2020 年 6 月 19 日

横向震荡不会持久，方向抉择量是关键

两融策略

● 最新观点

周四 A 股小幅收红，早盘上证小幅低开在 5 日均线获得支撑震荡回升，全天三大指数基本呈现在相对高位反复震荡格局，不过热点板块明显有所切换。富时罗素本周五盘后纳 A 股生效，本次调整将 A 股的纳入因子由 17.5%提升至 25%，也就意味着富时罗素即将完成 2019 年设定的总共纳入因子 25%的第一阶段目标。行情而言，我们维持《引导市场利率下行，提振市场信心》中的观点：“短期市场拥有突破的契机，但高度依然受制于量能能否有效突破。”同时从日线角度，本质上三大指数均已经满足走弱的条件，不过由于场内交投情绪的热烈，指数调整空间并不显性，更多的以横向震荡为主，短期并不建议追涨，投资者还是需要谨慎操作，谨防指数的不上则下。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、5G、煤炭

昨日主题：5G、煤炭采选主题领涨，知识产权、医药行业跌幅居前

1）煤炭采选：安源煤业、郑州煤电领涨，催化剂：国家发改委、工信部、财政部、国务院国资委等六部门联合下发《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》。《通知》指出，尚未完成“十三五”去产能目标的地区和中央企业，要确保去产能任务在 2020 年底前全面完成。全面实施去产能项目“回头看”，认真落实产能认定、关闭标准、奖补资金使用、产能置换等方面的相关规定，确保各类督查和自查发现的问题及时整改到位。

2）无线耳机：圣邦股份、立讯精密领涨，催化剂：证券时报近日消息，苹果 WWDC2020 开发者大会即将在美国时间 6 月 22 日在线上举办，本次大会除了揭晓全新一代的 iOS 14 操作系统以外，将会有数款硬件新品集中亮相，而其中以苹果首款带有自家 LOGO 的头戴式无线耳机 AirPods Studio 最受外界关注。

3）5G：大唐电信、中通国脉领涨，催化剂：6 月 15 日，中国工程院院士刘韵洁表示，南京网络通讯与安全紫金山实验室已经研制出 CMOS 毫米波全集成 4 通道相控阵芯片，并完成了芯片封装和测试，每通道成本由 1000 元降至 20 元，打破了国外的长期垄断。据报道，芯片与天线阵列将力争在 2022 年左右规模商用于 5G 系统之上，届时我国 5G 毫米波商用将正式启动。也就是说，当前我国成功研制出的 5G 毫米波芯片，将在未来两年开启我国 5G 商用发展的新征程和新阶段。

● 热股鉴赏

三花智控（002050）：进入欧洲供货体系，全球拓展更进一步

主要逻辑和观点：公司深耕热管管理十年，产品已覆盖多个知名车企，现又成为德国宝马新能源车供应商，意味着已进入欧洲所有大型整车厂新能源汽车及特斯拉的供货体系，未来公司汽零业务将与全球新能源汽车行业一起高速发展。建议投资者加以关注。

● 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		2020/06/18			2020/06/17		
		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）	20.74	28.90	49.64	9.21	26.34	35.54
	截止日余额（亿元）	5747.03	5260.23	11007.26	5726.29	5231.33	10957.62
融券	期间卖出量（亿股）	1.64	0.93	2.57	1.67	0.70	2.36
	截止日余额（亿元）	220.77	76.89	297.66	217.38	72.28	289.66

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

周四，A 股震荡收红，沪指连升三日，创业板指五连升，资源股引领市场，前期强势题材尽数回调。上证指数收盘涨 0.12%报 2939.32 点，深证成指涨 0.65%报 11494.55 点，创业板指涨 0.09%报 2266.03 点；万得全 A 涨 0.26%；两市成交额接近 7600 亿元；北向资金净买入约 50 亿元。

资源股引领市场，煤炭方面，郑州煤电、安源煤业涨停，潞安环能触及涨停；钢铁方面，重庆钢铁、西宁特钢涨停；石油方面，和顺石油涨停。消费电子概念午后崛起，安洁科技、欣旺达、蓝思科技、智云股份涨停。5G 概念大涨，大唐电信、中通国脉、新易盛涨停，中兴通讯一度涨超 9%。吉利汽车计划科创板上市，概念股方正电机、钱江摩托涨停。新能源汽车板块爆发，富奥股份、通达动力、德联集团涨停。今日头条概念股走势分化，凯撒文化、天创时尚、宣亚国际、久其软件涨停；佳云科技、省广集团、蓝色光标等大跌。病毒防治概念股重挫，华北制药、奥翔药业、金城医药、仙乐健康、北陆药业、理邦仪器、美诺华等多股跌停。网游概念股普遍回调，盛天网络、三五互联、盛迅达、奥飞娱乐均跌逾 5%。免税店概念大跌，格力地产跌停，凯撒旅业、王府井等跌逾 5%。

