2020 年 9 月 9 日

修复性反弹，行情多曲折

两融策略

● 最新观点

我们在此前报告《空间下跪，不恐慌》中分析认为：“日内在完成 30 分钟级别的修复后，指数大幅走低，两市成交 1.01 万亿元，较此前明显放大，一定程度上带出场内恐慌盘，我们认为短期继续大幅做空的动能将衰减，目前阶段指数的调整虽不能称之为“一步到位”，但整体已经接近箱体下轨，下方 60 日均线 3260 点位置，或存在有较强的支撑力量，短周期而言，我们认为市场还是存在有修复性反弹预期。”而本周二在最低下探至 3276 点之后，触底回升，重回 3300 点之上，不过基于 120 分钟级别的分析，我们认为本轮指数的反弹力度偏弱，大概率将是 3458 点高点以来最弱的一轮反弹，空间上 3400 点也将成为强阻力位，尤其是隔夜美股继续暴跌，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，所以短期反弹多曲折。

● 主题追踪

今日关注：旅游酒店、环保工程、云游戏

昨日主题：云游戏、RCS 概念主题领涨，白酒板块、中芯概念主题跌幅居前

1）云游戏：金科文化、丝路视觉领涨。催化剂：根据伽马数据《2020 年云游戏产业调查报告》，预期今年中国云游戏市场将超过 10 亿元，未来两年，每年增长率超过 100%。2022 年中国云游戏市场规模将超 40 亿元，CARG 达 96%。根据 HIS Markit 预计，2023 年全球云游戏市场规模将达到 25 亿美元。云游戏有望成 5G 最具爆发潜力、最早商用落地应用场景之一。

2）RCS 概念：惊天利、三五互联领涨。催化剂：4 月 8 日，三大运营商联合发布《5G 消息白皮书》。5 月，中国移动率先发布 5G 消息 APP 测试版。同月，中国电信发布 2020 年 RCS 业务生态运营试点验证支撑项目竞争性谈判公告，为《5G 消息白皮书》发布后首次相关招标。

3）环保工程：蒙草生态、中创环保领涨。催化剂：财政部 PPP 中心发布的最新数据显示，二季度 PPP 各项指标就开始出现 10 个季度以来第一次明显回升。业内指出，预计年内 PPP 企稳反弹的趋势将会逐渐明朗。伴随制度的完善、认识水平和管理水平的提升，PPP 将在规范和理性中迎来新一轮的提速发展。另外，新《固废法》本月正式落地施行，新《固废法》拓宽了固废管理范围，提高了环境违法成本，有望加速固废行业细分领域市场空间的释放。

● 热股鉴赏

露笑科技（002617）：新兴产业助推公司再次成长

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		2020/09/08			2020/09/07		
		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）	-11.73	-5.96	-17.69	-16.16	-2.64	-18.80
	截止日余额（亿元）	7360.97	6935.55	14296.52	7372.70	6941.51	14314.21
融券	期间卖出量（亿股）	2.07	0.88	2.95	2.10	0.97	3.07
	截止日余额（亿元）	470.57	260.94	731.51	463.82	258.55	722.37

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

本周二，两市股指早盘弱势整理，午后券商、煤炭板块崛起推升指数。盘中，创业板股炒作持续火热，24股收于涨停，61股收涨超10%。创业板综指收报3158.71点，涨1.20%；创业板指报2650.63点，涨0.36%；上证指数报3316.42点，涨0.72%；深证成指报13293.33点，涨0.07%；科创50报1344.61点，跌0.89%；万得全A报5214.32点，涨0.59%，成交9164亿元，较周一有所下降，但仍属于。当天，创业板成交额超沪市，为历史首次。创业板综指全天成交3375亿元，上证指数全天成交3202亿元。

当天，创业板成交额超沪市，为历史首次。创业板综指全天成交3375亿元，上证指数全天成交3202亿元。天山生物再度涨停，12个交易日内收获11个涨停板，累计涨近5倍。Wind数据显示，北向资金全天净买入63.51亿元，终结连续6日净卖出。概念指数中，环保、边缘计算、网络游戏、在线教育、生物育种指数涨超3%。半导体硅片指数跌超3%。光刻胶指数跌4.4%。白酒指数跌2.6%。五粮液跌超2%，洋河股份跌4.7%，泸州老窖跌近7%，贵州茅台跌0.7%。猪产业跌1.18%，新希望再跌超5%。半导体产业指数跌1.28%。闻泰科技盘中闪崩，收跌7.3%。中芯国际-U、韦尔股份、澜起科技、中微公司、紫光股份、紫光国微、汇顶科技集体走低。主题行业中，软饮料跌超6%，贵金属跌1.5%。赤峰黄金跌超6%。环保、保险、煤炭、工程机械指数涨超3%。中国人寿涨近6%。券商指数涨2.1%，华创阳安一度涨停，中信建投涨4.7%，广发证券、海通证券涨超3%。银行指数涨1.57%，杭州银行涨近8%。申万行业中，采掘、非银金融、公用事业涨超2%，银行、钢铁涨1.6%，农林牧渔、休闲服务、食品饮料跌超1%。

我们在此前报告《空间下跪，不恐慌》中分析认为：“日内在完成30分钟级别的修复后，指数大幅走低，两市成交1.01万亿元，较此前明显放大，一定程度上带出场内恐慌盘，我们认为短期继续大幅做空的动能将衰减，目前阶段指数的调整虽不能称之为“一步到位”，但整体已经接近箱体下轨，下方60日均线3260点位置，或存在有较强的支撑力量，短周期而言，我们认为市场还是存在有修复性反弹预期。”而本周二在最低下探至3276点之后，触底回升，重回3300点之上，不过基于120分钟级别的分析，我们认为本轮指数的反弹力度偏弱，大概率将是3458点高点以来最弱的一轮反弹，空间上3400点也将成为强阻力位，尤其是隔夜美股继续暴跌，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，所以短期反弹多曲折。

(二) 热股鉴赏

露笑科技（002617）：新兴产业助推公司再次成长

公司是专业的节能电机、电磁线、涡轮增压器、蓝宝长晶片研发、生产、销售于一体的企业，公司系国家重点高新技术企业，国家火炬项目、国家振兴产业项目承担企业。拥有省级企业研究院、省级企业技术中心、博士后工作站、为浙江省最具成长力企业之一。公司主要产品有各类铜、铝芯电磁线、超微细电磁线、小家电节能电机、无刷电机、数控电机、涡轮增压器和蓝宝石长晶设备等产品。是国内主要电磁线产品供应商之一，也是国内最大的铝芯电磁线和超微细电磁线产品生产基地之一。露笑品牌已成为行业内具有较高知名度的品牌，品牌和客户资源已是公司最重要的无形资产之一。露笑牌漆包线被评为“浙江名牌”，露笑商标被认定为“浙江省著名商标”，主要客户有三星、LG、恩布拉科、艾默生、美的、正泰、长虹、海尔、钱江制冷等国内外知名企业。

光伏业务稳定公司业绩：受疫情影响，公司2020年上半年实现营业收入11.45亿元，同比下降9.1%，归属于母公司股东净利润为1.51亿元，同比增长3.19%，归母净利润的稳增长主要系报告期内公司光伏发电业务受疫情影响较小，持续稳定为公司提供利润。

轻装前行，推进新兴产业：18年公司分别进行了高达11.92亿元的大额商誉减值损失、坏账损失、存货跌价损失、无形资产减值损失等；19年公司剥离了上海正昀新能源技术有限公司和江苏鼎阳绿能电力有限公司两家公司，处置了不良资产，历史包袱逐步化解，目前公司已经基本没有商誉。2020年8月10日公司公告称公司将与合肥市长丰县人民政府在合肥市共同投资建设第三代功率半导体（碳化硅）产业园，包括但不限于碳化硅等第三代半导体的研发及产业化项目，包括碳化硅晶体生长、衬底制作、外延生长等的研发生产，项目投资

总规模预计 100 亿元项目投资总规模预计 100 亿元。如果新兴产业顺利推进，公司或将迎来新的利润增长点。

新兴产业助推公司再次成长：据权威消息人士透露，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，计划在 2021-2025 年期间，在教育、科研、开发、融资、应用等各个方面，大力支持发展第三代半导体产业，以期实现产业独立自主。 碳化硅是 5G 领域高性能、高频 HEMT 器件的关键材料，公司掌握了制造碳化硅长晶炉的核心技术。公告显示，露笑科技及（或）其控股企业将为国宏中宇主导的碳化硅产业化项目定制约 200 台碳化硅长晶炉，设备总采购金额约 3 亿元。未来随着中国步入碳化硅的扩产周期，公司碳化硅长晶炉业务有望步入快速发展期，并且公司将与合肥市长丰县人民政府共同投资 100 亿元建设第三代功率半导体（碳化硅）产业园，助推公司再次成长。

投资建议：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。

（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
000046.SZ	泛海控股	因未及时披露公司重大事项，被出具警示函
002237.SZ	恒邦股份	本次拟增发股份 23761.44 万股
002733.SZ	雄韬股份	本次增发价 18.24 元，增发数量 3574.5606 万股
300457.SZ	赢合科技	本次增发价 22.63 元，增发数量 8837.8258 万股
300498.SZ	温氏股份	回购数量：34.76 万股
300748.SZ	金力永磁	调整后:发行数量为 4134.2418 万股,募集资金为 678000000 元
600498.SH	烽火通信	回购数量：85.63 万股
600535.SH	天士力	回购数量：335.08 万股
600636.SH	国新文化	公司拟通过在上海联合产权交易所公开挂牌的方式对外转让其所持有的常熟三爱富振氟新材料有限公司 65%股权
601008.SH	连云港	本次拟增发股份 16407.3931 万股
601633.SH	长城汽车	回购数量：61.92 万股
603118.SH	共进股份	本次拟增发股份 23000 万股
603508.SH	思维列控	回购数量：11.24 万股
603737.SH	三棵树	本次拟增发股份 818.8331 万股
603882.SH	金域医学	本激励计划拟向激励对象授予 700 万份股票期权，行权价格为 91.23 元/股
688186.SH	广大特材	本次拟增发股份 4944 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	238.77	2.86
002714.SZ	牧原股份	166.74	8.07
600030.SH	中信证券	150.33	5.00
600519.SH	贵州茅台	148.54	0.69
300059.SZ	东方财富	142.75	8.00
601166.SH	兴业银行	127.60	3.94

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	32.35	0.42
600837.SH	海通证券	22.35	1.87
600276.SH	恒瑞医药	18.68	0.38
000858.SZ	五粮液	16.36	0.19
000333.SZ	美的集团	13.96	0.31
600519.SH	贵州茅台	13.95	0.06

000725.SZ	京东方A	77.53	4.16
000651.SZ	格力电器	63.60	1.92
600016.SH	民生银行	63.38	3.24
000876.SZ	新希望	60.06	4.10

601211.SH	国泰君安	12.36	0.86
000002.SZ	万科A	11.85	0.43
688981.SH	中芯国际	11.29	1.89
601318.SH	中国平安	11.19	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（%）
603077.SH	和邦生物	4.57	45.35
600231.SH	凌钢股份	0.68	30.31
300310.SZ	宜通世纪	4.39	26.27
300110.SZ	华仁药业	3.95	20.26
300878.SZ	维康药业	0.61	19.90
600822.SH	上海物贸	1.77	18.83
600777.SH	新潮能源	5.90	18.05
600653.SH	申华控股	2.09	17.50
688466.SH	金科环境	0.94	15.83
600871.SH	石化油服	1.00	14.51

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（%）
000652.SZ	泰达股份	56.36	10054.59
603601.SH	再升科技	88.47	5744.74
002783.SZ	凯龙股份	9.00	3410.92
601566.SH	九牧王	69.17	3004.76
603128.SH	华贸物流	182.42	1325.14
601010.SH	文峰股份	34.50	963.24
000767.SZ	漳泽电力	139.15	855.85
600076.SH	康欣新材	9.93	840.10
601515.SH	东风股份	11.57	791.45
002838.SZ	道恩股份	205.28	600.36

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（%）
688356.SH	键凯科技	0.76	-42.71
688390.SH	固德威	1.28	-30.97
300880.SZ	迦南智能	0.48	-25.74
688229.SH	博睿数据	0.92	-24.97
000034.SZ	神州数码	7.63	-15.96
688017.SH	绿的谐波	0.61	-12.69
603198.SH	迎驾贡酒	2.24	-12.27
603233.SH	大参林	3.01	-11.86
300576.SZ	容大感光	3.59	-11.70
000596.SZ	古井贡酒	4.42	-11.50

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（%）
300356.SZ	光一科技	0.00	-100.00
601163.SH	三角轮胎	0.00	-100.00
002067.SZ	景兴纸业	0.00	-100.00
002148.SZ	北纬科技	0.00	-100.00
600229.SH	城市传媒	0.00	-100.00
000560.SZ	我爱我家	0.00	-100.00
000589.SZ	贵州轮胎	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
002140.SZ	东华科技	0.00	-100.00
000531.SZ	穗恒运A	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

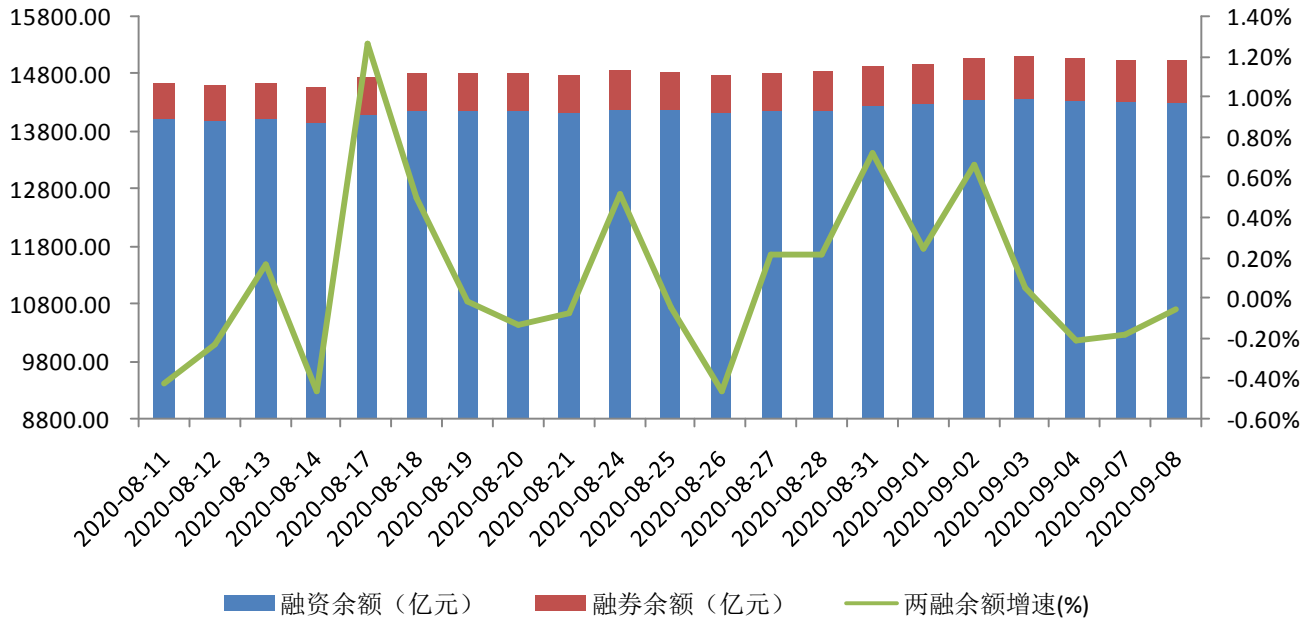
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
688095.SH	福昕软件	14825.02	707.27
600745.SH	闻泰科技	14666.14	15350.61
603077.SH	和邦生物	14269.96	14252.22
600519.SH	贵州茅台	13483.85	16084.30
688981.SH	中芯国际	10384.40	15844.20
300310.SZ	宜通世纪	9131.77	9138.09
600777.SH	新潮能源	9016.62	9073.08
002594.SZ	比亚迪	8817.72	9516.77
002241.SZ	歌尔股份	8520.36	9999.59
000333.SZ	美的集团	8068.95	8783.20

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)
688095.SH	福昕软件	14117.75	707.27
600276.SH	恒瑞医药	13172.66	-17406.37
601211.SH	国泰君安	11335.63	-13890.08
600837.SH	海通证券	10564.34	-9020.73
002415.SZ	海康威视	6056.72	-8980.55
600036.SH	招商银行	6016.79	-8206.66
002311.SZ	海大集团	4921.77	-5812.03
000725.SZ	京东方A	4536.29	-7662.16
000858.SZ	五粮液	4452.47	-13384.04
600030.SH	中信证券	4083.26	2065.73

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	20645.42	17.58	1655.30	-211.43	专用设备
002067.SZ	景兴纸业	58890.71	16.22	355.30	-2.75	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	29324.54	15.64	74.48	-21.07	元件Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16770.78	15.01	-59.92	-42.98	医疗器械Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	73901.60	14.77	317.75	-207.59	半导体
002023.SZ	海特高新	163023.02	14.68	2727.55	-39.04	航空装备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	28064.79	14.65	-146.29	0.00	房地产开发Ⅱ
600363.SH	联创光电	134232.25	13.88	-3267.72	-16.45	光学光电子
000554.SZ	泰山石油	25537.16	13.81	218.30	0.00	石油化工
688027.SH	国盾量子	48554.59	13.62	-397.75	18.27	通信设备
600100.SH	同方股份	320696.42	13.61	234.30	-156.69	计算机设备Ⅱ
600158.SH	中体产业	111352.02	13.45	-1025.30	-57.23	文化传媒
688357.SH	建龙微纳	14478.69	13.32	178.42	70.05	金属非金属新材料
688300.SH	联瑞新材	14679.81	13.32	-146.91	-73.30	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	43172.64	13.26	183.46	0.00	装修装饰Ⅱ
300079.SZ	数码科技	110970.77	13.00	6140.31	35.55	计算机应用
002235.SZ	安妮股份	76350.47	12.92	1880.61	-3.00	造纸Ⅱ
600756.SH	浪潮软件	81409.54	12.91	-169.24	-75.85	计算机应用
600661.SH	昂立教育	60004.48	12.86	-155.19	0.00	文化传媒

000926.SZ	福星股份	70237.17	12.80	983.31	0.00	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
688559.SH	N海目星	2020-09-09	4,550.36	22.75%	首发一般、机构配售
300271.SZ	华宇软件	2020-09-09	1,238.20	1.52%	定向增发机构配售股份
002325.SZ	洪涛股份	2020-09-09	42.00	0.03%	股权激励限售股份
603882.SH	金域医学	2020-09-09	17,824.52	38.93%	首发原股东限售股份
600521.SH	华海药业	2020-09-10	7,868.55	5.41%	定向增发机构配售
600498.SH	烽火通信	2020-09-10	1,808.55	1.54%	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
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