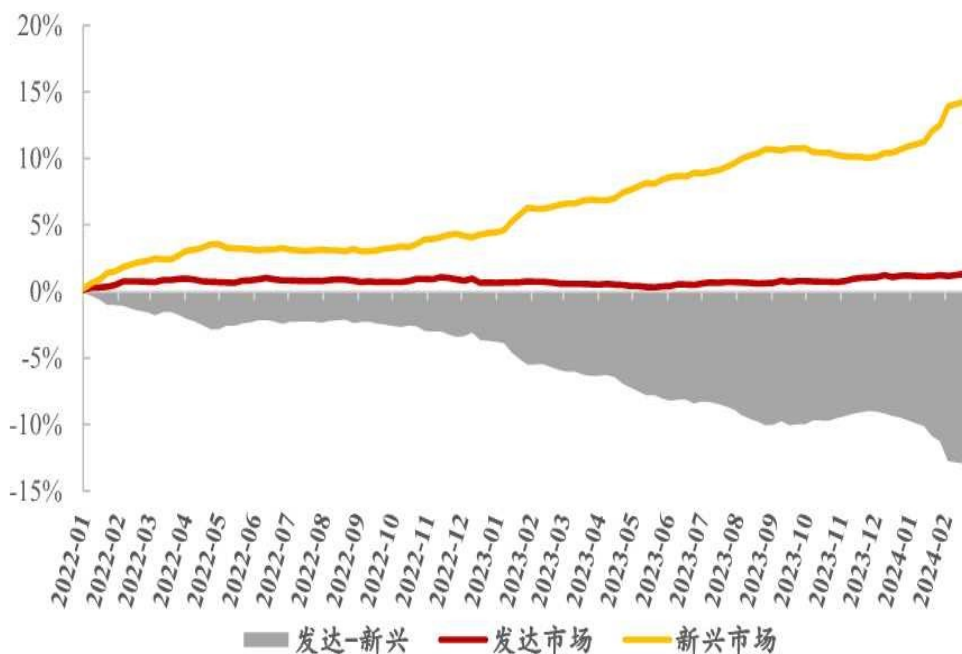
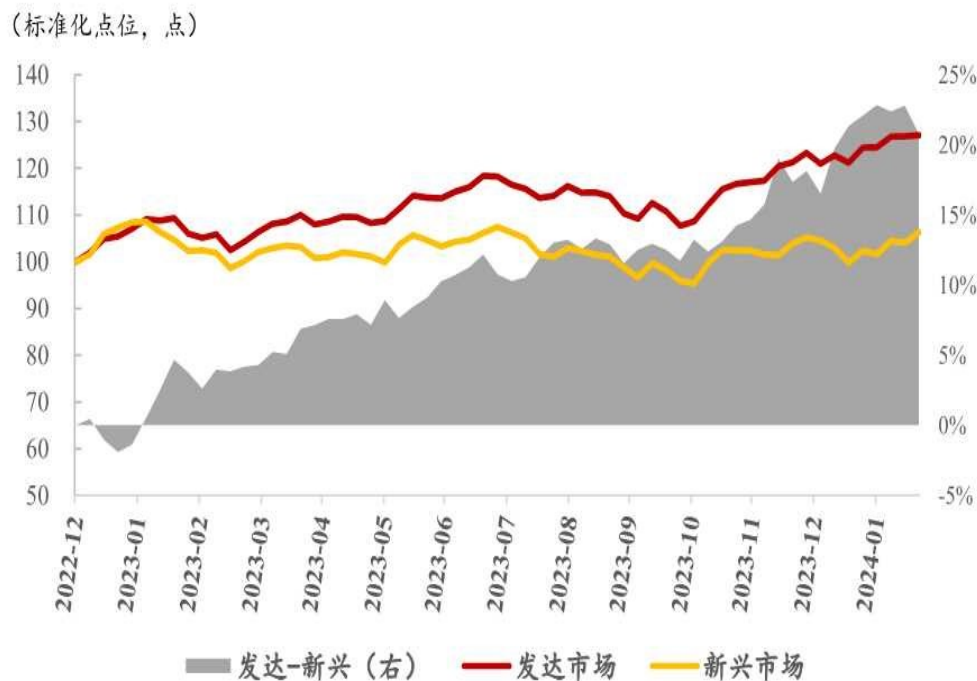


图11: 发达、新兴市场相对表现



全球资金权益风格流向：价值&中盘流出居多

- 风格上看，近一周资金流入平衡型最大，流入小盘最大幅度最大。
- 资金偏好（价值or成长）：近一周资金流出价值型>成长型，流入平衡型；从净流入幅度看，平衡型>成长型>价值型。
- 资金偏好（大盘or中盘or小盘）：从资金偏好上看，近一周全球资金流入小盘>大盘，流出中盘；从净流入幅度看，小盘>大盘>中盘。
- 市场表现：近一周成长表现优于价值，价值-成长自2023年以来的累计收益率为-29.1%，较上周上升了2.8pct。

图12：全球资金价值/平衡/成长风格流向

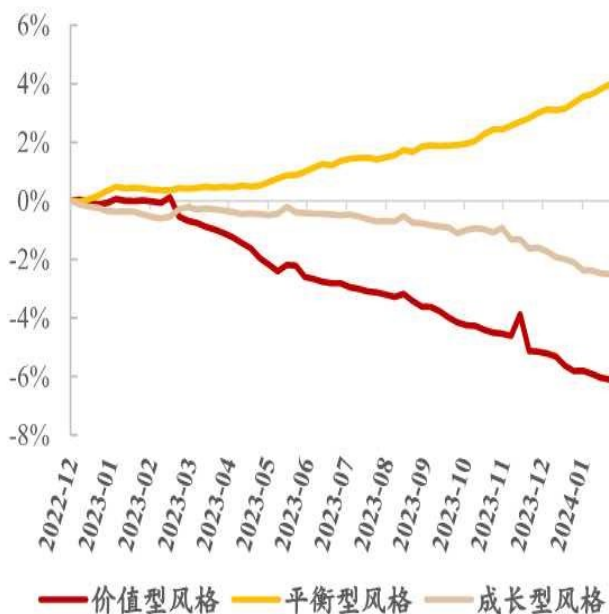


图13：全球资金大/中/小盘风格流向

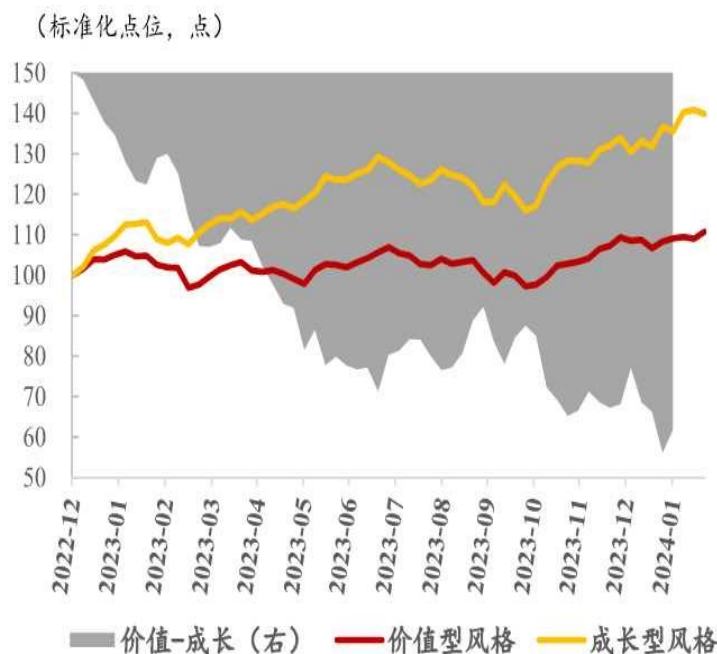
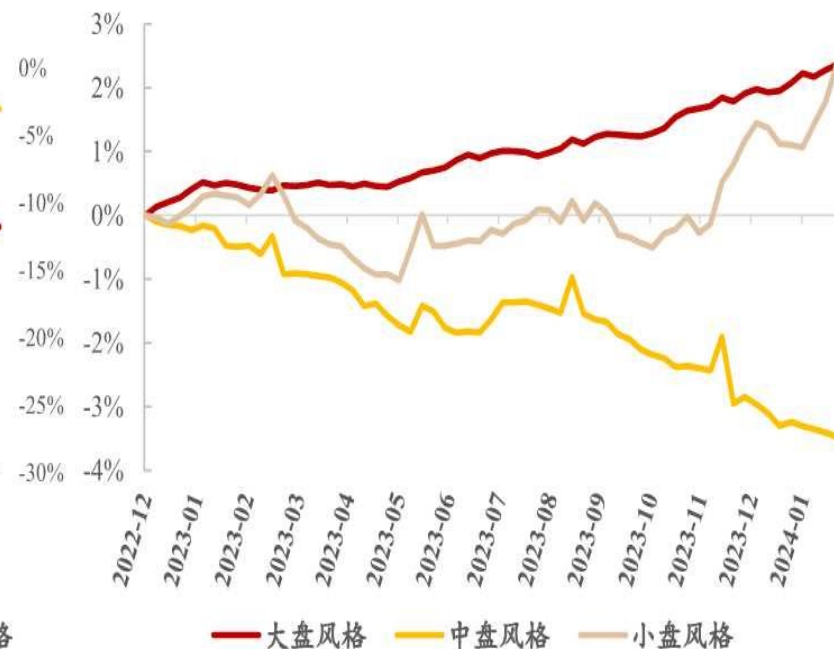


图14：本周成长型表现较优



- 本周全球资金流入房地产、通信，流出医药生物、金融。
- 中国资产（含中概股）中，本周全球资金净流入最多的行业为：房地产（0.36亿美元）、通信（0.07亿美元）、工业（-0.02亿美元）；净流出最多行业为：医药生物（-1.22亿美元）、金融（-1.07亿美元）、消费品（-0.98亿美元）。
- 截至2024年2月21日，中国资产（含中概股）中，2023年以来全球资金净流入最多的行业为：科技（269.27亿美元）、医药生物（84.97亿美元）、消费品（16.47亿美元）；净流出最多行业为：金融（-8.17亿美元）、通信（-0.86亿美元）、基础设施（-0.68亿美元）。

