2020 年 9 月 23 日

震荡行情，下有支撑

两融策略

● 最新观点

本周二沪指继续震荡下跌，主要是受隔夜欧美股市暴跌影响，我们在最新的策略报告《反弹受阻，向下寻找新支撑》中分析认为：“从本周一来看，成交量快速萎缩，以及北向资金沪、深港通均净卖出超 64 亿元，也制约了指数反弹的空间，周一指数宽幅调整之后，隔夜欧美股市又再次暴跌，我们认为短期 A 股或仍有继续走弱的可能。”基本契合当下行情的运行特征，目前指数调整已经展开，空间上我们认为，3250 点区域是第一支撑位，若无新大利空背景下，指数在此形成反抽的概率非常大。

● 主题追踪

今日关注：券商、军工、医疗行业

昨日主题：医疗行业，券商主题领涨，民航机场，MicroLED 板块跌幅居前

1）医疗行业：博晖创新，康泰医学领涨。催化剂：日前，国务院办公厅印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》，提出加力推动线上线下消费有机融合，进一步培育壮大各类消费新业态新模式。积极发展互联网健康医疗服务，大力推进分时段预约诊疗、互联网诊疗、电子处方流转、药品网络销售等服务。此外，证券时报网于近期报道，在高端医疗器械领域，80%的市场份额长期被外资企业垄断，国内医疗器械企业大多只能在中低端市场竞争，而“十四五”规划将助力国产医疗器械替代进口。

2）券商：国元证券，华安证券领涨。催化剂：年初至今，资本市场普遍回暖，加之创业板注册制政策的落地，都对券商板块形成利好。9 月 13 日，国务院发布《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，央行发布《金融控股公司监督管理试行办法》，这将从制度上隔离实业板块与金融板块，有利于防范风险跨机构、跨行业、跨市场的传染，推动金融控股公司开展有益的创新。9 月 20 日，国联证券与国金证券发布停牌公告，计划合并，意味着可能开启一轮券商并购潮，从而出现更多券商巨头。

● 热股鉴赏

新余国科（300722）：两化深度融合，公司未来可期

主要逻辑和观点：公司军用火工品种类丰富，在国内军用火工品行业具有重要地位，同时公司人工影响天气领域的产品较为齐全，产能、市占率均居全国前列。公司近年来持续实施创新驱动战略，不断加大新技术、新产品研发力度，两化深度融合，公司未来可期。

● **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		2020/09/22			2020/09/21		
		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）	5.21	-10.43	-5.22	-5.39	17.75	12.36
	截止日余额（亿元）	7312.47	6862.47	14174.94	7307.27	6872.90	14180.16
融券	期间卖出量（亿股）	2.88	0.89	3.78	2.25	0.89	3.14
	截止日余额（亿元）	546.87	288.80	835.67	539.33	286.63	825.96

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

本周二，两市股指低开后先扬后抑，指数一度全线翻红，但午后逐步回落，市场量能继续缩减。有色、采掘、军工、汽车、航空股领跌，医药、口罩股等逆市活跃。上证指数收盘报 3274.3 点，跌 1.29%；创业板综指报 2987.87 点，跌 1.09%；创业板指报 2555.54 点，跌 0.53%；深证成指报 13023.43 点，跌 0.96%；科创 50 报 1390.09 点，跌 0.55%；万得全 A 报 5101.59 点，跌 1.26%，成交 6883 亿元，较上日继续缩减。

天山生物、长方集团、豫金刚石复盘均以跌停价开盘，早盘均撬开跌停。天山生物、长方集团收盘再度封住跌停板，豫金刚石收涨超 8%。北向资金午后加速离场，全天净卖出 20.02 亿元，早盘一度净买入近 23 亿；其中沪股通净卖出 18.55 亿元。长江一级行业中，保险、国防军工、交通运输、煤炭、金属材料与矿业跌超 2%。医疗保健、综合金融小涨。概念指数中，医疗器械指数涨超 2%。博晖创新、振德医疗、蓝帆医疗涨停。英科医疗涨超 10%。血液制品、口罩、新冠肺炎检测、体外诊断、疫苗指数涨超 1%。航空运输跌超 5%，今日头条、免税店、小金属、晶圆产业跌超 3%。东航、南航、国航均下挫逾 5%。主题行业中，券商涨 0.14%，盘中一度涨超 3%。国元证券涨停，华安证券涨 8%，国海证券涨超 5%。生物科技、医疗保健涨超 1%。机场跌超 5%，石油化工、林木、贵金属跌超 3%。

本周二沪指继续震荡下跌，主要是受隔夜欧美股市暴跌影响，我们在最新的策略报告《反弹受阻，向下寻找新支撑》中分析认为：“从本周一来看，成交量快速萎缩，以及北向资金沪、深港通均净卖出超 64 亿元，也制约了指数反弹的空间，周一指数宽幅调整之后，隔夜欧美股市又再次暴跌，我们认为短期 A 股或仍有继续走弱的可能。”基本契合当下行情的运行特征，目前指数调整已经展开，空间上我们认为，3250 点区域是第一支撑位，若无新大利空背景下，指数在此形成反抽的概率非常大。

(二) 热股鉴赏

新余国科（300722）：两化深度融合，公司未来可期

公司一直从事火工品及其相关产品的研发、生产和销售，同时开展军品和民品业务。公司军品业务主要包括军用火工品（包含火工元件、火工装置等）研发、生产和销售。公司军品拥有国防武器装备科研生产单位保密资格审查认证委员会颁发的武器装备三级保密资格资质、中国新时代认证中心颁发的武器装备质量体系认证证书等军工企业所必备的资格、资质。公司民品拥有国家工信部颁发的民用爆破器材生产许可证、中国气象局颁发的气象专用技术装备使用许可证、中国新时代认证中心颁发的质量管理体系认证证书等资格、资质。公司民品业务主要包括人工影响天气专用技术装备、气象装备及相关软件的研发、生产和销售。

军品方面机遇：公司具有较完备的火工品科研、生产、检测手段，满足了武器装备主要配套产品的需求，军用火工品基本覆盖了陆军、海军、空军、火箭军、战略支援部队用军事装备和公安、武警反恐中所需的火工品器材，公司在军用火工品领域保持全国规模排名靠前的地位，在枪弹底火类产品具备规模最大的优势。随着国家国防预算持续增长及地缘政治扰动，局部地区战事不断及我军强化军事训练，为公司军品业务的发展提供了环境和政策机遇。

民品业务政策机遇：公司民品业务主要从事人工影响天气装备、气象装备的研发、生产和销售，主要包括人影燃爆器材及人影作业设备、气象观探测装备及相关软件。国家人工影响天气和气象观探测领域的发展规划为公司民品业务持续增长提供了政策机遇：一是国家发展改革委和中国气象局组织编制了《全国人工影响天气发展规划(2014 - 2020 年)》(以下简称《规划》)。《规划》发展目标：到 2020 年，全国人工增雨（雪）作业由目前的年增加降水 500 亿立方米增加到年增加降水 600 亿立方米，人工防雹保护面积由目前的 47 万平方千米增加到 54 万平方千米，人工消减雾、霾试验取得成效。二是 2019 年中国气象局颁布了《人工影响天气“耕云”行动计划（2010－2022）》和《气象观测技术引领发展计划（2020－2035）》，这些政策的出台有利于人工影响天气和气象观探测技术的升级换代，有利于国家增加对人工影响天气和气象观探测领域的投入，为公司人影和气象观探测业务提供了发展机遇。

投资建议：公司军用火工品种类丰富，在国内军用火工品行业具有重要地位，同时公司人工影响天气领域

的产品较为齐全，产能、市占率均居全国前列。公司近年来持续实施创新驱动战略，不断加大新技术、新产品研发力度，两化深度融合，公司未来可期。

（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
600433.SH	冠豪高新	股票置换方案国资委获准：经双方协商最终确定，冠豪高新换股价格为定价基准日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价，即 3.62 元/股，粤华包换股价为人民币 4.05 元/股。粤华包与冠豪高新的换股比例为 1:1.1188，即每 1 股粤华包股票可以换得 1.1188 股冠豪高新股票
000723.SZ	美锦能源	为进一步深化公司转型发展氢能战略，优化公司投资结构，拓宽融资渠道，降低公司运营成本，公司拟平价收购广州鸿锦投资有限公司持有的鸿基创能科技（广州）有限公司 22.95%的股权，转让对价 4590 万元
002056.SZ	横店东磁	2020 年三季报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 61852.55 万元~67170.95 万元，变动幅度为:24.05%~34.72%
002372.SZ	伟星新材	本激励计划所涉及的标的股票数量为 1,900 万股，本激励计划限制性股票的授予价格为 7.00 元/股
600266.SH	城建发展	回购数量：4,725.58 万股
600433.SH	冠豪高新	本次拟增发股份 38139.4632 万股
600754.SH	锦江酒店	本次拟增发股份 15000 万股
603299.SH	苏盐井神	回购数量：135.11 万股
603501.SH	韦尔股份	公司拟向激励对象授予 770 万份股票期权，本次授予的股票期权的行权价格为 185.76 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	221.94	2.59
600519.SH	贵州茅台	171.38	0.82
002714.SZ	牧原股份	168.26	9.25
600030.SH	中信证券	149.01	4.96
300059.SZ	东方财富	140.86	8.12
601166.SH	兴业银行	126.78	3.98
000725.SZ	京东方A	79.28	4.62
000651.SZ	格力电器	60.87	1.84
600016.SH	民生银行	60.70	3.16
000876.SZ	新希望	58.40	4.73

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（%）
600036.SH	招商银行	35.16	0.45
600276.SH	恒瑞医药	27.16	0.57
600837.SH	海通证券	24.42	2.10
688981.SH	中芯国际	20.55	3.54
000858.SZ	五粮液	18.55	0.22
600519.SH	贵州茅台	17.99	0.09
000333.SZ	美的集团	17.24	0.36
601318.SH	中国平安	15.89	0.19
000002.SZ	万科A	15.01	0.53
601211.SH	国泰君安	13.36	0.96

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（%）
688127.SH	蓝特光学	0.51	33.41
688559.SH	海目星	1.09	24.95

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（%）
000560.SZ	我爱我家	29.79	38897.64
000650.SZ	仁和药业	182.02	2795.35

600481.SH	双良节能	2.81	23.24
300128.SZ	锦富技术	6.24	18.00
002488.SZ	金固股份	2.92	17.68
688513.SH	苑东生物	0.92	15.08
688095.SH	福昕软件	1.31	13.55
603939.SH	益丰药房	0.70	12.80
603399.SH	吉翔股份	1.28	12.47
002783.SZ	凯龙股份	3.48	11.91

002291.SZ	星期六	9.90	2412.85
600708.SH	光明地产	36.25	2374.40
600803.SH	新奥股份	508.47	1827.01
002596.SZ	海南瑞泽	21.89	717.70
603606.SH	东方电缆	1199.61	436.30
002166.SZ	莱茵生物	62.98	418.45
002358.SZ	森源电气	55.46	383.18
600510.SH	黑牡丹	10.57	325.48

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（%）
688579.SH	山大地纬	0.29	-19.12
688536.SH	思瑞浦	1.35	-16.63
688202.SH	美迪西	0.59	-12.69
601799.SH	星宇股份	0.29	-10.91
688408.SH	中信博	0.88	-10.01
688368.SH	晶丰明源	0.25	-9.63
688017.SH	绿的谐波	0.48	-9.02
600562.SH	国睿科技	2.71	-8.97
603816.SH	顾家家居	1.34	-8.58
601005.SH	重庆钢铁	1.27	-7.70

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（%）
601789.SH	宁波建工	0.00	-100.00
600425.SH	青松建化	0.00	-100.00
603363.SH	傲农生物	0.97	-93.92
601002.SH	晋亿实业	4.08	-91.56
603127.SH	昭衍新药	69.96	-89.68
600775.SH	南京熊猫	20.45	-81.61
601566.SH	九牧王	11.47	-80.02
600308.SH	华泰股份	2.12	-79.43
601218.SH	吉鑫科技	2.74	-74.71
688356.SH	键凯科技	1010.40	-73.13

