2020 年第三季度 A 股投顾策略

2020 年 07 月 03 日

志之自胜，掘金题材

——2020 年第三季度 A 股投顾策略

华龙证券研究部

电话：0931-4890003
传真：0931-4890003
邮箱：lish@hlzq.com

主编：徐志雄

执业证书编号：S0230610120074

责任编辑：

李斌
执业证书编号：S0230613070001
姚浩然
执业证书编号：S0230612070002
姬志麒
执业证书编号：S0230615040003

编辑：

孟亚新
执业证书编号：S0230616090001
马应德
执业证书编号：S0230615110002
朱金金
执业证书编号：S0230618070002
吴媛
执业证书编号：S0230615120002

校对：

张馨月
执业证书编号：S0230611120007
于臻
执业证书编号：S0230618090004

核心观点：

1、二季度 PMI 持续位于荣枯线之上，表明复工复产的顺利实施，使经济基本恢复至疫情爆发前的水平，总体经济在宽信用经济政策的刺激下，以及二季度推动利率下行措施的实施，企业面临的压力得到了较大的缓释，经济面有了明显的改善，这些改善将为三季度经济逐步好转打下坚实基础。不过三季度仍将面临较多的考验，如地缘争端时有发生，全球贸易摩擦持续，海外疫情仍处于扩张中，致使外贸需求仍存有较大的变数。

2、二季度经济数据明显好转，工业增加值持续改善，工业生产延续复苏态势，制造业增速回升明显。不过未来政策刺激空间有限，仍要需求端发力带动企业盈利持续上行。

3、行业及主题配置方面，二季度伴随着宽信用企业的融资环境有所改善，企业营业收入及利润有所增加，因此在三季度仍需要关注业绩增长的持续性和确定性，可重点布局估值修复板块，主要关注六大方向。

4、从上涨逻辑来看：宽松流动性引发估值修复基本完成，三季度企业盈利复苏情况将是推导市场演绎的关键变量。另外 9-10 月的美国大选也对市场走势产生外部扰动。沪指突破了近一年半以来的三角形形态，价格中枢上移，底部已经得到验证，市场情绪从犹豫不断到谨慎乐观。从更长周期来看沪指整体仍位于 2015 年以来的下降通道之中，空间上下降通道的上轨 3400 点附近此位置是沪指重要阻力，时间方面，三季度 7，8 月是非常敏感的时间周期，存在出现高点的可能性。

风险提示：

1、中美贸易摩擦加剧；

2、国内政策不及预期；

2、全球疫情持续扩张；

3、通胀超预期上行；

4、地缘争端升级。

一、宏观数据解析

1、工业企业利润及工业增加值

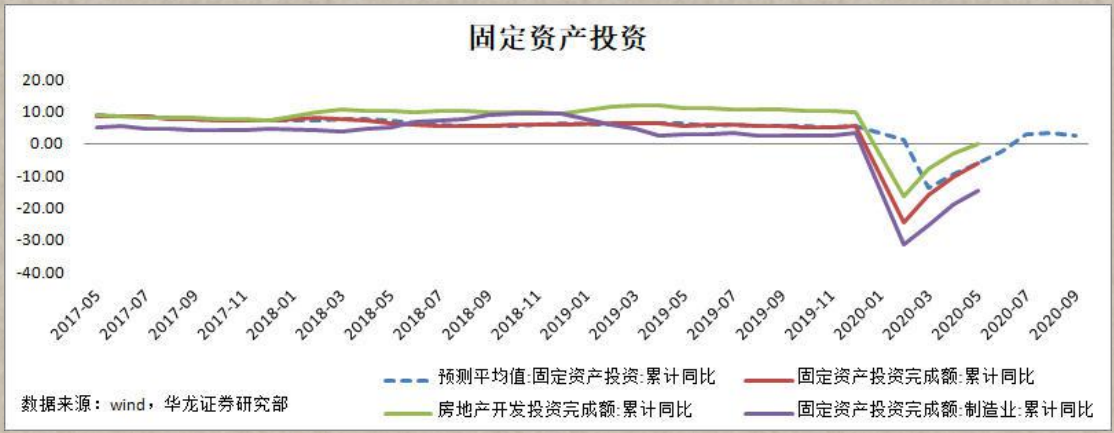


1—5 月份，全国规模以上**工业企业实现利润**总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1—4 月份收窄 8.1 个百分点；5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，由 4 月份同比下降 4.3%转为增长 6%，单月实现今年以来首次增长。

