

北向流入大金融57亿元 ——全球资金观察系列114

分析师：李美岑
SAC: S0160521120002

联系人：熊宇翔

报告日期：2024.7.14

全球资金流动：本周重要数据一览



图1：近一周(2024.7.8-2024.7.12)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) | 2024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 (2024.1-) |
| 货币 | 351 | 519 | 20444 | 新兴市场 | 0.30% | 0.03% | 15.23% |
| 债券 | 124 | 190 | 9316 | 发达市场 | 0.03% | 0.06% | 2.21% |
| 股票 | 102 | 109 | 17386 | 发达-新兴 | -0.27% | 0.02% | -13.02% |
| 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) | 2024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) | 2024年至今 (亿美元) |
| 科技 | 2.3 | 4.0 | -7.0 | 科技 | 9.2 | 1.1 | 193.0 |
| 医药生物 | 1.0 | 1.3 | 6.4 | 消费品 | 2.3 | 1.3 | -12.2 |
| 工业 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 金融 | 1.8 | 7.9 | -0.7 |
| 电信业务 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 电信业务 | 1.8 | 2.9 | 1.3 |
| 基础设施 | 0.0 | 0.0 | -0.6 | 能源 | 1.5 | 1.2 | -35.6 |
| 能源 | 0.0 | -0.5 | -0.2 | 原材料 | 0.5 | -0.4 | 0.0 |
| 房地产 | -0.1 | 0.4 | 1.6 | 医药生物 | 0.5 | -7.6 | -58.0 |
| 金融 | -0.2 | 0.9 | 0.9 | 公用事业 | 0.4 | 1.7 | -18.3 |
| 消费品 | -0.2 | 0.0 | -17.0 | 基础设施 | 0.2 | 0.5 | 17.1 |
| 公用事业 | -0.2 | -0.3 | -0.2 | 房地产 | -1.4 | -0.6 | -25.5 |
| 原材料 | -0.2 | -0.4 | -0.7 | 工业 | -3.6 | -0.1 | 25.8 |
| 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 | 57.2 | -16.5 | 427.7 | 医药医美 | 5.1 | 38.2 | 49.8 |
| 公共服务 | 34.4 | 4.0 | 183.4 | 科技 | 4.1 | -21.3 | -11.9 |
| 科技 | 30.9 | -22.8 | 169.7 | 周期 | 0.8 | -2.8 | -6.4 |
| 高端制造 | 19.3 | -46.2 | 155.3 | 公共服务 | -1.0 | -3.0 | -6.2 |
| 消费 | 12.0 | -21.8 | 231.6 | 消费 | -3.5 | 6.4 | 10.3 |
| 周期 | 4.9 | -24.2 | 103.1 | 高端制造 | -5.3 | -3.4 | 10.9 |
| 医药医美 | -11.8 | -1.5 | -110.7 | 大金融 | -11.3 | 19.4 | 45.6 |

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7月3日-2024年7月10日) 本周全球资金流入货币、债券、股票市场分别519亿、190亿、109亿美元。标普、纳指上升。
- 2) **债市流向**: 中美10年期利差倒挂幅度收窄, 为-1.92%; 全球资金流出混合债较多。
- 3) **跨市场&风格角度**: 近一周全球资金流入新兴市场较多; 平衡&小盘风格流入居多。
- 4) **行业角度**, 2024.7.3-2024.7.10, 全球资金流入美股科技(9.19亿美元)最多; 中国权益资产中, 流入科技(2.3亿美元)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(57.24亿元)、公共服务(34.37亿元)、科技(30.86亿元); 净流出最多的大类行业为: 医药医美(-11.85亿元)、综合(0.73亿元)、周期(4.89亿元)。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(34.89亿元)、电子(31.72亿元)、非银行金融(23.84亿元); 流出最多的一级行业为: 医药(-11.96亿元)、传媒(-10.5亿元)、计算机(-2.34亿元)。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(9.69亿元)、长江电力(9.18亿元)、中国平安(9.07亿元)、中远海控(9亿元)、中国核电(8.67亿元)。净流出立讯精密(-7.06亿元)、中际旭创(-6.45亿元)、三花智控(-6.19亿元)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: 金融(27.2亿港元)、工业(14.8亿港元)、公用事业(13.2亿港元); 净买入末列的GICS行业依次是: 能源(0亿港元)、房地产(0.7亿港元)、可选消费(0.8亿港元)。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: 银行(23.2亿港元)、通信(13.7亿港元)、公用事业(12.5亿港元); 净买入末列的一级行业依次是: 社会服务(-7.4亿港元)、煤炭(-3.1亿港元)、电子(-1.9亿港元)。3) **个股角度而言**, 本周南下资金净流入前三个股为: 工商银行(12.2亿港元)、建设银行(11.6亿港元)、中国石油化工股份(8.8亿港元)。

ETF: 1) 本周资金整体流入ETF, 宽基指数ETF净流入117.11亿元。2) **行业视角上**, 财通大类下, 本周资金整体流出大类行业ETF, 流入医药医美ETF(5.13亿元)居前, 流出大金融(-11.27亿元)居前。从月度数据看, 大金融流入居前, 月度净流入额为19.4亿元。

新发基金: 本周新发10只股票型+混合型基金, 合计新发份额为11.6亿份; 7月以来累计发行份额20亿份。

国内市场资金需求: 本周募资总额42.34亿元, 募集家数4家; 相较上周31.42亿元募资规模小幅上升; 本周IPO规模8亿元, 首发家数为1家; 环比上周13.42亿元小幅下降; 本周定增募资规模为4.44亿元, 定增1家, 较上周18亿元下降。

两融&回购: 截至7月11日, 两市融资融券余额为14638.7亿元, 较上周五减少44.65亿元; 本周沪深两市股票回购金额19.38亿元, 较上周24.12亿元下降。

重要股东增减持: 本周重要股东净减持7.64亿元, 增持比例居前个股包括ST起步、*ST同洲、海达股份、微创光电、宝鹰股份等, 减持比例居前个股包括太和水、七一二、奥特佳、阳光诺和、晨丰科技等。

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：资金流入货币市场351亿美元
02. 全球资金债券市场流向：流入美国主权债较多
03. 全球资金权益市场流向：流入新兴市场，平衡&小盘流入居多
04. 北上：净流入159亿元，流入银行、电子、非银行金融居前
05. 南下：流入金融、工业居前
06. ETF与新发基金：宽基ETF净流入117亿元，新发基金11.6亿份
07. IPO&再融资情况：本周资金需求整体小幅上升
08. 两融与回购：两融余额减少，回购规模有所下降
09. 增减持：重要股东减持增多，2月以来累计净减持7.64亿元

全球资金大类流向：资金流入货币、债券、股票市场

- 本周（2024年7月3日-2024年7月10日）全球资金流入货币、债券、股票市场。标普、纳指上行
- 资金流向：本周全球资金流入货币、债券、股票市场分别351亿、124亿、102亿美元；从净流入额来看，货币>债券>股票。
- 市场表现：本周标普、纳指继续上行。

图2：本周全球资金流入股票、债券、货币市场

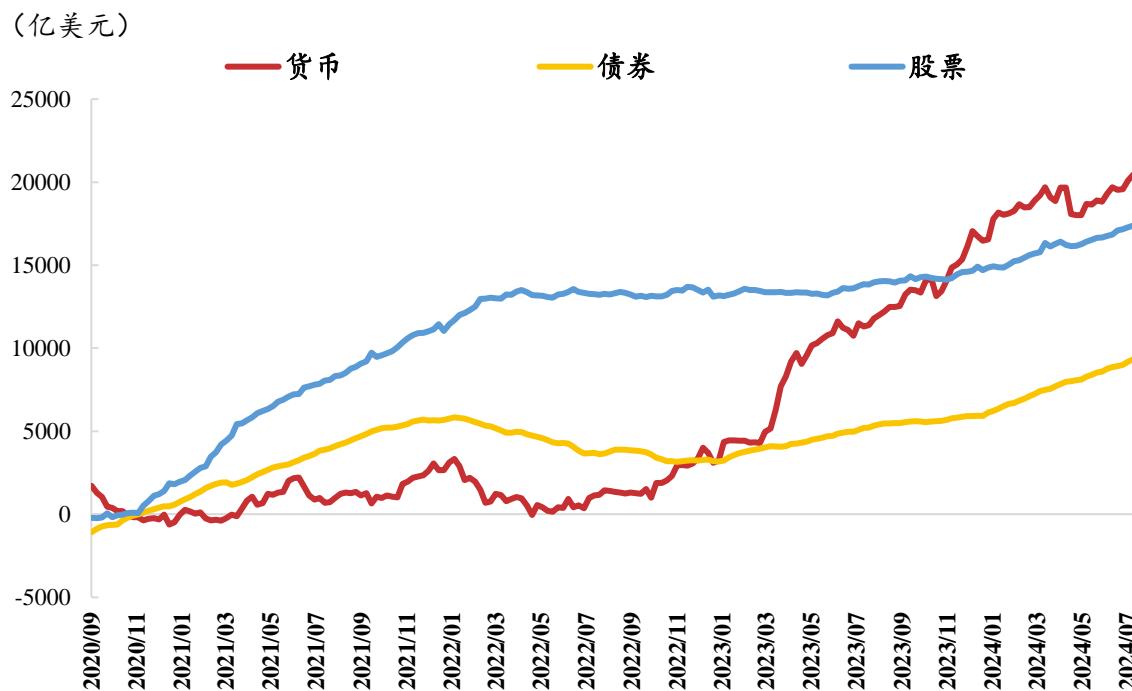


图3：标普、纳指表现



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

全球资金中国债市流向：流出混合债较多

- 中美10年期国债利差倒挂幅度收窄，当前-1.92%；全球资金流出混合债较多。
- 分类型：本周中美10年期利差倒挂幅度收窄，为-1.92%；近一周全球资金流出中国混合债>主权债>公司债，分别为0.4亿美元，0.26亿美元，0.22亿美元。
- 分期限：本周资金流出中国短期债>长期债，分别为0.01亿美元，0亿美元；流入中长期债0亿美元。

图4：中美各期限国债利差

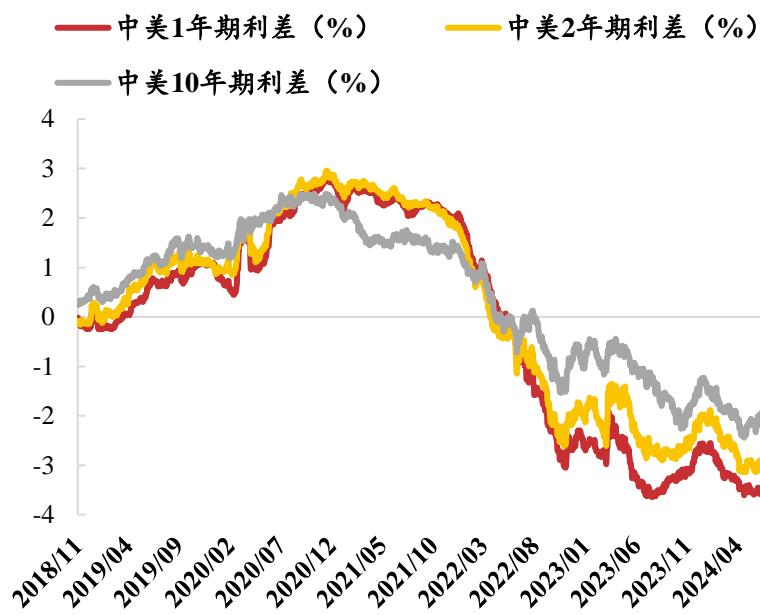


图5：全球资金中国主权、公司、混合债流向

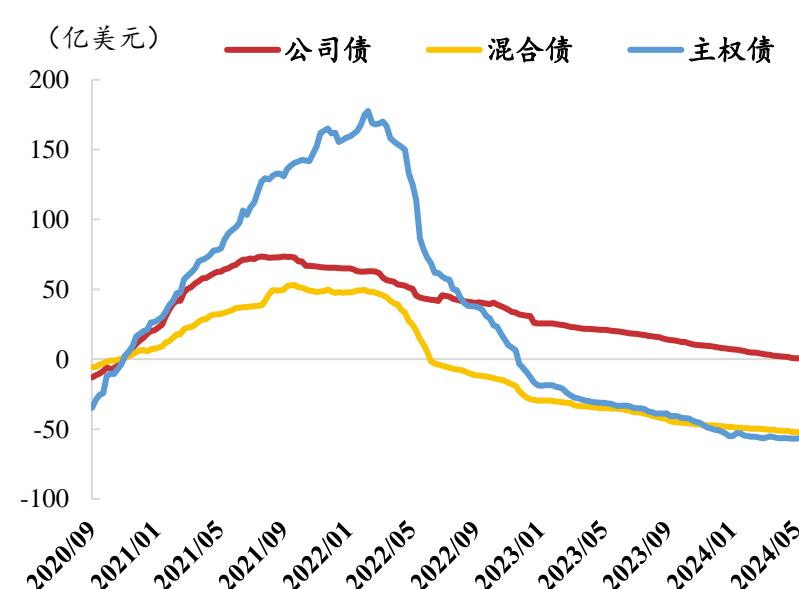
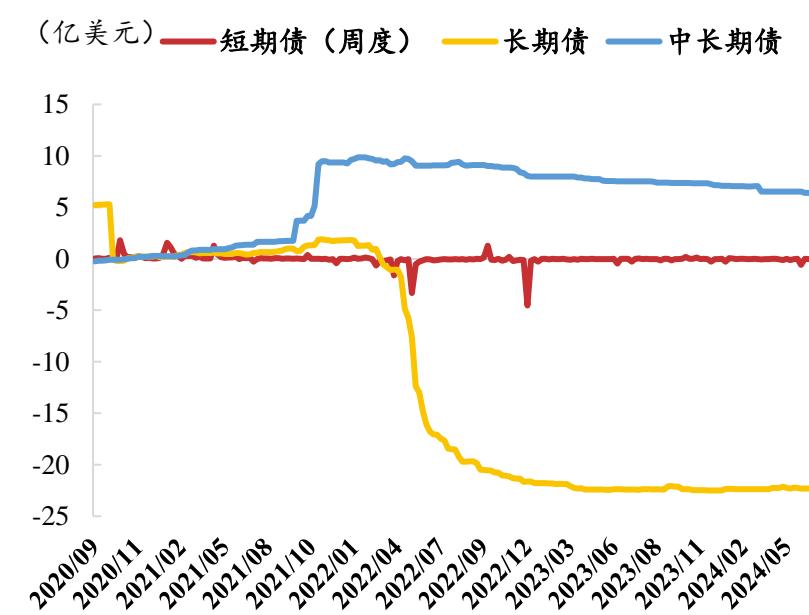


图6：全球资金中国长、中、短期债流向



全球资金美国债市流向：流入美国主权债、长期债较多

- 本周美国10Y-2Y国债利差倒挂幅度收窄，资金流入美国债市。
- 分类型：本周全球资金流入美国主权债>公司债>混合债，分别为35.4亿美元，22.31亿美元，17.28亿美元。
- 分期限：截至7月10日，美国10年期-2年期国债利差倒挂收窄至-0.27%。全球资金本周流入美国长期债>中长期债>短期债，分别为28.73亿美元，20.93亿美元，19.23亿美元。

