2020 年 9 月 15 日

能否持续反弹，量能放大是关键

两融策略

● 最新观点

我们在最新的策略日报《弱势反抽，或还有回落确认》分析认为：“周末证监会核发 4 家企业 IPO 批文，环比降 50%，也或是呵护市场动作，不过由于目前场内交投情绪低迷，已及反弹级别尚小，我们认为本周仍有可能再度向下确认上周低点的有效性。”本周一 A 股日内已经出现宽幅震荡，日内多次回落，正是场内情绪低迷而产生。我们认为目前上证指数 30 分钟级别的反弹已经进入尾声阶段，虽然尾盘拉起，但若周二量能无法衔接，那么 15 分钟的结构高点将产生，从而引发 30 分钟级别反弹行情的终结，那么上证指数将确认上周产生的低点是否牢靠，所以整体而言，目前空间上能否回补 3300 点还是需要量能的支持，若无量那么二次回落将是大概率。

● 主题追踪

今日关注：三代半导、无线耳机、旅游酒店

昨日主题：三代半导、环保主题领涨，保险、珠宝首饰跌幅居前

1）三代半导：聚灿光电、扬杰科技领涨。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，大力支持发展第三代半导体产业，以期实现产业独立自主。财华社报道，在 5G、新能源汽车等产业推动下，我国第三代半导体材料市场高速增长，2019 年市场规模 7.86 亿元，同比增长 31.7%，未来三年仍将保持 20%以上的增速。第三代半导体产业未来空间巨大。

2）环保工程：科融环境、中创环保领涨。催化剂：9 月 12 日至 13 日，生态环境部在浙江省组织召开全国“无废城市”建设试点推进会，贯彻落实党中央、国务院决策部署。9 月 11 日，生态环境部副部长赵英民在国务院政策例行吹风会上表示，近年来随着生态环境保护治理力度持续加大，我国环保产业发展的市场空间正加速释放。据测算，去年全国环保产业营业收入约 1.78 万亿元，比 2018 年增长了 11.3%，远高于同期的国民经济增长速度。

3）旅游酒店：腾邦国际、丽江股份领涨。催化剂：9 月 5 日上午在服贸会期间举办的“世界旅游合作与发展大会”上，文化和旅游部部长胡和平表示，正在编制的旅游业“十四五”规划中，将以高质量发展为主线，谋划推出一批重大政策、项目、举措。近期，国内主要景点的百度搜索指数已基本接近去年同期水平，居民出行意愿明显回升。本次国庆黄金周叠加中秋节，法定休假日共 8 天，较往年同期多 1 天。

● 热股鉴赏

中电环保（300172）：固危废处理相关政策连续出台，拓宽公司发展前景

主要逻辑和观点：随着新《固废法》强制实施，给 A 股相关环保上市公司带来了新的机会，公司加大固废处理业务市场拓展，持续推动污泥耦合处理业务快速发展，成就污泥耦合处理示范基地和行业领军企业，进一步提高了公司在污泥耦合处理行业地位。

● 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		2020/09/14			2020/09/11		
		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）	9.49	9.46	18.96	-10.11	-21.32	-31.44
	截止日余额（亿元）	7290.61	6841.47	14132.08	7281.12	6832.00	14113.12
融券	期间卖出量（亿股）	2.32	0.75	3.07	2.21	0.79	3.01
	截止日余额（亿元）	482.42	266.95	749.37	469.12	261.74	730.85

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

本周一，创业板全天高位运行，表现强于沪指、深证成指。第三代半导体等题材股表现突出，长春高新放量跌停打压医药股。创业板综指收报 3027.38 点，涨 3.10%，19 股涨停，84 股涨超 10%；创业板指报 2572.6 点，涨 1.42%；上证指数报 3278.81 点，涨 0.57%；深证成指报 13021.99 点，涨 0.61%；科创 50 报 1348.07 点，涨 2.71%；万得全 A 报 5110.9 点，涨 0.93%，成交 7610 亿元。创业板全天成交 2705 亿元，超过上证指数的 2693 亿元。Wind 数据显示，北向资金全天净卖出 31.43 亿元，此前两日均小幅净买入；其中沪股通净卖出 26.84 亿元。

