粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略专题】流动性观察：市场盘整期内流动性如何演绎(2021年第6期)

2021年03月10日

投资要点

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略深度】掀开“她”消费的神秘面纱—乘风破浪的“她”经济系列之二》2021-03-08

《【粤开策略解盘】寻找结构性投资机会-0308》2021-03-08

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210308》2021-03-08

《【粤开策略解盘】A股仍有多重上行动力-0309》2021-03-09

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210309》2021-03-09

市场资金状况

（一）行业表现统计：钢铁板块领涨，食品饮料持续回调

3月首周各板块表现分化，钢铁板块表现最为抢眼，前期涨幅较大的食品饮料等板块继续回调，各行业涨跌幅中位数为-1.465%。根据申万一级行业分类，**钢铁、公共事业、采掘、纺织服装、建筑装饰**板块涨幅均超2%。

（二）市场成交分析：3月第一周成交额略有缩量

为了剔除交易日的扰动，我们选取日均成交额来类比（以下均同）。**从日均成交额来看，3月第一周**（3月1日-3月5日），**上证日均成交4233.46亿元，深证日均成交4771.30亿元，创业板日均成交1615.23亿元。**与2月份相比，首周市场成交额有所缩量，上证、深证、创业板日均成交额分别减少了2.45%、9.42%、8.63%，两市日均成交额距离万亿级别仍有差距。

二级市场流动性情况

（一）北上资金监测：沪股通净买入转正，北上进场意愿有所加强

3月第一周北上资金净卖出8.4亿元，其中沪股通净买入31.28亿元，深股通净卖出39.65亿元，**与2月最后一周净卖出75亿的水平相比，3月首周北上资金进场意愿有所加强，尤其是沪股通方向，由2月最后一周的净卖出21.75亿元，增长至净买入31.28亿元。**

从行业角度来看，3月第一周银行、化工、交通运输、休闲服务、房地产为净流入前五，净流入规模分别为34亿、19亿、9亿、7亿、6亿，**在市场横盘震荡，风格迅速轮动背景下，前期估值较低的银行板块成为北上资金净流入最多的板块。**

（二）基金规模监测：基金发行有所降温

根据认购起始日统计，3月首周共新成立4只基金，全部为股票和混合型基金，基金份额共计92.98亿份，**受市场横盘震荡、抱团股松动等因素影响，自2月份起新发基金降温明显。**

（三）融资融券监测：3月首周日均两融规模有所扩张

3月第一周沪深两市日均融资买入额为930.06亿元，较2月增长3.65%；日均融券卖出额为62.86亿元；**两融交易额占A股成交额的比重为9.06%，较2月增长3.19%，3月首周两融规模均有所扩张，其中日均融券卖出规模涨幅较大，两融交易额占比增加了0.28pct。**

一级市场流动性情况：IPO规模处于合理水平

按上市日期统计，3月首周A股市场共有10家公司IPO上市，募资总额67

亿元，其中长龄液压、九联科技、同力日升募集资金规模较大，分别为 9.59 亿元、7.07 亿元、6.33 亿元，当前 IPO 规模处于合理水平，对资本市场的抽水效应有所缓解。**2020 年下半年 A 股经历上市潮，IPO 现场检查的监管效力更强，相关监管程序的收紧规范了拟上市企业的信息披露质量，监管规定的完善有益于资本市场健康发展。**

产业资本变化

（一）限售股解禁：3 月解禁规模减少 62%

3 月有 138 家公司涉及解禁，公司数目与解禁规模较 2 月份均有所减少，预计 3 月份将解禁 1913.03 亿元，环比减少 62.4%。**3 月第一周共有 58 家公司解禁限售股，解禁规模为 1072 亿元，与上周基本持平。**

（二）二级市场增减持：3 月首周电子、医药生物等板块减持居前

3 月第一周二级市场合计公告净减持 103.15 亿元，具体来看，合计 35 家上市公司公告增持计划，合计增仓参考市值为 **3.57** 亿元；共计 192 家上市公司公告减持计划，合计减仓参考市值为 161.3 亿元。**行业方面，电子、医药生物、计算机、有色金属、机械设备板块减持市值位于前列。**

公开市场操作及利率

（一）央行公开市场操作

3 月第一周央行净回笼 300 亿元 根据两会期间发布的 2021 年政府工作报告，包括制定经济增长与就业、财政政策、货币政策、民生等一系列目标，**报告中表示，未来货币政策将恢复常态化，但仍将保持定向宽松和灵活适度。我们预计未来流动性将会维持合理充裕，经济复苏仍需货币政策扶持。**

（二）利率：R007 和 DR007 均回落

截至 3 月 5 日，R007、DR007，分别报收 1.9971 %、1.9683 %，均下降至 2%以下，为近一个月内的最低水平。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

目 录

一、市场资金状况 5
（一）行业表现统计：钢铁板块领涨，食品饮料持续回调 5
（二）市场成交分析：3 月第一周成交额略有缩量 5
二、二级市场流动性情况 6
（一）北上资金监测：沪股通净买入转正，北上进场意愿有所加强 6
（二）基金规模监测：基金发行有所降温 8
（三）融资融券监测：3 月首周日均两融规模有所扩张 9
三、一级市场流动性情况：IPO 规模处于合理水平 10
四、产业资本变化 11
（一）限售股解禁：3 月解禁规模减少 62% 11
（二）二级市场增减持：3 月首周电子、医药生物等板块减持居前 12
五、公开市场操作及利率 13
（一）央行公开市场操作 13
（二）利率：R007 和 DR007 均回落 14

