2020 年 9 月 10 日

趋势下跌概率小，恐慌不必有

两融策略

● 最新观点

9 月 9 日，两市股指大幅低开后走软，日内虽然出现了一波反弹，但尾盘创业板低价股集体放量大跌，指数大幅收跌。隔夜美股继续暴跌，以及对低价股“恶炒”行为的抑制，对市场情绪层面冲击非常明显，A 股三大指数大幅下挫，两市成交突破万亿，放量下跌。从目前指数各大结构来看均已出现超跌信号，虽然周四晚间美股反弹，但我们认为 A 股短期之内较难形成强有力的反弹，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，也即是继续大幅下挫不悲观，可逐步进场抄底。

● 主题追踪

今日关注：钢铁行业、民航机场、氮化镓

昨日主题：氢能源主题、钢铁行业领涨，创业板低价股、云游戏主题跌幅居前

1）氢能源：厚普股份、深冷股份领涨，催化剂：9 月 8 日下午，在 2020 年中国国际服务贸易交易会北京市氢能产业政策和项目发布活动专场上，北京市经信局发布了《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划（2020-2025 年）》。根据规划，2025 年前，本市将培育 5-10 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 240 亿元。

2）钢铁行业：重庆钢铁、酒钢宏兴领涨，催化剂：据中国钢铁工业协会数据显示，上周(8 月 31 日~9 月 4 日)，中国钢材价格指数(CSPI)达 107.13 点，周环比上涨 1.39 点，涨幅达 1.32%。今年 1 至 7 月全国钢铁产量及进口量保持增长，钢材价格有所回升，钢铁行业运行情况持续向好。“金九银十”开工旺季到来将拉动钢铁需求增长，上市公司盈利状况将得到改善。

3）军工：新余国科、晨曦航空领涨，催化剂：9 月 7 日，印军非法越线进入中印边境西段班公湖南岸神炮山地域，印方首先向中方边防部队巡逻人员鸣枪威胁，这是 1975 年以来两国边境的平静首次被枪声打破。另外，美国大选临近，美蓄意在台湾问题上多次挑衅，地缘政治风险催化军工板块热度，军工板块将受益国防建设与军工国企改革。

● 热股鉴赏

山东钢铁（600022）：完善的工艺装备及配套设施，且地理位置具有优势

主要逻辑和观点：目前公司光伏业务确保公司经营业绩，同时随着公司轻装前行，积极推进新兴产业发展，有助于推动公司再次成长，建议投资者积极关注。

● 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		2020/09/09			2020/09/08		
		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）	-24.06	-18.08	-42.14	-11.73	-5.96	-17.69
	截止日余额（亿元）	7336.91	6917.47	14254.38	7360.97	6935.55	14296.52
融券	期间卖出量（亿股）	2.14	0.92	3.06	2.07	0.88	2.95
	截止日余额（亿元）	461.25	256.46	717.71	470.57	260.94	731.51

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

本周三，两市股指大幅低开后走软，10:40 左右出现一波回弹，但 14 时以后创业板低价股集体放量大跌，指数最终大幅低收。创业板综指收报 3009.86 点，跌 4.71%，成交金额 4022 亿元，创历史新高，汇金科技等 12 股涨停，华谊嘉信等 123 股跌超 10%，仅安控科技封住跌停；创业板指报 2523.4 点，跌 4.80%；上证指数报 3254.63 点，跌 1.86%；深证成指报 12861.75 点，跌 3.25%；科创 50 报 1298.08 点，跌 3.46%；两市成交 1.03 万亿元。上证指数全天的成交金额为 3411 亿元，连续两日少于创业板。北向资金全天净卖出 37.58 亿元，其中深股通净卖出 21.18 亿元；上个交易日北向资金净买入 63.5 亿元。

