东兴证券 DONGXING SECURITIES

机构重仓股跟踪月报

（2020年11月）

2020 年 12 月 01 日

东兴研究 | 定期报告

东兴证券研究所产品部

编辑	谭可	执业证书编号：S1480510120013
	Email：tanke@dxzq.net.cn	Tel：010-66554011
	毛怡璇	执业证书编号：S1480520080001
	Email：maoyx@dxzq.net.cn	Tel：010-66554063

我们根据公私募基金、陆股通、保险公司、社保基金、QFII、私募、券商集合理财、券商、银行、信托、财务公司等主要机构投资者披露的最新季度持仓情况（**剔除占上市公司流通股本 20%以上的长期持仓**）统计出机构重仓股并进行月度市场表现跟踪。每季度重仓股将分别于季度结束后 15 个工作日和上市公司财报完成披露后进行更新。我们统计了机构持仓市值最高的前 50 个股票（机构 50），机构持仓市值增加最多的前 20 个股票（增仓 20），机构持仓市值减少最多的前 20 个股票（减仓 20）和中小创股票中持仓最高的前 30 个股票（中小创 30）进行跟踪分析。

机构重仓股上月市场表现：

机构 50 平均涨跌幅为 4.39%。增仓 20 平均涨跌幅为 10.17%。减仓 20 平均涨跌幅为-2.57%。中小创 30 平均涨跌幅为-1.40%。

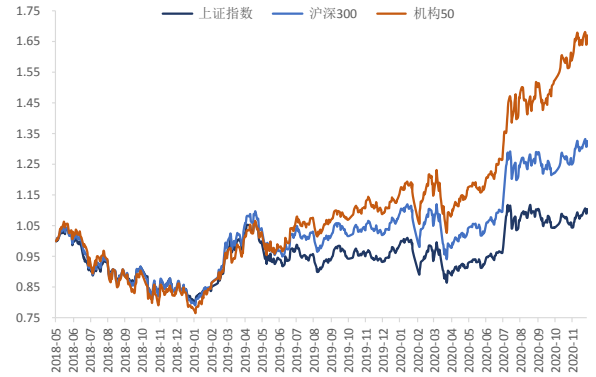
上月公布 10 月经营数据：

- **万科 A（11 月 3 号）**：2020 年 10 月份公司实现合同销售金额同比增长 20.59%；2020 年 1-10 月份公司累计实现合同销售金额同比增长 5.03%。
- **保利地产（11 月 5 号）**：2020 年 10 月份公司实现签约金额同比增长 36.93%；2020 年 1-10 月份公司累计实现签约金额同比增长 9.18%。
- **金地集团（11 月 6 号）**：2020 年 10 月份公司实现签约金额同比增长 26.80%；2020 年 1-10 月份公司累计实现签约金额同比增长 20.58%。
- **中国人保（11 月 10 号）**：前十月累计原保险保费收入为 4850.53 亿元，同比增长 2.85%。
- **中国平安（11 月 12 号）**：前十月累计原保险保费收入为 6788.4 亿元，同比增长 1.54%。
- **顺丰控股（11 月 18 号）**：10 月速运物流业务营业收入 120.58 亿元，同比增长 34.22%。供应链业务营业收入 6.49 亿元，同比增长 28.77%。

本月关注大事：

- 限售股解禁：12 月 7 日 汇川技术；12 月 14 日 长春高新；12 月 31 日 药明康德；
- 股东大会：12 月 7 日 东方雨虹。

图 1：机构 50 等权重组合表现



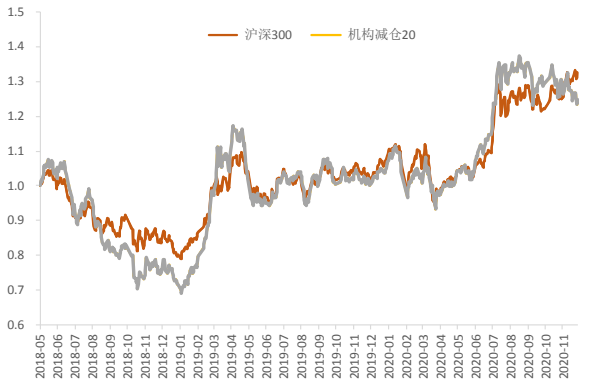
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 2：增仓 20 的等权重组合表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 3：减仓 20 的权重组合表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 4：中小创 30 的等权重组合表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

