2020 年 9 月 3 日

短期 A 股不进则退

两融策略

● 最新观点

本周三，两市股指宽幅震荡，市场资金热炒创业板公司，创业板全天成交金额 3176 亿元，创历史新高，上日为 2358 亿元。本周三 A 股盘中的跳水行情基本验证了我们对于市场的判断，我们在最新策略报告《9 月开门红，并不稳妥》中分析认为：“本周二 A 股尾盘上涨，尚且属于资金博弈行为，若本周三无放量突破情形，或是 30 分钟级别对本轮反弹高点的确认。”而盘中的指数跳水行为也是对于高点确认后的反应，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。

● 主题追踪

今日关注：苹果产业链、特斯拉产业链、券商

昨日主题：创业板壳、快递概念主题领涨，贵金属、白酒板块跌幅居前

1）快递概念：飞力达、新宇物流领涨。

催化剂：9 月 1 日晚间，圆通发布公告证实，已经与阿里巴巴达成新一轮战略合作，阿里巴巴将对圆通增资 66 亿，阿里及其一致行动人在圆通的持股提升 12 个百分点，达到 22.5%。国家邮政局统计数据显示， 1 月至 6 月，快递业务量完成 338.8 亿件，增长 22.05%，超过 2016 年全年；快递业务收入完成 3823.8 亿元，增长 12.57%。

2）创业板：东方网力、蓝盾股份领涨。

催化剂：此前遭遇停牌核查的天山生物今日复牌，早盘再度涨停，涨幅为 20.02%，报 19.30 元，天山生物复牌涨停对低价小市值创业板形成刺激。9 月 2 日，创业板成交 3176 亿元创历史新高，整个创业板活跃度出现增加。

3）RCS 概念：海联讯、神州泰岳领涨。

催化剂： RCS 是全球移动通信系统协会在 2008 年提出的一种通讯方式，覆盖了基本的短信，还将触角伸到了聊天客服、在线购物、短视频营销、精准交互等领域。5G 为基于 RCS 的应用发展带来了巨大的推动力，在智能网联、会议协同、指挥调度、数字政府及一体化联合作战、人防动员、应急管理、智慧安防、海关查验等 5G + 应用领域具有广阔的推广前景，同时具备了向 6G 技术发展的可能性。

● 热股鉴赏

长城汽车（601633）：Q2 回暖明显，有望开启新一轮成长

主要逻辑和观点：目前公司成本管控能力凸显，同时伴随新产品、新平台的推出，公司有望开启新一轮成长，有望带来估值、业绩双重提升。公司作为自主品牌的强势品牌，兼具韧性与弹性，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		2020/09/02			2020/09/01		
		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）	28.21	51.71	79.92	10.66	16.22	26.88
	截止日余额（亿元）	7413.83	6949.27	14363.10	7385.63	6897.56	14283.19
融券	期间卖出量（亿股）	2.74	1.19	3.93	1.56	0.76	2.32
	截止日余额（亿元）	457.65	268.43	726.08	446.85	260.19	707.04

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

本周三，两市股指宽幅震荡，市场资金热炒创业板公司，19 只创业板股收盘涨停。海天味业、片仔癀、中国重汽等明星股暴涨并创新高。创业板综指收报 3190.19 点，涨 1.63%，盘中突破 3200 点，创 2016 年 1 月 5 日以来新高；创业板指报 2771.85 点，涨 0.78%；上证指数报 3404.8 点，跌 0.17%；深证成指报 13887.43 点，涨 0.27%；科创 50 报 1422.95 点，跌 0.26%；万得全 A 报 5358.36 点，涨 0.14%，成交 9502 亿元；北向资金净卖出 66.14 亿元，其中沪股通净卖出 60 亿元。创业板全天成交金额 3176 亿元，创历史新高，上日为 2358 亿元。

