

2024年11月11日

公募基金

——2024年第三季度报告解析

证券分析师

任燕楠 15633097998
S0400523020001
renyannan@cdzq.com

研报摘要：

- 公募基金规模与业绩：**截至2024年三季度末，市场存续的公募基金产品共12169只，资产管理规模31.58万亿元。基金数量方面，偏股混合型基金为2511只，中长期纯债型基金为2028只，灵活配置型基金为1377只的数量。2024年三季度，股票型基金整体表现突出，股票多空产品表现较弱。第三季度，被动指数型基金、增强指数型基金、普通股票型基金的收益中位数分别为17.14%、14.48%、11.63%；股票多空基金的收益水平较低，收益中位数为-3.69%。债券型基金的整体的收益水平显著低于股票型基金，短期纯债型基金、中长期纯债型基金的收益中位数分别为0.28%和0.32%。
- 主动权益基金解析：**2024年三季度，主动权益类基金发行热度处于近10年的最低水平，新成立主动权益基金162只，发行份额合计125亿份，相较于上个季度减少107亿份。2024年三季度末，主动权益类基金仓位出现显著提升。混合型基金的仓位由8月末的62.36%提升至9月末的66.04%，仓位上升3.68个百分点；偏股混合型基金的仓位由8月末的76.82%提升至9月末的80.96%，仓位上升4.13个百分点；灵活配置型基金的仓位由8月末的62.43%提升至9月末的66.83%，仓位上升4.4个百分点。
- 风险提示：**本报告是基于基金历史数据进行的客观分析，样本基金可能存在错漏导致结果偏差；基金季度报告仅披露前十大重仓股，反映的信息不够全面；基金过往的情况不代表未来表现；本报告涉及的基金不构成投资建议；本报告通过历史数据统计、建模和测算完成，所得结论与规律在市场政策、环境变化时可能存在失效风险。本报告提出的观点可能与其他量化模型结论存在差异。本报告基于公开资料分析，不代表投资倾向。

目录

1. 公募基金规模与业绩	4
2. 公募基金市场近期热点	6
3. 主动权益基金解析	6
3.1 主动权益基金的仓位增长显著	6
3.2 主动权益基金行业配置	7
4. 主动债券基金规模	10
4.1 中长期纯债基金业绩优于短债基金	10
4.2 主动债券型基金持仓分析	10
5. 风险提示	11

图表目录

表 1 : 2024 年三季度末公募基金市场概况	4
表 2 : 新成立基金	5
表 3 : 近期公募基金持仓变化	7
表 4 : 三季度末公募基金股票配置	8
表 5 : 三季度末公募基金重仓股票	9
表 6 : 三季度末债券基金持仓	10

1. 公募基金规模与业绩

截至 2024 年三季度末，市场存续的公募基金产品共 12169 只，资产管理规模 31.58 万亿元。基金数量方面，偏股混合型基金为 2511 只，中长期纯债型基金为 2028 只，灵活配置型基金为 1377 只的数量。

基金规模方面，首先是货币市场型基金为 13.03 万亿元，规模占比 41.27%；其次是中长期纯债型基金，合计规模 6.42 万亿元，规模占比 20.34%；第三为被动指数型基金，合计规模 3.13 万亿元，规模占比 9.91%。

公募基金市场的规模增量主要集中在被动指数型基金上，其总规模在季度内突破 3 万亿，相较于二季度末的规模增长 10058.16 亿元，环比增幅超过 48%。其中，ETF 总规模在三季度增长 9619.18 亿元。与此同时，短期纯债型基金和货币市场型基金的规模出现显著下降。短期纯债型基金的规模减少 2275.57 亿元，环比下降 15.08%；货币市场型基金的规模减少 1544.48 亿元。