目 录

1. 2020 年三季度机构重仓股 4
2. 重仓股上月回顾&本月看点 6
3. 增仓最多的前 20 支股票 8
4. 减仓最多的前 20 支股票 9
5. 机构持有中小创股票市值最高的前 30 只支股票 10
6. 机构重仓组合表现情况 11
7. 风险提示 12

表格目录

表 1：2020 年三季度机构重仓股 4
表 2：2020 年三季度机构重仓股行业分布 5
表 3：2020 年三季度机构重仓股上月回顾&本月看点 6
表 4：增仓 20 在 11 月表现 8
表 5：减仓 20 在 11 月表现 9
表 6：中小创 30 在 11 月表现 10

插图目录

图 1：机构 50 等权重组合表现 2
图 2：增仓 20 的等权重组合表现 2
图 3：减仓 20 的权重组合表现 2
图 4：中小创 30 的等权重组合表现 2
图 5：机构 50 等权重组合表现 11
图 6：增仓 20 的等权重组合表现 11
图 7：减仓 20 的权重组合表现 11
图 8：中小创 30 的等权重组合表现 11

1. 2020 年三季度机构重仓股

本月 50 支重仓股中，34 支上涨，16 支下跌，**平均权重组合收益 4.39%**。上证综指涨跌幅为 5.19%，沪深 300 涨跌幅为 5.64%。

重仓 50 中，**有 10 个行业相对于行业指数有超额收益**（见表 2）。

表 1：2020 年三季度机构重仓股

编号	代码	名称	收盘价	上月涨跌幅（%）	10月1日至今涨跌幅（%）	持股总市值（亿元）	占机构总持仓（%）	季报持仓变动（亿元）	中信一级行业
1	600519.SH	贵州茅台	1713.9	2.6	2.7	3056	5.2	15.1	食品饮料
2	600036.SH	招商银行	44.2	11.0	22.8	1560	2.7	-9.8	银行
3	000858.SZ	五粮液	254.0	3.9	14.9	1501	2.6	-154.5	食品饮料
4	000333.SZ	美的集团	86.9	11.5	19.6	1414	2.4	0.0	家电
5	601318.SH	中国平安	90.0	15.7	18.1	1090	1.9	67.3	非银行金融
6	601288.SH	农业银行	3.3	4.4	3.8	979	1.7	-22.6	银行
7	600276.SH	恒瑞医药	86.0	-3.2	-4.3	947	1.6	-100.1	医药
8	601398.SH	工商银行	5.3	8.1	8.1	947	1.6	-13.4	银行
9	601888.SH	中国中免	193.2	-3.1	-13.3	884	1.5	-181.9	消费者服务
10	002475.SZ	立讯精密	51.7	-5.8	-9.5	869	1.5	-64.1	电子
11	000651.SZ	格力电器	66.6	15.8	26.9	773	1.3	-75.1	家电
12	601012.SH	隆基股份	68.7	-9.6	-8.2	690	1.2	-183.7	电力设备及新能源
13	600900.SH	长江电力	20.1	6.1	5.1	676	1.2	52.7	电力及公用事业
14	601166.SH	兴业银行	21.0	18.1	30.3	640	1.1	-26.6	银行
15	600887.SH	伊利股份	37.8	-4.9	-1.8	626	1.1	15.0	食品饮料
16	000001.SZ	平安银行	19.7	11.2	30.1	619	1.1	17.2	银行
17	300760.SZ	迈瑞医疗	337.4	-12.8	-3.1	615	1.0	-20.1	医药
18	600000.SH	浦发银行	10.1	8.6	7.1	611	1.0	-22.3	银行