概念指数方面，今日头条、云办公涨超 3%。Micro LED 板块涨 2.5%，利亚德涨超 12%，京东方 A 涨 3%，TCL 科技涨 5.6%。TCL 科技创出历史新高。西藏振兴、葡萄酒指数均跌超 2%，领跌概念指数。半导体封测指数跌 1.9%。主题行业中，软饮料涨 7.3%，餐饮旅游、工程机械、环保涨超 2%，贵金属跌超 3%。基本金属、航天军工跌超 1%。券商微跌，国联证券一度封板，海通证券、华泰证券跌超 1%。申万行业中，有色金属、国防军工板块跌超 1%。休闲服务涨 2%，传媒、通信、计算机、商业贸易、机械设备涨超 1%。圆通速递、中国重汽今日封住涨停，片仔癀收涨 9.99%，海天味业涨 5.19%。

本周三，两市股指宽幅震荡，市场资金热炒创业板公司，19 只创业板股收盘涨停。海天味业、片仔癀、中国重汽等明星股暴涨并创新高。创业板综指涨 1.63%，盘中突破 3200 点，创 2016 年 1 月 5 日以来新高；上证指数报 3404.8 点，跌 0.17%；深证成指涨 0.27%；科创 50 跌 0.26%；两市成交 9502 亿元，依然处于万亿量能之下，虽然盘中指数触底回升，但场内资金抄底的意愿并不强劲，显然是对未来一阶段行情信心的缺乏；北向资金净卖出 66.14 亿元，其中沪股通净卖出 60 亿元。创业板全天成交金额 3176 亿元，创历史新高，上日为 2358 亿元。本周三 A 股盘中的跳水行情基本验证了我们对于市场的判断，我们在最新策略报告《9 月开门红，并不稳妥》中分析认为：“本周二 A 股尾盘上涨，尚且属于资金博弈行为，若本周三无放量突破情形，或是 30 分钟级别对本轮反弹高点的确认。”而盘中的指数跳水行为也是对于高点确认后的反应，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。

(二) 热股鉴赏

长城汽车（601633）：Q2 回暖明显，有望开启新一轮成长

疫情拖累上半年销量、Q2 回暖明显：公司作为国内皮卡行业龙头，已经连续 22 年保持全国皮卡销量第一。公司近期公布 2020 年中期业绩快报，公司上半年实现营收 359.29 亿元，同比-13.2%，归母净利润 11.53 亿元，同比-24.02%，对应 Q2 实现营收 235.13 亿元，同比+25.4%，归母净利润 18.03 亿元，同比+142.3%，超市场预期。Q2 以来起，单季度合计销量约为 24.5 万辆，同比+17%，其中 5-6 月份销量同比增速达 30%，增速高于行业平均水平。考虑到公司皮卡的高景气、以及下半年即将投放的新车型，我们预计公司下半年销售量仍可保持高位。

皮卡销量迎来强劲增长：2020 年上半年，皮卡产销分别为 9.62、9.59 万辆，同比增速分别为 44%、48%。其中，长城炮自上市以来创下单月销量新高，6 月份销量达 1.5 万辆，贡献增量，同时皮卡整体毛利率水平高于乘用车，尤其是高端炮车型销量占比超 10%，单季超 3 万辆以上，大幅提升整体的盈利水平。

新产品、新平台陆续推出，有望提升公司竞争力：第 3 代的 H6（B01），预计 8 月上市；全新的轻越野车型（B06），预计 9 月上市；电动车方面，计划推出全新纯电动 ME 平台打造的欧拉 R2，以及 A30 平台的第一款纯电动产品。另外，公司下半年将会推出全新的产品平台，A30、B30、C30，新平台较大的特点在于它的兼容性，既可以兼容传统的燃油车，还可以兼容新能源的产品，有望提升公司零部件的通用率，从而提升单车净利润。

