2020 年 8 月 25 日

量能不济，还有回落空间

两融策略

最新观点

我们在《有反弹契机，高度受制于量》中分析认为：“上周五由于创业板市场调整接近尾声段，提前启动带动了市场人气，A 股三大指数均表现较好，但从盘中几次跳水以及萎缩的量能情况来看，大环境市场依然处于低迷期，风险并未消散，不过由于连续数日的走弱，上证分时级别出现反弹信号，但高度依然受制于量能能否突围。”本周一 A 股确实出现了反弹，但也如我们所担忧的，量能的不济，影响了市场反弹的力度，目前按反弹力度看，30 分钟级别反弹偏弱，上证市场做多热情依然偏弱，两市量能继续萎缩，上证指数有考验 3300 点预期，创业板进入强势期，目前量价配合良好，不过还需要重点注意反弹过程中的量能变化，毕竟主板市场出现调整，很容易拖累创业板市场。

主题追踪

今日关注：业绩预增板块、苹果产业链、食品饮料

昨日主题：无线充电、农林牧渔板块领涨，保险板块、代糖概念主题跌幅居前

1）苹果概念：田中精机、信维通信领涨。催化剂：截至上周五收盘，苹果股价上涨 5.15%至 497.48 美元，总市值约 2.13 万亿美元，再创收盘新高。据媒体报道，苹果今年计划推出 4 款 5G 新手机，并计划在今年 10 月上市。目前来看，苹果 iPhone(包括旧机型)全年生产规模约 2 亿部。

2）数字货币：汇金股份、海联金汇领涨。催化剂：8 月 22 日，海南副省长称，将积极争取法定数字货币试点在海南自由贸易港跨境贸易、跨境投融资和穿透式监管中的应用。全球数字货币发展势头强劲，包括英国、日本、瑞典在内的多国政府均在持续推进研发央行数字货币。另据报道，七国集团(G7)基本决定将就发行央行数字货币展开合作，拟于 8 月底到 9 月上旬在美国举行的 G7 峰会上进行讨论。

3）乳业：西部牧业、维维股份领涨。催化剂：8 月 17 日，首届中国高原牧场鲜奶峰会在甘肃省兰州市举办。此次峰会旨在深入推进乳制品供给侧结构性改革，讨论高原牧场鲜奶优势，开拓乳制品消费市场，促进高原牧场鲜奶企业的健康发展。7 月 26 日，第三届进博会参展商联盟第一次会议在上海举行，乳业专业委员会和公共卫生防疫专委会同时宣布成立。

热股鉴赏

沧州明珠（002108）：锂离子电池隔膜的行业领先者

主要逻辑和观点：公司是我国最大的 BOPA 薄膜制造企业之一，也是国内少数能同时生产干法隔膜、湿法隔膜和涂布改性隔膜产品的企业。随着新能源汽车市场准入和经营限制进一步放宽，公司作为在锂离子电池隔膜产品的行业领先者将直接受益。

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		2020/08/24			2020/08/21		
		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）	10.11	52.28	62.38	-15.87	-1.89	-17.76
	截止日余额（亿元）	7362.32	6839.02	14201.33	7352.21	6786.74	14138.95
融券	期间卖出量（亿股）	2.39	1.14	3.53	1.96	0.89	2.85
	截止日余额（亿元）	415.86	243.36	659.22	413.55	231.28	644.83

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，创业板注册制正式开启，创业板指盘初一度下跌超 1.5%，之后 V 型反弹，收报 2684.63 点，上涨 1.98%，蓝思科技、信维通信、万达信息均涨超 10%；创业板综指收报 3028.86 点，上涨 2.25%；创业板存量股票 13 股涨超 10%；上证指数收报 3385.64 点，上涨 0.15%；深证成指收报 13666.69 点，上涨 1.40%；科创 50 收报 1450.67 点，上涨 0.20%；万得全 A 收报 5294.97 点，上涨 0.75%，成交 8663 亿元。

板块方面，苹果、农业、黄金板块领涨，金融股疲软。北向资金全天净买入 19.47 亿元。创业板注册制首批 18 只新股收盘均上涨，10 股涨幅超 100%。康泰医学涨 1061%居首，盘中二次临停最高涨幅近 3000%；卡倍亿涨 743%紧随其后；锋尚文化涨 43%涨幅最窄。概念指数中，苹果指数涨 3.76%，立讯精密涨超 7%，京东方 A 涨 5.2%，蓝思科技、信维通信涨超 10%，超声电子、科瑞技术、环旭电子涨停。生物育种涨超 4%。无线充电指数涨 5.4%。乳业、数字货币、葡萄酒、光刻胶指数均涨超 3%。免税店指数跌近 1%，海汽集团跌停。主题行业中，贵金属涨 4%，电子元器件、工程机械、农业涨超 3%。煤炭、电力、券商、保险、钢铁板块均下滑。中国人寿、中国太保均跌超 2%。太平洋跌超 7%，中信证券微跌。申万行业中，电子、农林牧渔、电气设备涨超 2%。食品饮料涨 1.23%。古井贡酒涨 5.5%。五粮液涨 3%，盘中再创新高。贵州茅台涨 1.2%。

