2020 年 9 月 16 日

谨防指数冲高回落

两融策略

● 最新观点

受央行本周二开展 6000 亿元 MLF，当月超额净投放 4000 亿元影响，场内做多情绪被提振，A 股继续走暖。此前银行间资金利率从低位快速上行时，市场一度担忧货币政策将转向收紧，从而引发市场资金利率上行。尤其是总量指标 M2 增速连续两个月下滑，被认为货币政策已经转向紧平衡，但从近两个月央行频繁的公开市场逆回购操作，以及 MLF 超额续作的情况看，我们认为央行层面对市场流动性的呵护是非常明显的，这也使得场内投资者做多情绪得到提振。不过回归行情本身，目前 A 股问题依然尖锐，周二两市成交仅为 7190 亿元，较上日缩减 400 余亿元，在这样量能背景下很难有效突破 3300 点压力位，那么届时 A 股大概率将会回踩上周低点。

● 主题追踪

今日关注：旅游酒店、民航机场、新能源汽车

昨日主题：刀片电池、民航机场领涨，三代半导、转基因跌幅居前

1）刀片电池：星云股份、比亚迪领涨。催化剂：9 月 15 日消息，国外媒体报道称，比亚迪将向戴姆勒供应旗下最新的磷酸铁锂动力电池“刀片电池”。新型刀片式电池其能量密度较高，可以与三元锂电池接近，还具有超级强度、超级续航、超级低温、超级寿命、超级功率的超级性能及“6S”的技术理念。

2）民航机场：中国国航、华夏航空领涨。催化剂：9 月 15 日，民航局计划司巡视员张清在例行新闻发布会上介绍，国内航空客运市场加快恢复，8 月份共完成 4535.1 万人次，已恢复至去年同期八成以上，是今年以来月度国内旅客运输规模的最高值。航空安全办公室副主任吴世杰表示，预计今年中秋国庆双节期间航空运输需求旺盛，特别是国内重点旅游城市、热门航线或将出现旅客大规模集中出行。运输司巡视员靳军号表示，民航局近日对国内航线航班管理政策进行合理调整，放开核准航段每周最大航班量限制。

3）光刻机：蓝英装备、容大感光领涨。催化剂：证券时报消息，我国计划把大力支持发展第三代半导体产业写入正在制定中的“十四五”规划。光刻胶按应用领域分类，主要分为半导体、面板和 PCB(印制电路板)用光刻胶。据市场机构智研咨询统计，2019 年中国光刻胶市场本土企业销售规模约 70 亿元，全球占比约为 10%。

● 热股鉴赏

比亚迪（002594）：销售量持续改善，供应链潜在价值巨大

主要逻辑和观点：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

● 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		2020/09/15			2020/09/14		
		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）	0.56	8.22	8.78	9.49	9.46	18.96
	截止日余额（亿元）	7291.18	6849.69	14140.86	7290.61	6841.47	14132.08
融券	期间卖出量（亿股）	2.43	1.03	3.46	2.32	0.75	3.07
	截止日余额（亿元）	495.56	274.02	769.58	482.42	266.95	749.37

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

本周二，两市股指缩量走升，题材股开始活跃，疫苗、今日头条、动力电池、芯片概念股强势。创业板综指收报 3037.76 点，涨 0.34%；创业板指报 2595.15 点，涨 0.88%；上证指数报 3295.68 点，涨 0.51%；深证成指报 13143.46 点，涨 0.93%；科创 50 报 1364.6 点，涨 1.23%；万得全 A 报 5145.02 点，涨 0.67%，成交 7190 亿元，较上日缩减 400 余亿元。创业板全天成交金额 2582 亿元，连续两日超过上证指数，上证指数当天成交金额 2518 亿元。北向资金全天净买入 33.21 亿元，其中深股通净买入 31.43 亿元；上个交易日北向资金净卖出 31.43 亿元。创业板公司方面，蓝色光标等 27 股涨超 10%。创业板注册制次新股卡倍亿连续三日涨停。创业板低价股指数跌超 1%。