图表目录

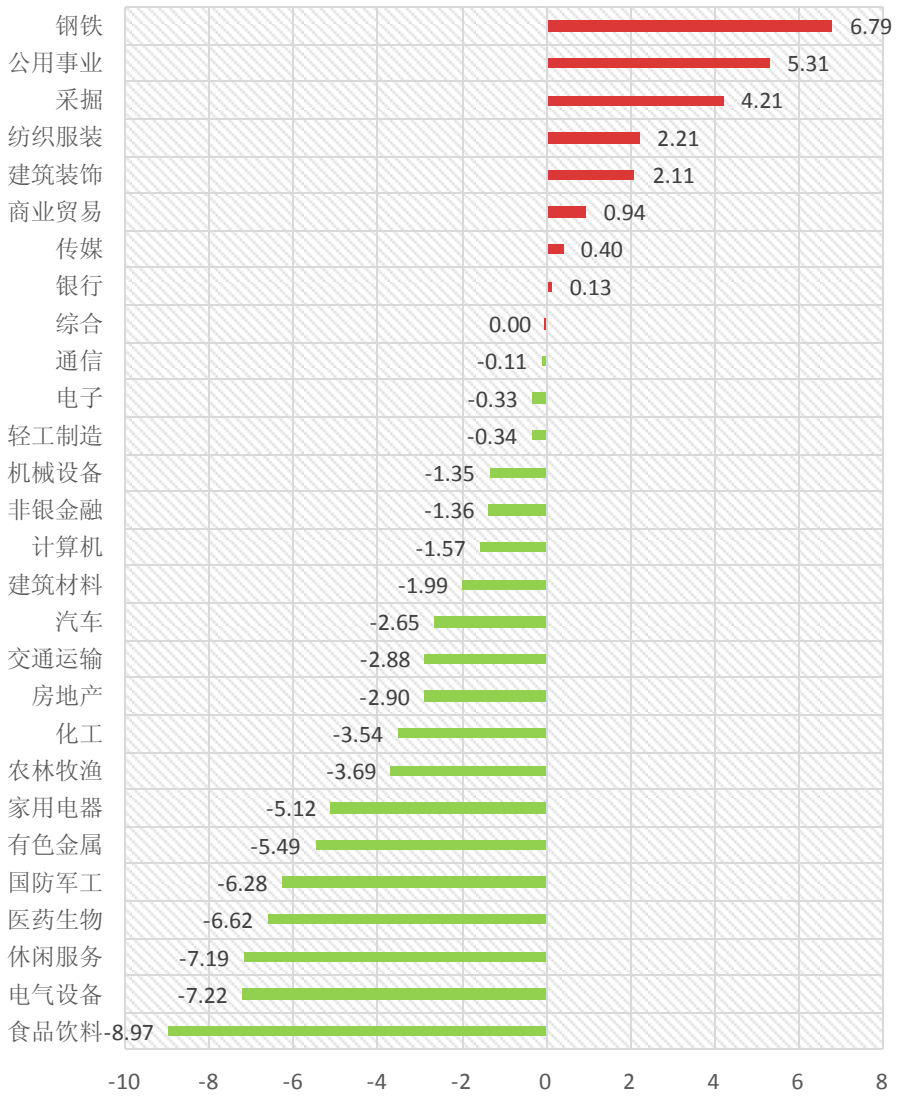
图表 1： 3 月首周钢铁板块表现抢眼，食品饮料持续回调 5
图表 2： 上证日均成交量较 2 月份减少 2.45% 6
图表 3： 创业板日均成交量较 2 月份减少 8.63% 6
图表 4： 3 月首周北上资金净买入 8.4 亿元 6
图表 5： 3 月北上资金交易占比为 11.23% 7
图表 6： 3 月首周北上资金买入银行、化工、交通运输、休闲服务、房地产板块 7
图表 7： 3 月首周北上资金净买入 TOP10 个股 8
图表 8： 陆股通持股比例 TOP10 个股 8
图表 9： 新发基金有所降温 9
图表 10： 2 月日均两融规模小幅下滑，但仍处于高位 9
图表 11： 有色金属、化工、钢铁、银行融资净买入居前 10
图表 12： 3 月首周 IPO 募集资金 67 亿元 10
图表 13： 3 月首周新股申购一览 11
图表 14： 3 月限售股解禁规模环比减少 64% 11
图表 15： 2-3 月每周限售股解禁情况 12
图表 16： 3 月首周行业减持情况 12
图表 17： 增持参考市值 TOP10 个股 13
图表 18： 减持参考市值 TOP10 个股 13
图表 19： 近期公开市场操作情况 14
图表 20： R007 与 DR007 利率回落 14
图表 21： 国债收益率走势 14

一、市场资金状况

（一）行业表现统计：钢铁板块领涨，食品饮料持续回调

3 月首周各板块表现分化，钢铁板块表现最为抢眼，前期涨幅较大的食品饮料等板块继续回调，各行业涨跌幅中位数为-1.465%。根据申万一级行业分类，**钢铁、公共事业、采掘、纺织服装、建筑装饰**板块涨幅均超 2%，分别上涨 6.79%、5.31%、4.21%、2.21%、2.11%；**食品饮料、电气设备、休闲服务、医药生物、国防军工**板块跌幅超 6%，分别下跌 8.97%、7.22%、7.19%、6.62%、6.28%。

