粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略流动性专题】两会前夕市场流动性观察

2021 年 03 月 02 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】2021 年 3 月十大金股及市场展望》2021-03-01

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210301》2021-03-01

《【粤开策略解盘】从三方面解析上市公司分红计划-0302》2021-03-02

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210302》2021-03-02

《【粤开策略重磅会议点评】牛年首发，银保监会主席在国新办发布会发言的三大看点》2021-03-02

市场资金状况

（一）行业表现统计：房地产板块修复，食品饮料行业回调

2021 年 2 月各版块表现分化，多数板块表现向好，处于历史低估值区间的房地产行业迎来修复期，前期涨幅较大的食品饮料等板块回调。根据申万一级行业分类，房地产、钢铁、农林牧渔、休闲服务、有色金属、采掘板块涨幅均超 6%。

（二）市场成交分析：节后成交额放量，市场活跃度提升

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，2 月最后两周上证日均成交 4858.78 亿元，深证日均成交 5637.83 亿元，创业板日均成交 1822.86 亿元。**与 2 月前两周相比，节后市场成交额有所放量，上证、深证、创业板日均成交额分别增加了 25%、14%、6%，**春节假期结束后市场活跃度明显提升。**

二级市场流动性情况

（一）北上资金监测：2 月下旬北上资金进场意愿不强

2 月最后两周北上资金净买入 71.25 亿元，其中沪股通净买入 22.97 亿元，深股通净买入 48.28 亿元，与 2 月前两周 340 亿的北上净流入相比，**2 月下旬北上资金受指数下跌影响，进场意愿并不强烈。**

从行业角度来看，2 月下旬银行、农林牧渔、电气设备、有色金属、医药生物为净流入前五，**其中电气设备保持较好的流入持续性，已连续 3 个月净流入居前，2 月上旬净流入近 145 亿后，2 月下旬继续保持净流入 30 亿。**

（二）基金规模监测：新发基金数目及份额均有所下滑

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 2 月底，全部基金总数达 7627 只，基金份额达 18.12 万亿份，其中股票和混合型基金 4684 只，占比为 61%，股票和混合型基金份额达 5.1 万亿份。

根据认购起始日统计，2 月共新成立基金 43 只，发行份额 1656 亿份，权益类基金的发行占比依旧较高。考虑到 1 月份市场情绪高涨，基金发行也较为火热，随着 2 月市场短期情绪回落，基金发行规模随之回归至正常水平。

（三）融资融券监测：2 月日均两融规模仍处高位

整体上 2 月沪深两市日均融资买入额为 897.28 亿元，环比减少 16.72%；日均融券卖出额为 46.20 亿元，环比减少 5.41%；**两融交易额占 A 股成交额的比重为 8.78%，环比降低 15.58%，2 月两融规模均有一定萎缩，交易额占比减少了 1.62pct，但与 2020 年最后四个月相比，两融规模仍处于较高区间。**

一级市场流动性情况：IPO 监管程序收紧

按上市日期统计，2 月 A 股市场共有 28 家公司 IPO 上市，募资总额 229.23 亿元，**经过 2020 年下半年的上市潮，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。**近期根据证监会发布的《首发企业现场检查规定》，相关监管程序的收紧规范了拟上市企业的信息披露质量，**短期内可能会对 IPO 规模有所影响，但有助于资本市场中长期的健康发展。**

产业资本变化

（一）限售股解禁：3 月解禁规模减少 64%

3 月有 123 家公司涉及解禁，公司数目与解禁规模均有所减少，预计 3 月份将解禁 1830.91 亿元，环比减少 64%。

（二）二级市场增减持：2 月下旬电子、计算机等板块减持居前

2 月最后两周，二级市场合计公告净减持 113.18 亿元，具体来看，合计 80 家上市公司公告增持计划，合计增仓参考市值为 **48.1** 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、计算机、汽车、医药生物、农林牧渔板块减持市值均超过 10 亿元。**

公开市场操作及利率

（一）央行公开市场操作

2 月第三周，央行通过逆回购操作净回笼 3400 亿元，2 月央行累计净回笼 3040 亿元，考虑到春节前市场情绪高涨，为降低系统性风险，央行通过逆回购操作回笼资金。**3 月两会即将召开，根据 2020 年四季度货币政策报告和中央经济工作会议的基调，央行稳货币、稳杠杆的目标不会改变，货币政策常态化是必然的趋势。**

（二）利率：R007 和 DR007 均回落

截至 2 月 26 日，R007、DR007，分别报收 2.3667%、2.2135%，与 2 月初相比明显回落，基本围绕政策利率波动，符合 2020 年四季度货币政策报告中的目标。

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：房地产板块修复，食品饮料行业回调 5
（二）市场成交分析：节后成交额放量，市场活跃度提升 5
二、二级市场流动性情况 6
（一）北上资金监测：2 月下旬北上资金进场意愿不强 6
（二）基金规模监测：新发基金数目及份额均有所下滑 9
（三）融资融券监测：2 月日均两融规模仍处高位 10
三、一级市场流动性情况：IPO 监管程序收紧 11
四、产业资本变化 12
（一）限售股解禁：3 月解禁规模减少 64% 12
（二）二级市场增减持：2 月下旬电子、计算机等板块减持居前 13
五、公开市场操作及利率 14
（一）央行公开市场操作 14
（二）利率：R007 和 DR007 均回落 15