概念指数中，今日头条概念板块涨 3.54%，天龙集团涨停。动力电池涨 3.4%，比亚迪一度封住涨停并再创新高。疫苗板块涨 2.88%。康华生物涨 11.6%，长春高新涨超 3%，复星医药涨超 4%。免税店、互联网营销、新疆振兴、半导体设备指数涨超 2%。中芯国际、航母、大飞机、黄金珠宝指数涨超 1%。第三代半导体指数跌超 4%，乾照光电、聚灿光电等均跌超 11%。稀土、Micro LED、半导体硅片、乡村振兴指数跌超 1%。长江一级行业中，环保、公用事业板块小跌。建筑产品、社会服务、汽车涨超 2%。家电、保险涨超 1%。主题行业中，半导体涨 0.5%，中芯国际-U、中微公司、北方华创、澜起科技等纷纷大涨。券商板块小涨，中信证券、中信建投红盘报收。

受央行本周二开展 6000 亿元 MLF，当月超额净投放 4000 亿元影响，场内做多情绪被提振，A 股继续走暖。此前银行间资金利率从低位快速上行时，市场一度担忧货币政策将转向收紧，从而引发市场资金利率上行。尤其是总量指标 M2 增速连续两个月下滑，被认为货币政策已经转向紧平衡，但从近两个月央行频繁的公开市场逆回购操作，以及 MLF 超额续作的情况看，我们认为央行层面对市场流动性的呵护是非常明显的，这也使得场内投资者做多情绪得到提振。不过回归行情本身，目前 A 股问题依然尖锐，周二两市成交仅为 7190 亿元，较上日缩减 400 余亿元，在这样量能背景下很难有效突破 3300 点压力位，那么届时 A 股大概率将会回踩上周低点。

(二) 热股鉴赏

比亚迪（002594）：销售量持续改善，供应链潜在价值巨大

公司主要从事包含传统燃油汽车及新能源汽车在内的汽车业务、手机部件及组装业务、二次充电电池及光伏业务，并通过跨座式单轨“云轨”产品积极拓展城市轨道交通业务领域。自 2003 年拓展汽车业务以来，凭借领先的技术、成本优势及具备国际标准的卓越品质，迅速成长为中国自主品牌汽车领军厂商。作为全球新能源汽车研发和推广的引领者，在新能源汽车领域拥有雄厚的技术积累、领先的市场份额，奠定了比亚迪于全球新能源汽车领域的行业领导地位。比亚迪为全球领先的二次充电电池制造商之一，主要客户包括三星、华为等手机领导厂商，以及博世、库柏等全球性的电动工具及其他便携式电子设备厂商。

业绩逐步回暖：受疫情及去年新能源购置补贴较高等影响，今年上半年汽车及相关产品业务收入同比减少 5.62%至 320.72 亿元，随着新能源汽车销量呈现逐月上升趋势，下半年利润有望大幅增加。同时公司手机部件、组装业务及口罩业务，受益于新冠肺炎疫情拉动远程办公需求，手机部件及组装业务的收入约人民币 233.80 亿元，同比增长 0.24%，口罩业务收入 85.7 亿元，成为了公司业绩奠定了基础。

"汉"8 月销售超预期：作为公司今年最重磅车型—全新一代旗舰轿车“汉”已经于 7 月上市，"汉"作为公司中高端车型，爆款潜力体现，驱动公司品牌力提升，并引领公司新一轮车型周期，7 月"汉"EV 交付 1205 辆，公司官方公告 8 月汉交付量约 4000 辆，超市场预期，这主要受益于公司发布的刀片电池产能的顺利爬坡。同时公司多款新车型宋 Plus 以及改款车型唐、E2、E3 有望在下半年逐步推出，这将有助于进一步丰富公司产品线，拓展高端领域市场，为下半年公司业绩保驾护航。

