2021 年 3 月 4 日

反弹有望持续

两融策略

- **最新观点**

沪指放量上攻，技术上出现止跌信号。从分时级别，上证指数走出 30 分钟级别反弹，完全回补上周五的缺口，日线收出阳包阴，强势反弹的特征非常明显，而周三的反弹也验证我们在《修复性反弹行情临近》中的分析判断：“我们认为目前 A 股各大指数均已进入相对安全区域，短周期而言有望迎来修复性反弹行情。相对于周一的超跌反弹，本轮开始的修复性反弹行情，从时间和空间均有所放大，投资者可适当参与。”短期而言指数仍有望继续向上修复，空间上 3600 点上方是强阻力区域，注意观察量能变化。

- **主题追踪**

今日关注：环保工程、银行、钢铁

昨日主题：钛白粉、钢铁板块领涨，MLCC 主题跌幅居前

1）钛白粉：惠云钛业、安纳达领涨。催化剂：多家厂商提高钛白粉售价：3 月 1 日起，中信钛业 CR 系列氯化法钛白粉国内市场上调 1000 元/吨，海外市场上调 200 美元/吨；金茂钛业钛白粉系列产品的销售价格上调 1000 元/吨；广西德天化工”钛白粉国内价格上调 800 元/吨，外贸价格上调 150 美元/吨；贵州胜威福全化工锐钛型系列产品上调 1000 元/吨，出口价上调 150 美元/吨。钛白粉景气持续复苏，主流企业连续提价，产品价格具备较强支撑。相关企业有望受益产品价格上涨带动业绩高弹性。

2）钢铁：包钢股份、三钢闽光领涨。催化剂：目前进入钢铁行业的「金三银四」传统旺季，钢材需求回暖，近期国内钢材价格更是迎来普涨。在 2021 年 1 月份，海外废钢、钢坯等原材料暴涨的情况下，螺纹钢也同步大幅上扬。3 月 2 日，唐山突发限产消息，要求 3 月 10 日前要关停燕山钢铁、唐钢不锈钢、华西钢铁、荣信钢铁共 7 座 450 立方米高炉以及新宝泰钢铁全部生产设备。钢材市场即刻受到刺激做出反应，3 月 2 日，螺纹钢夜盘期货主力合约报收 4864 元/吨，这一价格刷新了自 2011 年 8 月以来的收盘新高。

3）有色金属：电工合金、广晟有色领涨。催化剂：受美债收益率趋于平稳，期铜、铝等受提振涨幅明显。截至 3 月 3 日午间收盘，沪铜涨 1.72%，沪铝涨 2.95%，沪锌涨 1.85%，沪铅涨 0.62%，沪镍涨 0.49%，沪锡涨 1.3%，国际铜涨 1.49%。总体上，海外疫情向好和美国刺激方案落地将带动海外需求，同时国内大中型企业订单饱满，3 月也进入需求旺季，行业景气度也将预计提升。

- **热股鉴赏**

宁波银行（002142）:资产质量稳健,营收实现较高增长

主要逻辑和观点：宁波银行作为行业中优质城商行的代表，在激烈的市场竞争当中实现了高增速、高盈利、高质量的跨越式增长，成为独具特色的区域银行，建议投资者加以关注。

- **风险提示：**疫情未能得到有效控制、宏观经济意外下滑、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期。

图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/03			2021/03/02		
		沪市	深市	全部 A 股	沪市	深市	全部 A 股
融资	期间净买入额（亿元）	2.27	-2.85	-0.58	17.56	3.11	20.67
	截止日余额（亿元）	8121.01	7240.41	15361.42	8118.74	7243.27	15362.00
融券	期间卖出量（亿股）	2.51	0.91	3.41	2.32	1.02	3.35
	截止日余额（亿元）	906.79	561.16	1467.95	882.72	552.79	1435.51

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师： 严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

(一) 策略观点

本周三，两市股指震荡走升，周期、金融板块爆发，南京银行、宁波银行、包钢股份、广晟有色、鞍钢、沙钢、华菱钢铁、五矿稀土等涨停，宝钢股份涨超 9%，招行、建行、平安银行涨超 6%。两市成交金额 8632 亿元，上日为 9175 亿元。上证指数收盘涨 1.95%；深证成指涨 1.23%；中小板指涨 1.12%；创业板指涨 1.04%；创业板综涨 0.90%；上证 50 涨 2.65%；科创 50 涨 0.54%。