图15：本周全球资金中国权益资产流向

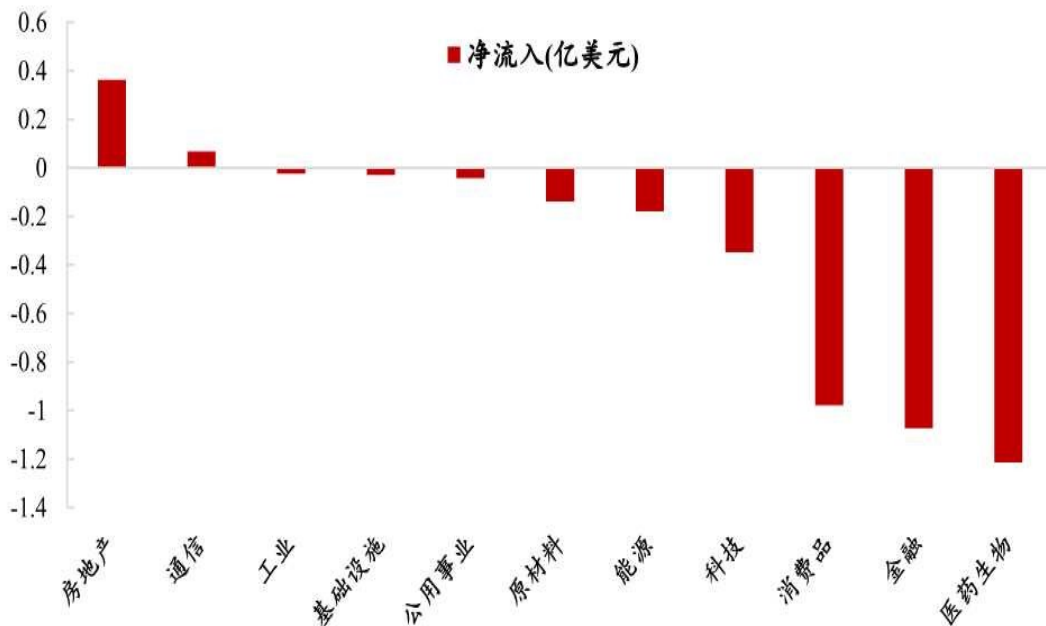
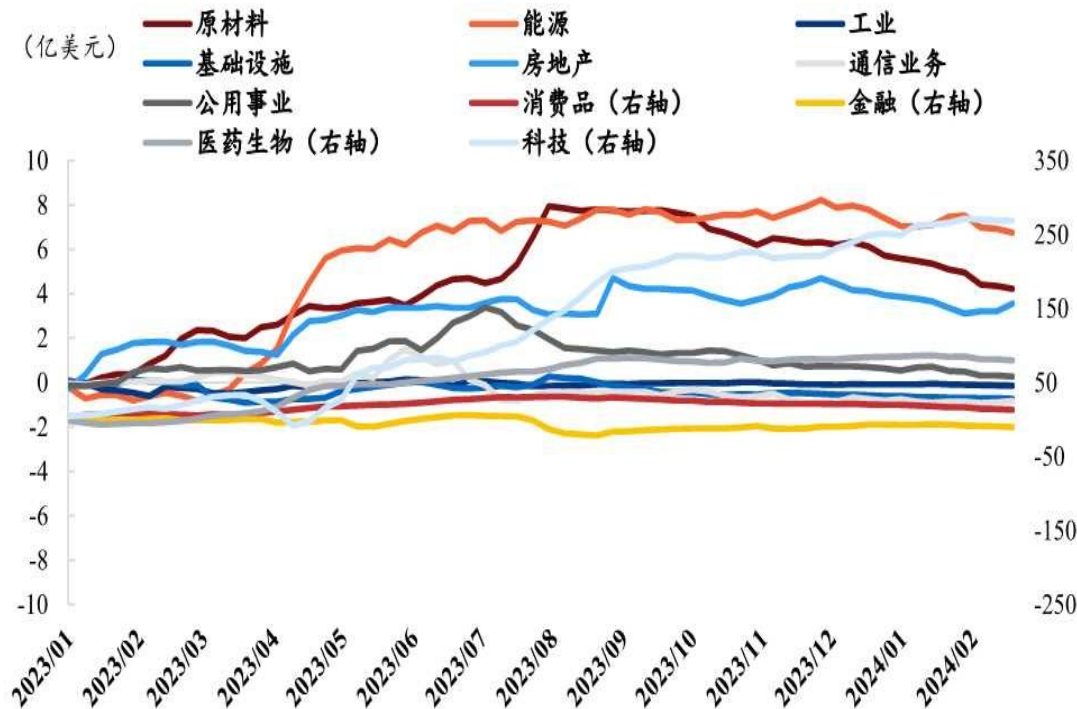


图16：2023年至今全球资金中国行业流向



资料来源：EPFR，财通证券研究所
注：中国权益资产统计范围包含在境外上市的中国公司

本周全球资金流入科技、能源，流出公用事业、消费品

- 本周全球资金流入美股最多的行业为：科技 (4.52亿美元)、能源 (4.51亿美元)、基础设施 (0.11亿美元)；净流出最多行业为：公用事业 (-4.6亿美元)、消费品 (-4.39亿美元)、医药生物 (-4.38亿美元)。
- 截至2024年2月21日，2023年以来全球资金流入美股最多的行业为：科技 (143.5亿美元)、通信 (40.86亿美元)、工业 (22.31亿美元)；净流出最多行业为：能源 (-150.54亿美元)、医药生物 (-144.66亿美元)、房地产 (-59.9亿美元)。

图17：本周全球资金美股行业流向

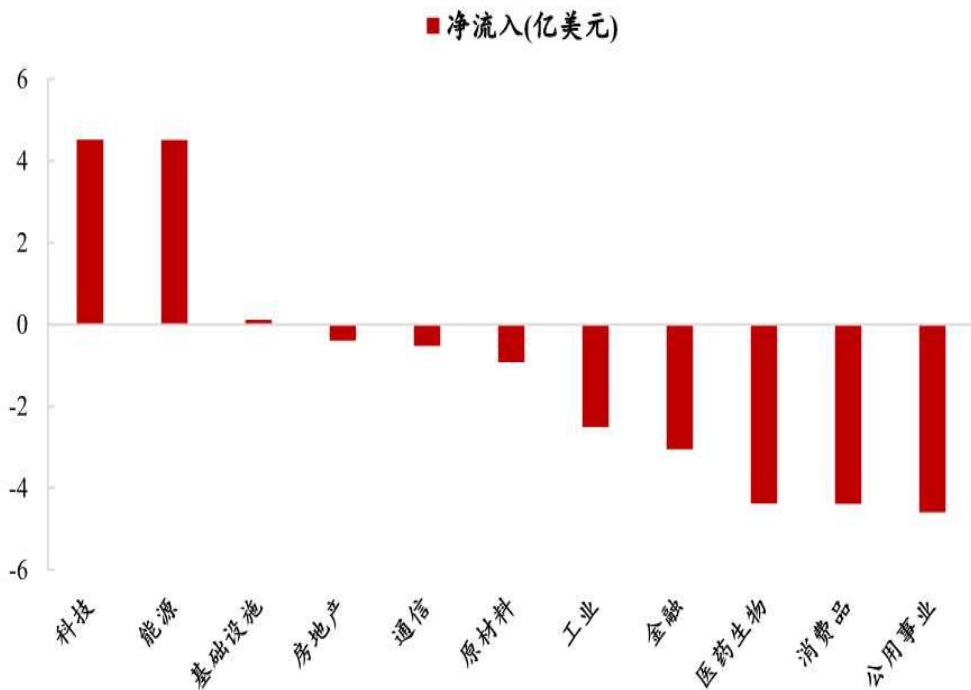
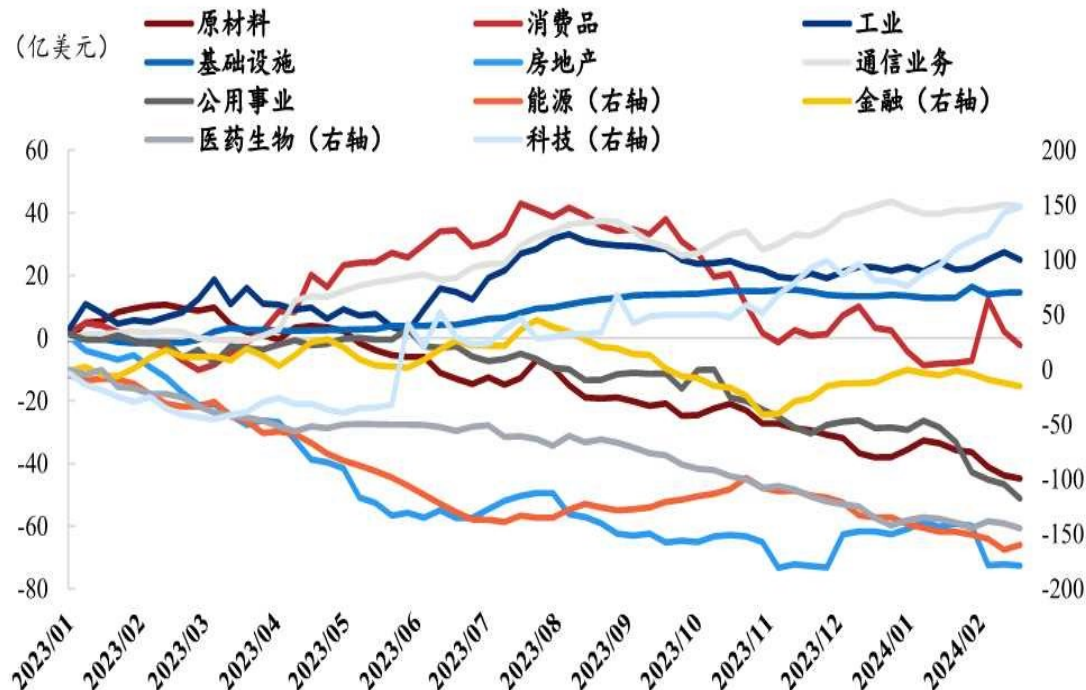


图18：2023年至今全球资金美股行业流向



- 2024年2月第4周，北上资金流入106.96亿元，2024全年累计净流入增至173.60亿元。
- 本周北向大幅流入，陆股通成交占陆股通标的总成交的比例在14%-19%区间内波动。

图19：北上资金累计净流入

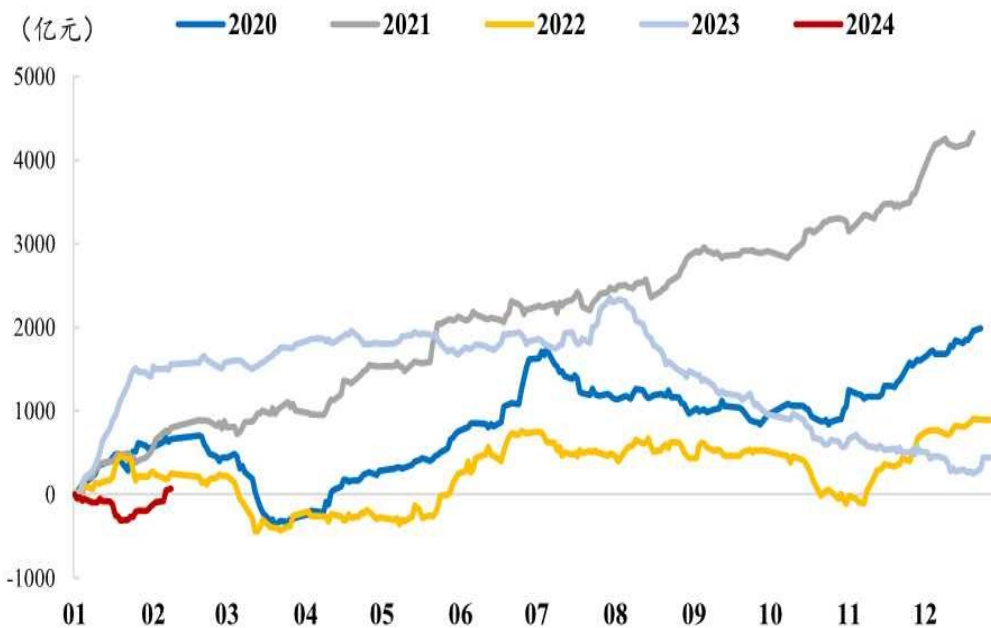
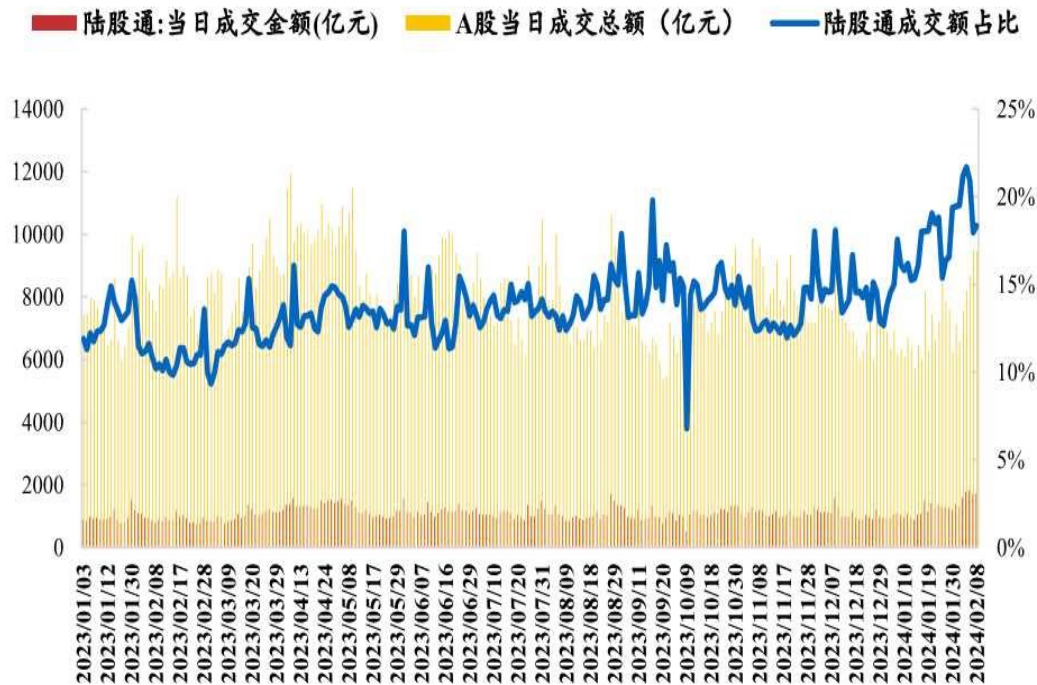


