东兴证券 DONGXING SECURITIES

机构重仓股跟踪周报

(2020.08.17-2020.08.23)

2020 年 08 月 24 日

东兴研究 | 定期报告

东兴证券研究所产品部

编辑	谭可	执业证书编号：S1480510120013
	Email：tanke@dxzq.net.cn	Tel：010-66554011
	毛怡璇	执业证书编号：S1480118080043
	Email：maoyx@dxzq.net.cn	Tel：010-66554063

我们根据公私募基金、保险公司、QFII、财务公司等主要机构投资者披露的最新季度持仓情况统计出机构重仓股并进行周度市场表现跟踪。目前公募基金发布了二季度持仓重仓股，每季度重仓股将分别于金融机构中报和上市公司中报完成披露当日进行更新。

机构重仓股上周市场表现：

2020 年二季度机构持有市值最高的前 50 支重仓股（机构 50），在上周有 26 支上涨，24 支下跌，平均涨跌幅为 0.69%。

二季度机构持有增仓最多的前 20 支股票（增仓 20），在上周有 10 支上涨，10 支下跌，平均涨跌幅为 0.76%。

二季度机构持有减仓最多的前 20 支股票（减仓 20），在上周有 6 支上涨，14 支下跌，平均涨跌幅为-0.21%。

二季度机构持有市值最高的前 30 支中小创股票（中小创 30），在上周有 16 支上涨，14 支下跌，平均涨跌幅为 0.41%。

受机构持有单一证券比例的限制，减仓 20 和重仓 50 有一定重合度，这解释了减仓 20 表现优异的原因。机构 50 中，上周涨跌幅前五分别为分众传媒、双汇发展、中炬高新、泸州老窖和国信证券。上周涨跌幅后五分别为沃森生物、三安光电、海康威视、启明星辰和亿纬锂能。

本周关注大事：

- 发布 2020 半年度的公司有：8 月 24 日 中国太保；8 月 25 日 立讯精密、国信证券、亿纬锂能、中信证券、保利地产；8 月 26 日 爱尔眼科、顺丰控股；8 月 27 日 宁德时代、恒生电子、芒果超媒；8 月 28 日 五粮液、中国平安、迈瑞医疗、隆基股份、万科 A、泸州老窖、伊利股份、三一重工；8 月 29 日 中国中免、招商银行、中兴通讯；
- 股东大会：8 月 28 日 三花智控；

本周公布 7 月经营数据：

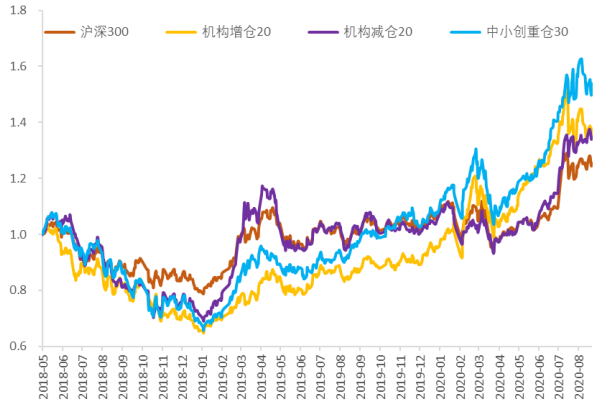
- 顺丰控股（8 月 18 号）：2020 年 7 月速运物流及供应链收入同比增长 35.96%，主要受益于时效产品、特惠专配产品及其他新业务均保持了较高的增长。

图 1：重仓 50 等权重组合表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 2：中小创 30、增仓 20 和减仓 20 的等权重组合表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

目 录

1. 2020 年二季度机构重仓股 4
2. 重仓股上周回顾&本周看点 6
3. 增仓最多的前 20 支股票 8
4. 减仓最多的前 20 支股票 9
5. 机构持有中小创股票市值最高的前 30 只支股票 10
6. 机构重仓组合表现情况 11

表格目录

表 1：2020 年二季度机构重仓股 4
表 2：2020 年二季度机构重仓股行业分布 5
表 3：2020 年二季度机构重仓股上周回顾&本周看点 6
表 4：增仓 20 一周表现 8
表 5：减仓 20 一周表现 9
表 6：中小创 30 一周表现 10

