

相关研究

《量化基金周报 20231026——公募 500 增强力压私募》2023.10.26
《大额买入与资金流向跟踪 (20231016-20231020)》2023.10.25
《优选基金组合连续 5 周正超额——量化选基周报 (2023.10.16-2023.10.20)》2023.10.24

分析师:冯佳睿
Tel:(021)23219732
Email:fengjr@haitong.com
证书:S0850512080006
分析师:罗蕾
Tel:(021)23185653
Email:ll9773@haitong.com
证书:S0850516080002

反弹中的指增整体超额依然羸弱——量化选股周报 (2023.10.20-2023.10.27)

投资要点:

- **多因子组合表现。**上周 (2023 年 10 月 20 日至 2023 年 10 月 27 日, 下同), 进取组合、平衡组合的周收益率分别为 5.57%、4.60%; 同期, 主要宽基指数上证 50 指数、沪深 300 指数、中证 500 指数、中证 1000 指数的周收益率分别为 1.08%、1.48%、1.26%、2.47%。上周, 进取组合、平衡组合相对中证 500 指数超额收益为 4.31%、3.34%。
- **指数增强组合方面,**上周沪深 300 增强组合收益率为 1.44%, 同期沪深 300 指数收益率为 1.48%, 超额收益为-0.03%; 中证 500 增强组合收益率为 1.76%, 同期中证 500 指数收益率为 1.26%, 超额收益为 0.50%; 中证 1000 增强组合收益率为 2.18%, 同期中证 1000 指数收益率为 2.47%, 超额收益为-0.29%。
- **基金重仓股组合表现。**上周, 绩优基金的独门重仓股组合周收益率为 0.97%, 同期股票型基金总指数收益率为-0.97%, 超额收益为 1.93%。2023 年 10 月以来 (2023 年 9 月 28 日至 2023 年 10 月 27 日, 下同), 组合累计收益率为-3.70%, 超额收益为 1.05%。2023 年以来 (2022 年 12 月 30 日至 2023 年 10 月 27 日, 下同), 组合累计收益率为-13.82%, 超额收益为-4.49%。
- **盈利、增长、现金流三者兼优组合表现。**上周, 盈利、增长、现金流三者兼优组合的周收益率为 3.18%, 同期沪深 300 指数收益率为 1.48%, 超额收益为 1.70%。2023 年 10 月以来, 组合累计收益率为-4.66%, 超额收益为-1.21%。2023 年以来, 组合累计收益率为-11.17%, 超额收益为-3.18%。
- **有基本面支撑的低估值组合表现。**上周, PB-盈利优选组合的周收益率为 1.64%, 同期沪深 300 指数收益率为 1.48%, 超额收益为 0.17%。2023 年 10 月以来, 组合累计收益率为-3.38%, 超额收益为 0.07%。2023 年以来, 组合累计收益率为 10.48%, 超额收益为 18.47%。
- 上周, GARP 组合的周收益率为 2.95%, 同期沪深 300 指数收益率为 1.48%, 超额收益为 1.47%。2023 年 10 月以来, 组合累计收益率为-4.30%, 超额收益为 -0.86%。2023 年以来, 组合累计收益率为 13.74%, 超额收益为 21.73%。
- **小盘价值优选组合表现。**上周, 小盘价值优选组合 1、小盘价值优选组合 2 的周收益率分别为 2.51%、2.41%; 同期, 微盘股指数收益率为 5.15%。上周, 小盘价值优选组合 1、小盘价值优选组合 2 相对微盘股指数超额收益分别为-2.64%、-2.74%。2023 年 10 月以来, 两个组合累计收益率分别为-1.67%、-1.93%, 超额收益分别为-1.59%、-1.84%。2023 年以来, 两个组合累计收益率分别为 13.46%、34.96%, 超额收益分别为-23.43%、-1.93%。
- **小盘成长组合表现。**上周, 小盘成长组合的周收益率为 2.72%, 同期微盘股指数收益率为 5.15%, 超额收益为-2.43%。2023 年 10 月以来, 组合累计收益率为 -0.48%, 超额收益为-0.40%。2023 年以来, 组合累计收益率为 32.06%, 超额收益为-4.82%。
- **单因子表现。**上周, 风格类因子方面, 小市值股票优于大市值股票, 高估值股票优于低估值股票。技术类因子方面, 低换手率股票超额收益为正。而基本面因子方面, 高增长股票超额收益为正。
- **风险提示: 市场环境变动风险, 有效因子变动风险。**

目 录

1. 多因子组合表现.....	5
2. 基金重仓股组合表现.....	7
3. 盈利、增长、现金流三者兼优组合表现.....	7
4. 有基本面支撑的低估值组合表现	8
5. 小盘价值优选组合表现.....	9
6. 小盘成长组合表现	10
7. 单因子表现	10
7.1 风格类因子	10
7.2 技术类因子	11
7.3 基本面因子	11