整体来看，2024 年三季度资金借道 ETF 基金入市，成为公募基金规模增长的主要力量。

表 1：2024 年三季度末公募基金市场概况

基金类型	数量 (只)	占比 (%)	份额合计 (亿份)	占比 (%)	资产净值 (亿元)	占比 (%)
股票型基金	2,539	20.86	30,394.84	10.38	39,185.9478	12.41
普通股票型基金	567	4.66	4,043.84	1.38	5,573.9189	1.76
被动指数型基金	1,690	13.89	24,604.13	8.41	31,310.7039	9.91
增强指数型基金	282	2.32	1,746.87	0.60	2,301.3250	0.73
混合型基金	4,639	38.12	30,868.71	10.55	35,026.8074	11.09
偏股混合型基金	2,511	20.63	21,444.04	7.33	22,105.6810	7.00
平衡混合型基金	26	0.21	255.42	0.09	343.7242	0.11
偏债混合型基金	725	5.96	2,539.20	0.87	2,826.1268	0.89
灵活配置型基金	1,377	11.32	6,630.05	2.27	9,751.2755	3.09
债券型基金	3,715	30.53	93,160.69	31.83	102,535.5310	32.47
中长期纯债型基金	2,028	16.67	60,458.06	20.66	64,232.4308	20.34
短期纯债型基金	341	2.80	11,588.89	3.96	12,748.2589	4.04
混合债券型一级基金	420	3.45	6,664.78	2.28	7,808.8328	2.47
混合债券型二级基金	585	4.81	5,867.44	2.00	7,168.2902	2.27
可转换债券型基金	38	0.31	309.54	0.11	449.6074	0.14
被动指数型债券基金	302	2.48	8,255.48	2.82	10,101.5070	3.20
增强指数型债券基金	1	0.01	16.49	0.01	26.6039	0.01
货币市场型基金	370	3.04	130,317.08	44.52	130,334.1721	41.27
另类投资基金	58	0.48	416.09	0.14	716.4208	0.23
股票多空	23	0.19	72.85	0.02	83.4852	0.03
商品型基金	35	0.29	343.25	0.12	632.9356	0.20
QDII 基金	300	2.47	5,773.60	1.97	5,213.7917	1.65
(QDII)股票型基金	202	1.66	5,074.58	1.73	4,303.3002	1.36
(QDII)混合型基金	56	0.46	303.37	0.10	490.7337	0.16

基金类型	数量(只)	占比(%)	份额合计(亿份)	占比(%)	资产净值(亿元)	占比(%)
(QDII)债券型基金	25	0.21	360.32	0.12	381.9364	0.12
(QDII)另类投资基金	17	0.14	35.33	0.01	37.8214	0.01
FOF基金	500	4.11	1,459.70	0.50	1,472.9377	0.47
股票型FOF基金	7	0.06	10.82	0.00	8.8986	0.00
混合型FOF基金	474	3.90	1,403.17	0.48	1,416.3953	0.45
债券型FOF基金	19	0.16	45.71	0.02	47.6438	0.02
REITs	47	0.39	306.73	0.10	1,313.9453	0.42
其他	1	0.01	0.30	0.00	30.4179	0.01
全部基金	12,169	100.00	292,697.74	100.00	315,829.97	100.00

资料来源：WIND、财达研究

新发市场热度较上季度有明显下降。2024年三季度，新成立基金共233只，新发规模合计1936.18亿元，较上季度下降2236.92亿元。从新发市场结构来看，中长期纯债型基金是吸金主力军。

具体来看，中长期纯债型基金新成立38只，合计规模为797.36亿元；被动指数型债券基金新发15只，合计规模383.01亿元；被动指数型基金新发76只，合计规模321.89亿元。

表2：新成立基金

截至日期	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)	截止日份额(亿份)	只数(只)	发行份额(亿份)
2024年第3季	233	1,892.92	8.68	1,656.08	92	340.26
2024年第2季	314	3,528.36	11.35	2,381.32	123	308.78
2024年第1季	316	3,044.59	9.82	1,895.95	109	357.98
2023年第4季	352	3,478.54	9.91	2,233.27	113	413.16
2023年第3季	309	2,423.39	8.00	2,187.61	88	369.57
2023年第2季	285	2,684.92	9.52	2,114.27	73	304.73
2023年第1季	320	2,747.48	8.81	2,242.45	77	332.79

资料来源：WIND、财达研究

2024年三季度，股票型基金整体表现突出，股票多空产品表现较弱。第三季度，被动指数型基金、增强指数型基金、普通股票型基金的收益中位数分别为17.14%、14.48%、11.63%；股票多空基金的收益水平较低，收益中位数为-3.69%。债券型基金的整体的收益水平显著低于股票型基金，短期纯债型基金、中长期纯债型基金的收益中位数分别为0.28%和0.32%。