概念指数中，钛白粉指数涨超 8%，表现最佳。中核钛白、金浦钛业、安纳达等涨停。稀土指数涨 7.8%。包钢股份、广晟有色涨停，均为三日内录得两板。北方稀土涨超 7%，五矿稀土涨停。乡村振兴指数涨 6.45%，新研股份、吉峰科技、一拖股份涨停。一拖股份连续四日涨停。航空运输(一致评级)指数涨超 6%，华夏航空涨停，吉祥航空涨 9%。主题行业中，基本金属涨 3.93%，成交 758 亿元，继续位列两市榜首。章源钨业、常铝股份、方大炭素等 9 只非 ST 涨停。中国铝业涨超 6%。此外，紫金矿业涨 4.85%。保险指数、银行指数分涨 4.03%、4.49%。南京银行、宁波银行涨停。杭州银行涨 7%，创下历史新高。中国平安涨超 4%。钢铁指数涨 7.29%，三钢闽光、新钢股份、方大特钢、华菱钢铁等涨停。煤炭指数涨 4%。山西焦化、宝泰隆封板，兖州煤业再涨超 7%。

本周三，两市股指震荡走升，两市成交金额 8632 亿元，上日为 9175 亿元。北向资金全天单边净买入 90.1 亿元，上个交易日净卖出 68 亿元；其中沪股通净买入 64.19 亿元。沪指放量上攻，技术上出现止跌信号。从分时级别，上证指数走出 30 分钟级别反弹，完全回补上周五的缺口，日线收出阳包阴，强势反弹的特征非常明显，而周三的反弹也验证我们在《修复性反弹行情临近》中的分析判断：“我们认为目前 A 股各大指数均已进入相对安全区域，短周期而言有望迎来修复性反弹行情。相对于周一的超跌反弹，本轮开始的修复性反弹行情，从时间和空间均有所放大，投资者可适当参与。”短期而言指数仍有望继续向上修复，空间上 3600 点上方是强阻力区域，注意观察量能变化。

(二) 热股鉴赏

宁波银行（002142）:资产质量稳健,营收实现较高增长

民营基因，务实深耕本地市场：公司股权结构中民企股东和管理层持股比例明显高于其他上市同业银行，随着公司管理层稳定、务实带领队伍深耕当地市场，区域市占率显著优于同行，这为公司未来稳定的业绩增长奠定了基础。

核心竞争力：公司以“融合创新、转型升级”为发展方向，持续探索差异化的发展道路，稳步积累比较优势，推动整体经营稳健向好，核心竞争能力进一步增强。一是深耕优质经营区域，潜心聚焦优势领域。公司确立了以长三角为主体，以珠三角、环渤海湾为两翼的“一体两翼”发展策略，经营区域内潜在基础客群和业务拓展空间十分广阔。同时保持战略定力，聚焦于大零售及各类中间业务的发展。二是盈利结构不断优化，盈利来源更加多元。公司致力打造多元化的利润中心，已形成公司银行、个人银行、零售公司、信用卡、金融市场、投资银行、资产托管和资产管理等多元化的盈利结构，永赢基金、永赢租赁两家非银子公司稳步发展，盈利来源更加多元。三是风险管理卓有成效，经营发展行稳致远。公司坚持“控制风险就是减少成本”的风险理念，近年来，公司风险管理措施的有效性不断显现，较好地应对了经济的周期起伏与结构调整，公司不良率始终处于行业较低水平。四是金融科技融合创新，业务发展支撑有力。多年来公司经过持续积累和投入，科技水平已经在同类银行中处于领先水平。面对金融科技的发展浪潮，公司积极探索新技术的实践运用，助力业务稳健可持续发展。五是人才队伍储备扎实，员工素质持续提升。近年来，公司已逐步建立起体系化的人才引进机制、提升培养机制和分层选拔机制，确保人才队伍稳定有活力，更好地应对行业竞争和推动公司可持续发展。

非公开预案，支持高质量成长动能：1 月 22 日公司发布 A 股配股公开发行预案，预案明确本次配售数量不超过 6 亿股，募集资金不超过 120 亿元，全部补充核心一级资本。核心资本补充对于成长性较优的宁波银行来说是必要的，不但可持续满足监管要求，同时也可满足业务需求，加强风险抵御能力。