图表目录

图表 1： 2 月房地产指数有所修复，食品饮料等板块回调 5
图表 2： 上证日均成交量较前两周增长 25% 6
图表 3： 创业板日均成交量较前两周增长 6% 6
图表 4： 2 月北上资金净买入 412.24 亿元 6
图表 5： 2 月北上资金交易占比达 14.26% 7
图表 6： 2 月下旬北上资金买入银行、农林牧渔、电气设备、有色金属、医药生物 7
图表 7： 2 月下旬北上资金净买入 TOP10 个股 8
图表 8： 陆股通持股比例 TOP10 个股 8
图表 9： 基金份额稳步增长 9
图表 10： 新发基金数目及份额均有所下滑 9
图表 11： 2 月日均两融规模小幅下滑，但仍处于高位 10
图表 12： 银行、食品饮料、休闲服务融资净买入居前 11
图表 13： 2 月一级市场 IPO 募集规模小幅下降 11
图表 14： 2 月下旬新股申购一览 12
图表 15： 3 月限售股解禁规模环比减少 64% 12
图表 16： 2-3 月每周限售股解禁情况 13
图表 17： 2 月下旬行业减持情况 13
图表 18： 增持参考市值 TOP10 个股 14
图表 19： 减持参考市值 TOP10 个股 14
图表 20： 近期公开市场操作情况 15
图表 21： R007 与 DR007 利率回落 15

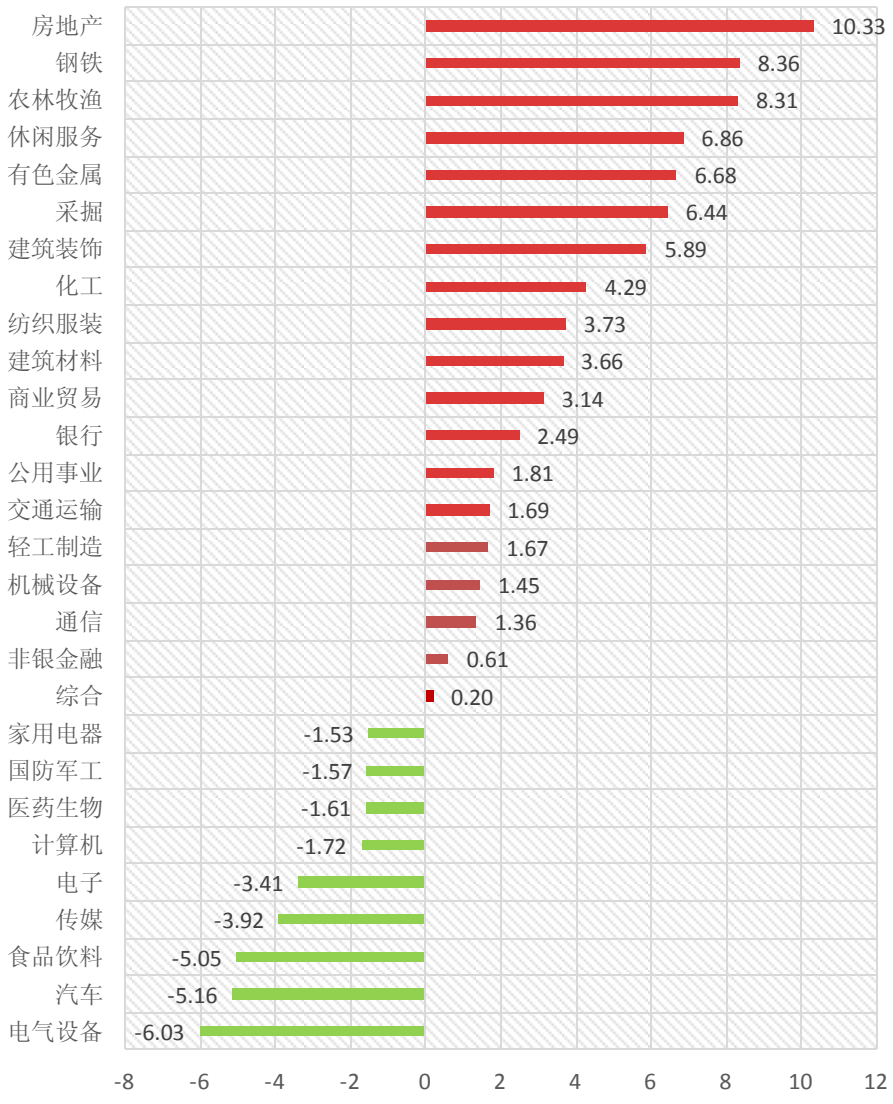
图表 22： 国债收益率走势..... 15

一、市场资金状况

（一）行业表现统计：房地产板块修复，食品饮料行业回调

2021 年 2 月各版块表现分化，多数板块表现向好，处于历史低估值区间的房地产行业迎来修复期，前期涨幅较大的食品饮料等板块回调。根据申万一级行业分类，**房地产、钢铁、农林牧渔、休闲服务、有色金属、采掘**板块涨幅均超 6%，分别上涨 10.33%、8.36%、8.31%、6.86%、6.68%、6.44%；**电气设备、汽车、食品饮料、传媒、电子**板块跌幅超 3%，分别下跌 6.03%、5.16%、5.05%、3.92%、3.41%。