2. 公募基金市场近期热点

中证 A500 指数基金是近期最火爆的指数基金,资金源源不断流入。中证 A500 指数从推出至 11 月 5 日的一个多月时间,跟踪中证 A500 指数的基金合计规模达到 1035 亿元,创下境内指数相关基金最快突破 1000 亿元规模的纪录。

根据公募基金三季报,中证 A500 指数的部分成分股出现在“国家队”持股。“国家队”指中国证券金融股份有限公司及其成立的资管计划、中央汇金投资有限责任公司、中央汇金资产管理有限责任公司,以及社保基金。

截至 9 月 30 日,“国家队”共持有 242 只 A500 指数成分股,占有成分股的比例为 48.4%。从分布行业来看,“国家队”持有的 242 只 A500 指数成分股共分布于 29 个申万一级行业中,其中持有的银行、非银金融、食品饮料、建筑装饰、交通运输等行业的 A500 指数成分股市值较大。

从持仓比例来看,截至 9 月 30 日,中国银行、农业银行、工商银行、中国人保、国电电力等 A500 指数成分股被“国家队”持仓比例居前。其中中国银行被“国家队”持股数量占流通股的比例达到 94.2%。

从占流通股比例增幅来看,紫光国微、东山精密、春风动力、芒果超媒、星源材质等 A500 指数成分股被“国家队”持股数量占流通股比例增幅较大。其中紫光国微被“国家队”持股数量占流通股比例,从 6 月 30 日的 0 增加至 9 月 30 日的 1.87%。

值得注意的是,截至 9 月 30 日,共有 13 只 A500 指数成分股的股东名单里新出现“国家队”的身影,包括紫光国微、东山精密、杰瑞股份、赛轮轮胎、万达电影等个股。13 只个股中,“国家队”持股市值最大的是紫光国微。13 只个股中,10 月以来涨幅最大的为山东精密,山东精密主要从事电子电路产品、精密组件等的研制。

3. 主动权益基金解析

3.1 主动权益基金的仓位增长显著

2024 年三季度,主动权益类基金发行热度处于近 10 年的最低水平,新成立主动权益基金 162 只,发行份额合计 125 亿份,相较于上个季度减少 107 亿份。

2024 年三季度末,主动权益类基金仓位出现显著提升。混合型基金的仓位由 8 月末的 62.36% 提升至 9 月末的 66.04%,仓位上升 3.68 个百分点;偏股混合型基金的仓位由 8 月末的 76.82% 提升至 9 月末的 80.96%,仓位上升 4.13 个百分点;灵活配置型基金的仓位由 8 月末的 62.43% 提升至 9 月末的 66.83%,仓位上升 4.4 个百分点。

表 3：近期公募基金持仓变化

板块名称	基金数量 (只)	2024 年 9 月		2024 年 8 月		
		日期	估算比例 (%)	日期	变动 (百分点)	估算比例 (%)
全部基金	8,799	2024-09-30	68.27	2024-08-30	3.45	64.82
混合型基金	7,867	2024-09-30	66.04	2024-08-30	3.68	62.36
偏股混合型基金	4,170	2024-09-30	80.96	2024-08-30	4.13	76.82
大盘基金	3,457	2024-09-30	68.46	2024-08-30	2.96	65.51
灵活配置型基金	2,293	2024-09-30	66.83	2024-08-30	4.40	62.43
成长型基金	1,883	2024-09-30	77.14	2024-08-30	3.09	74.05
大盘成长型基金	1,734	2024-09-30	76.62	2024-08-30	2.91	73.72
平衡型基金	1,706	2024-09-30	63.62	2024-08-30	3.84	59.79
大盘平衡型基金	1,419	2024-09-30	61.49	2024-08-30	3.32	58.18
偏债混合型基金	1,362	2024-09-30	19.33	2024-08-30	0.34	18.99
普通股票型基金	932	2024-09-30	87.11	2024-08-30	1.13	85.98
中盘基金	443	2024-09-30	77.11	2024-08-30	5.92	71.19
价值型基金	351	2024-09-30	57.36	2024-08-30	2.36	55.00
大盘价值型基金	304	2024-09-30	54.44	2024-08-30	1.72	52.71
中盘平衡型基金	255	2024-09-30	73.67	2024-08-30	6.40	67.27
中盘成长型基金	147	2024-09-30	82.98	2024-08-30	4.98	78.00
平衡混合型基金	42	2024-09-30	55.92	2024-08-30	6.11	49.81
中盘价值型基金	41	2024-09-30	77.46	2024-08-30	6.05	71.41
小盘基金	40	2024-09-30	77.35	2024-08-30	8.25	69.10
小盘平衡型基金	32	2024-09-30	78.01	2024-08-30	7.16	70.85
小盘价值型基金	6	2024-09-30	68.08	2024-08-30	9.96	58.12
小盘成长型基金	2	2024-09-30	94.53	2024-08-30	20.64	73.89
全部基金	8,799	2024-09-30	68.27	2024-08-30	3.45	64.82