图20：北上资金成交额及占比



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 本周北上资金流入大金融、消费，流出科技、医药医美居前。
- 本周北上资金净流入最多的大类行业为：大金融 (114.9亿元)、消费 (42.67亿元)、公共服务 (31.18亿元)；净流出最多的大类行业为：科技 (-28.89亿元)、医药医美 (-12.32亿元)、综合 (0.64亿元)。
- 2024年以来北上资金净流入最多的大类行业为：大金融 (214.3亿元)、公共服务 (99.66亿元)、科技 (45.54亿元)；净流出最多的大类行业为：高端制造 (-89.49亿元)、医药医美 (-47.98亿元)、周期 (-29.93亿元)。

图21：北上资金本周净流入——财通大类行业

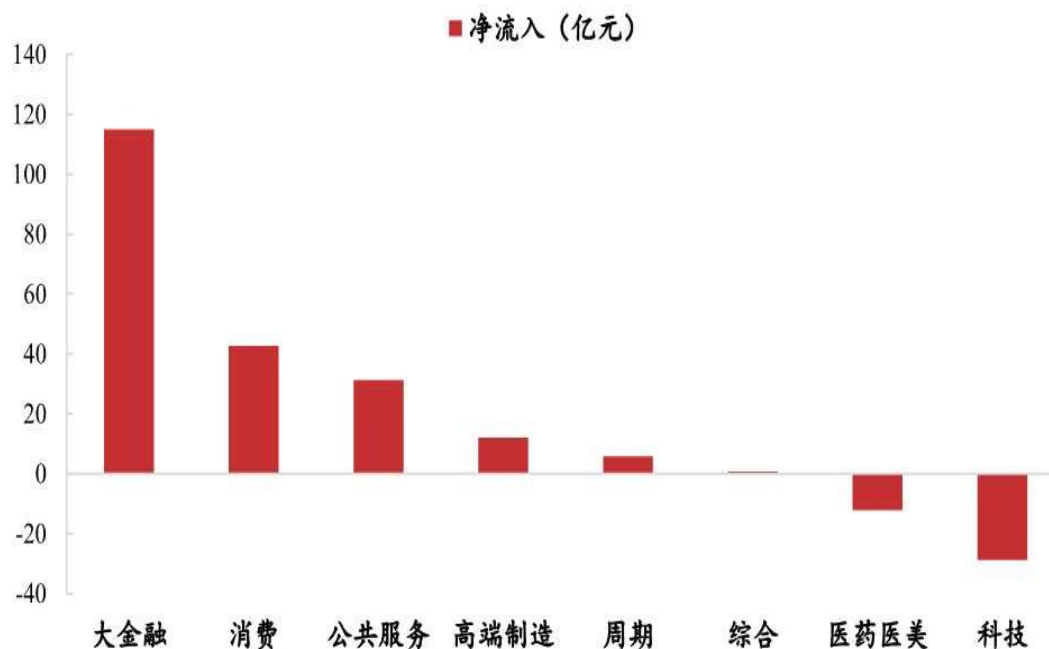
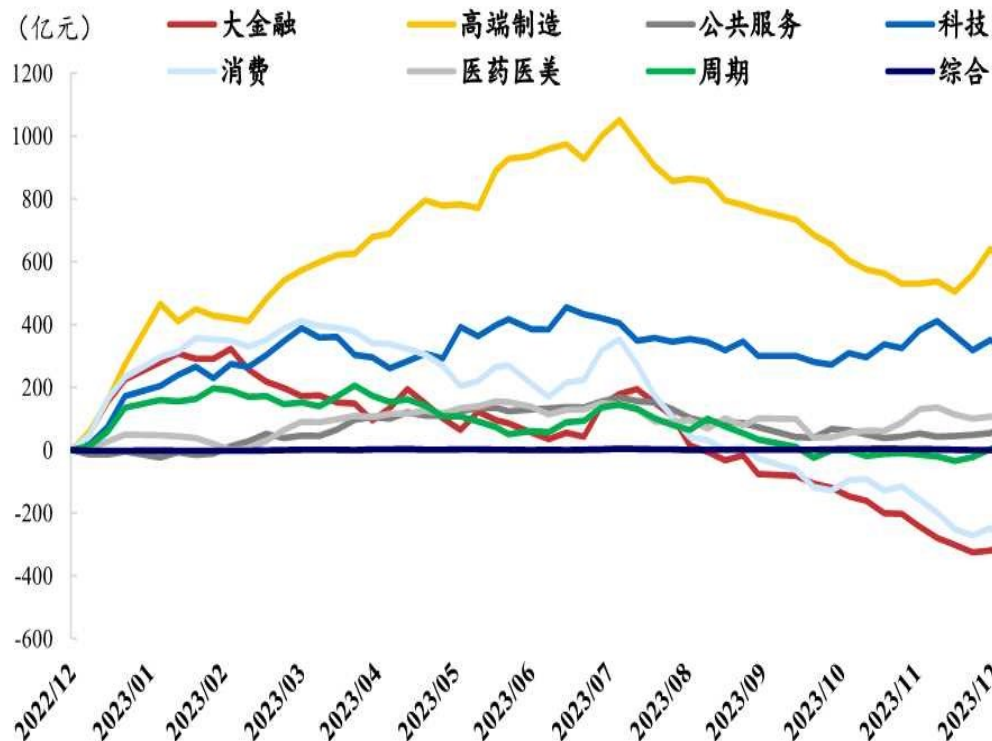


图22：北上资金2023年至今净流入——财通大类行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 从数量和金额看，本周北上资金流入多数一级行业，流入银行、食品饮料等居前。
- 本周北上资金净流入最多的一级行业为：银行 (83.48亿元)、食品饮料 (61.75亿元)、非银行金融 (34.6亿元)；流出最多的一级行业为：计算机 (-25.57亿元)、传媒 (-23.63亿元)、医药 (-11.74亿元)。
- 2024年以来北上资金净流入最多的一级行业为：银行 (175.11亿元)、食品饮料 (74.01亿元)、电子 (48.83亿元)；流出最多的一级行业为：传媒 (-59.2亿元)、电力设备及新能源 (-48.32亿元)、医药 (-47.68亿元)。

图23：北上资金本周净流入——一级行业

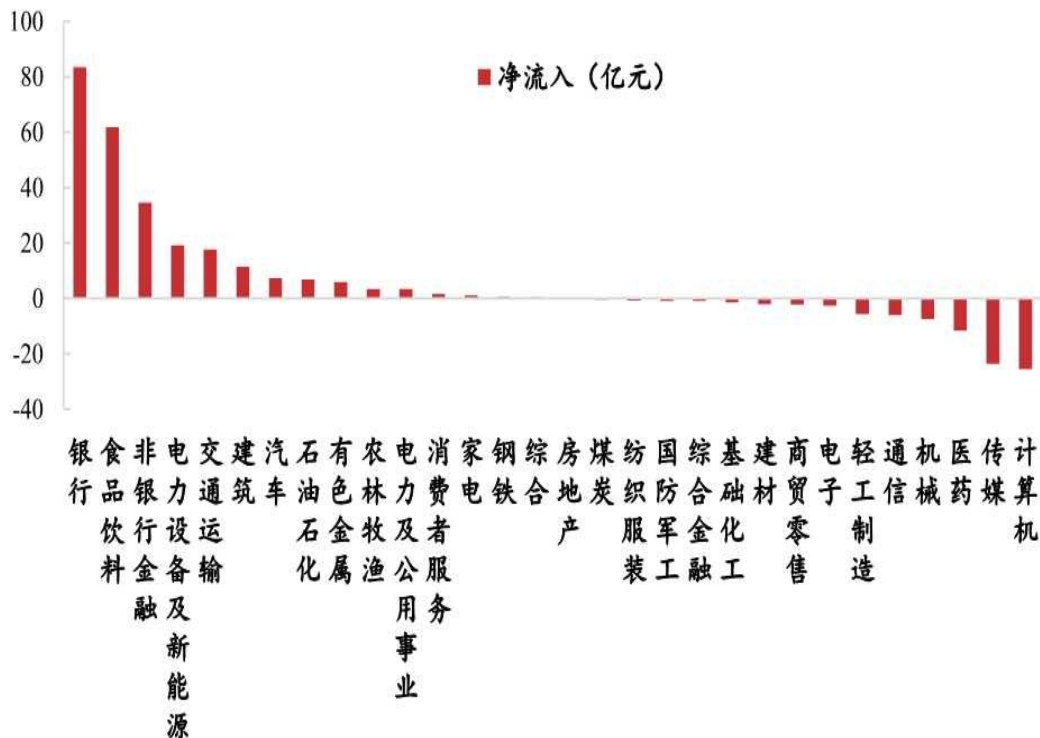
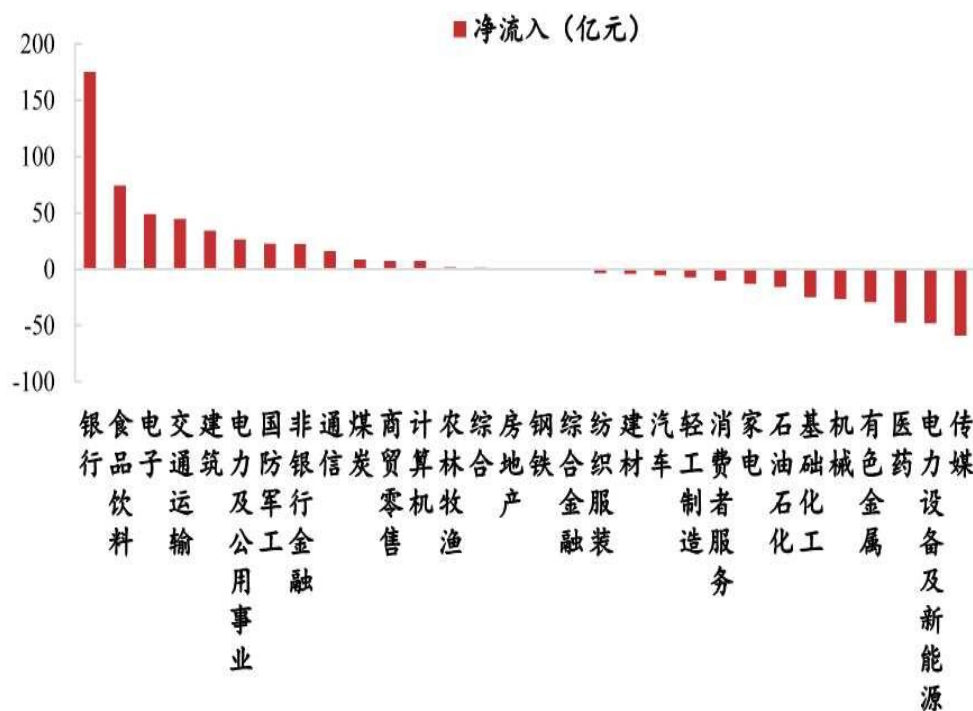


图24：北上资金2023年至今净流入——一级行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

北上：净流入贵州茅台、宁德时代、中国平安居前

- 本周北上资金净买入前五个股为：贵州茅台 (36.95亿元)、宁德时代 (14.72亿元)、中国平安 (13.05亿元)、招商银行 (12.29亿元)、兴业银行 (9.86亿元)。净流出药明康德 (-9.7亿元)、分众传媒 (-3.8亿元)、四川长虹 (-3.47亿元)等。

