2020 年 9 月 11 日

注意调整尾部的风险

两融策略

● 最新观点

虽然隔夜美股大幅反弹，但 A 股市场仅在早盘出现了维稳行情，且力度非常有限，这点基本符合我在《恐慌情绪不必有》中的判断，我们认为：“从目前指数各大结构来看均已出现超跌信号，但依旧难言能够形成强有力的反弹，毕竟在本周三大幅下挫之后，对市场情绪冲击非常明显，短期想要修复难度较大。但若继续大幅下挫，尤其是进入 3200-3180 点区域之内，我们认为 A 股将形成较为有力的支撑，也即是继续大幅下跌不悲观，大概率是一个‘黄金坑’。”从目前来看指数继续下挫，且处于扩散阶段，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。

● 主题追踪

今日关注：保险、氮化镓、民航机场

昨日主题：保险行业、转基因主题领涨，创业板块、MicroLED 主题跌幅居前

1） 保险：西水股份、中国人寿领涨，催化剂：9 月 10 日，中国银保监会组织三家银行联合召开新闻发布会，切实发挥金融扶贫先锋主力模范作用，中国人保为攻克深度贫困堡垒保驾护航。9 月 9 日，银保监会发布《关于保险资金投资债转股投资计划有关事项的通知》，对于投资范围、监管等方面作出明确要求。官方数据显示，截至 2020 年 6 月末，保险资金通过多种方式参与市场化债转股业务超过 900 亿元。

2） 转基因：登海种业、万向德农领涨，催化剂：国家市场监督管理总局近日就《食品标识监督管理办法(征求意见稿)》公开征求。《征求意见稿》三十二条要求，对于食品中不含有或者未使用的物质，不得以“不添加”“零添加”“不含有”或类似字样强调不含有或者未使用的；对于未使用转基因食品原料，不得以“不含转基因”“非转基因”或者类似字样介绍食品；不得使用“特供”“特制”“特需”“监制”等词语介绍食品。我国转基因商业化有望加速，龙头公司将受益。

3） 白酒：山西汾酒、古井贡酒领涨，催化剂：受疫情影响，白酒行业总体需求还处于恢复进程当中，但高端、次高端白酒仍有控量保价的空间。随着中秋、国庆双节临近，白酒消费进入一年中的相对旺季，高端、次高端上市酒企二季度以来的业绩改善趋势确定性逐步增强，板块景气度仍有望持续。

● 热股鉴赏

中国人寿（601628）：业绩远超同行业，彰显龙头地位

主要逻辑和观点：公司持续聚焦价值提升，加快转型变革，“一体多元”发展体系实现调整落地，个险板块价值创造成效显现，核心业务指标逆势增长，多元业务板块定位更加清晰，业务结构持续优化，公司后续利润改善空间大。

● 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		2020/09/10			2020/09/09		
		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）	-45.68	-64.14	-109.82	-24.06	-18.08	-42.14
	截止日余额（亿元）	7291.23	6853.33	14144.56	7336.91	6917.47	14254.38
融券	期间卖出量（亿股）	2.19	1.03	3.22	2.14	0.92	3.06
	截止日余额（亿元）	463.04	256.06	719.10	461.25	256.46	717.71

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

本周四，两市股指高开低走，创业板小市值、低价股持续重挫打压市场。创业板综指收报 2868.63 点，跌 4.69%，50 余股跌停，343 股跌超 10%；创业板指报 2483.03 点，跌 1.60%；上证指数报 3234.82 点，跌 0.61%；深证成指报 12742.85 点，跌 0.92%；科创 50 报 1280.19 点，跌 1.38%；两市成交 8645 亿元。北向资金尾盘急速进场，全天净买入 9.99 亿元。

创业板全天成交 3022 亿元，上证指数为 3095 亿元。创业板综指上日放量跌 4.71%，近两日内累计跌 9.18%。创业板低价股指数跌 15.5%，上日放量重挫超 11%。创业板注册制第三批新股龙利得、万胜智能、海昌新材上市，收盘分别上涨 384.27%、266.21%、176.12%。当天盘中，海昌新材、万胜智能均出现较开盘价跌 30%而触发临停。概念指数中，大豆指数涨 1.5%，稀土、白酒、高价股、免税店指数小涨。五粮液、泸州老窖涨超 2%，古井贡酒涨超 3%，山西汾酒涨 4.57%，贵州茅台涨 1%。边缘计算、今日头条、充电桩、卫星互联网、网络安全指数跌超 7%。长江一级行业中，房地产涨 0.21%。阳光城连续两日涨停，世茂股份同样涨停。金地集团、保利地产、万科 A 普涨。食品饮料、社会服务、保险均小涨，西水股份连续两日涨停，中国人寿涨超 3%。环保跌超 5%，电信业务、国防军工跌超 4%，计算机、机械设备、传媒互联网跌超 3%。