总结：宁波银行作为行业中优质城商行的代表，在激烈的市场竞争当中实现了高增速、高盈利、高质量的跨越式增长，成为独具特色的区域银行，建议投资者加以关注。

（三） 两融标的券事件一览

图表 2：两融标的券事件一览

证券代码	证券名称	事件摘要
000839.SZ	中信国安	因信息披露虚假或严重误导性陈述，未及时披露公司重大事项，被责令改正，公开批评，公开处罚处分
002002.SZ	鸿达兴业	本次拟增发股份 77661.4136 万股
002431.SZ	棕榈股份	棕榈生态城镇发展股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到“西华县双狼沟一期生态综合治理建设工程 PPP 项目(二次)”项目的《中标通知书》
002511.SZ	中顺洁柔	回购数量：21.19 万股
600019.SH	宝钢股份	回购数量：314.09 万股、3,853.01 万股
600612.SH	老凤祥	公司已于 2021-03-04 披露 2020 年年报业绩快报：营业总收入 517.22 亿元，同比去年 4.22%，净利润为 15.86 亿元，同比去年 12.64%
600728.SH	佳都科技	回购数量：185.04 万股、20.44 万股
603387.SH	基蛋生物	2020 年年报业绩快报：营业总收入 11.3 亿元，同比去年 16.75%，净利润为 3.12 亿元，同比去年-8.17%
603883.SH	老百姓	本次拟增发股份 4087.3209 万股
688158.SH	优刻得-W	本激励计划拟向激励对象授予 2075.960 万股限制性股票，本激励计划限制性股票的授予价格(含预留授予)为 35.83 元/股

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（四） 上一交易日数据参考

图表 3:融资余额前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	占流通市值(%)
601318.SH	中国平安	267.75	2.85
600519.SH	贵州茅台	218.31	0.81
002714.SZ	牧原股份	175.69	5.72
600030.SH	中信证券	142.77	5.73
300059.SZ	东方财富	141.86	6.25
601012.SH	隆基股份	109.00	2.68
601166.SH	兴业银行	107.45	2.11
000725.SZ	京东方A	104.43	4.90
002594.SZ	比亚迪	89.84	3.74
002230.SZ	科大讯飞	74.68	7.45

图表 4:融券余额前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（亿元）	占流通市值（%）
600276.SH	恒瑞医药	65.74	1.22
688981.SH	中芯国际	47.51	7.39
000333.SZ	美的集团	45.19	0.70
600036.SH	招商银行	42.17	0.39
000002.SZ	万科A	35.64	1.10
600519.SH	贵州茅台	32.78	0.12
601166.SH	兴业银行	30.15	0.59
601318.SH	中国平安	28.94	0.31
000858.SZ	五粮液	26.74	0.25
600900.SH	长江电力	24.40	0.54

图表 5:融资余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
300938.SZ	信测标准	0.29	56.13
601003.SH	柳钢股份	0.47	29.03
601689.SH	拓普集团	3.35	26.20
000708.SZ	中信特钢	1.28	21.47
600426.SH	华鲁恒升	2.81	19.55
300951.SZ	C博硕	0.42	17.16

图表 6:融券余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600509.SH	天富能源	65.16	2261.03
600604.SH	市北高新	19.58	1502.62
600831.SH	广电网络	102.43	1333.72
601886.SH	江河集团	39.33	1104.94
002320.SZ	海峡股份	31.07	921.60
600076.SH	康欣新材	44.49	850.74

603789.SH	星光农机	0.97	16.69
000928.SZ	中钢国际	2.69	16.52
600231.SH	凌钢股份	0.79	15.46
600517.SH	国网英大	4.84	15.09

601991.SH	大唐发电	525.97	784.05
600740.SH	山西焦化	7136.42	461.00
000603.SZ	盛达资源	6.23	414.26
600162.SH	香江控股	11.41	404.22

