2020 年 7 月 28 日

修复性反弹依然可期待

两融策略

● 最新观点

由于上周五市场大幅下挫，对场内信心形成了冲击，本周一 A 股的走势更类似于降速企稳的过程，同时我们认为，A 股市场在经历上周大幅调整之后，场内风险已经大幅释放，整体来看场内资金的大进大出，更多是受短期市场情绪影响，但通过统计可以发现，居民通过公募基金增配 A 股的趋势并未改变，公募基金持有 A 股流通市值占比达 6.13%，是继 2013 年四季度末以来再度站上 6%。 A 股中长期而言，我们认为 2020 年正在经历 A 股历史上最大一轮居民理财资金向股市转移的过程，同时包括银行、保险类机构都在增加入市资金规模，所以短期市场虽然正在经历快速上涨后获利兑现的压力，但无碍中长期上行的趋势。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增、黄金、医药生物

昨日主题：黄金、生物疫苗主题领涨，三板精选、免税主题跌幅居前

1）黄金：盛达资源、赤峰黄金。催化剂：截至 7 月 27 日 19 点，国际金价报 1941.2 美元/盎，刷新 2011 年以来新高。受海外疫情反复与地缘政治等因素，加剧人们对全球经济增长的担忧，助长金融市场避险情绪。海外流动性泛滥，极低利率支撑贵金属价格走强。为应对疫情造成的冲击，以美联储为代表的主要央行纷纷开动“印钞机”，大量资金在金融市场寻觅出处。近日债券市场收益率被压到历史低位，负利率资产规模创出新高，提升黄金等贵金属资产相对性价比。

2）生物疫苗：西藏药业，复星医药。催化剂：2020 年 H1 疫苗批签发，消费升级，新型疫苗渗透率持续提。2020M1-6 重点非免疫规划疫苗（13 价肺炎为代表的 18 个品种）总体批签发 8424 万剂，同比增长 23.42%，表现强劲，二季度环比+77%，同比+38%，相较于 Q1 提速明显。

3）农业种植：N 科拓、荃银高科领涨。催化剂：新华社 24 日播发评论员文章《夯实粮食安全之基始终端牢中国饭碗》，其中提到：面对纷繁复杂的国内外形势，要坚持底线思维、增强风险意识，毫不放松抓好粮食生产，确保粮食安全、端牢中国饭碗。抓好粮食生产，关键是加快转变农业发展方式，推动“藏粮于地、藏粮于技”战略落地见效。粮食生产，命脉在水利，出路在科技。且最近市场重点关注的主流农业股品种陆续披露业绩预告，业绩超预期的频率较高。

● 热股鉴赏

云南铜业（000878）：产销创新高，业绩持续改善

主要逻辑和观点：目前铜价处于 10 年来最低水平，随着疫情得到有效控制，价格触底回升概率高，公司确定了“1352”战略发展目标，或加快国内外布局，公司在行业内具备一定的估值优势，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		2020/07/27			2020/07/24		
		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）	25.44	12.69	38.14	-73.48	-95.77	-169.25
	截止日余额（亿元）	7032.60	6417.32	13449.91	7007.15	6404.62	13411.78
融券	期间卖出量（亿股）	2.98	0.92	3.90	3.23	1.29	4.52
	截止日余额（亿元）	294.79	175.61	470.39	291.64	172.85	464.49

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

周一，A 股缩量震荡，市场方向不明，资金观望情绪加重，两市成交额 7 月 2 日以来首次不足万亿元。上证指数收盘涨 0.26%报 3205.23 点，深证成指涨 0.32%报 12976.87 点，创业板指涨 0.15%报 2631.76 点；科创 50 跌 1.06%。两市成交额超 9200 亿元；北向资金净卖出 15 亿元。