资料来源：WIND、财达研究

3.2 主动权益基金行业配置

2024 年三季度基金重仓股中，A 股主板股票出现减持，港股、创业板、科创板股票得到增持。其中，港股股票占比提升 0.69 个百分点，创业板股票占比提升 2.07 个百分点，科创板股票占比提升 0.65 个百分点。

从风格板块角度，三季度主动权益基金重仓股中成长、消费、金融板块占比提升，周期板块占比大幅下滑。周期板块占比下降 3.6 个百分点，成长板块占比提升 2.01 个百分点，消费板块占比提升 0.05 个百分点，金融板块占比提升 1.54 个百分点。成长板块、周期板块的占比最大。

行业超配方面。2024 年三季度，制造业、金融业、采矿业的股票配置显著高于标准行业配置比例，超配比例分别为 46.49%、27.56%、9.64%。超配不明显或超配最低的三个行业分别为居民服务、修理和其他服务业、教育、住宿和餐饮业，超配比例分别为 0%、0.06%、0.08%。

表 4：三季度末公募基金股票配置

行业名称	市值 (万元)	占净值比 (%)	占股票投资市值比 (%)	股票市场标准行业配置比例 (%)	相对标准行业配置比例 (%)	市值增长率 (%)
制造业	403,582,422.34	12.69	57.35	51.92	5.43	21.46
金融业	71,520,114.90	2.25	10.16	18.86	-8.70	49.18
采矿业	30,473,608.33	0.96	4.33	6.98	-2.65	4.11
电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,973,783.74	0.50	2.27	4.24	-1.97	1.85
信息传输、软件和信息技术服务业	34,352,246.36	1.08	4.88	5.12	-0.24	32.52
交通运输、仓储和邮政业	14,637,795.66	0.46	2.08	3.66	-1.58	13.47
建筑业	6,483,141.45	0.20	0.92	1.86	-0.94	21.38
批发和零售业	4,590,158.25	0.14	0.65	1.63	-0.98	9.53
房地产业	7,605,952.07	0.24	1.08	1.53	-0.45	59.77
文化、体育和娱乐业	2,536,463.61	0.08	0.36	0.73	-0.37	15.27
租赁和商务服务业	4,918,691.70	0.15	0.70	0.82	-0.12	28.32
水利、环境和公共设施管理业	1,452,503.23	0.05	0.21	0.52	-0.31	16.86
农、林、牧、渔业	5,493,691.25	0.17	0.78	0.71	0.07	0.08
科学研究和技术服务业	8,638,360.11	0.27	1.23	0.83	0.40	48.30
综合	233,816.86	0.01	0.03	0.11	-0.08	15.21
卫生和社会工作	3,455,205.25	0.11	0.49	0.33	0.16	58.38
住宿和餐饮业	642,524.70	0.02	0.09	0.09	0.00	40.52
教育	377,768.67	0.01	0.05	0.06	-0.01	3.85
居民服务、修理和其他服务业	1.47	0.00	0.00	0.00	0.00	-84.15

