2020 年 9 月 14 日

弱势反抽，或还有回落确认

两融策略

● 最新观点

上周五两市小幅反弹，一定程度上缓解了市场持续下行风险，不过我们认为上周五三大指数探低回升，暂属于 30 分钟级别的小周期反弹，级别并不大，所以反弹力度或有限，同时两市成交金额也仅为 6763 亿元，较上日的 8645 亿元，大幅萎缩，为近一阶段的最低量能，可见市场投资者目前参与度并不强劲。我们在此前《注意调整尾部的风险》中分析认为：“对于投资者而言，要注意 A 股短期调整尾部的风险，但市场机会初现，尤其是尾盘北上资金的加速进场，意味着市场已经进入短期相对底部区域。”而周末证监会核发 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，以及反弹级别尚小，我们认为本周仍有可能再度向下确认上周低点的有效性。

● 主题追踪

今日关注：无线耳机、苹果概念、食品饮料

昨日主题：HIT 电池、MicroLED 主题领涨，保险、银行板块跌幅居前

1）HIT 电池：东方日升、捷佳伟创领涨。催化剂：6 月，工信部就《光伏制造行业规范条件(2020 年本)》征求意见，意见指出引导光伏企业加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。电池是光伏产业技术最密集的环节，HIT 电池具备高效率、低成本、寿命长等优势，设备国产化快速推进有望打开产业化瓶颈，一旦突破产业资源将加速向 HIT 汇集，进一步加速提效降本，促使 HIT 成为下一代主流技术。

2）云游戏：金科文化、丝路视觉领涨。催化剂：9 月 10 日，在 2020 腾讯全球数字生态大会游戏专场上，腾讯云正式推出“互动云游戏”解决方案，其中“直播+云游戏”互动新玩法即将在斗鱼上线。腾讯云与伽马数据联合发布了《2020 游戏产业趋势报告》，据伽马数据首席分析师王旭透露，2020 年中国游戏市场实际销售收入预计超 2700 亿元，增幅不少于 17%，其中移动游戏市场实际销售收入预计超 2000 亿，同比增幅可能超过 30%。

3）无线充电：海能实业、欧陆通领涨。催化剂：苹果公布将于北京时间 9 月 16 日凌晨 1 点举办秋季线上发布会。近日，Satechi 推出了 Quatro 无线充电移动电源新品，能够为 iPhone、AirPods 和 Apple Watch 等设备提供便捷的有线和无线充电选项。

● 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		2020/09/11			2020/09/10		
		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）	-10.11	-21.32	-31.44	-45.68	-64.14	-109.82
	截止日余额（亿元）	7281.12	6832.00	14113.12	7291.23	6853.33	14144.56
融券	期间卖出量（亿股）	2.21	0.79	3.01	2.19	1.03	3.22
	截止日余额（亿元）	469.12	261.74	730.85	463.04	256.06	719.10

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

上周五，两市股指早盘窄幅震荡，午后创业板注册制次新股集体拉升带动创业板存量股票涨势，两市股指红盘报收。创业板综指收报 2936.43 点，涨 2.36%，金太阳等 12 股涨停，38 股涨超 10%；创业板指报 2536.62 点，涨 2.16%；上证指数报 3260.35 点，涨 0.79%；深证成指报 12942.95 点，涨 1.57%；科创 50 报 1312.51 点，涨 2.52%；两市成交 6763 亿元，上日为 8645 亿元。北向资金尾盘有所回落，全天净买入 12.91 亿元，其中深股通净买入 23.73 亿元；本周北向资金快进快出，累计净卖出 5.83 亿元。创业板低价股指数收涨 5.47%，盘初一度跌超 3%，本周累计下跌 8.78%，其中在周三、周四分别下跌 11.56%、15.56%。上周创业板综指、创业板指分别下跌 7.43%、7.16%，上证指数跌 2.83%，深证成指跌 5.23%。创业板指、上证指数、深证成指均连跌两周。