图7：美债长、短端利差

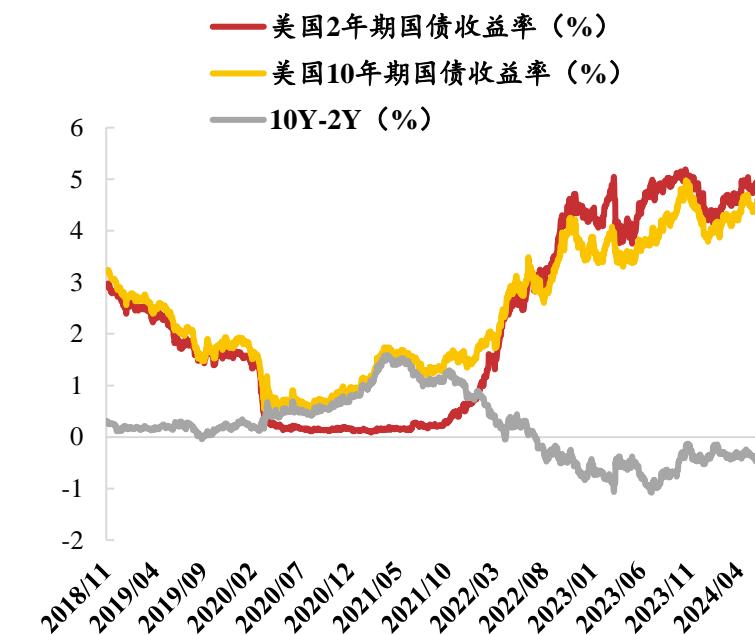


图8：全球资金美国主权、公司、混合债流向

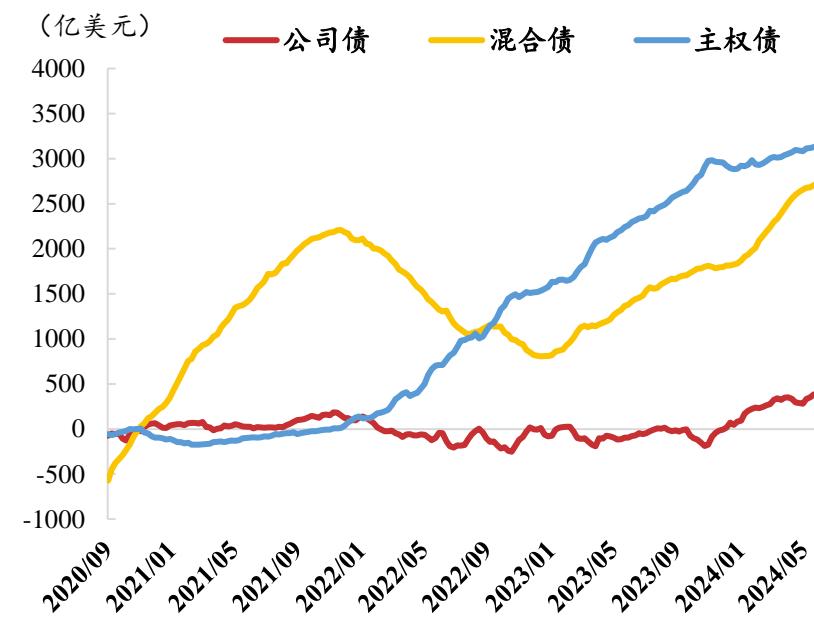
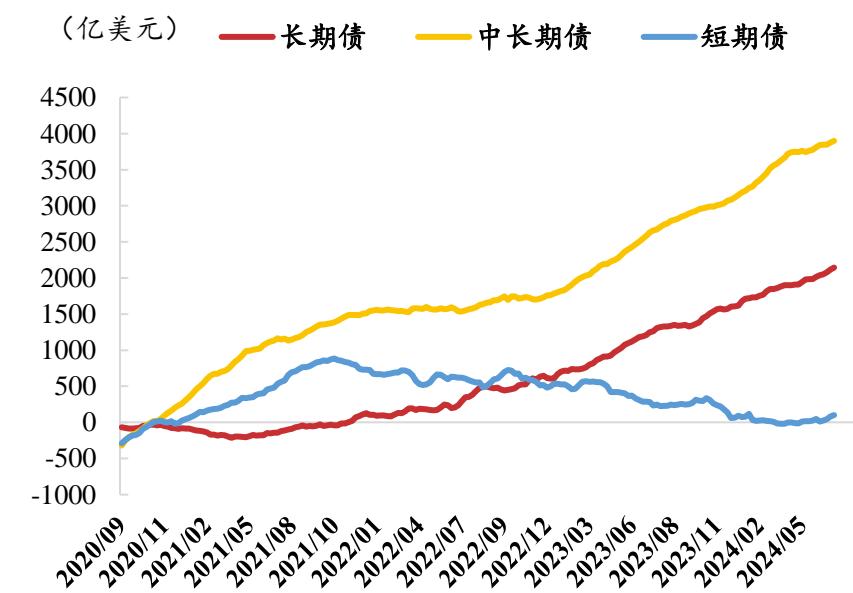


图9：全球资金美国长、中、短期债流向



全球资金权益跨市场流向：流入新兴市场

- 近一周全球资金流入新兴市场>发达市场；新兴市场表现较优。
- 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24.6%。

图10：全球资金发达、新兴市场流向

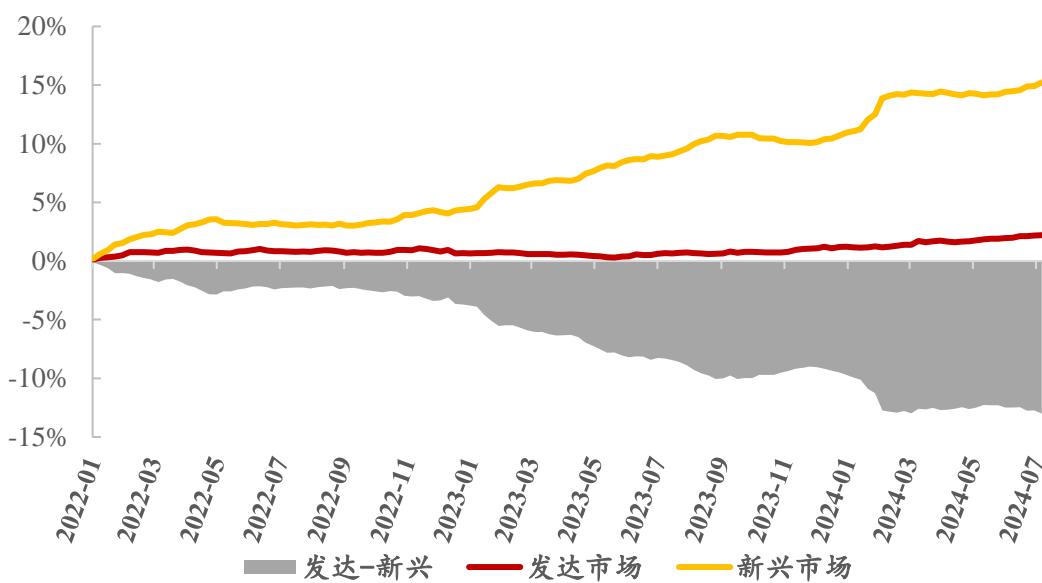
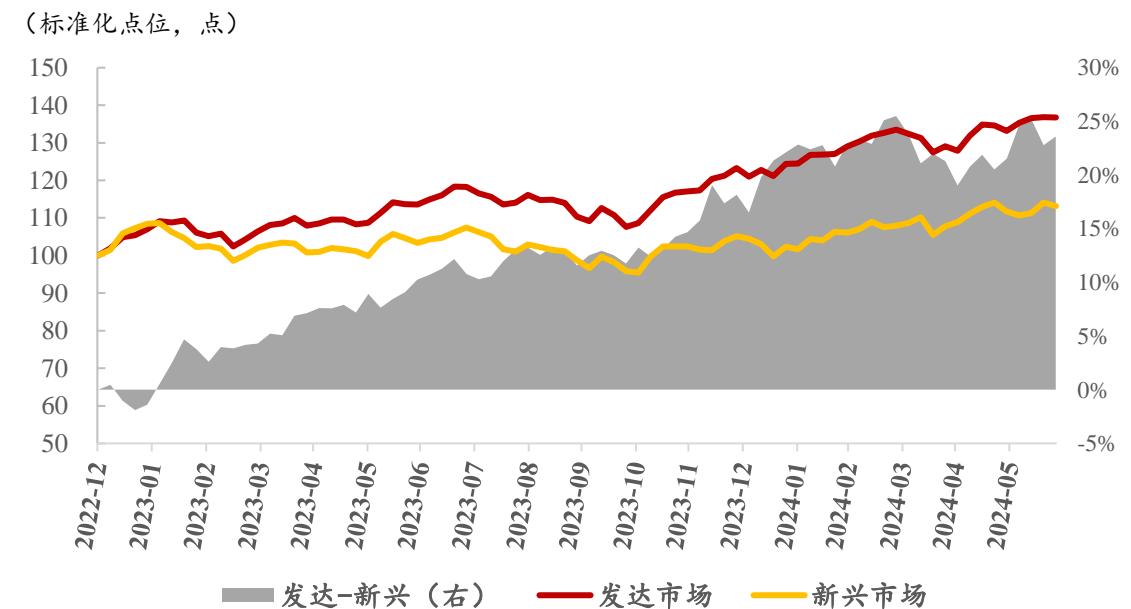


图11：发达、新兴市场相对表现



全球资金权益风格流向：平衡&小盘流入居多

- 风格上看，近一周资金流入平衡最多，流入小盘幅度最大。
- 资金偏好（价值or成长）：近一周资金流出成长>价值，流入平衡；从净流入幅度看，平衡>价值>成长。
- 资金偏好（大盘or中盘or小盘）：从资金偏好上看，近一周全球资金流出中盘，流入小盘>大盘；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2024年以来的累计收益率为-45.5%，较上周上升了-2.5pct。

图12：全球资金价值/平衡/成长风格流向

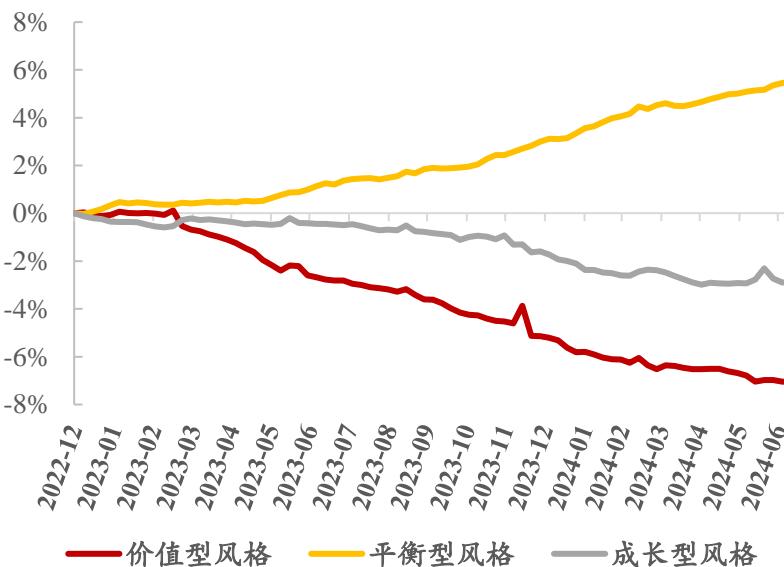


图13：全球资金大/中/小盘风格流向

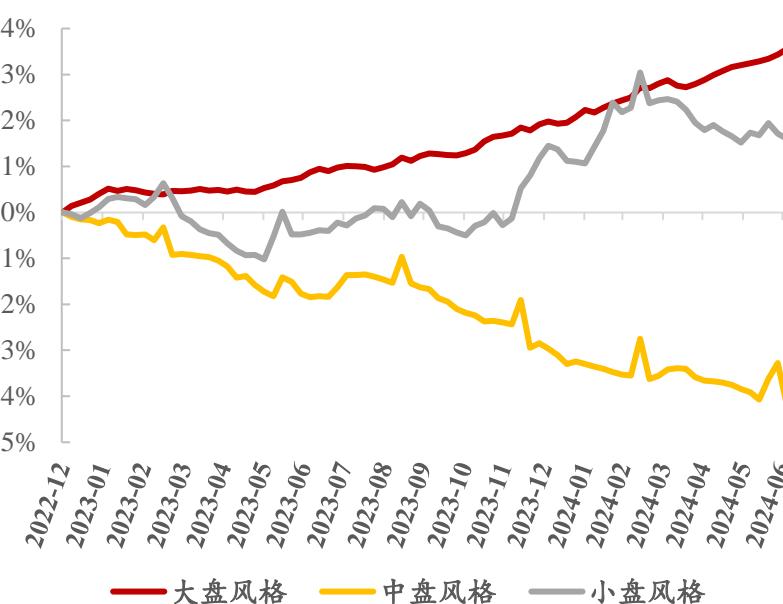
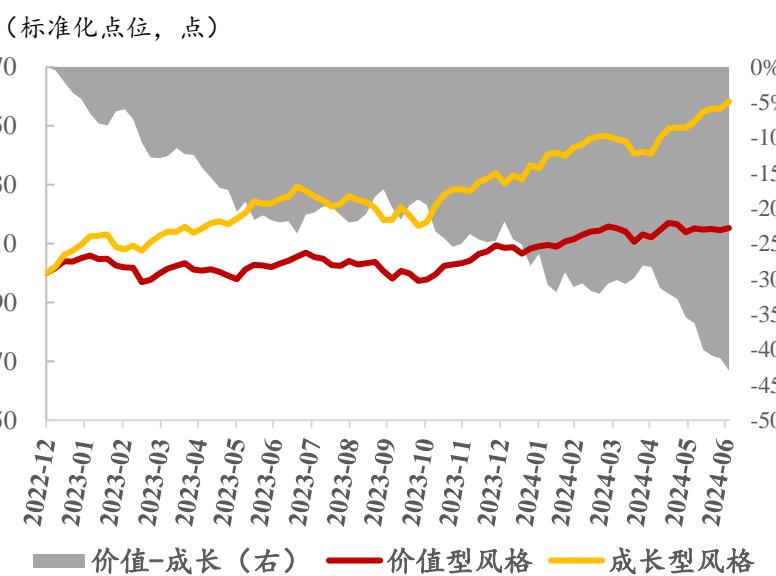