周四 A 股小幅收红，早盘上证小幅低开在 5 日均线获得支撑震荡回升，全天三大指数基本呈现在相对高位反复震荡格局，不过热点板块明显有所切换，钢铁煤炭等低位资源板块出现补涨，而最近连续大涨的医药、网红、今日头条等板块则出现明显杀跌，此外受中兴通讯大涨影响 5G 板块带领下，科技股开始活跃，北向资金净买入 49.57 亿元，其中沪股通净买入 30.12 亿元。富时罗素本周五盘后纳 A 股生效，本次调整将 A 股的纳入因子由 17.5%提升至 25%，也就意味着富时罗素即将完成 2019 年设定的总共纳入因子 25%的第一阶段目标。行情而言，我们维持《引导市场利率下行，提振市场信心》中的观点：“短期市场拥有突破的契机，但高度依然受制于量能能否有效突破。”同时从日线角度，本质上三大指数均已经满足走弱的条件，不过由于场内交投情绪的热烈，指数调整空间并不显性，更多的以横向震荡为主，短期并不建议追涨，投资者还是需要谨慎操作，谨防指数的不上则下。

(二) 热股鉴赏

三花智控（002050）：进入欧洲供货体系，全球拓展更进一步

公司是全球最大的制冷控制元器件和全球领先的汽车空调及热管理系统控制部件制造商，是全球众多知名车企和电器厂家的战略合作伙伴。经过三十多年的发展，公司已在全球制冷空调智控元器件市场中确立了行业领先地位，公司电子膨胀阀、 四通换向阀、电磁阀、微通道换热器、Omega 泵等产品市场占有率位居全球第一，公司截止阀、车用热力膨胀阀、储液器市 场份额居全球前列。同时，公司专注于新能源汽车空调及热管理产品的研发，成为首家获得美国《汽车新闻》PACE AWARD 大奖的中国企业。

子公司成为宝马供货商，前景广阔：公司子公司三花汽零收到德国宝马通知，被确定为德国宝马新能源电动汽车平台热管理部件的供应商，生命周期内全球销售额预计约 3000 万欧元。公司新能源车热管理产品已覆盖特斯拉、比亚迪、沃尔沃、戴姆勒、蔚来、吉利汽车等车企，现又成为德国宝马新能源车供应商，三花汽零已进入欧洲所有大型整车厂新能源汽车及特斯拉的供货体系，与全球新能源产业共发展。宝马是传统豪华整车厂商中最早布局新能源汽车的车企之一，公司阀类产品拥有较高技术壁垒，供货德国宝马进一步增强了公司在新能源车领域的全球领先竞争优势。

子公司成为通用汽车电子水泵供货商：公司的全资子公司三花汽零于近期收到美国通用汽车公司的订单，三花汽零被确定为通用汽车电子水泵的供应商，相关车型预计于 2022 年批量上市，预计至 2027 年累计销售额近 10 亿元人民币。此次电子水泵项目对公司今年度业绩不会产生影响，但有利于提高公司未来年度业务收入和效益，并将对公司进一步拓展全球汽车市场产生积极的影响。

总结：公司深耕热管管理十年，产品已覆盖多个知名车企，现又成为德国宝马新能源车供应商，意味着已进入欧洲所有大型整车厂新能源汽车及特斯拉的供货体系，未来公司汽零业务将与全球新能源汽车行业一起高速发展。建议投资者加以关注。

（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
000976.SZ	华铁股份	本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 5,150 万份，本激励计划授予激励对象股票期权的行权价格为 5.54 元/股
000980.SZ	众泰汽车	2019 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-1150000 万元~-1080000 万元，下降 1450%~1538%
002071.SZ	长城影视	2019 年年报正式披露，营业总收入 4.91 亿元，同比去年-66.08%，净利润为-94475.68 万元，同比去年-128.06%
002180.SZ	纳思达	本次拟增发股份 1106.7233 万股
002332.SZ	仙琚制药	本次拟增发股份 10000 万股
002352.SZ	顺丰控股	回购数量：2182222 股
002431.SZ	棕榈股份	公司于 2020 年 6 月 18 日收到“南乐县城区及大外环景观提升项目”的《中标通知书》，确认公司为该项目的中标方，中标金额为 483,204,823.92 元
002465.SZ	海格通信	回购数量：876169 股
300177.SZ	中海达	本次拟增发股份 19800 万股
600256.SH	广汇能源	回购数量：136551084 股
600446.SH	金证股份	本次拟增发股份 25813.2145 万股
601021.SH	春秋航空	回购数量：265000 股
601828.SH	美凯龙	本次拟增发股份 91288.7622 万股
603228.SH	景旺电子	回购数量：303832 股
603387.SH	基蛋生物	回购数量：39200 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	212.04	2.67
002714.SZ	牧原股份	129.70	7.61
601166.SH	兴业银行	122.41	3.96
600519.SH	贵州茅台	105.88	0.60
600030.SH	中信证券	93.05	4.11
000725.SZ	京东方A	77.42	5.03
300059.SZ	东方财富	68.88	6.21
000063.SZ	中兴通讯	56.03	3.80
600016.SH	民生银行	53.61	2.68
000651.SZ	格力电器	48.65	1.40