表1：北上资金本周净流入——个股TOP50

| 周度净流入TOP50个股——按净流入额 | | | | | |
|---------------------|------|----------|----|------|----------|
| 排名 | 证券简称 | 净流入 (亿元) | 排名 | 证券简称 | 净流入 (亿元) |
| 1 | 贵州茅台 | 36.95 | 26 | 海尔智家 | 4.15 |
| 2 | 宁德时代 | 14.72 | 27 | 中国石化 | 3.96 |
| 3 | 中国平安 | 13.05 | 28 | 中国太保 | 3.59 |
| 4 | 招商银行 | 12.29 | 29 | 建设银行 | 3.54 |
| 5 | 兴业银行 | 9.86 | 30 | 长江电力 | 3.45 |
| 6 | 工商银行 | 9.85 | 31 | 中国船舶 | 3.33 |
| 7 | 五粮液 | 9.06 | 32 | 京沪高铁 | 3.32 |
| 8 | 农业银行 | 8.89 | 33 | 海天味业 | 3.03 |
| 9 | 伊利股份 | 8.06 | 34 | 潍柴动力 | 3.02 |
| 10 | 北方华创 | 6.52 | 35 | 中兴通讯 | 2.99 |
| 11 | 中信证券 | 6.20 | 36 | 立讯精密 | 2.91 |
| 12 | 江苏银行 | 6.15 | 37 | 中国中免 | 2.87 |
| 13 | 恒瑞医药 | 5.90 | 38 | 中际旭创 | 2.76 |
| 14 | 珀莱雅 | 5.83 | 39 | 格力电器 | 2.69 |
| 15 | 交通银行 | 5.82 | 40 | 民生银行 | 2.66 |
| 16 | 中国建筑 | 5.55 | 41 | 浦发银行 | 2.56 |
| 17 | 平安银行 | 5.16 | 42 | 牧原股份 | 2.49 |
| 18 | 京东方A | 5.11 | 43 | 中国银行 | 2.45 |
| 19 | 紫金矿业 | 5.01 | 44 | 东方财富 | 2.36 |
| 20 | 迈瑞医疗 | 4.88 | 45 | 金域医学 | 2.34 |
| 21 | 顺丰控股 | 4.75 | 46 | 中国神华 | 2.32 |
| 22 | 中远海控 | 4.53 | 47 | 美的集团 | 2.32 |
| 23 | 邮储银行 | 4.48 | 48 | 思源电气 | 2.28 |
| 24 | 汇川技术 | 4.20 | 49 | 石头科技 | 2.25 |
| 25 | 山西汾酒 | 4.20 | 50 | 隆基绿能 | 2.21 |

表2：北上资金本周净流出——个股TOP50

| 周度净流出TOP50个股——按净流入额 | | | | | |
|---------------------|------|----------|----|------|----------|
| 排名 | 证券简称 | 净流入 (亿元) | 排名 | 证券简称 | 净流入 (亿元) |
| 1 | 药明康德 | -9.70 | 26 | 电魂网络 | -1.30 |
| 2 | 分众传媒 | -3.80 | 27 | 克来机电 | -1.28 |
| 3 | 四川长虹 | -3.47 | 28 | 华鲁恒升 | -1.28 |
| 4 | 人民网 | -3.47 | 29 | 安图生物 | -1.25 |
| 5 | 兆易创新 | -3.38 | 30 | 顶点软件 | -1.23 |
| 6 | 三花智控 | -3.35 | 31 | 甘李药业 | -1.19 |
| 7 | 光弘科技 | -3.30 | 32 | 郑煤机 | -1.18 |
| 8 | 中国电信 | -2.69 | 33 | 兖矿能源 | -1.18 |
| 9 | 通化金马 | -2.66 | 34 | 五洲新春 | -1.16 |
| 10 | 鸿博股份 | -2.39 | 35 | 中科创达 | -1.15 |
| 11 | 东方雨虹 | -2.38 | 36 | 常山药业 | -1.15 |
| 12 | 中国移动 | -2.24 | 37 | 启明星辰 | -1.14 |
| 13 | 北京君正 | -2.19 | 38 | 中国重汽 | -1.13 |
| 14 | 协创数据 | -1.99 | 39 | 博瑞医药 | -1.11 |
| 15 | 阳光电源 | -1.90 | 40 | 铜陵有色 | -1.10 |
| 16 | 华阳股份 | -1.76 | 41 | 西部矿业 | -1.10 |
| 17 | 新易盛 | -1.65 | 42 | 恒润股份 | -1.09 |
| 18 | 三棵树 | -1.57 | 43 | 同飞股份 | -1.05 |
| 19 | 拓维信息 | -1.54 | 44 | 双汇发展 | -1.04 |
| 20 | 赛腾股份 | -1.51 | 45 | 德赛西威 | -1.01 |
| 21 | 天威视讯 | -1.41 | 46 | 安井食品 | -1.01 |
| 22 | 广联达 | -1.37 | 47 | 华映科技 | -0.98 |
| 23 | 华力创通 | -1.35 | 48 | 方正证券 | -0.97 |
| 24 | 鱼跃医疗 | -1.32 | 49 | 精研科技 | -0.96 |
| 25 | 中煤能源 | -1.32 | 50 | 绿的谐波 | -0.95 |

北上：2024年以来净买入贵州茅台、中际旭创、工商银行最多

- 2024年以来，北上资金净买入前列的个股为：贵州茅台 (59.34亿元)、中际旭创 (25.41亿元)、工商银行 (24.65亿元)、江苏银行 (23.69亿元)、招商银行 (23.53亿元)。

表3：北上资金今年净流入——个股TOP50

| YTD净流入TOP50——按流入额 | | | | | |
|-------------------|------|----------|----|------|----------|
| 排名 | 证券简称 | 净流入 (亿元) | 排名 | 证券简称 | 净流入 (亿元) |
| 1 | 贵州茅台 | 59.34 | 26 | 光大银行 | 7.25 |
| 2 | 中际旭创 | 25.41 | 27 | 特变电工 | 7.23 |
| 3 | 工商银行 | 24.65 | 28 | 兆易创新 | 7.22 |
| 4 | 江苏银行 | 23.69 | 29 | 山西汾酒 | 6.88 |
| 5 | 招商银行 | 23.53 | 30 | 建设银行 | 6.87 |
| 6 | 兴业银行 | 20.37 | 31 | 星宇股份 | 6.79 |
| 7 | 农业银行 | 18.12 | 32 | 中芯国际 | 6.62 |
| 8 | 中国平安 | 17.84 | 33 | 大秦铁路 | 6.50 |
| 9 | 中远海控 | 17.60 | 34 | 洋河股份 | 6.46 |
| 10 | 交通银行 | 16.81 | 35 | 中国石化 | 6.44 |
| 11 | 中国建筑 | 16.60 | 36 | 中国核电 | 6.18 |
| 12 | 中信证券 | 11.00 | 37 | 上汽集团 | 5.96 |
| 13 | 福耀玻璃 | 10.80 | 38 | 京东方A | 5.69 |
| 14 | 通威股份 | 10.31 | 39 | 浦发银行 | 5.62 |
| 15 | 中国船舶 | 10.17 | 40 | 美的集团 | 5.60 |
| 16 | 北方华创 | 9.75 | 41 | 益丰药房 | 5.44 |
| 17 | 京沪高铁 | 9.47 | 42 | 中国电建 | 5.24 |
| 18 | 恒瑞医药 | 9.03 | 43 | 海光信息 | 5.22 |
| 19 | 中国银行 | 9.03 | 44 | 北京银行 | 5.05 |
| 20 | 金山办公 | 8.86 | 45 | 同花顺 | 5.05 |
| 21 | 伊利股份 | 8.81 | 46 | 海通证券 | 5.03 |
| 22 | 石头科技 | 8.40 | 47 | 陕西煤业 | 4.85 |
| 23 | 韦尔股份 | 7.68 | 48 | 海康威视 | 4.67 |
| 24 | 长江电力 | 7.51 | 49 | 双环传动 | 4.62 |
| 25 | 邮储银行 | 7.34 | 50 | 神火股份 | 4.36 |

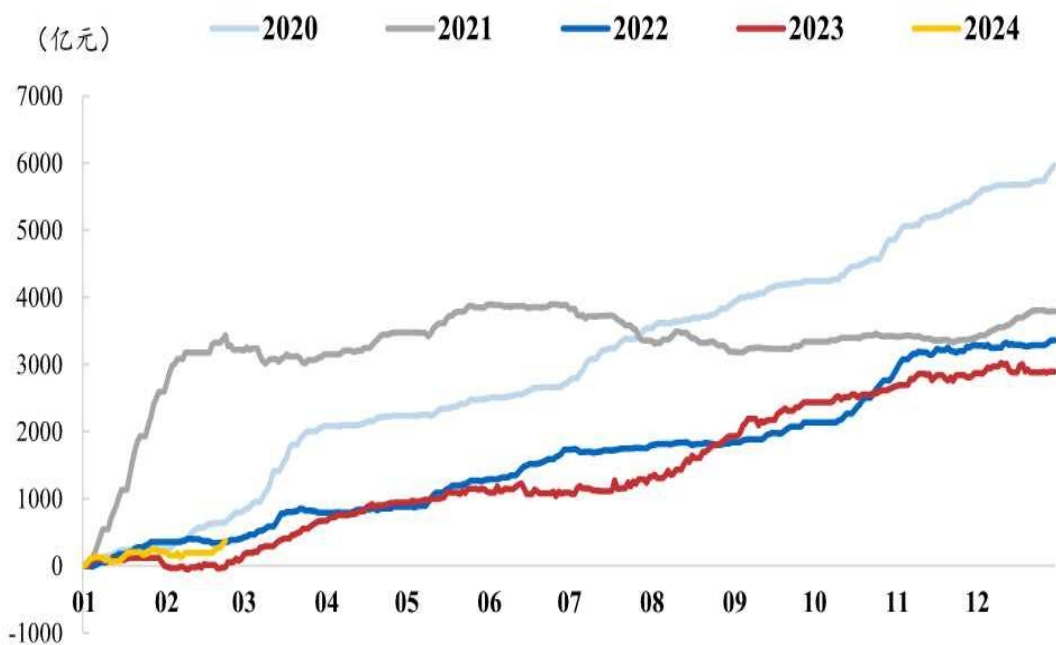
表4：北上资金今年净流出——个股TOP50

| YTD净流出TOP50——按流入额 | | | | | |
|-------------------|-------|----------|----|------|----------|
| 排名 | 证券简称 | 净流入 (亿元) | 排名 | 证券简称 | 净流入 (亿元) |
| 1 | 药明康德 | -47.75 | 26 | 立讯精密 | -5.62 |
| 2 | 分众传媒 | -25.86 | 27 | 圆通速递 | -5.48 |
| 3 | 紫金矿业 | -20.57 | 28 | 晶盛机电 | -5.27 |
| 4 | 比亚迪 | -20.31 | 29 | 东阿阿胶 | -5.04 |
| 5 | 东方财富 | -17.21 | 30 | 双汇发展 | -4.97 |
| 6 | 中国石油 | -16.42 | 31 | 明阳智能 | -4.92 |
| 7 | 隆基绿能 | -11.94 | 32 | 中国神华 | -4.89 |
| 8 | 汇川技术 | -11.85 | 33 | 云铝股份 | -4.82 |
| 9 | 赣锋锂业 | -10.00 | 34 | 中兴通讯 | -4.76 |
| 10 | 先导智能 | -9.01 | 35 | 国电南瑞 | -4.69 |
| 11 | TCL中环 | -7.98 | 36 | 三棵树 | -4.66 |
| 12 | 晶澳科技 | -7.89 | 37 | 爱美客 | -4.60 |
| 13 | 国瓷材料 | -7.64 | 38 | 捷佳伟创 | -4.45 |
| 14 | 中国电信 | -7.63 | 39 | 迈瑞医疗 | -4.30 |
| 15 | 三花智控 | -7.59 | 40 | 华泰证券 | -4.16 |
| 16 | 宁波银行 | -6.97 | 41 | 宁德时代 | -4.14 |
| 17 | 中国中免 | -6.85 | 42 | 璞泰来 | -4.08 |
| 18 | 恒立液压 | -6.41 | 43 | 东方雨虹 | -4.06 |
| 19 | 工业富联 | -6.18 | 44 | 万华化学 | -4.05 |
| 20 | 中国移动 | -6.02 | 45 | 西部矿业 | -4.04 |
| 21 | 卫星化学 | -5.97 | 46 | 中国重汽 | -3.97 |
| 22 | 福斯特 | -5.77 | 47 | 泰格医药 | -3.93 |
| 23 | 阳光电源 | -5.66 | 48 | 软通动力 | -3.86 |
| 24 | 华域汽车 | -5.65 | 49 | 蓝思科技 | -3.81 |
| 25 | 平安银行 | -5.64 | 50 | 人福医药 | -3.77 |