创业板公司中，4 元股早盘一度绝迹，融捷健康收盘跌回 3 元股，华谊嘉信等再成 4 元股。创业板注册制第一批新股锋尚文化跌超 4%，跌破发行价，为注册制首只破发股。创业板低价股指数收跌 11.55%，全天振幅接近 14%。概念指数中，航母指数小涨，晨曦航空一度封板，收涨超 18%。航新科技、中航沈飞、北方导航等普涨。疫苗指数跌 7.4%，万泰生物跌停，康泰生物跌超 16%。智飞生物跌约 12%。IGBT、云办公均跌超 6%。今日头条、中芯国际概念、血液制品、生物疫苗、半导体封测、边缘计算指数均跌超 5%。主题行业中，钢铁涨 2.28%，山东钢铁、重庆钢铁涨停。海运、港口指数涨超 1%。航空涨 0.7%，海航控股涨停。电子元器件跌 3.2%，立讯精密、工业富联、蓝思科技、TCL 科技等普跌。半导体指数跌 4.3%，中芯国际-U、三安光电、澜起科技、兆易创新、沪硅产业-U、中微公司、汇顶科技等集体大跌。券商板块跌 2.25%，太平洋、西部证券逆市上涨，光大证券、中泰证券跌超 4%。申万行业中，钢铁涨 2.78%，银行、国防军工、采掘小跌。传媒、医药生物、农林牧渔跌超 4%。

9 月 9 日，两市股指大幅低开后走软，日内虽然出现了一波反弹，但尾盘创业板低价股集体放量大跌，指数大幅收跌。创业板综指收报 3009.86 点，跌 4.71%，成交金额 4022 亿元，创历史新高，创业板指报 2523.4 点，跌 4.80%；上证指数报 3254.63 点，跌 1.86%；深证成指报 12861.75 点，跌 3.25%；科创 50 报 1298.08 点，跌 3.46%；两市成交 1.03 万亿元。上证指数全天的成交金额为 3411 亿元，连续两日少于创业板。隔夜美股继续暴跌，以及对低价股“恶炒”行为的抑制，对市场情绪层面冲击非常明显，A 股三大指数大幅下挫，两市成交突破万亿，放量下跌。从目前指数各大结构来看均已出现超跌信号，虽然周四晚间美股反弹，但我们认为 A 股短期之内较难形成强有力的反弹，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，也即是继续大幅下挫不悲观，可逐步进场抄底。

(二) 热股鉴赏

山东钢铁（600022）：完善的工艺装备及配套设施，且地理位置具有优势

公司是山东省大型的钢铁联合企业，拥有从焦化、原料、烧结、球团、炼铁、炼钢到轧钢完整的生产工艺系统，钢材品种主要有型钢、棒材、钢筋、板材等，是全国著名的 H 型钢生产基地。公司主要产品有型钢、棒材、钢筋、热轧卷板、冷轧薄板、宽厚板等，产品广泛应用于汽车、石油、铁路、桥梁、建筑、电力、交通、机械、造船、轻工、家电等多个重要领域，远销美、英、德、印、日、韩等几十个国家和地区。2020 年以来，公司快速推进新旧动能转换，突出环境治理，以智能制造、绿色发展、产品升级为重点，不断提升品质，增强市场竞争力。

行业好转，公司产能有所提升：受益于疫情的良好控制，我国 Q2GDP 增速由负转正，经济复苏超预期，钢铁行业运营环境逐渐好转，生销逐步恢复正常。根据国家统计局网站分析，上半年，钢铁企业生产维持高位运行，1-6 月份，我国累计生产生铁 43268 万吨，同比增长 2.2%；粗钢 49901 万吨，同比增长 1.4%；钢材 60584 万吨，同比增长 2.7%；但钢铁价格低位徘徊，工业和信息化部网站显示，1-6 月份，中国钢材价格指数平均为 101.0 点，同比下降 7.7%，但二季度以来钢铁企业效益继续改善，6 月份利润总额超上年同期。2020 年上半年，公司累计生产生铁 678 万吨、粗钢 797 万吨、钢材 743 万吨，同比分别增加 135 万吨、171 万吨和 171 万吨，同比分别增长 24.84%、27.37%和 29.92%。