资料来源：WIND、财达研究

从重仓股行业分布角度，三季度基金重仓股中，电子、电力设备、医药、食品饮料等行业相对于各行业自由流通市值占比超配最为明显。医药、美容护理、社会服务、传媒、计算机行业的超配比例处于近十年较低水平，未来或有提升空间。

从前十大重仓股角度，基金持有市值最高的公司是宁德时代、美的集团、贵州茅台，基金参与数量分别为 1809 只、1262 只、1242 只，持股市值分别为 1616 亿元、671.1 亿元、1618.4 亿元。新能源、新能源汽车、TMT 行业，个股行业分布较为集中。

表 5：三季度末公募基金重仓股票

代码	股票名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	季报持仓变动 (万股)	所属行业
300750.SZ	宁德时代	1,809	133	64,154.88	7,505.62	工业
000333.SZ	美的集团	1,262	123	88,232.43	17,087.28	可选消费
600519.SH	贵州茅台	1,242	134	9,258.59	1,182.65	日常消费
002475.SZ	立讯精密	1,117	122	100,645.05	2,940.67	信息技术
601899.SH	紫金矿业	1,041	117	336,961.46	20,702.33	材料
0700.HK	腾讯控股	917	100	13,660.09	629.75	信息技术
300308.SZ	中际旭创	869	126	26,449.85	574.63	信息技术
002594.SZ	比亚迪	776	104	14,735.34	3,143.99	可选消费
300274.SZ	阳光电源	748	104	42,942.10	5,877.09	工业
300502.SZ	新易盛	714	114	23,815.89	2,684.21	信息技术
000858.SZ	五粮液	706	116	40,501.34	3,618.49	日常消费
000651.SZ	格力电器	623	103	42,754.35	11,341.62	可选消费
600036.SH	招商银行	618	106	155,295.96	30,014.54	金融
601318.SH	中国平安	616	118	121,914.93	36,694.52	金融
600900.SH	长江电力	583	101	149,759.10	18,412.50	公用事业
600276.SH	恒瑞医药	573	98	71,453.36	3,781.76	医疗保健
002371.SZ	北方华创	566	108	7,191.94	27.50	信息技术
002463.SZ	沪电股份	483	100	41,304.63	-3,637.62	信息技术
300760.SZ	迈瑞医疗	453	93	12,477.77	-1,785.55	医疗保健
600690.SH	海尔智家	416	78	52,880.80	-9,747.20	可选消费
3690.HK	美团-W	397	82	18,042.07	-476.70	可选消费
600309.SH	万华化学	386	87	17,096.60	1,275.30	材料
600150.SH	中国船舶	379	78	29,251.62	-3,180.91	工业
601088.SH	中国神华	348	86	17,777.93	-6,595.02	能源
601601.SH	中国太保	336	80	25,908.25	6,602.10	金融
688041.SH	海光信息	328	77	30,596.80	4,811.68	信息技术
600030.SH	中信证券	315	85	93,812.55	3,535.31	金融
300059.SZ	东方财富	311	85	156,492.09	8,684.52	金融
601398.SH	工商银行	299	86	200,538.89	10,991.71	金融
688256.SH	寒武纪-U	296	64	7,789.18	123.40	信息技术
601166.SH	兴业银行	293	82	131,933.21	34,098.15	金融
9988.HK	阿里巴巴-W	286	59	17,226.56	17,226.56	可选消费
601138.SH	工业富联	278	78	35,043.17	-26,750.71	信息技术
688012.SH	中微公司	278	67	16,052.81	-482.88	信息技术
603993.SH	洛阳钼业	268	74	75,018.29	-21,279.24	材料
600941.SH	中国移动	266	77	7,334.73	-2,795.55	电信服务
600887.SH	伊利股份	265	84	23,538.87	-3,981.61	日常消费
300394.SZ	天孚通信	260	81	7,214.03	903.79	信息技术
601058.SH	赛轮轮胎	250	58	62,689.25	3,746.54	可选消费
000568.SZ	泸州老窖	245	75	17,980.81	-3,585.12	日常消费
600048.SH	保利发展	245	67	93,799.99	9,731.84	房地产
688111.SH	金山办公	242	71	5,220.59	250.50	信息技术
0883.HK	中国海洋石	241	56	86,835.18	-34,223.00	能源