插图目录

图 1：重仓 50 等权重组合表现 2
图 2：中小创 30、增仓 20 和减仓 20 的等权重组合表现 2
图 3：重仓 50 等权重组合的历史表现 11
图 4：中小创 30、增仓 20 和减仓 20 的等权重组合历史表现 11

1. 2020 年二季度机构重仓股

本周 50 支重仓股中，26 支上涨，24 支下跌，**平均权重组合收益 0.69%**。上证综指涨跌幅为 0.61%，沪深 300 涨跌幅为 0.30%。

表 1：2020 年二季度机构重仓股

编号	代码	名称	收盘价	上周涨跌幅（%）	7月1日至今涨跌幅（%）	持股总市值（亿元）	占机构总持仓（%）	季报持仓变动（亿元）	中信一级行业
1	600519.SH	贵州茅台	1676.0	0.9	14.6	2603	10.3	77.9	食品饮料
2	600276.SH	恒瑞医药	91.8	2.6	-0.5	1009	4.0	159.7	医药
3	000858.SZ	五粮液	218.4	2.6	27.6	595	2.4	-549.3	食品饮料
4	002475.SZ	立讯精密	53.6	-0.3	4.4	545	2.2	32.0	电子
5	000661.SZ	长春高新	446.0	-1.4	2.5	476	1.9	237.9	医药
6	601318.SH	中国平安	78.3	0.1	9.6	370	1.5	-588.5	非银行金融
7	002415.SZ	海康威视	37.7	-5.5	24.1	333	1.3	11.5	电子
8	600585.SH	海螺水泥	59.4	-0.2	12.2	294	1.2	-44.0	建材
9	601319.SH	中国人保	7.4	2.3	17.4	261	1.0	1.3	非银行金融
10	000333.SZ	美的集团	69.4	-3.7	16.0	257	1.0	-763.4	家电
11	601888.SH	中国中免	199.4	-3.8	29.9	252	1.0	-252.0	消费者服务
12	300750.SZ	宁德时代	192.2	-4.1	10.2	251	1.0	-61.9	电力设备及新能源
13	300760.SZ	迈瑞医疗	317.7	0.6	3.9	250	1.0	-160.4	医药
14	300059.SZ	东方财富	26.2	3.2	29.5	246	1.0	99.9	计算机
15	600036.SH	招商银行	37.8	-0.6	15.5	244	1.0	-1193.4	银行
16	002736.SZ	国信证券	15.0	8.6	32.7	243	1.0	233.8	非银行金融
17	601012.SH	隆基股份	54.0	-4.2	32.6	233	0.9	-75.1	电力设备及新能源
18	000002.SZ	万科A	27.4	-1.2	8.5	207	0.8	-396.5	房地产
19	601601.SH	中国太保	32.3	0.7	18.4	190	0.8	127.7	非银行金融
20	000651.SZ	格力电器	54.2	-3.6	-4.2	186	0.7	-653.8	家电
21	000568.SZ	泸州老窖	127.9	8.7	40.3	185	0.7	-34.2	食品饮料
22	300014.SZ	亿纬锂能	49.6	-5.0	3.7	181	0.7	93.6	电力设备及新能源
23	600570.SH	恒生电子	100.6	-2.4	-6.6	181	0.7	20.4	计算机
24	002050.SZ	三花智控	22.0	-2.0	0.6	175	0.7	48.9	家电
25	600030.SH	中信证券	31.9	3.4	34.5	171	0.7	-77.8	非银行金融
26	600703.SH	三安光电	26.6	-6.6	6.2	167	0.7	-9.4	电子
27	600887.SH	伊利股份	34.9	-1.0	12.1	162	0.6	-329.9	食品饮料
28	300122.SZ	智飞生物	139.0	-4.2	39.2	162	0.6	15.3	医药
29	600309.SH	万华化学	69.2	2.5	38.4	161	0.6	10.8	基础化工
30	300601.SZ	康泰生物	206.1	3.4	27.3	161	0.6	8.0	医药
31	300413.SZ	芒果超媒	61.3	-4.1	-5.8	158	0.6	-8.3	传媒
32	300124.SZ	汇川技术	55.3	0.3	46.1	147	0.6	34.1	电力设备及新能源
33	002714.SZ	牧原股份	89.7	-2.8	9.4	146	0.6	18.2	农林牧渔
34	002027.SZ	分众传媒	7.0	14.5	27.3	145	0.6	1.4	传媒
35	600438.SH	通威股份	22.8	-2.7	31.4	143	0.6	51.2	电力设备及新能源
36	002127.SZ	南极电商	21.0	7.1	-0.8	138	0.5	-8.5	商贸零售
37	300015.SZ	爱尔眼科	45.3	0.8	4.3	135	0.5	-123.9	医药
38	000895.SZ	双汇发展	59.3	14.3	28.7	134	0.5	9.5	食品饮料
39	600048.SH	保利地产	16.6	-2.7	12.0	134	0.5	-210.5	房地产
40	002241.SZ	歌尔股份	42.9	5.4	46.0	134	0.5	27.5	电子
41	002311.SZ	海大集团	69.2	0.4	45.4	129	0.5	3.2	农林牧渔
42	300142.SZ	沃森生物	64.9	-11.7	24.0	129	0.5	12.3	医药
43	002007.SZ	华兰生物	55.5	1.2	10.8	124	0.5	17.5	医药
44	601899.SH	紫金矿业	6.2	7.3	43.5	123	0.5	12.9	有色金属
45	600872.SH	中炬高新	80.9	10.8	38.2	119	0.5	-6.1	食品饮料
46	000063.SZ	中兴通讯	38.9	1.3	-2.6	117	0.5	-112.1	通信
47	601229.SH	上海银行	8.4	-1.6	5.5	113	0.4	4.8	银行
48	002352.SZ	顺丰控股	71.6	8.2	30.9	113	0.4	-9.7	交通运输
49	002439.SZ	启明星辰	38.8	-5.0	-7.8	112	0.4	24.6	计算机
50	600031.SH	三一重工	21.1	3.4	14.6	111	0.4	-226.8	机械