创业板公司中，中科信息等 19 股涨停，安诺其等 84 股涨超 10%。其中，创业板注册制次新股卡倍亿连续 2 日涨停。概念指数中，创业板低价股指数涨 9.2%，东方电热、腾邦国际、蒙草生态等 17 股涨超 10%。第三代半导体指数涨超 8%，半导体硅片指数涨 6%。今日头条、IGBT 指数涨超 5%。晶圆产业、 Micro LED 指数涨超 4%。风力发电、稀土永磁、泛在电力物联网指数涨超 3%。苹果指数涨 2.5%，工业富联、比亚迪、蓝思科技、鹏鼎控股、东山精密、欣旺达、领益智造集体上扬。护城河概念板块微涨，亿帆医药、首开股份、国药一致、云南白药、片仔癀、森马服饰等均逆市大跌。主题行业中，半导体涨 2.4%。聚灿光电、扬杰科技、乾照光电、晓程科技涨停。韦尔股份、澜起科技、寒武纪-U、卓胜微、华润微、芯原股份-U 集体上涨。芯原股份-U 涨 9%。券商板块盘中异动，收盘小涨，兴业证券涨超 3%。长江一级行业中，电力及新能源设备、环保、社会服务指数涨超 2%。煤炭、房地产、农产品小幅下跌。新希望再跌近 5%。

我们在最新的策略日报《弱势反抽，或还有回落确认》分析认为：“周末证监会核发 4 家企业 IPO 批文，环比降 50%，也或是呵护市场动作，不过由于目前场内交投情绪低迷，已及反弹级别尚小，我们认为本周仍有可能再度向下确认上周低点的有效性。”本周一 A 股日内已经出现宽幅震荡，日内多次回落，正是场内情绪低迷而产生。我们认为目前上证指数 30 分钟级别的反弹已经进入尾声阶段，虽然尾盘拉起，但若周二量能无法衔接，那么 15 分钟的结构高点将产生，从而引发 30 分钟级别反弹行情的终结，那么上证指数将确认上周产生的低点是否牢靠，所以整体而言，目前空间上能否回补 3300 点还是需要量能的支持，若无量那么二次回落将是大概率。

(二) 热股鉴赏

中电环保（300172）：固危废处理相关政策连续出台，拓宽公司发展前景

公司是生态环境治理服务商，主营水务、固危废、烟气治理及产业创新平台，包括：工业水处理、城镇污水及水环境治理；固废危废、污泥耦合、餐厨垃圾处理及土壤修复；烟气及 VOCs 治理；高端装备及智慧环保等。近年来，经过公司团队的不断创新发展，已成功实现主营业务、行业客户及商业模式的全面拓展及转型，具体表现为：主营业务，从水处理向水务、固废、烟气治理及产业创新平台的拓展转型；客户，从电力向非电大工业及市政领域拓展；商业模式，从系统集成 EPC 向 BOT、PPP 投资、设施运维及环保高端装备制造等转型。形成三大业态：智慧环保系统集成 EPC、治理设施运维、创新平台运营；特色业务，包括：废水处理零排放、污泥干化耦合处理、分布式智慧水体净化岛；公司资质齐全，包括：环境工程设计甲级、环保工程专业承包一级、市政公用工程总承包、压力容器及 ASME 设计制造等。

公司立足于水务及固废处理领域：公司通过“工业和城镇废污水处理及零排放”向“工业和城镇污泥及厨余垃圾资源化利用”产业链延伸，特别是利用积累的技术和客户优势资源，成功拓展了污水及污泥处理的新商业模式，即，以分布式智慧水体净化岛为核心的水质提升、以污泥耦合处理为核心的固废处理业务；同时引进的专业化团队，开拓了烟气治理、余热利用及 VOCs 治理市场；通过并购常熟高端装备制造基地提供环保高端核心设备支持。上述各产业均已具有成熟的团队、技术、业绩、研发储备和项目实施经验。目前国家大力推行“环境污染第三方治理”，公司利用打造的“环保产业创新平台”，整合多方资源，以“产业+平台”双翼模式发展产业，有效提升了综合解决能力和市场竞争优势。

公司经营业绩稳定：公司近几年来营收及扣非后净利润每年均保持不同程度的正增长，2020 年上半年营收

同比增长 10.63%至 3.97 亿元，扣非后净利润同比增长 37.19%至 5527.41 万元。

投资建议：随着新《固废法》强制实施，给 A 股相关环保上市公司带来了新的机会，公司加大固废处理业务市场拓展，持续推动污泥耦合处理业务快速发展，成就污泥耦合处理示范基地和行业领军企业，进一步提高了公司在污泥耦合处理行业地位。