图表1：2 月房地产指数有所修复，食品饮料等板块回调



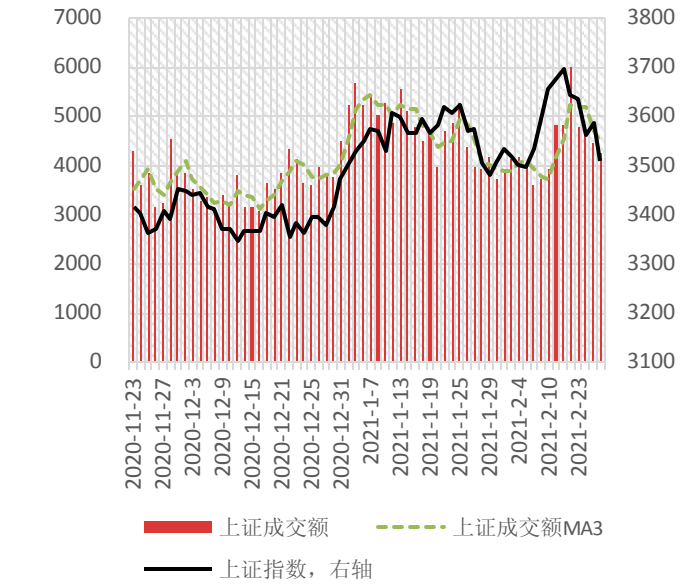
资料来源：wind，粤开证券研究院

（二）市场成交分析：节后成交额放量，市场活跃度提升

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，2 月最后两周**（2 月 18 日-2 月 26 日），**上证日均成交 4858.78 亿元，深证日均成交 5637.83 亿元，创业板日均成交 1822.86 亿元。**与 2 月前两周（2 月 1 日-2 月 10

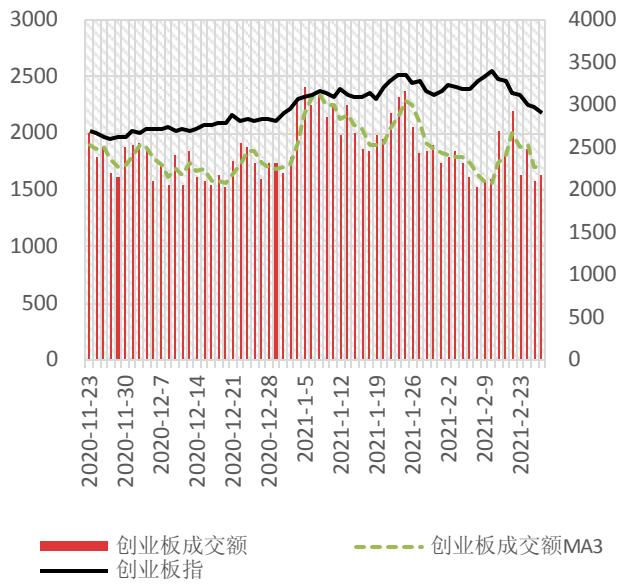
日）相比，节后市场成交额有所放量，上证、深证、创业板日均成交额分别增加了 25%、14%、6%，春节假期结束后市场活跃度明显提升。

图表2：上证日均成交量较前两周增长 25%



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：创业板日均成交量较前两周增长 6%



资料来源：wind、粤开证券研究院

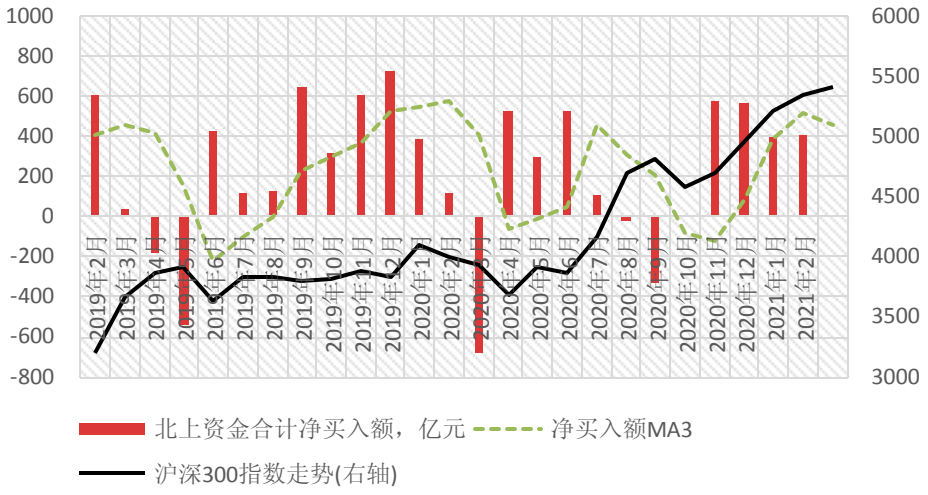
二、二级市场流动性情况

（一）北上资金监测：2 月下旬北上资金进场意愿不强

2 月最后两周（2 月 18 日-2 月 26 日），北上资金净买入 71.25 亿元，其中沪股通净买入 22.97 亿元，深股通净买入 48.28 亿元，与 2 月前两周 340 亿的北上净流入相比，2 月下旬北上资金受指数下跌影响，进场意愿并不强烈。

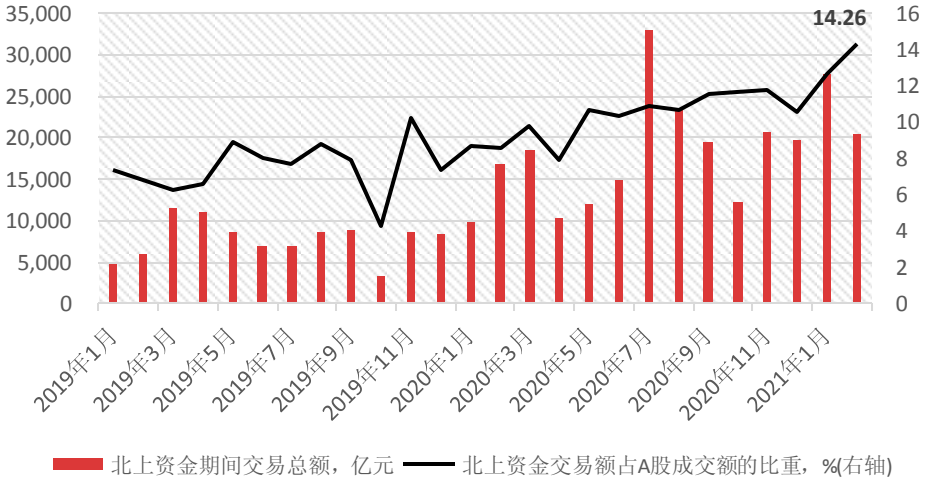
整体上看，2 月合计北上资金净买入 412.24 亿元，环比增长 12.7%，其中沪股通净买入 114.78 亿元，深股通净买入 297.46 亿元，连续两月保持深强沪弱格局。北上资金日均交易总额为 1369.96 亿元，占全部 A 股成交额的比重增至 14.26%，较 1 月份增长 1.6pct。