5 月，**规模以上工业增加值**同比增长 4.4%，增速较 4 月回升 0.5 个百分点，环比增长 1.53%，工业生产延续复苏态势，制造业增速回升明显。疫情防控过程中，以 5G、人工智能、在线经济等新产业逆势成长，成为拉动制造业回暖的重要动力。统计显示，5 月，高技术制造业增加值同比增长 8.9%、工业机器人等高技术产品也继续保持高速增长。

目前需求端的走势仍然是主导工企利润走势的主要因素。5 月数据表明需求端的恢复力度和速度有所放缓，未来政策刺激空间力度有限，加之疫情还将长期存在，因此宏观经济下行压力依然很大，工业企业盈利压力仍然较大。

2、房地产开发投资及固定资产投资

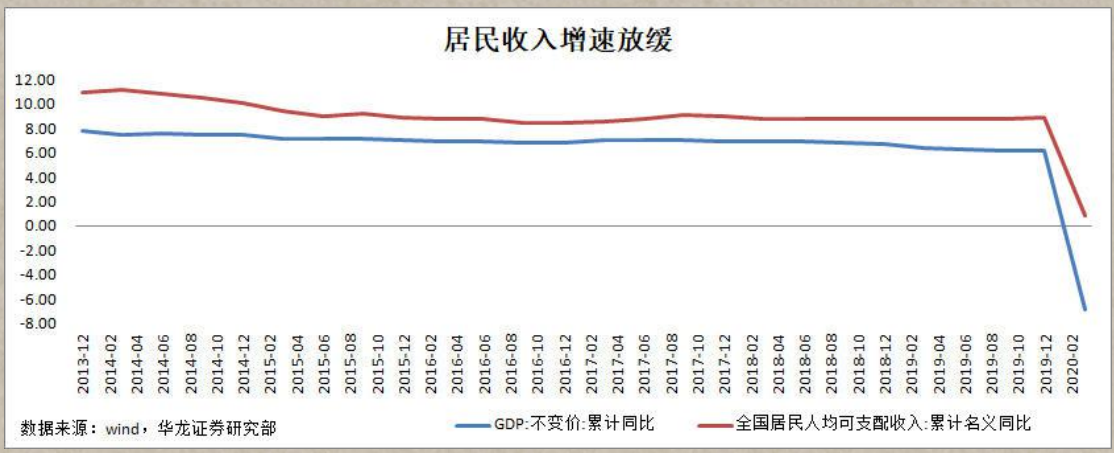


2020 年 1—5 月份，全国**固定资产投资**(不含农户)同比下降 6.3%，降幅比 1—4 月份和一季度分别收窄 4.0 和 9.8 个百分点。其中，1—5 月份，**制造业投资**同比下降 14.8%，降幅比 1—4 月份收窄 4.0 个百分点；1—5 月份，**房地产开发投资**同比下降 0.3%，降幅比 1—4 月份收窄 3.0 个百分点，其中住宅投资同比持平。5 月份，投资项目建设持续加快，降幅连续 3 个月收窄，高技术产业、社会领域投资增速均由负转正。

下半年财政政策扩张力度仍以扩张为主，货币政策宽松力度虽然不如疫情期间那般猛烈、但整体仍将保持宽松。预计 2 季度后基建投资增速将加快回升，全年增速有望达到 10%以上，为近年较高水平；而管理层对于房地产行业的态度较为明确，因此投资增速较上年仍将收窄，大概 7%左右；对于制造业投资来说，高技术制造业及传统制造业投资共同推进的逻辑不变，但未来工业企业利润下跌会继续影响制造业投资反弹空间，总体上基建投资可能对冲房地产投资回落的部分，因此全年投资增速大概率与上年持平。

3、消费

（1）居民消费



自新冠疫情爆发以来，拉动经济的三驾马车—总需求中，外需的不确定性依然较高。而消费需求理论上更加稳定，所以中长期内，扩大消费需求才是核心。而目前 5 月社会消费品零售总额增速仍然为负，考虑下半年教育文化、医疗卫生等公共消费的提升，全年的社会消费品零售总额增速也仅能勉强回正，增速与去年相比要低很多。**居民消费支出的源动力在于可支配收入的增加和就业情况**。1 季度全国居民可支配收入名义增长 0.8%，比去年放缓 8.1 个百分点，实际增长-3.9%，比去年下降 9.7 个百分点。5 月城镇调查失业率为 5.9%，并未有显著改善；31 个大城市调查失业率为 5.9%，继续创历史新高。这导致全国居民消费支出增速显著下滑，那么居民的防御性储蓄意识就会增强，愈发不敢消费。因此在 2020 年 GDP 的构成中，不可避免会出现资本形成总额贡献上升，最终消费支出贡献回落的局面。

