2020 年 9 月 4 日

短期转弱趋势形成

两融策略

● 最新观点

本周四，两市股指全天震荡调整，午后海天味业、片仔癀等明星股高位回调，大盘跌幅有所扩大。两市缩量下跌成交 9255 亿元，上日为 9502 亿元。北向资金净卖出 10 亿元。对于近一阶段行情基本符合我们预期，我们在最新的策略研报《短期不进则退》中分析认为：“周三盘中的指数跳水行为基本是对高点确认后的反应，虽然目前低位承接力度强劲，但若后面交易日依然无法放量突破，那么指数盘中还将会出现类似于快速跳水的方式测试下方支撑区域的承接力度，投资者还需注意指数的不进则退。”而本周四的跳水行为，基本也验证了我们的判断，指数在触底回升之后，在不能放量突破的背景下，那么也就继续向下寻找新的支撑，周四沪指转弱之后，短期弱势的趋势基本已经确认，短期或将继续往 3350 点位置回踩。

● 主题追踪

今日关注：无线耳机、特斯拉产业链、旅游酒店

昨日主题：白酒、民航机场板块领涨，转基因、农牧饲渔板块跌幅居前

1）白酒：金徽酒、洋河股份领涨。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。

2）流感：香雪制药、金石亚药领涨。催化剂：当前，新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，进入秋冬季，流感又 将迎来高发期。新冠疫情下流感防控形势严峻，警惕新冠肺炎与季节性流感交互影响，进而增加疫情复 杂性，应及早预防流感，接种流感疫苗。

3）民航机场：春秋航空、华夏航空领涨。催化剂：自 9 月 3 日起，北京国际商业客运航班将稳步有序恢复 直航。其中，泰国、柬埔寨、巴基斯坦、希腊、丹麦、奥地利、瑞典、加拿大等 8 国航班将先行恢复。随 着国内疫情防控取得积极成效，国内航空客流处于复苏通道中，国际航班深化“一国一策”政策，国际 客流有望快速恢复。

● 热股鉴赏

东方航空（600115）：行业龙头引领行业潮流

主要逻辑和观点：虽然目前疫情余波未平，但曙光已现，未来如果疫情结束，被压抑许久的出行需求将得以释放，航空业有望快速复苏。公司作为行业龙头，公司率先推出随心产品，将重塑居民出行习惯，引领行业潮流。

● 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		2020/09/03			2020/09/02		
		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）	-7.25	5.71	-1.55	28.21	51.71	79.92
	截止日余额（亿元）	7406.58	6954.98	14361.56	7413.83	6949.27	14363.10
融券	期间卖出量（亿股）	2.14	0.80	2.94	2.74	1.19	3.93
	截止日余额（亿元）	468.66	266.90	735.56	457.65	268.43	726.08

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

本周四，两市股指全天震荡调整，午后海天味业、片仔癀等明星股高位回调，大盘跌幅有所扩大。创业板综指收报 3160.55 点，跌 0.93%；创业板指报 2746.95 点，跌 0.90%；上证指数报 3384.98 点，跌 0.58%；深证成指报 13772.37 点，跌 0.83%；科创 50 报 1402.14 点，跌 1.46%；万得全 A 报 5319.73 点，跌 0.72%，成交 9255 亿元，上日为 9502 亿元。北向资金净卖出 10 亿元。

个股方面，海天味业、片仔癀、涪陵榨菜等盘中创新高，午后纷纷回调，收盘分别下跌 6.79%、2.54%、1.3%，全天振幅均超 10%。创业板公司中，荃银高科等 17 股跌超 10%，中潜股份等 18 股涨超 10%。天山生物连续 9 日涨停。概念指数方面，白酒涨 3%，金徽酒涨停，洋河股份涨超 7%。洋河股份市值突破 2200 亿元创历史新高。五粮液涨 1.55%，贵州茅台微跌。葡萄酒、光刻胶指数涨超 1%。品牌龙头、疫苗、血液制品、创新药指数小涨。生物育种、大豆指数跌超 3%。猪产业、智能物流、风电、特斯拉、无人驾驶、网络游戏、稀土永磁指数跌超 2%。主题行业中，食品、农业指数跌超 2%。软饮料涨近 5%，日用化工涨 1%。煤炭、工程机械指数涨超 1%。券商板块跌 0.76%，光大证券、国联证券均涨 3%左右，华安证券、华鑫证券跌超 2%，中信证券跌超 1%。申万行业中，采掘、钢铁、纺织服装小涨。农林牧渔跌超 2%，有色金属、通信、计算机、国防军工跌超 1%。

本周四，两市股指全天震荡调整，午后海天味业、片仔癀等明星股高位回调，大盘跌幅有所扩大。创业板综指跌 0.93%；创业板指跌 0.90%；上证指数跌 0.58%；深证成指跌 0.83%；科创 50 跌 1.46%；两市缩量下跌成交 9255 亿元，上日为 9502 亿元。北向资金净卖出 10 亿元。对于近一阶段行情基本符合我们预期，我们在最新的策略研报《短期不进则退》中分析认为：“周三盘中的指数跳水行为基本是对高点确认后的反应，虽然目前低位承接力度强劲，但若后面交易日依然无法放量突破，那么指数盘中还将会出现类似于快速跳水的方式测试下方支撑区域的承接力度，投资者还需注意指数的不进则退。”而本周四的跳水行为，基本也验证了我们的判断，指数在触底回升之后，在不能放量突破的背景下，那么也就继续向下寻找新的支撑，周四沪指转弱之后，短期弱势的趋势基本已经确认，短期或将继续往 3350 点位置回踩。

(二) 热股鉴赏

东方航空（600115）：行业龙头引领行业潮流

公司是我国三大国有骨干航空运输集团之一，是全球最年轻的机队之一，拥有中国规模最大、商业和技术模式领先的互联网宽体机队，在中国民航首家开放手机等便携式设备使用。公司着力打造全服务、低成本、物流三大支柱产业和航空维修、航空餐食、创新科技平台、金融平台、产业投资平台五大协同产业融合发展的“3+5”产业结构布局。

疫情影响 2020 年上半年业绩：受 2020 年上半年疫情影响，全球航空业受到了巨大冲击，全球航空业需求大幅萎缩，根据 IATA 近期发布的报告预测，2020 年，全球航空客运量同比下降 55%，航空公司收入预计为 4,190 亿美元，同比下降 50%，预计将亏损 843 亿美元，净利润率下降 20.1%。公司积极应对疫情对市场需求的变化，及时调整运营策略，通过定制复工复产包机、以“客改货”等方式执行非常规客机航班运输防疫物资、率先推出“周末随心飞”等产品，将空余运力转变为生产力，虽然公司积极采取应对措施，但受疫情冲击的不利影响，公司的生产量、收入、利润等指标均大幅下降。2020 年上半年，公司完成运输总周转量 45.62 亿吨公里，旅客运输量 2,573.7 万人次，实现营业收入人民币 251.3 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润为人民币-85.4 亿元。

公司具有较强的区位优势：公司总部和运营主基地位于国际特大型城市上海。作为中国重要的经济中心和国际航运中心，上海一直与亚太和欧美地区有着十分紧密的经贸联系，从上海飞往亚洲主要城市时间约 2 至 5 小时，飞往欧洲和北美西海岸航行时间约为 10 至 12 小时；2 小时飞行圈资源丰富，涵盖中国 80%的前 100 大城市、54%的国土资源、90%的人口、93%的 GDP 产出地和东亚大部分地区。2019 年，上海浦东机场及虹桥机场旅客吞吐量突破 1.22 亿人次，是中国最大的航空市场。公司在上海虹桥机场和浦东机场拥有最大市场份额，主基地区位优势明显；公司旗下东航江苏和浙江分公司分别在江苏、浙江两省具有基地运营优势和较强的品牌影响