图表4：2 月北上资金净买入 412.24 亿元



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：2 月北上资金交易占比达 14.26%

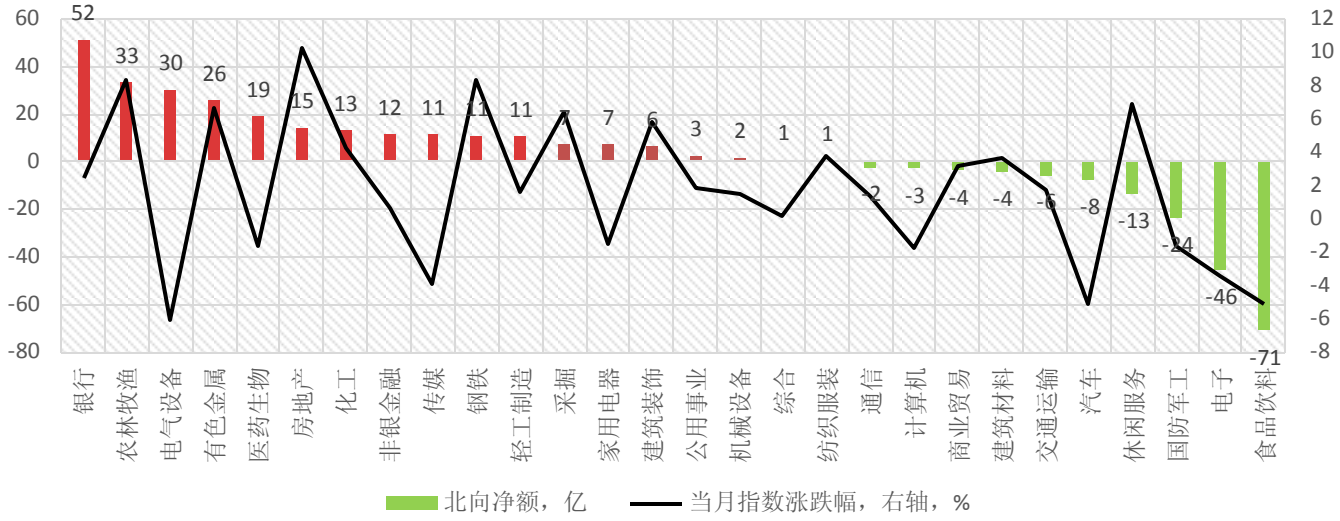


资料来源：wind、粤开证券研究院

从行业角度来看，2 月最后两周（2 月 18 日-2 月 26 日）银行、农林牧渔、电气设备、有色金属、医药生物为净流入前五，净流入规模分别为 52 亿、33 亿、30 亿、26 亿、19 亿，**其中电气设备保持较好的流入持续性，已连续 3 个月净流入居前，2 月上旬净流入近 145 亿后，2 月下旬继续保持净流入 30 亿。**

食品饮料、电子、国防军工、休闲服务、汽车为净流出居前板块，分别净流出 71 亿、46 亿、24 亿、13 亿、8 亿。

图表6：2 月下旬北上资金买入银行、农林牧渔、电气设备、有色金属、医药生物



资料来源：朝阳永续、粤开证券研究院

具体到个股来看，2 月下旬（2 月 18 日-2 月 26 日）北上资金净买入最多的个股分别为宁德时代、中国平安、阳光电源、牧原股份、万科 A，电气设备、银行、有色金属板块均有 2 只个股净买入金额居前。

图表7：2 月下旬北上资金净买入 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	300750.SZ	宁德时代	27.38	-21.91	电气设备
2	601318.SH	中国平安	13.40	7.48	非银金融
3	300274.SZ	阳光电源	12.57	-27.38	电气设备
4	002714.SZ	牧原股份	12.11	-8.55	农林牧渔
5	000002.SZ	万科 A	11.71	14.81	房地产
6	601166.SH	兴业银行	11.42	-7.35	银行
7	600036.SH	招商银行	10.50	-6.32	银行
8	601899.SH	紫金矿业	9.58	0.91	有色金属
9	600309.SH	万华化学	7.40	-6.85	化工
10	603799.SH	华友钴业	6.47	-8.95	有色金属

资料来源：wind、粤开证券研究院

从陆股通持股比例来看，截至 2 月 26 日，**持股占自由流通股比例最高的个股分别是科博达、国瓷材料、索菲亚、八方股份、华测检测**，占比分别为 28.59%、21.47%、20.85%、20.38%、20.23%，陆股通持股比例均超过 20%。

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	603786.SH	科博达	28.59	5.03	汽车
2	300285.SZ	国瓷材料	21.47	2.66	化工
3	002572.SZ	索菲亚	20.85	0.00	轻工制造