投资建议：目前公司成本管控能力凸显，同时伴随新产品、新平台的推出，公司有望开启新一轮成长，有望带来估值、业绩双重提升。公司作为自主品牌的强势品牌，兼具韧性与弹性，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
000725.SZ	京东方 A	回购数量：1.81 亿股
000848.SZ	承德露露	回购数量：413.52 万股
000876.SZ	新希望	本次拟增发股份 17714.7918 万股
002075.SZ	沙钢股份	回购数量：462.96 万股
002410.SZ	广联达	回购数量：59.22 万股
600104.SH	上汽集团	回购数量：3,889.92 万股
600246.SH	万通发展	回购数量：5,404.51 万股
600754.SH	锦江酒店	本次拟增发股份 15000 万股
600801.SH	华新水泥	回购数量：2,101.36 万股
601339.SH	百隆东方	回购数量：585.91 万股
601689.SH	拓普集团	本次拟增发股份 31649.6324 万股
688001.SH	华兴源创	本激励计划拟向激励对象授予 400 万股限制性股票，本计划限制性股票的授予价格（含预留授予）为 20.26 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	242.88	2.95
002714.SZ	牧原股份	162.51	7.70
600030.SH	中信证券	151.48	4.84
600519.SH	贵州茅台	148.51	0.66
300059.SZ	东方财富	146.32	8.33
601166.SH	兴业银行	129.95	4.06
000725.SZ	京东方A	78.03	4.01
000651.SZ	格力电器	64.91	1.99
600016.SH	民生银行	63.86	3.26
000876.SZ	新希望	59.05	3.33

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	30.45	0.40
600837.SH	海通证券	21.22	1.75
000858.SZ	五粮液	16.74	0.19
600276.SH	恒瑞医药	16.43	0.33
000333.SZ	美的集团	14.57	0.30
600519.SH	贵州茅台	14.23	0.06
000002.SZ	万科A	11.42	0.43
601211.SH	国泰君安	9.11	0.63
601318.SH	中国平安	8.96	0.11
000001.SZ	平安银行	8.64	0.29

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（%）
600233.SH	圆通速递	7.41	53.15
688069.SH	德林海	0.68	41.26
300297.SZ	蓝盾股份	3.48	30.32
688356.SH	键凯科技	1.05	30.12
300881.SZ	C盛德	0.26	29.97
000301.SZ	东方盛虹	0.96	28.30
300880.SZ	C迦南	0.49	24.27
300152.SZ	科融环境	1.56	23.10

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（%）
300118.SZ	东方日升	14.79	14659.48
300366.SZ	创意信息	7.18	14435.22
000810.SZ	创维数字	19.84	13670.02
002464.SZ	众应互联	3.85	7284.45
600251.SH	冠农股份	12.58	4765.89
300036.SZ	超图软件	19.40	3405.35
600469.SH	风神股份	17.32	3308.66
603609.SH	禾丰牧业	72.40	2047.11

002705.SZ	新宝股份	1.02	21.76
300863.SZ	卡倍亿	0.59	18.42

600020.SH	中原高速	29.26	1540.38
603128.SH	华贸物流	63.21	1247.68

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（%）
688017.SH	绿的谐波	0.77	-17.57
002608.SZ	江苏国信	0.45	-14.10
300865.SZ	大宏立	0.73	-12.12
600845.SH	宝信软件	3.08	-10.87
600563.SH	法拉电子	1.69	-10.70
300866.SZ	安克创新	2.69	-10.56
600291.SH	西水股份	2.55	-10.20
300759.SZ	康龙化成	2.67	-9.27
300867.SZ	圣元环保	1.28	-9.15
002044.SZ	美年健康	4.05	-8.20

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（%）
600681.SH	百川能源	0.00	-100.00
002154.SZ	报喜鸟	0.00	-100.00
000957.SZ	中通客车	0.00	-100.00
002318.SZ	久立特材	0.00	-100.00
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00
600533.SH	栖霞建设	0.00	-100.00
600217.SH	中再资环	0.00	-100.00
600988.SH	赤峰黄金	0.00	-100.00
600483.SH	福能股份	0.00	-100.00
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