本周四，两市股指高开低走，创业板小市值、低价股持续重挫打压市场。创业板综指收报 2868.63 点，跌 4.69%，50 余股跌停，343 股跌超 10%；创业板指报 2483.03 点，跌 1.60%；上证指数报 3234.82 点，跌 0.61%；深证成指报 12742.85 点，跌 0.92%；科创 50 报 1280.19 点，跌 1.38%；两市成交 8645 亿元。北向资金尾盘急速进场，全天净买入 9.99 亿元。创业板全天成交 3022 亿元，上证指数为 3095 亿元。创业板综指上日放量跌 4.71%，近两日内累计跌 9.18%。创业板低价股指数跌 15.5%，上日放量重挫超 11%。虽然隔夜美股大幅反弹，但 A 股市场仅在早盘出现了维稳行情，且力度非常有限，这点基本符合我在《恐慌情绪不必有》中的判断，我们认为：“从目前指数各大结构来看均已出现超跌信号，但依旧难言能够形成强有力的反弹，毕竟在本周三大幅下挫之后，对市场情绪冲击非常明显，短期想要修复难度较大。但若继续大幅下挫，尤其是进入 3200-3180 点区域之内，我们认为 A 股将形成较为有力的支撑，也即是继续大幅下跌不悲观，大概率是一个‘黄金坑’。”从目前来看指数继续下挫，且处于扩散阶段，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。

(二) 热股鉴赏

中国人寿（601628）：业绩远超同行业，彰显龙头地位

公司是国内寿险行业的龙头企业，是中国最大的人寿保险公司，拥有由保险营销员、团险销售人员以及专业和兼业代理机构组成的中国最广泛的分销网络。公司提供个人人寿保险、团体人寿保险、意外险和健康险等产品与服务，是中国领先的个人和团体人寿保险与年金产品、意外险和健康险供应商。截至 2020 年 6 月 30 日，本公司拥有约 3.12 亿份有效的长期个人和团体人寿保险单、年金合同及长期健康险保单，同时亦提供个人、团体意外险和短期健康险保单和服务。

2020 年公司业绩远超同行业，彰显龙头地位：2020 年上半年公司实现营业收入 5044.31 亿元，远超同行业中位数 2327.12 亿元，净利润 305.35 亿元，同期行业中位数仅为 221.35 亿元。其中保费收入 4,273.67 亿元，同比增长 13.1%。新业务价值达 368.89 亿元，同比增长 6.7%。随着本公司持续加强资产负债管理，实现总投资收益 961.34 亿元，同比增长 8.1%，彰显公司龙头地位。

深入实施“鼎新工程”，切实加强各领域能力建设，助推公司高质量发展：在销售管理方面，积极推进“一体多元”发展布局，加快个险新阵型融合，加强个险生产单元规范化管理，进一步夯实销售管理基础；探索银保渠道转型路径，强化团险、健康险专业化发展能力建设，全面推进多元板块转型升级。**在投资管理方面，**以市场化为方向完善投资管理体系建设，以账户为维度统筹资产配置与委托管理，以品种研究和策略优化为重点提升投资能力。**在运营服务方面，**持续提高运营精细化管理能力，提升全流程线上化与智能化水平，以集约化提高作业效率；构建客户体验持续跟踪和优化机制。**在科技支持方面，**按照扁平化原则调整改造产品开发团队，

激活团队活力，大幅提升科技响应速度。**在风险管控方面，**加强风险管理信息化与智能化建设，探索风险管理集中作业建设，提升风险管控效率，严守风险底线。

投资建议：公司持续聚焦价值提升，加快转型变革，“一体多元”发展体系实现调整落地，个险板块价值创造成效显现，核心业务指标逆势增长，多元业务板块定位更加清晰，业务结构持续优化，公司后续利润改善空间大。