投资建议：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

（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
002570.SZ	贝因美	本次拟增发股份 30675.6 万股
300285.SZ	国瓷材料	调整后:发行数量为 4136.4296 万股,募集资金为 855000000 元
300299.SZ	富春股份	本次拟增发股份 20736.8846 万股
300558.SZ	贝达药业	本次拟增发股份 12030 万股
601012.SH	隆基股份	回购数量：18.94 万股
601727.SH	上海电气	回购数量：741.60 万股
603588.SH	高能环境	回购数量：64.66 万股
603708.SH	家家悦	本次拟增发股份 18252 万股
688023.SH	安恒信息	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 148.1480 万股，本激励计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 134.45 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	230.52	2.66
002714.SZ	牧原股份	165.89	8.45
600030.SH	中信证券	148.99	5.02
600519.SH	贵州茅台	148.51	0.67
300059.SZ	东方财富	136.74	8.09
601166.SH	兴业银行	127.44	4.04
000725.SZ	京东方A	76.28	4.32
000651.SZ	格力电器	61.78	1.86
600016.SH	民生银行	61.55	3.18
000858.SZ	五粮液	57.74	0.66

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	32.40	0.41
600837.SH	海通证券	21.93	1.90
600276.SH	恒瑞医药	20.98	0.43
000858.SZ	五粮液	17.79	0.20
600519.SH	贵州茅台	16.62	0.08
000333.SZ	美的集团	16.46	0.34
688981.SH	中芯国际	15.95	2.72
000002.SZ	万科A	13.03	0.48
601318.SH	中国平安	12.97	0.15
601211.SH	国泰君安	12.32	0.89

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（%）
688017.SH	绿的谐波	0.53	45.73
688215.SH	瑞晟智能	0.37	19.16
600425.SH	青松建化	6.04	13.80
603026.SH	石大胜华	5.56	13.76
601218.SH	吉鑫科技	2.56	13.38
688408.SH	中信博	1.02	11.13
688037.SH	芯源微	1.44	10.67
600377.SH	宁沪高速	0.53	10.40
688095.SH	福昕软件	1.38	9.84
688399.SH	硕世生物	1.93	8.93

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（%）
300118.SZ	东方日升	16.95	15753.23
600448.SH	华纺股份	25.74	6303.48
300576.SZ	容大感光	35.90	3026.26
000159.SZ	国际实业	34.84	2433.38
600740.SH	山西焦化	115.86	2379.53
002198.SZ	嘉应制药	27.22	2295.88
000812.SZ	陕西金叶	20.54	1974.55
601515.SH	东风股份	20.54	1515.09
600257.SH	大湖股份	14.67	1395.45
600251.SH	冠农股份	110.50	1293.29

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（%）
603025.SH	大豪科技	2.41	-23.26
300883.SZ	C龙利得	0.64	-19.62
688069.SH	德林海	0.43	-16.19
688551.SH	科威尔	0.22	-15.08
603659.SH	璞泰来	1.46	-13.89
600917.SH	重庆燃气	0.39	-13.38
300369.SZ	绿盟科技	2.89	-13.13
600515.SH	海航基础	8.62	-13.11
300878.SZ	维康药业	0.65	-12.52
688390.SH	固德威	0.62	-11.49

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（%）
000589.SZ	贵州轮胎	0.00	-100.00
002451.SZ	摩恩电气	0.00	-100.00
600366.SH	宁波韵升	0.00	-100.00
601126.SH	四方股份	0.00	-100.00
002067.SZ	景兴纸业	0.00	-100.00
000566.SZ	海南海药	0.00	-100.00
002570.SZ	贝因美	0.00	-100.00
002521.SZ	齐峰新材	0.00	-100.00
600743.SH	华远地产	0.00	-100.00
600636.SH	国新文化	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