南下：本周净流入183亿元

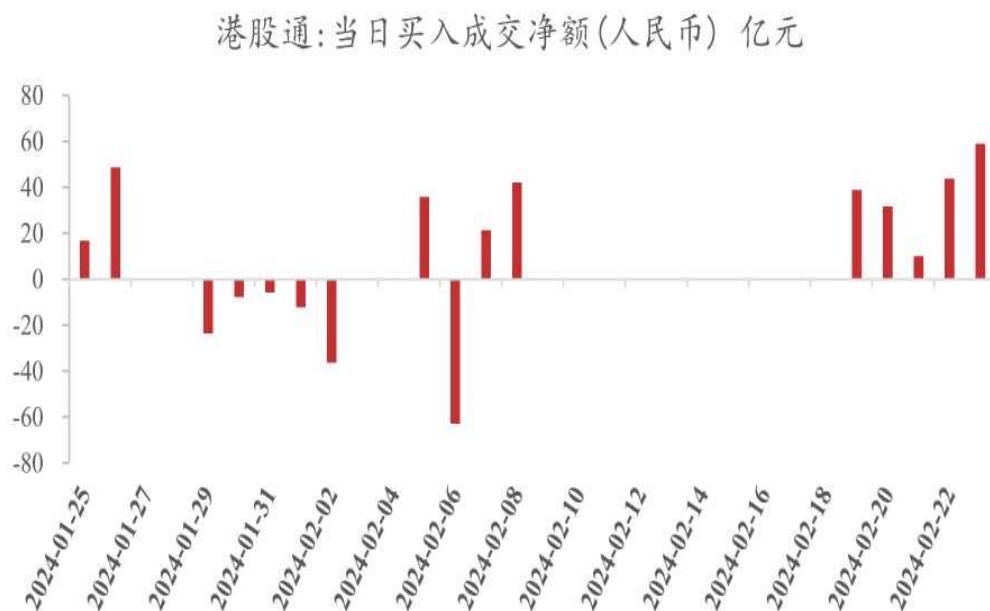
- 本周南下资金净流入182.95亿元，2月以来累计净流出170.04亿元。
- 截至2月23日，2024年至今南下资金累计净流入376.19亿元。

图25：南下资金累计净流入



资料来源：Wind，财通证券研究所

图26：南下资金近期净流入



● 本周南下资金流入多数GICS行业，流入电信服务、能源、金融居前

- 本周南下资金净买入前列的GICS行业依次是：电信服务(25.5亿港元)、能源(23.2亿港元)、金融(17.3亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：信息技术(-1.8亿港元)、日常消费(0亿港元)、材料(4.6亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的GICS行业依次是：电信服务(92.9亿港元)、能源(87.9亿港元)、金融(67.8亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：信息技术(-159.8亿港元)、可选消费(-23.1亿港元)、日常消费(6.9亿港元)。

图27：南下资金本周净流入——GICS行业

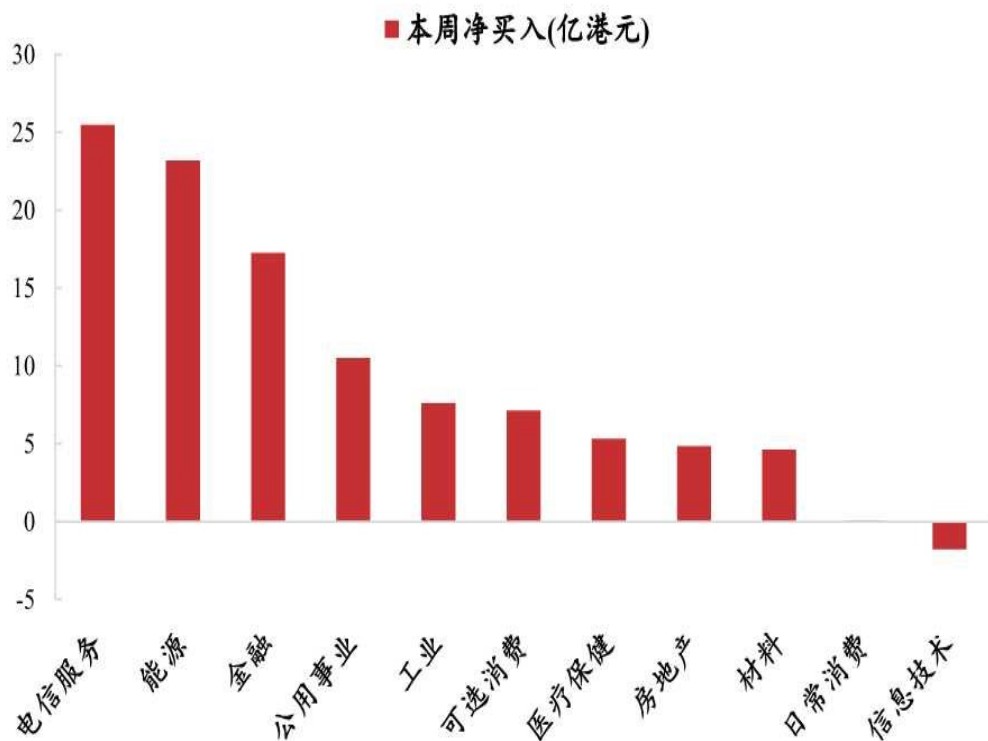
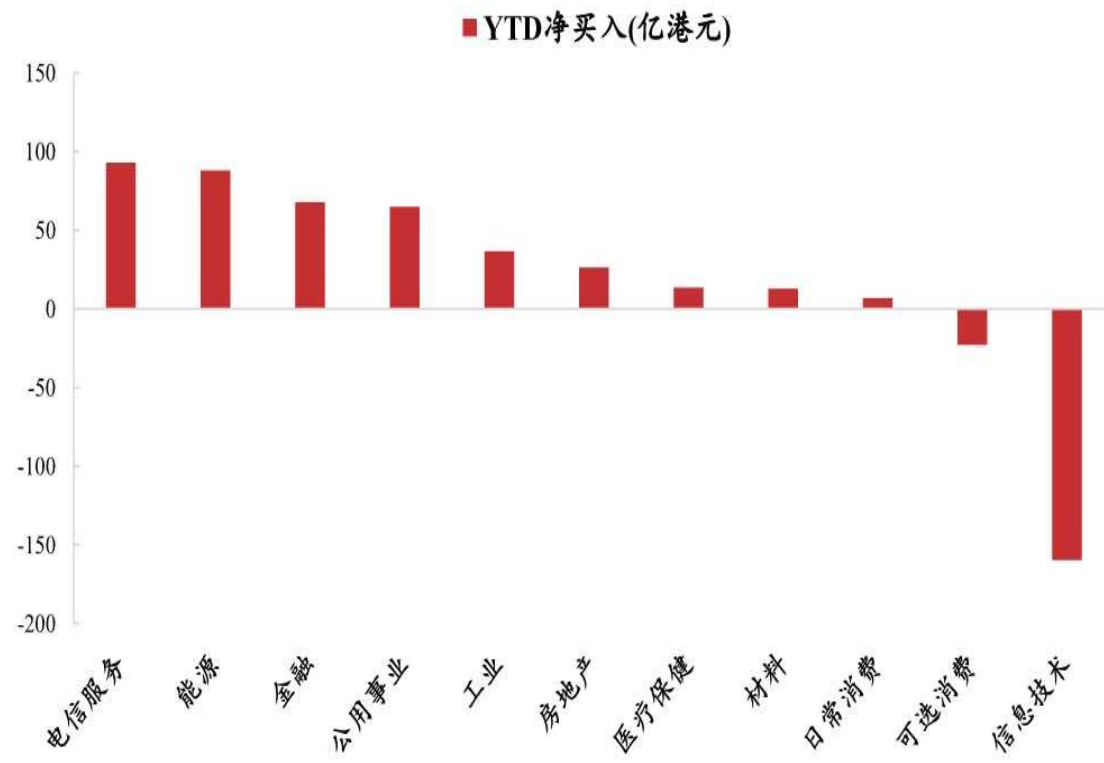


图28：南下资金2023年净流入——GICS行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 从一级行业看，本周南下资金流入多数一级行业，通信、石油石化、非银金融居前
- 本周南下资金净买入前列的一级行业依次是：通信(26亿港元)、石油石化(17.1亿港元)、非银金融(11.3亿港元)；净买入末列的一级行业依次是：纺织服饰(-6.2亿港元)、电子(-4.4亿港元)、家用电器(-1.3亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的一级行业依次是：通信(94.8亿港元)、石油石化(76.4亿港元)、公用事业(45.9亿港元)；净买入末列的一级行业依次是：传媒(-108.8亿港元)、电子(-43.1亿港元)、汽车(-24.1亿港元)。

图29：南下资金本周净流入——一级行业

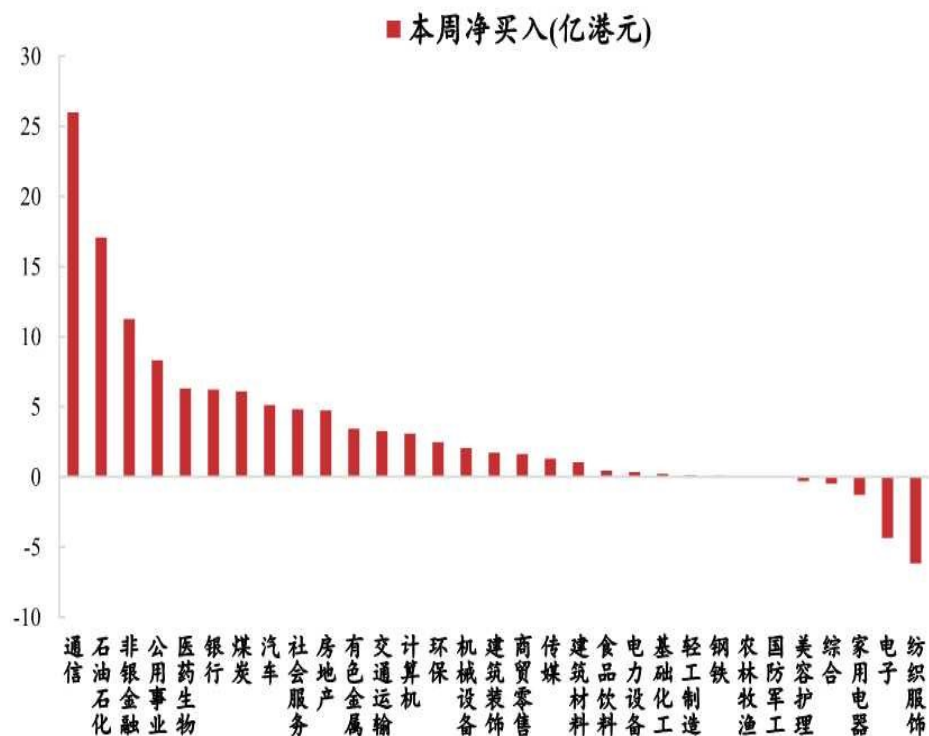
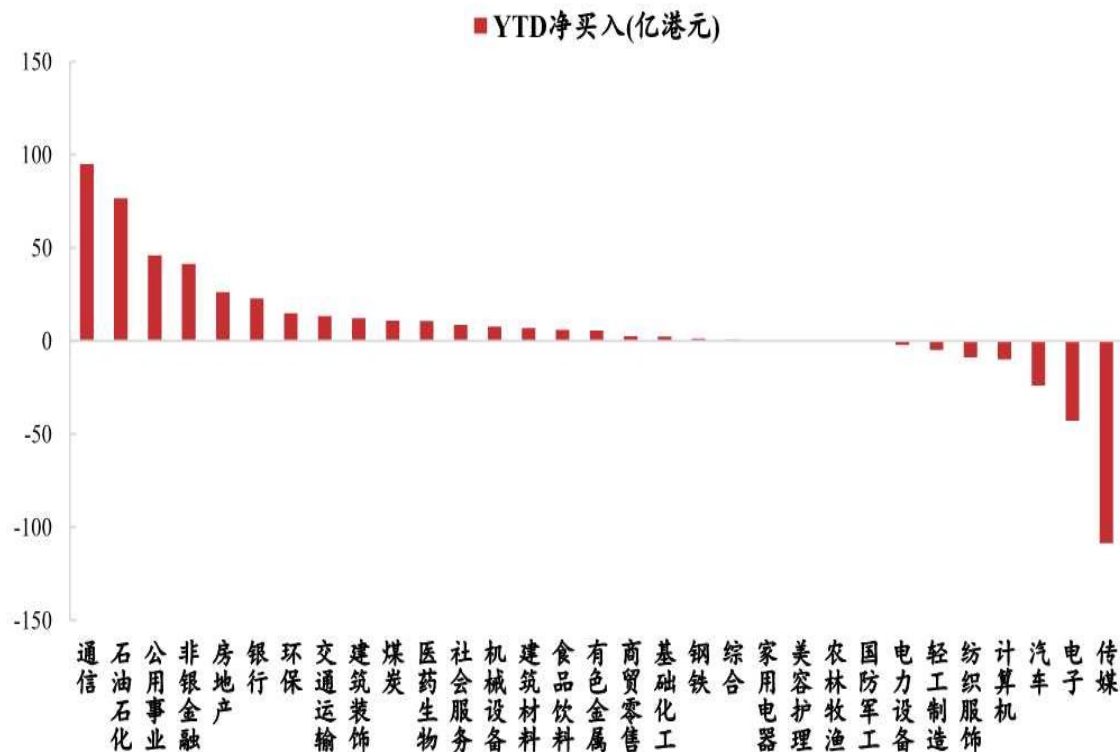