图表 7:融资余额降幅前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
601128.SH	常熟银行	2.36	-21.70
300937.SZ	药易购	1.00	-18.34
600188.SH	兖州煤业	3.78	-15.37
688059.SH	华锐精密	0.31	-14.40
688510.SH	航亚科技	1.01	-14.12
688308.SH	欧科亿	0.27	-13.81
002690.SZ	美亚光电	1.35	-13.68
300929.SZ	华骐环保	0.17	-13.01
688079.SH	美迪凯	0.79	-12.80
603939.SH	益丰药房	2.35	-12.70

图表 8:融券余额降幅前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00
600093.SH	易见股份	0.00	-100.00
300942.SZ	易瑞生物	0.00	-100.00
002215.SZ	诺普信	0.00	-100.00
600617.SH	国新能源	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
002308.SZ	威创股份	0.00	-100.00
000889.SZ	中嘉博创	0.00	-100.00
600691.SH	阳煤化工	0.00	-100.00
600548.SH	深高速	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

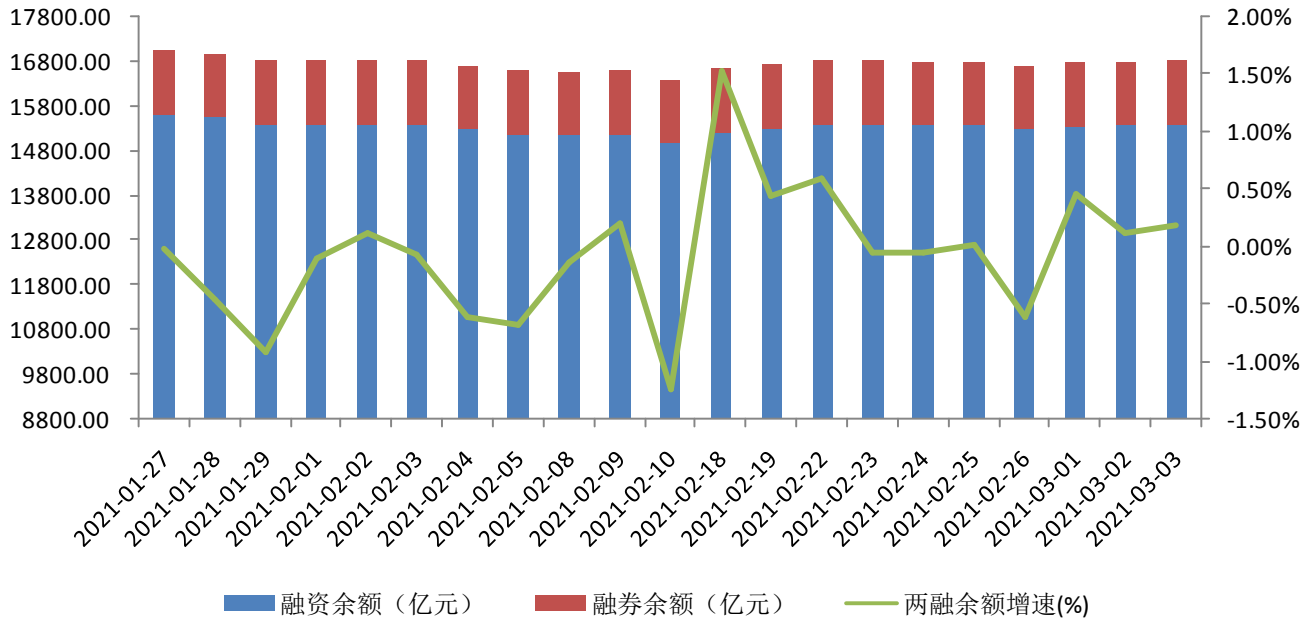
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
600111.SH	北方稀土	28781.82	29081.30
688696.SH	极米科技	27947.97	-22462.66
600036.SH	招商银行	26579.99	23223.05
600438.SH	通威股份	25499.47	22418.03
600392.SH	盛和资源	18313.19	16555.78
002340.SZ	格林美	12734.98	11999.87
600010.SH	包钢股份	11826.85	11470.53
002594.SZ	比亚迪	10027.98	8664.46
601888.SH	中国中免	9954.45	8386.79
000703.SZ	恒逸石化	9923.69	10462.43