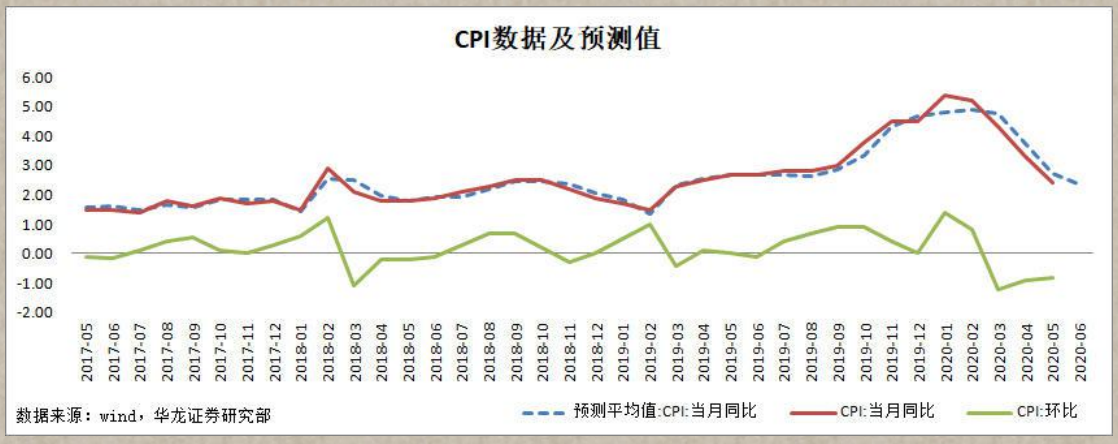
（2）社会消费品零售总额及汽车零售额

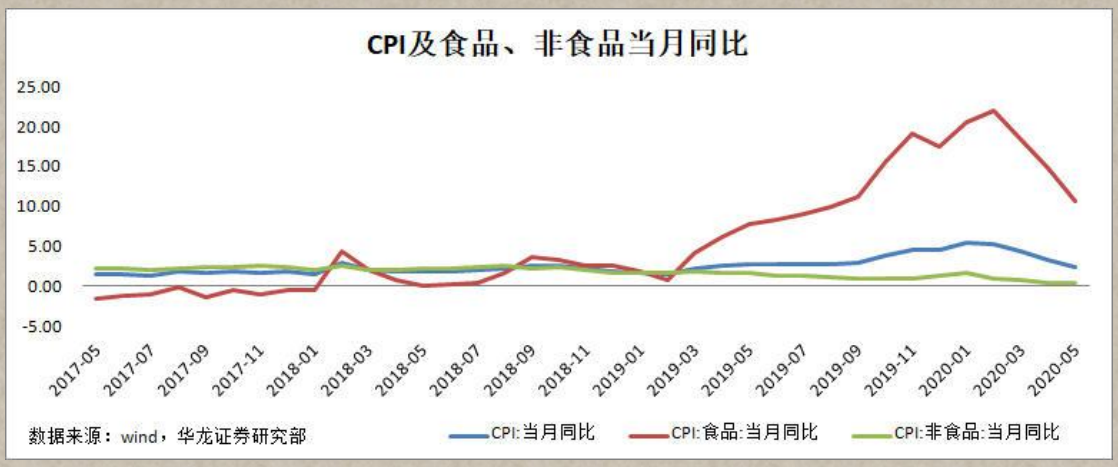


5 月份，社会消费品零售总额 31973 亿元，同比下降 2.8%，降幅比上月收窄 4.7 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 28597 亿元，下降 3.5%。自疫情控制以来市场销售降幅已经连续 3 个月收窄，居民消费正持续改善。当然，这与各地政府发放消费券来激发短期消费行为有很大关系，我们认为这块的恢复属于短期因素影响，持续性还看下半年数据表现。5 月份，餐饮、住宿行业营业收入同比降幅仍较大，表明消费市场全面恢复仍面临一定压力。下一步，要在做好常态化疫情防控前提下，加大稳企纾困政策措施力度，稳定消费信心和预期，推动消费市场持续、稳步回升。