力。公司的发展，将受惠于国家实施“长三角一体化”战略和上海推进国际“经济、金融、航运、贸易、科创”五个中心建设、长江经济带建设以及打造虹桥国际开放枢纽等目标。公司积极打造上海核心枢纽，优化完善航线网络结构，结合浦东机场“T1 航站楼+S1 卫星厅”枢纽运行，提升了公司在浦东机场的中转效率和服务能力，提升在上海及长三角航空运输市场的影响力。

精简高效的机队结构：公司始终致力于机队结构的更新优化，践行绿色发展理念，持续引进新飞机，淘汰老旧机型。截至 2020 年 6 月末，公司机队平均机龄 6.7 年，机龄优势位列世界前列，成为全球大型航空公司中拥有最精简高效机队的航空公司之一。公司结合航线网络规划、飞机性能和市场需求等因素，不断提高机型与航线、运力与市场的匹配程度。

投资建议：虽然目前疫情余波未平，但曙光已现，未来如果疫情结束，被压抑许久的出行需求将得以释放，航空业有望快速复苏。公司作为行业龙头，公司率先推出随心产品，将重塑居民出行习惯，引领行业潮流。

（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
600641.SH	万业企业	因未依法履行其他职责，未及时披露公司重大事项，被出具警示函
300003.SZ	乐普医疗	增发方案停止实施
002812.SZ	恩捷股份	本次增发价 72 元，增发数量 6944.4444 万股
300001.SZ	特锐德	本次拟增发股份 29927.1022 万股
300036.SZ	超图软件	本次拟增发股份 13486.121 万股
600077.SH	宋都股份	回购数量：4,104.68 万股
600201.SH	生物股份	拟向激励对象授予权益总计 772.0515 万股，本激励计划首次限制性股票的授予价格为每股 14.60 元
600810.SH	神马股份	本次拟增发股份 17248.92 万股
603355.SH	莱克电气	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,164 万股，本计划限制性股票的授予价格为 12.51 元/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	243.96	2.99
002714.SZ	牧原股份	165.17	7.52
600030.SH	中信证券	150.05	4.85
600519.SH	贵州茅台	148.02	0.66
300059.SZ	东方财富	144.63	8.39
601166.SH	兴业银行	129.83	4.07
000725.SZ	京东方A	76.76	3.97
000651.SZ	格力电器	64.86	1.98
600016.SH	民生银行	63.86	3.26
000858.SZ	五粮液	59.49	0.66

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	30.51	0.40
600837.SH	海通证券	20.87	1.74
000858.SZ	五粮液	17.13	0.19
600276.SH	恒瑞医药	16.55	0.33
600519.SH	贵州茅台	14.54	0.06
000333.SZ	美的集团	14.37	0.30
000002.SZ	万科A	11.16	0.41
688981.SH	中芯国际	10.38	1.53
601211.SH	国泰君安	10.34	0.72
601318.SH	中国平安	9.91	0.12

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（%）
688356.SH	键凯科技	1.52	44.83
603156.SH	养元饮品	2.76	34.24
002311.SZ	海大集团	1.38	31.62
300661.SZ	圣邦股份	2.79	29.93
300881.SZ	C盛德	0.34	27.48
300879.SZ	C大叶	0.40	21.22
603501.SH	韦尔股份	9.07	19.54
300865.SZ	大宏立	0.86	17.97
300414.SZ	中光防雷	2.96	17.84
300085.SZ	银之杰	9.38	17.53

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（%）
002608.SZ	江苏国信	32.85	44238.06
000650.SZ	仁和药业	199.41	3370.17
002437.SZ	誉衡药业	50.12	2821.13
603505.SH	金石资源	3.63	1476.36
601015.SH	陕西黑猫	41.78	1307.00
600759.SH	洲际油气	44.19	1183.23
601001.SH	大同煤业	47.95	992.61
600387.SH	海越能源	104.11	835.38
300199.SZ	翰宇药业	14.96	641.64
600750.SH	江中药业	59.27	574.65