19	000002.SZ	万科A	30.7	11.4	9.6	599	1.0	-102.6	房地产
20	300750.SZ	宁德时代	242.8	-1.8	16.1	593	1.0	-15.0	电力设备及新能源
21	002142.SZ	宁波银行	36.9	8.6	17.2	546	0.9	-27.8	银行
22	002415.SZ	海康威视	45.7	1.7	19.8	532	0.9	37.3	电子
23	600016.SH	民生银行	5.3	0.4	0.0	479	0.8	-27.9	银行
24	600031.SH	三一重工	30.7	18.3	23.4	459	0.8	-67.0	机械
25	002352.SZ	顺丰控股	80.0	-3.4	-1.5	431	0.7	62.6	交通运输
26	603259.SH	药明康德	103.3	-8.3	1.8	426	0.7	-115.9	医药
27	603288.SH	海天味业	159.2	-0.6	-1.8	412	0.7	-26.4	食品饮料
28	000568.SZ	泸州老窖	183.3	6.3	27.7	400	0.7	-1.6	食品饮料
29	300015.SZ	爱尔眼科	61.2	-1.7	19.0	391	0.7	-71.7	医药
30	600383.SH	金地集团	15.1	13.3	4.0	390	0.7	-17.8	房地产
31	600030.SH	中信证券	30.3	5.8	0.9	344	0.6	10.1	非银行金融
32	600048.SH	保利地产	17.2	12.1	8.4	335	0.6	-101.5	房地产
33	600585.SH	海螺水泥	56.5	11.1	2.2	334	0.6	-38.3	建材
34	000661.SZ	长春高新	366.6	-2.1	-0.8	327	0.6	-134.1	医药
35	002027.SZ	分众传媒	9.7	3.9	20.2	307	0.5	48.6	传媒
36	300059.SZ	东方财富	27.5	17.6	14.6	284	0.5	-70.2	计算机
37	600690.SH	海尔智家	27.0	8.5	23.6	271	0.5	-66.1	家电
38	601319.SH	中国人保	6.9	4.5	2.4	257	0.4	-20.4	非银行金融
39	300124.SZ	汇川技术	77.0	19.9	33.0	246	0.4	-43.4	电力设备及新能源
40	600309.SH	万华化学	81.2	3.5	17.2	244	0.4	-58.3	基础化工
41	600009.SH	上海机场	78.5	18.8	14.2	243	0.4	-55.5	交通运输
42	600438.SH	通威股份	30.8	0.3	15.9	239	0.4	-50.3	电力设备及新能源
43	300122.SZ	智飞生物	124.9	-22.0	-10.3	237	0.4	-59.4	医药
44	600809.SH	山西汾酒	240.7	6.9	21.4	232	0.4	-60.9	食品饮料
45	002304.SZ	洋河股份	178.0	5.9	42.4	228	0.4	-10.1	食品饮料
46	300347.SZ	泰格医药	114.0	-8.1	10.7	226	0.4	-74.9	医药
47	601899.SH	紫金矿业	9.3	32.9	51.1	225	0.4	16.7	有色金属
48	002271.SZ	东方雨虹	34.2	-7.7	-4.8	224	0.4	-61.2	建材
49	601066.SH	中信建投	43.7	2.2	-12.3	221	0.4	-24.7	非银行金融
50	002241.SZ	歌尔股份	38.0	-16.3	-6.1	220	0.4	-54.0	电子