图表 9:融资净买入前十

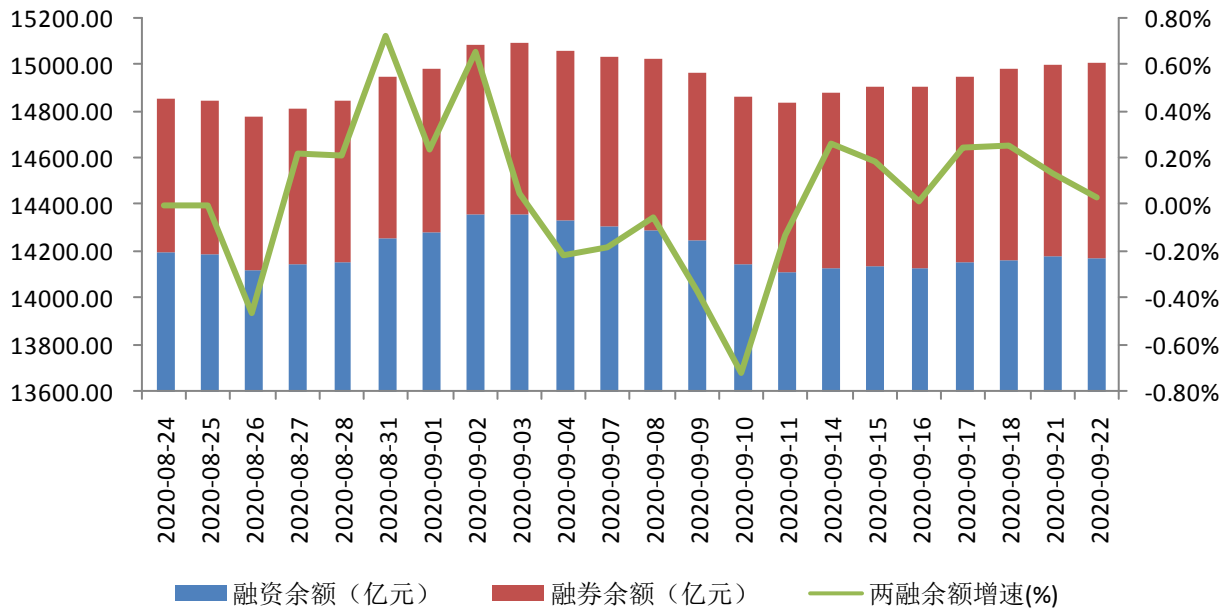
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
600519.SH	贵州茅台	17461.11	42.00
300142.SZ	沃森生物	13287.03	12728.07
688526.SH	科前生物	12899.83	1585.66
600276.SH	恒瑞医药	12320.53	-9116.67
000750.SZ	国海证券	12200.69	12071.54
601225.SH	陕西煤业	10535.61	10551.69
300676.SZ	华大基因	10006.69	10160.51
300128.SZ	锦富技术	9520.53	9520.53
601099.SH	太平洋	9443.68	8590.78
601288.SH	农业银行	7664.11	3404.97

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)
600276.SH	恒瑞医药	21437.20	-9116.67
600519.SH	贵州茅台	17419.10	42.00
002736.SZ	国信证券	13902.03	-12433.20
688526.SH	科前生物	11314.17	1585.66
000002.SZ	万科A	9841.95	-9583.39
600837.SH	海通证券	8908.43	-7122.85
601211.SH	国泰君安	6888.13	-6685.09
000001.SZ	平安银行	5347.08	-4742.14
600900.SH	长江电力	4988.15	-4300.97
600315.SH	上海家化	4915.82	-4154.15

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
002235.SZ	安妮股份	71660.14	17.43	779.50	0.00	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	59565.52	17.19	949.44	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	28202.47	16.34	158.10	0.00	石油化工
300739.SZ	明阳电路	27331.94	16.31	-957.55	6.50	元件Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27503.82	16.12	74.00	-4.72	房地产开发Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	80393.67	15.42	-1000.75	10.94	半导体
300079.SZ	数码科技	104352.50	15.23	-929.21	-33.03	计算机应用
600100.SH	同方股份	320244.78	14.97	-750.30	-0.87	计算机设备Ⅱ
688027.SH	国盾量子	54399.84	14.55	-232.20	28.28	通信设备
002023.SZ	海特高新	165226.47	14.52	-701.62	147.45	航空装备Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16460.71	14.44	-290.85	4.49	医疗器械Ⅱ
688378.SH	奥来德	15120.75	14.05	254.30	-71.57	专用设备
300273.SZ	和佳医疗	64462.18	13.79	670.63	-3.20	医疗器械Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	41829.85	13.76	-126.37	0.00	装修装饰Ⅱ
600363.SH	联创光电	138530.68	13.58	1802.70	147.08	光学光电子
600661.SH	昂立教育	59721.37	13.47	-87.76	0.00	文化传媒
002104.SZ	恒宝股份	70170.56	13.44	93.84	-16.34	通信设备
600218.SH	全柴动力	53148.45	13.43	21.50	0.00	通用机械
000996.SZ	中国中期	41755.26	13.31	405.78	0.00	汽车服务Ⅱ