本周一，创业板注册制正式开启，创业板指盘初一度下跌超 1.5%，之后 V 型反弹，收报 2684.63 点，上涨 1.98%、创业板综指收报 3028.86 点、创业板存量股票 13 股涨超 10%；上证指数上涨 0.15%、深证成指上涨 1.40%、两市成交 8663 亿元，继续维持缩量的范畴，连续两日反弹量能却低于 9000 亿元，可见市场做多的意愿并不强劲，北向资金全天净买入 19.47 亿元，其中沪股通净卖出 2.73 亿元，深股通净买入 22.21 亿元。我们在《有反弹契机，高度受制于量》中分析认为：“上周五由于创业板市场调整接近尾声段，提前启动带动了市场人气，A 股三大指数均表现较好，但从盘中几次跳水以及萎缩的量能情况来看，大环境市场依然处于低迷期，风险并未消散，不过由于连续数日的走弱，上证分时级别出现反弹信号，但高度依然受制于量能能否突围。”本周一 A 股确实出现了反弹，但也如我们所担忧的，量能的不济，影响了市场反弹的力度，目前按反弹力度看，30 分钟级别反弹偏弱，上证市场做多热情依然偏弱，两市量能继续萎缩，上证指数有考验 3300 点预期，创业板进入强势期，目前量价配合良好，不过还需要重点注意反弹过程中的量能变化，毕竟主板市场出现调整，很容易拖累创业板市场。

(二) 热股鉴赏

沧州明珠（002108）：锂离子电池隔膜的行业领先者

公司主要产品是 PE 管道、BOPA 薄膜和锂离子电池隔膜产品。PE 管道产品主要应用于燃气、给水等地下管网的建设，随着我国城市化进程加快，全面推进新型城镇化建设，塑料管材的需求量不断增加，我国塑料管材业正在面临一个更加广阔的发展空间。BOPA 薄膜产品主要应用于产品的包装，例如食品、日用品、化妆品及机械电子产品包装等多个包装领域，BOPA 薄膜是近几年世界上发展最快的高档包装材料之一，已成为继 BOPP、BOPET 薄膜之后应用比重第三大的薄膜包装材料，而且新用途也不断被开发出来。锂离子电池隔膜产品应用于锂离子电池，随着新能源汽车的迅速发展，动力锂电池需求增长迅速；便携式电子产品将进一步普及，可穿戴设备、物联网等新兴市场不断涌现，我国消费类锂电池产业亦发展迅速。目前，公司在 PE 管道产品和 BOPA 薄膜产品方面凭借其规模和技术优势已成为细分行业的领军企业，在锂离子电池隔膜产品方面随着生产技术和生产工艺不断提高和完善，生产规模不断扩大，产品已进入国内较大锂电池厂商。

我国最大的 BOPA 薄膜制造企业之一：公司是我国最大的 BOPA 薄膜制造企业之一，是国内第一家通过自主研发全面掌握 BOPA 薄膜同步双向拉伸工艺的企业。公司通过引进设备，对同步双向拉伸工艺进行自主开发研究，对进口设备进行技术改造和工艺调试，率先全面掌握了 BOPA 薄膜（机械）同步双向拉伸工艺，且该工艺在近几年发展的新工艺同步中具有较强优势，也同时培养了一批具有设备集成和研发能力强、技术水平突出的核心技术人员以及熟练掌握双向拉伸生产工艺和控制技术的设备操作人员，并有能力为客户私人订制 BOPA 薄膜特种产品。

锂离子电池隔膜产品定位清晰：公司是国内少数能同时生产干法隔膜、湿法隔膜和涂布改性隔膜产品的企业，锂电隔膜产品已进入国内较大锂电池厂商。在生产方面，公司制订了以提高收率为中心的各项改进方案，锂离子电池隔膜生产线的收率和产线速度均有稳步提升。销售方面，公司继续坚持以大客户为中心的营销策略，目前公司与国内主流锂离子电池生产厂家均建立了稳定紧密的合作关系，并且对国外客户三星 SDI 的产品导入进展顺利，已开始小批量供货。技术研发方面，公司制定了项目经理负责制的《技术研发项目管理办法》，调动公司一切资源，提高重点客户的开发效率和重点技术研发课题攻关进度，提升隔膜产品竞争力，目前公司主要客户有比亚迪等。

投资建议：公司是我国最大的 BOPA 薄膜制造企业之一，也是国内少数能同时生产干法隔膜、湿法隔膜和涂布改性隔膜产品的企业。随着新能源汽车市场准入和经营限制进一步放宽，公司作为在锂离子电池隔膜产品的行业领先者将直接受益。

（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
000078.SZ	海王生物	本次拟增发股份 65104.1666 万股
000099.SZ	中信海直	2020 年中报正式披露，营业总收入 6.9 亿元，同比去年-8.33%，净利润为 7108.8 万元，同比去年-21.71%
000519.SZ	中兵红箭	2020 年中报正式披露，营业总收入 23.18 亿元，同比去年 5.13%，净利润为 1.83 亿元，同比去年 13.22%
000551.SZ	创元科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 15.07 亿元，同比去年-8.51%，净利润为 6291.02 万元，同比去年 11.32%
000581.SZ	威孚高科	2020 年中报正式披露，营业总收入 65.94 亿元，同比去年 49.76%，净利润为 13.26 亿元，同比去年 5.55%
000731.SZ	四川美丰	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 5000 万元~6500 万元，下降 38.89%~52.99%
000731.SZ	四川美丰	2020 年中报正式披露，营业总收入 13.85 亿元，同比去年-8.09%，净利润为 4059.62 万元，同比去年-36.06%
000761.SZ	本钢板材	2020 年中报正式披露，营业总收入 221.85 亿元，同比去年-7.96%，净利润为 2.55 亿元，同比去年-43.81%
000768.SZ	中航飞机	2020 年中报正式披露，营业总收入 134.77 亿元，同比去年-8.25%，净利润为 2.33 亿元，同比去年 3.72%
000778.SZ	新兴铸管	2020 年中报正式披露，营业总收入 198.09 亿元，同比去年-6.82%，净利润为 8.7 亿元，同比去年 6.29%
000807.SZ	云铝股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 120.68 亿元，同比去年 11.28%，净利润为 2.43 亿元，同比去年 51.38%
000810.SZ	创维数字	2020 年中报正式披露，营业总收入 37.05 亿元，同比去年-4.86%，净利润为 1.82 亿元，同比去年-29.52%
000830.SZ	鲁西化工	2020 年中报正式披露，营业总收入 74.31 亿元，同比去年-24.65%，净利润为 2.22 亿元，同比去年-70.86%
000851.SZ	高鸿股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 26.43 亿元，同比去年-47.87%，净利润为 -8279.08 万元，同比去年-635.13%
000851.SZ	高鸿股份	本次拟增发股份 26400 万股
000859.SZ	国风塑业	本次拟增发股份 22183.4919 万股
000859.SZ	国风塑业	2020 年中报正式披露，营业总收入 5.75 亿元，同比去年-13.85%，净利润为