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 2：2020 年三季度机构重仓股行业分布

行业	本季度持仓数量	上个季度数量	相较上季度增减公司数量	减少的公司	增加的公司	占机构总持仓(%)	重仓50内行业持仓均涨幅（%）	行业月涨跌幅（%）	相对行业超额收益
银行	8	8	0			10.88	8.81	8.97	(0.16)
食品饮料	7	5	2		山西汾酒;洋河股份;	11.00	2.88	2.18	0.70
医药	7	6	1		智飞生物;	5.40	(8.32)	(7.22)	(1.10)
家电	3	4	-1	三花智控;		4.19	11.93	8.83	3.11
非银行金融	4	5	-1	华泰证券;中国太保;	中信建投;	3.26	7.05	7.98	(0.93)
电子	3	3	0	兆易创新;	歌尔股份;	2.76	(6.79)	4.01	(10.80)
房地产	3	3	0			2.26	12.29	6.18	6.11
电力设备及新能源	4	3	1	亿纬锂能;	汇川技术;通威股份;	3.01	2.21	1.86	0.35
计算机	1	3	-2	恒生电子;广联达;		0.48	17.62	(0.60)	18.22
消费者服务	1	1	0			1.51	(3.11)	0.16	(3.27)
交通运输	2	2	0			1.15	7.70	7.46	0.25
电力及公用事业	1	1	0			1.15	6.07	3.64	2.43
传媒	1	2	-1	三七互娱;芒果超媒;	分众传媒;	0.52	3.85	(1.49)	5.34
机械	1	1	0			0.78	18.34	4.33	14.01
建材	2	1	1		东方雨虹;	0.95	1.70	5.70	(4.01)
基础化工	1	0	1		万华化学;	0.42	3.45	5.61	(2.15)
农林牧渔	0	0	0			0.00	-	2.75	-
通信	0	1	-1	中兴通讯;		0.00	-	2.31	-
商贸零售	0	0	0			0.00	-	(1.00)	-
有色金属	1	0	1		紫金矿业;	0.38	32.90	21.84	11.06
建筑	0	1	-1	中国建筑;		0.00	-	3.22	-
汽车	0	0	0			0.00	-	8.62	-

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 重仓股上月回顾&本月看点

上月公布 10 月经营数据：

- 万科 A（11 月 3 号）：2020 年 10 月份公司实现合同销售金额同比增长 20.59%；2020 年 1-10 月份公司累计实现合同销售金额同比增长 5.03%。
- 保利地产（11 月 5 号）：2020 年 10 月份公司实现签约金额同比增长 36.93%；2020 年 1-10 月份公司累计实现签约金额同比增长 9.18%。
- 金地集团（11 月 6 号）：2020 年 10 月份公司实现签约金额同比增长 26.80%；2020 年 1-10 月份公司累计实现签约金额同比增长 20.58%。
- 中国人保（11 月 10 号）：前十月累计原保险保费收入为 4850.53 亿元，同比增长 2.85%。
- 中国平安（11 月 12 号）：前十月累计原保险保费收入为 6788.4 亿元，同比增长 1.54%。
- 顺丰控股（11 月 18 号）：10 月速运物流业务营业收入 120.58 亿元，同比增长 34.22%。供应链业务营业收入 6.49 亿元，同比增长 28.77%。

本月关注大事：

- 限售股解禁：12 月 7 日 汇川技术；12 月 14 日 长春高新；12 月 31 日 药明康德；
- 股东大会：12 月 7 日 东方雨虹。

表 3：2020 年三季度机构重仓股上月回顾&本月看点

代码	名称	上月动态	本月大事
600036.SH	招商银行	重要股东增减持：216.9 万元；	
000333.SZ	美的集团	重要股东增减持：-595564.4 万元； 质押到期：本月有 1 笔质押到期，共 15000 万股； 质押解押：15000 万股；	
002475.SZ	立讯精密	质押解押：18500.229 万股；	
601012.SH	隆基股份	回购:11 月 12 日完成，以 4.61 回购 58,450 股，预计回购 58,450 股； 限售股解禁：11 月 27 日解禁了占总股本 0.110%的股权激励限售股份质押解押：1300 万股；	
300760.SZ	迈瑞医疗	重要股东增减持：-127186.8 万元； 质押解押：700 万股；	
300750.SZ	宁德时代	质押解押：1090 万股；	
002142.SZ	宁波银行	重要股东增减持：-27505.7 万元； 限售股解禁：11 月 16 日解禁了占总股本 5.058%的定向增发机构配售股份，解禁收益率=58.78%；	
002415.SZ	海康威视	重要股东增减持：-565446.6 万元；	
600016.SH	民生银行	质押到期：本月有 2 笔质押到期，共 7040 万股；	