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（%）
601601.SH	中国太保	6.05	0.35
600519.SH	贵州茅台	5.50	0.03
600837.SH	海通证券	5.09	0.53
600276.SH	恒瑞医药	4.14	0.09
688126.SH	沪硅产业	3.97	2.96
601318.SH	中国平安	2.84	0.04
600030.SH	中信证券	2.66	0.12
688012.SH	中微公司	2.54	2.39
000876.SZ	新希望	2.13	0.17
688009.SH	中国通号	2.02	2.62

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（%）
603883.SH	老百姓	2.46	61.43
300299.SZ	富春股份	4.04	32.39

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（%）
600868.SH	梅雁吉祥	85.62	7413.01
300091.SZ	金通灵	18.76	5109.89

688101.SH	三达膜	1.30	31.92
600827.SH	百联股份	7.38	28.82
600511.SH	国药股份	8.16	28.69
002611.SZ	东方精工	1.80	27.43
600508.SH	上海能源	0.85	26.12
600822.SH	上海物贸	0.75	25.98
002705.SZ	新宝股份	5.10	25.08
688157.SH	松井股份	1.12	23.12

600771.SH	广誉远	2.90	1952.51
600552.SH	凯盛科技	18.51	1656.11
300761.SZ	立华股份	13.13	1616.90
601015.SH	陕西黑猫	45.56	1564.56
300476.SZ	胜宏科技	90.31	1107.29
002276.SZ	万马股份	75.55	965.41
300773.SZ	拉卡拉	138.14	920.26
002518.SZ	科士达	374.48	914.72

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（%）
000959.SZ	首钢股份	1.25	-25.82
002557.SZ	洽洽食品	1.89	-21.60
600185.SH	格力地产	5.65	-20.10
600559.SH	老白干酒	4.72	-20.04
688004.SH	博汇科技	0.53	-19.46
300618.SZ	寒锐钴业	3.97	-17.92
688111.SH	金山办公	1.00	-15.24
002464.SZ	众应互联	1.27	-14.81
688566.SH	吉贝尔	0.87	-13.80
002400.SZ	省广集团	14.35	-13.30

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（%）
000683.SZ	远兴能源	0.00	-100.00
600163.SH	中闽能源	0.00	-100.00
000912.SZ	泸天化	0.00	-100.00
600257.SH	大湖股份	0.00	-100.00
000631.SZ	顺发恒业	0.00	-100.00
300039.SZ	上海凯宝	0.00	-100.00
002130.SZ	沃尔核材	0.00	-100.00
600710.SH	苏美达	0.00	-100.00
601900.SH	南方传媒	0.00	-100.00
600033.SH	福建高速	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