现货黄金创历史新高，黄金概念应声大涨，潮宏基、白银有色、华钰矿业、盛达资源、西部资源、豫光金铅、老凤祥、赤峰黄金、西部黄金涨停。疫苗概念大涨，复星医药、康华生物、未名医药、赛升药业、西藏药业涨停。医药冷链概念同步崛起，英特集团、长虹美菱、澳柯玛、海容冷链涨停。新能源车概念股走高，华培动力、凯迪股份、圣龙股份、山东威达、深冷股份涨停。粮食安全备受关注，种业股走强，荃银高科、万向德农涨停。食品股活跃，维维股份、洽洽食品涨停。半导体概念股异动，振华科技涨停，通富微电等触及涨停。免税概念股大幅回调，岭南控股、凯撒旅业跌停，格力地产、南宁百货、王府井重挫。军工回调明显，新余国科、航天晨光、天银机电跌停。

由于上周五市场大幅下挫，对场内信心形成了冲击，本周一 A 股的走势更类似于降速企稳的过程，同时我们认为，A 股市场在经历上周大幅调整之后，场内风险已经大幅释放，整体来看场内资金的大进大出，更多是受短期市场情绪影响，但通过统计可以发现，居民通过公募基金增配 A 股的趋势并未改变，公募基金持有 A 股流通市值占比达 6.13%，是继 2013 年四季度末以来再度站上 6%。 A 股中长期而言，我们认为 2020 年正在经历 A 股历史上最大一轮居民理财资金向股市转移的过程，同时包括银行、保险类机构都在增加入市资金规模，所以短期市场虽然正在经历快速上涨后获利兑现的压力，但无碍中长期上行的趋势。

(二) 热股鉴赏

云南铜业（000878）：产销创新高，业绩持续改善

公司主要业务涵盖了铜的采选、冶炼，贵金属和稀散金属的提取与加工，硫化工以及贸易等领域，并且在铜以及相关有色金属领域建立了集勘探、采矿、选矿、冶炼于一体的完整产业链，是中国重要的铜、金、银和硫化工生产基地。产品包括：阴极铜、黄金、白银、硫酸和硒、碲、铼、铂、钯等多种稀贵/稀散金属，其中阴极铜产能 130 万吨。

发展规模迅速壮大：迪庆有色、东南铜业、赤峰云铜全面建成并达产达标，高纯阴极铜产量首次突破 100 万吨大关，以 130 万吨铜冶炼产能进入全球铜行业第一方阵。截止目前公司所属主要矿山企业生产经营情况均正常。今年公司矿山产量的增加主要体现在普朗铜矿，该铜矿正处于爬坡达产的阶段，规模效应开始显现，成本控制有所加强。一季度，普朗铜矿均正常生产，生产方面受疫情影响小，生产和产量都有一定的保障。羊拉铜矿同比产量增加，主要是上年同期羊拉铜矿受白格堰塞湖影响一季度未产出铜精矿。玉溪矿业和楚雄矿冶目前生产和技术指标稳定，后期有望依托技术改造和管理提升。

经营业绩逐步改善：2017 年至 2019 年末，公司未分配利润分别为-39,964 万元、-27,487 万元和 31,970.18 万元，未分配利润为负的主要原因是历史上有色金属价格下降导致公司亏损所致。随着铜价的企稳回升，以及公司不断聚焦主业、控制价格风险、扩大生产规模，公司净利润水平呈稳定上升趋势，未分配利润为负的情况逐步得到改善。

负债率较高：2017-2019 年末，公司负债总额分别为 2,240,232.55 万元、2,615,597.02 万元 和 3,023,733.06 万元，呈持续增长趋势；公司资产负债率分别为 70.27%、70.19%和 71.38%，处于行业相对较高水平。有色金属行业周期性较强，较高的资产负债率水平将使公司面临一定的财务风险。