图目录

图 1	进取平衡组合与主要宽基指数周收益率（上周）	5
图 2	平衡组合相对基准指数的净值走势	5
图 3	沪深 300 增强组合周收益率（上周）	6
图 4	沪深 300 增强组合相对基准指数的净值走势	6
图 5	中证 500 增强组合周收益率（上周）	6
图 6	中证 500 增强组合相对基准指数的净值走势	6
图 7	中证 1000 增强组合周收益率（上周）	7
图 8	中证 1000 增强组合相对基准指数的净值走势	7
图 9	重仓股组合周收益率（上周）	7
图 10	重仓股组合相对基准指数的净值走势	7
图 11	盈利、增长、现金流三者兼优组合周收益率（上周）	8
图 12	盈利、增长、现金流三者兼优组合相对基准指数净值走势	8
图 13	PB-盈利优选组合周收益率（上周）	8
图 14	PB-盈利优选组合相对基准指数的净值走势	8
图 15	GARP 组合周收益率（上周）	9
图 16	GARP 组合相对基准指数的净值走势	9
图 17	小盘价值优选组合 1 周收益率（上周）	9
图 18	小盘价值优选组合 1 相对基准指数的净值走势	9
图 19	小盘价值优选组合 2 的周收益率（上周）	10
图 20	小盘价值优选组合 2 相对基准指数的净值走势	10
图 21	小盘成长组合周收益率（上周）	10
图 22	小盘成长组合相对基准指数的净值走势	10
图 23	风格类因子多空收益（上周）	11
图 24	风格类因子多空收益（2023 年）	11
图 25	技术类因子多空收益（上周）	11
图 26	技术类因子多空收益（2023 年）	11
图 27	基本面因子多空收益（上周）	12
图 28	基本面因子多空收益（2023 年）	12

表目录

表 1	量化股票组合业绩表现	5
-----	------------------	---

下表汇总了海通证券金融工程团队构建的量化股票组合上周、10月及2023年的业绩表现。

表 1 量化股票组合业绩表现

基准指数	周收益率 (2023.10.20-2023.10.27)		月收益率 (2023.09.28-2023.10.27)		年收益率 (2022.12.30-2023.10.27)			
	绝对收益	超额收益	绝对收益	超额收益	绝对收益	超额收益	跟踪误差	最大相对回撤
进取组合 中证 500	5.57%	4.31%	0.80%	4.30%	20.74%	27.09%	17.24%	13.67%
平衡组合 中证 500	4.60%	3.34%	-0.95%	2.54%	24.65%	31.00%	13.70%	11.85%
沪深 300 增强组合 沪深 300	1.44%	-0.03%	-4.03%	-0.59%	-5.56%	2.43%	3.63%	3.30%
中证 500 增强组合 中证 500	1.76%	0.50%	-4.06%	-0.57%	-2.18%	4.18%	4.45%	3.49%
中证 1000 增强组合 中证 1000	2.18%	-0.29%	-2.55%	0.12%	0.94%	6.75%	4.96%	1.89%
绩优基金的独门重仓股组合 股票型基金总指数	0.97%	1.93%	-3.70%	1.05%	-13.82%	-4.49%	12.75%	13.73%
盈利、增长、现金流三者兼优组合 沪深 300	3.18%	1.70%	-4.66%	-1.21%	-11.17%	-3.18%	13.64%	15.59%
PB-盈利优选组合 沪深 300	1.64%	0.17%	-3.38%	0.07%	10.48%	18.47%	10.47%	6.65%
GARP 组合 沪深 300	2.95%	1.47%	-4.30%	-0.86%	13.74%	21.73%	10.71%	4.55%
小盘价值优选组合 1 微盘股指数	2.51%	-2.64%	-1.67%	-1.59%	13.46%	-23.43%	10.66%	23.74%
小盘价值优选组合 2 微盘股指数	2.41%	-2.74%	-1.93%	-1.84%	34.96%	-1.93%	10.20%	14.59%
小盘成长组合 微盘股指数	2.72%	-2.43%	-0.48%	-0.40%	32.06%	-4.82%	10.54%	21.40%

资料来源: Wind, 海通证券研究所

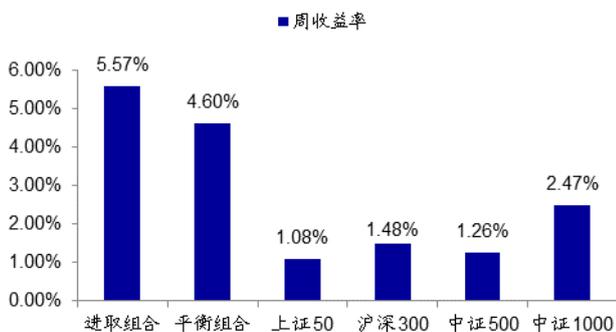
1. 多因子组合表现

上周 (2023 年 10 月 20 日至 2023 年 10 月 27 日, 下同), 进取组合、平衡组合的周收益率分别为 5.57%、4.60%; 同期, 主要宽基指数上证 50 指数、沪深 300 指数、中证 500 指数、中证 1000 指数的周收益率分别为 1.08%、1.48%、1.26%、2.47%。上周, 进取组合、平衡组合相对中证 500 指数超额收益为 4.31%、3.34%。

2023 年 10 月以来 (2023 年 9 月 28 日至 2023 年 10 月 27 日, 下同), 进取组合、平衡组合的累计收益率分别为 0.80%、-0.95%; 同期, 主要宽基指数上证 50 指数、沪深 300 指数、中证 500 指数、中证 1000 指数的收益率分别为 -3.68%、-3.45%、-3.49%、-2.67%; 进取组合、平衡组合相对中证 500 指数超额收益为 4.30%、2.54%。