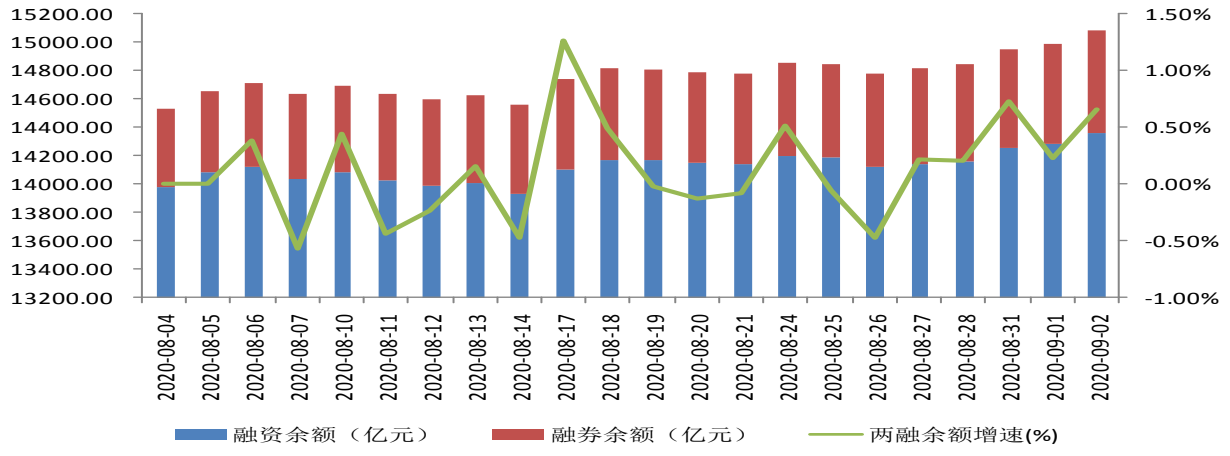
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
300059.SZ	东方财富	91093.86	87729.93
000100.SZ	TCL科技	28183.89	26405.03
600233.SH	圆通速递	25709.72	24399.41
300033.SZ	同花顺	24116.98	23145.74
002714.SZ	牧原股份	21908.01	20855.91
601318.SH	中国平安	15823.36	14713.67
000538.SZ	云南白药	14499.19	13788.96
600893.SH	航发动力	14185.54	15065.81
601012.SH	隆基股份	13419.00	12863.42
600519.SH	贵州茅台	12812.54	8800.24

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)
601288.SH	农业银行	9664.04	-11389.50
688513.SH	苑东生物	8364.19	-1713.93
000725.SZ	京东方A	8342.26	-8161.38
002241.SZ	歌尔股份	7754.46	-16989.04
600436.SH	片仔癀	6133.41	2401.99
002475.SZ	立讯精密	6015.12	-6405.26
688981.SH	中芯国际	5813.93	5749.56
688550.SH	瑞联新材	5667.81	1370.77
600837.SH	海通证券	5129.94	-4352.78
600809.SH	山西汾酒	5051.60	-7286.78

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	58161.15	17.37	550.96	0.00	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	28921.67	16.72	-68.39	-5.85	元件Ⅱ
600692.SH	亚通股份	28115.23	14.68	405.07	0.00	房地产开发Ⅱ
002023.SZ	海特高新	153694.07	14.41	-1502.69	-14.81	航空装备Ⅱ
600363.SH	联创光电	146854.95	14.18	-7633.01	-5.01	光学光电子
300079.SZ	数码科技	101073.63	13.90	1644.14	-22.73	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	25922.80	13.80	-93.20	0.00	石油化工
002235.SZ	安妮股份	74732.17	13.79	3195.63	0.00	造纸Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16374.67	13.71	124.30	50.57	医疗器械Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	42662.80	13.67	-366.06	0.00	装修装饰Ⅱ
600100.SH	同方股份	316716.53	13.39	349.59	19.36	计算机设备Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	112071.66	13.13	5907.34	15.63	计算机应用
688300.SH	联瑞新材	14963.86	13.04	-39.78	39.24	金属非金属新材料
600218.SH	全柴动力	49084.71	12.90	-44.24	-1.03	通用机械
000996.SZ	中国中期	42844.17	12.90	-1386.87	0.00	汽车服务Ⅱ
000926.SZ	福星股份	70156.38	12.89	-407.83	0.00	房地产开发Ⅱ
600661.SH	昂立教育	60406.30	12.82	-13.59	0.00	文化传媒
600756.SH	浪潮软件	81485.04	12.64	-689.81	-23.39	计算机应用
688357.SH	建龙微纳	13113.01	12.63	64.93	28.82	金属非金属新材料
002148.SZ	北纬科技	31333.34	12.45	180.19	2.26	互联网传媒