总结：目前铜价处于 10 年来最低水平，随着疫情得到有效控制，价格触底回升概率高，公司确定了“1352”战略发展目标，或加快国内外布局，公司在行业内具备一定的估值优势，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
000100.SZ	TCL 科技	回购数量：9159308 股
000516.SZ	国际医学	本次拟增发股份 30487.8048 万股
000902.SZ	新洋丰	回购数量：700000 股
002028.SZ	思源电气	2020 年中报正式披露，营业总收入 29.31 亿元，同比去年 21.52%，净利润为 4.61 亿元，同比去年 139.79%
002028.SZ	思源电气	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 70000 万元~90000 万元，增长 70.60%~119.34%
002145.SZ	中核钛白	本次拟增发股份 46242.7745 万股
002183.SZ	怡亚通	本次拟增发股份 63680.9345 万股
002240.SZ	威华股份	本次拟增发股份 22316.0431 万股
002243.SZ	通产丽星	2020 年中报业绩快报：营业总收入 8.22 亿元，同比去年-12.47%，净利润为 1.48 亿元，同比去年-20.88%
002311.SZ	海大集团	2020 年中报正式披露，营业总收入 258.86 亿元，同比去年 22.89%，净利润为 11.04 亿元，同比去年 63.82%
002739.SZ	万达电影	本次拟增发股份 62352.8486 万股
002746.SZ	仙坛股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 15.33 亿元，同比去年-1.23%，净利润为 2.79 亿元，同比去年-30.82%
300059.SZ	东方财富	2020 年中报业绩快报：营业总收入 33.38 亿元，同比去年 67.09%，净利润为 18.09 亿元，同比去年 107.69%
600098.SH	广州发展	回购数量：63880274 股
600366.SH	宁波韵升	本激励计划拟授予激励对象 1,730 万份股票期权，公司授予激励对象股票期权的行权价格为 6.37 元/股
600490.SH	鹏欣资源	回购数量：2880000 股
600779.SH	水井坊	2020 年中报正式披露，营业总收入 8.04 亿元，同比去年-52.41%，净利润为 1.03 亿元，同比去年-69.64%
600919.SH	江苏银行	本次配股：10 配 3
603601.SH	再升科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 8.56 亿元，同比去年 39.04%，净利润为 2.22 亿元，同比去年 125.37%
603606.SH	东方电缆	2020 年中报正式披露，营业总收入 21.22 亿元，同比去年 42.41%，净利润为 3.65 亿元，同比去年 102.75%
688321.SH	微芯生物	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.11 亿元，同比去年 35.0%，净利润为 2871.17 万元，同比去年 63.97%
688389.SH	普门科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 2.59 亿元，同比去年 26.51%，净利润为 6957.19 万元，同比去年 37.2%

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	242.00	2.92

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（%）
688981.SH	中芯国际	9.75	1.32

002714.SZ	牧原股份	150.76	7.32
600030.SH	中信证券	140.86	5.04
600519.SH	贵州茅台	140.43	0.69
601166.SH	兴业银行	128.00	4.20
300059.SZ	东方财富	113.52	6.98
000725.SZ	京东方A	83.47	5.51
600036.SH	招商银行	69.33	0.98
600016.SH	民生银行	63.67	3.25
000651.SZ	格力电器	60.30	1.78

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（%）
603032.SH	德新交运	0.69	28.86
002389.SZ	航天彩虹	7.18	26.15
600531.SH	豫光金铅	2.93	26.11
688333.SH	铂力特	1.90	25.94
601069.SH	西部黄金	3.54	25.88
600196.SH	复星医药	39.38	22.20
603288.SH	海天味业	2.88	21.03
600612.SH	老凤祥	0.96	20.45
603393.SH	新天然气	1.64	19.73
002610.SZ	爱康科技	3.93	18.24

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（%）
603737.SH	三棵树	1.62	-26.28
600685.SH	中船防务	6.10	-19.63
300451.SZ	创业慧康	4.16	-18.81
002727.SZ	一心堂	3.32	-15.38
688051.SH	佳华科技	1.07	-13.53
688025.SH	杰普特	0.46	-13.48
600079.SH	人福医药	9.35	-13.37
000159.SZ	国际实业	1.34	-13.24
600859.SH	王府井	12.20	-12.85
600801.SH	华新水泥	9.83	-12.59

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)
600196.SH	复星医药	71548.79	69368.92
002415.SZ	海康威视	29590.70	26518.70
600036.SH	招商银行	24611.04	19274.35
000001.SZ	平安银行	21240.06	20517.75
600030.SH	中信证券	18921.13	20104.65
601555.SH	东吴证券	17229.85	15559.05