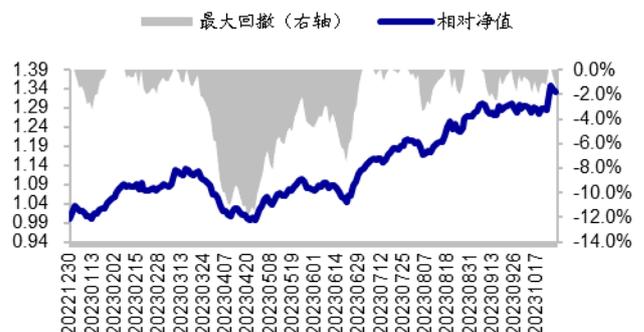
2023 年以来 (2022 年 12 月 30 日至 2023 年 10 月 27 日, 下同), 进取组合、平衡组合的累计收益率分别为 20.74%、24.65%; 同期, 主要宽基指数上证 50 指数、沪深 300 指数、中证 500 指数、中证 1000 指数的收益率分别为 -8.36%、-7.99%、-6.35%、-5.81%; 进取组合、平衡组合相对中证 500 指数超额收益为 27.09%、31.00%。

图 1 进取平衡组合与主要宽基指数周收益率 (上周)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图 2 平衡组合相对基准指数的净值走势

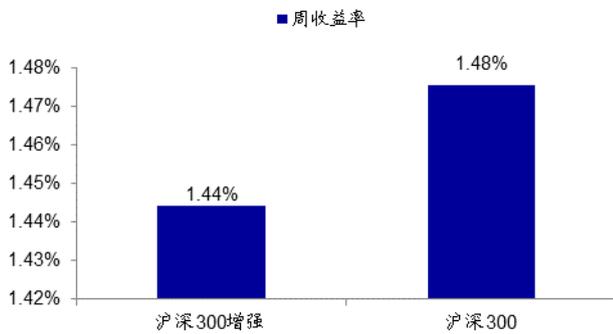


资料来源: Wind, 海通证券研究所

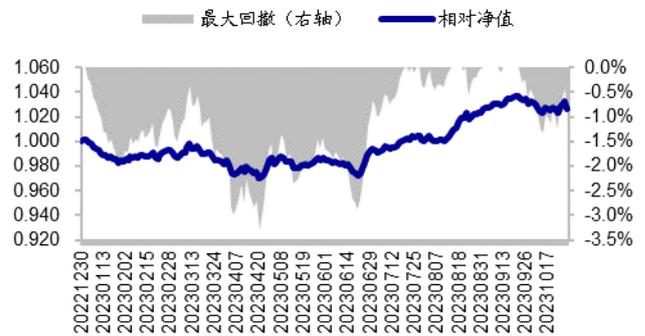
指数增强组合方面，上周沪深 300 增强组合收益率为 1.44%，同期沪深 300 指数收益率为 1.48%，超额收益为-0.03%；中证 500 增强组合收益率为 1.76%，同期中证 500 指数收益率为 1.26%，超额收益为 0.50%；中证 1000 增强组合收益率为 2.18%，同期中证 1000 指数收益率为 2.47%，超额收益为-0.29%。上周，除中证 500 增强外，沪深 300、中证 1000 增强组合均跑输基准指数，反弹中的指增整体超额依然羸弱。

2023 年 10 月以来，沪深 300 增强组合累计收益率为-4.03%，同期沪深 300 指数收益率为-3.45%，超额收益为-0.59%；中证 500 增强组合累计收益率为-4.06%，同期中证 500 指数收益率为-3.49%，超额收益为-0.57%；中证 1000 增强组合累计收益率为-2.55%，同期中证 1000 指数收益率为-2.67%，超额收益为 0.12%。

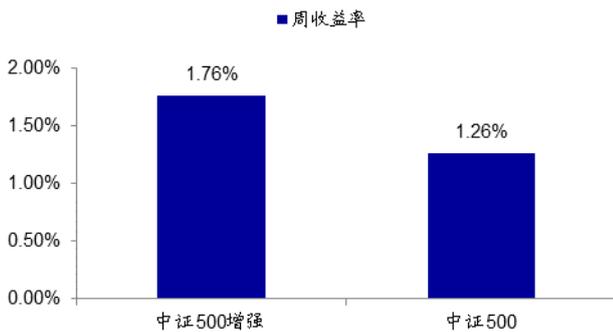
2023 年以来，沪深 300 增强组合累计收益率为-5.56%，同期沪深 300 指数收益率为-7.99%，超额收益为 2.43%；中证 500 增强组合累计收益率为-2.18%，同期中证 500 指数收益率为-6.35%，超额收益为 4.18%；中证 1000 增强组合累计收益率为 0.94%，同期中证 1000 指数收益率为-5.81%，超额收益为 6.75%。