图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)
688696.SH	极米科技	50410.63	-22462.66
000002.SZ	万科A	9200.17	-4420.57
601318.SH	中国平安	8130.80	-62880.25
600276.SH	恒瑞医药	6883.49	-21221.34
000001.SZ	平安银行	5563.09	-16752.97
600740.SH	山西焦化	5561.37	-7924.49
600309.SH	万华化学	4854.34	-1696.93
600519.SH	贵州茅台	4465.92	-31812.07
601838.SH	成都银行	4236.18	-6451.21
300750.SZ	宁德时代	3564.01	856.77

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 11:双融日交易数据



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（五） 双融标的公司最新余额占流通比重前 20 名

高流通占比的双融余额公司，受市场情绪影响或是基本面发生重大变化等情况下，其下跌风险将远高于其他低流通占比的双融公司。

图表 12：双融标的公司最新两融余额占流通市值前 20 名

证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
002647.SZ	仁东控股	147229.61	20.03	22.11	0.00	多元金融Ⅱ
300118.SZ	东方日升	180096.28	19.23	142.89	10.60	电源设备
688677.SH	海泰新光	21274.57	17.57	815.16	-2749.64	医疗器械Ⅱ
600100.SH	同方股份	284002.49	16.46	-132.12	5.16	计算机设备Ⅱ
688560.SH	明冠新材	11217.62	16.43	-22.06	0.00	电源设备
600692.SH	亚通股份	27600.89	15.94	-32.05	0.00	房地产开发Ⅱ
300429.SZ	强力新材	56250.90	15.55	-1294.41	-25.14	化学制品
300273.SZ	和佳医疗	47811.18	15.38	130.67	-2.06	医疗器械Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	135071.38	15.24	71.53	-5.56	通信设备
300079.SZ	数码视讯	78879.23	15.15	-104.04	0.00	计算机应用
002235.SZ	安妮股份	29538.58	14.73	34.30	0.00	造纸Ⅱ
688070.SH	纵横股份	11792.64	14.57	305.87	-1038.21	航空装备Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	31991.90	14.36	30.23	0.00	装修装饰Ⅱ
603045.SH	福达合金	15406.10	14.24	-58.21	-1.14	金属非金属新材料
688696.SH	极米科技	77711.13	14.19	27947.97	50410.63	视听器材
688981.SH	中芯国际-U	899498.05	13.99	-2796.01	-3630.19	半导体
300170.SZ	汉得信息	83678.51	13.86	-233.82	2.93	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	22665.38	13.86	-59.70	0.00	石油化工
300898.SZ	熊猫乳品	14595.64	13.76	-86.32	855.71	食品加工