000858.SZ	五粮液	9.43	0.12
600837.SH	海通证券	8.64	0.78
601601.SH	中国太保	7.45	0.37
600276.SH	恒瑞医药	6.43	0.13
600519.SH	贵州茅台	6.20	0.03
000002.SZ	万科A	6.20	0.24
300059.SZ	东方财富	6.12	0.38
600036.SH	招商银行	5.72	0.08
000333.SZ	美的集团	5.59	0.12

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（%）
300273.SZ	和佳医疗	44.29	66808.01
600343.SH	航天动力	3.67	21723.21
000591.SZ	太阳能	60.92	15681.71
002036.SZ	联创电子	5.69	6940.22
601991.SH	大唐发电	4.73	6548.10
600868.SH	梅雁吉祥	54.80	4527.96
600055.SH	万东医疗	89.76	2835.96
002618.SZ	丹邦科技	21.28	1874.79
002643.SZ	万润股份	71.57	1295.01
000777.SZ	中核科技	168.30	1203.28

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（%）
600710.SH	苏美达	0.00	-100.00
300066.SZ	三川智慧	0.00	-100.00
600191.SH	华资实业	0.00	-100.00
688558.SH	国盛智科	0.00	-100.00
601567.SH	三星医疗	0.00	-100.00
000767.SZ	漳泽电力	0.00	-100.00
600162.SH	香江控股	0.00	-100.00
601900.SH	南方传媒	0.00	-100.00
601886.SH	江河集团	0.00	-100.00
002611.SZ	东方精工	0.00	-100.00

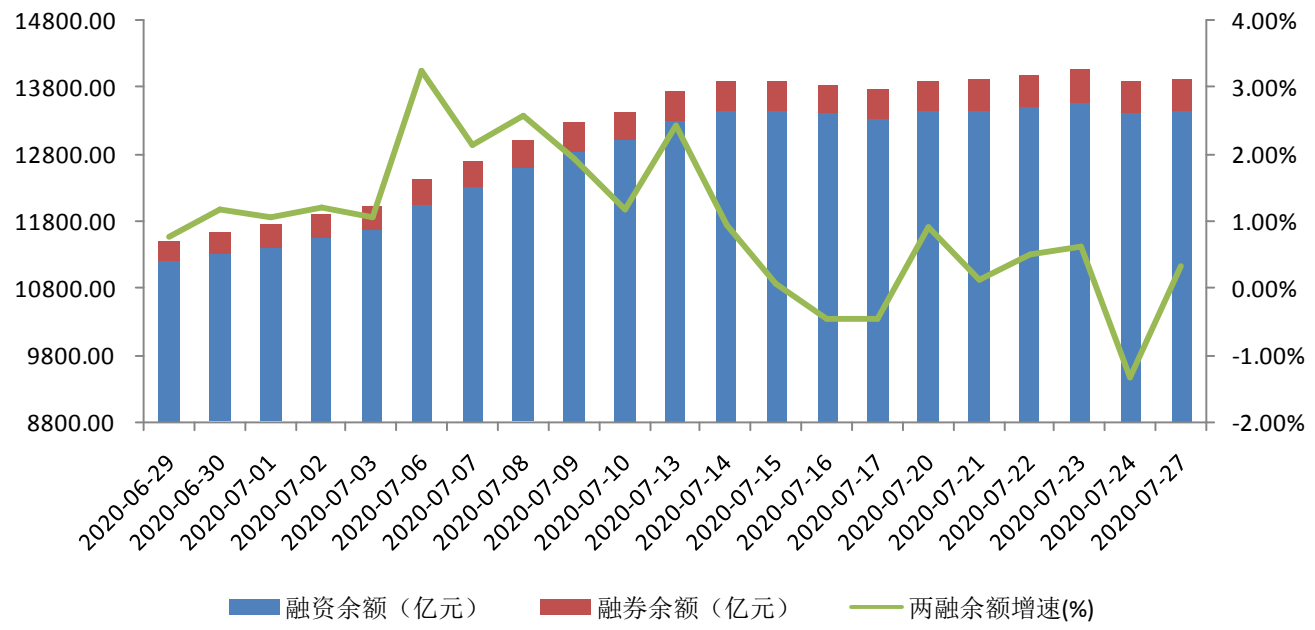
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)
688180.SH	君实生物	10791.96	-11195.05
600606.SH	绿地控股	8462.85	-6040.66
600036.SH	招商银行	5336.69	19274.35
000858.SZ	五粮液	4346.62	8188.19
601166.SH	兴业银行	4198.77	2262.43
600150.SH	中国船舶	3828.84	-5241.68