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 2：2020 年二季度机构重仓股行业分布

行业	本季度持仓数量	上个季度数量	相较上季度增减公司数量	减少的公司	增加的公司	总持仓市值（亿元）	行业周涨跌幅（%）
食品饮料	6	5	1	海天味业；	双汇发展；中炬高新；	3799	3.4
电子	4	4	0	兆易创新；汇顶科技；	三安光电；歌尔股份；	2446	-1.7
医药	8	8	0	药明康德；云南白药；乐普医疗；泰格医药；	智飞生物；康泰生物；沃森生物；华兰生物；	1179	-0.2
非银行金融	5	4	1	华泰证券；	国信证券；中国太保；	955	1.5
家电	3	3	0	海尔智家；	三花智控；	539	-1.8
消费者服务	1	1	0			618	-1.7
电力设备及新能源	5	2	3		亿纬锂能；汇川技术；通威股份；	1234	-1.6
银行	2	11	-9	农业银行；工商银行；兴业银行；浦发银行；民生银行；平安银行；宁波银行；华夏银行；北京银行；邮储银行；	上海银行；	357	-0.3
房地产	2	4	-2	金地集团；华夏幸福；		303	-0.7
计算机	3	0	3		东方财富；恒生电子；启明星辰；	341	-0.4
传媒	2	0	2		芒果超媒；分众传媒；	275	2.5
农林牧渔	2	1	1		海大集团；	252	0.1
通信	1	1	0			117	-0.8
交通运输	1	1	0	上海机场；	顺丰控股；	113	2.0
机械	1	1	0			111	0.2
商贸零售	1	0	1		南极电商；	138	-0.5
建材	1	1	0			294	2.8
有色金属	1	0	1		紫金矿业；	123	1.1
电力及公用事业	0	1	-1	长江电力；		0	-0.4
建筑	0	1	-1	中国建筑；		0	-1.7
基础化工	1	0	1		万华化学；	161	1.0
汽车	0	1	-1	上汽集团；		0	-0.8