图3 沪深 300 增强组合周收益率（上周）


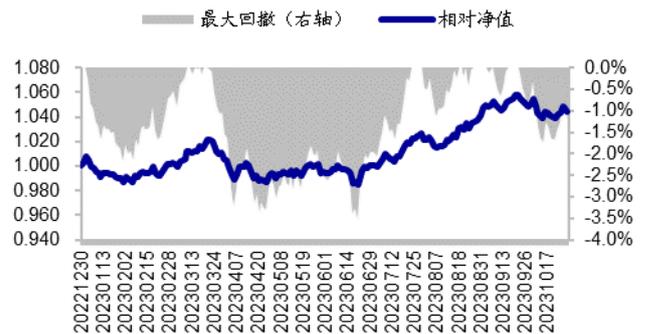
资料来源：Wind，海通证券研究所

图4 沪深 300 增强组合相对基准指数的净值走势


资料来源：Wind，海通证券研究所

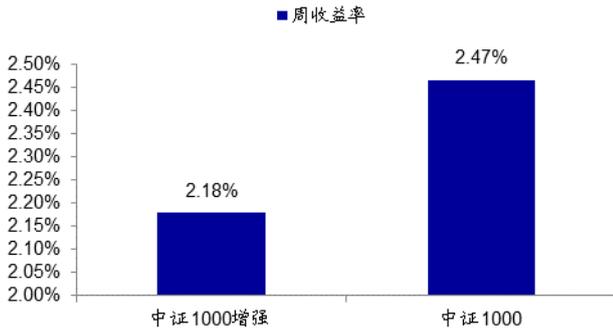
图5 中证 500 增强组合周收益率（上周）


资料来源：Wind，海通证券研究所

图6 中证 500 增强组合相对基准指数的净值走势


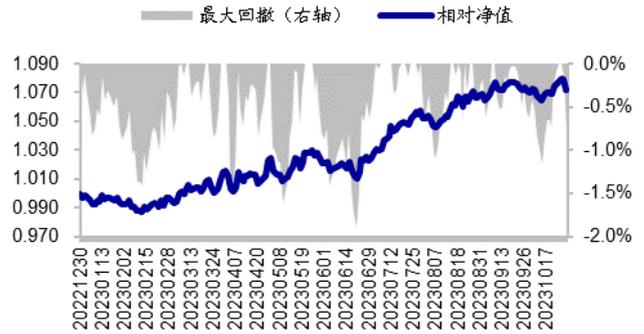
资料来源：Wind，海通证券研究所

图7 中证 1000 增强组合周收益率（上周）



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图8 中证 1000 增强组合相对基准指数的净值走势



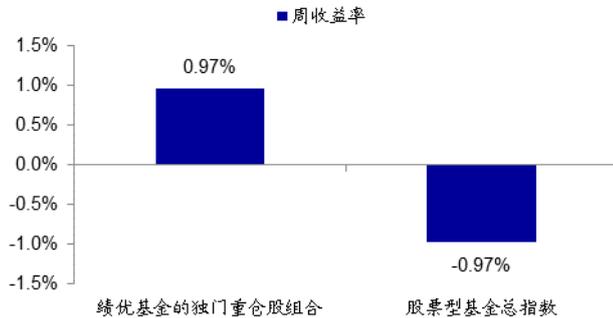
资料来源: Wind, 海通证券研究所

2. 基金重仓股组合表现

上周, 绩优基金的独门重仓股组合周收益率为 0.97%; 同期, 沪深 300 指数、中证 500 指数、股票型基金总指数的周收益率分别为 1.48%、1.26%、-0.97%。上周, 绩优基金的独门重仓股组合相对股票型基金总指数超额收益为 1.93%。

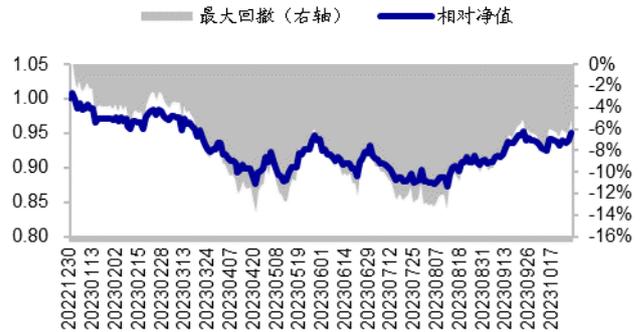
2023 年 10 月以来, 绩优基金的独门重仓股组合累计收益率为 -3.70%, 同期股票型基金总指数收益率为 -4.75%, 超额收益为 1.05%。2023 年以来, 组合累计收益率为 -13.82%, 同期股票型基金总指数收益率为 -9.33%, 超额收益为 -4.49%。