图表1：3 月首周钢铁板块表现抢眼，食品饮料持续回调



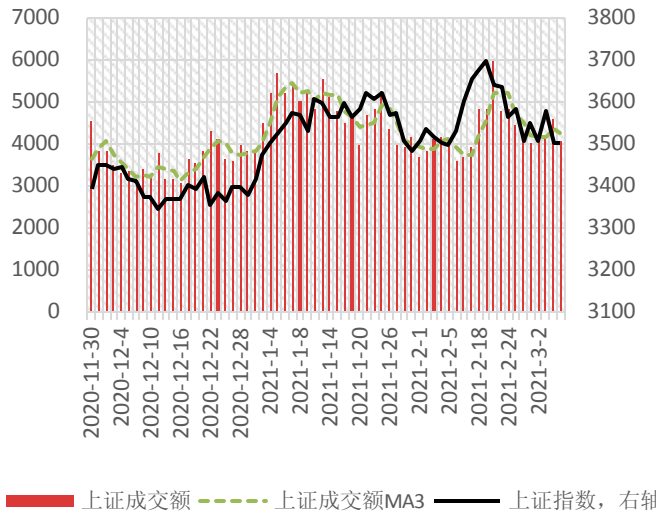
资料来源：wind，粤开证券研究院

（二）市场成交分析：3 月第一周成交额略有缩量

为了剔除交易日的扰动，我们选取日均成交额来类比（以下均同）。**从日均成交额来看，3 月第一周**（3 月 1 日-3 月 5 日）**，上证日均成交 4233.46 亿元，深证日均成交 4771.30 亿元，创业板日均成交 1615.23 亿元。**与 2 月份相比，首周市场成交额有所缩量，上证、

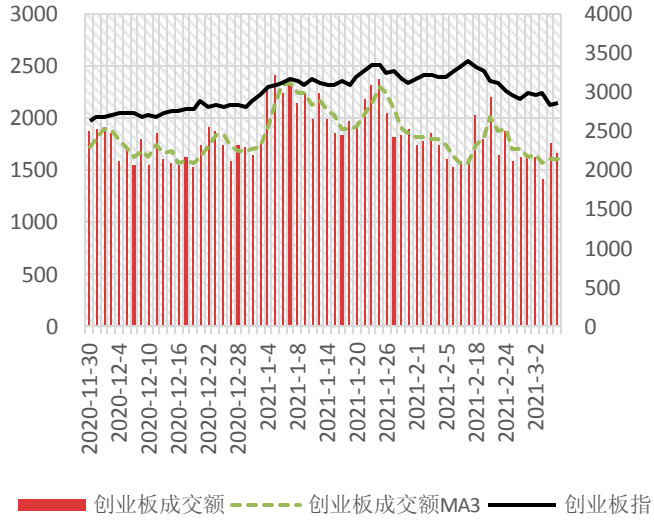
深证、创业板日均成交额分别减少了 2.45%、9.42%、8.63%，两市日均成交额距离万亿级别仍有差距。

图表2：上证日均成交量较 2 月份减少 2.45%



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：创业板日均成交量较 2 月份减少 8.63%



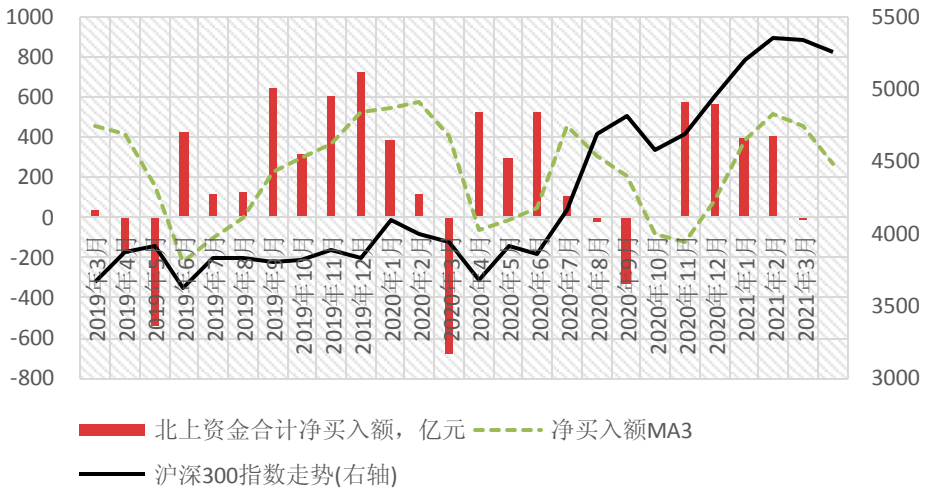
资料来源：wind、粤开证券研究院

二、二级市场流动性情况

（一）北上资金监测：沪股通净买入转正，北上进场意愿有所加强

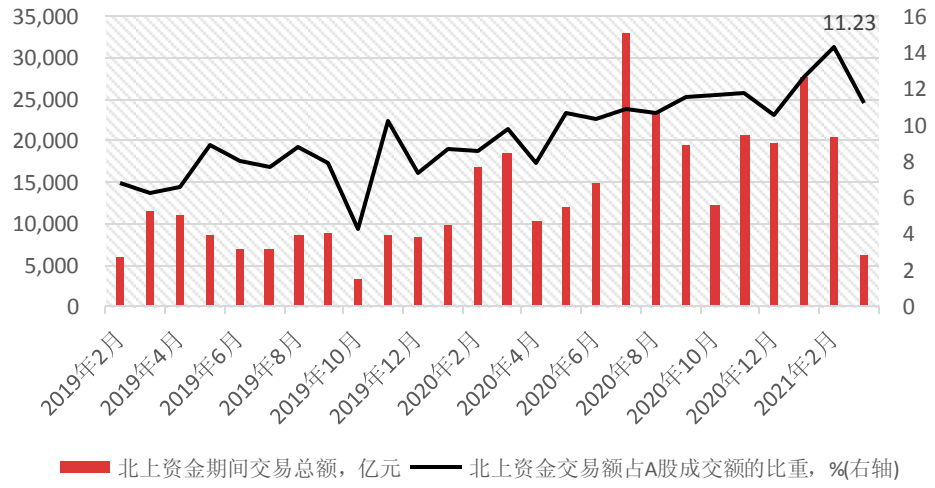
3 月第一周（3 月 1 日-3 月 5 日），北上资金净卖出 8.4 亿元，其中沪股通净买入 31.28 亿元，深股通净卖出 39.65 亿元，**与 2 月最后一周净卖出 75 亿的水平相比，3 月首周北上资金进场意愿有所加强，尤其是沪股通方向，由 2 月最后一周的净卖出 21.75 亿元，增长至净买入 31.28 亿元。**3 月首周北上资金日均交易总额为 1230.99 亿元，占全部 A 股成交额的比重为 11.23 %。