4、价格

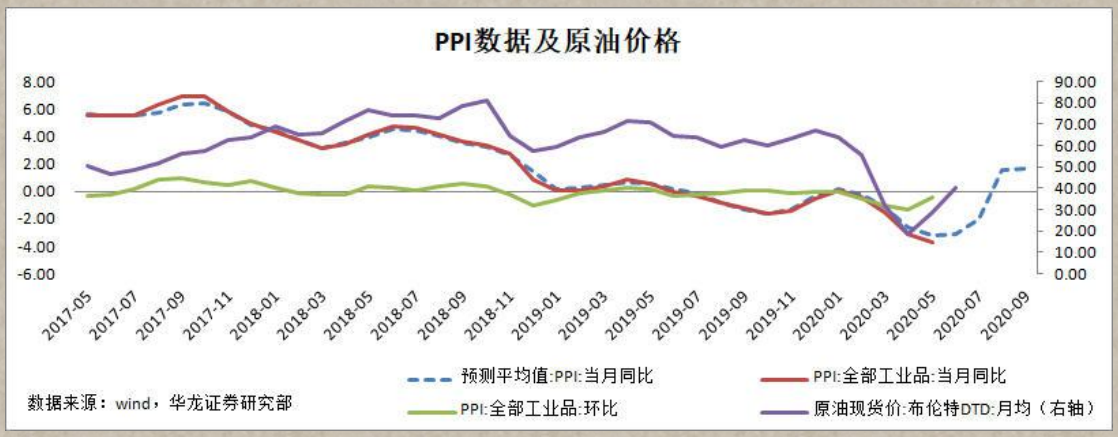
（1）CPI 数据表现





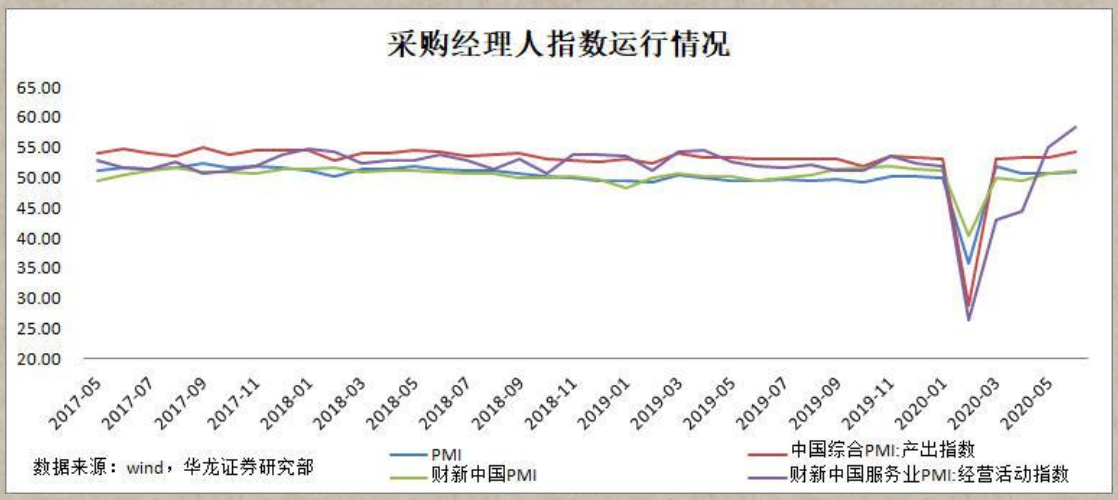
5 月 CPI 同比上涨 2.4%，增速较上月回落 0.9 个百分点，环比下跌 0.8%。其中，猪肉价格环比下降 8.1%；牛肉、羊肉、鸡肉、蛋奶价格也继续回落；随着气温回暖、运输恢复，鲜菜价格环比下降 12.5%；仅水产品价格有所上涨。而非食品价格环比转为持平，能源价格回升；居民日常需求企稳；文教娱乐价格环比上涨；而下跌的非食品项目主要有房租、水电燃料、交通工具、通信工具和西药。从食品项和非食品项分解来看，下半年陆续会出现对冲畜肉价格下行的力量，因此 CPI 下行不太会导致通缩。综合来看，前五个月 CPI 累计同比增长 4.1%，预计全年可实现 3.5%的控制目标。未来货币政策虽有空间，但重点会落在支持稳就业保民生、直达实体经济方面，最终促进全社会需求回升。

（2）PPI 数据表现



5 月 PPI 同比下降 3.7%，降幅较上月扩大 0.6 个百分点；环比下降 0.4%，降幅收窄 0.9 个百分点。分行业看，30 个行业中有 17 个行业环比为负，7 个行业环比为正。国际油价是判断 PPI 走势的因素:3 月上旬油价开始暴跌,预计 2 季度 PPI 平均值将降至-3%。我们发现 5 月份国际油价触底回升，国际大宗商品价格整体出现回升，主要金属价格小幅上涨。国内工业生产急需修复、基建和地产投资力度加大，国内工业品价格环比跌幅收窄，显示市场需求有所改善。整体看工业企业的下游需求尽管有所恢复，但仍然偏弱，需要政策持续呵护。即便三季度数据可能回正，但还要防止四季度出现反复。