		2909.76 万元，同比去年 94.95%
000885.SZ	城发环境	公司全资子公司城发新环卫有限公司于近期收到方大国际工程咨询股份有限公司发来的《中标通知书》,确认城发新环卫为“建设路街道办事处道路清扫保洁及垃圾分类市场化项目”(项目编号:中原公开-2020-127 号)中标人,中标价:人民币 9,729,000.00 元
000938.SZ	紫光股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 255.49 亿元，同比去年 11.66%，净利润为 8.81 亿元，同比去年 4.21%
000961.SZ	中南建设	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润增长 50%以上
000961.SZ	中南建设	2020 年中报正式披露，营业总收入 296.93 亿元，同比去年 27.32%，净利润为 20.5 亿元，同比去年 56.2%
001914.SZ	招商积余	2020 年中报正式披露,营业总收入 38.68 亿元,同比去年 49.88%,净利润为 1.79 亿元，同比去年 110.66%
001979.SZ	招商蛇口	2020 年中报正式披露,营业总收入 243.2 亿元,同比去年 45.74%,净利润为 9.13 亿元，同比去年-81.35%
002008.SZ	大族激光	2020 年中报正式披露，营业总收入 51.6 亿元，同比去年 8.99%，净利润为 6.23 亿元，同比去年 64.26%
002010.SZ	传化智联	2020 年中报正式披露,营业总收入 87.83 亿元,同比去年-7.54%,净利润为 4.85 亿元，同比去年-21.94%
002020.SZ	京新药业	2020 年中报正式披露，营业总收入 16.41 亿元，同比去年-11.73%，净利润为 2.25 亿元，同比去年-30.95%
002023.SZ	海特高新	2020 年中报正式披露，营业总收入 4.1 亿元，同比去年 17.69%，净利润为-4016.71 万元，同比去年-186.67%
002023.SZ	海特高新	2020 年三季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-285.98 万元~-153.99 万元,下降 103.08%~105.73%
002025.SZ	航天电器	2020 年中报正式披露,营业总收入 18.78 亿元,同比去年 15.99%,净利润为 1.85 亿元，同比去年-1.21%
002036.SZ	联创电子	2020 年中报正式披露，营业总收入 25.07 亿元，同比去年-6.11%，净利润为 8714.93 万元，同比去年-28.81%
002123.SZ	梦网集团	2020 年中报正式披露，营业总收入 12.07 亿元，同比去年-8.56%，净利润为 3016.23 万元，同比去年-75.75%
002145.SZ	中核钛白	2020 年中报正式披露,营业总收入 16.38 亿元,同比去年-0.91%,净利润为 2.45 亿元，同比去年 14.82%
002155.SZ	湖南黄金	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 20288.74 万元~25360.92 万元,增长 100.00%~150.00%
002155.SZ	湖南黄金	2020 年中报正式披露，营业总收入 75.41 亿元，同比去年-9.96%，净利润为 9177.51 万元，同比去年 9.2%
002267.SZ	陕天然气	2020 年中报正式披露,营业总收入 48.81 亿元,同比去年-6.11%,净利润为 2.53 亿元，同比去年 10.57%
002273.SZ	水晶光电	回购数量：7614405 股
002293.SZ	罗莱生活	2020 年中报正式披露，营业总收入 19.06 亿元，同比去年-12.87%，净利润为 1.67 亿元，同比去年-19.34%
002313.SZ	日海智能	2020 年中报正式披露，营业总收入 18.61 亿元，同比去年-21.39%，净利润为-5563.4 万元，同比去年-228.8%
002317.SZ	众生药业	2020 年中报正式披露,营业总收入 7.85 亿元,同比去年-39.89%,净利润为 1.92