（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
300367.SZ	**ST 网力**	**出现其它异常状况，实施特别处理，实施 ST**
000066.SZ	中国长城	为充分发挥产研结合作用，推动公司转型升级，加速发展和完善“PK”体系生态，公司与中国软件共同受让中电有限所持有的中电创新院 27%股权，并于 2020 年 9 月 12 日在海南和中电有限、中国软件、中电创新院、中软系统、中电数科签署《股权转让协议》。经友好协商，拟定中电创新院 27%股权的转让价格为人民币 3,051 万元，其中中国长城出资人民币 1,017 万元受让中电创新院 9%股权
000100.SZ	TCL 科技	本次拟增发股份 405578.3823 万股
000661.SZ	长春高新	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 217095.24 万元~229500.68 万元，变动幅度为:75%~85%
002387.SZ	维信诺	本次拟增发股份 41029.8913 万股
002409.SZ	雅克科技	本次拟增发股份 5000 万股
002431.SZ	棕榈股份	公司于近日收到“濮阳市人民路等六条道路提质改造工程设计施工总承包”项目，“濮阳市全民健身综合馆项目”和“漯河市城乡一体化示范区沙河东岸整体城镇化建设项目”的《中标通知书》
002498.SZ	汉缆股份	公司控股子公司青岛汉河氢能装备科技有限公司与青岛汉河集团股份有限公司签订《股权转让协议》。汉河氢能装备拟以人民币 506 万元收购汉河集团持有的青岛汉河新能源科技装备有限公司 51%的股权（认缴出资额 2,550 万元，实缴出资额为 590 万元）。本次股权转让完成后，汉河氢能装备将持有汉河新能源 51%的股权
002653.SZ	海思科	本次拟增发股份 4000 万股
300450.SZ	先导智能	本次拟增发股份 6934.8127 万股
300762.SZ	上海瀚讯	本次拟增发股份 4267.52 万股
600050.SH	中国联通	回购数量：991.22 万股
600233.SH	圆通速递	上海圆鼎企业管理合伙企业(有限合伙)减持 1933.18 万股公司股份，平均减持价格为 16.4255
600536.SH	中国软件	为充分发挥产研结合作用，推动公司转型升级，加速发展和完善“PK”体系生态，公司与中国软件共同受让中电有限所持有的中电创新院 27%股权，并于 2020 年 9 月 12 日在海南和中电有限、中国软件、中电创新院、中软系统、中电数科签署《股权转让协议》
600755.SH	厦门国贸	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 2220 万股，限制性股票首次授予价格为 4.09 元/股
601908.SH	京运通	本次拟增发股份 59790.531 万股
688088.SH	虹软科技	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 410 万股，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格(含预留授予)为 38.88 元/股
688208.SH	道通科技	本激励计划拟授予的限制性股票数量 1258 万股，本计划限制性股票的授予价

		格为 27 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	233.19	2.74
002714.SZ	牧原股份	166.15	8.52
600030.SH	中信证券	148.50	5.04
600519.SH	贵州茅台	148.42	0.67
300059.SZ	东方财富	136.23	8.09
601166.SH	兴业银行	127.40	4.03
000725.SZ	京东方A	76.09	4.29
600016.SH	民生银行	62.44	3.23
000651.SZ	格力电器	62.00	1.88
000858.SZ	五粮液	57.53	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	31.65	0.41
600837.SH	海通证券	21.66	1.87
600276.SH	恒瑞医药	20.78	0.43
000858.SZ	五粮液	17.47	0.20
600519.SH	贵州茅台	16.09	0.07
000333.SZ	美的集团	16.04	0.34
688981.SH	中芯国际	14.44	2.53
601211.SH	国泰君安	12.26	0.89
000002.SZ	万科A	12.23	0.45
601318.SH	中国平安	12.01	0.14

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（%）
300883.SZ	C龙利得	0.80	89.38
300863.SZ	卡倍亿	0.66	25.72
603025.SH	大豪科技	3.14	22.18
300881.SZ	盛德鑫泰	0.45	22.17
300139.SZ	晓程科技	1.82	16.75
300373.SZ	扬杰科技	8.86	16.41
688122.SH	西部超导	1.49	15.50
300274.SZ	阳光电源	5.63	15.12
002783.SZ	凯龙股份	3.27	13.39
601107.SH	四川成渝	0.82	13.20