		质押解押：27223.9488 万股；	
600031.SH	三一重工	重要股东增减持：1896.2 万元；	
603259.SH	药明康德	重要股东增减持：-113803.8 万元；	限售股解禁：12 月 31 日解禁占总股本 0.266%的股权激励限售股
300015.SZ	爱尔眼科	质押到期：本月有 1 笔质押到期，共 3160 万股；	
600048.SH	保利地产	重要股东增减持：121.1 万元； 限售股解禁：11 月 13 日解禁了占总股本 0.006%的股权激励	
000661.SZ	长春高新		限售股解禁：12 月 14 日解禁了占总股本 14.757%的定向增发机构配售股份，解禁收益率=322.71%；
300059.SZ	东方财富	重要股东增减持：-196458.0 万元；	
601319.SH	中国人保	重要股东增减持：-103149.1 万元；	
300124.SZ	汇川技术		限售股解禁:12 月 7 日解禁了占总股本 4.121%的定向增发机构配售股份，解禁收益率=241.93%；
600438.SH	通威股份	重要股东增减持：-1105.0 万元； 质押解押：6600 万股；	
300122.SZ	智飞生物	重要股东增减持：-79057.2 万元； 质押到期：本月有 1 笔质押到期，共 1815 万股；	
002304.SZ	洋河股份	重要股东增减持：-401675.0 万元；	
300347.SZ	泰格医药	回购：11 月 25 日股东大会通过，预计回购 25,582 股； 质押到期：本月有 1 笔质押到期，共 385 万股；	
601899.SH	紫金矿业	股权激励:11 月 20 日国资委批准通过计划，授予股票，转让价格为 4.95，占总股本 0.4%；	
002271.SZ	东方雨虹	重要股东增减持：-80422.1 万元； 质押解押：9600 万股；	股东大会：12 月 7 日召开临时股东大会；
002241.SZ	歌尔股份	重要股东增减持：8342.7 万元； 质押解押：2600 万股；	

资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 增仓最多的前 20 支股票

表 4：增仓 20 在 11 月表现

编号	代码	简称	上月收盘价	一月涨跌幅(%)	新增持仓（亿元）	当前持仓（亿元）
1	601318.SH	中国平安	90.0	15.7	67.3	1090.2
2	002352.SZ	顺丰控股	80.0	-3.4	62.6	430.8
3	600900.SH	长江电力	20.1	6.1	52.7	675.8
4	603816.SH	顾家家居	76.0	6.3	52.7	87.6
5	688981.SH	中芯国际-U	59.3	-4.8	49.0	49.0
6	002027.SZ	分众传媒	9.7	3.9	48.6	306.7
7	002049.SZ	紫光国微	100.5	-6.4	48.4	144.1
8	002493.SZ	荣盛石化	25.7	34.9	39.8	60.7
9	601100.SH	恒立液压	91.5	21.0	38.4	156.3
10	002415.SZ	海康威视	45.7	1.7	37.3	531.6
11	600340.SH	华夏幸福	14.9	5.5	29.1	175.3
12	688122.SH	西部超导	56.0	7.7	19.7	20.4
13	603267.SH	鸿远电子	94.2	13.0	19.0	21.5
14	300866.SZ	安克创新	177.8	16.3	18.5	18.5
15	000001.SZ	平安银行	19.7	11.2	17.2	619.0
16	601899.SH	紫金矿业	9.3	32.9	16.7	224.7
17	688536.SH	思瑞浦	389.0	32.0	15.2	15.2
18	600519.SH	贵州茅台	1713.9	2.6	15.1	3055.5
19	600887.SH	伊利股份	37.8	-4.9	15.0	626.3
20	601877.SH	正泰电器	32.8	12.0	14.8	90.9