		亿元，同比去年-36.58%
002318.SZ	久立特材	2020 年中报正式披露，营业总收入 21.67 亿元，同比去年 3.22%，净利润为 2.54 亿元，同比去年 20.2%
002320.SZ	海峡股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 5.69 亿元，同比去年-12.38%，净利润为 1.75 亿元，同比去年-2.27%
002358.SZ	森源电气	公司于近日收到广东电网物资有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为“广东电网有限责任公司 2020-2022 年 10kVSF6 全绝缘断路器柜自动化成套设备，10kV 真空断路器柜(移开式)自动化成套设备框架招标”项目的中标单位
002378.SZ	章源钨业	2020 年三季报业绩预告，公司业绩续亏，净利润约-5705.86 万元~0.00 万元，变动幅度为 50.00%~100.00%
002378.SZ	章源钨业	2020 年中报正式披露，营业总收入 8.08 亿元，同比去年-5.74%，净利润为-6160.96 万元，同比去年-106.49%
002416.SZ	爱施德	2020 年中报正式披露，营业总收入 270.24 亿元，同比去年 13.57%，净利润为 2.95 亿元，同比去年 71.68%
002429.SZ	兆驰股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 74.64 亿元，同比去年 28.4%，净利润为 6.15 亿元，同比去年 62.02%
002429.SZ	兆驰股份	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 105857.55 万元~119971.89 万元，增长 50.00%~70.00%
002461.SZ	珠江啤酒	2020 年中报正式披露，营业总收入 20.07 亿元，同比去年-4.84%，净利润为 2.46 亿元，同比去年 16.04%
002475.SZ	立讯精密	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 404253.07 万元~462003.51 万元，增长 40.00%~60.00%
002475.SZ	立讯精密	2020 年中报正式披露，营业总收入 364.52 亿元，同比去年 70.01%，净利润为 25.38 亿元，同比去年 69.01%
002488.SZ	金固股份	2020 年三季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-3200 万元~-1600 万元，下降 131.39%~162.79%
002488.SZ	金固股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 13.74 亿元，同比去年 26.3%，净利润为-3973.23 万元，同比去年-177.96%
002500.SZ	山西证券	2020 年中报正式披露，营业总收入 17.64 亿元，同比去年-43.76%，净利润为 5.05 亿元，同比去年 18.02%
002568.SZ	百润股份	本次拟增发股份 15594.0795 万股
002736.SZ	国信证券	2020 年中报正式披露，营业总收入 80.39 亿元，同比去年 23.03%，净利润为 29.46 亿元，同比去年 13.38%
002746.SZ	仙坛股份	本次拟增发股份 13910.7753 万股
002750.SZ	龙津药业	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.01 亿元，同比去年-23.37%，净利润为-160.65 万元，同比去年-219.88%
002783.SZ	凯龙股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 7.09 亿元，同比去年-19.17%，净利润为 3024.12 万元，同比去年-58.69%
002797.SZ	第一创业	2020 年中报正式披露，营业总收入 14.2 亿元，同比去年 19.95%，净利润为 4.22 亿元，同比去年 102.02%
002812.SZ	恩捷股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 14.41 亿元，同比去年 4.54%，净利润为 3.21 亿元，同比去年-17.36%
002839.SZ	张家港行	2020 年中报正式披露，营业总收入 21.2 亿元，同比去年 17.57%，净利润为 4.93 亿元，同比去年 4.15%

002912.SZ	中新赛克	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.4 亿元，同比去年 1.68%，净利润为 6805.15 万元，同比去年 2.58%
002958.SZ	青农商行	2020 年中报正式披露，营业总收入 50.44 亿元，同比去年 17.45%，净利润为 14.84 亿元，同比去年 4.81%
300010.SZ	豆神教育	2020 年中报正式披露，营业总收入 7.13 亿元，同比去年-21.01%，净利润为-9471.54 万元，同比去年-341.86%
300012.SZ	华测检测	2020 年中报正式披露，营业总收入 13.39 亿元，同比去年 0.6%，净利润为 1.92 亿元，同比去年 20.19%
300014.SZ	亿纬锂能	2020 年中报正式披露，营业总收入 31.76 亿元，同比去年 25.55%，净利润为 3.63 亿元，同比去年-27.43%
300026.SZ	红日药业	2020 年中报正式披露，营业总收入 27.82 亿元，同比去年 21.61%，净利润为 3.44 亿元，同比去年-1.86%
300033.SZ	同花顺	2020 年中报正式披露，营业总收入 9.92 亿元，同比去年 41.16%，净利润为 4.39 亿元，同比去年 65.99%
300079.SZ	数码科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.97 亿元，同比去年-8.95%，净利润为 463.55 万元，同比去年-91.47%
300101.SZ	振芯科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.7 亿元，同比去年-10.3%，净利润为 1154.54 万元，同比去年 52.81%
300145.SZ	中金环境	2020 年中报正式披露，营业总收入 14.8 亿元，同比去年-19.63%，净利润为 5591.41 万元，同比去年-76.79%
300366.SZ	创意信息	2020 年中报正式披露，营业总收入 5.22 亿元，同比去年-19.28%，净利润为 196.07 万元，同比去年-96.11%
300397.SZ	天和防务	本次拟增发股份 12960 万股
300418.SZ	昆仑万维	2020 年中报正式披露，营业总收入 17.23 亿元，同比去年-2.3%，净利润为 36.75 亿元，同比去年 524.74%
300458.SZ	全志科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 5.99 亿元，同比去年-12.51%，净利润为 8604.95 万元，同比去年 4.8%
300463.SZ	迈克生物	本次拟增发股份 8362.1601 万股
300471.SZ	厚普股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.63 亿元，同比去年 1.36%，净利润为-2974.28 万元，同比去年-80.51%
300739.SZ	明阳电路	2020 年中报正式披露，营业总收入 6.31 亿元，同比去年 13.84%，净利润为 8305.38 万元，同比去年 24.66%
300768.SZ	迪普科技	本次拟增发股份 4000 万股
300768.SZ	迪普科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.16 亿元，同比去年-7.97%，净利润为 8559.16 万元，同比去年-7.53%
300770.SZ	新媒股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 5.93 亿元，同比去年 32.34%，净利润为 3.07 亿元，同比去年 79.36%
600021.SH	上海电力	2020 年中报正式披露，营业总收入 117.92 亿元，同比去年 1.48%，净利润为 7.56 亿元，同比去年 19.41%
600030.SH	中信证券	2020 年中报正式披露，营业总收入 267.44 亿元，同比去年 22.73%，净利润为 89.26 亿元，同比去年 38.48%
600048.SH	保利地产	2020 年中报正式披露，营业总收入 737.06 亿元，同比去年 3.61%，净利润为 101.24 亿元，同比去年 1.69%
600059.SH	古越龙山	本次拟增发股份 15727.4098 万股