图9 重仓股组合周收益率（上周）



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图10 重仓股组合相对基准指数的净值走势

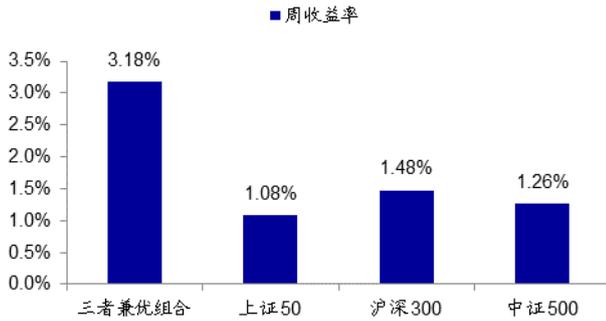


资料来源: Wind, 海通证券研究所

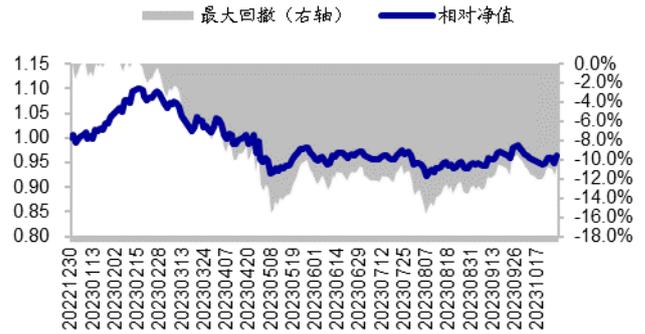
3. 盈利、增长、现金流三者兼优组合表现

上周, 盈利、增长、现金流三者兼优组合的周收益率为 3.18%; 同期, 上证 50 指数、沪深 300 指数、中证 500 指数的周收益率分别为 1.08%、1.48%、1.26%。上周, 盈利、增长、现金流三者兼优组合相对沪深 300 指数的超额收益为 1.70%。

2023 年 10 月以来, 盈利、增长、现金流三者兼优组合累计收益率为 -4.66%, 同期沪深 300 指数收益率为 -3.45%, 超额收益为 -1.21%。2023 年以来, 三者兼优组合累计收益率为 -11.17%, 同期沪深 300 指数收益率为 -7.99%, 超额收益为 -3.18%。

图11 盈利、增长、现金流三者兼优组合周收益率（上周）


资料来源：Wind，海通证券研究所

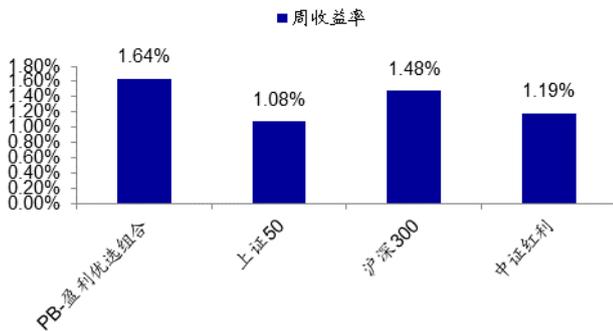
图12 盈利、增长、现金流三者兼优组合相对基准指数净值走势


资料来源：Wind，海通证券研究所

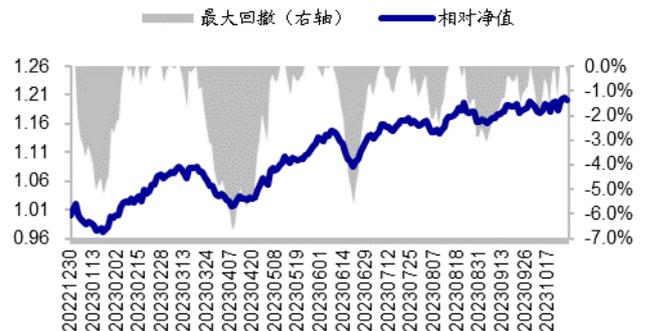
4. 有基本面支撑的低估值组合表现

上周，PB-盈利优选组合的周收益率为1.64%；同期，上证50指数、沪深300指数、中证红利指数的周收益率分别为1.08%、1.48%、1.19%。上周，PB-盈利优选组合相对沪深300指数的超额收益为0.17%。

2023年10月以来，PB-盈利优选组合累计收益率为-3.38%，同期沪深300指数收益率为-3.45%，超额收益为0.07%。2023年以来，PB-盈利优选组合累计收益率为10.48%，同期沪深300指数收益率为-7.99%，超额收益为18.47%。

图13 PB-盈利优选组合周收益率（上周）


资料来源：Wind，海通证券研究所

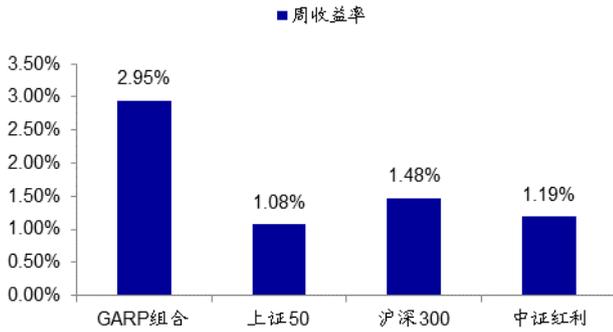
图14 PB-盈利优选组合相对基准指数的净值走势


资料来源：Wind，海通证券研究所

上周，GARP组合的周收益率为2.95%；同期，上证50指数、沪深300指数、中证红利指数的周收益率分别为1.08%、1.48%、1.19%。上周，GARP组合相对沪深300指数的超额收益为1.47%。

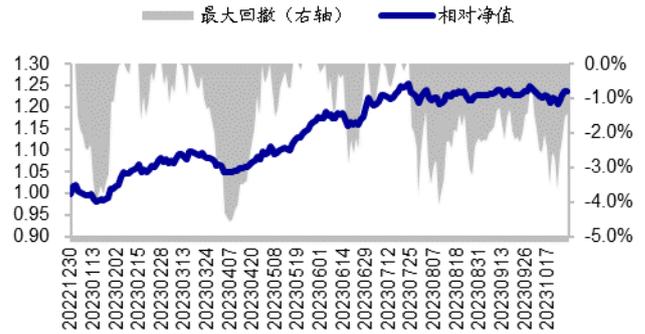
2023年10月以来，GARP组合累计收益率为-4.30%，同期沪深300指数收益率为-3.45%，超额收益为-0.86%。2023年以来，GARP组合累计收益率为13.74%，同期沪深300指数收益率为-7.99%，超额收益为21.73%。