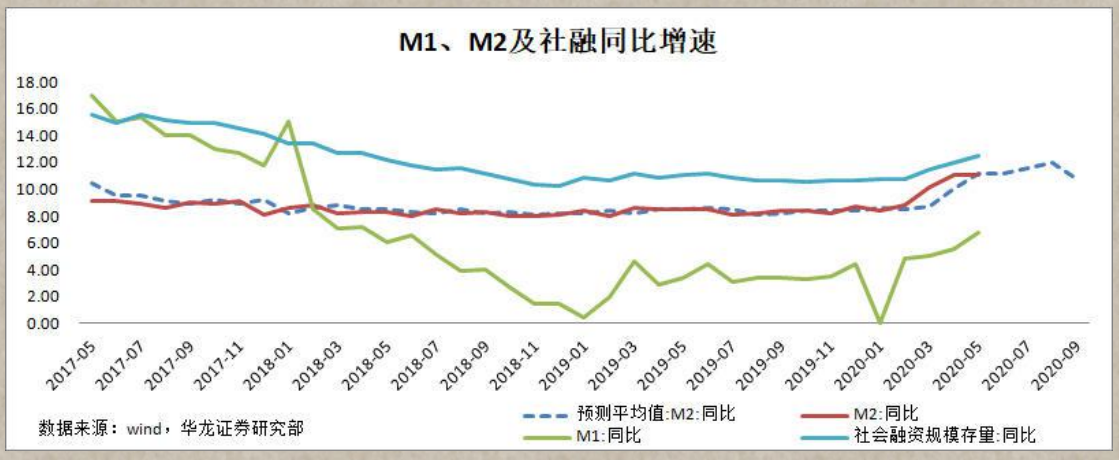
5、采购经理人指数（PMI）运行情况



6 月份制造业 PMI 指数位于荣枯线之上，环比提升 0.3%。本月 PMI 指数微幅回升，显示制造业大部分行业继续稳步恢复，但小微企业、就业等方面仍然存在较大压力。6 月非制造业商务活动指数扩张加快，非制造业 PMI 为 54.4%，较上月提升 0.8 个百分点，连续四个月回升。其中建筑业上午活动指数 59.8%，较上月虽回落 1%，但仍位于较高景气度，同时维持疫情前水平。服务业 PMI 环比提升 1.1%，继续快速恢复。但分行业来看，

受到疫情影响，文化传媒仍然等受到较大影响。当前的经济复苏更多依赖外部性力量，疫情的逐步控制以及与投资和消费相关激励政策为我国经济加快恢复提供了有利的环境。要关注外部刺激政策效果的持续性以及需求回升的持续性。下半年，在疫情不会反复的前提下，应继续促转型、扩内需，增强经济恢复的内生性动力，保障经济持续向好发展。而 政策将仍然围绕资金脱虚向实、大力扶持小微企业发展方面。

6、M1、M2 及社融同比增幅



5 月末，M2 余额为 210.02 万亿元，增速同比增长 11.1%，与 4 月持平，维持 2017 年 4 月以来最高增速；M1 余额为 58.11 万亿元，同比增长 6.8%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 3.4 个百分点，M2、M1 剪刀差在缩小；5 月社融存量增速继续回升 0.5 个百分点至 12.5%，延续了疫情后的快速增长势头，增速创过去两年新高。5 月新增社融 3.19 万亿，略高于预期，同比多增 1.48 万亿。M2-M1 增速剪刀差较前期有所收窄，反映出在宏观调控政策的刺激下，随着企业复工复产率的提升，企业经营活力得到提升。展望三季度，金融机构会加大信贷投放力度，并配合地方政府基建投资等稳定实体经济，宽信用效果有望进一步体现。

二、2020 年三季度热点行业

三季度，行业配置关注六个方向：一是低估值、高股息率的行业，包括银行、地产、基建等；二是周期类且股价在低位的行业龙头股票，以及超跌行业、景气度（有望）回升的行业，如汽车等；三是存在业绩支撑的科技概念股，包括 5G、芯片、半导体、消费电子、新能源等；四是受益于业务扩张及混业预期的券商股；五是政策支持存在改革预期的国企改革；六是机构与外资偏好并存在内需政策刺激的消费白马，包括食品饮料、酿