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（%）
300864.SZ	南大环境	0.78	-15.19
000959.SZ	首钢股份	1.89	-14.20
688377.SH	迪威尔	0.47	-14.07
300870.SZ	欧陆通	1.06	-13.98
600917.SH	重庆燃气	0.44	-13.86
300152.SZ	科融环境	1.35	-13.71
601566.SH	九牧王	0.79	-11.79
601658.SH	邮储银行	2.72	-11.75
600233.SH	圆通速递	6.56	-11.47
603026.SH	石大胜华	4.13	-11.37

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（%）
300039.SZ	上海凯宝	0.00	-100.00
000966.SZ	长源电力	0.00	-100.00
600668.SH	尖峰集团	0.00	-100.00
000790.SZ	华神科技	0.00	-100.00
600710.SH	苏美达	0.00	-100.00
603220.SH	中贝通信	0.00	-100.00
000404.SZ	长虹华意	0.00	-100.00
603609.SH	禾丰牧业	3.27	-95.49
603128.SH	华贸物流	4.08	-93.55
002705.SZ	新宝股份	23.32	-81.73

图表 9:融资净买入前十

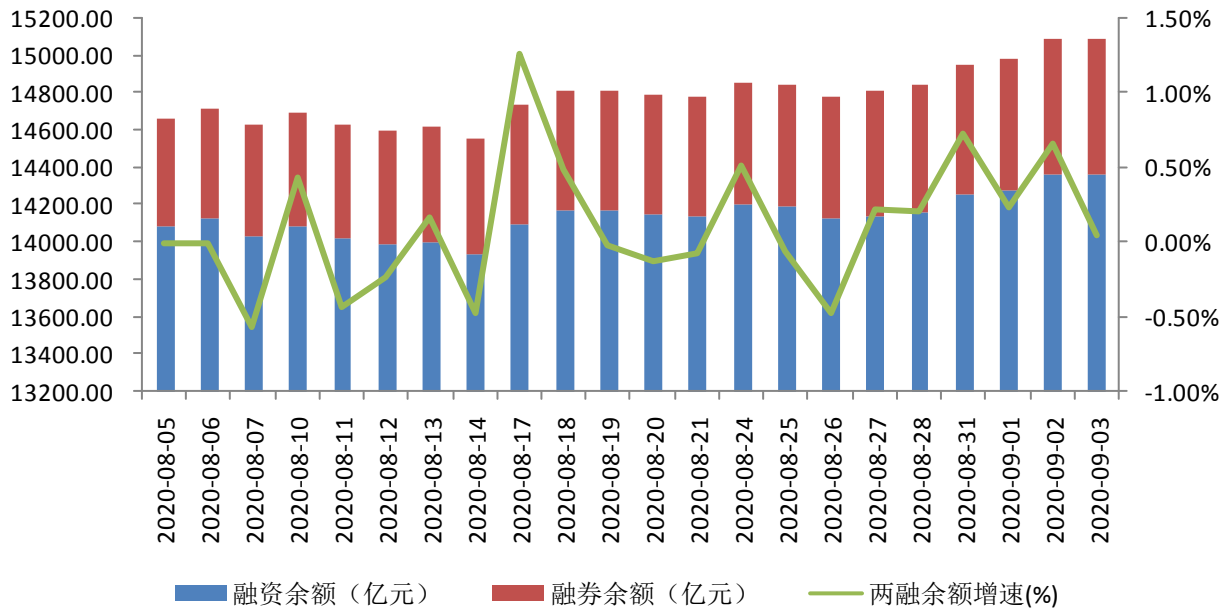
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
002714.SZ	牧原股份	26576.39	27490.59
601788.SH	光大证券	15668.90	14918.60
300033.SZ	同花顺	14983.25	15542.50
603501.SH	韦尔股份	14819.55	14831.97
300085.SZ	银之杰	13998.79	13998.79
601012.SH	隆基股份	11347.96	12639.82
601216.SH	君正集团	11285.33	11151.22
601318.SH	中国平安	10854.18	724.74
000858.SZ	五粮液	10734.55	9465.92
002124.SZ	天邦股份	10551.08	10748.09