完善的工艺装备及配套设施，且地理位置具有优势：公司目前拥有相对完善的工艺装备及配套设施，所有钢铁生产设施已全部通过了工业和信息化部钢铁企业规范准入审查，日照精品钢基地装备居世界先进水平。5100m3 高炉、210 吨转炉生产系统、4300mm 中厚板生产线、2050mm 热连轧生产线、2030mm 冷连轧生产线、大型特钢棒材生产线、H 型钢生产线等工艺装备已达到国内领先水平。公司所在的山东省属于我国经济发展具有活力、发展速度快、产业基础雄厚、经济实力强的华东地区，介于环渤海经济圈和长三角经济圈之间，属于我国对外开放的前沿地带和中日韩东亚经济圈的核心区域。内陆自北而南依次与河北、河南、安徽、江苏 4 省接壤，既可向多方辐射，又有着广阔的发展腹地。随着京津冀协同发展、长江经济带、“一带一路”国家战略、山东省“两区一圈一带”战略实施，都将为公司发展提供广阔的市场空间。

投资建议：公司具备完善的工艺装备及配套设施，且地理位置具有优势，通过推进“智能商务”建设，持续提升公司运营水平，为公司后续发展奠定了坚实的基础。

（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
002369.SZ	卓翼科技	因未及时披露公司重大事项,未依法履行其他职责，被责令改正
000050.SZ	深天马 A	本次增发价 13.66 元，增发数量 40962.461 万股
000665.SZ	湖北广电	本次拟增发股份 29456.3546 万股
000830.SZ	鲁西化工	本次拟增发股份 43945.8233 万股
002029.SZ	七匹狼	回购数量：1,526.59 万股
002171.SZ	楚江新材	回购数量：4,281.13 万股
002446.SZ	盛路通信	公司拟向激励对象授予 1000 万份股票期权，本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为 8.04 元/股
002507.SZ	涪陵榨菜	本次拟增发股份 23680.7172 万股
300136.SZ	信维通信	调整后:募集资金为 2994150000 元
300183.SZ	东软载波	回购数量：599.25 万股
300223.SZ	北京君正	增发发行方式定向，发行数量 1818.1818 万股
600266.SH	城建发展	回购数量：2,689.48 万股
603658.SH	安图生物	本次拟增发股份 4306.0289 万股
688003.SH	天准科技	回购数量：198.66 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	236.92	2.86
002714.SZ	牧原股份	166.76	8.42
600030.SH	中信证券	149.30	5.06
600519.SH	贵州茅台	148.49	0.70
300059.SZ	东方财富	139.16	8.14
601166.SH	兴业银行	126.96	3.97
000725.SZ	京东方A	77.01	4.29
000651.SZ	格力电器	63.48	1.95

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	31.97	0.41
600837.SH	海通证券	21.83	1.86
600276.SH	恒瑞医药	18.72	0.39
000858.SZ	五粮液	16.57	0.20
600519.SH	贵州茅台	13.88	0.07
000333.SZ	美的集团	13.51	0.30
688981.SH	中芯国际	12.40	2.20
601211.SH	国泰君安	12.21	0.87

600016.SH	民生银行	62.83	3.23
000876.SZ	新希望	59.85	4.23

000002.SZ	万科A	11.84	0.44
601318.SH	中国平安	10.79	0.13

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（%）
002617.SZ	露笑科技	6.83	43.35
300880.SZ	迦南智能	0.61	25.71
603833.SH	欧派家居	1.36	19.39
300878.SZ	维康药业	0.73	19.33
002665.SZ	首航高科	2.07	19.10
600403.SH	大有能源	0.56	18.02
601566.SH	九牧王	1.17	17.11
600871.SH	石化油服	1.17	16.84
601866.SH	中远海发	3.97	15.65
688157.SH	松井股份	1.02	14.97