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
300661.SZ	圣邦股份	2020-09-03	18.39	0.12%	股权激励限售股份
000088.SZ	盐田港	2020-09-03	30,696.17	13.65%	配股一般股份
000301.SZ	东方盛虹	2020-09-03	4,259.12	0.88%	定向增发机构配售
002714.SZ	牧原股份	2020-09-03	13,032.81	3.48%	定向增发机构配售
601860.SH	紫金银行	2020-09-03	316.39	0.09%	首发原股东限售股
300343.SZ	联创股份	2020-09-03	29.71	0.03%	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
300308.SZ	中际旭创	2020-09-04	59.36	0.08%	股权激励限售股份
600000.SH	浦发银行	2020-09-04	124,831.65	4.25%	定向增发机构配售股份
300271.SZ	华宇软件	2020-09-07	1,020.94	1.25%	定向增发机构配售股份
600545.SH	卓郎智能	2020-09-07	77,108.59	40.68%	定向增发机构配售股份
002617.SZ	露笑科技	2020-09-07	3,712.36	2.46%	定向增发机构配售股份

688168.SH	安博通	2020-09-07	1,570.50	30.69%	首发原股东限售股份
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	2020-09-08	17,824.52	38.93%	首发原股东限售股份
600498.SH	烽火通信	2020-09-10	1,808.55	1.54%	股权激励限售股份
600521.SH	华海药业	2020-09-10	7,868.55	5.41%	定向增发机构配售股份
600039.SH	四川路桥	2020-09-11	15,345.27	4.14%	定向增发机构配售股份
000568.SZ	泸州老窖	2020-09-14	416.67	0.28%	定向增发机构配售股份
600797.SH	浙大网新	2020-09-14	372.84	0.36%	定向增发机构配售股份
600602.SH	云赛智联	2020-09-14	4,083.83	2.99%	定向增发机构配售股份
600337.SH	美克家居	2020-09-14	3,846.15	2.18%	定向增发机构配售股份
300073.SZ	当升科技	2020-09-15	507.53	1.16%	定向增发机构配售股份
002050.SZ	三花智控	2020-09-18	38,986.05	10.85%	定向增发机构配售股份
600133.SH	东湖高新	2020-09-21	840.69	1.06%	定向增发机构配售股份
000708.SZ	中信特钢	2020-09-21	49,516.17	9.81%	定向增发机构配售股份
601390.SH	中国中铁	2020-09-21	172,662.77	7.03%	定向增发机构配售股份
688051.SH	佳华科技	2020-09-21	84.15	1.09%	首发一般、机构配售
688116.SH	天奈科技	2020-09-25	12,108.34	52.22%	首发原股东限售股份
688189.SH	南新制药	2020-09-28	155.03	1.11%	首发一般、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
603363.SH	傲农生物	2020-09-28	23,600.71	45.58%	首发原股东限售股份
600893.SH	航发动力	2020-09-28	16,041.28	7.13%	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2020-09-28	679.74	0.58%	定向增发机构配售股份
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
688036.SH	传音控股	2020-09-30	31,320.86	39.15%	首发原股东、战略配售
688030.SH	山石网科	2020-09-30	5,497.03	30.50%	首发原股东、战略配售
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
002240.SZ	威华股份	2020-10-09	8,672.80	11.66%	定向增发机构配售股份

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	68.9	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