资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 减仓最多的前 20 支股票

减仓 20 本月关注大事：

- 长春高新 12 月 14 日解禁占总股本 14.757%的定向增发机构配售股份，解禁收益率=322.71%。
- 药明康德 12 月 31 日解禁占总股本 0.266%的股权激励限售股。

表 5：减仓 20 在 11 月表现

	代码	简称	上月收盘价	一月涨跌幅(%)	新增持仓（亿元）	当前持仓（亿元）
1	601012.SH	隆基股份	68.7	-9.6	-183.7	690.2
2	601888.SH	中国中免	193.2	-3.1	-181.9	883.5
3	000858.SZ	五粮液	254.0	3.9	-154.5	1501.0
4	000661.SZ	长春高新	366.6	-2.1	-134.1	327.2
5	603259.SH	药明康德	103.3	-8.3	-115.9	426.1
6	000002.SZ	万科A	30.7	11.4	-102.6	599.5
7	600048.SH	保利地产	17.2	12.1	-101.5	335.3
8	600276.SH	恒瑞医药	86.0	-3.2	-100.1	946.9
9	600570.SH	恒生电子	88.4	-4.9	-97.0	209.7
10	002594.SZ	比亚迪	172.2	7.7	-95.9	213.4
11	002555.SZ	三七互娱	26.1	-11.7	-87.5	134.9
12	601688.SH	华泰证券	19.3	-5.2	-86.9	201.8
13	002007.SZ	华兰生物	43.0	-15.9	-79.8	118.8
14	300601.SZ	康泰生物	136.3	-24.9	-78.0	167.4
15	600529.SH	山东药玻	43.7	-3.0	-77.1	30.3
16	000651.SZ	格力电器	66.6	15.8	-75.1	773.2
17	600436.SH	片仔癀	209.0	-8.8	-75.0	77.8
18	300347.SZ	泰格医药	114.0	-8.1	-74.9	226.2
19	000063.SZ	中兴通讯	34.7	7.6	-74.1	110.4
20	300433.SZ	蓝思科技	32.8	-1.2	-74.0	72.5

资料来源：Wind，东兴证券研究所

5. 机构持有中小创股票市值最高的前 30 只支股票

中小创 30 本月大事关注：

- 华测检测 12 月 1 日召开临时股东大会；
- 赣锋锂业 12 月 3 日召开临时股东大会；
- 汇川技术 12 月 7 日解禁占总股本 4.121%的定向增发机构配售股份，解禁收益率=241.93%；
- 东方雨虹 12 月 7 日召开临时股东大会；
- 广联达 12 月 22 日解禁占总股本 4.515%的定向增发机构配售股份，解禁收益率=32.92%；