图30：南下资金2023年至今净流入——一级行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 本周南下资金净流入前三个股为：中国海洋石油 (15.75亿港元)、中国移动(11.91亿港元)、理想汽车-W(7.2亿港元)。

表5：南下资金近一周净流入前20个股

| | Wind代码 | 证券名称 | GICS行业 | 一级行业 | 本周净买入 (亿HKD) | 2024年以来净买入 (亿HKD) | 净利润增速 (2023E,%) | 净利润增速 (2024E,%) | PE(TTM) | PE(2024E) | PE(2025E) | 股息率 (TTM) |
|----|---------|----------|--------|------|-----------------|----------------------|--------------------|--------------------|---------|-----------|-----------|--------------|
| 1 | 0883.HK | 中国海洋石油 | 能源 | 石油石化 | 15.8 | 52.0 | -8.5 | 9.6 | 5.5 | 5.0 | 4.7 | 8.2 |
| 2 | 0941.HK | 中国移动 | 电信服务 | 通信 | 11.9 | 42.7 | 7.9 | 8.1 | 10.1 | 9.0 | 8.4 | 6.8 |
| 3 | 2015.HK | 理想汽车-W | 可选消费 | 汽车 | 7.2 | 7.4 | 518.6 | 75.6 | 43.0 | 18.1 | 10.7 | 0.0 |
| 4 | 0939.HK | 建设银行 | 金融 | 银行 | 6.6 | 15.6 | 3.4 | 4.9 | 3.5 | 3.2 | 3.0 | 8.5 |
| 5 | 0788.HK | 中国铁塔 | 电信服务 | 通信 | 6.5 | 16.1 | 12.7 | 15.5 | 17.3 | 14.0 | 11.0 | 3.7 |
| 6 | 3690.HK | 美团-W | 可选消费 | 社会服务 | 6.1 | 14.6 | 327.2 | 58.4 | 44.2 | 19.2 | 12.1 | 0.0 |
| 7 | 0728.HK | 中国电信 | 电信服务 | 通信 | 6.0 | 21.3 | 10.8 | 11.1 | 12.0 | 10.5 | 9.4 | 5.6 |
| 8 | 3988.HK | 中国银行 | 金融 | 银行 | 5.5 | 6.3 | 2.2 | 3.8 | 4.0 | 3.5 | 3.3 | 8.0 |
| 9 | 1288.HK | 农业银行 | 金融 | 银行 | 4.0 | 1.1 | 3.2 | 4.3 | 4.2 | 3.8 | 3.6 | 7.3 |
| 10 | 3668.HK | 兖煤澳大利亚 | 能源 | 煤炭 | 3.2 | 3.4 | 0.0 | 0.0 | 4.3 | 0.0 | 0.0 | 17.9 |
| 11 | 2601.HK | 中国太保 | 金融 | 非银金融 | 2.6 | 5.3 | 9.2 | 20.6 | 5.2 | 4.4 | 4.1 | 7.0 |
| 12 | 0386.HK | 中国石油化工股份 | 能源 | 石油石化 | 2.5 | 9.7 | 0.0 | 0.0 | 7.8 | 0.0 | 0.0 | 8.5 |
| 13 | 1109.HK | 华润置地 | 房地产 | 房地产 | 2.5 | 14.9 | 8.7 | 10.0 | 5.5 | 5.0 | 4.6 | 6.2 |
| 14 | 2318.HK | 中国平安 | 金融 | 非银金融 | 2.1 | 10.9 | 22.0 | 26.7 | 6.6 | 4.8 | 4.4 | 7.3 |
| 15 | 1138.HK | 中远海能 | 工业 | 交通运输 | 2.1 | 1.8 | 207.4 | 73.3 | 7.3 | 4.2 | 3.5 | 2.2 |
| 16 | 1024.HK | 快手-W | 信息技术 | 传媒 | 1.9 | -13.5 | 134.0 | 138.1 | 148.0 | 16.4 | 9.9 | 0.0 |
| 17 | 1088.HK | 中国神华 | 能源 | 煤炭 | 1.7 | 15.0 | -12.5 | 2.3 | 9.2 | 8.7 | 8.6 | 9.2 |
| 18 | 1942.HK | 马可数字科技 | 可选消费 | 计算机 | 1.5 | 1.5 | 0.0 | 0.0 | 108.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 19 | 2359.HK | 药明康德 | 医疗保健 | 医药生物 | 1.4 | 2.7 | 14.1 | 19.7 | 13.8 | 10.8 | 8.7 | 2.1 |
| 20 | 0168.HK | 青岛啤酒股份 | 日常消费 | 食品饮料 | 1.4 | 5.8 | 18.6 | 20.9 | 15.7 | 12.7 | 11.0 | 3.6 |

资料来源：Wind，财通证券研究所

- 2024年以来，南下资金净买入前列的个股为：中国海洋石油(51.98亿港元)、中国移动(42.75亿港元)、中国电信(21.3亿港元)、中国铁塔(16.1亿港元)、建设银行(15.6亿港元)。

表6：南下资金2024年至今净流入/流出前20个股

| 证券名称 | GICS行业 | 一级行业 | 净流入 (亿港元) | 证券名称 | GICS行业 | 一级行业 | 净流入 (亿港元) |
|-------------|--------|------|--------------|-----------|--------|------|--------------|
| 1 中国海洋石油 | 能源 | 石油石化 | 51.98 | 1 腾讯控股 | 信息技术 | 传媒 | -97.47 |
| 2 中国移动 | 电信服务 | 通信 | 42.75 | 2 小鹏汽车-W | 可选消费 | 汽车 | -24.59 |
| 3 中国电信 | 电信服务 | 通信 | 21.30 | 3 汇丰控股 | 金融 | 银行 | -21.11 |
| 4 中国铁塔 | 电信服务 | 通信 | 16.06 | 4 中芯国际 | 信息技术 | 电子 | -19.92 |
| 5 建设银行 | 金融 | 银行 | 15.55 | 5 小米集团-W | 信息技术 | 电子 | -14.65 |
| 6 中信证券 | 金融 | 非银金融 | 15.05 | 6 快手-W | 信息技术 | 传媒 | -13.52 |
| 7 中国神华 | 能源 | 煤炭 | 14.98 | 7 香港交易所 | 金融 | 非银金融 | -11.74 |
| 8 华润置地 | 房地产 | 房地产 | 14.93 | 8 长城汽车 | 可选消费 | 汽车 | -8.64 |
| 9 美团-W | 可选消费 | 社会服务 | 14.60 | 9 舜宇光学科技 | 信息技术 | 电子 | -8.53 |
| 10 中国石油股份 | 能源 | 石油石化 | 13.13 | 10 信达生物 | 医疗保健 | 医药生物 | -7.90 |
| 11 长江基建集团 | 公用事业 | 建筑装饰 | 12.24 | 11 中远海控 | 工业 | 交通运输 | -7.72 |
| 12 中国联通 | 电信服务 | 通信 | 11.31 | 12 比亚迪股份 | 可选消费 | 汽车 | -7.67 |
| 13 中国平安 | 金融 | 非银金融 | 10.92 | 13 波司登 | 可选消费 | 纺织服饰 | -6.49 |
| 14 电能实业 | 公用事业 | 公用事业 | 10.34 | 14 百济神州 | 医疗保健 | 医药生物 | -6.14 |
| 15 中国石油化工股份 | 能源 | 石油石化 | 9.66 | 15 友邦保险 | 金融 | 非银金融 | -6.02 |
| 16 药明生物 | 医疗保健 | 医药生物 | 8.67 | 16 联想集团 | 信息技术 | 计算机 | -5.70 |
| 17 招商银行 | 金融 | 银行 | 7.72 | 17 金山软件 | 信息技术 | 计算机 | -5.67 |
| 18 中国财险 | 金融 | 非银金融 | 7.68 | 18 中国海外发展 | 房地产 | 房地产 | -5.24 |
| 19 理想汽车-W | 可选消费 | 汽车 | 7.43 | 19 华润啤酒 | 日常消费 | 食品饮料 | -4.76 |
| 20 邮储银行 | 金融 | 银行 | 7.00 | 20 康诺亚-B | 医疗保健 | 医药生物 | -4.50 |

ETF：宽基ETF净流入145.84亿元

表7：宽基ETF近1周表现

| 宽基指数 | | | | | | |
|------|-----------|-------------|----------------|-----------|-------|--------|
| 排名 | 基金代码 | 基金简称 | 近1周净流入 (亿元) | 基金规模 (亿元) | 周度涨幅 | 今年以来回报 |
| 1 | 159919.SZ | 沪深300ETF | 42.94 | 413.41 | 3.68% | 1.60% |
| 2 | 159922.SZ | 中证500ETF嘉实 | 42.94 | 64.71 | 0.88% | -4.34% |
| 3 | 510310.SH | 沪深300ETF易方达 | 34.24 | 487.88 | 3.70% | 1.66% |
| 4 | 510330.SH | 300ETF基金 | 33.56 | 376.82 | 3.68% | 1.62% |
| 5 | 512500.SH | 500ETF基金 | 27.99 | 64.18 | 0.90% | -4.32% |
| 汇总 | | | 145.84 | | | |

表8：风格ETF近1周表现

| 主题风格指数-风格 | | | | | | |
|-----------|-----------|----------|----------------|-----------|-------|--------|
| 排名 | 基金代码 | 基金简称 | 近1周净流入 (亿元) | 基金规模 (亿元) | 周度涨幅 | 今年以来回报 |
| 1 | 159549.SZ | 红利低波动ETF | 6.25 | 2.71 | 2.27% | 5.42% |
| 2 | 515080.SH | 中证红利ETF | 5.82 | 43.65 | 4.30% | 10.01% |
| 3 | 515180.SH | 红利ETF易方达 | 4.92 | 40.14 | 4.31% | 10.12% |
| 4 | 515100.SH | 红利100ETF | 4.81 | 50.86 | 2.27% | 5.33% |
| 5 | 512890.SH | 红利低波ETF | 3.62 | 25.28 | 5.31% | 11.86% |
| 汇总 | | | 27.04 | | | |

表9：主题ETF近1周表现

| 主题风格指数-主题 | | | | | | |
|-----------|-----------|----------|----------------|-----------|-------|--------|
| 排名 | 基金代码 | 基金简称 | 近1周净流入 (亿元) | 基金规模 (亿元) | 周度涨幅 | 今年以来回报 |
| 1 | 159819.SZ | 人工智能ETF | 5.75 | 44.92 | 7.75% | -6.67% |
| 2 | 517180.SH | 开放共赢ETF | 2.48 | 4.87 | 5.81% | 13.99% |
| 3 | 515070.SH | 人工智能AETF | 2.31 | 17.00 | 7.74% | -6.62% |
| 4 | 515980.SH | 人工智能ETF | 1.83 | 10.52 | 8.32% | -6.77% |
| 5 | 515600.SH | 央企创新ETF | 1.50 | 19.00 | 4.01% | 5.74% |
| 汇总 | | | 14.46 | | | |

资料来源：Wind，财通证券研究所
注：新发ETF份额数以上市日为基准进行统计

- 财通大类下，本周资金整体流出大类行业ETF，流入公共服务ETF (0.15亿元) 居前，流出科技(-11.66亿元)居前。
- 从月度数据看，大金融净流出居前，月度净流入额为-59.44亿元