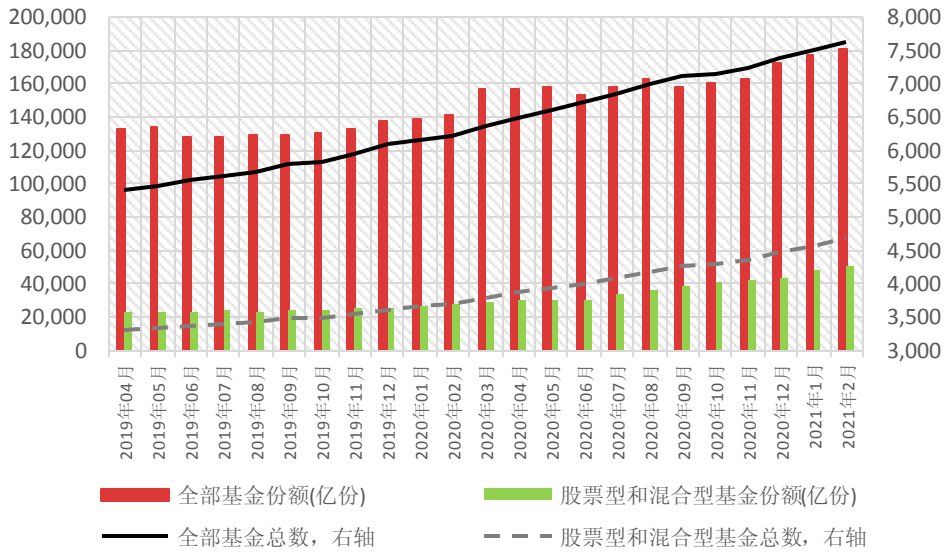
排名	代码	证券名称	占自由流通股比(%)	当月涨跌幅(%)	申万一级行业
4	603489.SH	八方股份	20.38	3.01	电气设备
5	300012.SZ	华测检测	20.23	-0.61	综合
6	300450.SZ	先导智能	19.03	0.75	机械设备
7	600201.SH	生物股份	18.93	2.74	农林牧渔
8	600885.SH	宏发股份	18.56	3.78	电气设备
9	601901.SH	方正证券	17.93	-1.16	非银金融
10	600009.SH	上海机场	17.39	-1.13	交通运输

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）基金规模监测：新发基金数目及份额均有所下滑

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 2 月底，全部基金总数达 7627 只，基金份额达 18.12 万亿份，其中股票和混合型基金 4684 只，占比为 61%，股票和混合型基金份额达 5.1 万亿份。

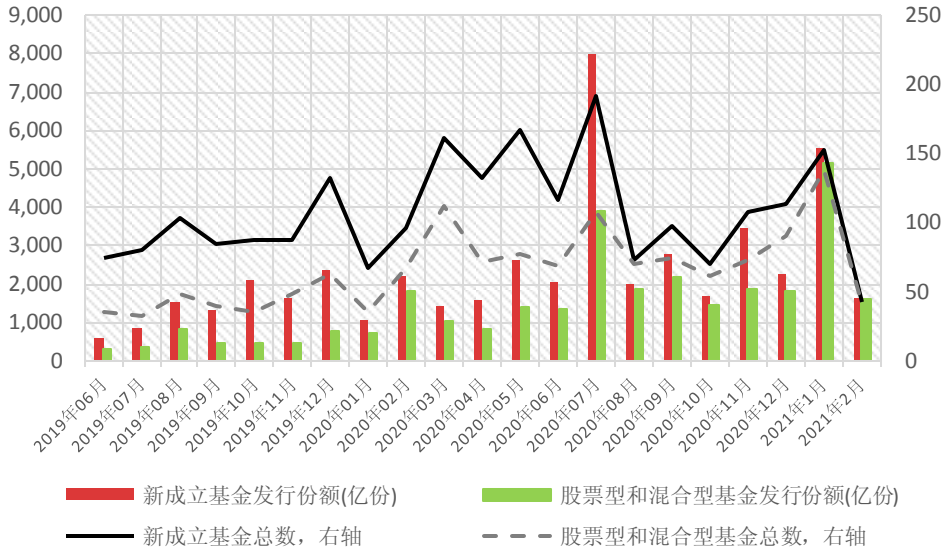
图表9：基金份额稳步增长



资料来源：wind，粤开证券研究院

根据认购起始日统计，2 月共新成立基金 43 只，发行份额 1656 亿份，新发基金数目与份额与 1 月相比均有所下滑，新发基金中 41 只为股票型或混合型基金，权益类基金的发行占比依旧较高。考虑到 1 月份市场情绪高涨，基金发行也较为火热，随着 2 月市场短期情绪回落，基金发行规模随之回归至正常水平。