图15 GARP 组合周收益率（上周）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图16 GARP 组合相对基准指数的净值走势



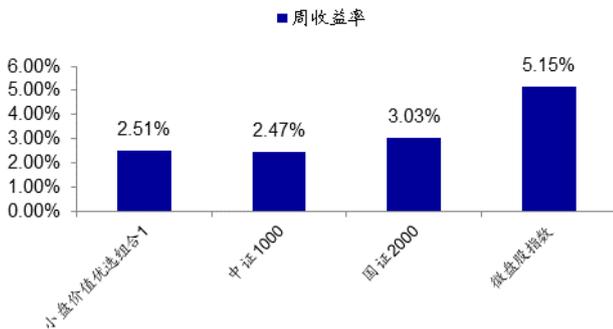
资料来源：Wind，海通证券研究所

5. 小盘价值优选组合表现

上周，小盘价值优选组合 1 的周收益率为 2.51%；同期，中证 1000 指数、国证 2000 指数、微盘股指数的周收益率分别为 2.47%、3.03%、5.15%。上周，小盘价值优选组合 1 相对微盘股指数的超额收益为-2.64%。

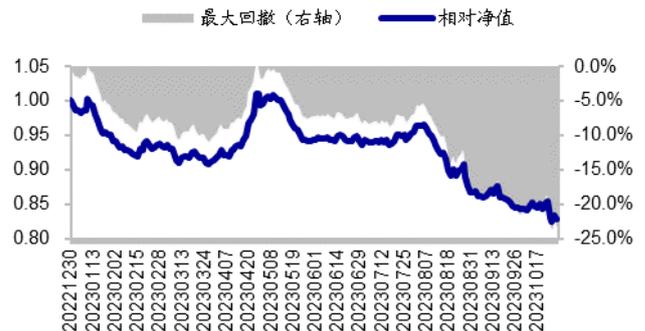
2023 年 10 月以来，小盘价值优选组合 1 累计收益率为-1.67%，同期微盘股指数收益率为-0.09%，超额收益为-1.59%。2023 年以来，小盘价值优选组合 1 累计收益率为 13.46%，同期微盘股指数收益率为 36.89%，超额收益为-23.43%。

图17 小盘价值优选组合 1 周收益率（上周）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图18 小盘价值优选组合 1 相对基准指数的净值走势

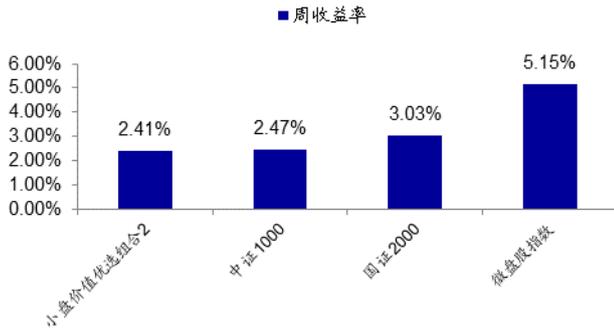


资料来源：Wind，海通证券研究所

上周，小盘价值优选组合 2 的周收益率为 2.41%；同期，中证 1000 指数、国证 2000 指数、微盘股指数的周收益率分别为 2.47%、3.03%、5.15%。上周，小盘价值优选组合 2 相对微盘股指数的超额收益为-2.74%。

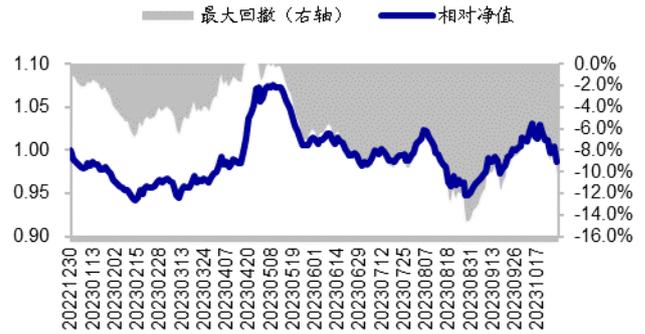
2023 年 10 月以来，小盘价值优选组合 2 累计收益率为-1.93%，同期微盘股指数收益率为-0.09%，超额收益为-1.84%。2023 年以来，小盘价值优选组合 2 累计收益率为 34.96%，同期微盘股指数收益率为 36.89%，超额收益为-1.93%。

图19 小盘价值优选组合 2 的周收益率（上周）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图20 小盘价值优选组合 2 相对基准指数的净值走势