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 重仓股上周回顾&本周看点

本周关注大事：

- 发布 2020 半年度的公司有：8 月 24 日 中国太保；8 月 25 日 立讯精密、国信证券、亿纬锂能、中信证券、保利地产；8 月 26 日 爱尔眼科、顺丰控股；8 月 27 日 宁德时代、恒生电子、芒果超媒；8 月 28 日 五粮液、中国平安、迈瑞医疗、隆基股份、万科 A、泸州老窖、伊利股份、三一重工；8 月 29 日 中国中免、招商银行、中兴通讯；
- 股东大会：8 月 28 日 三花智控；

本周公布 7 月经营数据：

- 顺丰控股（8 月 18 号）：2020 年 7 月速运物流及供应链收入同比增长 35.96%，主要受益于时效产品、特惠专配产品及其他新业务均保持了较高的增长。

表 3：2020 年二季度机构重仓股上周回顾&本周看点

代码	名称	上周动态	本周大事
600519.SH	贵州茅台		
600276.SH	恒瑞医药	股权激励：8 月 19 日实施通过计划，授予股票，转让价格为 46.91，占总股本 0.5%；	
000858.SZ	五粮液		2020 半年度定期报告：8 月 28 日；
002475.SZ	立讯精密		2020 半年度定期报告：8 月 25 日；
000661.SZ	长春高新	定期报告：8 月 20 日公布 2020 半年度报告，利润增长 80.3%；	
601318.SH	中国平安		2020 半年度定期报告：8 月 28 日；
002415.SZ	海康威视		
600585.SH	海螺水泥	定期报告：8 月 22 日公布 2020 半年度报告，利润增长 5.3%；	
601319.SH	中国人保	公布分红预案：8 月 22 日公布董事会预案，每股派息 0.04 元； 除息除权日：8 月 21 日； 定期报告：8 月 22 日公布 2020 半年度报告，利润增长-18.8%；	
000333.SZ	美的集团		
601888.SH	中国中免		2020 半年度定期报告：8 月 29 日；
300750.SZ	宁德时代		2020 半年度定期报告：8 月 27 日；
300760.SZ	迈瑞医疗		2020 半年度定期报告：8 月 28 日；
300059.SZ	东方财富	质押到期：本周有 2 笔质押到期，共 17531.05 万股；	
600036.SH	招商银行		2020 半年度定期报告：8 月 29 日；
002736.SZ	国信证券		2020 半年度定期报告：8 月 25 日；
601012.SH	隆基股份	质押到期：本周有 1 笔质押到期，共 470 万股；	2020 半年度定期报告：8 月 28 日；
000002.SZ	万科 A		2020 半年度定期报告：8 月 28 日；
601601.SH	中国太保		2020 半年度定期报告：8 月 24 日；

000651.SZ	格力电器		
000568.SZ	泸州老窖		2020半年度定期报告:8月28日;
300014.SZ	亿纬锂能		2020半年度定期报告:8月25日;
600570.SH	恒生电子		2020半年度定期报告:8月27日;
002050.SZ	三花智控		股东大会:8月28日召开临时股东大会;
600030.SH	中信证券	除息除权日:8月21日;	2020半年度定期报告:8月25日;
600703.SH	三安光电	定期报告:8月19日公布2020半年度报告,利润增长-28.1%;	
600887.SH	伊利股份		2020半年度定期报告:8月28日;
300122.SZ	智飞生物	重要股东增减持:8月21日减持49060.4万元;	
600309.SH	万华化学	定期报告:8月20日公布2020半年度报告,利润增长-49.6%;	
300601.SZ	康泰生物		
300413.SZ	芒果超媒		2020半年度定期报告:8月27日;
300124.SZ	汇川技术	定期报告:8月18日公布2020半年度报告,利润增长94.3%;	
002714.SZ	牧原股份		
002027.SZ	分众传媒	定期报告:8月21日公布2020半年度报告,利润增长5.8%;	
600438.SH	通威股份		
002127.SZ	南极电商	定期报告:8月22日公布2020半年度报告,利润增长11.5%;	
300015.SZ	爱尔眼科		2020半年度定期报告:8月26日;
000895.SZ	双汇发展		
600048.SH	保利地产		2020半年度定期报告:8月25日;
002241.SZ	歌尔股份	定期报告:8月21日公布2020半年度报告,利润增长49.1%;	
002311.SZ	海大集团		
300142.SZ	沃森生物		
002007.SZ	华兰生物		
601899.SH	紫金矿业	定期报告:8月22日公布2020半年度报告,利润增长30.6%;	
600872.SH	中炬高新	定期报告:8月21日公布2020半年度报告,利润增长24.3%;	
000063.SZ	中兴通讯		2020半年度定期报告:8月29日;
601229.SH	上海银行	定期报告:8月22日公布2020半年度报告,利润增长3.9%;	
002352.SZ	顺丰控股		2020半年度定期报告:8月26日;