概念指数方面，光伏屋顶涨超 9%，阳光电源、通威股份等多股涨停，隆基股份涨超 9%再创新高。新能源指数涨超 6%，风力发电涨 5.73%。天能重工、吉鑫科技、泰胜风能涨停。半导体硅片、晶圆产业、TWS 耳机指数涨超 4%。苹果指数涨 2.8%。歌尔股份涨超 8%，蓝思科技涨 7%。芯片指数涨 2.1%。韦尔股份涨近 8%，中芯国际-U 涨 4.64%。第三代半导体指数跌超 1%，智能物流、大豆指数小幅下滑。长江一级行业中，银行、煤炭、房地产指数小幅下跌。电子、电力及新能源设备涨超 3%，医疗保健、计算机、食品饮料、环保指数涨超 1%。主题行业中，半导体涨 4.67%。券商指数涨 0.22%，西部证券、光大证券、第一创业、兴业证券跌超 1%。酒类指数涨 2.16%，酒鬼酒、口子窖、山西汾酒均涨 7%左右。

上周五两市小幅反弹，一定程度上缓解了市场持续下行风险，不过我们认为上周五三大指数探低回升，暂属于 30 分钟级别的小周期反弹，级别并不大，所以反弹力度或有限，同时两市成交金额也仅为 6763 亿元，较上日的 8645 亿元，大幅萎缩，为近一阶段的最低量能，可见市场投资者目前参与度并不强劲。我们在此前《注意调整尾部的风险》中分析认为：“对于投资者而言，要注意 A 股短期调整尾部的风险，但市场机会初现，尤其是尾盘北上资金的加速进场，意味着市场已经进入短期相对底部区域。”而周末证监会核发 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，以及反弹级别尚小，我们认为本周仍有可能再度向下确认上周低点的有效性。

(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
600744.SH	华银电力	增发方案停止实施
001979.SZ	招商蛇口	调整后:发行数量 23421.4917 万股,募集资金 3693569241.09 元
300212.SZ	易华录	调整后:发行数量 1634.5211 万股,募集资金 500000000 元
600567.SH	山鹰纸业	本次拟增发股份 137866.3756 万股
000651.SZ	格力电器	回购数量：6,696.29 万股
002020.SZ	京新药业	回购数量：1,936.42 万股
002600.SZ	领益智造	回购数量：1,969.81 万股
600337.SH	美克家居	回购数量：7,044.23 万股
603936.SH	博敏电子	本次拟增发股份 13231.6078 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 410.00 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
688158.SH	优刻得-W	本次拟增发股份 6337.9824 万股

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	236.07	2.82
002714.SZ	牧原股份	166.14	8.50
600519.SH	贵州茅台	149.14	0.69
600030.SH	中信证券	148.29	5.02
300059.SZ	东方财富	137.24	8.20
601166.SH	兴业银行	126.97	4.01
000725.SZ	京东方A	76.47	4.31
600016.SH	民生银行	62.49	3.23
000651.SZ	格力电器	62.31	1.90
000876.SZ	新希望	58.50	4.22

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	32.38	0.42
600837.SH	海通证券	21.72	1.87
600276.SH	恒瑞医药	20.28	0.42
000858.SZ	五粮液	17.25	0.20
000333.SZ	美的集团	14.89	0.33
600519.SH	贵州茅台	14.69	0.07
688981.SH	中芯国际	13.42	2.34
000002.SZ	万科A	12.05	0.44
601318.SH	中国平安	11.64	0.14
601211.SH	国泰君安	11.63	0.84

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（%）
300882.SZ	C万胜	0.26	79.29
300883.SZ	C龙利得	0.42	70.03
300885.SZ	C海昌	0.16	44.47
688333.SH	铂力特	1.26	28.45
603377.SH	东方时尚	2.27	18.99
300139.SZ	晓程科技	1.56	17.21
603501.SH	韦尔股份	11.26	16.08

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（%）
002431.SZ	棕榈股份	198.96	3536.70
603387.SH	基蛋生物	146.15	3079.47
600531.SH	豫光金铅	874.27	1730.92
600458.SH	时代新材	56.65	1565.92
002698.SZ	博实股份	34.04	1247.33
002171.SZ	楚江新材	76.63	1077.89
600997.SH	开滦股份	654.36	992.61

300863.SZ	卡倍亿	0.52	13.66
603833.SH	欧派家居	2.94	12.07
600809.SH	山西汾酒	6.64	9.74

600075.SH	新疆天业	35.55	812.97
000403.SZ	双林生物	4712.80	678.04
600590.SH	泰豪科技	31.75	450.50