图表4：3 月首周北上资金净买入 8.4 亿元



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：3 月北上资金交易占比为 11.23%

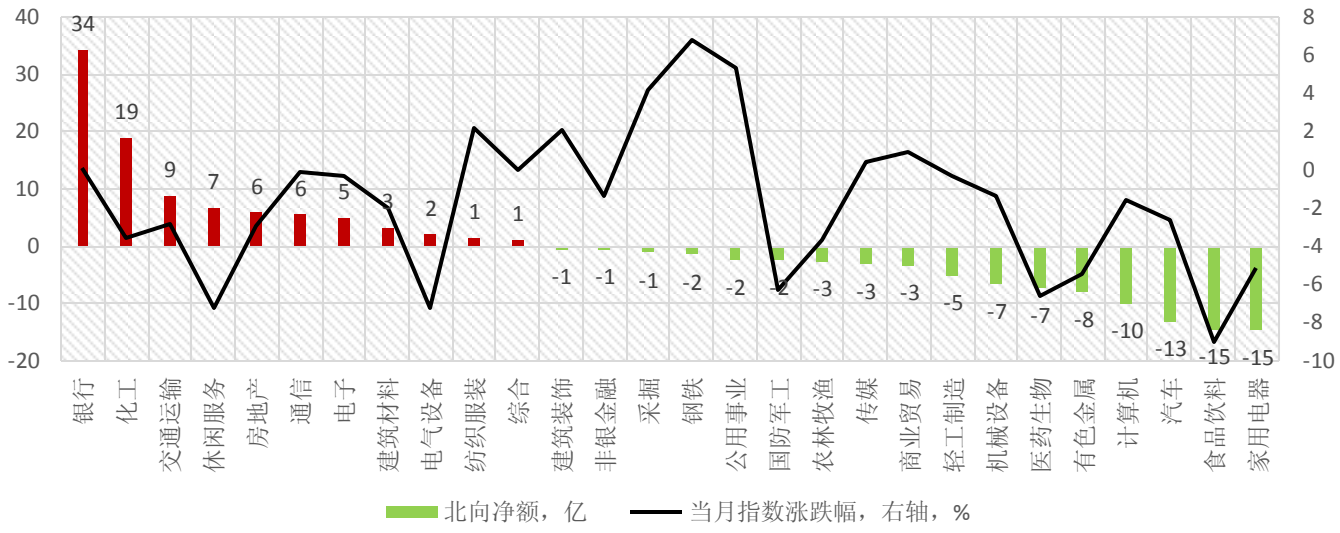


资料来源：wind、粤开证券研究院

从行业角度来看，3 月第一周（3 月 1 日-3 月 5 日）银行、化工、交通运输、休闲服务、房地产为净流入前五，净流入规模分别为 34 亿、19 亿、9 亿、7 亿、6 亿，**在市场横盘震荡，风格迅速轮动背景下，前期估值较低的银行板块成为北上资金净流入最多的板块。**

家用电器、食品饮料、汽车、计算机、有色金属为净流出居前板块，分别净流出 15 亿、15 亿、13 亿、10 亿、8 亿，其中**食品饮料板块持续净流出，2 月最后两周其净流出规模达 71 亿元。**

图表6：3 月首周北上资金买入银行、化工、交通运输、休闲服务、房地产板块



资料来源：朝阳永续、粤开证券研究院

具体到个股来看，3 月第一周（3 月 1 日-3 月 5 日）北上资金净买入最多的个股分别为招商银行、万华化学、宁德时代、中国平安、方大炭素，**其中宁德时代净买入持续性较好，2 月最后两周宁德时代就以净买入 27 亿元的规模，成为最受北上资金青睐的个股。**另外食品饮料、医药生物行业中有所回调的优质标的也吸引了较多北上资金流入。

图表7：3 月首周北上资金净买入 TOP10 个股

排名	代码	证券名称	净买入(亿元)	涨跌幅(%)	申万一级行业
1	600036.SH	招商银行	18.66	0.6	银行
2	600309.SH	万华化学	14.22	-16.1	化工
3	300750.SZ	宁德时代	12.73	-0.7	电气设备
4	601318.SH	中国平安	8.82	-0.8	非银金融
5	600516.SH	方大炭素	7.53	11.4	有色金属
6	000568.SZ	泸州老窖	7.02	-7.6	食品饮料
7	600809.SH	山西汾酒	4.82	-0.7	食品饮料
8	600276.SH	恒瑞医药	4.19	-1.5	医药生物
9	300015.SZ	爱尔眼科	3.70	-13.1	医药生物
10	000001.SZ	平安银行	3.62	4.5	银行