600547.SH	山东黄金	15542.85	15278.47	688396.SH	华润微	3347.44	-909.69
002157.SZ	正邦科技	15227.87	15061.94	300122.SZ	智飞生物	3170.21	11576.63
002389.SZ	航天彩虹	14880.47	14936.38	002415.SZ	海康威视	3072.00	26518.70
300122.SZ	智飞生物	14746.83	11576.63	688981.SH	中芯国际	2629.14	1958.41

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	56363.15	17.65	444.45	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	63624.63	17.26	350.74	0.00	园林工程Ⅱ
300157.SZ	恒泰艾普	36305.28	15.95	-170.05	0.00	采掘服务Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	103612.86	15.89	516.60	-0.98	计算机应用
300739.SZ	明阳电路	21612.40	15.48	678.24	-1.40	元件Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	20323.55	15.16	555.75	10.61	医疗器械Ⅱ
002023.SZ	海特高新	157546.54	15.14	3616.55	-52.26	航空装备Ⅱ
300128.SZ	锦富技术	51698.69	15.02	-36.51	0.00	光学光电子
600692.SH	亚通股份	26573.56	15.02	-261.57	0.62	房地产开发Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	71245.20	14.63	2552.93	-49.65	造纸Ⅱ
300079.SZ	数码科技	91632.44	14.53	1234.20	-1.28	计算机应用
688561.SH	奇安信-U	117558.04	14.51	2837.20	319.46	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	25651.50	14.35	-64.05	0.00	石油化工
600543.SH	莫高股份	27418.51	14.28	143.63	0.00	饮料制造

002325.SZ	洪涛股份	42460.88	14.16	184.69	1.37	装修装饰Ⅱ
600218.SH	全柴动力	47952.92	14.12	401.19	-18.41	通用机械
300366.SZ	创意信息	59589.06	13.99	1642.88	-4.79	计算机应用
600100.SH	同方股份	313075.29	13.86	2020.97	9.64	计算机设备Ⅱ
600237.SH	铜峰电子	28772.14	13.45	199.44	0.00	元件Ⅱ
300429.SZ	强力新材	67835.79	13.29	-521.88	88.02	化学制品