（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
000851.SZ	高鸿股份	本次拟增发股份 26400 万股
002138.SZ	顺络电子	本次拟增发股份 8249.7202 万股
002261.SZ	拓维信息	原告拓维信息系统股份有限公司因“业绩补偿纠纷”向深圳市中级人民法院对深圳市海云天投资控股有限公司,刘彦,深圳市普天成润投资有限公司提请的这一民事诉讼中，涉案金额 11257.52 万（CNY），公司作为涉案一方特此公告
002281.SZ	光迅科技	本计划拟向激励对象授予的限制性股票数量不超过 2,423.6 万股，限制性股票的授予价格为 14.39 元/股
002556.SZ	辉隆股份	辉隆股份拟通过协议转让的方式，以自有资金 3,591 万元（含税）收购瑞美福集团 16 名自然人股东共计持有瑞美福集团 20%股权
002746.SZ	仙坛股份	本次拟增发股份 13910.7753 万股
300223.SZ	北京君正	本次增发价 82.5 元，增发数量 1818.1818 万股
300326.SZ	凯利泰	公司拟以自有资金不低于人民币 10,088 万元的价格通过上海联合产权交易所受让国药控股股份有限公司持有的国药洁诺医疗服务有限公司 51%的股权。本次交易完成后，公司持有国药洁诺 51%股权，国药洁诺成为公司控股子公司
300768.SZ	迪普科技	本次拟增发股份 4000 万股
600059.SH	古越龙山	本次拟增发股份 15727.4098 万股
600633.SH	浙数文化	浙数文化全资子公司富春云科技拟出资 9,980 万元收购北京金阁楼 100%的股权，收购完成后，富春云科技将向金阁楼增资 37,020 万元，具体增资金额和进度视实际情况分批进行
600755.SH	厦门国贸	厦门国贸拟以发行股份为对价购买其控股股东国贸控股持有的宝达润 100%股权。标的资产的最终交易价格以符合《证券法》规定的资产评估机构出具并经国有资产监督管理部门或其授权单位核准的评估结果为基础，由交易双方协商确定
600755.SH	厦门国贸	本次拟增发股份 7687.34 万股
603368.SH	柳药股份	回购数量：1.40 万股
603456.SH	九洲药业	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 198.40 万股，本激励计划限制性股票的授予价格为 15.91 元/股
688066.SH	航天宏图	本次拟增发股份 4979.4999 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	236.53	2.85

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	33.04	0.42

002714.SZ	牧原股份	166.40	8.42
600030.SH	中信证券	148.33	5.04
600519.SH	贵州茅台	147.14	0.69
300059.SZ	东方财富	136.35	8.24
601166.SH	兴业银行	126.78	3.98
000725.SZ	京东方A	75.46	4.38
000651.SZ	格力电器	62.96	1.93
600016.SH	民生银行	62.00	3.20
000876.SZ	新希望	59.22	4.26

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（%）
603833.SH	欧派家居	2.62	92.57
603708.SH	家家悦	1.00	29.70
601566.SH	九牧王	1.50	28.68
688356.SH	键凯科技	0.87	21.07
002311.SZ	海大集团	1.35	16.66
603866.SH	桃李面包	1.18	14.55
601003.SH	柳钢股份	0.69	12.28
002572.SZ	索菲亚	5.55	10.55
002588.SZ	史丹利	2.02	10.53
603345.SH	安井食品	1.36	10.46

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（%）
300025.SZ	华星创业	1.96	-19.09
603077.SH	和邦生物	3.25	-17.05
688155.SH	先惠技术	0.41	-16.46
688099.SH	晶晨股份	1.61	-16.42
300367.SZ	东方网力	2.45	-15.70
300343.SZ	联创股份	1.43	-15.28
300139.SZ	晓程科技	1.33	-14.82
300157.SZ	恒泰艾普	3.71	-14.51
300189.SZ	神农科技	2.72	-14.40
300353.SZ	东土科技	3.68	-13.01

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)
603833.SH	欧派家居	12611.60	11861.26
601668.SH	中国建筑	7384.67	6593.09
002572.SZ	索菲亚	5293.21	5306.43
600588.SH	用友网络	5128.10	5097.85
601155.SH	新城控股	4633.12	4612.14
300326.SZ	凯利泰	4223.76	4225.38