资料来源：wind、粤开证券研究院

从陆股通持股比例来看，截至 3 月 5 日，**持股占自由流通股比例最高的个股分别是八方股份、三棵树、方正证券、恒立液压、索菲亚，**占比分别为 48.68%、42.7%、36.38%、36.14%、34.25%，陆股通持股比例均超过 30%。

图表8：陆股通持股比例 TOP10 个股

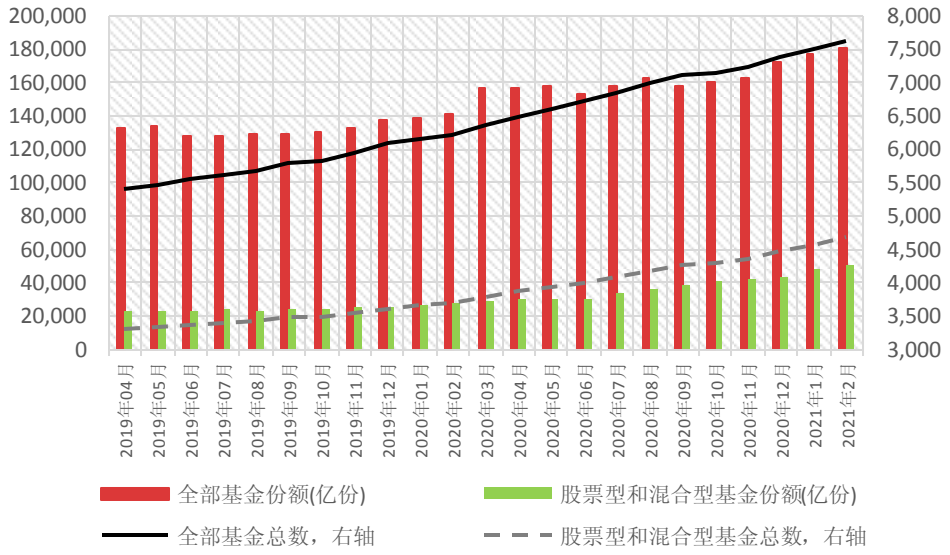
排名	代码	证券名称	占自由流通股比(%)	当月涨跌幅(%)	申万一级行业
1	603489.SH	八方股份	48.68	2.0	电气设备
2	603737.SH	三棵树	42.7	3.7	化工
3	601901.SH	方正证券	36.38	0.2	非银金融
4	601100.SH	恒立液压	36.14	-2.4	机械设备
5	002572.SZ	索菲亚	34.25	2.1	轻工制造
6	600406.SH	国电南瑞	31.32	1.5	电气设备
7	002690.SZ	美亚光电	31.32	15.2	机械设备
8	300285.SZ	国瓷材料	30.84	-2.3	化工
9	300450.SZ	先导智能	30.56	-7.0	机械设备
10	002508.SZ	老板电器	29.63	-3.4	家用电器

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）基金规模监测：基金发行有所降温

在基金市场整体规模方面，基金总数与份额均保持增长。截至 3 月 5 日，全部基金总数达 7664 只，基金份额达 18.28 万亿份，其中股票和混合型基金 4718 只，占比为 62%，股票和混合型基金份额达 5.2 万亿份。**根据认购起始日统计，3 月首周共新成立 4 只基金，全部为股票和混合型基金，基金份额共计 92.98 亿份，受市场横盘震荡、抱团股松动等因素影响，自 2 月份起新发基金降温明显。**

图表9：新发基金有所降温

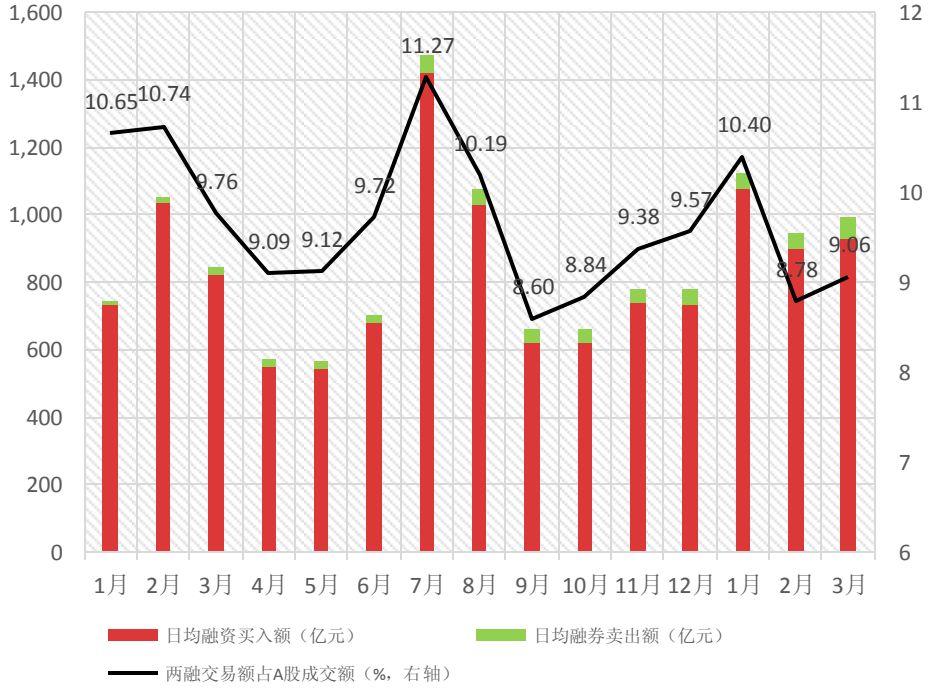


资料来源：wind，粤开证券研究院

（三）融资融券监测：3 月首周日均两融规模有所扩张

3 月第一周（3 月 1 日-3 月 5 日）沪深两市日均融资买入额为 930.06 亿元，较 2 月增长 3.65%；日均融券卖出额为 62.86 亿元，**两融交易额占 A 股成交额的比重为 9.06%，较 2 月增长 3.19%，3 月首周两融规模均有所扩张，其中日均融券卖出规模涨幅较大，两融交易额占比增加了 0.28pct。**