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（%）
002238.SZ	天威视讯	9.23	15441.41
000652.SZ	泰达股份	54.29	10280.52
601222.SH	林洋能源	18.34	5067.27
002258.SZ	利尔化学	6.77	3584.98
600389.SH	江山股份	7.30	3007.92
002401.SZ	中远海科	20.37	1190.42
000034.SZ	神州数码	49.04	1140.76
300068.SZ	南都电源	10.12	1092.85
603609.SH	禾丰牧业	19.38	1037.12
000531.SZ	穗恒运A	7.30	1028.01

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（%）
688390.SH	固德威	0.70	-28.04
300865.SZ	大宏立	0.63	-18.30
300356.SZ	光一科技	1.80	-17.40
603329.SH	上海雅仕	0.70	-15.37
600403.SH	大有能源	0.47	-13.75
688017.SH	绿的谐波	0.36	-13.60
002531.SZ	天顺风能	3.35	-10.76
603045.SH	福达合金	1.46	-10.61
002812.SZ	恩捷股份	4.34	-10.13
601100.SH	恒立液压	1.65	-9.57

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（%）
000859.SZ	国风塑业	0.00	-100.00
600695.SH	绿庭投资	0.00	-100.00
002489.SZ	浙江永强	0.00	-100.00
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00
002148.SZ	北纬科技	0.00	-100.00
600328.SH	中盐化工	0.00	-100.00
600287.SH	江苏舜天	0.00	-100.00
601789.SH	宁波建工	0.00	-100.00
600744.SH	华银电力	0.00	-100.00
601069.SH	西部黄金	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

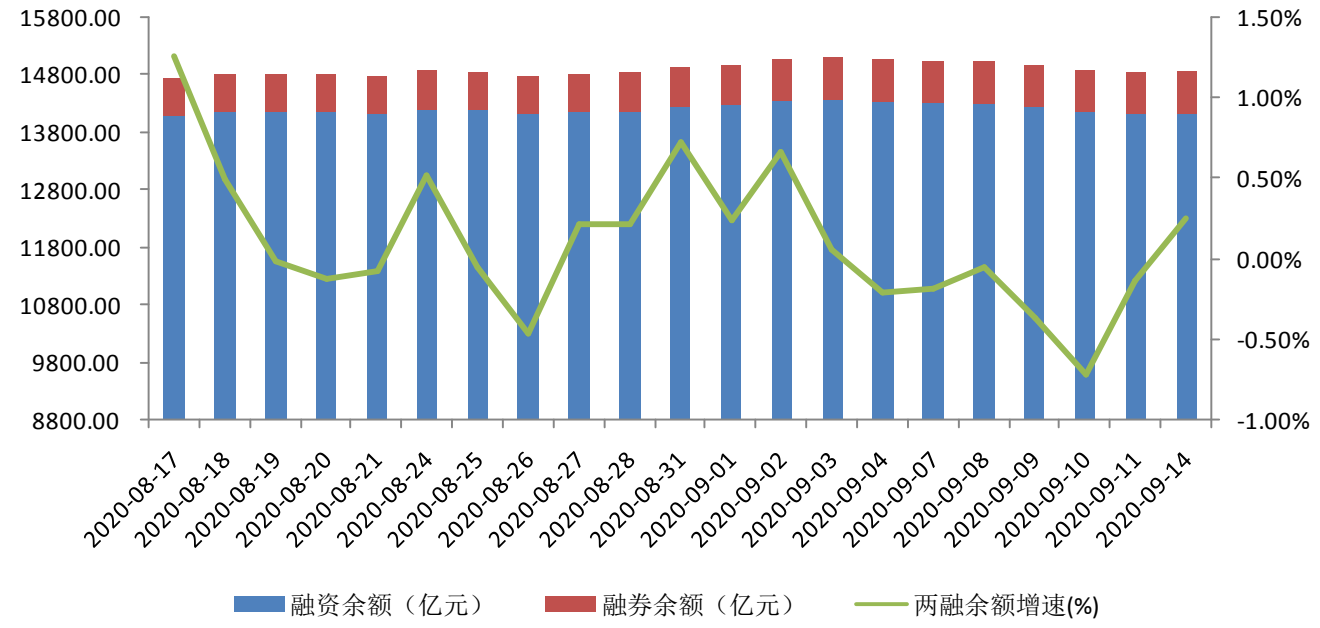
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
601012.SH	隆基股份	17602.07	17513.77
300418.SZ	昆仑万维	16756.82	16279.93
300433.SZ	蓝思科技	15949.57	17385.60
601888.SH	中国中免	13738.50	13286.68
300373.SZ	扬杰科技	12485.03	13071.61
002056.SZ	横店东磁	11340.58	10860.34
002647.SZ	仁东控股	11184.42	11184.42
603501.SH	韦尔股份	9612.87	9579.84
300122.SZ	智飞生物	9610.02	9670.05
002241.SZ	歌尔股份	9431.92	11101.78