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（%）
300366.SZ	创意信息	23.01	43821.37
600322.SH	天房发展	43.15	17206.86
601002.SH	晋亿实业	159.76	3809.12
600067.SH	冠城大通	4.09	2020.00
300036.SZ	超图软件	39.46	1343.51
600169.SH	太原重工	51.98	1207.85
002238.SZ	天威视讯	9.22	1092.73
300267.SZ	尔康制药	298.44	696.85
603776.SH	永安行	27.77	686.14
000957.SZ	中通客车	10.09	650.50

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（%）
600129.SH	太极集团	2.43	-23.03
300370.SZ	安控科技	1.64	-16.84
000159.SZ	国际实业	1.73	-14.67
688188.SH	柏楚电子	0.52	-14.27
603077.SH	和邦生物	3.92	-14.13
300152.SZ	科融环境	1.40	-13.87
688159.SH	有方科技	0.59	-13.60
600777.SH	新潮能源	5.11	-13.41
601216.SH	君正集团	11.56	-11.97
300561.SZ	汇金科技	2.55	-11.70

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（%）
600378.SH	昊华科技	0.00	-100.00
002016.SZ	世荣兆业	0.00	-100.00
600710.SH	苏美达	0.00	-100.00
002054.SZ	德美化工	0.00	-100.00
600691.SH	阳煤化工	0.00	-100.00
601010.SH	文峰股份	0.00	-100.00
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00
600966.SH	博汇纸业	0.00	-100.00
002169.SZ	智光电气	0.00	-100.00
300860.SZ	锋尚文化	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

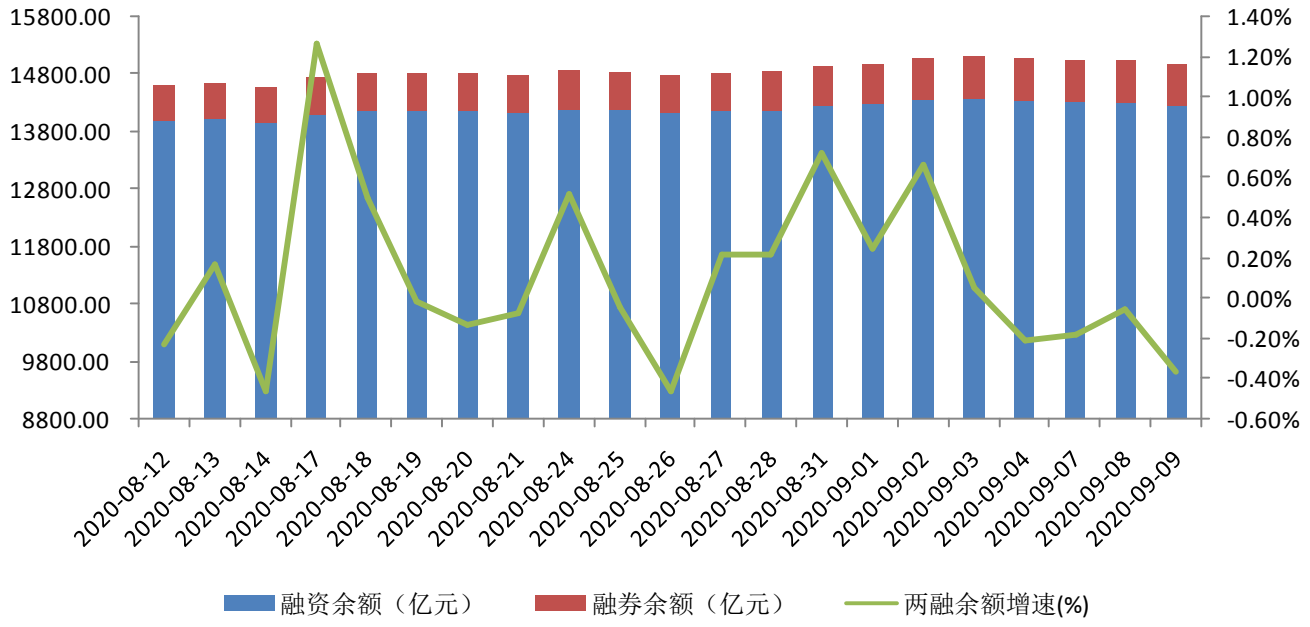
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
688981.SH	中芯国际	25145.06	6959.55
002617.SZ	露笑科技	20658.33	20645.28
601012.SH	隆基股份	14805.58	14464.80
300355.SZ	蒙草生态	10953.28	10943.83
600104.SH	上汽集团	10576.34	11302.79
603259.SH	药明康德	10476.16	10220.04
000858.SZ	五粮液	10060.24	4329.81
300296.SZ	利亚德	8608.13	8414.62
000333.SZ	美的集团	8590.13	8810.62
300347.SZ	泰格医药	8494.00	8662.77

