东兴证券 DONGXING SECURITIES

机构重仓股跟踪周报

(2020.10.19-2020.10.25)

2020 年 10 月 26 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、保险公司、QFII、财务公司等主要机构投资者披露的最新季度持仓情况（剔除占上市公司总股本 20%以上的长期持仓）统计出机构重仓股并进行周度市场表现跟踪。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当日进行更新。目前已有 688 家上市公司公布三季度报告，350 支基金公布基金三季度报告。

机构重仓股上周市场表现：

机构 50 上周平均涨跌幅为-1.79%。增仓 20 上周平均涨跌幅为-3.97%。减仓 20 平均涨跌幅为-1.46%。中小创 30 上周平均涨跌幅为-4.46%。

上周公布 9 月经营数据：

- 中国平安（10 月 19 号）：前三季度合计保费收入 6263.08 亿元，同比增长 1.88%。
- 顺丰控股（10 月 19 号）：9 月速运物流业务营业收入 134.46 亿元，同比增长 36.07%
- 中国建筑（10 月 22 号）：前三季度新签合同额 2.23 万亿元，同比增长 9.3%

机构 50 本周关注大事：

- 发布 2020 三季度的公司有：10 月 26 日 长春高新、爱尔眼科、顺丰控股；10 月 27 日 中国平安、立讯精密、中国中免、宁德时代、海螺水泥；10 月 28 日 宁波银行、广联达、中国人保、亿纬锂能、泸州老窖、中国建筑、中兴通讯；10 月 29 日 五粮液、万科 A、兴业银行、迈瑞医疗、药明康德、伊利股份、保利地产、三一重工、金地集团、恒生电子、兆易创新、泰格医药、海尔智家、中信证券、芒果超媒；10 月 30 日 招商银行、美的集团、农业银行、工商银行、格力电器、浦发银行、长江电力、民生银行、隆基股份、上海机场、华泰证券、三七互娱、中国太保；
- 股东大会：10 月 28 日 中国人保；10 月 29 日 宁德时代；

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：中小创 30、增仓 20 和减仓 20 的等权重组合表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

目 录

1. 2020 年二季度机构重仓股 3
2. 重仓股上周回顾&本周看点 5
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

表格目录

表 1：2020 年二季度机构重仓股 3
表 2：2020 年二季度机构重仓股行业分布 4
表 3：2020 年二季度机构重仓股上周回顾&本周看点 5
表 4：增仓 20 一周表现 8
表 5：减仓 20 一周表现 9
表 6：中小创 30 一周表现 10

插图目录

图 1：重仓 50 等权重组合表现 1
图 2：中小创 30、增仓 20 和减仓 20 的等权重组合表现 1
图 3：重仓 50 等权重组合的历史表现 11
图 4：中小创 30、增仓 20 和减仓 20 的等权重组合历史表现 11