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	11227.10	-13911.28
600519.SH	贵州茅台	11113.91	-18248.73
000333.SZ	美的集团	7473.10	-11738.42
600900.SH	长江电力	7461.64	-6781.03
601211.SH	国泰君安	6206.08	-4453.32
600276.SH	恒瑞医药	6029.41	-5977.54
601166.SH	兴业银行	5604.96	-1347.10
601169.SH	北京银行	5301.27	-6308.67
600926.SH	杭州银行	3520.16	-1091.46
600919.SH	江苏银行	3169.42	-2966.66

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	28293.70	16.91	168.36	-19.84	元件Ⅱ
688378.SH	奥来德	17689.90	15.65	-651.83	-78.28	专用设备
002023.SZ	海特高新	167679.94	15.43	1487.74	85.73	航空装备Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	79049.78	15.43	-439.65	154.58	半导体
600692.SH	亚通股份	27659.57	15.39	-240.95	0.00	房地产开发Ⅱ

688108.SH	赛诺医疗	17028.67	15.27	287.43	-85.52	医疗器械Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	55434.67	15.02	-379.50	2.80	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25888.88	14.87	282.91	0.00	石油化工
300079.SZ	数码科技	109736.96	14.73	-3584.87	34.81	计算机应用
600100.SH	同方股份	320121.39	14.32	-309.06	-4.30	计算机设备Ⅱ
600158.SH	中体产业	107194.87	14.31	-2758.48	106.88	文化传媒
600363.SH	联创光电	134793.43	14.20	3554.26	-11.29	光学光电子
688027.SH	国盾量子	49617.25	13.84	1422.89	0.00	通信设备
002325.SZ	洪涛股份	42006.88	13.73	-247.08	0.00	装修装饰Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	109180.06	13.48	-1995.44	6.90	计算机应用
600661.SH	昂立教育	59920.96	13.35	-184.49	0.00	文化传媒
002369.SZ	卓翼科技	59038.59	13.32	129.12	14.56	电子制造Ⅱ
000996.SZ	中国中期	41720.59	13.29	-138.25	-18.14	汽车服务Ⅱ
002104.SZ	恒宝股份	70141.08	13.21	-2199.74	2.69	通信设备
600756.SH	浪潮软件	78301.52	13.15	-365.54	19.08	计算机应用

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
300073.SZ	当升科技	2020-09-15	507.53	1.16%	定向增发机构配售
002293.SZ	罗莱生活	2020-09-15	92.30	0.11%	股权激励限售股份
300343.SZ	联创股份	2020-09-17	173.32	0.15%	股权激励限售股份
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
002050.SZ	三花智控	2020-09-18	38,986.05	10.85%	定向增发机构配售
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
600133.SH	东湖高新	2020-09-21	840.69	1.06%	定向增发机构配售
601390.SH	中国中铁	2020-09-21	172,662.77	7.03%	定向增发机构配售
000708.SZ	中信特钢	2020-09-21	49,516.17	9.81%	定向增发机构配售
688116.SH	天奈科技	2020-09-25	12,108.34	52.22%	首发原股东限售股份
000895.SZ	双汇发展	2020-09-28	46,142.78	13.90%	追加承诺限售股
688189.SH	南新制药	2020-09-28	155.03	1.11%	首发一般、机构配售
688228.SH	开普云	2020-09-28	67.19	1.00%	首发一般、机构配售
600498.SH	烽火通信	2020-09-28	679.74	0.58%	定向增发机构配售
600893.SH	航发动力	2020-09-28	16,041.28	7.13%	定向增发机构配售
603363.SH	傲农生物	2020-09-28	23,600.71	45.58%	首发原股东限售股份
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
601128.SH	常熟银行	2020-09-30	2,925.28	1.07%	首发原股东限售股份
688085.SH	三友医疗	2020-10-09	200.10	0.97%	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
688096.SH	京源环保	2020-10-09	106.85	1.00%	首发一般、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
300034.SZ	钢研高纳	2020-10-12	814.66	1.73%	定向增发机构配售
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
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

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