600158.SH	中体产业	107371.77	13.29	-661.46	-59.16	文化传媒

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
600742.SH	一汽富维	2020-09-23	916.80	1.37%	股权激励一般股份
600048.SH	保利地产	2020-09-23	3,265.99	0.27%	股权激励一般股份
600777.SH	新潮能源	2020-09-23	218,084.17	32.07%	定向增发机构配售
601138.SH	工业富联	2020-09-23	203.16	0.01%	股权激励限售股份
603259.SH	药明康德	2020-09-23	6.27	0.00%	股权激励一般股份
300750.SZ	宁德时代	2020-09-24	380.73	0.16%	股权激励限售股份
002389.SZ	航天彩虹	2020-09-24	1,036.05	1.10%	定向增发机构配售
603588.SH	高能环境	2020-09-25	503.00	0.62%	股权激励限售股份
688116.SH	天奈科技	2020-09-25	12,108.34	52.22%	首发原股东限售股份
300327.SZ	中颖电子	2020-09-25	1.57	0.01%	股权激励限售股份
002287.SZ	奇正藏药	2020-09-25	2.12	0.00%	股权激励限售股份
603363.SH	傲农生物	2020-09-28	23,600.71	45.58%	首发原股东限售股份
000977.SZ	浪潮信息	2020-09-28	1,168.95	0.81%	配股一般股份
600446.SH	金证股份	2020-09-28	213.78	0.25%	股权激励限售股份
600893.SH	航发动力	2020-09-28	16,041.28	7.13%	定向增发机构配售
688189.SH	南新制药	2020-09-28	155.03	1.11%	首发一般、机构配售股
000895.SZ	双汇发展	2020-09-28	46,142.78	13.90%	追加承诺限售股
688228.SH	开普云	2020-09-28	67.19	1.00%	首发一般、机构配售股
600498.SH	烽火通信	2020-09-28	679.74	0.58%	定向增发机构配售
688030.SH	山石网科	2020-09-30	5,497.03	30.50%	首发原股东、战略配售
688036.SH	传音控股	2020-09-30	31,320.86	39.15%	首发原股东、战略配售
688068.SH	热景生物	2020-09-30	2,825.58	45.43%	首发原股东限售股份
601128.SH	常熟银行	2020-09-30	2,925.28	1.07%	首发原股东限售股份
002240.SZ	威华股份	2020-10-09	8,672.80	11.66%	定向增发机构配售
600378.SH	昊华科技	2020-10-09	5,943.87	6.48%	定向增发机构配售
688085.SH	三友医疗	2020-10-09	200.10	0.97%	首发一般、机构配售股
688096.SH	京源环保	2020-10-09	106.85	1.00%	首发一般、机构配售股
002596.SZ	海南瑞泽	2020-10-12	172.15	0.15%	股权激励限售股份
300034.SZ	钢研高纳	2020-10-12	814.66	1.73%	定向增发机构配售
600707.SH	彩虹股份	2020-10-13	118,694.36	33.08%	定向增发机构配售
688368.SH	晶丰明源	2020-10-14	45.00	0.73%	首发原股东限售股份
002602.SZ	世纪华通	2020-10-15	32,432.43	4.35%	定向增发机构配售
300271.SZ	华宇软件	2020-10-16	1,269.04	1.56%	定向增发机构配售
688222.SH	成都先导	2020-10-16	210.68	0.53%	首发一般、机构配售股
600764.SH	中国海防	2020-10-19	6,604.05	9.29%	定向增发机构配售
601900.SH	南方传媒	2020-10-20	642.66	0.72%	定向增发机构配售
688126.SH	沪硅产业-U	2020-10-20	2,780.31	1.12%	首发一般、机构配售股

600547.SH	山东黄金	2020-10-20	9,159.95	2.11%	定向增发机构配售股份
603083.SH	剑桥科技	2020-10-21	3,149.22	12.49%	定向增发机构配售股份
603799.SH	华友钴业	2020-10-21	2,847.99	2.50%	定向增发机构配售股份
002301.SZ	齐心集团	2020-10-22	9,221.90	12.56%	定向增发机构配售股份
300398.SZ	飞凯材料	2020-10-22	7,528.87	14.54%	定向增发机构配售股份
300123.SZ	亚光科技	2020-10-23	32,381.97	32.14%	定向增发机构配售股份
000035.SZ	中国天楹	2020-10-23	8,504.09	3.37%	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	31872.72	73.52	0.00
601360.SH	三六零	458971.01	67.85	0.00
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0.00
000732.SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	0.00
600515.SH	海航基础	237984.35	60.90	0.00
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
600180.SH	瑞茂通	60712.46	59.73	-0.39
300267.SZ	尔康制药	121016.77	58.67	-0.45
002468.SZ	申通快递	84660.89	55.30	0.00
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	0.00
603567.SH	珍宝岛	46310.00	54.54	0.00
000723.SZ	美锦能源	222266.66	54.50	0.28
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0.00
000671.SZ	阳光城	218161.62	52.96	-0.29
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0.00
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
000928.SZ	中钢国际	64930.13	51.67	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