图14：本周成长型表现较优



- 本周全球资金流入科技、医药生物，流出金融、公用事业。
- 中国资产（含中概股）中，本周全球资金净流入最多的行业为：科技 (2.3亿美元)、医药生物 (0.96亿美元)、工业 (0.06亿美元)；净流出最多行业为：金融 (-0.2亿美元)、公用事业 (-0.17亿美元)、消费品 (-0.17亿美元)。
- 截至2024年7月10日，中国资产（含中概股）中，2024年以来全球资金净流入最多的行业为：医药生物 (6.38亿美元)、房地产 (1.65亿美元)、金融 (0.94亿美元)；净流出最多行业为：消费品 (-17.02亿美元)、科技 (-7.01亿美元)、原材料 (-0.68亿美元)。

图15：本周全球资金中国权益资产流向

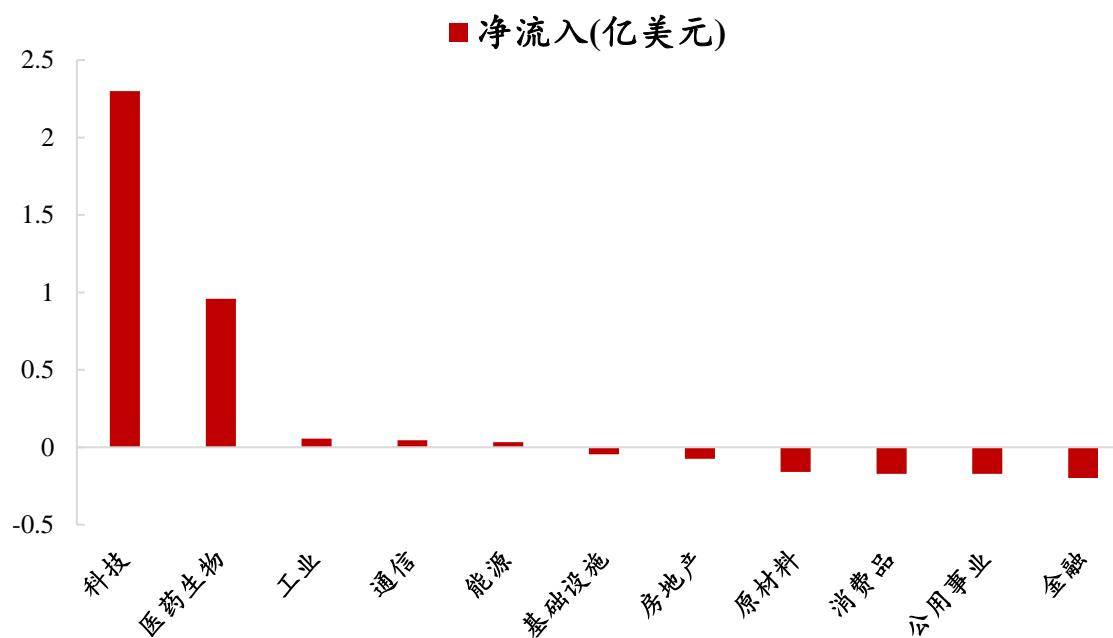
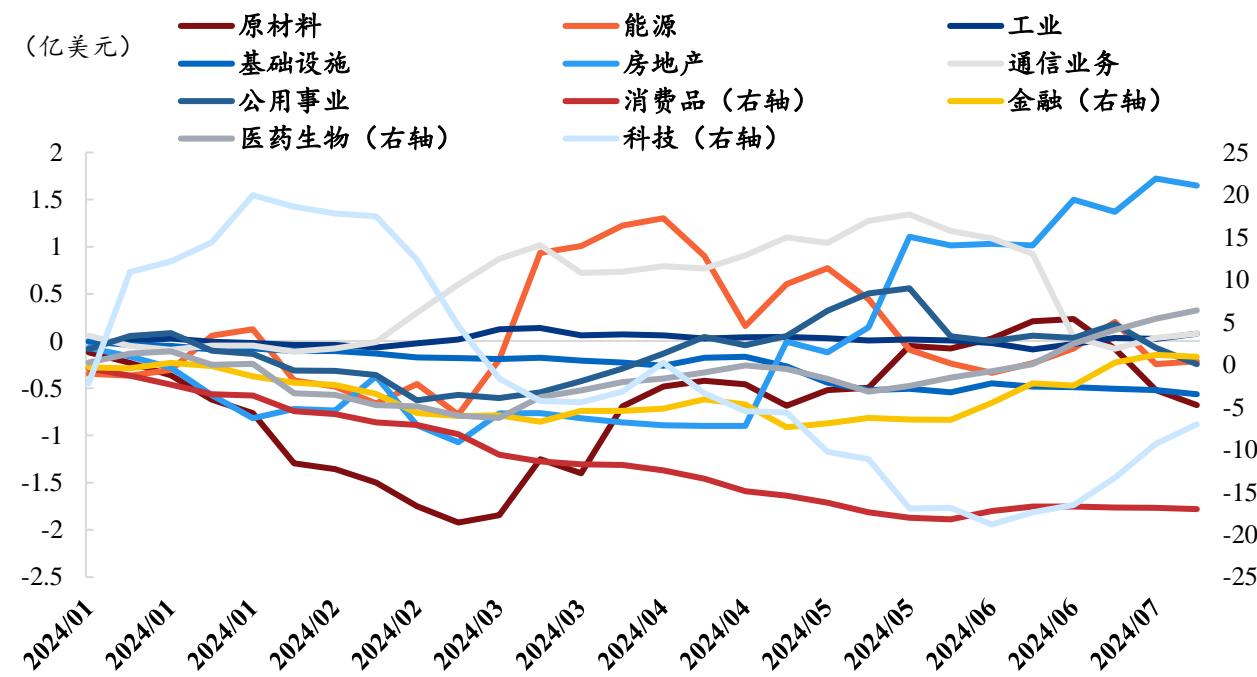


图16：2024年至今全球资金中国行业流向



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、消费品，流出工业、房地产。
- 本周全球资金流入美股最多的行业为：科技 (9.19亿美元)、消费品 (2.29亿美元)、通信 (1.81亿美元)；净流出最多行业为：工业 (-3.62亿美元)、房地产 (-1.37亿美元)。
- 截至2024年7月10日，2024年以来全球资金流入美股最多的行业为：科技 (192.96亿美元)、工业 (25.77亿美元)、基础设施 (17.13亿美元)；净流出最多行业为：医药生物 (-57.95亿美元)、能源 (-35.57亿美元)、房地产 (-25.47亿美元)。

图17：本周全球资金美股行业流向

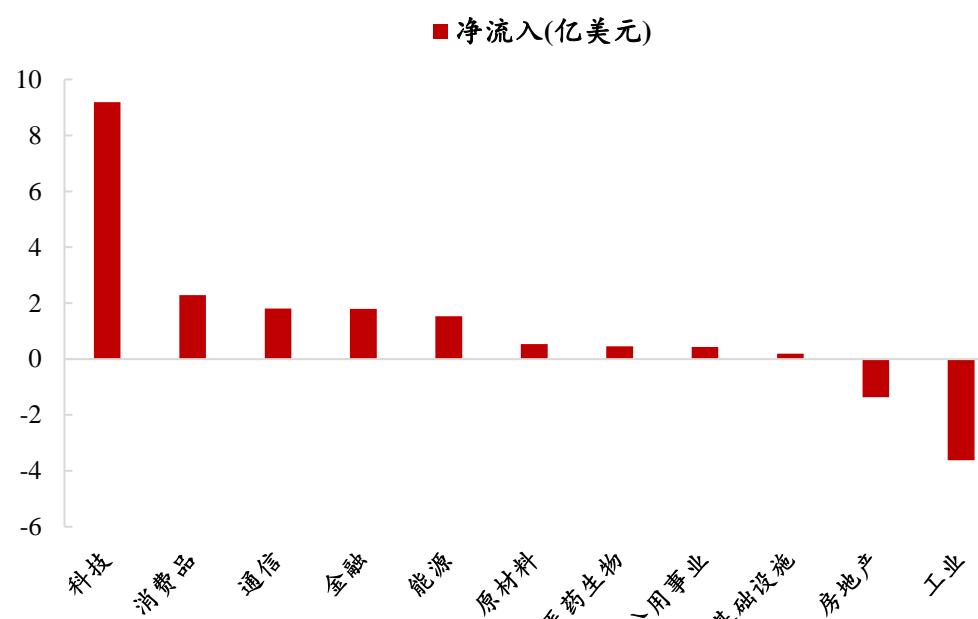
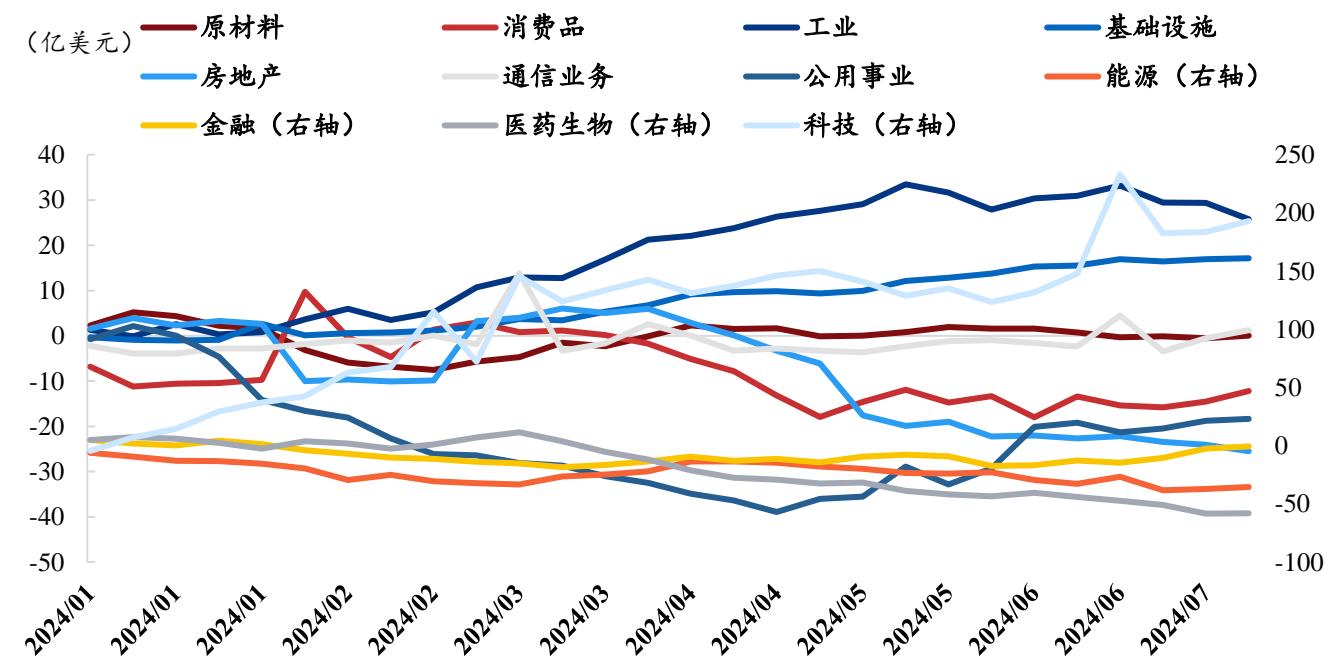


图18：2024年至今全球资金美股行业流向



北上：本周北上资金流入159亿元

- 2024年7月第2周，北上资金流入159.07亿元，2024全年累计净流入405.38亿元。
- 本周北向结束前一个月的流出态势，陆股通成交占陆股通标的总成交的比例在16%-21%区间内波动。

图19：北上资金累计净流入

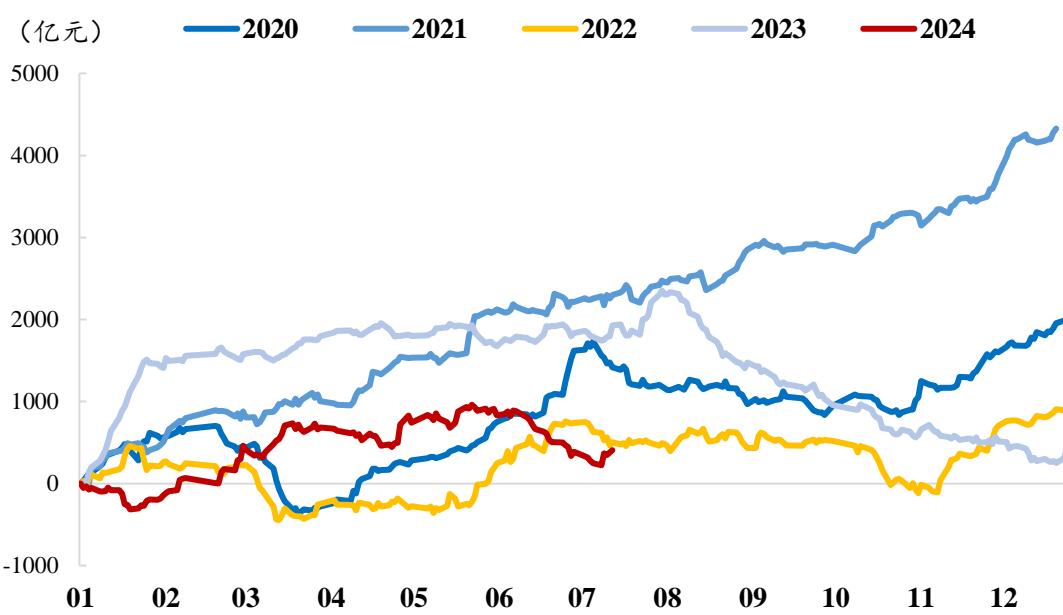
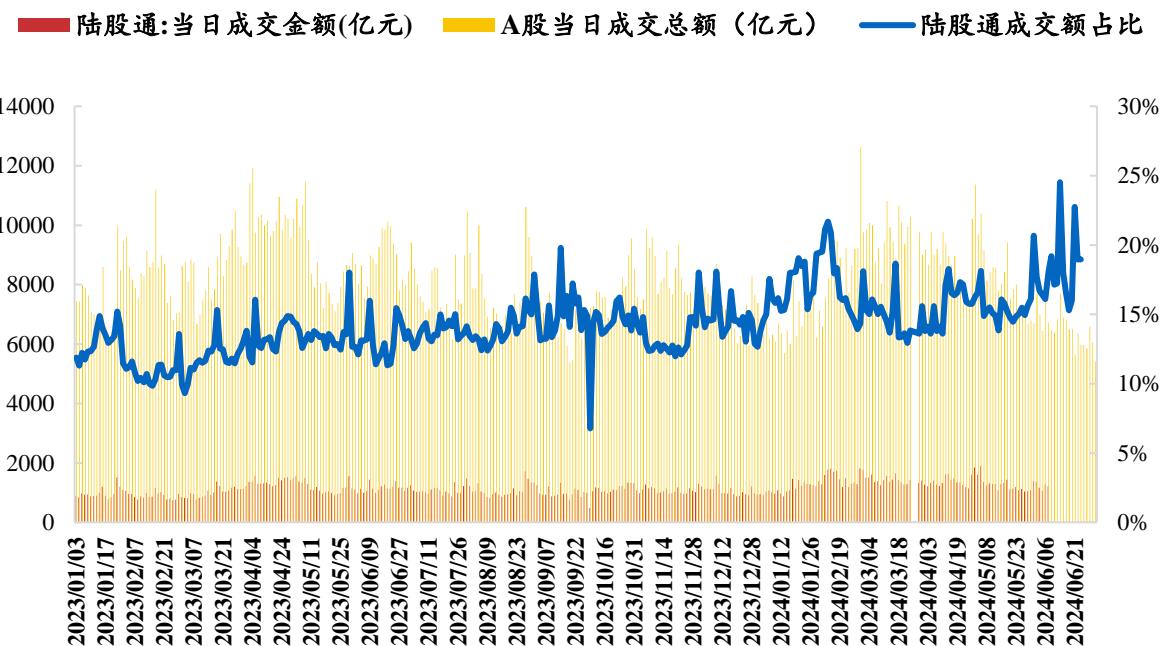