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
600487.SH	亨通光电	2020-07-28	4,336.04	2.22%	定向增发机构配售
603083.SH	剑桥科技	2020-07-29	136.87	0.71%	股权激励一般股份
000656.SZ	金科股份	2020-07-29	4,081.50	0.76%	股权激励限售股份
300601.SZ	康泰生物	2020-07-29	277.08	0.41%	股权激励限售股份
300567.SZ	精测电子	2020-07-30	125.33	0.51%	股权激励限售股份
002212.SZ	南洋股份	2020-07-30	776.21	0.67%	股权激励一般股份
300602.SZ	飞荣达	2020-07-30	21.50	0.04%	股权激励限售股份
300232.SZ	洲明科技	2020-07-30	569.85	0.58%	追加承诺限售股份
603707.SH	健友股份	2020-07-30	44,944.86	48.11%	首发原股东限售股份
600999.SH	招商证券	2020-07-31	170,299.71	20.27%	配股一般股份
300679.SZ	电连技术	2020-07-31	12,129.50	43.20%	首发原股东限售股份
603233.SH	大参林	2020-07-31	52,393.98	79.83%	首发原股东限售股份
002709.SZ	天赐材料	2020-08-03	119.37	0.22%	定向增发机构配售股份
600502.SH	安徽建工	2020-08-03	25,416.51	14.77%	定向增发机构配售股份
000623.SZ	吉林敖东	2020-08-04	1,828.06	1.57%	股权分置限售股份
688298.SH	东方生物	2020-08-05	123.73	1.03%	首发一般、机构配售
002648.SZ	卫星石化	2020-08-07	22.00	0.02%	股权激励限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-08-07	1,813.86	3.85%	定向增发机构配售股份
603602.SH	纵横通信	2020-08-10	8,304.60	40.74%	首发原股东限售股份
002648.SZ	卫星石化	2020-08-10	2,601.91	2.44%	定向增发机构配售股份
688099.SH	晶晨股份	2020-08-10	17,197.29	41.83%	首发原股东限售股份
688188.SH	柏楚电子	2020-08-10	157.50	1.58%	首发原股东限售股份
688398.SH	赛特新材	2020-08-11	79.89	1.00%	首发一般、机构配售
300308.SZ	中际旭创	2020-08-11	5,066.47	7.10%	定向增发机构配售股份
688186.SH	广大特材	2020-08-11	169.07	1.03%	首发一般、机构配售
688321.SH	微芯生物	2020-08-12	20,737.23	50.58%	原股东限售、战略配售
688080.SH	映翰通	2020-08-12	52.53	1.00%	首发一般、机构配售
688208.SH	道通科技	2020-08-13	264.94	0.59%	首发一般、机构配售
002430.SZ	杭氧股份	2020-08-14	1,328.33	1.38%	定向增发机构配售股份
002635.SZ	安洁科技	2020-08-14	726.82	1.15%	定向增发机构配售股份
601326.SH	秦港股份	2020-08-17	310,431.42	55.56%	首发原股东限售股份
603776.SH	永安行	2020-08-17	6,756.83	36.02%	首发原股东限售股份

688090.SH	瑞松科技	2020-08-17	67.41	1.00%	首发一般、机构配售
300348.SZ	长亮科技	2020-08-17	218.32	0.30%	首发原股东限售股份
000826.SZ	启迪环境	2020-08-18	23,456.22	16.40%	定向增发机构配售股份
688200.SH	华峰测控	2020-08-18	69.28	1.13%	首发一般、机构配售
002128.SZ	露天煤业	2020-08-20	13,303.34	6.92%	定向增发机构配售股份
601949.SH	中国出版	2020-08-21	142,149.45	78.00%	首发原股东限售股份
688177.SH	百奥泰-U	2020-08-21	355.31	0.86%	首发一般、机构配售
688169.SH	石头科技	2020-08-21	76.40	1.15%	首发一般、机构配售
688233.SH	神工股份	2020-08-21	158.75	0.99%	首发一般、机构配售
600777.SH	新潮能源	2020-08-24	274,925.93	40.43%	定向增发机构配售股份
002020.SZ	京新药业	2020-08-24	1,962.53	2.71%	定向增发机构配售股份
600141.SH	兴发集团	2020-08-24	11,245.87	10.90%	定向增发机构配售股份
002055.SZ	得润电子	2020-08-25	1,459.25	3.08%	定向增发机构配售股份
603127.SH	昭衍新药	2020-08-25	11,507.27	50.76%	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

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	31782.72	73.31	23.07
601360.SH	三六零	460842.80	68.13	-0.13
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0.00
000732.SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	0.00
600180.SH	瑞茂通	62892.57	61.87	0.00
600515.SH	海航基础	237984.35	60.90	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	49930.00	58.80	0.00
002468.SZ	申通快递	85355.89	55.76	0.00
000723.SZ	美锦能源	224966.66	54.88	0.00
601020.SH	华钰矿业	29386.43	54.68	-0.02
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	-0.79
000671.SZ	阳光城	221352.66	53.98	-0.28
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0.00
000415.SZ	渤海租赁	327247.75	52.91	-0.05
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

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