图表10：新发基金数目及份额均有所下滑

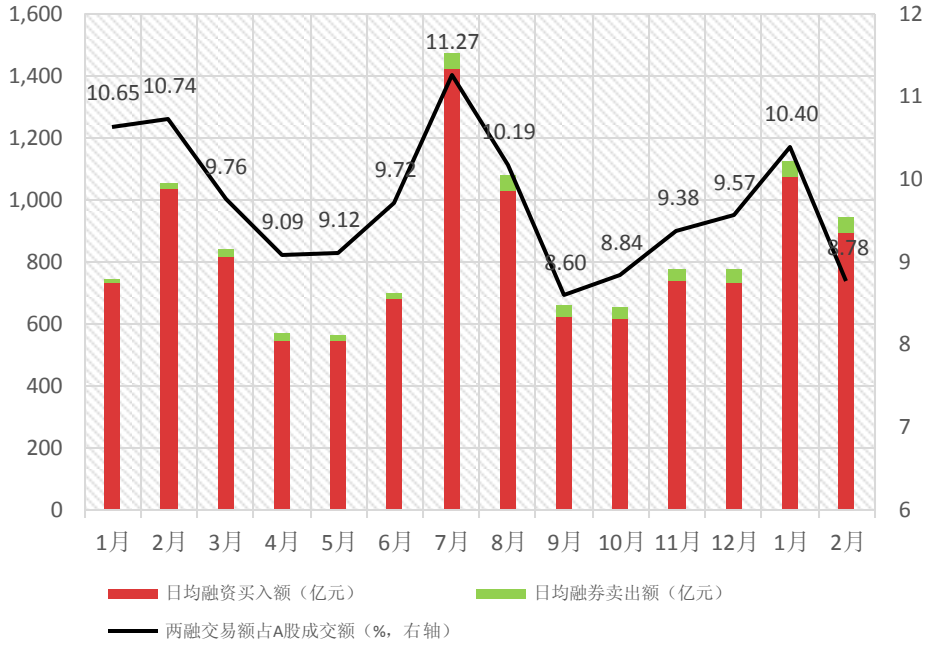


资料来源：wind，粤开证券研究院

（三）融资融券监测：2 月日均两融规模仍处高位

整体上 2 月沪深两市日均融资买入额为 897.28 亿元，环比减少 16.72%；日均融券卖出额为 46.20 亿元，环比减少 5.41%；**两融交易额占 A 股成交额的比重为 8.78%，环比降低 15.58% ,2 月两融规模均有一定萎缩 ,交易额占比减少了 1.62pct ,但与 2020 年最后四个月相比，两融规模仍处于较高区间。**

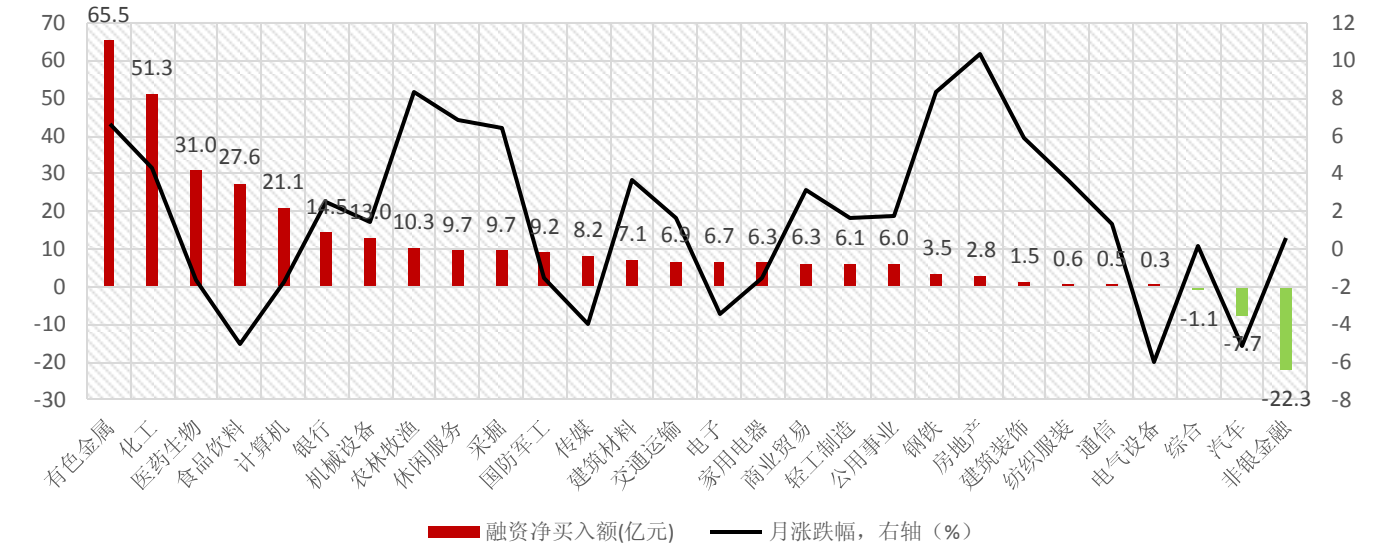
图表11：2 月日均两融规模小幅下滑，但仍处于高位



资料来源：wind，粤开证券研究院

从细分行业来看，2 月融资净买入的板块较多，其中有色金属、化工、医药生物、食品饮料、计算机板块融资净买入居前，最大净买入 65.5 亿。仅有非银金融、汽车、综合板块融资净卖出。

图表12：银行、食品饮料、休闲服务融资净买入居前



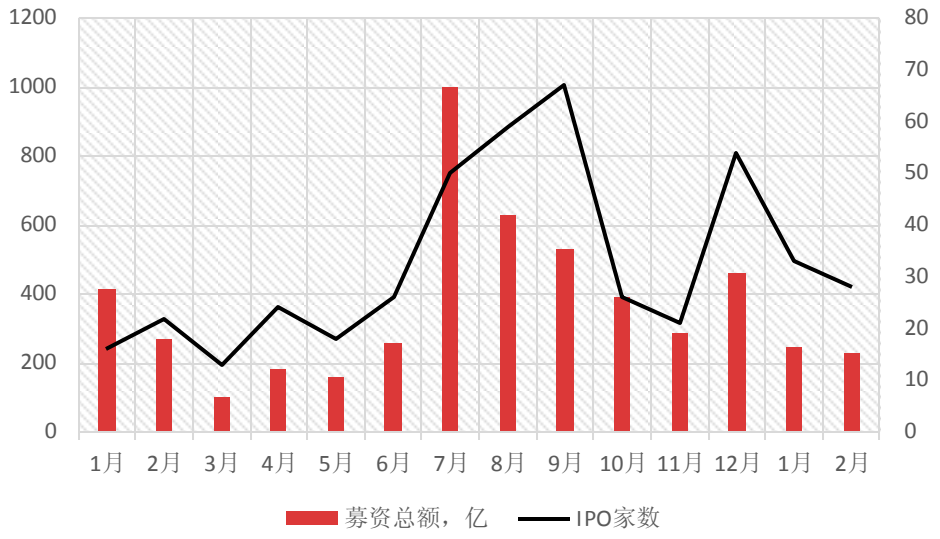
资料来源：wind、粤开证券研究院

三、一级市场流动性情况：IPO 监管程序收紧

按上市日期统计，2 月 A 股市场共有 28 家公司 IPO 上市，募资总额 229.23 亿元，其中四方新材、青云科技募集资金规模较大，分别为 13.25 亿元、12.65 亿元。**经过 2020 年下半年的上市潮，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。**