酒等。

1、低估值、高股息率行业

低估值、高股息率行业对境外资金和中长期资金有吸引力。稳健的投资者可以精选银行、地产等领域现金流稳定、低估值、高分红、股价低、具有明显的行业竞争优势的龙头个股。

2、新老基建产业链

应对经济下行压力，稳定就业需要，基建投资是仍是托底经济不可缺少的，两个配置方向，一是新基建方向：5G 基建、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网等。二是老基建：建筑建材。下半年基建领域业绩有望改善，建筑、建材类行业都有望受益。

2019 年度及 2020 年上半年 A 股市场投资策略报告中重点推荐了 5G 板块，2020 年下半年依旧看好 5G 产业链。虽然一季度疫情带来 5G 投资暂时的延迟，但 2020 年下半年有望持续进行大规模的 5G 基建，随着 5G 进入建设高峰期，5G 基站建设和 5G 手机预计将进入快速成长通道，相关产业链的业绩增长可期。建议从产业链受益逻辑出发，重点关注主设备商、基站天线、射频器件等领域。

3、新能源汽车及产业链

在疫情影响下，消费者更愿意采用私家车出行，在稳增长诉求较大的背景下，上半年刺激汽车消费政策密集出台的效果有望在 2020 年下半年度逐渐显现，汽车需求有望进一释放。从汽车自身周期来看，行业库存周期已经处于历史底部，行业拐点有望出现。可重点关注估值低的车企龙头。而且汽车电动化、智能化趋势确定性强。2020 年整体销量有望达到 160 万辆，同比增长 30%左右。特斯拉 Model 3 和后续 Model Y 的国产化将进一步拉动其产业链相关需求。

4、金融

2020 年一季度金融行业业绩相对稳定，整体业绩增速为-1.03%，受疫情影响较小，特

别是银行业业绩增速继续保持在 5%以上运行，业绩稳定性较高，再加上相对较低的估值水平，金融板块仍具有较强的配置价值。从细分行业来看，证券市场近期政策推动力度加大，证监会和交易所推动创业板注册制改革落地，新三板精选层正式发行，而上证指数编制也将迎来修订完善，加上并购重组政策松绑等等，预计后续 IPO 承销规模将大幅增长。同时随着金融供给侧结构性改革的深化、对外开放进程的推进，证券公司外资持股比限制放开，证监会表示要打造航母级头部券商，未来证券公司从“通道类中介”向“专业型投行”转型，在此背景下头部公司将会成为资本市场改革红利的最大受益者，对龙头券商是利好。银行板块方面，随着二季度经济的逐步恢复，以及央行在流动性加大释放力度，预计银行业绩有望保持平稳运行，而目前整个银行板块估值仍处于低位，股息率较高，中长期仍有较强的配置价值。

5、国企改革

主题受政策驱动的效应明显。除了国企改革三年行动方案通过审议外，“双百行动”、四批 210 户混改试点、“区域综改试验”、“科改示范行动”等一系列改革举措全面启动，重组、股权激励等措施有望加速落地，预计，2020 年下半年国企改革有望进入实质加速阶段。二条主线布局国企改革主题：1）国资平台股权受让。建议关注地方国资平台受让 A 股标的后续国企改革动向；2）国企分拆上市。央企及大型地方国企旗下不乏优质的高端制造及战略新兴企业，相关企业有望在分拆上市中受益。

6、食品饮料、酿酒

内需型消费板块依然是目前确定性较高行业。白酒基本面持续好转，需求重回正轨，中报业绩有望出现明显改善。部分食品、酿酒的行业龙头估值优势明显，长期成长确定性强。

三、2020 年三季度重要事件

日期	重要事件	相关板块
20200707	2020第十二届内蒙古农牧业机械展览会暨论坛	专用机械
20200708	2020第二师姐中国（深圳）国际品牌服装服饰交易会	服饰
20200709	220中国国际餐饮交易博览会	酒店餐饮
20200709	世界人工智能大会2020云端峰会	人工智能
20200717	2020第十一届中西部（昆明）医疗器械展览会	医疗保健
20200723	2020第四届天津国际餐饮食材展览会	食品安全
20200731	第十八届中国国际数码互动娱乐展览会	网络游戏
20200803	2020中国（郑州）食品博览会	食品
20200807	2020中国（成都）电动车及新能源汽车展览会	新能源车
20200916	2020第十九届中国国际化工展览会	日用化工
20200918	2020第十八届中国（重庆）绿色建筑装饰材料博览会	建筑工程
20200924	2020第二十七届生活用纸国际科技展览及会议	造纸