图20：北上资金成交额及占比



资料来源：Wind，财通证券研究所

北上：流入大金融、公共服务，流出医药医美

- 本周北上资金流入大金融、公共服务，流出医药医美。
- 本周北上资金净流入最多的大类行业为：大金融(57.24亿元)、公共服务(34.37亿元)、科技(30.86亿元)；净流出最多的大类行业为：医药医美(-11.85亿元)、综合(0.73亿元)、周期(4.89亿元)。
- 2024年以来北上资金净流入最多的大类行业为：大金融(427.7亿元)、公共服务(183.45亿元)、科技(169.67亿元)；净流出最多的大类行业为：消费(-231.56亿元)、医药医美(-110.72亿元)、高端制造(-55.35亿元)。

图21：北上资金本周净流入——财通大类行业

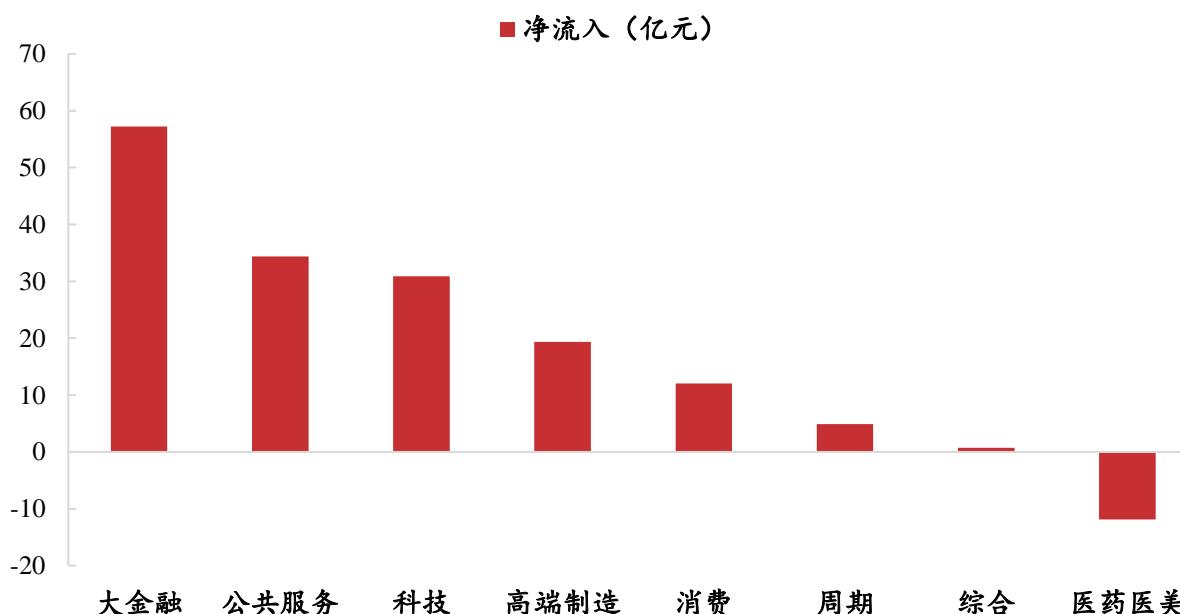
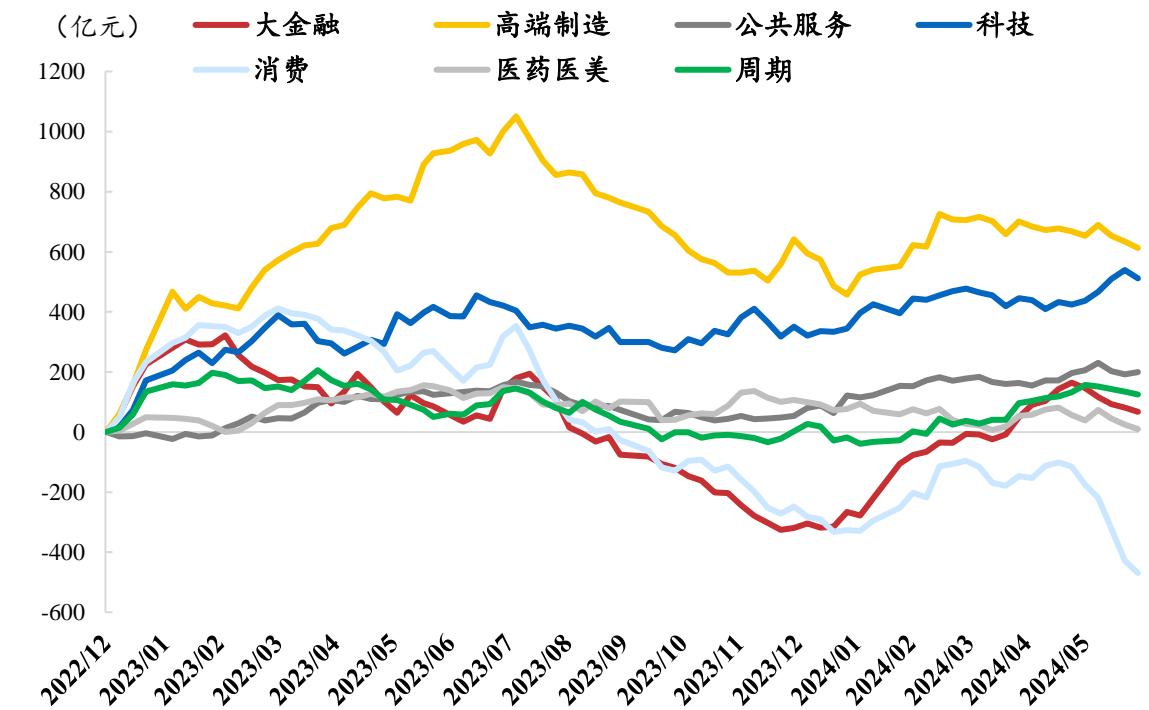


图22：北上资金2024年至今净流入——财通大类行业



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、电子居前。
- 本周北上资金净流入最多的一级行业为：银行 (34.89亿元)、电子 (31.72亿元)、非银行金融 (23.84亿元)；流出最多的一级行业为：医药 (-11.96亿元)、传媒 (-10.5亿元)、计算机 (-2.34亿元)。
- 2024年以来北上资金净流入最多的一级行业为：银行 (363.86亿元)、电子 (253.81亿元)、电力及公用事业 (134.67亿元)；流出最多的一级行业为：传媒 (-164.77亿元)、医药 (-111.46亿元)、计算机 (-89.32亿元)。

图23：北上资金本周净流入——一级行业

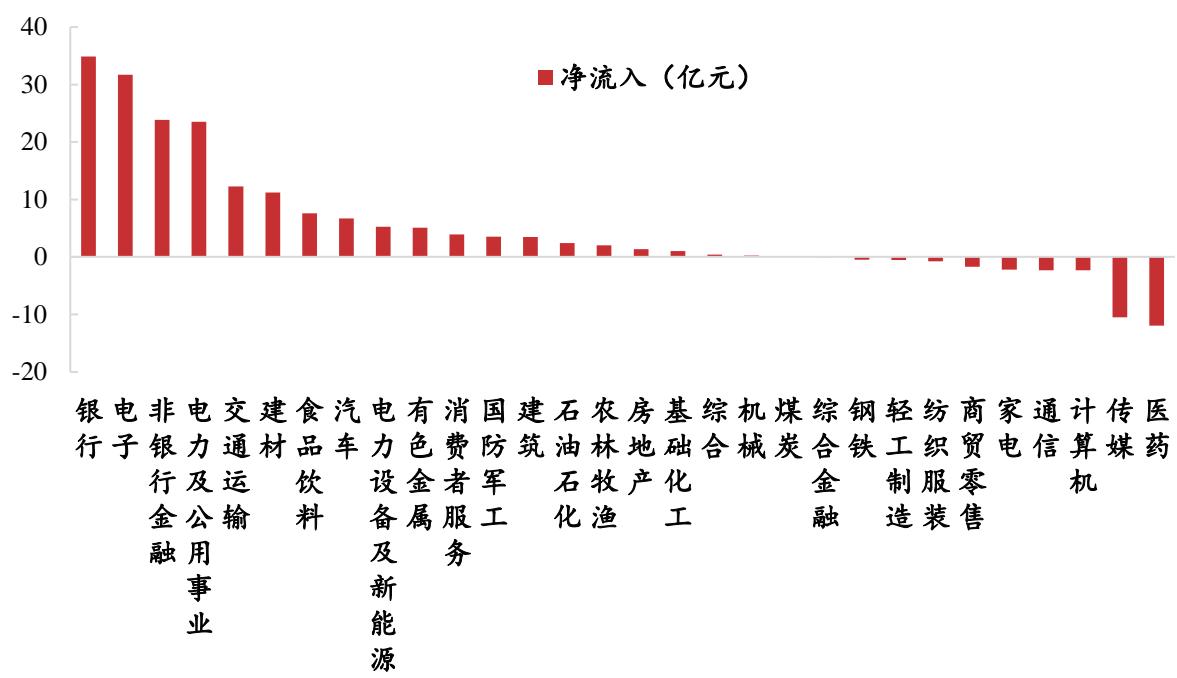
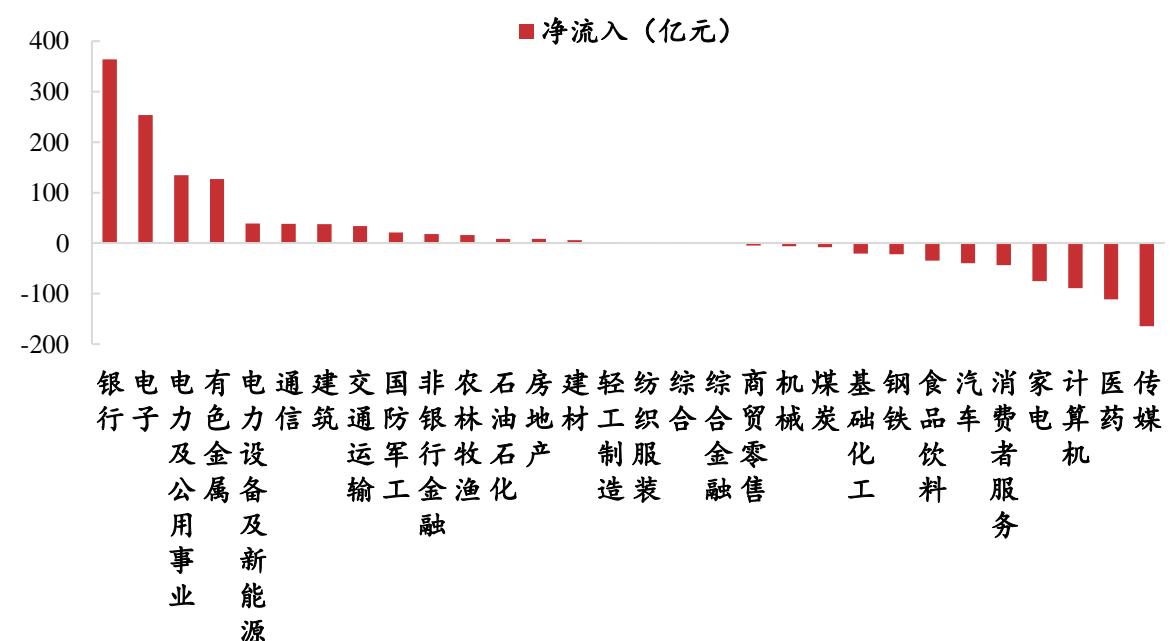


图24：北上资金2024年至今净流入——一级行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 本周北上资金净买入前五个股为：贵州茅台（9.69亿元）、长江电力（9.18亿元）、中国平安（9.07亿元）、中远海控（9亿元）、中国核电（8.67亿元）。净流出立讯精密（-7.06亿元）、中际旭创（-6.45亿元）、三花智控（-6.19亿元）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 | 9.69 | 26 | 北汽蓝谷 | 2.18 |
| 2 | 长江电力 | 9.18 | 27 | 闻泰科技 | 2.17 |
| 3 | 中国平安 | 9.07 | 28 | 长城汽车 | 2.11 |
| 4 | 中远海控 | 9.00 | 29 | 浦发银行 | 2.07 |
| 5 | 中国核电 | 8.67 | 30 | 中国巨石 | 2.04 |
| 6 | 招商银行 | 7.93 | 31 | 珀莱雅 | 1.98 |
| 7 | 澜起科技 | 7.57 | 32 | 泸州老窖 | 1.97 |
| 8 | 歌尔股份 | 7.40 | 33 | 华泰证券 | 1.95 |
| 9 | 中兴通讯 | 7.29 | 34 | 药明康德 | 1.92 |
| 10 | 平安银行 | 7.12 | 35 | 中国银行 | 1.87 |
| 11 | 紫金矿业 | 6.68 | 36 | 江淮汽车 | 1.83 |
| 12 | 农业银行 | 5.82 | 37 | 北方华创 | 1.81 |
| 13 | 东方雨虹 | 5.36 | 38 | 陕西能源 | 1.80 |
| 14 | 海尔智家 | 5.10 | 39 | 海螺水泥 | 1.78 |
| 15 | 国投电力 | 4.88 | 40 | 天齐锂业 | 1.76 |
| 16 | 长安汽车 | 3.78 | 41 | 中国中免 | 1.72 |
| 17 | 京东方A | 3.69 | 42 | 华友钴业 | 1.71 |
| 18 | 中国中车 | 3.66 | 43 | 光大银行 | 1.69 |
| 19 | 比亚迪 | 2.80 | 44 | 中国通号 | 1.69 |
| 20 | 工商银行 | 2.70 | 45 | 招商证券 | 1.64 |
| 21 | TCL科技 | 2.53 | 46 | 云天化 | 1.58 |
| 22 | 东方财富 | 2.45 | 47 | 国电电力 | 1.58 |
| 23 | 通威股份 | 2.39 | 48 | 福斯特 | 1.57 |
| 24 | 华测检测 | 2.37 | 49 | 隆基绿能 | 1.56 |
| 25 | 中国中铁 | 2.21 | 50 | 海天味业 | 1.55 |