1. 2020 年二季度机构重仓股

本周 50 支重仓股中，21 支上涨，29 支下跌，**平均权重组合收益-1.79%**。上证综指涨跌幅为-1.75%，沪深 300 涨跌幅为-1.53%。

表 1：2020 年二季度机构重仓股

编号	代码	名称	收盘价	上周涨跌幅（%）	7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	1715.3	0.2	17.3	2666	4.1	140.6	食品饮料
2	600036.SH	招商银行	41.2	3.6	26.0	1470	2.3	32.8	银行
3	000858.SZ	五粮液	236.6	-0.1	38.3	1282	2.0	137.9	食品饮料
4	000333.SZ	美的集团	75.1	0.4	25.6	1164	1.8	144.2	家电
5	600276.SH	恒瑞医药	88.2	-5.3	-4.5	1076	1.7	226.5	医药
6	601288.SH	农业银行	3.2	1.3	0.5	1068	1.6	12.9	银行
7	601398.SH	工商银行	5.1	1.4	1.6	972	1.5	27.4	银行
8	601318.SH	中国平安	83.5	1.8	18.1	958	1.5	-0.5	非银行金融
9	000651.SZ	格力电器	58.3	1.1	3.1	900	1.4	60.3	家电
10	002475.SZ	立讯精密	56.8	-2.8	10.5	839	1.3	325.5	电子
11	601888.SH	中国中免	193.1	-5.1	25.8	736	1.1	232.2	消费者服务
12	600000.SH	浦发银行	9.7	-0.2	-3.3	714	1.1	29.9	银行
13	000002.SZ	万科A	27.9	0.1	10.6	655	1.0	51.9	房地产
14	601166.SH	兴业银行	18.3	3.9	21.4	652	1.0	-21.7	银行
15	600900.SH	长江电力	18.7	-1.0	2.5	617	1.0	37.1	电力及公用事业
16	300760.SZ	迈瑞医疗	355.0	-5.5	16.1	558	0.9	147.8	医药
17	000661.SZ	长春高新	330.0	-12.8	-24.2	543	0.8	305.3	医药
18	600016.SH	民生银行	5.4	0.6	1.6	542	0.8	12.9	银行
19	603259.SH	药明康德	104.2	-3.9	7.8	516	0.8	322.7	医药
20	000001.SZ	平安银行	18.1	6.0	41.6	508	0.8	12.7	银行
21	300750.SZ	宁德时代	225.0	-1.4	29.0	507	0.8	193.5	电力设备及新能源
22	600887.SH	伊利股份	40.5	-1.8	29.9	494	0.8	1.8	食品饮料
23	002142.SZ	宁波银行	35.8	1.9	38.6	479	0.7	78.3	银行
24	601012.SH	隆基股份	68.0	-11.0	66.8	475	0.7	166.3	电力设备及新能源
25	600048.SH	保利地产	16.4	1.2	11.0	406	0.6	61.5	房地产
26	600031.SH	三一重工	24.8	-9.2	34.6	397	0.6	58.6	机械
27	002415.SZ	海康威视	39.2	1.7	29.0	394	0.6	72.4	电子
28	300015.SZ	爱尔眼科	57.2	0.2	31.6	391	0.6	131.8	医药
29	600383.SH	金地集团	14.3	0.3	8.8	384	0.6	26.7	房地产
30	600585.SH	海螺水泥	53.2	-3.4	0.5	357	0.6	18.7	建材
31	603288.SH	海天味业	164.7	-2.2	32.4	336	0.5	97.4	食品饮料
32	600570.SH	恒生电子	95.4	-1.4	-11.4	335	0.5	174.8	计算机
33	603986.SH	兆易创新	177.0	-3.5	-25.0	317	0.5	122.0	电子
34	600009.SH	上海机场	67.2	-3.3	-5.8	313	0.5	52.6	交通运输
35	300059.SZ	东方财富	25.2	-3.0	24.7	298	0.5	151.4	计算机
36	300347.SZ	泰格医药	115.0	0.3	12.9	298	0.5	81.0	医药
37	600690.SH	海尔智家	22.7	2.0	31.0	273	0.4	42.6	家电
38	002410.SZ	广联达	72.5	-11.1	3.9	273	0.4	86.9	计算机
39	600030.SH	中信证券	30.1	-3.2	26.8	268	0.4	18.9	非银行金融
40	601688.SH	华泰证券	21.2	-1.0	14.0	264	0.4	85.6	非银行金融
41	601319.SH	中国人保	7.2	2.0	12.8	264	0.4	4.4	非银行金融
42	002555.SZ	三七互娱	30.1	-15.3	-35.1	262	0.4	110.4	传媒
43	300014.SZ	亿纬锂能	53.2	-3.2	11.1	258	0.4	170.8	电力设备及新能源
44	000568.SZ	泸州老窖	155.6	3.8	72.9	255	0.4	35.5	食品饮料
45	002352.SZ	顺丰控股	85.0	-5.3	55.4	248	0.4	125.8	交通运输
46	601668.SH	中国建筑	5.1	-0.2	7.1	248	0.4	-15.7	建筑
47	300413.SZ	芒果超媒	72.3	-4.5	11.0	239	0.4	72.1	传媒
48	601601.SH	中国太保	34.0	2.1	24.9	230	0.4	168.0	非银行金融
49	002050.SZ	三花智控	22.4	-1.8	2.9	229	0.4	102.5	家电
50	000063.SZ	中兴通讯	33.4	-3.0	-16.3	224	0.3	-5.3	通信