600837.SH	海通证券	21.92	1.90
600276.SH	恒瑞医药	19.08	0.40
000858.SZ	五粮液	17.59	0.21
000333.SZ	美的集团	14.20	0.32
600519.SH	贵州茅台	13.95	0.07
688981.SH	中芯国际	12.61	2.30
000002.SZ	万科A	12.07	0.44
601211.SH	国泰君安	11.95	0.86
601318.SH	中国平安	11.51	0.14

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（%）
600343.SH	航天动力	8.52	14590.34
002378.SZ	章源钨业	116.68	3234.58
300576.SZ	容大感光	29.79	2526.70
601069.SH	西部黄金	7.38	2406.69
000917.SZ	电广传媒	78.94	1990.55
002149.SZ	西部材料	17.77	1786.09
600251.SH	冠农股份	52.45	1224.89
002011.SZ	盾安环境	25.97	1118.45
000403.SZ	双林生物	605.73	878.30
600997.SH	开滦股份	59.89	658.08

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（%）
600483.SH	福能股份	0.00	-100.00
002148.SZ	北纬科技	0.00	-100.00
300356.SZ	光一科技	0.00	-100.00
600798.SH	宁波海运	0.00	-100.00
002269.SZ	美邦服饰	0.00	-100.00
600533.SH	栖霞建设	0.00	-100.00
000968.SZ	蓝焰控股	0.00	-100.00
600200.SH	江苏吴中	0.00	-100.00
002611.SZ	东方精工	0.00	-100.00
600287.SH	江苏舜天	0.00	-100.00

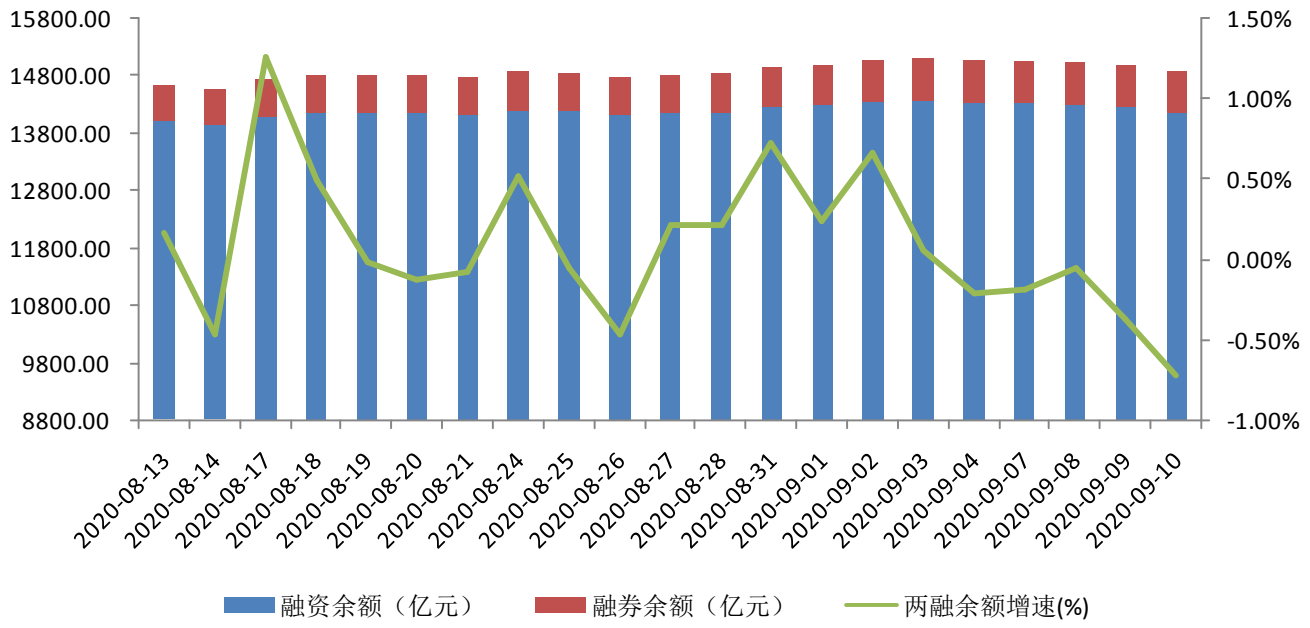
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)
600036.SH	招商银行	9914.89	-11468.43
002415.SZ	海康威视	9141.06	-9210.79
601318.SH	中国平安	7214.07	-11029.65
000858.SZ	五粮液	5491.42	-17682.54
688981.SH	中芯国际	5304.35	-8390.67
688551.SH	科威尔	4831.47	-1822.27