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（%）
688017.SH	绿的谐波	0.42	-28.83
688215.SH	瑞晟智能	0.33	-20.59
688356.SH	键凯科技	0.70	-19.94
688095.SH	福昕软件	1.15	-16.01
002032.SZ	苏泊尔	0.53	-15.71
300036.SZ	超图软件	5.58	-13.68
688390.SH	固德威	0.97	-11.73
688378.SH	奥来德	1.43	-11.47
688521.SH	芯原股份	1.70	-10.90
002695.SZ	煌上煌	0.69	-10.64

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（%）
603599.SH	广信股份	0.00	-100.00
600217.SH	中再资环	0.00	-100.00
300725.SZ	药石科技	0.00	-100.00
600456.SH	宝钛股份	0.00	-100.00
603588.SH	高能环境	0.00	-100.00
603505.SH	金石资源	0.00	-100.00
601163.SH	三角轮胎	0.00	-100.00
002067.SZ	景兴纸业	0.00	-100.00
300761.SZ	立华股份	0.00	-100.00
600686.SH	金龙汽车	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

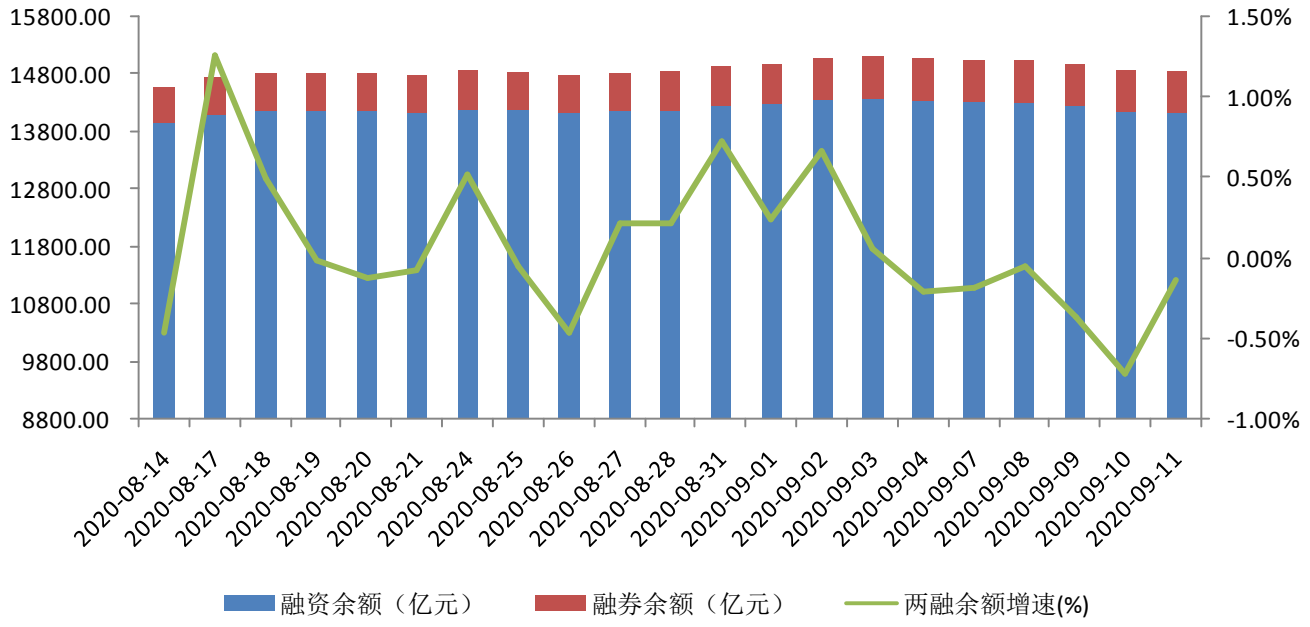
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
600519.SH	贵州茅台	19940.33	14787.33
000858.SZ	五粮液	16885.47	23933.78
603501.SH	韦尔股份	15596.48	14879.90
002594.SZ	比亚迪	11125.69	11255.84
000725.SZ	京东方A	10065.24	7558.50
300433.SZ	蓝思科技	10030.86	9152.01
002384.SZ	东山精密	9658.82	9551.70
300059.SZ	东方财富	8953.54	11816.70
002241.SZ	歌尔股份	8825.75	-79.77
000002.SZ	万科A	7880.14	6129.95