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)
688126.SH	沪硅产业	23889.26	-22628.06
688981.SH	中芯国际	18117.27	-10398.45
601211.SH	国泰君安	13668.69	-5018.75
601318.SH	中国平安	10129.44	724.74
600233.SH	圆通速递	9652.84	-18149.18
688027.SH	国盾量子	6630.93	-6553.37
688378.SH	奥来德	6471.29	-734.77
601166.SH	兴业银行	6352.13	-7632.33
600887.SH	伊利股份	5972.51	-10938.16
600900.SH	长江电力	3484.78	-1618.96

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	58684.67	17.08	520.91	2.60	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	29137.20	16.74	207.26	7.85	元件Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27592.42	14.66	-522.59	0.00	房地产开发Ⅱ
002023.SZ	海特高新	154713.35	14.60	1014.55	5.08	航空装备Ⅱ
600363.SH	联创光电	143327.15	14.17	-3522.06	7.38	光学光电子
000554.SZ	泰山石油	25653.34	13.92	-269.46	0.00	石油化工
300079.SZ	数码科技	102609.95	13.87	1533.09	1.82	计算机应用
688108.SH	赛诺医疗	16251.09	13.75	5.68	-87.47	医疗器械Ⅱ
688356.SH	键凯科技	19916.51	13.69	4704.90	-289.91	化学制药
002325.SZ	洪涛股份	42626.66	13.65	-36.14	0.00	装修装饰Ⅱ
600100.SH	同方股份	317343.83	13.50	641.31	-13.81	计算机设备Ⅱ
600218.SH	全柴动力	49801.03	13.15	689.28	27.82	通用机械
300170.SZ	汉得信息	110371.49	13.06	-1703.03	3.07	计算机应用
000996.SZ	中国中期	42817.29	13.05	-26.28	0.00	汽车服务Ⅱ
688300.SH	联瑞新材	14852.78	13.04	-56.51	-39.02	金属非金属新材料
600661.SH	昂立教育	60486.01	13.04	79.71	0.00	文化传媒
002235.SZ	安妮股份	72790.24	13.03	-2009.70	66.64	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	71408.84	13.00	1384.93	16.93	园林工程Ⅱ
002148.SZ	北纬科技	31712.79	12.92	379.51	0.00	互联网传媒

688357.SH	建龙微纳	12575.81	12.69	-352.38	30.38	金属非金属新材料

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
688390.SH	N固德威	2020-09-04	2,003.89	22.77%	首发一般、机构配售
600000.SH	浦发银行	2020-09-04	124,831.65	4.25%	定向增发机构配售
300308.SZ	中际旭创	2020-09-04	59.36	0.08%	股权激励限售股份
000851.SZ	高鸿股份	2020-09-04	10.60	0.01%	股权分置限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-09-07	36.82	0.08%	股权激励限售股份
002617.SZ	露笑科技	2020-09-07	3,712.36	2.46%	定向增发机构配售
600545.SH	卓郎智能	2020-09-07	77,108.59	40.68%	定向增发机构配售
300068.SZ	南都电源	2020-09-07	0.00	0.00%	定向增发机构配售
002271.SZ	东方雨虹	2020-09-07	24.69	0.02%	股权激励限售股份
300271.SZ	华宇软件	2020-09-07	1,020.94	1.25%	定向增发机构配售
688168.SH	安博通	2020-09-07	1,570.50	30.69%	首发原股东限售
002002.SZ	鸿达兴业	2020-09-08	3,280.27	1.27%	定向增发机构配售
603882.SH	金域医学	2020-09-09	17,824.52	38.93%	首发原股东限售
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	68.9	0
601360.SH	三六零	460053.97	68.01	0
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
603567.SH	珍宝岛	50090	58.99	-1.29
002468.SZ	申通快递	84963.89	55.5	0
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	0
000723.SZ	美锦能源	222266.66	54.22	-0.66
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
000671.SZ	阳光城	219031.62	53.42	0
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	-0.09
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0
601020.SH	华钰矿业	28886.43	52.08	0
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	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