近期根据证监会发布的《首发企业现场检查规定》，IPO 现场检查发挥更大的监管效力，抽中现场检查的 20 家企业中，16 家企业撤回上市申请，现场检查的监管效果尽显。**相关监管程序的收紧规范了拟上市企业的信息披露质量，短期内可能会对 IPO 规模有所影响，但有助于资本市场中长期的健康发展。**

图表13：2 月一级市场 IPO 募集规模小幅下降



资料来源：wind，粤开证券研究院

图表14：2 月下旬新股申购一览

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)
605122.SH	四方新材	707122	2021-02-18	主板	42.88	22.99	3,090.00	13.25
688316.SH	青云科技	787316	2021-02-23	科创板	63.70		1,200.00	12.65
688083.SH	中望软件	787083	2021-02-19	科创板	150.50	119.49	1,548.60	7.52
300953.SZ	震裕科技	300953	2021-02-26	创业板			2,327.00	6.97
688667.SH	菱电电控	787667	2021-02-19	科创板	75.42	26.10	1,290.00	6.39
300952.SZ	恒辉安防	300952	2021-02-19	创业板	11.72	20.62	3,623.20	6.13
688616.SH	西力科技	787616	2021-02-26	科创板			3,750.00	4.48
688456.SH	有研粉材	787456	2021-02-26	科创板			3,000.00	4.45

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 64%

2 月份，A 股市场共有 178 家公司涉及解禁，解禁公司数目较 1 月有所减少，但解禁规模更大，达到 5084 亿元，环比增长 25.5%。**3 月有 123 家公司涉及解禁，公司数目与解禁规模均有所减少，预计 3 月份将解禁 1830.91 亿元，环比减少 64%。**

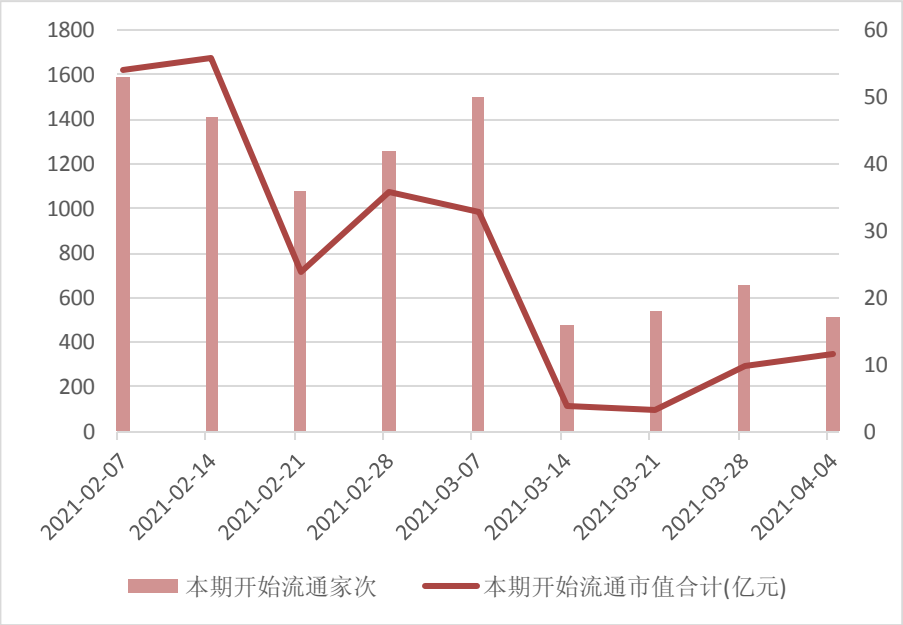
图表15：3 月限售股解禁规模环比减少 64%

	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
2020 年 7 月	292	8100.04

	解禁公司数量	解禁规模（亿元）
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	123	1830.91

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表16：2-3 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：2 月下旬电子、计算机等板块减持居前

2 月最后两周（2 月 18 日-2 月 28 日），二级市场合计公告净减持 113.18 亿元，具体来看，合计 80 家上市公司公告增持计划，合计增仓参考市值为 **48.1** 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、计算机、汽车、医药生物、农林牧渔板块减持市值均超过 10 亿元。在个股方面，永辉超市增持参考市值最高，增持 15.4 亿元，**中国宝安 2 月上旬增持 10 亿元后，最后两周再次增持 8.5 亿元，**金山办公、闻泰科技、大北农、比亚迪等企业减持市值较高。

图表17：2 月下旬行业减持情况

序号	行业	减仓参考市值 ,亿元	减持家数	当月涨跌幅,%
1	电子	-20.43	46	-3.41
2	计算机	-19.21	39	-1.72

3	汽车	-12.41	47	-5.16
4	医药生物	-12.33	43	-1.61
5	农林牧渔	-11.31	12	8.31
6	传媒	-9.23	23	-3.92
7	化工	-8.78	74	4.29
8	电气设备	-7.14	66	-6.03
9	有色金属	-6.31	16	6.68
10	非银金融	-6.12	16	0.61