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	18185.50	6959.55
002415.SZ	海康威视	16238.52	-11803.25
688559.SH	海目星	7700.55	-2841.77
000858.SZ	五粮液	5730.42	4329.81
600276.SH	恒瑞医药	4526.43	-3074.93
002241.SZ	歌尔股份	3132.00	-6609.16
000651.SZ	格力电器	2726.07	-3915.73
002475.SZ	立讯精密	2507.16	-275.24
600155.SH	华创阳安	1859.76	-3037.73
600760.SH	中航沈飞	1784.57	4440.05

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	20092.83	18.80	52.56	-196.65	专用设备
300739.SZ	明阳电路	29696.64	17.99	359.98	19.25	元件Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	57994.25	16.69	-896.46	0.00	造纸Ⅱ
002023.SZ	海特高新	165721.63	15.64	2705.67	1.78	航空装备Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	17085.75	15.27	323.62	-11.87	医疗器械Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	74791.93	14.96	535.70	391.09	半导体
600692.SH	亚通股份	27867.13	14.85	-197.41	0.00	房地产开发Ⅱ
600158.SH	中体产业	112149.98	14.59	1041.15	-123.39	文化传媒
300079.SZ	数码科技	108016.98	14.58	-3118.11	203.21	计算机应用
600363.SH	联创光电	132203.43	14.23	-2015.95	-0.85	光学光电子
000554.SZ	泰山石油	25663.51	14.10	126.35	0.00	石油化工
600100.SH	同方股份	321957.36	13.93	1238.34	23.43	计算机设备Ⅱ
688357.SH	建龙微纳	14364.35	13.91	163.85	-23.00	金属非金属新材料
688027.SH	国盾量子	47801.43	13.87	-59.22	90.29	通信设备
002325.SZ	洪涛股份	43606.74	13.59	434.10	0.00	装修装饰Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	75776.96	13.39	-616.57	46.52	造纸Ⅱ
688300.SH	联瑞新材	14553.05	13.28	-90.66	-24.69	金属非金属新材料
600756.SH	浪潮软件	79736.29	13.28	-1652.21	-10.30	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	113670.00	13.25	-1775.18	22.01	计算机应用

002104.SZ	恒宝股份	72331.23	13.20	408.79	36.48	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
300882.SZ	N万胜	2020-09-10	3,728.61	23.71%	首发一般、机构配售
688551.SH	N科威尔	2020-09-10	1,819.75	22.75%	首发一般、机构配售
600521.SH	华海药业	2020-09-10	7,868.55	5.41%	定向增发机构配售股份
300883.SZ	N龙利得	2020-09-10	8,202.86	23.71%	首发一般、机构配售
600039.SH	四川路桥	2020-09-11	15,345.27	4.14%	定向增发机构配售股份
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
000568.SZ	泸州老窖	2020-09-14	416.67	0.28%	定向增发机构配售
600602.SH	云赛智联	2020-09-14	4,083.83	2.99%	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
600797.SH	浙大网新	2020-09-14	372.84	0.36%	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

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