600060.SH	海信视像	2020 年中报正式披露，营业总收入 159.01 亿元，同比去年 5.28%，净利润为 3.66 亿元，同比去年 488.09%
600062.SH	华润双鹤	2020 年中报正式披露，营业总收入 41.47 亿元，同比去年-14.77%，净利润为 5.54 亿元，同比去年-13.19%
600066.SH	宇通客车	2020 年中报正式披露，营业总收入 76.11 亿元，同比去年-39.17%，净利润为 6301.89 万元，同比去年-90.78%
600066.SH	宇通客车	2020 年三季报业绩预告，公司业绩不确定，净利润产生不利影响暂无法预测
600111.SH	北方稀土	2020 年中报正式披露，营业总收入 96.11 亿元，同比去年 12.81%，净利润为 3.28 亿元，同比去年 23.36%
600130.SH	波导股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.27 亿元，同比去年-47.05%，净利润为 2712.79 万元，同比去年 464.77%
600141.SH	兴发集团	2020 年中报正式披露，营业总收入 93.41 亿元，同比去年-1.75%，净利润为 1.39 亿元，同比去年 11.52%
600195.SH	中牧股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 22.7 亿元，同比去年 23.69%，净利润为 3.56 亿元，同比去年 119.51%
600206.SH	有研新材	2020 年中报正式披露，营业总收入 50.9 亿元，同比去年 31.93%，净利润为 6647.57 万元，同比去年 65.03%
600219.SH	南山铝业	2020 年中报正式披露，营业总收入 101.97 亿元，同比去年-3.3%，净利润为 8.49 亿元，同比去年 10.57%
600261.SH	阳光照明	2020 年中报正式披露，营业总收入 23.66 亿元，同比去年-10.38%，净利润为 2.78 亿元，同比去年-23.8%
600269.SH	赣粤高速	2020 年中报正式披露，营业总收入 17.92 亿元，同比去年-17.64%，净利润为 -20972.52 万元，同比去年-123.38%
600303.SH	曙光股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 8.33 亿元，同比去年-27.04%，净利润为 1635.77 万元，同比去年 118.07%
600363.SH	联创光电	2020 年中报正式披露，营业总收入 18.9 亿元，同比去年-8.83%，净利润为 1.26 亿元，同比去年 30.28%
600389.SH	江山股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 27.11 亿元，同比去年 5.55%，净利润为 2.11 亿元，同比去年 14.42%
600433.SH	冠豪高新	2020 年中报正式披露，营业总收入 10.94 亿元，同比去年-13.58%，净利润为 6257.29 万元，同比去年 14.06%
600448.SH	华纺股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 14.58 亿元，同比去年-3.43%，净利润为 1392.57 万元，同比去年 45.0%
600478.SH	科力远	2020 年中报正式披露，营业总收入 9.89 亿元，同比去年 23.73%，净利润为 -9590.61 万元，同比去年 27.97%
600486.SH	扬农化工	2020 年中报正式披露，营业总收入 59.17 亿元，同比去年 12.45%，净利润为 8.27 亿元，同比去年-2.78%
600510.SH	黑牡丹	2020 年中报正式披露，营业总收入 35.75 亿元，同比去年 8.4%，净利润为 3.64 亿元，同比去年 30.3%
600537.SH	亿晶光电	2020 年中报正式披露，营业总收入 20.55 亿元，同比去年 63.88%，净利润为 750.58 万元，同比去年 110.02%
600550.SH	保变电气	2020 年中报正式披露，营业总收入 15.98 亿元，同比去年 26.1%，净利润为 1267.66 万元，同比去年 116.44%
600565.SH	迪马股份	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 13,436 万股，经 2019 年度分红调整本激励计划限制性股票的授予价格为每股 1.48 元