图31: 各财通大类ETF净流入汇总

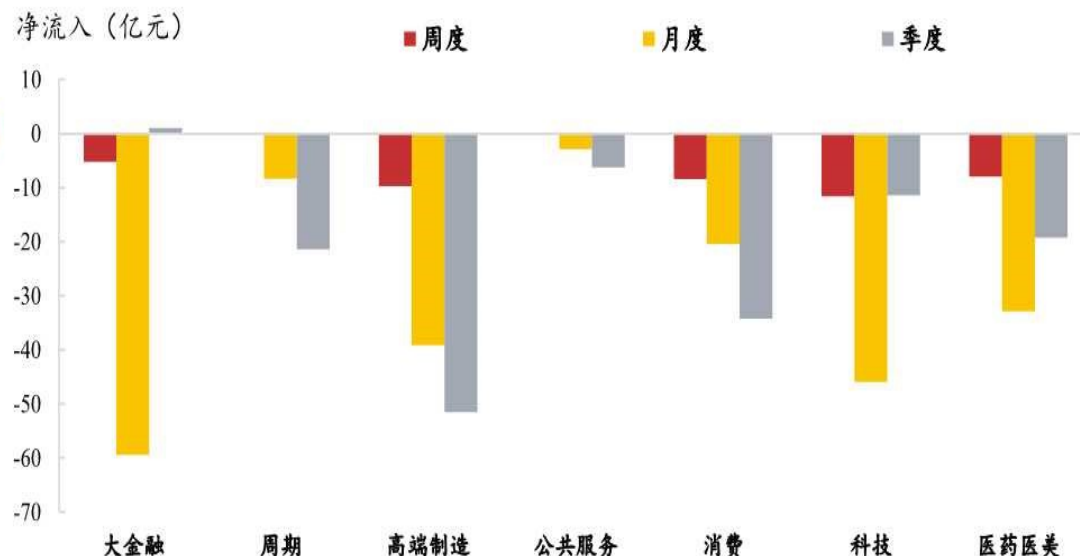


表10: 公共服务ETF本周净流入居首

| 公共服务 | | | | | | |
|------|-----------|-----------|-------------|-----------|-------|--------|
| 排名 | 基金代码 | 基金简称 | 近1周净流入 (亿元) | 基金规模 (亿元) | 周度涨幅 | 今年以来回报 |
| 1 | 516970.SH | 基建50ETF | 0.21 | 40.70 | 4.00% | 4.56% |
| 2 | 159760.SZ | 公共卫生健康ETF | 0.19 | 1.05 | 0.76% | -9.94% |
| 3 | 159619.SZ | 基建ETF | -0.04 | 2.61 | 3.17% | 7.08% |
| 4 | 516950.SH | 基建ETF | -0.21 | 7.91 | 3.14% | 7.06% |
| 5 | | | | | | |
| 汇总 | | | 0.15 | | | |

表11: 科技ETF本周净流出居首

| 科技 | | | | | | |
|----|-----------|---------|-------------|-----------|-------|---------|
| 排名 | 基金代码 | 基金简称 | 近1周净流入 (亿元) | 基金规模 (亿元) | 周度涨幅 | 今年以来回报 |
| 1 | 515880.SH | 通信ETF | 1.53 | 21.57 | 9.22% | 0.97% |
| 2 | 512980.SH | 传媒ETF | 1.02 | 39.59 | 9.61% | -0.48% |
| 3 | 515400.SH | 大数据ETF | 0.63 | 12.29 | 9.24% | -9.78% |
| 4 | 159939.SZ | 信息技术ETF | 0.24 | 21.44 | 4.32% | -11.07% |
| 5 | 512720.SH | 计算机ETF | 0.22 | 19.31 | 7.03% | -9.95% |
| 汇总 | | | -11.66 | | | |

新发基金：股票+混合型基金节前一周新发7.17亿份

- 本周新发3只股票型+混合型基金，合计新发份额为7.17亿份；2月以来累计发行份额76.5亿份。

图32：股票型+混合型基金发行情况

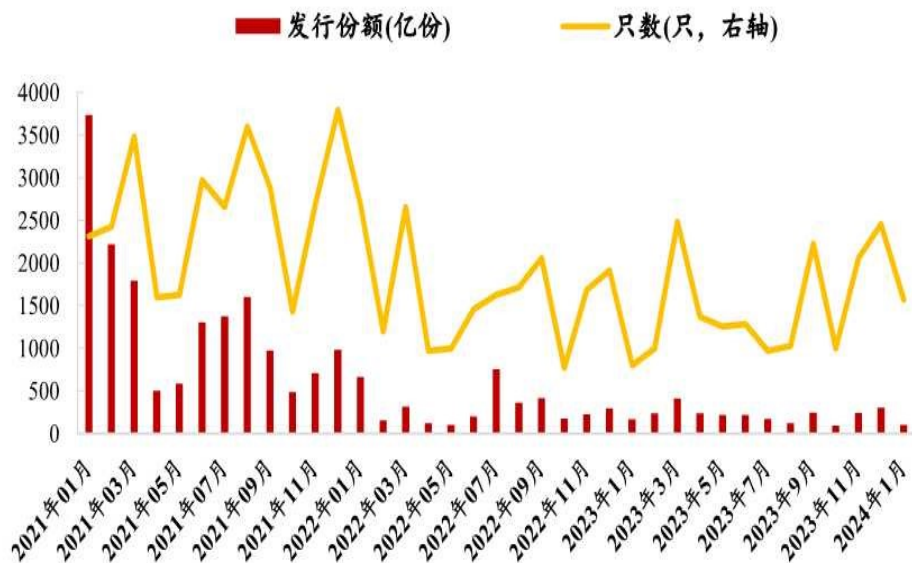
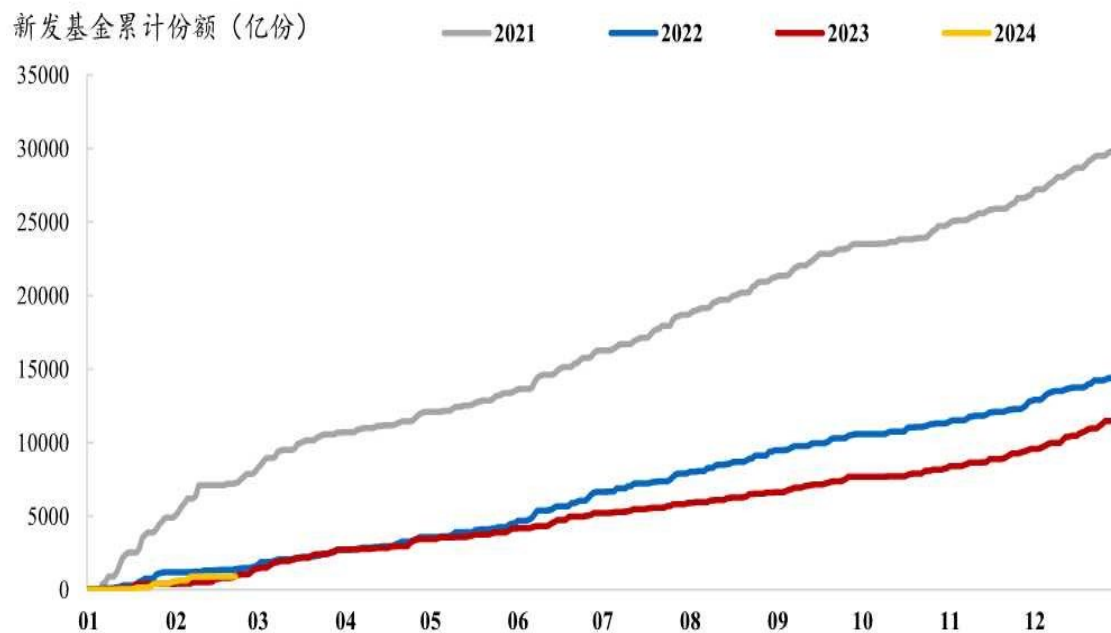


图33：全部基金累计新发份额



资料来源：Wind，财通证券研究所

注：混合型基金中包含偏股混合型+平衡混合型+灵活配置型基金

- 从募资总额和定增看，本周资金需求整体下降。
- 募集金额统计**：本周募资总额6.2亿元，募集家数1家；相较上周58.8亿元募资规模下降。
- IPO融资**：本周IPO规模0亿元，首发家数为0家；环比上周46.3亿元下降。
- 定增情况统计**：本周定增募集规模为0亿元，定增家数0家，较上周12.5亿元下降。

图34：募资金额统计(周度)

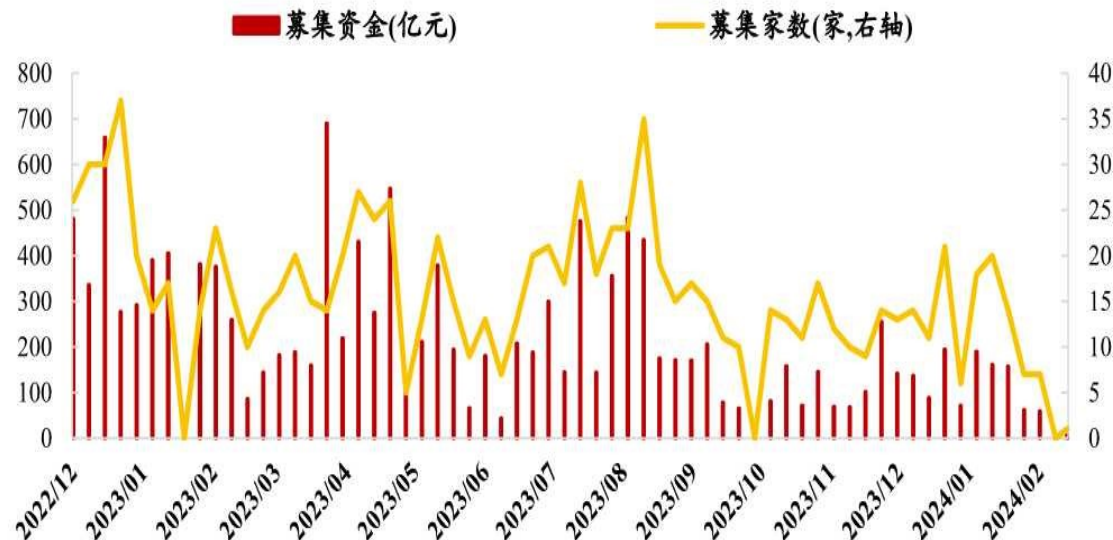


图35：IPO融资(周度)

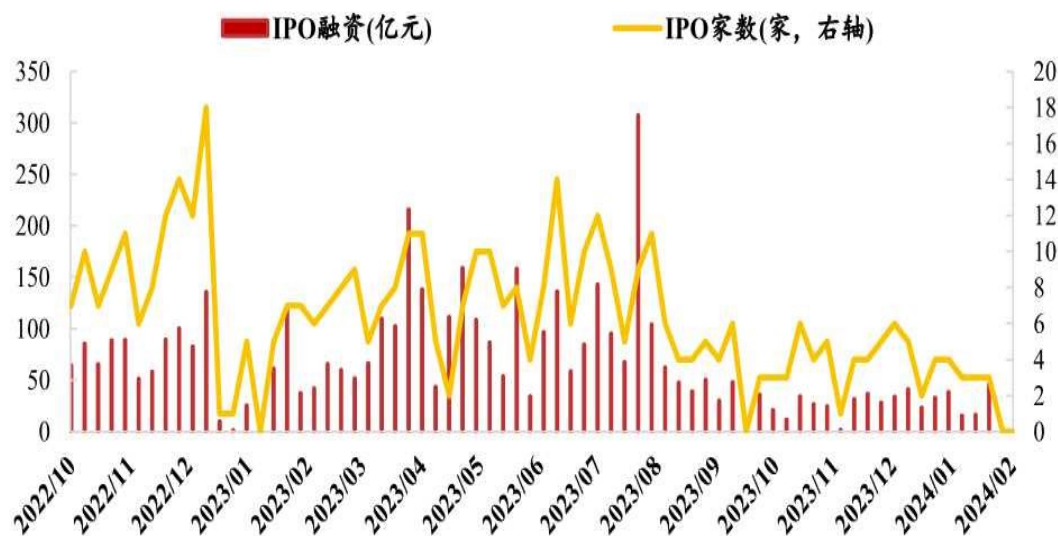
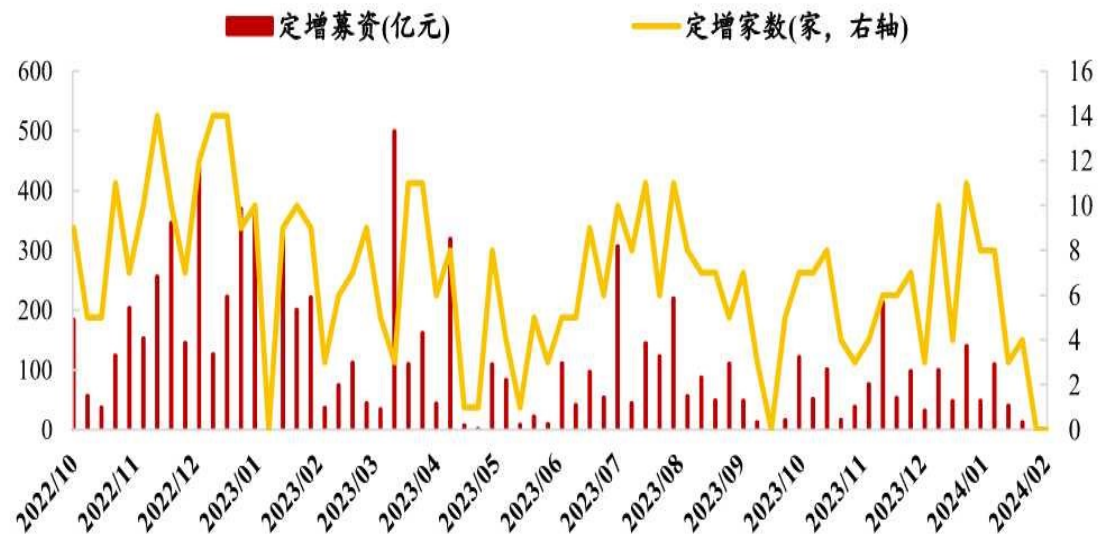