601233.SH	桐昆股份	3619.31	3986.44	000333.SZ	美的集团	4713.48	-5743.49
600019.SH	宝钢股份	3614.11	3967.14	000166.SZ	申万宏源	4512.80	-4883.06
002001.SZ	新和成	3590.20	3789.95	600837.SH	海通证券	4333.68	-6785.22
300079.SZ	数码科技	3588.25	3529.19	600048.SH	保利地产	4181.19	-15997.93

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
688378.SH	奥来德	20209.43	19.35	110.52	100.75	专用设备
300739.SZ	明阳电路	28897.54	18.77	-780.73	-14.36	元件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	111643.81	16.03	3588.25	59.06	计算机应用
600692.SH	亚通股份	28038.28	15.89	171.89	0.00	房地产开发Ⅱ
002023.SZ	海特高新	165726.33	15.76	5.93	0.16	航空装备Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16648.59	15.61	-201.03	-52.56	医疗器械Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56131.12	15.50	-1864.95	1.87	造纸Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	74922.14	15.29	-1186.93	2013.14	半导体
600158.SH	中体产业	109192.21	14.78	-2793.12	-110.18	文化传媒
000554.SZ	泰山石油	25594.26	14.67	-69.25	0.00	石油化工
300273.SZ	和佳医疗	65665.46	14.62	-579.38	20.80	医疗器械Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	80626.13	14.54	-7827.89	-17.74	园林工程Ⅱ
600363.SH	联创光电	131143.74	14.53	-1140.95	92.18	光学光电子
600100.SH	同方股份	320160.56	14.44	-1810.33	16.40	计算机设备Ⅱ

300170.SZ	汉得信息	110726.07	14.43	-2943.29	2.90	计算机应用
002235.SZ	安妮股份	76733.35	14.25	1005.39	-44.94	造纸Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	42982.51	14.05	-624.23	0.00	装修装饰Ⅱ
002104.SZ	恒宝股份	73070.47	14.04	770.62	-13.74	通信设备
688357.SH	建龙微纳	13670.73	13.97	-481.55	41.31	金属非金属新材料
688027.SH	国盾量子	47324.66	13.71	-192.51	-314.76	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
002653.SZ	海思科	2020-09-11	76.66	0.07%	股权激励限售股份
002157.SZ	正邦科技	2020-09-11	1,358.96	0.54%	股权激励限售股份
600039.SH	四川路桥	2020-09-11	15,345.27	4.14%	定向增发机构配售
300482.SZ	万孚生物	2020-09-14	6.21	0.02%	股权激励限售股份
600602.SH	云赛智联	2020-09-14	4,083.83	2.99%	定向增发机构配售
600797.SH	浙大网新	2020-09-14	372.84	0.36%	定向增发机构配售
600337.SH	美克家居	2020-09-14	3,846.15	2.18%	定向增发机构配售
000568.SZ	泸州老窖	2020-09-14	416.67	0.28%	定向增发机构配售
300073.SZ	当升科技	2020-09-15	507.53	1.16%	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
600133.SH	东湖高新	2020-09-21	840.69	1.06%	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
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
688116.SH	天奈科技	2020-09-25	12,108.34	52.22%	首发原股东限售
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
688189.SH	南新制药	2020-09-28	155.03	1.11%	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
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
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
688030.SH	山石网科	2020-09-30	5,497.03	30.50%	原股东限售、战略配售
688036.SH	传音控股	2020-09-30	31,320.86	39.15%	原股东限售、战略配售
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
688096.SH	京源环保	2020-10-09	106.85	1.00%	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

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	29872.72	68.90	0.00
601360.SH	三六零	460053.97	68.01	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
600180.SH	瑞茂通	61112.46	60.12	0.00
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
300267.SZ	尔康制药	121946.77	59.12	0.00
603567.SH	珍宝岛	50090.00	58.99	0.00
002468.SZ	申通快递	84963.89	55.50	0.00
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	0.00
000723.SZ	美锦能源	222266.66	54.22	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000671.SZ	阳光城	219031.62	53.42	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0.00
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
601020.SH	华钰矿业	28832.43	51.94	-0.14

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