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 2：2020 年二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	总持仓市值（亿元）	行业周涨跌幅（%）
银行	8	11	-3	华夏银行;北京银行;邮储银行;		6404	2.1
食品饮料	5	5	0			5033	-0.6
医药	6	8	-2	云南白药;乐普医疗;		3382	-6.4
家电	4	3	1		三花智控;	2566	-0.1
非银行金融	5	4	1		中国太保;	1984	-1.0
电子	3	4	-1	汇顶科技;		1549	-3.1
房地产	3	4	-1	华夏幸福;		1446	-1.0
电力设备及新能源	3	2	1		亿纬锂能;	1239	-4.1
计算机	3	0	3		恒生电子;东方财富;广联达;	906	-3.7
消费者服务	1	1	0			736	-2.4
交通运输	2	1	1		顺丰控股;	561	-2.0
电力及公用事业	1	1	0			617	-2.5
传媒	2	0	2		三七互娱;芒果超媒;	501	-2.9
机械	1	1	0			397	-4.0
建材	1	1	0			357	-5.0
基础化工	0	0	0			0	-3.0
农林牧渔	0	1	-1	牧原股份;		0	-5.6
通信	1	1	0			224	-2.8
商贸零售	0	0	0			0	-1.3
有色金属	0	0	0			0	-0.6
建筑	1	1	0			248	-0.8
汽车	0	1	-1	上汽集团;		0	1.4

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 重仓股上周回顾&本周看点

上周公布 9 月经营数据：

- 中国平安（10 月 19 号）：前三季度合计保费收入 6263.08 亿元，同比增长 1.88%。
- 顺丰控股（10 月 19 号）：9 月速运物流业务营业收入 134.46 亿元，同比增长 36.07%
- 中国建筑（10 月 22 号）：前三季度新签合同额 2.23 万亿元，同比增长 9.3%

本周关注大事：

- 发布 2020 三季度的公司有：10 月 26 日 长春高新、爱尔眼科、顺丰控股；10 月 27 日 中国平安、立讯精密、中国中免、宁德时代、海螺水泥；10 月 28 日 宁波银行、广联达、中国人保、亿纬锂能、泸州老窖、中国建筑、中兴通讯；10 月 29 日 五粮液、万科 A、兴业银行、迈瑞医疗、药明康德、伊利股份、保利地产、三一重工、金地集团、恒生电子、兆易创新、泰格医药、海尔智家、中信证券、芒果超媒；10 月 30 日 招商银行、美的集团、农业银行、工商银行、格力电器、浦发银行、长江电力、民生银行、隆基股份、上海机场、华泰证券、三七互娱、中国太保；
- 股东大会：10 月 28 日 中国人保；10 月 29 日 宁德时代；

表 3：2020 年二季度机构重仓股上周回顾&本周看点

代码	名称	上周动态	本周大事
600519.SH	贵州茅台	定期报告：10 月 25 日公布 2020 三季度报告，利润增长 11.1%；	
600036.SH	招商银行		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
000858.SZ	五粮液		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
000333.SZ	美的集团	回购：10 月 22 日完成，以 64.49 回购 41,826,050 股，预计回购 80,000,000 股；	2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
600276.SH	恒瑞医药	定期报告：10 月 19 日公布 2020 三季度报告，利润增长 14.0%；	
601288.SH	农业银行		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
601398.SH	工商银行		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
601318.SH	中国平安		2020 三季度定期报告：10 月 27 日；
000651.SZ	格力电器		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
002475.SZ	立讯精密		2020 三季度定期报告：10 月 27 日；
601888.SH	中国中免		2020 三季度定期报告：10 月 27 日；
600000.SH	浦发银行		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
000002.SZ	万科 A		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
601166.SH	兴业银行		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
600900.SH	长江电力		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
300760.SZ	迈瑞医疗		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
000661.SZ	长春高新		2020 三季度定期报告：10 月 26 日；
600016.SH	民生银行	质押到期：本周有 1 笔质押到期，共 3500 万股；	2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
603259.SH	药明康德	回购：10 月 19 日董事会预案，预计回购	2020 三季度定期报告：10 月 29 日；