图36：定增情况统计(周度)



两融&回购：两融余额增大、回购规模有所下降

- **两市融资融券余额为14509亿元，较上周五增加307.85亿元。**
- **两融余额：**截至2月22日，两市融资融券余额为14509亿元，较上周五增加307.85亿元。
- **股票回购：**本周沪深两市股票回购金额30.77亿元，较上周61.29亿元有所下降。

图37：股票回购金额（周度）

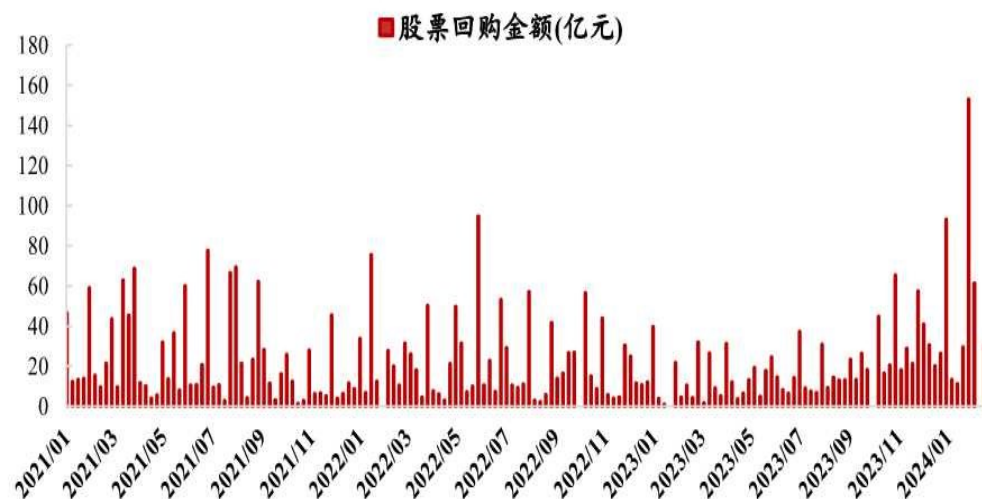


图38：两市融资融券余额

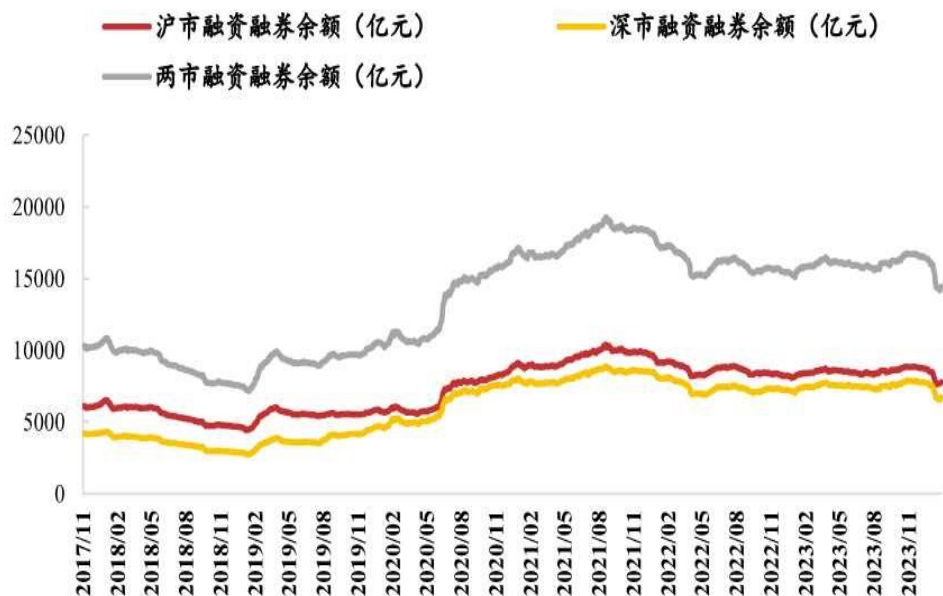
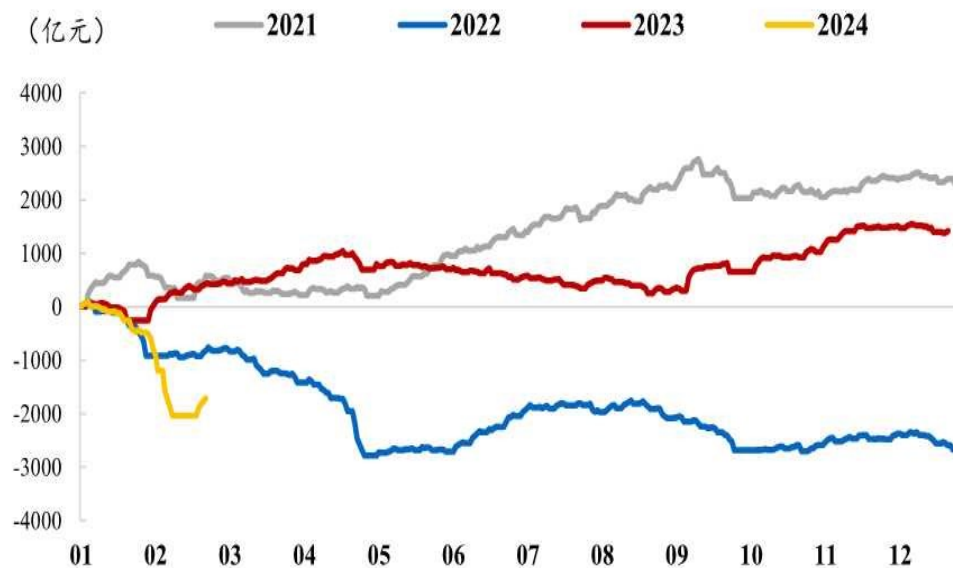


图39：年初至今融资净买入额



增减持：单周增持规模提升，2月以来累计净增持47.6亿元

- 本周重要股东净增持21.81亿元，增持比例居前个股包括威尔泰、苏州银行、东方盛虹、兴业股份、金新农等，减持比例居前个股包括诚益通、奥浦迈、虹软科技、协创数据、铭科精技等。
- 本周重要股东净增持额为21.81亿元，2月以来累计净增持额为47.61亿元。
- 重要股东增持占总股本比例居前个股为：威尔泰、苏州银行、东方盛虹、兴业股份、金新农等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为17.94%。
- 重要股东减持占总股本比例居前个股为：诚益通、奥浦迈、虹软科技、协创数据、铭科精技等；减持前10个股周度涨跌幅中位数为15.94%。

图40：重要股东累计净减持规模

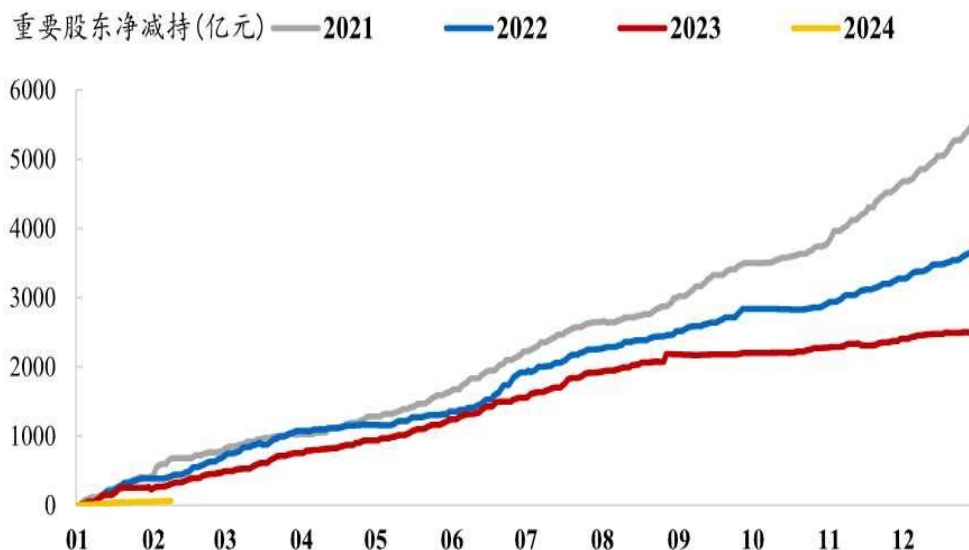


表12：增持股份占总股本比例前10个股

| 增持前10个股 | | | | | | |
|---------|-----------|------|-----------------|-------------|------------|--------|
| 排名 | 代码 | 简称 | 增持股份数合 计(万股) | 增持股份数占 比 | 市净率分位 数 | 区间涨跌幅 |
| 1 | 002058.SZ | 威尔泰 | 344.4 | 2.40% | 47.88% | 18.23% |
| 2 | 002966.SZ | 苏州银行 | 8140.0 | 2.22% | 18.57% | 1.10% |
| 3 | 000301.SZ | 东方盛虹 | 14205.0 | 2.15% | 58.98% | 2.39% |
| 4 | 603928.SH | 兴业股份 | 345.4 | 1.71% | 0.63% | 19.70% |
| 5 | 002548.SZ | 金新农 | 899.0 | 1.12% | 16.88% | 20.94% |
| 6 | 600823.SH | ST世茂 | 3933.9 | 1.05% | 3.40% | 17.65% |
| 7 | 002098.SZ | 浔兴股份 | 358.1 | 1.00% | 0.91% | 18.96% |
| 8 | 002910.SZ | 庄园牧场 | 195.5 | 1.00% | 0.52% | 21.45% |
| 9 | 600108.SH | 亚盛集团 | 1946.9 | 1.00% | 13.04% | 7.51% |
| 10 | 002664.SZ | 信质集团 | 405.9 | 1.00% | 2.21% | 15.40% |

表13：减持股份占总股本比例前10个股

| 减持前10个股 | | | | | | |
|---------|-----------|-------|-----------------|-------------|------------|--------|
| 排名 | 代码 | 简称 | 减持股份数合 计(万股) | 减持股份数占 比 | 市净率分位 数 | 区间涨跌幅 |
| 1 | 300430.SZ | 诚益通 | -525.5 | -1.92% | 43.35% | 30.56% |
| 2 | 688293.SH | 奥浦迈 | -120.0 | -1.05% | 3.95% | 2.52% |
| 3 | 688088.SH | 虹软科技 | -406.8 | -1.00% | 18.69% | 16.52% |
| 4 | 300857.SZ | 协创数据 | -188.8 | -0.77% | 79.30% | 15.56% |
| 5 | 001319.SZ | 铭科精技 | -99.0 | -0.70% | 2.07% | 21.33% |
| 6 | 688335.SH | 复洁环保 | -101.0 | -0.68% | 1.06% | 16.31% |
| 7 | 831689.BJ | 克莱特 | -50.0 | -0.68% | 81.31% | 1.14% |
| 8 | 603087.SH | 甘李药业 | -325.0 | -0.55% | 31.91% | 6.68% |
| 9 | 688272.SH | *ST富吉 | -40.8 | -0.54% | 1.40% | 12.63% |
| 10 | 300364.SZ | 中文在线 | -118.8 | -0.16% | 83.84% | 50.41% |

备注：财通大类与中信一级行业对应



- 无风险利率上行、宏观经济大幅波动、产业政策风险、市场波动超预期，全球资本回流美国超预期、中美博弈超预期、通胀超预期等。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

以报告发布日后6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

A股市场代表性指数以沪深300指数为基准；香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普500指数为基准。

行业评级

以报告发布日后6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

A股市场代表性指数以沪深300指数为基准；香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普500指数为基准。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。