002439.SZ	启明星辰		
600031.SH	三一重工	回购：8 月 19 日完成，以 3.14 回购 688,825 股，预计回购 688,825 股；	2020 半年度定期报告：8 月 28 日；

资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 增仓最多的前 20 支股票

本周关注大事：

- 发布 2020 半年度的公司有：8 月 24 日 中国太保；8 月 25 日 国信证券、亿纬锂能、立讯精密；8 月 28 日 视源股份；
- 股东大会：8 月 28 日 三花智控；

表 4：增仓 20 一周表现

编号	代码	简称	上周收盘价	一周涨跌幅(%)	新增持仓（亿元）	当前持仓（亿元）
1	000661.SZ	长春高新	446.0	-1.4	237.9	475.8
2	002736.SZ	国信证券	15.0	8.6	233.8	242.9
3	603259.SH	药明康德	105.5	-2.2	200.2	0.0
4	600276.SH	恒瑞医药	91.8	2.6	159.7	1009.2
5	601601.SH	中国太保	32.3	0.7	127.7	189.8
6	300059.SZ	东方财富	26.2	3.2	99.9	246.4
7	300014.SZ	亿纬锂能	49.6	-5.0	93.6	180.7
8	600519.SH	贵州茅台	1676.0	0.9	77.9	2603.1
9	600438.SH	通威股份	22.8	-2.7	51.2	143.0
10	002050.SZ	三花智控	22.0	-2.0	48.9	175.1
11	300144.SZ	宋城演艺	17.6	10.0	35.3	76.3
12	300661.SZ	圣邦股份	309.0	-10.7	34.3	109.0
13	300124.SZ	汇川技术	55.3	0.3	34.1	146.8
14	002475.SZ	立讯精密	53.6	-0.3	32.0	545.2
15	002241.SZ	歌尔股份	42.9	5.4	27.5	133.8
16	300433.SZ	蓝思科技	32.1	6.8	27.5	90.7
17	603338.SH	浙江鼎力	105.6	11.9	27.3	0.0
18	002439.SZ	启明星辰	38.8	-5.0	24.6	112.0
19	002841.SZ	视源股份	99.2	-1.2	22.1	49.0
20	002236.SZ	大华股份	22.9	-4.6	21.8	79.8

资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 减仓最多的前 20 支股票

本周关注大事：

- 发布 2020 半年度的公司有：8 月 28 日 中国平安、五粮液、平安银行、万科 A、伊利股份、三一重工、中国建筑；8 月 29 日 招商银行、浦发银行、兴业银行、民生银行、宁波银行、金地集团、中国中免、上海机场；

表 5：减仓 20 一周表现

编号	代码	简称	上周收盘价	一周涨跌幅(%)	新增持仓（亿元）	当前持仓（亿元）
1	600036.SH	招商银行	37.8	-0.6	-1193.4	244.2
2	601288.SH	农业银行	3.2	-0.3	-1038.6	16.3
3	601398.SH	工商银行	5.0	-0.2	-881.8	62.5
4	000333.SZ	美的集团	69.4	-3.7	-763.4	256.7
5	600000.SH	浦发银行	10.5	-0.8	-660.1	23.6
6	000651.SZ	格力电器	54.2	-3.6	-653.8	186.2
7	601318.SH	中国平安	78.3	0.1	-588.5	369.7
8	601166.SH	兴业银行	15.9	-1.0	-570.9	103.3
9	600900.SH	长江电力	19.0	4.3	-551.8	28.0
10	000858.SZ	五粮液	218.4	2.6	-549.3	594.6
11	600016.SH	民生银行	5.6	-0.5	-512.0	17.0
12	000001.SZ	平安银行	14.5	-0.1	-455.8	39.3
13	000002.SZ	万科A	27.4	-1.2	-396.5	206.6
14	002142.SZ	宁波银行	34.9	4.0	-333.5	66.9
15	600887.SH	伊利股份	34.9	-1.0	-329.9	162.5
16	600383.SH	金地集团	15.1	-3.8	-323.4	34.3
17	601888.SH	中国中免	199.4	-3.8	-252.0	251.9
18	600031.SH	三一重工	21.1	3.4	-226.8	111.2
19	601668.SH	中国建筑	5.2	-2.3	-223.9	39.4
20	600009.SH	上海机场	77.7	4.4	-217.1	43.5