		69,778 股；	
000001.SZ	平安银行	定期报告：10 月 21 日公布 2020 三季度报告，利润增长-5.2%；	
300750.SZ	宁德时代		2020 三季度定期报告：10 月 27 日；股东大会：10 月 29 日召开临时股东大会；
600887.SH	伊利股份	限售股解禁：10 月 22 日解禁了占总股本 0.5%的股权激励限售股	2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
002142.SZ	宁波银行		2020 三季度定期报告：10 月 28 日；
601012.SH	隆基股份		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
600048.SH	保利地产		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
600031.SH	三一重工		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
002415.SZ	海康威视	定期报告：10 月 23 日公布 2020 三季度报告，利润增长 5.1%；	
300015.SZ	爱尔眼科		2020 三季度定期报告：10 月 26 日；
600383.SH	金地集团		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
600585.SH	海螺水泥		2020 三季度定期报告：10 月 27 日；
603288.SH	海天味业		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
600570.SH	恒生电子		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
603986.SH	兆易创新		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
600009.SH	上海机场		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
300059.SZ	东方财富	定期报告：10 月 21 日公布 2020 三季度报告，利润增长 143.7%；	
300347.SZ	泰格医药	回购：10 月 20 日股东大会通过，预计回购 71,260 股；	2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
600690.SH	海尔智家		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
002410.SZ	广联达		2020 三季度定期报告：10 月 28 日；
600030.SH	中信证券		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
601688.SH	华泰证券		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
601319.SH	中国人保		2020 三季度定期报告：10 月 28 日；股东大会：10 月 28 日召开临时股东大会；
002555.SZ	三七互娱		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；
300014.SZ	亿纬锂能		2020 三季度定期报告：10 月 28 日；
000568.SZ	泸州老窖		2020 三季度定期报告：10 月 28 日；
002352.SZ	顺丰控股		2020 三季度定期报告：10 月 26 日；
601668.SH	中国建筑	回购：10 月 23 日董事会预案，预计回购 1,000,000,000 股；	2020 三季度定期报告：10 月 28 日；
300413.SZ	芒果超媒		2020 三季度定期报告：10 月 29 日；
601601.SH	中国太保		2020 三季度定期报告：10 月 30 日；

002050.SZ	三花智控	回购：10 月 20 日董事会预案，预计回购 440,310 股； 定期报告：10 月 20 日公布 2020 三季度报告，利润增长 3.4%；
000063.SZ	中兴通讯	2020 三季度定期报告：10 月 28 日；

资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 增仓最多的前 20 支股票

增仓 20 本周关注大事：

- 发布 2020 三季度的公司有：10 月 26 日 长春高新、爱尔眼科、顺丰控股；10 月 27 日 立讯精密、中国中免、宁德时代；10 月 28 日 亿纬锂能；10 月 29 日 药明康德、恒生电子、迈瑞医疗、五粮液、京东方 A、兆易创新；10 月 30 日 中国太保、隆基股份、美的集团、三七互娱；
- 股东大会：10 月 29 日 宁德时代；

表 4：增仓 20 一周表现

编号	代码	简称	上周收盘价	一周涨跌幅(%)	新增持仓（亿元）	当前持仓（亿元）
1	002475.SZ	立讯精密	56.8	-2.8	325.5	838.7
2	603259.SH	药明康德	104.2	-3.9	322.7	515.8
3	000661.SZ	长春高新	330.0	-12.8	305.3	543.2
4	601888.SH	中国中免	193.1	-5.1	232.2	736.1
5	600276.SH	恒瑞医药	88.2	-5.3	226.5	1075.9
6	300750.SZ	宁德时代	225.0	-1.4	193.5	506.7
7	600570.SH	恒生电子	95.4	-1.4	174.8	335.0
8	300014.SZ	亿纬锂能	53.2	-3.2	170.8	257.8
9	601601.SH	中国太保	34.0	2.1	168.0	230.0
10	601012.SH	隆基股份	68.0	-11.0	166.3	474.5
11	300059.SZ	东方财富	25.2	-3.0	151.4	298.0
12	300760.SZ	迈瑞医疗	355.0	-5.5	147.8	558.2
13	000333.SZ	美的集团	75.1	0.4	144.2	1164.3
14	600519.SH	贵州茅台	1715.3	0.2	140.6	2665.7
15	000858.SZ	五粮液	236.6	-0.1	137.9	1281.9
16	300015.SZ	爱尔眼科	57.2	0.2	131.8	391.2
17	002352.SZ	顺丰控股	85.0	-5.3	125.8	248.0
18	000725.SZ	京东方A	4.8	-2.6	124.2	193.6
19	603986.SH	兆易创新	177.0	-3.5	122.0	316.9
20	002555.SZ	三七互娱	30.1	-15.3	110.4	262.1