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 | 立讯精密 | -7.06 | 26 | 江西铜业 | -1.71 |
| 2 | 中际旭创 | -6.45 | 27 | 中国广核 | -1.70 |
| 3 | 三花智控 | -6.19 | 28 | 云南铜业 | -1.68 |
| 4 | 阳光电源 | -5.79 | 29 | 山东黄金 | -1.64 |
| 5 | 赛力斯 | -5.36 | 30 | 铜陵有色 | -1.62 |
| 6 | 分众传媒 | -4.32 | 31 | 德赛西威 | -1.54 |
| 7 | 五粮液 | -4.13 | 32 | 东航物流 | -1.50 |
| 8 | 韦尔股份 | -4.02 | 33 | 协创数据 | -1.47 |
| 9 | 新易盛 | -3.67 | 34 | 东山精密 | -1.42 |
| 10 | 工业富联 | -3.46 | 35 | 迈瑞医疗 | -1.39 |
| 11 | 伊利股份 | -3.08 | 36 | 新洁能 | -1.37 |
| 12 | 中国太保 | -2.69 | 37 | 顾家家居 | -1.34 |
| 13 | 江铃汽车 | -2.67 | 38 | 老百姓 | -1.33 |
| 14 | 长电科技 | -2.65 | 39 | 景旺电子 | -1.26 |
| 15 | 中国船舶 | -2.55 | 40 | 温氏股份 | -1.24 |
| 16 | 华阳股份 | -2.39 | 41 | 格力电器 | -1.22 |
| 17 | 爱尔眼科 | -2.35 | 42 | 安井食品 | -1.16 |
| 18 | 杰瑞股份 | -2.28 | 43 | 云南白药 | -1.16 |
| 19 | 中天科技 | -2.27 | 44 | 华电国际 | -1.15 |
| 20 | 卫星化学 | -2.19 | 45 | 鲁西化工 | -1.15 |
| 21 | 许继电气 | -2.06 | 46 | 雅克科技 | -1.13 |
| 22 | 金山办公 | -1.91 | 47 | 万丰奥威 | -1.13 |
| 23 | 山西汾酒 | -1.85 | 48 | 海信家电 | -1.11 |
| 24 | 迈为股份 | -1.77 | 49 | 周大生 | -1.11 |
| 25 | 华润双鹤 | -1.72 | 50 | 华明装备 | -1.10 |

- 2024年以来，北上资金净买入前列的个股为：宁德时代 (104.49亿元)、招商银行 (66.34亿元)、北方华创 (48.94亿元)、中国平安 (46.03亿元)、立讯精密 (41.09亿元)。

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 | 宁德时代 | 104.49 | 26 | 金山办公 | 20.40 |
| 2 | 招商银行 | 66.34 | 27 | 石头科技 | 19.09 |
| 3 | 北方华创 | 48.94 | 28 | 海光信息 | 17.74 |
| 4 | 中国平安 | 46.03 | 29 | 农业银行 | 17.42 |
| 5 | 立讯精密 | 41.09 | 30 | 生益科技 | 16.56 |
| 6 | 兴业银行 | 40.62 | 31 | 中国铝业 | 16.18 |
| 7 | 长江电力 | 36.86 | 32 | 交通银行 | 16.01 |
| 8 | 韦尔股份 | 35.69 | 33 | 五粮液 | 15.84 |
| 9 | 京东方A | 35.03 | 34 | 星宇股份 | 15.77 |
| 10 | 山西汾酒 | 33.99 | 35 | 中国银行 | 15.61 |
| 11 | 中际旭创 | 30.16 | 36 | 陕西煤业 | 15.45 |
| 12 | 浦发银行 | 29.13 | 37 | 南山铝业 | 15.39 |
| 13 | 工商银行 | 27.50 | 38 | 东鹏饮料 | 15.02 |
| 14 | 思源电气 | 27.24 | 39 | 通威股份 | 14.91 |
| 15 | 海尔智家 | 27.14 | 40 | 海螺水泥 | 14.74 |
| 16 | 澜起科技 | 26.20 | 41 | 云天化 | 14.57 |
| 17 | 中远海控 | 25.58 | 42 | 赤峰黄金 | 14.44 |
| 18 | 中国建筑 | 24.73 | 43 | 国投电力 | 13.78 |
| 19 | 恒瑞医药 | 22.83 | 44 | 恒力石化 | 13.75 |
| 20 | 歌尔股份 | 22.78 | 45 | 邮储银行 | 13.49 |
| 21 | 中国船舶 | 22.62 | 46 | 三一重工 | 13.41 |
| 22 | 京沪高铁 | 22.42 | 47 | 光大银行 | 13.39 |
| 23 | 中国核电 | 22.35 | 48 | 新易盛 | 12.96 |
| 24 | 中国中车 | 21.25 | 49 | 益丰药房 | 12.84 |
| 25 | 江苏银行 | 20.61 | 50 | 伯特利 | 12.29 |

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 | -89.44 | 26 | 领益智造 | -13.51 |
| 2 | 分众传媒 | -56.60 | 27 | 晶盛机电 | -13.45 |
| 3 | 三花智控 | -43.98 | 28 | 广联达 | -12.87 |
| 4 | 比亚迪 | -42.06 | 29 | TCL中环 | -12.75 |
| 5 | 国电南瑞 | -39.17 | 30 | 国瓷材料 | -12.69 |
| 6 | 东方财富 | -37.83 | 31 | 杰瑞股份 | -12.50 |
| 7 | 隆基绿能 | -36.89 | 32 | 华菱钢铁 | -12.28 |
| 8 | 伊利股份 | -36.53 | 33 | 三棵树 | -12.04 |
| 9 | 中国中免 | -35.78 | 34 | 双汇发展 | -11.80 |
| 10 | 美的集团 | -33.59 | 35 | 赣锋锂业 | -11.48 |
| 11 | 阳光电源 | -29.09 | 36 | 华兰生物 | -11.47 |
| 12 | 方正证券 | -26.64 | 37 | 恒生电子 | -11.30 |
| 13 | 万华化学 | -22.52 | 38 | 明阳智能 | -11.09 |
| 14 | 爱尔眼科 | -21.81 | 39 | 晶澳科技 | -10.56 |
| 15 | 贵州茅台 | -21.11 | 40 | 卓胜微 | -10.39 |
| 16 | 先导智能 | -20.22 | 41 | 完美世界 | -9.97 |
| 17 | 格力电器 | -19.36 | 42 | 长安汽车 | -9.96 |
| 18 | 璞泰来 | -17.52 | 43 | 洽洽食品 | -9.82 |
| 19 | 潍柴动力 | -16.32 | 44 | 大秦铁路 | -9.57 |
| 20 | 三七互娱 | -16.18 | 45 | 工业富联 | -9.42 |
| 21 | 汇川技术 | -14.96 | 46 | 法拉电子 | -9.41 |
| 22 | 宇通客车 | -14.80 | 47 | 中国移动 | -9.38 |
| 23 | TCL科技 | -14.33 | 48 | 卫星化学 | -9.32 |
| 24 | 启明星辰 | -14.15 | 49 | 科大讯飞 | -9.08 |
| 25 | 泰格医药 | -14.07 | 50 | 新大陆 | -8.84 |

- 本周南下资金净流入67.54亿人民币，7月以来累计净流入168.5亿元。
- 截至7月12日，2024年至今南下资金累计净流入3570.4亿人民币。

图25：南下资金累计净流入

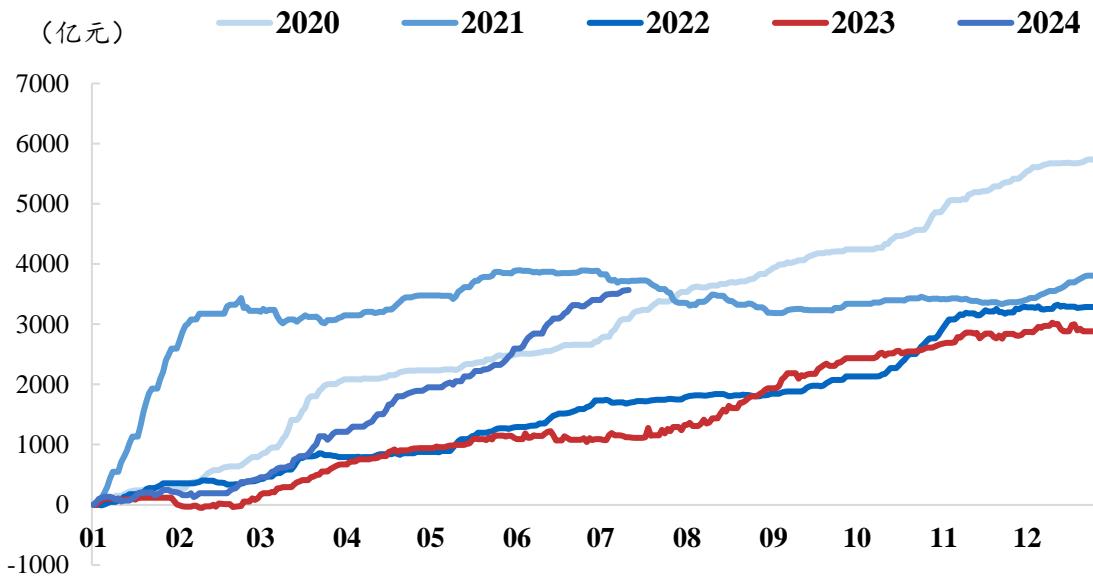
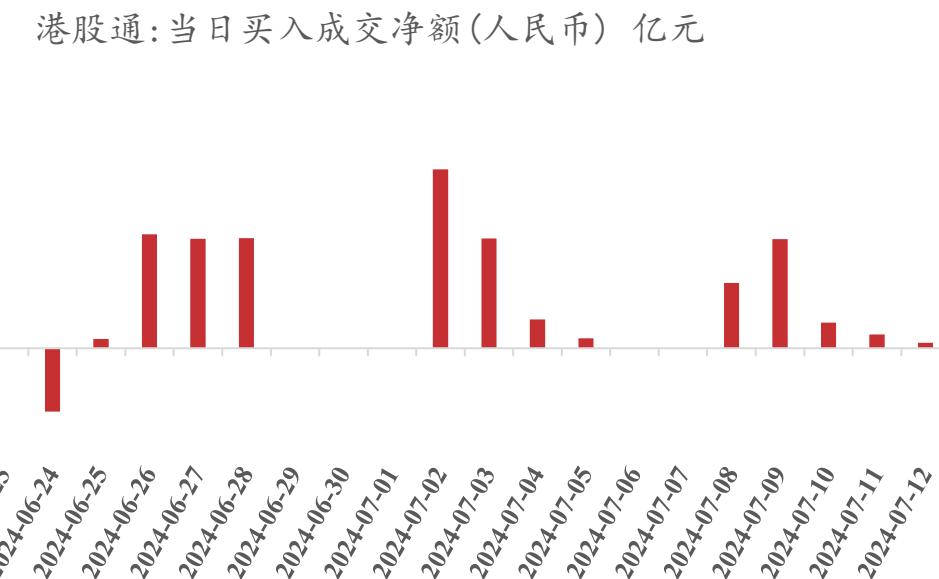


图26：南下资金近期净流入



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 本周南下资金流入多数GICS行业，流入金融、工业、公用事业居前
- 本周南下资金净买入前列的GICS行业依次是：金融(27.2亿港元)、工业(14.8亿港元)、公用事业(13.2亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：能源(0亿港元)、房地产(0.7亿港元)、可选消费(0.8亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的GICS行业依次是：金融(883.9亿港元)、能源(397.4亿港元)、电信服务(368.1亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：日常消费(63.9亿港元)、可选消费(80.2亿港元)、房地产(99.5亿港元)。

图27：南下资金本周净流入——GICS行业

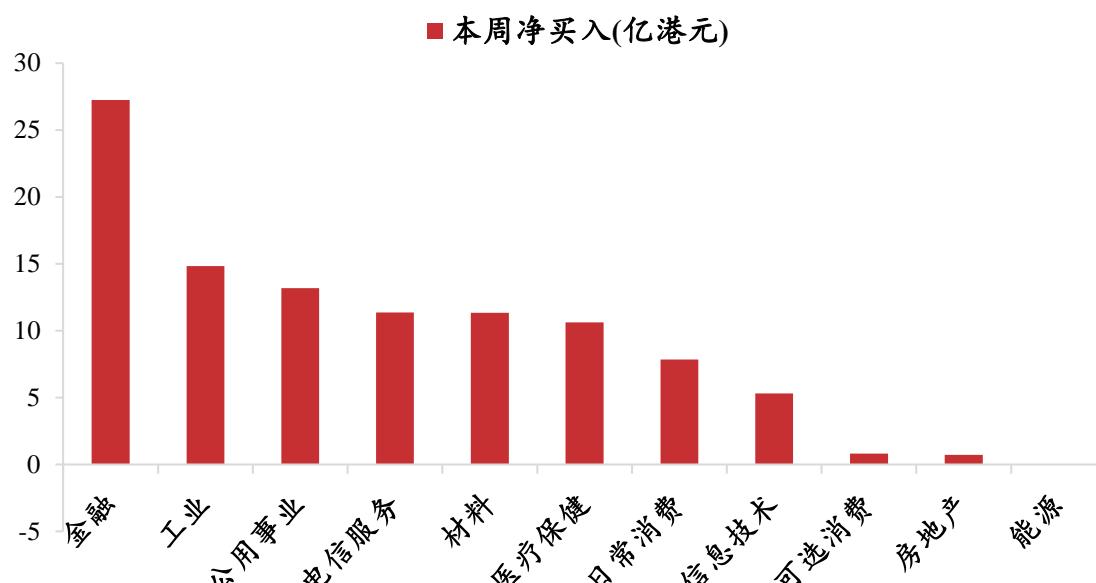
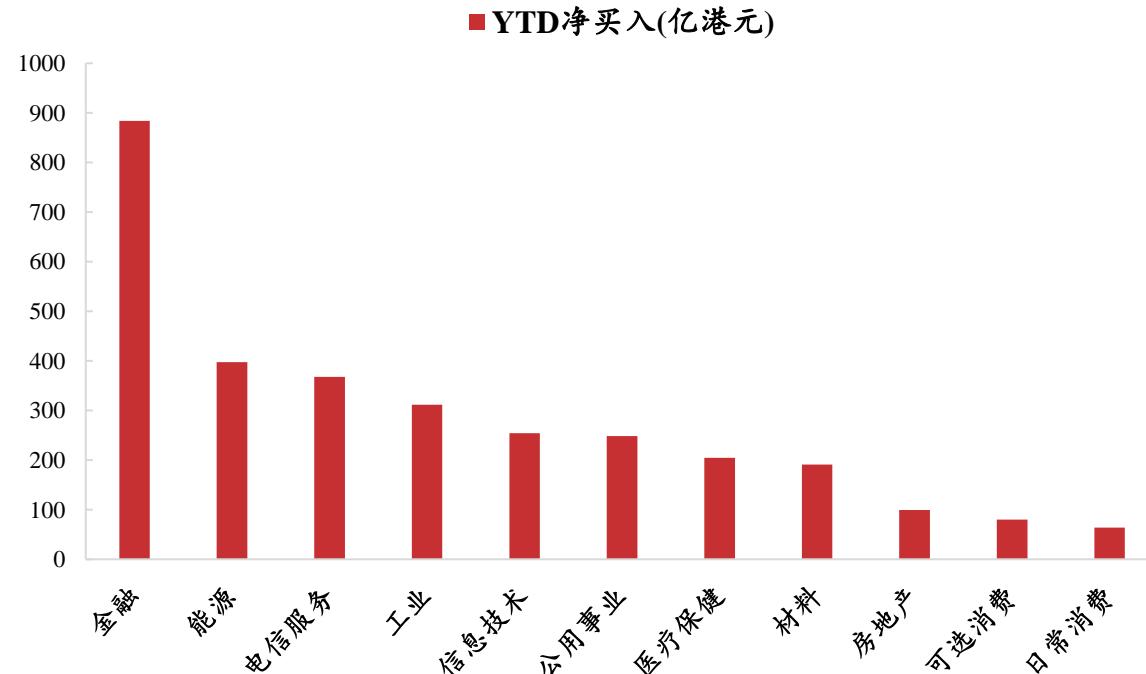