600596. SH	新安股份	2020 年三季报业绩预告，公司业绩略减，累计归属上市公司股东的净利润与上年同期仍有较大幅度下滑
600596. SH	新安股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 58.18 亿元，同比去年-0.07%，净利润为 5095.85 万元，同比去年-80.23%
600597. SH	光明乳业	2020 年中报正式披露，营业总收入 121.46 亿元，同比去年 9.52%，净利润为 3.08 亿元，同比去年-16.09%
600606. SH	绿地控股	2020 年中报正式披露，营业总收入 2099.76 亿元，同比去年 4.16%，净利润为 80.2 亿元，同比去年-10.77%
600623. SH	华谊集团	2020 年中报正式披露，营业总收入 130.12 亿元，同比去年-38.0%，净利润为 -8948.28 万元，同比去年-117.7%
600694. SH	大商股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 39.69 亿元，同比去年-66.28%，净利润为 2.79 亿元，同比去年-55.99%
600699. SH	均胜电子	本次拟增发股份 37117.8919 万股
600704. SH	物产中大	2020 年中报正式披露，营业总收入 1788.76 亿元，同比去年 11.59%，净利润为 16.16 亿元，同比去年 0.91%
600740. SH	山西焦化	2020 年中报正式披露，营业总收入 31.16 亿元，同比去年-8.44%，净利润为 4.49 亿元，同比去年-41.46%
600797. SH	浙大网新	2020 年中报正式披露，营业总收入 14.77 亿元，同比去年-2.84%，净利润为 1.35 亿元，同比去年 24.74%
600798. SH	宁波海运	2020 年三季报业绩预告，公司业绩略减，净利润下降 20%~50%
600798. SH	宁波海运	2020 年中报正式披露，营业总收入 8.89 亿元，同比去年-18.29%，净利润为 1604.9 万元，同比去年-87.66%
600800. SH	天津磁卡	2020 年中报正式披露，营业总收入 7.76 亿元，同比去年-58.26%，净利润为 -10809.61 万元，同比去年-1350.64%
600809. SH	山西汾酒	2020 年中报正式披露，营业总收入 69 亿元，同比去年 7.8%，净利润为 16.05 亿元，同比去年 33.05%
600855. SH	航天长峰	2020 年中报正式披露，营业总收入 8.3 亿元，同比去年-5.52%，净利润为 1.07 亿元，同比去年 439.47%
600884. SH	杉杉股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 32.1 亿元，同比去年-27.71%，净利润为 1 亿元，同比去年-54.3%
600959. SH	江苏有线	2020 年中报正式披露，营业总收入 35 亿元，同比去年-5.67%，净利润为 1.59 亿元，同比去年-43.94%
600968. SH	海油发展	2020 年中报正式披露，营业总收入 134.37 亿元，同比去年-3.15%，净利润为 5.53 亿元，同比去年-17.79%
600998. SH	九州通	2020 年中报正式披露，营业总收入 513.49 亿元，同比去年 6.03%，净利润为 12.59 亿元，同比去年 69.39%
600998. SH	九州通	2020 年三季报业绩预告，公司业绩不确定，累计净利润与上年同期相比可能发生重大变动
601011. SH	宝泰隆	2020 年中报正式披露，营业总收入 11.63 亿元，同比去年-25.14%，净利润为 1080.37 万元，同比去年-87.85%
601100. SH	恒立液压	2020 年中报正式披露，营业总收入 34.56 亿元，同比去年 23.75%，净利润为 9.86 亿元，同比去年 47.01%
601101. SH	昊华能源	2020 年三季报业绩预告，公司业绩略减，累计净利润可能比上年同期出现较大幅度下滑

601101.SH	昊华能源	2020 年中报正式披露，营业总收入 20.47 亿元，同比去年-24.8%，净利润为 9416.96 万元，同比去年-78.91%
601339.SH	百隆东方	2020 年中报正式披露，营业总收入 26.31 亿元，同比去年-8.14%，净利润为 1.36 亿元，同比去年-39.31%
601388.SH	怡球资源	本激励计划拟授予的限制性股票数量 1,457.51 万股，本激励计划限制性股票的授予价格为 1.28 元/股
601388.SH	怡球资源	回购数量：14575051 股
601388.SH	怡球资源	2020 年中报正式披露，营业总收入 24.06 亿元，同比去年-8.79%，净利润为 1.01 亿元，同比去年 199.7%
601566.SH	九牧王	2020 年中报正式披露，营业总收入 11.22 亿元，同比去年-17.1%，净利润为 2.05 亿元，同比去年-36.75%
601567.SH	三星医疗	2020 年中报正式披露，营业总收入 34.89 亿元，同比去年 12.27%，净利润为 4.98 亿元，同比去年-8.83%
601608.SH	中信重工	2020 年中报正式披露，营业总收入 26.87 亿元，同比去年 10.42%，净利润为 1.69 亿元，同比去年 77.48%
601789.SH	宁波建工	2020 年中报正式披露，营业总收入 91.49 亿元，同比去年 7.18%，净利润为 1.19 亿元，同比去年 1.8%
601878.SH	浙商证券	2020 年中报正式披露，营业总收入 44.88 亿元，同比去年 67.74%，净利润为 6.55 亿元，同比去年 36.0%
601966.SH	玲珑轮胎	山东玲珑轮胎股份有限公司(以下简称“公司”)第四届董事会第十四次会议和第四届监事会第十一次会议审议通过了《关于调减公开增发 A 股股票募集资金总额的议案》，决定将公司公开增发股票拟募集资金总额不超过“200,000.00 万元”调减为“199,116.00 万元”
601969.SH	海南矿业	2020 年中报正式披露，营业总收入 12.7 亿元，同比去年-43.67%，净利润为 1879.68 万元，同比去年-58.2%
603019.SH	中科曙光	本次拟增发股份 26041.018 万股
603025.SH	大豪科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.51 亿元，同比去年-35.49%，净利润为 7013.85 万元，同比去年-57.35%
603118.SH	共进股份	本次拟增发股份 23000 万股
603618.SH	杭电股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 27.05 亿元，同比去年 25.77%，净利润为 6190.64 万元，同比去年 1.82%
603658.SH	安图生物	本次拟增发股份 4306.0289 万股
603737.SH	三棵树	本次拟增发股份 818.8331 万股
603936.SH	博敏电子	本次拟增发股份 9451.1484 万股
688004.SH	博汇科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.02 亿元，同比去年 10.94%，净利润为 1476.68 万元，同比去年 23.32%
688025.SH	杰普特	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.9 亿元，同比去年 29.32%，净利润为 3497.75 万元，同比去年-10.8%
688066.SH	航天宏图	2020 年中报正式披露，营业总收入 2.08 亿元，同比去年 70.58%，净利润为 269.78 万元，同比去年 109.29%
688088.SH	虹软科技	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 410.00 万股，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格(含预留授予)为 38.88 元/股
688128.SH	中国电研	2020 年中报正式披露，营业总收入 10.86 亿元，同比去年-21.76%，净利润为 1.29 亿元，同比去年 6.14%

688277.SH	天智航-U	2020 年三季报业绩预告，公司业绩续亏，公司仍将持续亏损，预计亏损将较去年同期减少 50%以上
688277.SH	天智航-U	2020 年中报正式披露，营业总收入 4775.73 万元，同比去年 7.13%，净利润为-3406.67 万元，同比去年 42.9%
688310.SH	迈得医疗	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.14 亿元，同比去年 43.87%，净利润为 4159.77 万元，同比去年 165.91%
688558.SH	国盛智科	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.28 亿元，同比去年-2.41%，净利润为 5348.84 万元，同比去年 29.21%

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	241.78	2.87
002714.SZ	牧原股份	158.70	7.40
600030.SH	中信证券	152.04	4.87
600519.SH	贵州茅台	140.68	0.66
300059.SZ	东方财富	132.38	7.80
601166.SH	兴业银行	132.32	4.26
000725.SZ	京东方A	84.16	4.55
000651.SZ	格力电器	67.15	2.08
600016.SH	民生银行	63.83	3.23
000063.SZ	中兴通讯	59.14	4.42

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	21.34	0.28
600837.SH	海通证券	19.77	1.61
000858.SZ	五粮液	13.56	0.16
600276.SH	恒瑞医药	13.38	0.27
000333.SZ	美的集团	12.55	0.26
600519.SH	贵州茅台	11.66	0.05
000002.SZ	万科A	8.94	0.34
601601.SH	中国太保	8.54	0.40
002415.SZ	海康威视	7.17	0.23
300059.SZ	东方财富	6.77	0.40

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（%）
688069.SH	德林海	0.58	38.96
688379.SH	华光新材	0.34	30.88
603816.SH	顾家家居	1.44	25.65
601598.SH	中国外运	1.93	25.60
000505.SZ	京粮控股	4.04	22.84
688011.SH	新光光电	1.42	20.45
603288.SH	海天味业	3.88	19.57
688202.SH	美迪西	0.81	19.11
601799.SH	星宇股份	0.36	18.07
300251.SZ	光线传媒	5.18	16.94

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（%）
002036.SZ	联创电子	6.97	7694.30
603609.SH	禾丰牧业	76.20	6071.12
600075.SH	新疆天业	43.94	1161.52
002229.SZ	鸿博股份	60.52	925.80
002746.SZ	仙坛股份	70.20	633.16
002464.SZ	众应互联	26.90	510.33
600592.SH	龙溪股份	10.53	509.73
000612.SZ	焦作万方	763.23	473.86
300339.SZ	润和软件	82.97	452.27
002297.SZ	博云新材	40.16	422.96

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（%）
300366.SZ	创意信息	5.07	-14.24
601216.SH	君正集团	14.10	-12.78
002027.SZ	分众传媒	13.14	-12.36
002142.SZ	宁波银行	16.37	-11.41

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（%）
300194.SZ	福安药业	0.00	-100.00
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00
600691.SH	阳煤化工	0.00	-100.00
600469.SH	风神股份	0.00	-100.00

002041.SZ	登海种业	3.89	-9.56
603345.SH	安井食品	1.10	-9.29
002531.SZ	天顺风能	3.37	-8.91
688185.SH	康希诺-U	2.55	-8.81
000993.SZ	闽东电力	1.03	-8.51
603939.SH	益丰药房	0.80	-8.44

600292.SH	远达环保	0.00	-100.00
002274.SZ	华昌化工	0.00	-100.00
002608.SZ	江苏国信	0.00	-100.00
002378.SZ	章源钨业	3.56	-97.15
600764.SH	中国海防	13.54	-96.76
002639.SZ	雪人股份	3.19	-94.66

图表 9:融资净买入前十

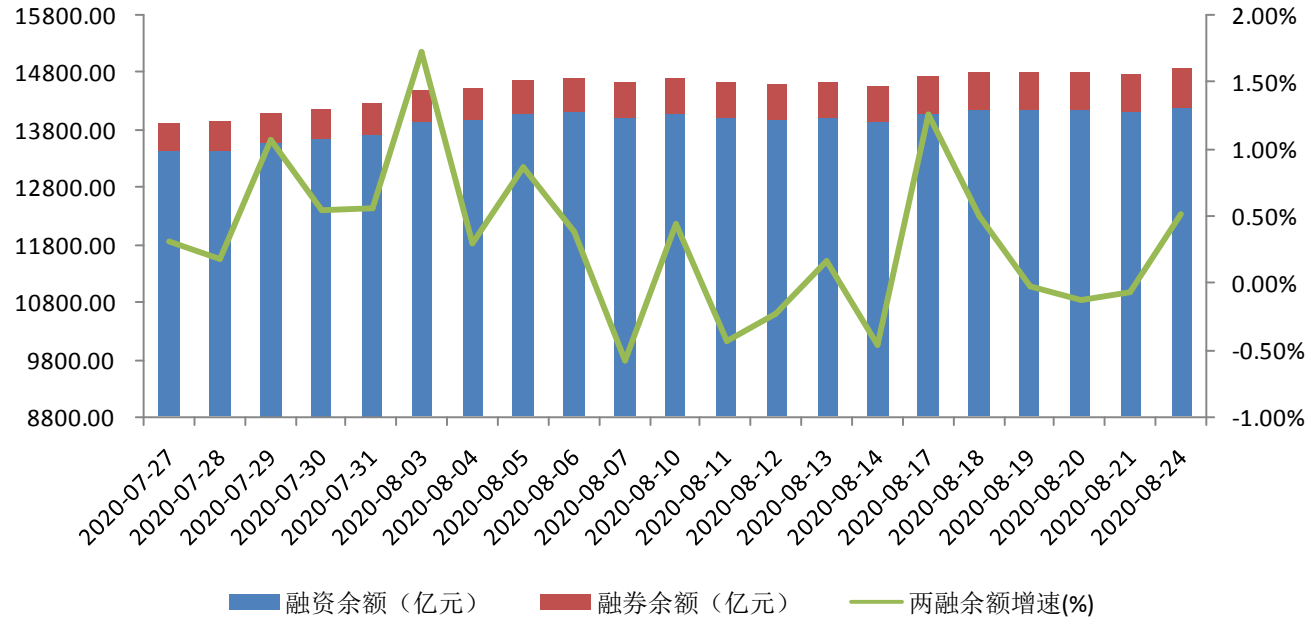
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000725.SZ	京东方A	54441.78	53772.30
002714.SZ	牧原股份	38783.82	38638.93
300433.SZ	蓝思科技	37315.42	36022.90
300059.SZ	东方财富	33177.04	34202.33
002475.SZ	立讯精密	32436.21	37012.50
000858.SZ	五粮液	19619.91	17641.06
601012.SH	隆基股份	16081.74	16338.87
300168.SZ	万达信息	12885.38	12128.81
002157.SZ	正邦科技	10994.44	10949.43
300088.SZ	长信科技	10727.54	9973.83