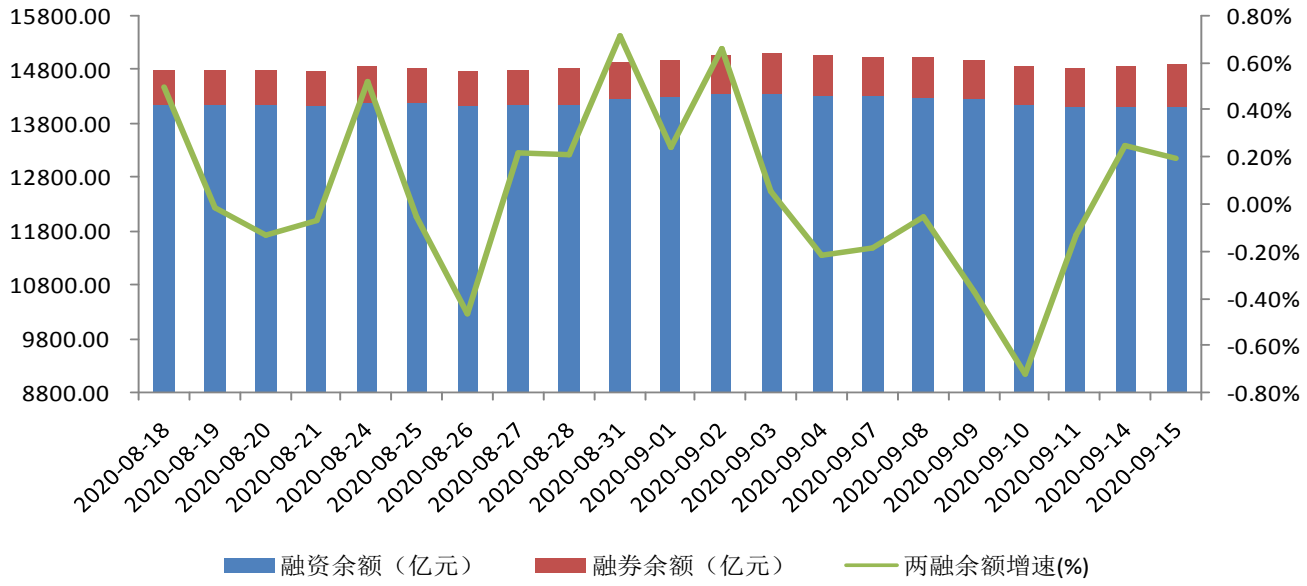
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
002594.SZ	比亚迪	28243.20	27633.91
000100.SZ	TCL科技	14156.85	15069.61
600196.SH	复星医药	9543.22	6404.88
601216.SH	君正集团	8656.93	8647.31
300346.SZ	南大光电	8549.00	8510.43
002002.SZ	鸿达兴业	8393.62	8272.82
002001.SZ	新和成	8312.12	8151.58
002460.SZ	赣锋锂业	8131.38	7914.47
603026.SH	石大胜华	7293.45	6975.48
600425.SH	青松建化	7275.05	7275.05

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)
688981.SH	中芯国际	11323.69	-14255.69
000002.SZ	万科A	7232.32	-1563.30
601318.SH	中国平安	7230.39	-30452.26
002415.SZ	海康威视	6192.06	-4776.41
600519.SH	贵州茅台	5730.99	-5651.05
600196.SH	复星医药	3138.34	6404.88
600837.SH	海通证券	3086.96	-2532.61
603678.SH	火炬电子	3014.71	-1040.95
000858.SZ	五粮液	2985.55	-875.23
601328.SH	交通银行	2863.47	-3371.30

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
300739.SZ	明阳电路	27518.40	16.37	-775.15	-0.24	元件Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56783.24	15.85	1351.38	-2.75	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27750.77	15.61	91.37	0.00	房地产开发Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	81859.90	15.54	847.55	862.64	半导体
002023.SZ	海特高新	163458.14	15.26	-4099.78	-118.73	航空装备Ⅱ
688378.SH	奥来德	16709.43	15.21	-619.89	-101.25	专用设备
300079.SZ	数码科技	108618.08	15.02	-1107.32	1.15	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	26024.21	15.01	135.33	0.00	石油化工
600100.SH	同方股份	321104.90	14.68	1087.69	13.23	计算机设备Ⅱ
600363.SH	联创光电	135953.60	14.46	693.85	10.64	光学光电子
688108.SH	赛诺医疗	16349.65	14.46	-766.89	14.22	医疗器械Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	70534.00	13.91	856.49	14.86	造纸Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	42277.37	13.91	270.50	0.00	装修装饰Ⅱ
688027.SH	国盾量子	50715.65	13.84	334.23	60.22	通信设备
600158.SH	中体产业	107259.27	13.63	-26.43	55.42	文化传媒
300867.SZ	圣元环保	30323.50	13.55	1114.77	649.14	环保工程及服务Ⅱ
000996.SZ	中国中期	41976.48	13.52	256.50	0.00	汽车服务Ⅱ
600661.SH	昂立教育	59927.66	13.38	6.09	0.00	文化传媒
002104.SZ	恒宝股份	69738.24	13.32	-395.47	-2.59	通信设备
000926.SZ	福星股份	69928.31	13.15	332.79	0.95	房地产开发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
300886.SZ	N 华业	2020-09-16	1,360.73	23.73%	首发一般、机构配售
300887.SZ	N 谱尼	2020-09-16	1,621.94	21.34%	首发一般、机构配售
300889.SZ	N 爱克	2020-09-16	3,698.96	23.71%	首发一般、机构配售
688577.SH	N 海德	2020-09-16	1,228.20	22.76%	首发一般、机构配售
300343.SZ	联创股份	2020-09-17	173.32	0.15%	股权激励限售股份
000568.SZ	泸州老窖	2020-09-17	416.67	0.28%	定向增发机构配售股份
603986.SH	兆易创新	2020-09-18	79.02	0.17%	股权激励一般股份
600711.SH	盛屯矿业	2020-09-18	2,279.18	0.99%	定向增发机构配售股份
002050.SZ	三花智控	2020-09-18	38,986.05	10.85%	定向增发机构配售股份
300349.SZ	金卡智能	2020-09-21	137.05	0.32%	股权激励限售股份
600340.SH	华夏幸福	2020-09-21	1,616.63	0.41%	股权激励限售股份
688051.SH	佳华科技	2020-09-21	84.15	1.09%	首发一般、机构配售