资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 减仓最多的前 20 支股票

本周关注大事：

- 发布 2020 三季度的公司有：10 月 26 日 东南网架；10 月 27 日 东华软件、华新水泥、坤彩科技、金城医药、梦网集团；10 月 28 日 中国建筑、中兴通讯、通富微电；10 月 29 日 兴业银行、汇顶科技、江淮汽车、万达电影、新世界；10 月 30 日 国盛金控、辽宁成大、中国卫通、北京文化、深康佳 A；

表 5：减仓 20 一周表现

	代码	简称	上周收盘价	一周涨跌幅(%)	新增持仓（亿元）	当前持仓（亿元）
1	002670.SZ	国盛金控	9.8	0.8	-27.1	28.9
2	601166.SH	兴业银行	18.3	3.9	-21.7	652.5
3	600511.SH	国药股份	43.7	-8.1	-16.3	14.6
4	601668.SH	中国建筑	5.1	-0.2	-15.7	247.6
5	603160.SH	汇顶科技	174.2	4.8	-12.5	103.7
6	002065.SZ	东华软件	10.2	-3.1	-8.3	30.7
7	600739.SH	辽宁成大	22.3	-5.5	-8.1	9.5
8	600801.SH	华新水泥	23.6	-3.2	-7.4	33.9
9	600418.SH	江淮汽车	8.0	1.9	-5.7	9.4
10	000063.SZ	中兴通讯	33.4	-3.0	-5.3	223.6
11	002156.SZ	通富微电	24.2	-0.9	-5.1	29.7
12	601698.SH	中国卫通	19.0	-0.7	-4.5	6.4
13	000802.SZ	北京文化	6.9	-5.2	-4.2	8.1
14	002135.SZ	东南网架	7.4	-6.0	-3.9	0.0
15	603826.SH	坤彩科技	35.4	16.9	-3.8	7.4
16	300233.SZ	金城医药	24.4	-8.2	-3.8	11.2
17	002123.SZ	梦网集团	15.3	-6.3	-3.7	21.0
18	002739.SZ	万达电影	15.7	-3.9	-3.6	16.3
19	600628.SH	新世界	9.5	-0.2	-3.6	6.4
20	000016.SZ	深康佳A	6.0	-3.0	-3.3	0.1

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 下周大事关注：

- 发布 2020 三季度的公司有：10 月 26 日 爱尔眼科、顺丰控股、东方雨虹、海大集团、华测检测；10 月 27 日 立讯精密、宁德时代；10 月 28 日 宁波银行、广联达、亿纬锂能、乐普医疗；10 月 29 日 迈瑞医疗、泰格医药、芒果超媒、康泰生物、完美世界、比亚迪；10 月 30 日 三七互娱、汇川技术、华兰生物；
- 股东大会：10 月 26 日 南极电商；10 月 29 日 宁德时代；