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)
000333.SZ	美的集团	8986.25	-6066.64
600519.SH	贵州茅台	6223.90	-11590.29
600036.SH	招商银行	4123.26	-11558.06
600276.SH	恒瑞医药	3459.10	-6173.82
002001.SZ	新和成	3400.70	-11632.83
002241.SZ	歌尔股份	3168.92	-17899.07
600837.SH	海通证券	2964.51	-382.43
000338.SZ	潍柴动力	2527.86	-2774.97
600315.SH	上海家化	2443.71	-997.73
600031.SH	三一重工	2197.75	3386.68

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	55731.30	16.74	151.99	0.00	造纸Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	85810.22	15.75	3451.38	8.32	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	66538.54	15.38	1182.14	-2.17	园林工程Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	23295.92	14.86	144.48	13.57	元件Ⅱ
002023.SZ	海特高新	163661.30	14.58	-7.29	-74.54	航空装备Ⅱ
300079.SZ	数码科技	94103.01	14.54	-505.21	1.58	计算机应用
600692.SH	亚通股份	27636.83	14.49	236.40	-0.82	房地产开发Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	103568.79	14.18	464.58	5.78	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	58132.05	14.08	-1503.01	0.00	光学光电子
000996.SZ	中国中期	48736.72	14.01	-264.93	0.00	汽车服务Ⅱ
600218.SH	全柴动力	51198.79	13.95	285.23	-22.77	通用机械
688108.SH	赛诺医疗	17037.07	13.74	-26.05	4.50	医疗器械Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25437.83	13.59	-509.96	0.00	石油化工
600100.SH	同方股份	317287.71	13.40	-1505.16	33.08	计算机设备Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	41613.13	13.29	-374.82	0.00	装修装饰Ⅱ
600363.SH	联创光电	144607.89	12.97	3123.34	-41.13	光学光电子
002148.SZ	北纬科技	31222.61	12.91	496.35	0.00	互联网传媒
688357.SH	建龙微纳	13321.99	12.90	-247.43	-148.80	金属非金属新材料
600756.SH	浪潮软件	83850.43	12.89	-136.12	-4.18	计算机应用
000926.SZ	福星股份	71152.13	12.87	231.44	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
600702.SH	舍得酒业	2020-08-25	199.80	0.59%	股权激励限售股份
002055.SZ	得润电子	2020-08-25	410.80	0.87%	定向增发机构配售
603127.SH	昭衍新药	2020-08-25	11,507.27	50.75%	首发原股东限售股份
300348.SZ	长亮科技	2020-08-26	218.32	0.30%	首发原股东限售股份
688086.SH	紫晶存储	2020-08-26	204.02	1.07%	首发一般、机构配售
688396.SH	华润微	2020-08-27	1,190.78	0.98%	首发一般、机构配售
600590.SH	泰豪科技	2020-08-27	75.00	0.09%	股权激励限售股份
002567.SZ	唐人神	2020-08-31	3,468.59	4.15%	定向增发机构配售
603501.SH	韦尔股份	2020-08-31	60,655.41	70.24%	定向增发、原股东限售
601139.SH	深圳燃气	2020-08-31	1,102.30	0.38%	股权激励限售股份
300699.SZ	光威复材	2020-09-01	19,352.59	37.33%	首发原股东限售股份
601066.SH	中信建投	2020-09-01	15,062.48	1.97%	首发原股东限售股份

000301.SZ	东方盛虹	2020-09-02	4,259.12	0.88%	定向增发机构配售股份
002714.SZ	牧原股份	2020-09-03	13,032.81	3.48%	定向增发机构配售股份
300343.SZ	联创股份	2020-09-03	29.71	0.03%	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

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	18.66
601360.SH	三六零	460053.97	68.01	-0.05
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
603567.SH	珍宝岛	51190.00	60.28	0.00
600180.SH	瑞茂通	61112.46	60.12	-0.08
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
300267.SZ	尔康制药	121946.77	59.12	0.00
002468.SZ	申通快递	84963.89	55.50	0.00
000723.SZ	美锦能源	224966.66	54.88	0.00
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00

000671.SZ	阳光城	219031.62	53.42	0.03
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0.00
000415.SZ	渤海租赁	325126.08	52.57	-0.10
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0.00
000918.SZ	嘉凯城	94004.00	52.10	0.00
601020.SH	华钰矿业	28886.43	52.08	-0.01
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	0.00

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