图28：南下资金2024年净流入——GICS行业



- 从一级行业看，本周南下资金流入多数一级行业，银行、通信、公用事业居前。
- 本周南下资金净买入前列的一级行业依次是：银行(23.2亿港元)、通信(13.7亿港元)、公用事业(12.5亿港元)；净买入末列的一级行业依次是：社会服务(-7.4亿港元)、煤炭(-3.1亿港元)、电子(-1.9亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的一级行业依次是：银行(702.9亿港元)、通信(377.4亿港元)、石油石化(313.1亿港元)；净买入末列的一级行业依次是：纺织服饰(-50.7亿港元)、社会服务(-40.7亿港元)、轻工制造(-7.5亿港元)。

图29：南下资金本周净流入——一级行业

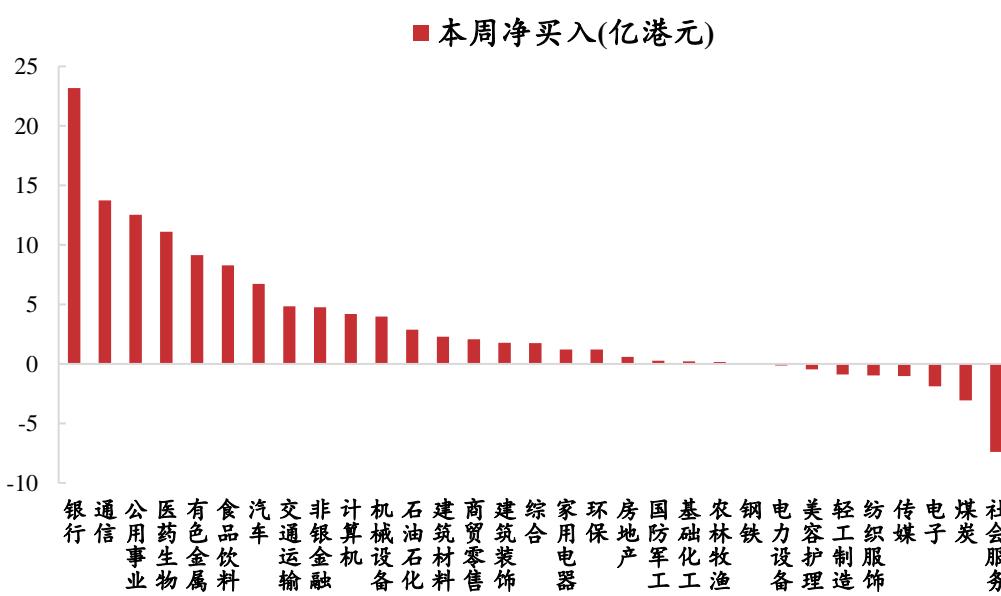
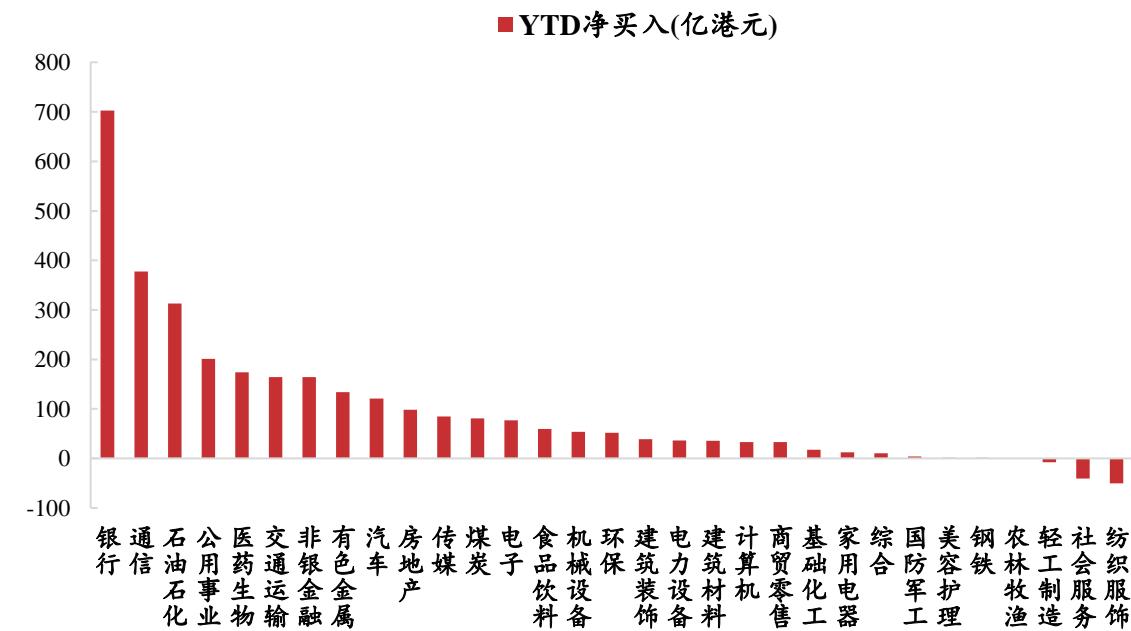


图30：南下资金2024年至今净流入——一级行业



- 本周南下资金净流入前三个股为：工商银行 (12.2亿港元)、建设银行(11.6亿港元)、中国石油化工股份(8.8亿港元)。

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 (2024E,%) | 净利润增速 (2025E,%) | PE(TTM) | PE(2024E) | PE(2025E) | 股息率 (TTM) |
|----|---------|----------|--------|------|-----------------|----------------------|--------------------|--------------------|---------|-----------|-----------|--------------|
| 1 | 1398.HK | 工商银行 | 金融 | 银行 | 12.2 | 93.0 | 0.7 | 2.1 | 4.2 | 4.0 | 3.9 | 7.5 |
| 2 | 0939.HK | 建设银行 | 金融 | 银行 | 11.6 | 140.5 | 0.1 | 2.4 | 3.9 | 3.9 | 3.8 | 7.7 |
| 3 | 0386.HK | 中国石油化工股份 | 能源 | 石油石化 | 8.8 | 95.9 | 9.9 | 4.7 | 9.6 | 8.5 | 8.1 | 7.7 |
| 4 | 2899.HK | 紫金矿业 | 材料 | 有色金属 | 3.8 | 42.4 | 39.5 | 26.1 | 19.3 | 14.5 | 11.5 | 1.5 |
| 5 | 9633.HK | 农夫山泉 | 日常消费 | 食品饮料 | 3.8 | 0.6 | 13.6 | 16.4 | 29.6 | 26.3 | 22.6 | 2.3 |
| 6 | 3968.HK | 招商银行 | 金融 | 银行 | 3.8 | 47.0 | 2.0 | 4.0 | 5.8 | 5.5 | 5.3 | 6.1 |
| 7 | 2328.HK | 中国财险 | 金融 | 非银金融 | 3.8 | 19.2 | 16.1 | 10.4 | 7.6 | 6.6 | 6.0 | 5.8 |
| 8 | 1816.HK | 中广核电力 | 公用事业 | 公用事业 | 3.8 | 35.1 | 7.9 | 9.8 | 14.2 | 13.4 | 12.2 | 3.1 |
| 9 | 0020.HK | 商汤-W | 信息技术 | 计算机 | 3.5 | 26.5 | 43.6 | 30.9 | -6.8 | -12.2 | -17.7 | 0.0 |
| 10 | 0762.HK | 中国联通 | 电信服务 | 通信 | 3.5 | 25.2 | 13.4 | 9.6 | 10.6 | 9.7 | 8.8 | 5.0 |
| 11 | 0728.HK | 中国电信 | 电信服务 | 通信 | 3.4 | 65.0 | 10.2 | 9.6 | 13.2 | 12.3 | 11.3 | 5.2 |
| 12 | 0788.HK | 中国铁塔 | 电信服务 | 通信 | 3.0 | 35.9 | 15.1 | 20.7 | 16.7 | 14.6 | 12.1 | 4.0 |
| 13 | 2319.HK | 蒙牛乳业 | 日常消费 | 食品饮料 | 2.8 | 26.1 | 14.5 | 11.3 | 10.9 | 9.6 | 8.6 | 3.7 |
| 14 | 0916.HK | 龙源电力 | 公用事业 | 公用事业 | 2.5 | 34.2 | 20.3 | 10.5 | 8.7 | 7.2 | 6.5 | 3.4 |
| 15 | 1801.HK | 信达生物 | 医疗保健 | 医药生物 | 2.4 | -11.4 | 37.4 | 140.8 | -58.4 | -94.0 | 230.5 | 0.0 |
| 16 | 3808.HK | 中国重汽 | 工业 | 汽车 | 2.3 | 4.6 | 15.4 | 18.7 | 8.4 | 7.4 | 6.2 | 5.9 |
| 17 | 2269.HK | 药明生物 | 医疗保健 | 医药生物 | 2.2 | 48.1 | 8.8 | 19.9 | 12.7 | 12.0 | 10.0 | 0.0 |
| 18 | 2498.HK | 速腾聚创 | 信息技术 | 0 | 2.2 | 2.2 | 86.9 | 57.0 | -1.6 | -12.3 | -28.7 | 0.0 |
| 19 | 0981.HK | 中芯国际 | 信息技术 | 电子 | 2.1 | -1.2 | -46.7 | 32.2 | 24.8 | 38.3 | 29.0 | 0.0 |
| 20 | 1193.HK | 华润燃气 | 公用事业 | 公用事业 | 1.9 | 13.9 | 8.1 | 9.7 | 12.5 | 11.6 | 10.6 | 4.1 |

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：中国银行(367.86亿港元)、中国移动(233.43亿港元)、建设银行(140.5亿港元)、中国海洋石油(124.7亿港元)、中国石油化工股份(95.9亿港元)。

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 | 中国银行 | 金融 | 银行 | 367.86 | 1 | 汇丰控股 | 金融 | 银行 | -106.69 |
| 2 | 中国移动 | 电信服务 | 通信 | 233.43 | 2 | 美团-W | 可选消费 | 社会服务 | -63.27 |
| 3 | 建设银行 | 金融 | 银行 | 140.50 | 3 | 安踏体育 | 可选消费 | 纺织服饰 | -41.94 |
| 4 | 中国海洋石油 | 能源 | 石油石化 | 124.68 | 4 | 快手-W | 信息技术 | 传媒 | -29.23 |
| 5 | 中国石油化工股份 | 能源 | 石油石化 | 95.95 | 5 | 波司登 | 可选消费 | 纺织服饰 | -13.09 |
| 6 | 工商银行 | 金融 | 银行 | 93.05 | 6 | 中国海外发展 | 房地产 | 房地产 | -12.35 |
| 7 | 腾讯控股 | 信息技术 | 传媒 | 81.72 | 7 | 信达生物 | 医疗保健 | 医药生物 | -11.38 |
| 8 | 中国神华 | 能源 | 煤炭 | 78.65 | 8 | 兖矿能源 | 能源 | 煤炭 | -11.30 |
| 9 | 中国石油股份 | 能源 | 石油石化 | 77.72 | 9 | 华润啤酒 | 日常消费 | 食品饮料 | -10.86 |
| 10 | 中国电信 | 电信服务 | 通信 | 64.96 | 10 | 长城汽车 | 可选消费 | 汽车 | -9.72 |
| 11 | 中通快递-W | 工业 | 交通运输 | 62.36 | 11 | 中国中药 | 医疗保健 | 医药生物 | -9.27 |
| 12 | 农业银行 | 金融 | 银行 | 52.93 | 12 | 赛生药业 | 医疗保健 | 医药生物 | -9.19 |
| 13 | 理想汽车-W | 可选消费 | 汽车 | 50.30 | 13 | 友邦保险 | 金融 | 非银金融 | -7.02 |
| 14 | 药明生物 | 医疗保健 | 医药生物 | 48.07 | 14 | 香港交易所 | 金融 | 非银金融 | -6.88 |
| 15 | 招商银行 | 金融 | 银行 | 47.01 | 15 | 金山软件 | 信息技术 | 计算机 | -6.71 |
| 16 | 紫金矿业 | 材料 | 有色金属 | 42.39 | 16 | 吉利汽车 | 可选消费 | 汽车 | -6.42 |
| 17 | 华润置地 | 房地产 | 房地产 | 41.40 | 17 | 石药集团 | 医疗保健 | 医药生物 | -6.14 |
| 18 | 邮储银行 | 金融 | 银行 | 39.59 | 18 | 泡泡玛特 | 可选消费 | 轻工制造 | -4.71 |
| 19 | 中国太保 | 金融 | 非银金融 | 37.44 | 19 | 金蝶国际 | 信息技术 | 计算机 | -4.38 |
| 20 | 中国铁塔 | 电信服务 | 通信 | 35.89 | 20 | 敏华控股 | 可选消费 | 轻工制造 | -4.26 |

ETF：宽基ETF净流入117亿元

- 本周资金整体流入ETF，宽基指数ETF净流入117.11亿元。

ETF资金流向：

- 本周宽基指数ETF净流入117.11亿元，上周净流入156.08亿元。
- 本周风格指数ETF净流入6.72亿元，上周净流出2.57亿元。
- 本周主题指数ETF净流出2.27亿元，上周净流入5.51亿元。

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 | 510300.SH | 沪深300ETF | 18.69 | 1952.36 | 1.81% | 2.72% |
| 2 | 510500.SH | 中证500ETF | 15.91 | 782.24 | 1.24% | -8.22% |
| 3 | 512100.SH | 中证1000ETF | 15.55 | 257.49 | 1.44% | -16.54% |
| 4 | 510310.SH | 沪深300ETF易方达 | 11.81 | 1360.47 | 1.83% | 2.86% |
| 5 | 159919.SZ | 沪深300ETF | 9.55 | 1053.74 | 1.82% | 2.60% |
| 汇总 | | | 117.11 | | | |