002369.SZ	卓翼科技	40371.26	13.61	108.34	0.00	电子制造Ⅱ

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（六） 未来一个月内两融标的解禁压力一览

未来一个月内，有大额限售股解禁压力的标的，融资买入风险相对较大，谨慎为之。

图表 13：未来一个月内限售股解禁一览（按解禁日期）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占A股总股本(%)	解禁股份类型
688390.SH	固德威	2021-03-04	90.66	1.03%	首发一般、机构配售
300862.SZ	蓝盾光电	2021-03-04	164.97	1.25%	首发一般、机构配售
002812.SZ	恩捷股份	2021-03-04	6,944.44	7.83%	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-05	3.48	0.00%	股权激励限售股份
300881.SZ	盛德鑫泰	2021-03-05	128.91	1.29%	首发一般、机构配售
688095.SH	福昕软件	2021-03-08	52.41	1.09%	首发一般、机构配售
002387.SZ	维信诺	2021-03-08	29,940.12	21.89%	定向增发机构配售股份
688559.SH	海目星	2021-03-09	199.64	1.00%	首发一般、机构配售
002733.SZ	雄韬股份	2021-03-09	3,574.56	9.28%	定向增发机构配售股份
000050.SZ	深天马A	2021-03-10	25,675.77	10.45%	定向增发机构配售股份
688551.SH	科威尔	2021-03-10	80.25	1.00%	首发一般、机构配售
300883.SZ	龙利得	2021-03-10	447.14	1.29%	首发一般、机构配售
300882.SZ	万胜智能	2021-03-10	202.73	1.29%	首发一般、机构配售
300223.SZ	北京君正	2021-03-11	909.09	1.94%	定向增发机构配售股份
600487.SH	亨通光电	2021-03-12	4,764.13	2.02%	定向增发机构配售股份
300889.SZ	爱克股份	2021-03-16	201.04	1.29%	首发一般、机构配售
300887.SZ	谱尼测试	2021-03-16	88.50	1.16%	首发一般、机构配售
300886.SZ	华业香料	2021-03-16	74.27	1.29%	首发一般、机构配售
688577.SH	浙海德曼	2021-03-16	54.30	1.01%	首发一般、机构配售
300891.SZ	惠云钛业	2021-03-17	515.31	1.29%	首发一般、机构配售
300890.SZ	翔丰华	2021-03-17	125.24	1.25%	首发一般、机构配售
300888.SZ	稳健医疗	2021-03-17	296.57	0.70%	首发一般、机构配售
600026.SH	中远海能	2021-03-18	12,893.98	2.71%	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021-03-18	73.48	1.01%	首发一般、机构配售
688127.SH	蓝特光学	2021-03-22	191.89	0.48%	首发一般、机构配售
688051.SH	佳华科技	2021-03-22	449.48	5.81%	首发原股东限售股份
688526.SH	科前生物	2021-03-22	425.18	0.91%	首发一般、机构配售
688536.SH	思瑞浦	2021-03-22	88.11	1.10%	首发一般、机构配售
688156.SH	路德环境	2021-03-22	92.52	1.01%	首发一般、机构配售
601991.SH	大唐发电	2021-03-24	240,172.91	12.98%	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-24	6,269.03	2.56%	定向增发机构配售股份
300895.SZ	铜牛信息	2021-03-24	125.03	1.29%	首发一般、机构配售
300893.SZ	松原股份	2021-03-24	129.03	1.29%	首发一般、机构配售
300892.SZ	品渥食品	2021-03-24	128.97	1.29%	首发一般、机构配售
603881.SH	数据港	2021-03-25	2,436.15	10.37%	定向增发机构配售股份
600929.SH	雪天盐业	2021-03-26	58,040.59	63.24%	首发原股东限售股份
688189.SH	南新制药	2021-03-26	6,500.00	46.43%	首发原股东限售股份

688228.SH	开普云	2021-03-29	1,371.28	20.43%	首发原股东、战略配售
601965.SH	中国汽研	2021-03-29	254.51	0.26%	股权激励限售股份
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	142.62	1.19%	首发一般、机构配售
688585.SH	上纬新材	2021-03-29	201.61	0.50%	首发一般、机构配售
688595.SH	芯海科技	2021-03-29	89.77	0.90%	首发一般、机构配售
688013.SH	天臣医疗	2021-03-29	71.22	0.89%	首发一般、机构配售
600150.SH	中国船舶	2021-03-30	81,474.98	18.22%	定向增发机构配售股份
600740.SH	山西焦化	2021-03-30	86,640.92	43.96%	定向增发机构配售股份
688093.SH	世华科技	2021-03-30	173.70	1.01%	首发一般、机构配售
600559.SH	老白干酒	2021-04-06	2,056.40	2.29%	定向增发机构配售股份
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-08	2,810.81	3.19%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（七） 双融标的公司最新质押率前 20 名

高质押率公司因股价下跌，如未能及时提升担保比例从而触及平仓线较低质押率公司风险高的多，从而促发强平的概率加大，造成股价的连续下跌。

图表 14：双融标的公司最新质押率前 20 名

证券代码	证券简称	质押股份数量（万股）	质押比例（%）	较上周（+/-）%
600053.SH	九鼎投资	31133.72	71.81	0.00
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0.00
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
601360.SH	三六零	438276.83	61.34	-0.12
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
600869.SH	远东股份	131220.23	59.13	0.00
300267.SZ	尔康制药	120059.15	58.21	0.00
600707.SH	彩虹股份	208109.14	58.00	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600180.SH	瑞茂通	54770.00	53.88	0.00
000918.SZ	嘉凯城	95864.00	53.13	0.00
600295.SH	鄂尔多斯	53400.00	52.98	0.00
603766.SH	隆鑫通用	108726.86	52.95	0.00
000426.SZ	兴业矿业	95766.11	52.13	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
603567.SH	珍宝岛	44020.00	51.84	0.86
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0.00
600136.SH	当代文体	30037.91	51.38	0.00
000723.SZ	美锦能源	216283.18	50.60	0.00

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师简介

严凯文：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：策略研究。

董冰华：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：主题策略研究。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn