2020 年 9 月 8 日

短期杀跌尾声阶段

两融策略

● 最新观点

两市继续大幅调整，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。

● 主题追踪

今日关注：氮化镓、旅游酒店、民航机场

昨日主题：氮化镓、在线旅游主题领涨，猪肉概念、代糖主题跌幅居前

1）氮化镓：聚灿光电、乾照光电领涨。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。5G、电动车应用推升高频率、高功率元件需求，由于氮化镓具备低导通电阻、高频率等优势，业界看好，氮化镓元件将逐步取代横向扩散金氧半导体(LDMOS)，成为 5G 基地台主流技术，且在手机功率放大器(PA)方面，未来也可望取代砷化镓制程，成为市场主流。5G 网络的实施将推动氮化镓市场增长，据中国半导体行业协会支撑业分会的测算，预计到未来 10 年，氮化镓市场将有望超过 30 亿美元。

2）数字货币：飞利信、汉邦高科领涨。催化剂：9 月 4 日至 9 日，2020 年中国国际服务贸易交易会在北京举办。中国人民银行数字货币研究所的数字货币、中华联合保险集团的数字保险等数字金融成果都亮相展会。9 月 6 日，在 2020 中国国际金融年度论坛上，北京市副市长殷勇表示，北京将深入开展金融科技监管沙箱试点，利用冬奥会等场景在数字货币等前沿领域先行先试。

3）旅游酒店：腾邦国际、西域旅游领涨。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。最近，国务院办公厅发布了 2020 年国庆放假通知，给旅游尤其是国内长线游带来极大利好。从各大旅行社的预订数据来看，选择超过 5 天的国内跨省长途跟团游、自由行产品的人数和比例，预计将创今年的新高。压抑了 9 个月的出游需求或许将在 8 天时间内集中爆发。

● 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		2020/09/07			2020/09/04		
		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）	-16.16	-2.64	-18.80	-17.72	-10.84	-28.56
	截止日余额（亿元）	7372.70	6941.51	14314.21	7388.86	6944.14	14333.00
融券	期间卖出量（亿股）	2.10	0.97	3.07	1.56	0.84	2.40
	截止日余额（亿元）	463.82	258.55	722.37	469.15	262.52	731.67

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

本周一，两市股指早盘震荡为主，午后各板块集体下滑，农业、半导体板块跌超 4%，券商、军工、食品板块跌超 3%，上证指数失守 3300 关口。创业板综指收报 3121.39 点，跌 1.60%，成交金额 3548 亿元创历史新高，38 只创业板股逆市涨超 10%，天山生物等 17 股涨停；创业板指报 2641.2 点，跌 3.33%；上证指数报 3292.59 点，跌 1.87%，连跌 4 日；深证成指报 13284.03 点，跌 2.73%；科创 50 报 1356.7 点，跌 2.42%；两市成交 1.01 万亿元，上日为 8238 亿元。Wind 数据显示，北向资金全天净卖出 54.65 亿元，已连续 6 日净卖出。

创业板今日走势极度分化，剔除停牌个股后 32 只股价超 100 元的个股中仅诚迈科技一股飘红，而股价低于 6 元的 38 只个股仅千山退、吴通控股两股下跌。创业板公司中，38 股涨超 10%。其中，天山生物、飞利信、长方集团等 17 股涨停。长方集团连续 4 日涨停。天山生物 11 个交易日内收获 10 个涨停板，累计涨近 4 倍。宁德时代尾盘一度跌近 12%，收跌 8.74%。芒果超媒、贝达药业均跌超 8%。概念指数中，氮化镓涨 2.7%。乾照光电涨停，连续两日涨停。边缘计算涨 1.38%。半导体硅片、在线教育、今日头条、网络安全指数小涨。动物疫苗、猪产业、猪瘟疫苗、大豆、高价股指数跌超 4%。天邦股份跌停，新希望、唐人神跌超 8%。牧原股份、双汇发展跌超 5%。苹果板块跌 1.65%，立讯精密、京东方 A、蓝思科技、歌尔股份、长电科技、东山精密均跌 5%左右。品牌龙头板块跌 2.5%，TCL 科技、海天味业均跌超 5%。云南白药、中国中免、同仁堂跌超 4%。主题行业中，航空、汽车指数涨超 1%。比亚迪涨超 5%。农业、半导体指数跌超 4%。中芯国际-U、中微公司跌超 10%，兆易创新、北方华创、圣邦股份跌超 9%。券商板块跌 3.3%，中信建投、华安证券、中银证券、东方财富跌超 5%。申万行业全线下挫，农林牧渔跌 4.8%，医药生物跌 3.27%。

周一，两市股指早盘震荡为主，午后各板块集体下滑，农业、半导体板块跌超 4%，券商、军工、食品板块跌超 3%，上证指数失守 3300 关口。创业板综指收报 3121.39 点，跌 1.60%，成交金额 3548 亿元创历史新高，创业板指报 2641.2 点，跌 3.33%；上证指数报 3292.59 点，跌 1.87%，连跌 4 日；深证成指报 13284.03 点，跌 2.73%；两市成交 1.01 万亿元，上日为 8238 亿元。北向资金全天净卖出 54.65 亿元，已连续 6 日净卖出。两市继续大幅调整，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。

(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
000625.SZ	长安汽车	本次拟增发股份 144079.4553 万股
000650.SZ	仁和药业	本次拟增发股份 37150.2022 万股
000723.SZ	美锦能源	本次拟增发股份 122977.8915 万股
002036.SZ	联创电子	本次拟增发股份 21458.7432 万股
002390.SZ	信邦制药	本次拟增发股份 36000 万股
002511.SZ	中顺洁柔	回购数量：80.27 万股
002665.SZ	首航高科	公司收到与鄂尔多斯市北源热电有限责任公司签订的《蒙泰东胜二期 2×66 万千瓦项目间接空冷系统设备买卖合同》，合同约定公司向鄂尔多斯市北源热电有限责任公司蒙泰东胜二期 2×66 万千瓦项目提供间接空冷系统设备
300024.SZ	机器人	本次拟增发股份 46807.1885 万股
300257.SZ	开山股份	本次拟增发股份 18495.6843 万股
300273.SZ	和佳医疗	调整后:募集资金为 627000000 元
300273.SZ	和佳医疗	本次拟增发股份 23835.4432 万股
300638.SZ	广和通	回购数量：1.13 万股
600141.SH	兴发集团	本次拟增发股份 8800 万股
600266.SH	城建发展	回购数量：1,214.99 万股
600545.SH	卓郎智能	回购数量：9,477.08 万股
600795.SH	国电电力	回购数量：3.98 亿股
600874.SH	创业环保	本次拟增发股份 32374.1007 万股
601515.SH	东风股份	本次拟增发股份 40032.031 万股
603113.SH	金能科技	回购数量：714.20 万股
603456.SH	九洲药业	本次拟增发股份 4500 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	242.50	2.98
002714.SZ	牧原股份	166.78	8.07
600030.SH	中信证券	149.72	5.10
600519.SH	贵州茅台	147.19	0.68
300059.SZ	东方财富	142.60	8.13
601166.SH	兴业银行	128.79	4.06
000725.SZ	京东方A	77.84	4.27
000651.SZ	格力电器	64.43	1.96
600016.SH	民生银行	63.58	3.27
000876.SZ	新希望	59.85	3.85

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	31.07	0.41
600837.SH	海通证券	20.61	1.78
600276.SH	恒瑞医药	17.23	0.36
000858.SZ	五粮液	16.27	0.19
600519.SH	贵州茅台	14.32	0.07
000333.SZ	美的集团	13.99	0.31
688981.SH	中芯国际	12.09	1.98
000002.SZ	万科A	11.65	0.42
601211.SH	国泰君安	10.92	0.78
601318.SH	中国平安	10.66	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（%）
688390.SH	固德威	1.86	109.00
688229.SH	博睿数据	1.23	45.07
688378.SH	奥来德	1.44	29.25
300297.SZ	蓝盾股份	3.75	21.44
603195.SH	公牛集团	1.87	20.87
300110.SZ	华仁药业	3.29	20.25
688357.SH	建龙微纳	0.92	19.60
688408.SH	中信博	1.25	18.64
300139.SZ	晓程科技	1.69	18.20
300091.SZ	金通灵	4.04	18.00

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	7.40	14784.51
000650.SZ	仁和药业	195.11	8879.57
300036.SZ	超图软件	19.25	3330.52
600491.SH	龙元建设	15.11	3292.59
601011.SH	宝泰隆	1.19	2975.91
600257.SH	大湖股份	16.29	1509.68
002421.SZ	达实智能	72.56	1375.36
002145.SZ	中核钛白	25.64	1232.24
002401.SZ	中远海科	19.82	879.65
603045.SH	福达合金	27.78	854.57

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（%）
300413.SZ	芒果超媒	2.34	-25.80
688029.SH	南微医学	1.37	-22.52
300085.SZ	银之杰	8.45	-17.40
603156.SH	养元饮品	2.60	-16.23
300759.SZ	康龙化成	2.27	-13.57
688521.SH	芯原股份	1.90	-12.95
000930.SZ	中粮科技	6.55	-12.54
601216.SH	君正集团	13.19	-11.99
300876.SZ	蒙泰高新	0.60	-11.38
002239.SZ	奥特佳	3.63	-10.95

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（%）
600686.SH	金龙汽车	0.00	-100.00
601886.SH	江河集团	0.00	-100.00
000517.SZ	荣安地产	0.00	-100.00
002608.SZ	江苏国信	0.00	-100.00
000885.SZ	城发环境	0.00	-100.00
600601.SH	方正科技	0.00	-100.00
600668.SH	尖峰集团	0.00	-100.00
600963.SH	岳阳林纸	0.00	-100.00
000655.SZ	金岭矿业	0.00	-100.00
002783.SZ	凯龙股份	0.26	-99.24

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)

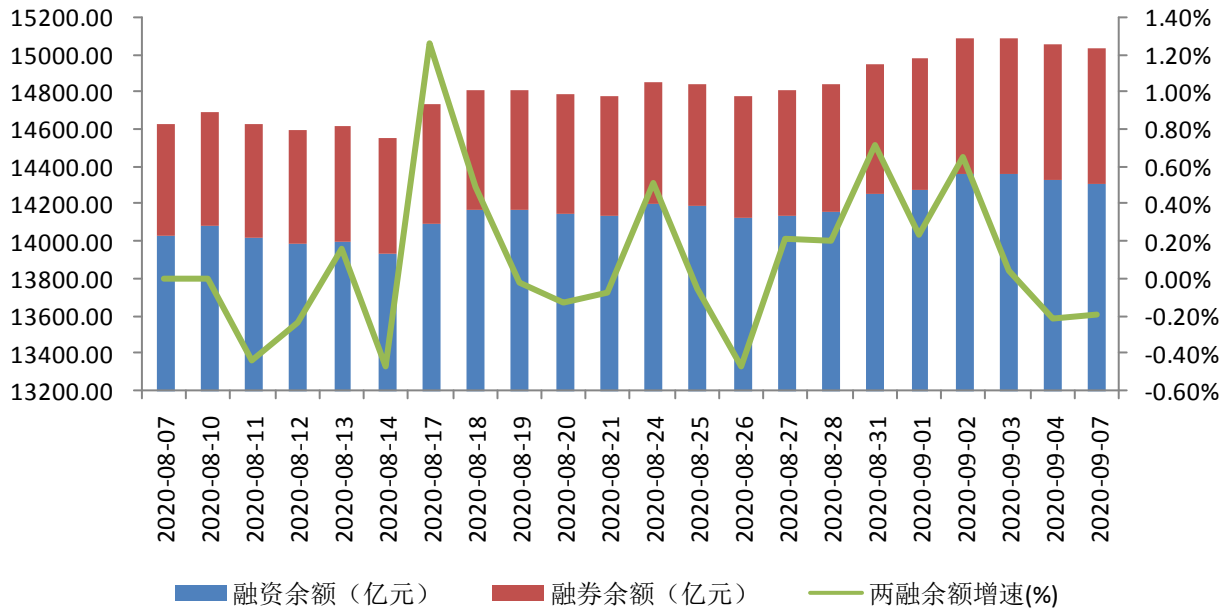
图表 10:融券净卖出前十

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	32581.18	13900.58	688981.SH	中芯国际	18680.60	13900.58
601888.SH	中国中免	15391.38	15508.76	601318.SH	中国平安	7330.63	-27661.61
300750.SZ	宁德时代	15359.68	12905.48	002415.SZ	海康威视	7236.99	-8848.57
002714.SZ	牧原股份	12249.01	11141.15	000166.SZ	申万宏源	7161.65	-9487.40
002594.SZ	比亚迪	12122.81	14505.67	601211.SH	国泰君安	5611.19	-4306.32
688390.SH	固德威	9693.65	10985.03	002081.SZ	金螳螂	5577.38	-5535.67
002371.SZ	北方华创	9243.90	9705.22	600519.SH	贵州茅台	5528.63	-4973.64
300058.SZ	蓝色光标	9204.17	9120.10	688027.SH	国盾量子	5288.16	-5888.83
600763.SH	通策医疗	8956.10	8954.10	002131.SZ	利欧股份	3000.48	-5176.49
603288.SH	海天味业	8872.87	9692.90	688126.SH	沪硅产业	2888.17	-3130.73

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
002067.SZ	景兴纸业	58538.12	16.43	-69.34	2.75	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	29270.96	15.71	-265.84	21.63	元件Ⅱ
688378.SH	奥来德	19478.61	15.68	3250.23	211.37	专用设备
600692.SH	亚通股份	28211.00	14.83	814.59	0.00	房地产开发Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16988.22	14.78	592.94	77.11	医疗器械Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	74341.37	14.62	726.13	1531.02	半导体
600363.SH	联创光电	137515.64	14.26	-3892.86	-79.08	光学光电子
002023.SZ	海特高新	160340.09	14.12	2194.96	-25.11	航空装备Ⅱ

000554.SZ	泰山石油	25318.86	13.96	-264.16	0.00	石油化工
688027.SH	国盾量子	48703.76	13.80	-600.66	5288.16	通信设备
688356.SH	键凯科技	17092.51	13.77	-1133.73	157.50	化学制药
002325.SZ	洪涛股份	42989.18	13.72	341.12	0.00	装修装饰Ⅱ
300079.SZ	数码科技	104779.91	13.56	2020.39	16.77	计算机应用
600100.SH	同方股份	320620.29	13.47	1656.24	139.24	计算机设备Ⅱ
688357.SH	建龙微纳	14110.81	13.30	1506.82	-483.42	金属非金属新材料
688300.SH	联瑞新材	14942.87	13.25	41.59	-26.78	金属非金属新材料
000996.SZ	中国中期	42380.51	13.14	108.92	1.05	汽车服务Ⅱ
600218.SH	全柴动力	48271.40	13.10	-560.39	-10.12	通用机械
600661.SH	昂立教育	60159.67	12.86	-134.24	0.00	文化传媒
000926.SZ	福星股份	69253.10	12.84	241.16	2.29	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
688095.SH	N福昕	2020-09-08	1,089.72	22.64%	首发一般、机构配售
002002.SZ	鸿达兴业	2020-09-08	3,280.27	1.27%	定向增发机构配售股份
603882.SH	金域医学	2020-09-09	17,824.52	38.93%	首发原股东限售股份
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
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