四、2020 年三季度模拟投资组合

股票代码	股票名称	建议关注价（元）	建议止损价（元）	关注属性	投资看点
000776	广发证券	13.90	13.20	中线	公司 20Q1 实现经纪业务收入 16.04 亿元，同比大增 38%，主要受益于市场成交额大幅提升近 40%。公司深耕广东地区，有望受益粤港澳大湾区战略及深圳特色社会主义先行示范区政策，区位优势显著。
000999	华润三九	28.60	26.60	中线	预计 2020 年收入增速在 10-15%，OTC 产品长期成长动力在于价格提升，渗透率提升，受益于消费者忠诚度提升与生产监管加强，市场份额向品牌集中，药店行业现阶段的规范发展利于品牌药企推广。
002032	苏泊尔	69.00	66.00	中线	由 SEB 引入德国家居第一品牌 WMF，加之 KRUPS 和 LAGOSTINA，公司已完成高端炊具和小家电的品牌布局。预计公司 2020-2022 年净利润为 17.0、20.4、22.4 亿元，对应 PE 为 32.2、26.9、24.4 倍。
002459	晶澳科技	16.50	15.00	中线	公司作为全球领先的一体化光伏龙头，产业链涵盖硅片/电池/组件以及电站开发各环节，且形成了较强的竞争优势。业绩持续高增长，组件龙头迎来加速发展期。
601088	中国神华	14.50	13.50	中线	随着电厂日耗上涨超预期，水泥需求亦强劲，预计港口动力煤价反弹强度及韧性超预期，量

股票代码	股票名称	建议关注价（元）	建议止损价（元）	关注属性	投资看点
					上亦将恢复。
600153	建发股份	7.90	7.50	中线	公司供应链运营业务快速增长，一级土地开发增厚公司盈利。
000961	中南建设	8.70	8.10	中线	随着全国全面复工，在积极推盘的情况下，公司的销售规模恢复两位数增长，展现较强的韧性。
000416	民生控股	4.80	4.38	中线	公司 2019 年实现营业总收入 8257 万，同比增长 2.4%；实现归属于母公司所有者的净利润 2839.8 万，同比增长 42.1%；每股收益为 0.05 元。
300458	全志科技	33.00	29.60	中线	公司车载芯片是国内通过车规级 AEC-Q100 认证的稀缺标的，是后装市场头部供应商，并已经切入 C 车企前装市场。在集成电路产业国产替代加速背景下，公司车载芯片业务开拓有望获得政策助推。
603678	火炬电子	27.10	25.30	中线	未来随着下游产品的逐渐定型上量以及公司产能的不断释放，新材料业务有望成为公司新的业绩增长点；代理业务实行事业部制精细化专业化运营，疫情影响导致的供需缺口有望增强公司盈利能力。
002591	恒大高新	7.50	7.00	中线	2019 年度公司实现营业收入 3.78 亿元，同比增长 12.85%；实现归母净利润 8455.61 万元，同比增长 142.22%。
600340	华夏幸福	23.20	21.60	中线	公司的产业新城业务具备鲜明的核心竞争力，异地复制成果显著，平安入股之后，公司融资环境和结构进一步改善和优化。
300671	富满电子	29.10	25.60	中线	公司 2020 年一季度实现营业总收入 1 亿，同比下降 10.1%；实现归母净利润 660.5 万，同比增长 83%；每股收益为 0.05 元。
002776	柏堡龙	8.30	7.10	中线	公司设计业务选中率的提升、外协成本的控制、衣全球平台进展、批发零售未来业绩表现等仍是我们较为关注的问题。
601186	中国铁建	8.50	8.20	中线	公司审批投资持续放量，货币政策适当宽松，行业融资面有望出现回暖。订单充沛，业绩和估值均有望受益。
001979	招商蛇口	16.50	15.90	中线	公司作为大湾区核心标的，资产价值将进一步提升。此外，招商积余和招商局商业房托先后完成上市也将有望增厚公司估值。

股票代码	股票名称	建议关注价（元）	建议止损价（元）	关注属性	投资看点
000789	万年青	13.20	11.90	中线	公司 20Q1 实现营业收入 16.7 亿元，实现归母净利润 2.5 亿元，YoY15.8%;扣非归母净利 2.5 亿元，YoY+18.5%，疫情影响下逆势实现同比增长，系成本端下降显著。
600536	中国软件	79.50	73.60	中线	公司具有较强自主软件开发和系统集成能力，近年来业务不断向行业解决方案延伸，并正在向有自主产品的总包服务商转型。公司核心竞争力体现在其完整的自主软件开发能力上，产品实现了从底层操作系统到上层应用软件的全覆盖。
002737	葵花药业	14.40	13.60	中线	公司业绩延续高速增长，净利润率持续上升，品种+品牌+渠道优势凸显。
300467	迅游科技	17.00	14.80	中线	随着手机终端游戏越来越大型化、复杂化，更加向 PC 终端游戏靠拢，对游戏加速器的需求将明显增加，而公司产品以往积累的技术资源以及客户资源将使公司在新的市场竞争中占得先机，预计未来几年公司的手游加速器产品收入仍将维持较快增长，进一步增厚公司业绩。