表8：风格ETF近1周表现

| 主题风格指数-风格 | | | | | | | 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 | 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 | 159581.SZ | 红利ETF基金 | 4.06 | 3.17 | -1.00% | 1.13% | 1 | 510720.SH | 红利国企ETF | 1.16 | 3.03 | -2.17% | -0.07% |
| 2 | 515180.SH | 红利ETF易方达 | 1.83 | 58.34 | -1.01% | 10.04% | 2 | 517180.SH | 开放共赢ETF | 0.52 | 12.63 | -1.12% | 24.49% |
| 3 | 515080.SH | 中证红利ETF | 1.60 | 45.68 | -1.02% | 9.81% | 3 | 560170.SH | 央企科技ETF | 0.14 | 18.79 | 0.75% | -14.42% |
| 4 | 159691.SZ | 高股息ETF港股 | 1.50 | 5.24 | -4.26% | 14.77% | 4 | 515980.SH | 人工智能ETF | 0.06 | 15.69 | 2.80% | -4.78% |
| 5 | 515100.SH | 红利100ETF | 0.76 | 74.21 | 0.37% | 4.66% | 5 | 561580.SH | 央企红利ETF | 0.04 | 4.45 | 0.58% | 13.18% |
| 汇总 | | | 6.72 | | | | 汇总 | | | -2.27 | | | |

表9：主题ETF近1周表现

资料来源：Wind，财通证券研究所

注：表格展示净流入前五的ETF，表中汇总数据为大类ETF净流入合计值

ETF：本周流入医药医美ETF最多

- 财通大类下，本周资金整体流出大类行业ETF，流入医药医美ETF（5.13亿元）居前，流出大金融（-11.27亿元）居前。
- 从月度数据看，大金融流入居前，月度净流入额为19.4亿元。

图31：各财通大类ETF净流入汇总

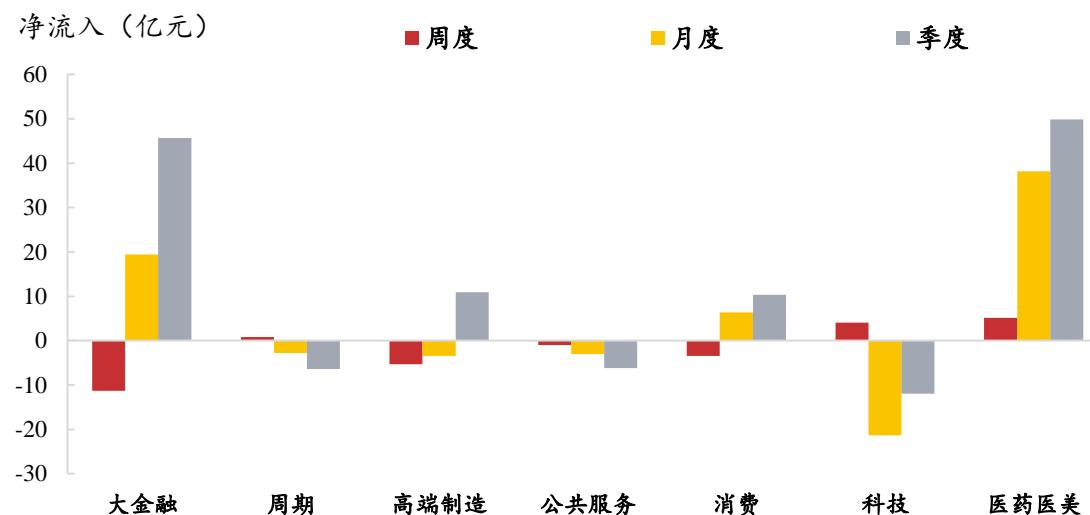


表10：医药医美ETF本周净流入居首

| 医药医美 | | | | | | |
|------|-----------|--------|------------|----------|-------|---------|
| 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 | 159992.SZ | 创新药ETF | 1.66 | 66.98 | 1.24% | -24.53% |
| 2 | 512170.SH | 医疗ETF | 1.20 | 223.60 | 0.89% | -24.67% |
| 3 | 512010.SH | 医药ETF | 0.88 | 173.09 | 1.11% | -20.24% |
| 4 | 515120.SH | 创新药ETF | 0.65 | 31.81 | 1.24% | -24.70% |
| 5 | 159929.SZ | 医药ETF | 0.33 | 17.00 | 0.45% | -19.39% |
| 汇总 | | | 5.13 | | | |

表11：大金融ETF本周净流出居首

| 大金融 | | | | | | |
|-----|-----------|---------|------------|----------|--------|---------|
| 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 | 512070.SH | 证券保险ETF | 0.36 | 54.69 | 1.93% | -5.75% |
| 2 | 515560.SH | 证券ETF建信 | 0.02 | 3.91 | 0.64% | -13.89% |
| 3 | 159841.SZ | 证券ETF | 0.02 | 37.48 | 0.67% | -14.17% |
| 4 | 515850.SH | 证券龙头ETF | 0.01 | 2.44 | 0.66% | -14.25% |
| 5 | 512900.SH | 证券ETF基金 | 0.01 | 57.02 | 0.65% | -14.22% |
| 汇总 | | | | | -11.27 | |

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估计。表格展示净流入前五的ETF，表中汇总数据为大类ETF净流入合计值

新发基金：股票+混合型基金本周新发11.6亿份



- 本周新发10只股票型+混合型基金，合计新发份额为11.6亿份；2月以来累计发行份额20亿份。

图32：股票型+混合型基金发行情况

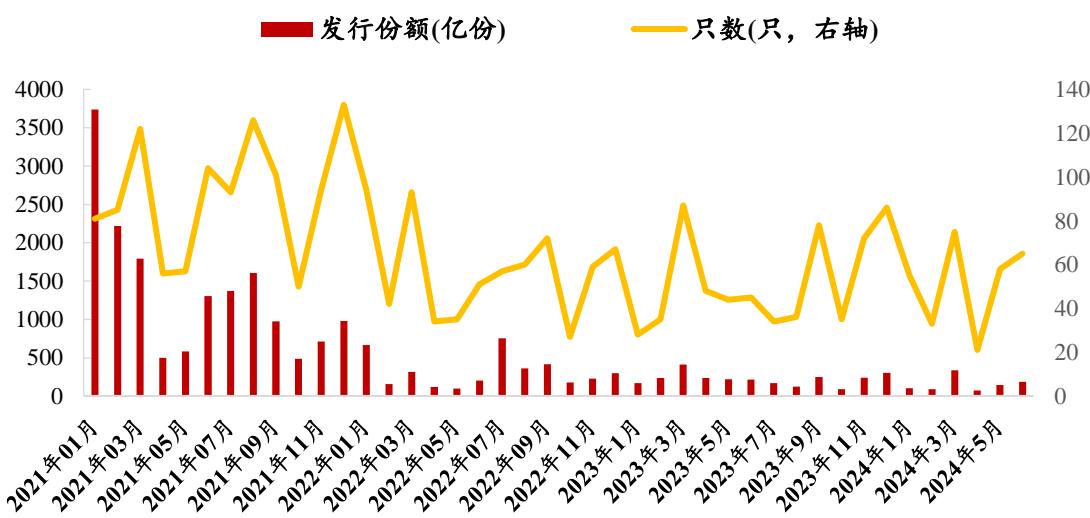
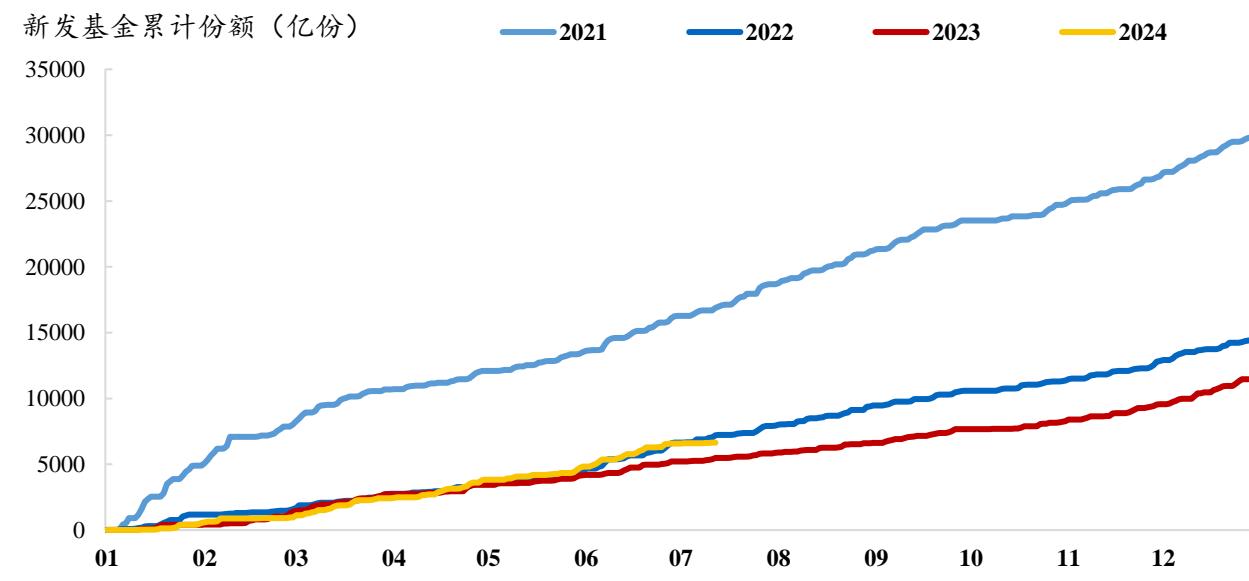


图33：全部基金累计新发份额



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

IPO&再融资:募资规模整体上升

- 从募资总额和定增规模看，本周资金需求上升。
- 募集金额统计：**本周募资总额42.34亿元，募集家数4家；相较上周31.42亿元募资规模小幅上升。
- IPO融资：**本周IPO规模8亿元，首发家数为1家；环比上周13.42亿元小幅下降。
- 定增情况统计：**本周定增募集资金为4.44亿元，定增1家，较上周18亿元下降。

图35：IPO融资(周度)

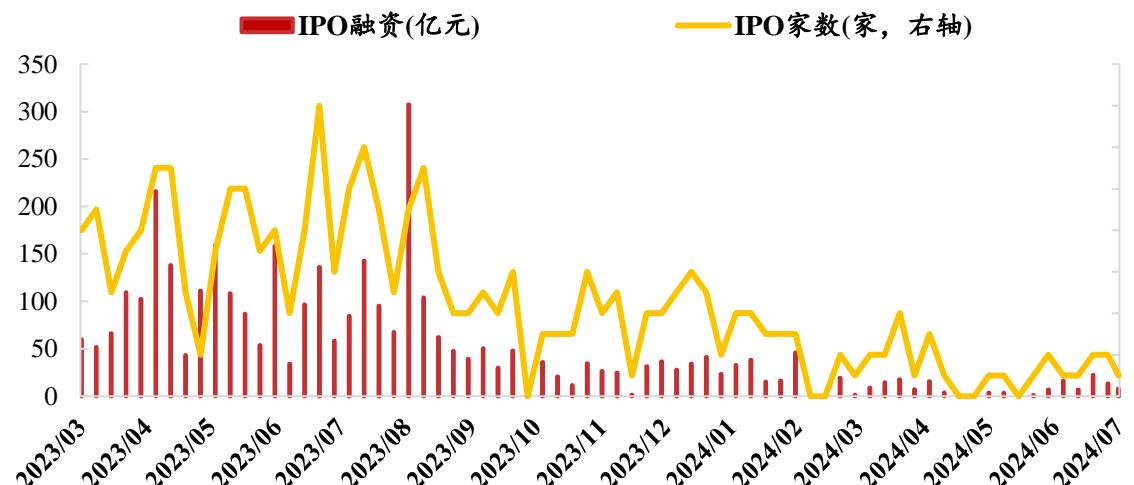


图34：募资金额统计(周度)

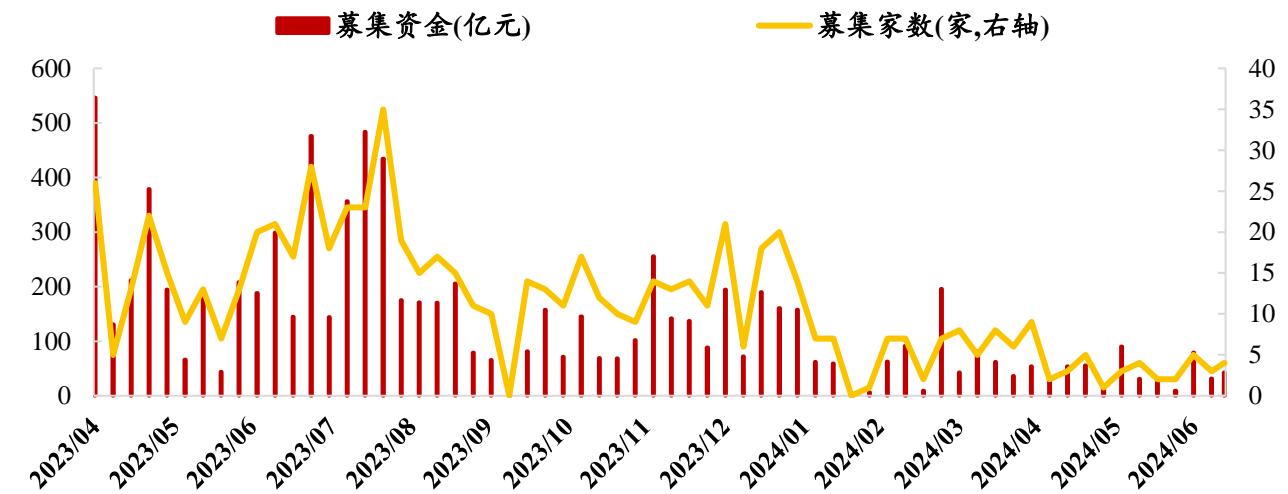
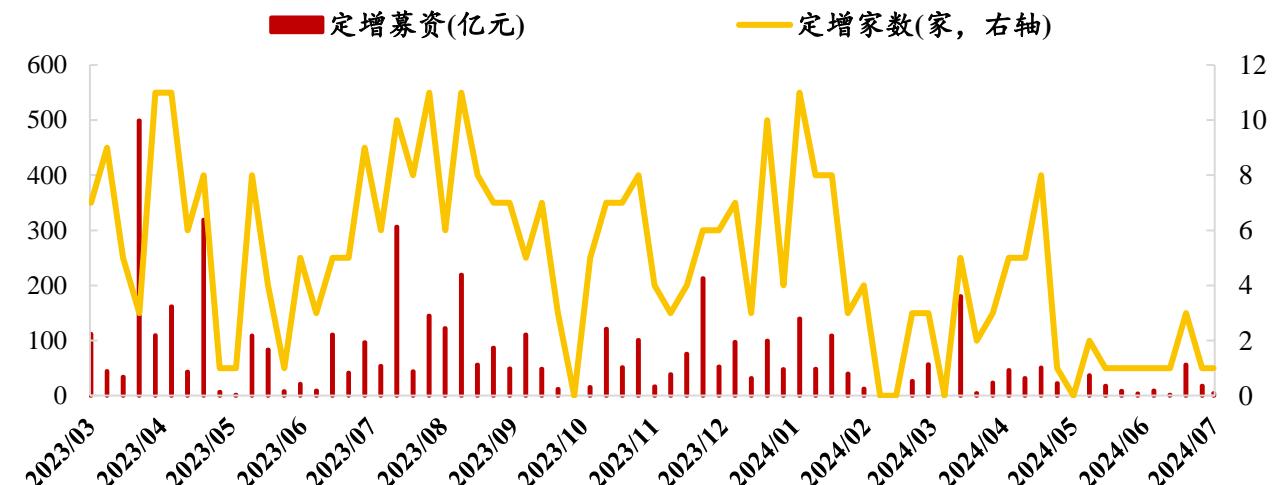