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	9608.90	-11986.11
002241.SZ	歌尔股份	8905.52	-79.77
600919.SH	江苏银行	6347.92	-3144.11
000333.SZ	美的集团	6294.80	-4272.36
601169.SH	北京银行	5585.94	-5813.16
600519.SH	贵州茅台	5153.00	14787.33
601166.SH	兴业银行	4872.32	-2924.16
002415.SZ	海康威视	4201.85	-7059.15
000403.SZ	双林生物	4041.21	-2865.25
688185.SH	康希诺-U	3021.18	-2540.85

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	28143.34	17.67	-748.30	-7.43	元件Ⅱ
688378.SH	奥来德	18246.35	16.86	-1856.42	-248.40	专用设备
002067.SZ	景兴纸业	55811.36	16.15	-317.94	-1.70	造纸Ⅱ
300079.SZ	数码科技	113268.69	15.91	1614.93	1.73	计算机应用
002023.SZ	海特高新	166101.41	15.77	418.20	-42.98	航空装备Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	78686.30	15.62	421.56	2342.55	半导体
600692.SH	亚通股份	27900.52	15.52	-138.75	0.77	房地产开发Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16712.23	15.43	-13.00	19.68	医疗器械Ⅱ
600158.SH	中体产业	109840.76	14.74	760.68	-121.54	文化传媒
300273.SZ	和佳医疗	66813.04	14.65	1146.49	0.00	医疗器械Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25605.97	14.65	11.71	0.00	石油化工
600100.SH	同方股份	320434.44	14.41	290.26	-16.55	计算机设备Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	111167.59	14.28	449.60	-8.48	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	42253.96	13.90	-728.54	0.00	装修装饰Ⅱ
600363.SH	联创光电	131250.19	13.88	397.40	-310.18	光学光电子
002104.SZ	恒宝股份	72334.83	13.76	-736.10	-2.85	通信设备
002235.SZ	安妮股份	75267.56	13.61	-1522.75	54.87	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	79963.53	13.59	-710.73	40.36	园林工程Ⅱ
688357.SH	建龙微纳	13531.26	13.56	-173.47	-56.56	金属非金属新材料

688027.SH	国盾量子	48013.51	13.50	-6.57	-2.34	通信设备

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
600337.SH	美克家居	2020-09-14	3,846.15	2.18%	定向增发机构配售股
600602.SH	云赛智联	2020-09-14	4,083.83	2.99%	定向增发机构配售股
600797.SH	浙大网新	2020-09-14	372.84	0.36%	定向增发机构配售股
300482.SZ	万孚生物	2020-09-14	6.21	0.02%	股权激励限售股份
002293.SZ	罗莱生活	2020-09-15	92.30	0.11%	股权激励限售股份
300073.SZ	当升科技	2020-09-15	507.53	1.16%	定向增发机构配售股
002050.SZ	三花智控	2020-09-18	38,986.05	10.85%	定向增发机构配售股
600133.SH	东湖高新	2020-09-21	840.69	1.06%	定向增发机构配售股
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
000708.SZ	中信特钢	2020-09-21	49,516.17	9.81%	定向增发机构配售股
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
600498.SH	烽火通信	2020-09-28	679.74	0.58%	定向增发机构配售股
688228.SH	开普云	2020-09-28	67.19	1.00%	首发一般、机构配售
600893.SH	航发动力	2020-09-28	16,041.28	7.13%	定向增发机构配售股
688189.SH	南新制药	2020-09-28	155.03	1.11%	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
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
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%	定向增发机构配售股
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%	定向增发机构配售股
300034.SZ	钢研高纳	2020-10-12	814.66	1.73%	定向增发机构配售股
002596.SZ	海南瑞泽	2020-10-12	172.15	0.15%	股权激励限售股份
600707.SH	彩虹股份	2020-10-13	118,694.36	33.08%	定向增发机构配售股
688368.SH	晶丰明源	2020-10-14	45.00	0.73%	首发原股东限售股

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