资料来源：wind，粤开证券研究院

图表18：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
601933.SH	永辉超市	5	4	增持	21,051.85	154,259.41	商业贸易
000009.SZ	中国宝安	2	1	增持	9,436.94	84,847.30	综合
603737.SH	三棵树	1	1	增持	164.31	27,813.21	化工
002001.SZ	新和成	2	1	增持	648.82	24,194.34	医药生物
600846.SH	同济科技	1	1	增持	2,148.76	19,576.27	建筑装饰
000598.SZ	兴蓉环境	2	2	增持	3,530.79	16,899.13	公用事业
002668.SZ	奥马电器	2	1	增持	1,991.71	11,964.96	家用电器
601258.SH	ST 庞大	1	1	增持	9,897.30	11,946.21	汽车
002832.SZ	比音勒芬	1	1	增持	649.46	10,995.40	纺织服装
600516.SH	方大炭素	3	2	增持	1,356.34	10,050.38	有色金属

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表19：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
688111.SH	金山办公	1	1	减持	-354.34	-145,993.27	计算机
600745.SH	闻泰科技	2	2	减持	-1,243.88	-132,722.25	电子
002385.SZ	大北农	3	1	减持	-9,815.29	-101,948.05	农林牧渔
002594.SZ	比亚迪	7	2	减持	-347.44	-83,218.08	汽车
688363.SH	华熙生物	1	1	减持	-296.30	-60,265.36	医药生物
603613.SH	国联股份	1	1	减持	-490.72	-52,999.91	传媒
601838.SH	成都银行	1	1	减持	-3,870.00	-41,950.03	银行
601615.SH	明阳智能	5	3	减持	-1,900.23	-39,806.59	电气设备
600399.SH	ST 抚钢	1	1	减持	-2,250.00	-34,882.17	钢铁
002410.SZ	广联达	1	1	减持	-420.00	-31,359.62	计算机

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

2 月第三周，央行通过逆回购操作净回笼 3400 亿元，2 月央行累计净回笼 3040 亿

元，考虑到春节前市场情绪高涨，为降低系统性风险，央行通过逆回购操作回笼资金。**3月两会即将召开，根据2020年四季度货币政策报告和中央经济工作会议的基调，央行稳货币、稳杠杆的目标不会改变，货币政策常态化是必然的趋势。**

图表20：近期公开市场操作情况

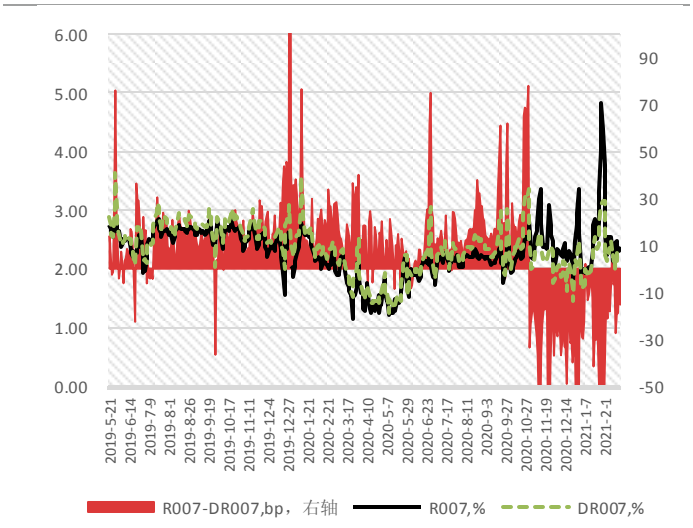
	投放量			回笼量			
现金流发生日期	逆回购	MLF(投放)	合计	逆回购	MLF(到期)	合计	净投放量
2020/01/30-2021/02/05	4800	--	4800	3840	--	3840	960
2021/02/06-2021/02/12	2300	--	2300	2800	--	2800	-500
2021/02/13-2021/02/19	400	2000	2400	3800	2000	5800	-3400
2021/02/20-2021/02/26	800	--	800	900	--	900	-100
2021/02/27-2021/03/05	100	--	100	800	--	800	-700

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）利率：R007和DR007均回落

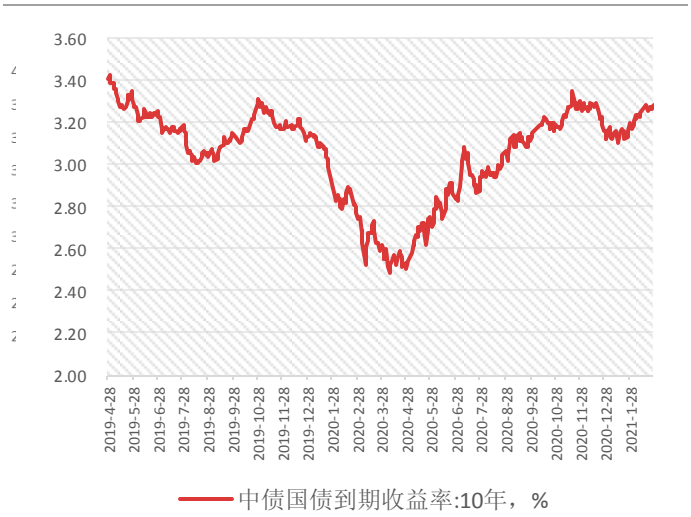
截至2月26日，R007、DR007，分别报收2.3667%、2.2135%，与2月初相比明显回落，基本围绕政策利率波动，符合2020年四季度货币政策报告中的目标。

图表21：R007与DR007利率回落



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表22：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