五、2020 年二季度市场回顾

回顾二季度指数走势，整个市场呈现上涨态势，其中深强沪弱的走势非常明显，上证指数在二季度涨幅不到 10%，创业板却牛冠全球涨幅超 30%，其中贡献值最高的医疗保健板块指数涨幅近 40%，医药板块指数大涨 28%。医药医疗的牛市行情是从疫情中期开启，后疫情时代依然是机构钟爱的标的，而穿插在结构性行情的非主线炒作板块来看，大消费受到外资的偏爱，贵州茅台屡创新高整个二季度涨幅同样超过 30%，并且最高价收盘达到 1462 元，距离一股等于一瓶茅台酒价格的时代不远了。另一条副线是券商板块，在上证小幅收涨的情况下，券商成为沪市中的一条鲶鱼，时常搅动着上证这摊“死水”。在整个上半年的走势中可以看出，没有办法规避的风险就是结构性行情带来的机构性风险，在存量博弈的情况下，必然形成大小牛走势，在创业板注册制加速推进的背景下，创业板的逼空式拉升，对于大权重及上 50 的个股造成的抽血效应非常明显，当然，没有永远的上涨也没有永远的下跌，机构在行情推进的过程中会形成两种走势，一种是在上涨接近尾声的时候，通过轮换板块内标的尤其是权重票来完成筹码派发，此时

指数不会出现大的波动，另一种是，在上涨的过程中进行大小盘切换，从高位票中直接切换到低位票，再次形成大小牛的结构性行情。从二季度尾声走势来看，日均成交量保持在 7000 亿左右，两融杠杆回到 11000 亿上方，北向资金依旧抢筹核心标的，走势较为平稳等待三季度的表现。

截止到 6 月 30 日，上证指数二季度上涨 8.52%，深证成指二季度上涨 20.38%，中小板指上涨 23.24%，创业板指二季度涨幅达到 30.25%，成为全球最牛的板块，A 股的上涨主要来自于疫情影响下的医药医疗和国产替代逻辑下的科技牛，据 wind 数据，上半年牛股主要来自生物医疗股和半导体概念股，上半年涨幅最大的公司万泰生物涨逾 12 倍，斯达半导涨 10.45 倍居第二，涨幅前十中，生物医疗科技股占到 5 只。从二季度行业表现来看，医疗保健均涨幅超 60%，涨股比达到 77/94，超过三分之二的个股大涨，其次是贵州茅台为代表的酿酒涨幅超过 30%，公共交通、电信运营、半导体、互联网、元器件等板块表现较强涨幅均超 20%，医药、消费类出现后疫情时代的机构报团取暖现象，而半导体、电信运营主要是反弹行情的高贝塔属性；下跌绿盘报收的板块只有三个，外贸出口影响较大的商贸代理，受国际油价影响的石油、煤炭板块表现较差。

六、2020 年三季度市场展望

当前海外疫情二次爆发的迹象越来越明显，人口密度大的发展中国家成为巨大隐患，疫情的反复扩散影响全球经济的复苏节奏，国内在加快复工复产的过程中，也要防止疫情的二次反弹，疫情防控的常态化与经济的复苏形成微妙的制约关系。

市场二季度从黑暗中向黎明过渡，迎来转机，三大指数均迎来不同程度复苏，以医药、科技为主的成长股大幅跑赢价值股，盘面结构性明显。从上涨逻辑来看：宽松流动性引发估值修复基本完成，三季度企业盈利复苏情况将是推导市场演绎的关键变量，另外 9-10 月的美国大选也对市场走势存在外部扰动。

沪指突破了近一年半以来的三角形形态，价格中枢上移，底部已经得到验证，市场情绪从犹豫不断到谨慎乐观。从更长周期来看沪指整体仍位于 2015 年以来的下降通道之中，空间上下降通道的上轨 3400 点附近，此位置是沪指重要阻力；时间方面，三季

度 7、8 月是非常敏感的时间周期，存在出现高点的可能性，具体分析过程详见 6 月中旬发布的华龙证券 2020 年下半年投顾策略。





综合来看，对于市场一方面我们顺应趋势，积极把握个股机会，另一方面要保持警惕，注意市场存在转点的可能。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。