表 6：中小创 30 一周表现

编号	代码	简称	上周收盘价	一周涨跌幅(%)	新增持仓（亿元）	当前持仓（亿元）
1	002475.SZ	立讯精密	56.8	-2.8	325.2	838.7
2	300760.SZ	迈瑞医疗	355.0	-5.5	147.6	558.2
3	300750.SZ	宁德时代	225.0	-1.4	192.1	506.7
4	002142.SZ	宁波银行	35.8	1.9	78.2	478.8
5	002415.SZ	海康威视	39.2	1.7	72.4	393.6
6	300015.SZ	爱尔眼科	57.2	0.2	131.7	391.2
7	300059.SZ	东方财富	25.2	-3.0	150.3	298.0
8	300347.SZ	泰格医药	115.0	0.3	81.0	297.9
9	002410.SZ	广联达	72.5	-11.1	86.9	272.6
10	002555.SZ	三七互娱	30.1	-15.3	110.4	262.1
11	300014.SZ	亿纬锂能	53.2	-3.2	170.8	257.8
12	002352.SZ	顺丰控股	85.0	-5.3	125.8	248.0
13	300413.SZ	芒果超媒	72.3	-4.5	72.1	238.6
14	002050.SZ	三花智控	22.4	-1.8	102.5	228.7
15	300601.SZ	康泰生物	157.4	-11.3	66.0	218.6
16	002271.SZ	东方雨虹	33.3	-11.2	56.8	215.0
17	002624.SZ	完美世界	27.8	-10.9	87.0	213.8
18	300122.SZ	智飞生物	143.7	-11.3	66.4	213.1
19	002304.SZ	洋河股份	163.4	6.5	38.8	200.5
20	002241.SZ	歌尔股份	42.3	4.9	93.1	199.4
21	002714.SZ	牧原股份	69.0	-8.3	66.9	194.7
22	002594.SZ	比亚迪	138.7	8.5	46.3	191.0
23	300124.SZ	汇川技术	62.2	-0.4	77.4	190.2
24	002027.SZ	分众传媒	9.2	-1.2	33.6	178.2
25	300142.SZ	沃森生物	48.8	-15.7	61.1	178.0
26	002311.SZ	海大集团	56.1	-7.7	50.9	177.0
27	002007.SZ	华兰生物	51.3	-15.1	67.9	174.6
28	002127.SZ	南极电商	19.3	0.0	27.9	174.2
29	300003.SZ	乐普医疗	31.4	-8.4	3.1	164.0
30	300012.SZ	华测检测	25.6	-2.4	42.3	160.6

资料来源：Wind，东兴证券研究所

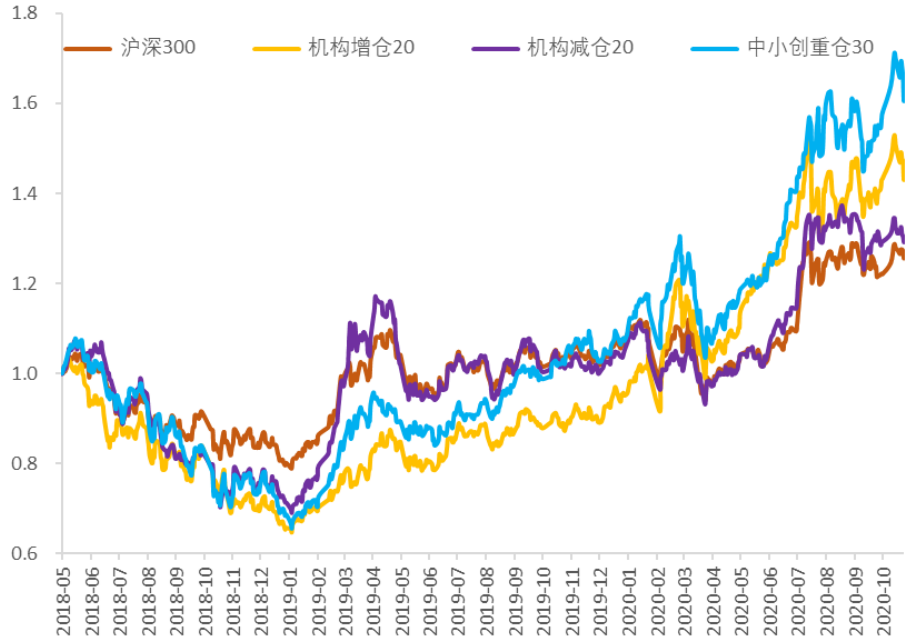
6. 机构重仓组合表现情况

图 3：重仓 50 等权重组合的历史表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 4：中小创 30、增仓 20 和减仓 20 的等权重组合历史表现



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。