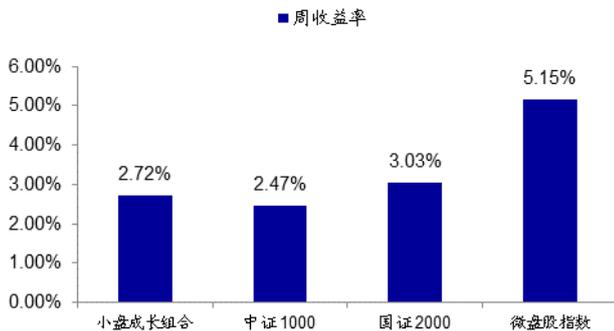
资料来源：Wind，海通证券研究所

6. 小盘成长组合表现

上周，小盘成长组合的周收益率为 2.72%；同期，中证 1000 指数、国证 2000 指数、微盘股指数的周收益率分别为 2.47%、3.03%、5.15%。上周，小盘成长组合相对微盘股指数的超额收益为-2.43%。

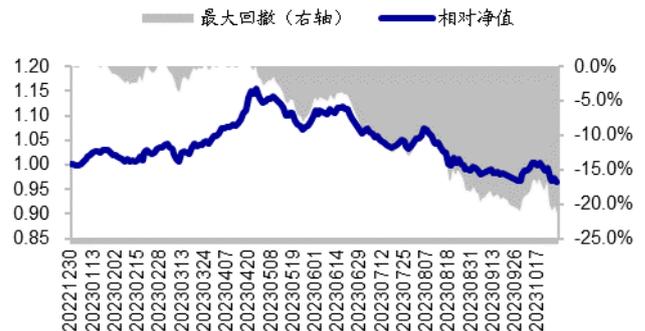
2023 年 10 月以来，小盘成长组合累计收益率为-0.48%，同期微盘股指数收益率为-0.09%，超额收益为-0.40%。2023 年以来，小盘成长组合累计收益率为 32.06%，同期微盘股指数收益率为 36.89%，超额收益为-4.82%。

图21 小盘成长组合周收益率（上周）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图22 小盘成长组合相对基准指数的净值走势



资料来源：Wind，海通证券研究所

7. 单因子表现

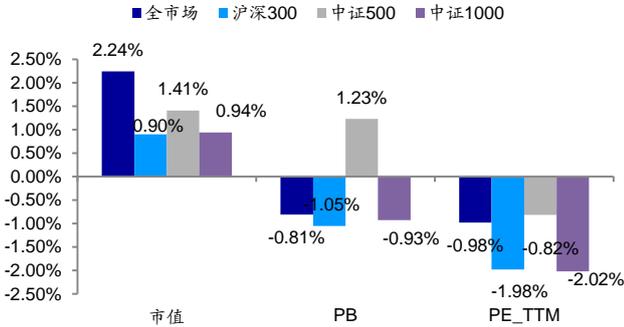
按照股票的因子值对全市场/沪深 300 指数成分股/中证 500 指数成分股/中证 1000 指数成分股进行排序，分别选择因子值最高与最低的 10% 股票，构建等权组合，并根据各因子的长期表现，定义并计算多头、空头与多空收益。

7.1 风格类因子

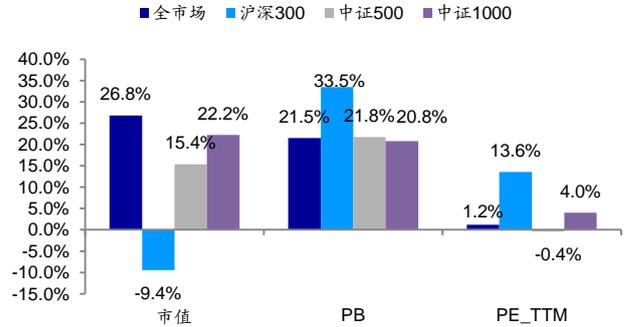
风格类因子方面，全市场范围内，小市值股票优于大市值股票，高估值股票优于低估值股票。上周，市值因子多头组合收益为 0.56%，空头组合收益为-1.68%，多空组合收益为 2.24%；PB 因子多头组合收益为-1.47%，空头组合收益为-0.66%，多空组合收益为-0.81%；PE_TTM 因子多头组合收益为-0.65%，空头组合收益为 0.34%，多空组合收益为-0.98%。

2023 年 10 月以来，全市场/沪深 300 /中证 500 /中证 1000 指数成分股范围内，市值因子多空收益分别为 1.21%、-1.56%、3.07%、0.90%，PB 因子多空收益分别为 0.29%、1.31%、3.14%、-1.03%，PE_TTM 因子多空收益分别为-1.79%、-1.07%、-0.46%、-2.53%。

2023年以来,全市场/沪深300/中证500/中证1000指数成分股范围内,市值因子多空收益分别为26.85%、-9.44%、15.40%、22.23%,PB因子多空收益分别为21.54%、33.51%、21.78%、20.80%,PE_TTM因子多空收益分别为1.21%、13.58%、-0.37%、4.04%。

图23 风格类因子多空收益(上周)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图24 风格类因子多空收益(2023年)