资料来源：Wind，东兴证券研究所

5. 机构持有中小创股票市值最高的前 30 只支股票

中小创 30 下周大事关注：

- 发布 2020 半年度的公司有：8 月 24 日 深信服；8 月 25 日 立讯精密、国信证券、亿纬锂能；8 月 26 日 爱尔眼科、顺丰控股；8 月 27 日 宁德时代、芒果超媒；8 月 28 日 迈瑞医疗、广联达；8 月 29 日 完美世界、东方雨虹；
- 股东大会：8 月 28 日 三花智控；

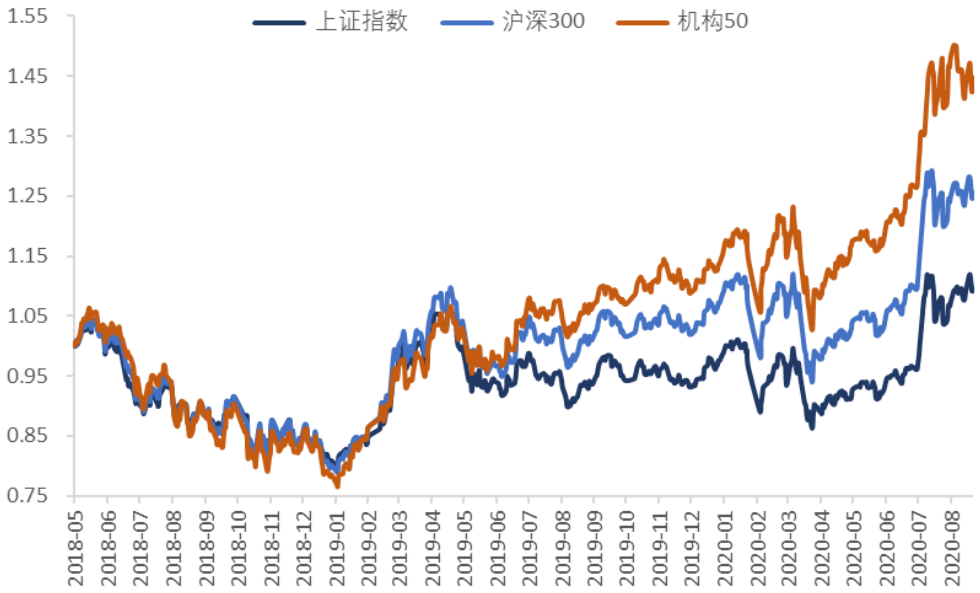
表 6：中小创 30 一周表现

编号	代码	简称	上周收盘价	一周涨跌幅(%)	新增持仓（亿元）	当前持仓（亿元）
1	002475.SZ	立讯精密	53.6	-0.3	23.5	545.2
2	002415.SZ	海康威视	37.7	-5.5	10.5	332.7
3	300750.SZ	宁德时代	192.2	-4.1	-43.7	251.3
4	300760.SZ	迈瑞医疗	317.7	0.6	-137.6	249.9
5	300059.SZ	东方财富	26.2	3.2	78.4	246.4
6	002736.SZ	国信证券	15.0	8.6	0.8	242.9
7	300014.SZ	亿纬锂能	49.6	-5.0	113.7	180.7
8	002050.SZ	三花智控	22.0	-2.0	35.9	175.1
9	300122.SZ	智飞生物	139.0	-4.2	10.2	161.9
10	300601.SZ	康泰生物	206.1	3.4	5.7	160.6
11	300413.SZ	芒果超媒	61.3	-4.1	-5.6	158.2
12	300124.SZ	汇川技术	55.3	0.3	23.2	146.8
13	002714.SZ	牧原股份	89.7	-2.8	26.9	145.9
14	002027.SZ	分众传媒	7.0	14.5	0.4	145.0
15	002127.SZ	南极电商	21.0	7.1	-4.7	137.8
16	300015.SZ	爱尔眼科	45.3	0.8	-112.4	135.5
17	002241.SZ	歌尔股份	42.9	5.4	15.4	133.8