代码	股票名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	季报持仓变动 (万股)	所属行业
	油					
0941.HK	中国移动	240	65	20,292.94	-880.10	电信服务
002415.SZ	海康威视	238	62	25,804.32	-10,039.45	信息技术
601225.SH	陕西煤业	237	67	24,894.99	-4,732.44	能源
300124.SZ	汇川技术	234	61	24,960.23	-25.74	工业
601288.SH	农业银行	234	72	144,233.08	5,933.86	金融
601600.SH	中国铝业	232	62	68,637.23	962.27	材料
600809.SH	山西汾酒	229	66	12,731.66	-117.48	日常消费

资料来源：WIND、财达研究

4. 主动债券基金规模

4.1 中长期纯债基金业绩优于短债基金

三季度，1年、3年、5年、7年、10年、30年期国债到期收益率分别下行19bp、26bp、18bp、7bp、10bp和12bp。纯债类基金业绩9月末受政策面影响出现较大回撤，三季度整体实现小幅上涨，中长期纯债基金指数收益率为0.33%，短期纯债基金指数收益率为0.26%。

三季度，混合一级债基指数收益率为0.37%，最大回撤为-0.64%。混合二级债基受权益端资产影响三季度业绩波动较大，先跌后涨，三季度混合二级债基指数收益率为1.62%，最大回撤为-1.78%。

4.2 主动债券型基金持仓分析

三季度末，定开式中长期纯债基金的组合杠杆率中位数为120.1%，较上季末下降0.6%；开放式中长期纯债基金的组合杠杆率中位数为113.8%，较上季末上升0.8%。

三季度末，定开式和开放式中长期纯债基金的债券仓位中位数分别为118.0%和110.5%，较上季末分别下降1.3%和0.1%。

表6：三季度末债券基金持仓

券种名称	市值(万元)	占净值比(%)	占债券投资市值比(%)	市值增长率(%)
国债	56,972,672.96	1.79	3.39	8.85
央行票据				
金融债	747,168,323.22	23.49	44.47	-2.15
其中:政策性金融				
债	492,624,450.02	15.49	29.32	-1.90
企债	103,294,460.83	3.25	6.15	-9.44
企业短期融资券	95,054,767.70	2.99	5.66	-11.83
中期票据市值	223,764,732.13	7.03	13.32	-2.43

券种名称	市值(万元)	占净值比(%)	占债券投资市值比(%)	市值增长率(%)
可转债	28,128,982.64	0.88	1.67	1.86
同业存单	393,056,128.06	12.36	23.39	-15.56
资产支持证券	3,989,939.93	0.13	0.24	-17.64
其他	20,353,070.36	0.64	1.21	8.64
QDII	3,868,879.32	0.12	0.23	17.02
地方政府债	4,673,195.57	0.15	0.28	1.73
债券汇总	1,680,325,152.73	52.83	100.00	-6.22

资料来源：WIND、财达研究

定开式中长期纯债基金的信用债仓位中位数为 91.5%，较上季末小幅上升 0.03%，利率债仓位中位数为 23.7%，较上季末下降 1.1%；开放式中长期纯债基金的信用债仓位中位数为 81.9%，较上季末下降 0.3%，利率债仓位中位数为 28.0%，较上季末上升 0.3%。

定开式中长期纯债基金的金融债仓位中位数为 21.3%，较上季末下降 0.1%；开放式中长期纯债基金的金融债仓位中位数为 14.9%，较上季末下降 0.8%。

5. 风险提示

本报告是基于基金历史数据进行的客观分析，样本基金可能存在错漏导致结果偏差；基金季度报告仅披露前十大重仓股，反映的信息不够全面；基金过往的情况不代表未来表现；本报告涉及的基金不构成投资建议；本报告通过历史数据统计、建模和测算完成，所得结论与规律在市场政策、环境变化时可能存在失效风险。本报告提出的观点可能与其他量化模型结论存在差异。本报告基于公开资料分析，不代表投资倾向。

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将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。

与公司有关的信息披露

财达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 www.s10000.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

股票投资评级说明

【市场指数评级】	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
【行业指数评级】	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
【公司股票评级】	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

法律声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。