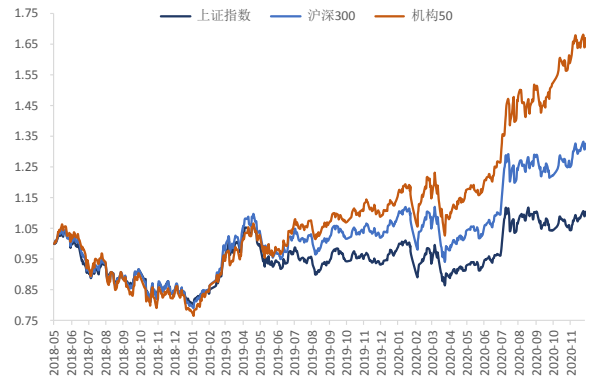
表 6：中小创 30 在 11 月表现

编号	代码	简称	上月收盘价	一月涨跌幅(%)	新增持仓（亿元）	当前持仓（亿元）
1	002475.SZ	立讯精密	51.7	-5.8	-64.8	868.4
2	300760.SZ	迈瑞医疗	337.4	-12.8	-20.1	615.3
3	300750.SZ	宁德时代	242.8	-1.8	-15.4	592.6
4	002142.SZ	宁波银行	36.9	8.6	-28.3	545.4
5	002415.SZ	海康威视	45.7	1.7	37.2	531.5
6	002352.SZ	顺丰控股	80.0	-3.4	62.0	430.2
7	300015.SZ	爱尔眼科	61.2	-1.7	-71.7	391.2
8	002027.SZ	分众传媒	9.7	3.9	48.4	306.5
9	300059.SZ	东方财富	27.5	17.6	-70.2	283.7
10	300124.SZ	汇川技术	77.0	19.9	-43.4	246.5
11	300122.SZ	智飞生物	124.9	-22.0	-61.6	234.8
12	002304.SZ	洋河股份	178.0	5.9	-10.1	228.2
13	300347.SZ	泰格医药	114.0	-8.1	-74.9	226.2
14	002271.SZ	东方雨虹	34.2	-7.7	-61.2	223.9
15	002410.SZ	广联达	67.1	-5.5	-65.0	220.3
16	002241.SZ	歌尔股份	38.0	-16.3	-54.3	220.3
17	002594.SZ	比亚迪	172.2	7.7	-96.0	213.3
18	300014.SZ	亿纬锂能	64.5	21.2	-70.6	196.1
19	300413.SZ	芒果超媒	68.6	-7.4	-56.0	190.6
20	300012.SZ	华测检测	23.7	-11.7	-27.9	170.7
21	300601.SZ	康泰生物	136.3	-24.9	-78.0	167.4
22	002050.SZ	三花智控	23.4	-4.2	-65.8	166.0
23	002311.SZ	海大集团	56.3	-8.6	-67.1	161.1
24	002049.SZ	紫光国微	100.5	-6.4	48.4	144.1
25	002714.SZ	牧原股份	77.0	8.6	-39.5	136.2
26	002555.SZ	三七互娱	26.1	-11.7	-87.5	134.9
27	300661.SZ	圣邦股份	311.1	14.1	-20.2	123.5
28	002624.SZ	完美世界	27.0	-4.0	-4.4	119.2
29	002007.SZ	华兰生物	43.0	-15.9	-79.8	118.8
30	002460.SZ	赣锋锂业	78.2	28.6	-27.0	115.8

资料来源：Wind，东兴证券研究所

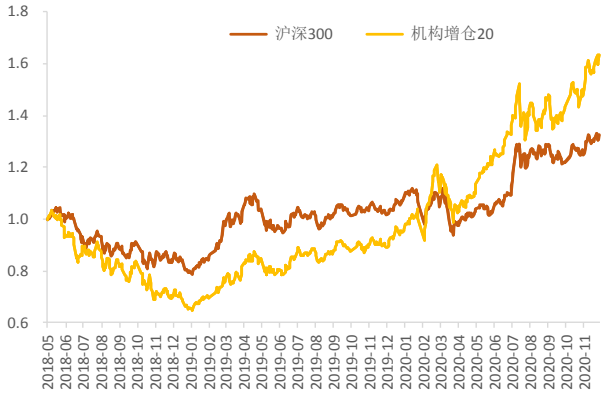
6. 机构重仓组合表现情况

图 5：机构 50 等权重组合表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 6：增仓 20 的等权重组合表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7：减仓 20 的权重组合表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8：中小创 30 的等权重组合表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

7. 风险提示

结果由基金定期报告和上市公司定期报告整理而来，存在数据更新不及时的风险。

分析师简介

谭可

产品组组长，2007 年加盟东兴证券研究所，曾外派香港研究港股市场。

分析师简介

毛怡璇

硕士研究生，先后毕业于对外经济贸易大学和香港科技大学。2018 年加入东兴证券研究所，专注于衍生品定价和量化投资领域。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得

对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。