18	002311.SZ	海大集团	69.2	0.4	2.7	129.3
19	300142.SZ	沃森生物	64.9	-11.7	7.3	129.0
20	002007.SZ	华兰生物	55.5	1.2	16.3	123.8
21	002352.SZ	顺丰控股	71.6	8.2	-8.4	112.5
22	002439.SZ	启明星辰	38.8	-5.0	21.6	112.0
23	300661.SZ	圣邦股份	309.0	-10.7	30.2	109.0
24	002555.SZ	三七互娱	44.1	2.7	-34.4	102.5
25	300433.SZ	蓝思科技	32.1	6.8	14.2	90.7
26	002624.SZ	完美世界	36.8	2.4	-33.3	86.6
27	300454.SZ	深信服	211.9	-2.6	9.6	83.9
28	002410.SZ	广联达	66.3	-0.2	-62.4	83.7
29	300136.SZ	信维通信	58.4	-0.8	13.4	83.7
30	002271.SZ	东方雨虹	56.2	5.7	-62.5	83.5

资料来源：Wind，东兴证券研究所

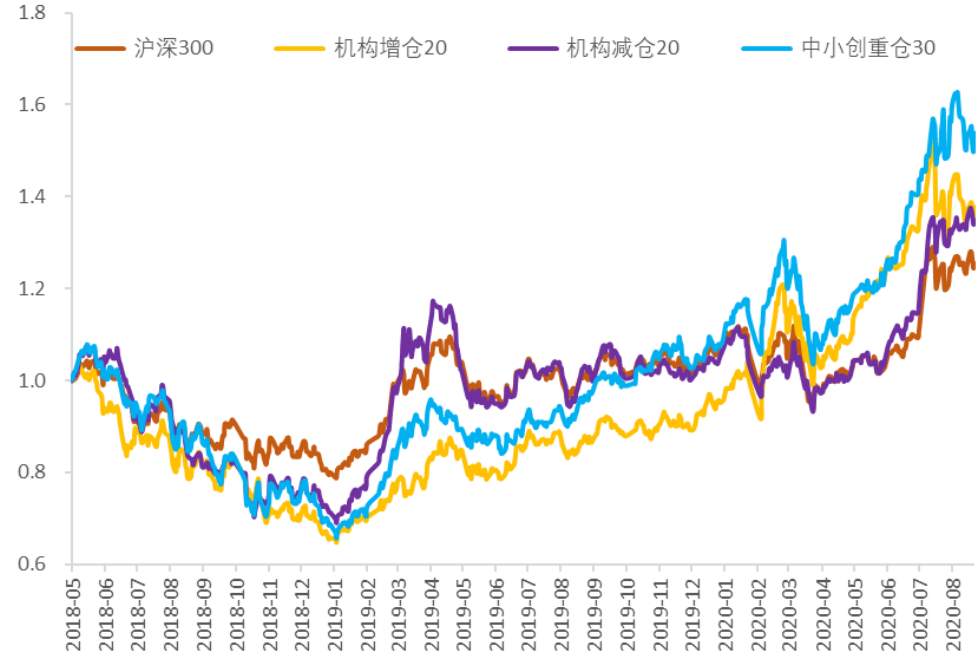
6. 机构重仓组合表现情况

图 3：重仓 50 等权重组合的历史表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 4：中小创 30、增仓 20 和减仓 20 的等权重组合历史表现



资料来源：Wind，东兴证券研究所

7. 风险提示

结果由基金定期报告和上市公司定期报告整理而来，存在数据更新不及时的风险。

分析师简介

谭可

产品组组长，2007 年加盟东兴证券研究所，曾外派香港研究港股市场。

研究助理简介

毛怡璇

硕士研究生，先后毕业于对外经济贸易大学和香港科技大学。2018 年加入东兴证券研究所，专注于衍生品定价和量化投资领域。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得

对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。