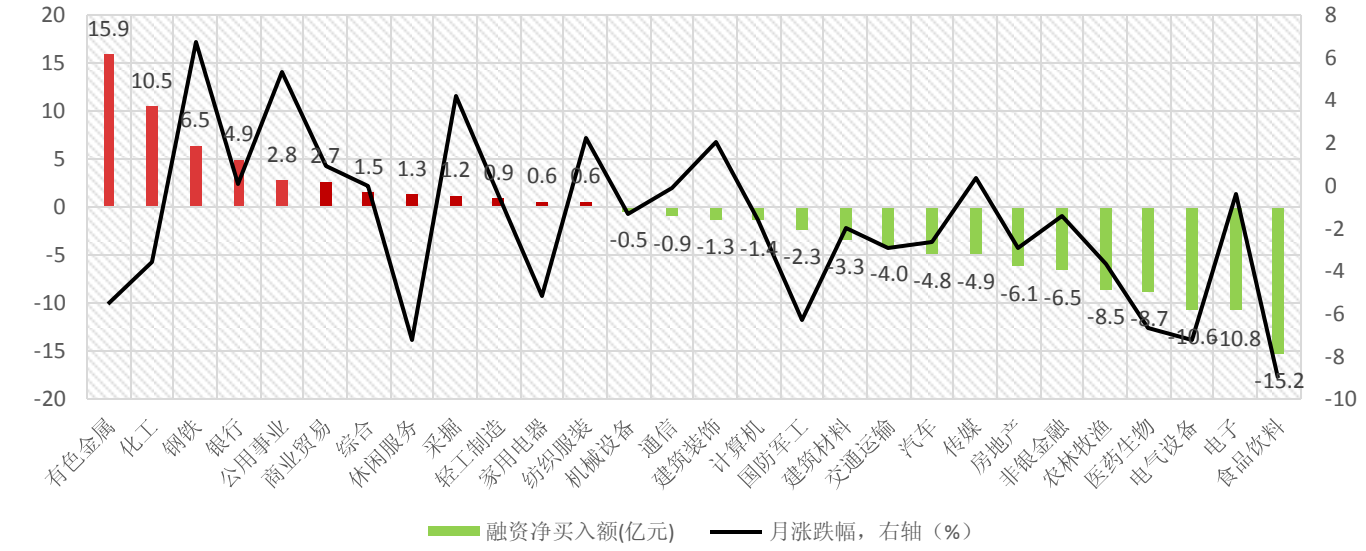
图表10：2 月日均两融规模小幅下滑，但仍处于高位



资料来源：wind，粤开证券研究院

从细分行业来看，3 月第一周有色金属、化工、钢铁、银行、公用事业板块融资净买入居前，最大净买入 15.9 亿。其中有色金属、化工 2 月下旬的融资净买入规模就位居前两位。

图表11：有色金属、化工、钢铁、银行融资净买入居前

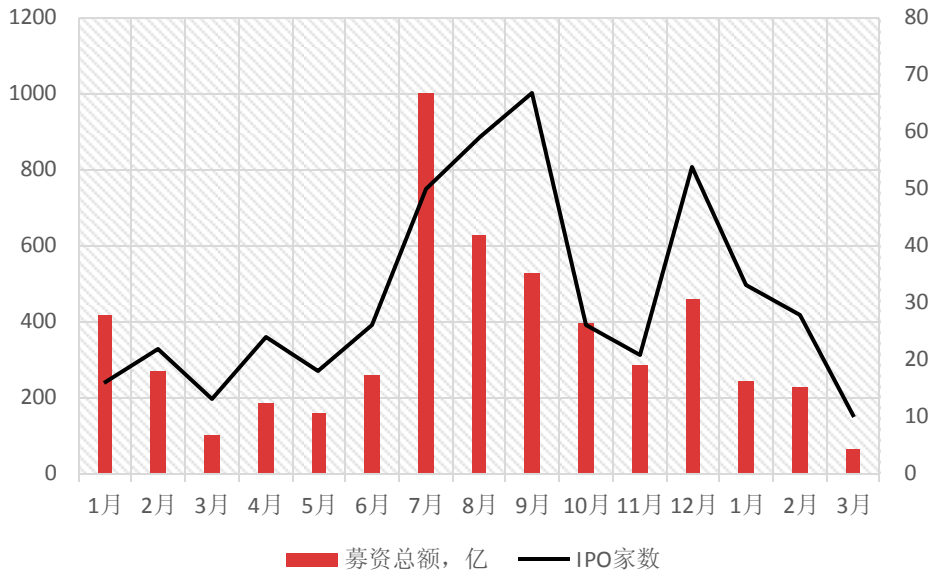


资料来源：wind、粤开证券研究院

三、一级市场流动性情况：IPO 规模处于合理水平

按上市日期统计，3 月首周 A 股市场共有 10 家公司 IPO 上市，募资总额 67 亿元，其中长龄液压、九联科技、同力日升募集资金规模较大，分别为 9.59 亿元、7.07 亿元、6.33 亿元，当前 IPO 规模处于合理水平，对资本市场的抽水效应有所缓解。**2020 年下半年 A 股经历上市潮，IPO 现场检查的监管效力更强，相关监管程序的收紧规范了拟上市企业的信息披露质量，监管规定的完善有益于资本市场健康发展。**

图表12：3 月首周 IPO 募集资金 67 亿元



资料来源：wind，粤开证券研究院

图表13：3 月首周新股申购一览

代码	名称	申购代码	招股日期	上市板	发行价格	市盈率	发行数量(万股)	募集资金(亿元)
605389.SH	长龄液压	707389	2021-03-02	主板	39.40	22.99	2,433.34	9.59
688609.SH	九联科技	787609	2021-03-03	科创板			10,000.00	7.07
605286.SH	同力日升	707286	2021-03-02	主板	15.08	22.99	4,200.00	6.33
300956.SZ	英力股份	300956	2021-03-04	创业板			3,300.00	5.75
688329.SH	艾隆科技	787329	2021-03-03	科创板			1,930.00	5.42
688092.SH	爱科科技	787092	2021-03-02	科创板	19.11	26.78	1,478.96	5.18
300955.SZ	嘉亨家化	300955	2021-03-04	创业板			2,520.00	4.83
688606.SH	奥泰生物	787606	2021-03-05	科创板			1,350.00	4.76

资料来源：wind，粤开证券研究院

四、产业资本变化

（一）限售股解禁：3 月解禁规模减少 62%

3 月有 138 家公司涉及解禁，公司数目与解禁规模较 2 月份均有所减少，预计 3 月份将解禁 1913.03 亿元，环比减少 62.4%。**3 月第一周（3 月 1 日-3 月 5 日）共有 58 家公司解禁限售股，解禁规模为 1072 亿元，与上周基本持平。**

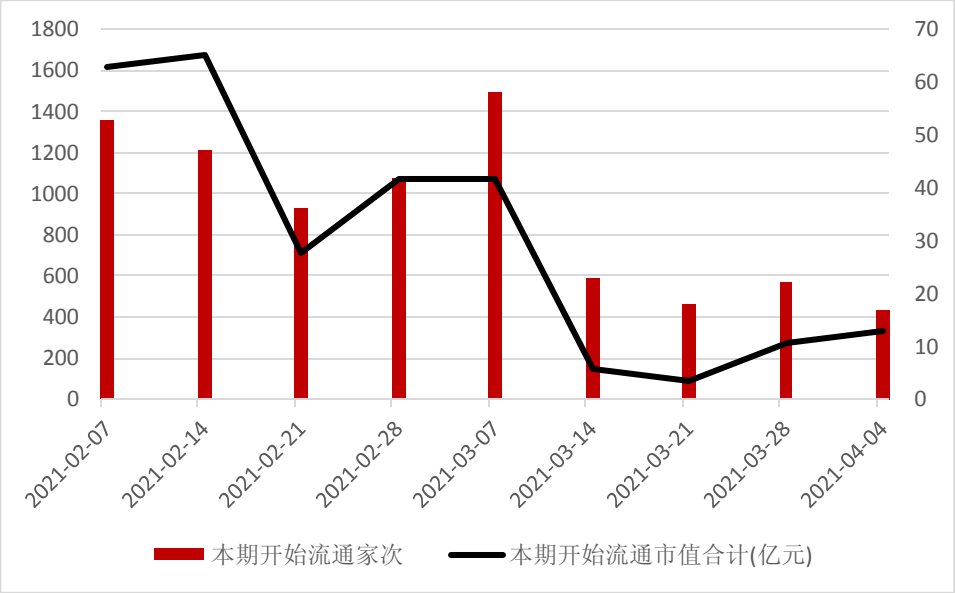
图表14：3 月限售股解禁规模环比减少 64%

	解禁公司数量	解禁规模（亿元）
2020 年 3 月	175	2496.63
2020 年 4 月	169	2388.29
2020 年 5 月	224	1781.86
2020 年 6 月	233	2227.21

	解禁公司数量	解禁规模（亿元）
2020 年 7 月	292	8100.04
2020 年 8 月	204	4651.43
2020 年 9 月	255	3976.40
2020 年 10 月	160	2713.14
2020 年 11 月	251	4973.92
2020 年 12 月	295	5526.43
2020 年 1 月	213	3990.73
2020 年 2 月	178	5084.22
2020 年 3 月	138	1913.03

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表15：2-3 月每周限售股解禁情况



资料来源：wind，粤开证券研究院

（二）二级市场增减持：3 月首周电子、医药生物等板块减持居前

3 月第一周（3 月 1 日-3 月 5 日），二级市场合计公告净减持 103.15 亿元，具体来看，合计 35 家上市公司公告增持计划，合计增仓参考市值为 **3.57** 亿元；共计 192 家上市公司公告减持计划，合计减仓参考市值为 161.3 亿元。

行业方面，电子、医药生物、计算机、有色金属、机械设备板块减持市值位于前列。在个股方面，华夏银行增持参考市值最高，增持 9.8 亿元，**中国宝安 2 月份增持 18.5 亿元，3 月首周继续增持 3.4 亿元，**海康威视、康龙化成、四维图新等企业减持市值较高，其中海康威视遭减持 31.9 亿元。

图表16：3 月首周行业减持情况

序号	行业	减仓参考市值 ,亿元	减持家数	当月涨跌幅,%
1	电子	-49.47	19	-0.33
2	医药生物	-27.04	8	-6.62

3	计算机	-9.70	11	-1.57
4	有色金属	-6.88	9	-5.49
5	机械设备	-5.61	22	-1.35
6	化工	-5.24	17	-3.54
7	休闲服务	-4.10	2	-7.19
8	传媒	-3.50	10	0.40
9	采掘	-2.60	2	4.21
10	纺织服装	-2.20	5	2.21

资料来源：wind，粤开证券研究院

图表17：增持参考市值 TOP10 个股

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	申万行业
600015.SH	华夏银行	1	1	增持	15,387.23	97,796.68	银行
600882.SH	妙可蓝多	1	1	增持	803.62	45,422.96	食品饮料
600236.SH	桂冠电力	1	1	增持	7,882.38	35,522.85	公用事业
000009.SZ	中国宝安	1	1	增持	3,319.14	33,937.86	综合
002668.SZ	奥马电器	1	1	增持	4,326.43	25,056.32	家用电器
002831.SZ	裕同科技	1	1	增持	722.15	24,342.92	轻工制造
603002.SH	宏昌电子	1	1	增持	914.47	5,555.94	化工
600696.SH	ST 岩石	3	3	增持	302.77	4,285.54	非银金融
002783.SZ	凯龙股份	1	1	增持	395.27	3,873.25	化工
603610.SH	麒盛科技	1	1	增持	100.75	2,665.94	轻工制造

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表18：减持参考市值 TOP10 个股

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	申万一级行业
002415.SZ	海康威视	2	1	减持	-5,411.00	-318,880.99	电子
300759.SZ	康龙化成	2	2	减持	-1,443.54	-164,531.45	医药生物
002405.SZ	四维图新	12	1	减持	-5,224.07	-83,137.91	计算机
688099.SH	晶晨股份	2	1	减持	-822.24	-72,213.71	电子
603882.SH	金域医学	1	1	减持	-459.49	-64,140.99	医药生物
603501.SH	韦尔股份	1	1	减持	-156.74	-47,238.21	电子
300662.SZ	科锐国际	2	2	减持	-675.01	-38,649.39	休闲服务
600111.SH	北方稀土	1	1	减持	-1,800.00	-31,833.97	有色金属
603233.SH	大参林	2	2	减持	-358.49	-31,362.32	医药生物
300748.SZ	金力永磁	1	1	减持	-539.99	-22,177.18	有色金属

资料来源：wind、粤开证券研究院

五、公开市场操作及利率

（一）央行公开市场操作

3 月第一周央行净回笼 300 亿元，根据两会期间发布的 2021 年政府工作报告，包

括制定经济增长与就业、财政政策、货币政策、民生等一系列目标，**报告中表示，未来货币政策将恢复常态化，但仍将保持定向宽松和灵活适度。我们预计未来流动性将会维持合理充裕，经济复苏仍需货币政策扶持。**

图表19：近期公开市场操作情况

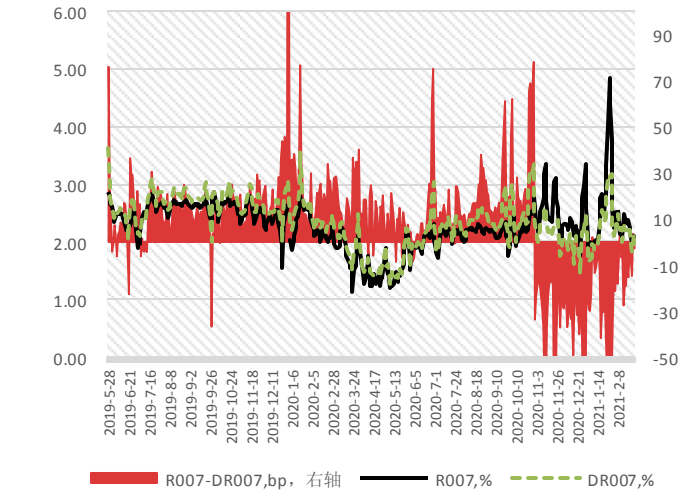
	投放量			回笼量			
现金流发生日期	逆回购	MLF(投放)	合计	逆回购	MLF(到期)	合计	净投放量
2021/02/06-2021/02/12	2300	--	2300	2800	--	2800	-500
2021/02/13-2021/02/19	400	2000	2400	3800	2000	5800	-3400
2021/02/20-2021/02/26	800	--	800	900	--	900	-100
2021/02/27-2021/03/05	500	--	500	800	--	800	-300
2021/03/06-2021/03/12	200	--	200	500	--	500	-300

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）利率：R007 和 DR007 均回落

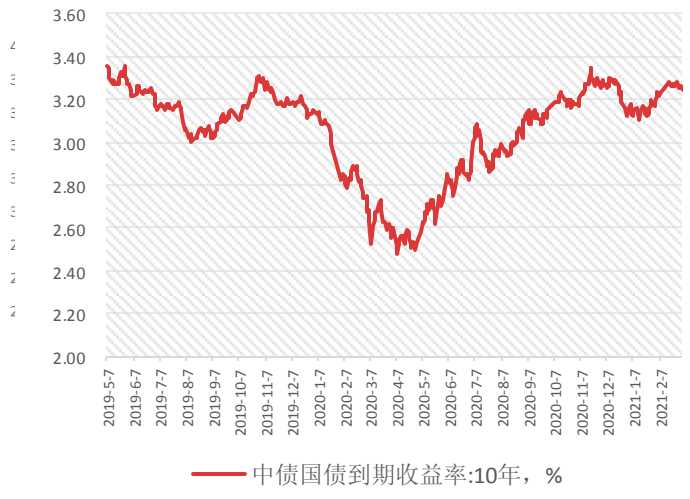
截至 3 月 5 日，R007、DR007，分别报收 1.9971 %、1.9683 %，均下降至 2%以下，为近一个月内的最低水平。

图表20：R007 与 DR007 利率回落



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表21：国债收益率走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确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，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com