图36：定增情况统计(周度)



两融&回购：两融余额减少、回购规模下降

- 截至7月11日，两市融资融券余额为14638.7亿元，较上周五减少44.65亿元。
- 两融余额：截至7月11日，两市融资融券余额为14638.7亿元，较上周五减少44.65亿元。
- 股票回购：本周沪深两市股票回购金额19.38亿元，较上周24.12亿元下降。

图37：股票回购金额(周度)

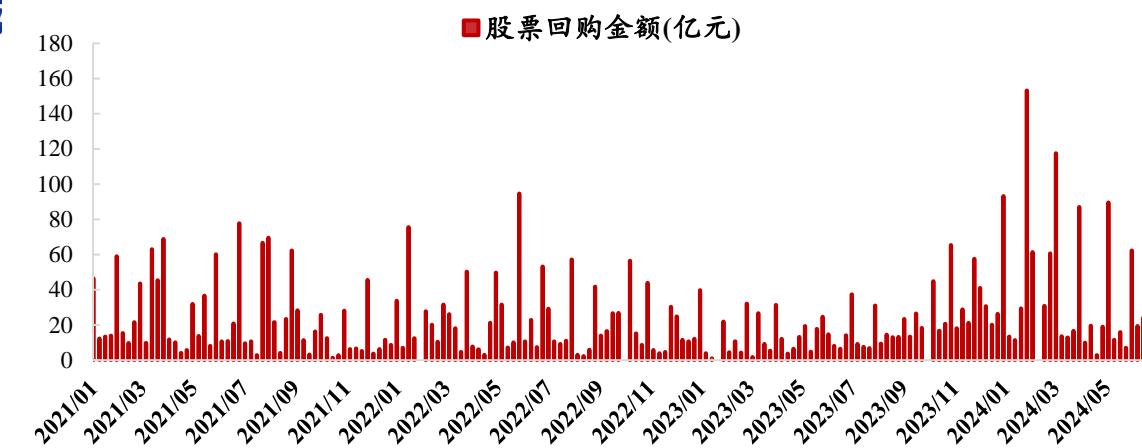


图38：两市融资融券余额

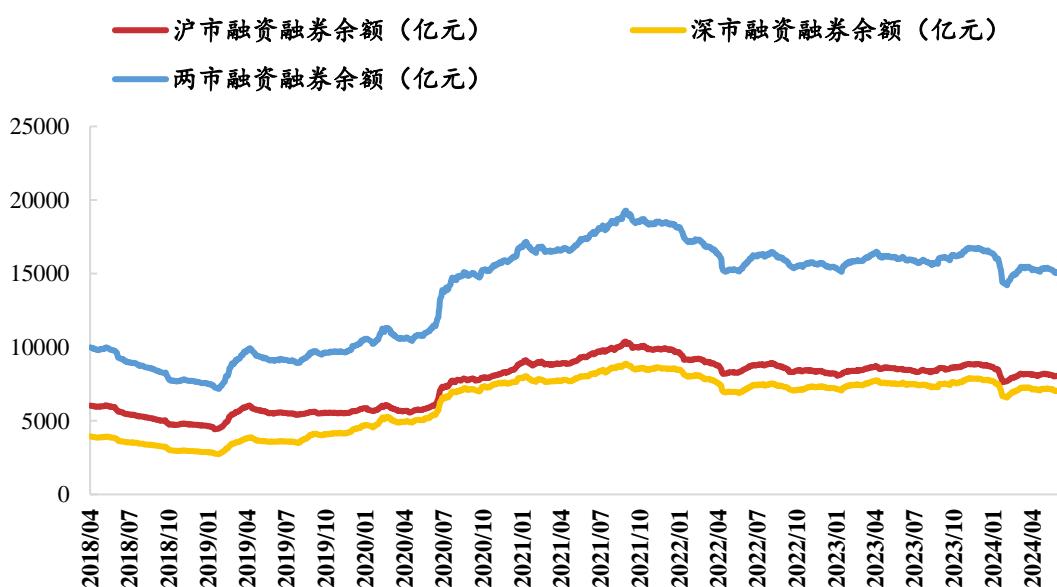
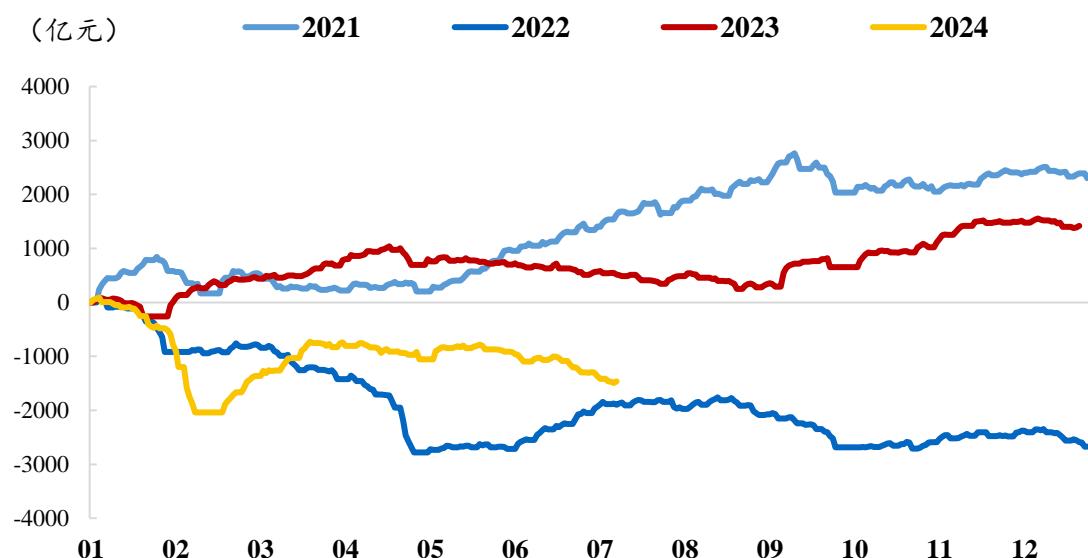


图39：年初至今融资净买入额



增减持：单周减持增加，7月以来累计净减持7.64亿元

- 本周重要股东净减持7.64亿元，增持比例居前个股包括ST起步、*ST同洲、海达股份、微创光电、宝鹰股份等，减持比例居前个股包括太和水、七一二、奥特佳、阳光诺和、晨丰科技等。
- 本周重要股东净减持额为7.64亿元，7月以来累计净减持额为7.64亿元。
- 重要股东增持占总股本比例居前个股为：ST起步、*ST同洲、海达股份、微创光电、宝鹰股份等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为1.6%。
- 重要股东减持占总股本比例居前个股为：太和水、七一二、奥特佳、阳光诺和、晨丰科技等；减持前10个股周度涨跌幅中位数为2.34%。

图40：重要股东累计净减持规模

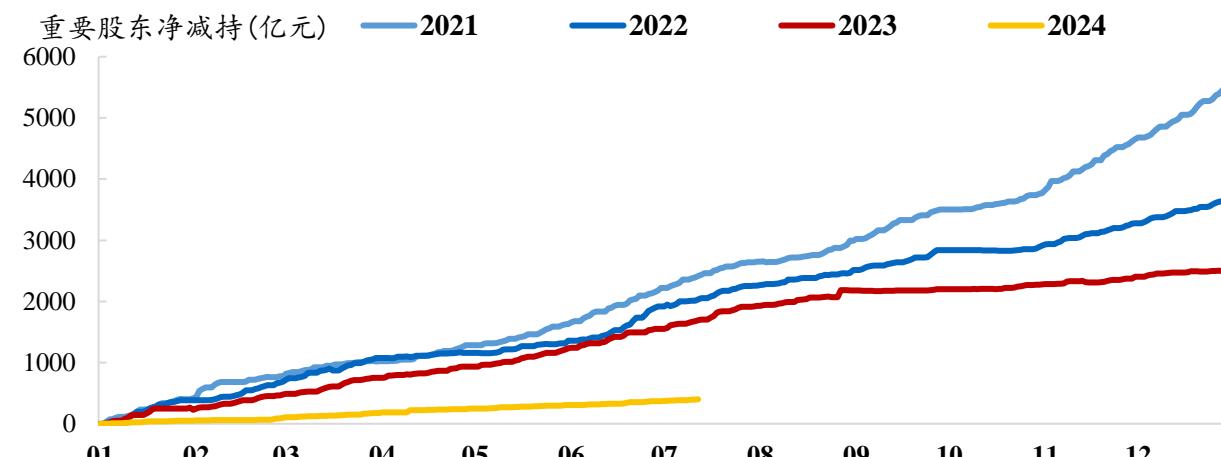


表12：增持股份占总股本比例前10个股

| 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 | 603557.SH | ST起步 | 650.0 | 1.21% | 97.37% | -6.88% |
| 2 | 002052.SZ | *ST同洲 | 886.2 | 1.19% | 99.27% | 8.33% |
| 3 | 300320.SZ | 海达股份 | 600.3 | 1.00% | 31.79% | 11.25% |
| 4 | 430198.BJ | 微创光电 | 160.0 | 0.99% | 50.99% | 9.94% |
| 5 | 002047.SZ | 宝鹰股份 | 1118.9 | 0.74% | 99.24% | 2.65% |
| 6 | 002933.SZ | 新兴装备 | 68.3 | 0.58% | 2.11% | 0.54% |
| 7 | 000523.SZ | 红棉股份 | 906.5 | 0.49% | 61.76% | 2.99% |
| 8 | 600653.SH | 申华控股 | 922.4 | 0.47% | 54.60% | -0.81% |
| 9 | 000831.SZ | 中国稀土 | 500.0 | 0.47% | 22.58% | -1.24% |
| 10 | 000881.SZ | 中广核技 | 337.8 | 0.36% | 2.28% | -1.26% |

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 | 605081.SH | 太和水 | -339.7 | -3.00% | 65.78% | 8.50% |
| 2 | 603712.SH | 七一二 | -1544.0 | -2.00% | 0.39% | 0.06% |
| 3 | 002239.SZ | 奥特佳 | -4480.0 | -1.38% | 9.95% | 4.74% |
| 4 | 688621.SH | 阳光诺和 | -151.7 | -1.35% | 1.62% | -0.08% |
| 5 | 603685.SH | 晨丰科技 | -209.5 | -1.24% | 20.46% | 4.09% |
| 6 | 688510.SH | 航亚科技 | -316.9 | -1.23% | 30.17% | 5.82% |
| 7 | 601933.SH | 永辉超市 | -10696.0 | -1.18% | 15.77% | -3.54% |
| 8 | 000813.SZ | 德展健康 | -2164.9 | -1.00% | 0.81% | 0.00% |
| 9 | 301041.SZ | 金百泽 | -105.0 | -0.98% | 50.71% | 0.59% |
| 10 | 300120.SZ | 经纬辉开 | -423.7 | -0.74% | 27.67% | 10.75% |

备注：财通大类与中信一级行业对应

周期



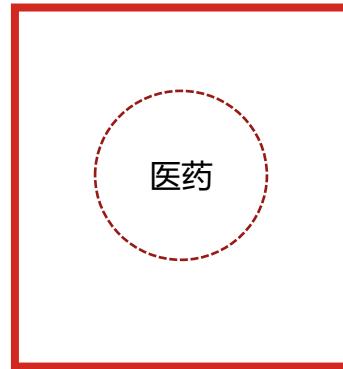
高端制造



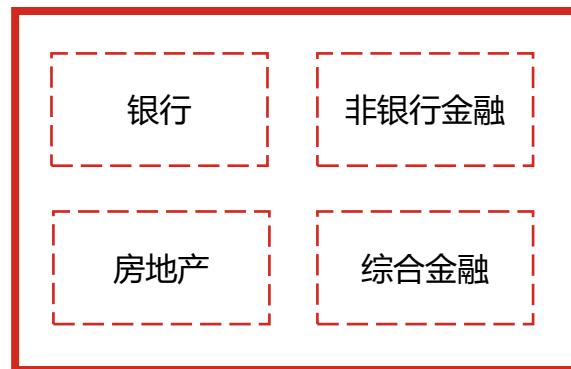
消费



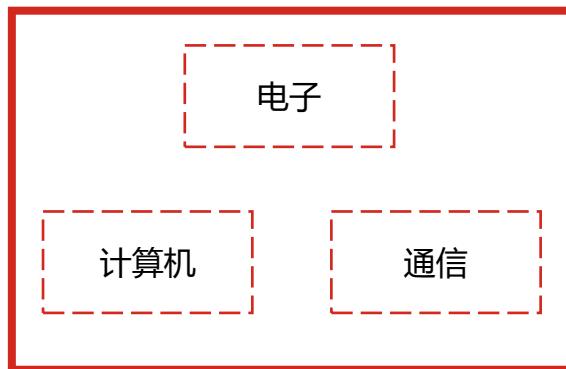
医药医美



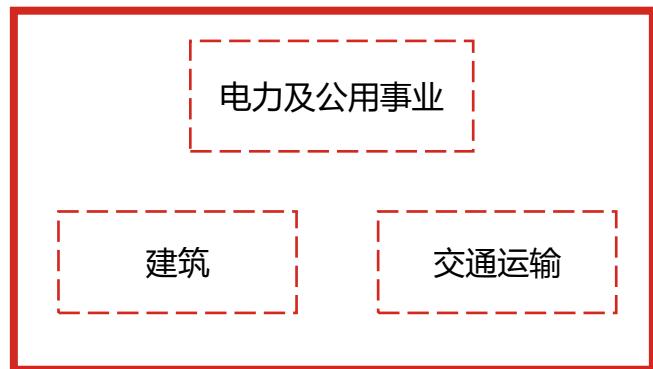
大金融



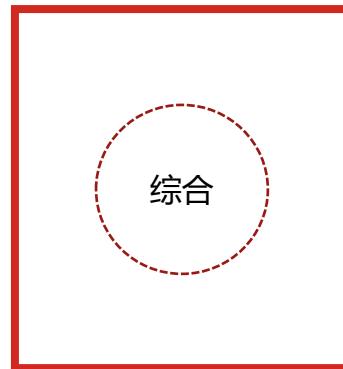
科技



公共服务



综合



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。

信息披露

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受到任何形式的补偿。

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

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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；