601390.SH	中国中铁	2020-09-21	172,662.77	7.03%	定向增发机构配售股份
600133.SH	东湖高新	2020-09-21	840.69	1.06%	定向增发机构配售股份
000708.SZ	中信特钢	2020-09-21	49,516.17	9.81%	定向增发机构配售股份
688116.SH	天奈科技	2020-09-25	12,108.34	52.22%	首发原股东限售股份
600498.SH	烽火通信	2020-09-28	679.74	0.58%	定向增发机构配售股份
000895.SZ	双汇发展	2020-09-28	46,142.78	13.90%	追加承诺限售股
600893.SH	航发动力	2020-09-28	16,041.28	7.13%	定向增发机构配售股份
688228.SH	开普云	2020-09-28	67.19	1.00%	首发一般、机构配售
603363.SH	傲农生物	2020-09-28	23,600.71	45.58%	首发原股东限售股份
688189.SH	南新制药	2020-09-28	155.03	1.11%	首发一般、机构配售
688036.SH	传音控股	2020-09-30	31,320.86	39.15%	首发一般、机构配售
601128.SH	常熟银行	2020-09-30	2,925.28	1.07%	首发原股东限售股份
688068.SH	热景生物	2020-09-30	2,825.58	45.43%	首发原股东限售股份
688030.SH	山石网科	2020-09-30	5,497.03	30.50%	首发一般、机构配售
688096.SH	京源环保	2020-10-09	106.85	1.00%	首发一般、机构配售
002240.SZ	威华股份	2020-10-09	8,672.80	11.66%	定向增发机构配售股份
600378.SH	昊华科技	2020-10-09	5,943.87	6.48%	定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2020-10-09	200.10	0.97%	首发一般、机构配售
300034.SZ	钢研高纳	2020-10-12	814.66	1.73%	定向增发机构配售股份
002596.SZ	海南瑞泽	2020-10-12	172.15	0.15%	股权激励限售股份
600707.SH	彩虹股份	2020-10-13	118,694.36	33.08%	定向增发机构配售股份
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%	定向增发机构配售股份
300271.SZ	华宇软件	2020-10-16	1,269.04	1.56%	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2020-10-16	210.68	0.53%	首发一般、机构配售

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	4.62
601360.SH	三六零	458971.01	67.85	-0.16
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0
000732.SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	0
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
600180.SH	瑞茂通	61112.46	60.12	0
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
300267.SZ	尔康制药	121946.77	59.12	0
002468.SZ	申通快递	84660.89	55.3	-0.2
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	0
603567.SH	珍宝岛	46310	54.54	-4.45
000723.SZ	美锦能源	222266.66	54.22	0

600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
000671.SZ	阳光城	219031.62	53.25	-0.17
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0
000928.SZ	中钢国际	64930.13	51.67	0

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