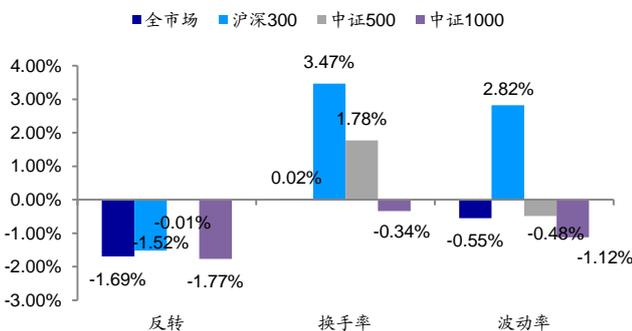
资料来源: Wind, 海通证券研究所

7.2 技术类因子

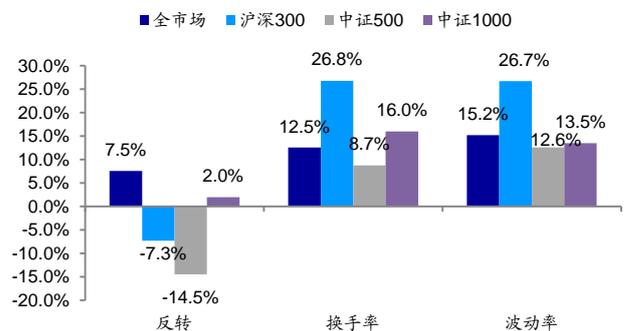
技术类因子方面,全市场范围内,换手率因子贡献正收益。上周,反转因子多头组合收益为-1.13%,空头组合收益为0.56%,多空组合收益为-1.69%;换手率因子多头组合收益为-0.20%,空头组合收益为-0.22%,多空组合收益为0.02%;波动率因子多头组合收益为-0.02%,空头组合收益为0.53%,多空组合收益为-0.55%。

2023年10月以来,全市场/沪深300/中证500/中证1000指数成分股范围内,反转因子多空收益分别为-3.77%、-6.93%、-3.17%、-5.71%,换手率因子多空收益分别为0.57%、4.23%、-1.44%、-1.38%,波动率因子多空收益分别为0.12%、5.61%、-0.89%、-2.73%。

2023年以来,全市场/沪深300/中证500/中证1000指数成分股范围内,反转因子多空收益分别为7.52%、-7.32%、-14.47%、1.98%,换手率因子多空收益分别为12.53%、26.80%、8.74%、16.00%,波动率因子多空收益分别为15.21%、26.69%、12.56%、13.47%。

图25 技术类因子多空收益(上周)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图26 技术类因子多空收益(2023年)


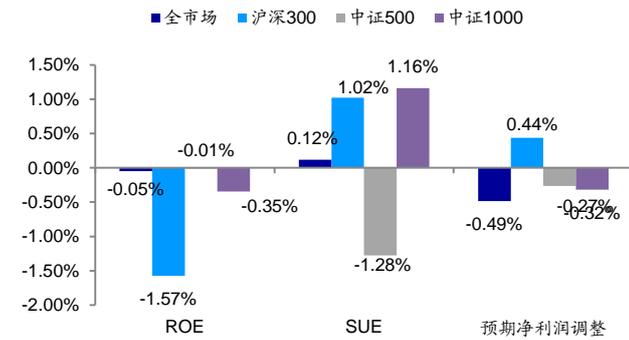
资料来源: Wind, 海通证券研究所

7.3 基本面因子

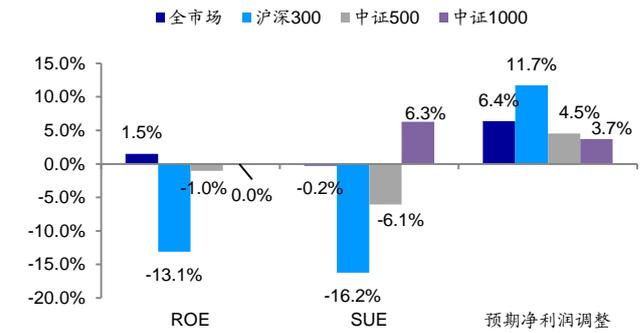
基本面因子方面,全市场范围内,SUE因子贡献正收益。上周,ROE因子多头组合收益为-0.47%,空头组合收益为-0.42%,多空组合收益为-0.05%;SUE因子多头组合收益为0.18%,空头组合收益为0.06%,多空组合收益为0.12%;预期净利润调整因子多头组合收益为-0.44%,空头组合收益为0.05%,多空组合收益为-0.49%。

2023年10月以来,全市场/沪深300/中证500/中证1000指数成分股范围内,ROE因子多空收益分别为-1.66%、-2.66%、-1.60%、-1.79%,SUE因子多空收益分别为-0.99%、0.97%、-2.21%、0.32%,预期净利润调整因子多空收益分别为0.31%、0.37%、-1.25%、0.94%。

2023年以来,全市场/沪深300/中证500/中证1000指数成分股范围内,ROE因子多空收益分别为1.52%、-13.10%、-1.01%、-0.02%,SUE因子多空收益分别为-0.24%、-16.25%、-6.06%、6.27%,预期净利润调整因子多空收益分别为6.36%、11.72%、4.54%、3.73%。

图27 基本面因子多空收益 (上周)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图28 基本面因子多空收益 (2023年)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

风险提示: 市场环境变动风险、有效因子变动风险。

特别声明: 本报告所涉及模型和策略的原理、假设和计算方法已在专题研究报告中披露,模型使用的数据源均来自于市场公开信息,研究员未进行主观判断调整。

信息披露

分析师声明

冯佳睿 金融工程研究团队
罗蕾 金融工程研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。