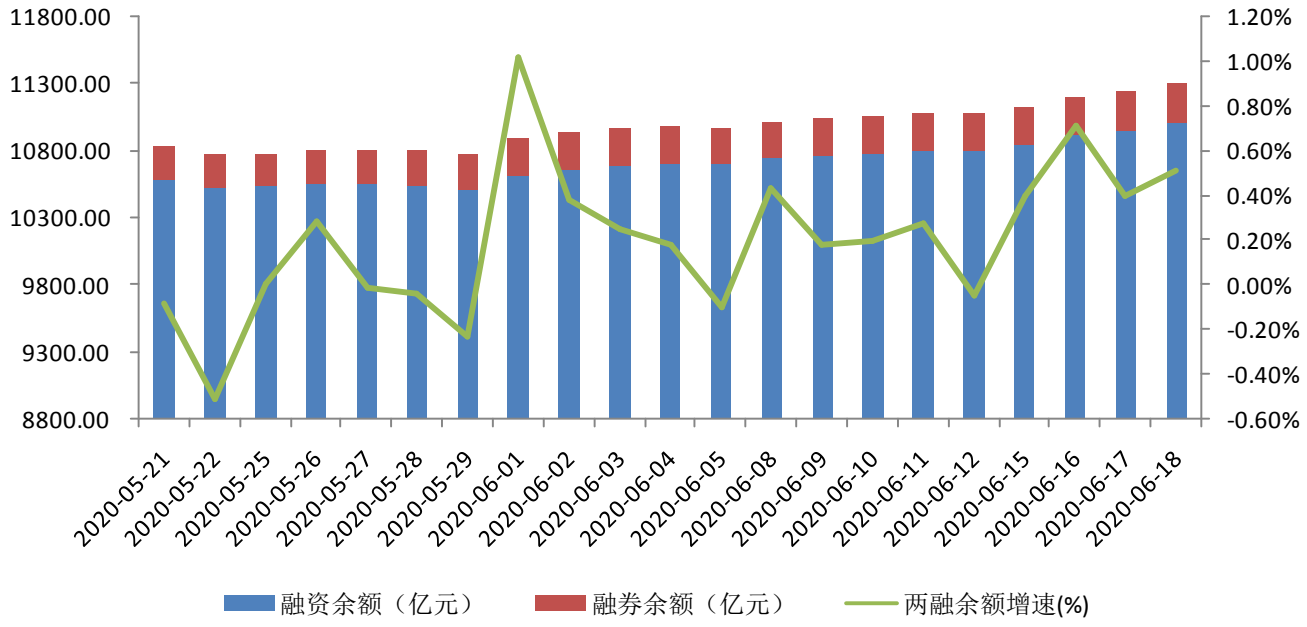
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000063.SZ	中兴通讯	74949.55	73095.47
000725.SZ	京东方A	33586.57	33448.13
600511.SH	国药股份	18214.88	18178.40
600867.SH	通化东宝	17247.56	17202.25
002075.SZ	沙钢股份	16904.86	17054.10
600827.SH	百联股份	16533.10	16127.87
300059.SZ	东方财富	14247.53	10547.20
002600.SZ	领益智造	13815.81	13758.77
600036.SH	招商银行	13002.59	16788.04
000988.SZ	华工科技	12901.53	13028.83

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)
601601.SH	中国太保	5087.35	-1948.02
300059.SZ	东方财富	3700.33	10547.20
002185.SZ	华天科技	3492.83	-2106.05
600519.SH	贵州茅台	2420.56	-9300.88
601318.SH	中国平安	2103.87	-21876.72
000063.SZ	中兴通讯	1854.08	73095.47
002352.SZ	顺丰控股	1747.84	-2781.15
600030.SH	中信证券	1735.66	-3180.21
000100.SZ	TCL科技	1493.93	-2625.16
000876.SZ	新希望	1479.65	-2023.25

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
300157.SZ	恒泰艾普	36938.75	18.66	-82.42	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52557.81	17.47	-56.85	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62470.58	17.07	160.04	-13.87	园林工程Ⅱ
600692.SH	亚通股份	28744.41	16.87	113.59	-21.28	房地产开发Ⅱ
600543.SH	莫高股份	27972.15	15.31	104.64	0.00	饮料制造
300079.SZ	数码科技	93001.35	15.26	-1075.23	-1.49	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	100689.54	14.94	-590.94	1.11	计算机应用
688466.SH	金科环境	17307.48	14.78	455.91	-277.42	环保工程及服务Ⅱ
300128.SZ	锦富技术	49834.33	14.76	-380.41	0.00	光学光电子
002148.SZ	北纬科技	32113.32	14.11	-221.84	-20.79	互联网传媒
600661.SH	昂立教育	58649.48	14.07	-129.15	0.00	文化传媒
600218.SH	全柴动力	46505.02	13.84	77.95	-9.13	通用机械
002023.SZ	海特高新	130747.16	13.68	-818.32	-10.29	航空装备Ⅱ
600257.SH	大湖股份	24069.30	13.55	-38.91	-14.84	渔业
002325.SZ	洪涛股份	39316.80	13.35	91.19	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	23350.32	13.28	121.77	0.00	石油化工
600100.SH	同方股份	288774.70	13.18	369.79	-0.96	计算机设备Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	166389.08	12.88	-1860.65	-80.51	通信设备
000731.SZ	四川美丰	38242.75	12.53	13.39	0.00	化学制品

000926.SZ	福星股份	62837.15	12.50	-177.26	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
688505.SH	N复旦	2020-06-19	9,105.95	8.73%	首发一般、机构配售股
600409.SH	三友化工	2020-06-19	2,702.70	1.31%	定向增发机构配售股份
600584.SH	长电科技	2020-06-19	17,307.69	10.80%	定向增发机构配售股份
688089.SH	嘉必优	2020-06-19	117.44	0.98%	首发一般、机构配售股
300347.SZ	泰格医药	2020-06-22	163.83	0.22%	股权激励限售股份
002171.SZ	楚江新材	2020-06-22	12,195.26	9.14%	定向增发机构配售股份
600881.SH	亚泰集团	2020-06-22	2,553.19	0.79%	定向增发机构配售股份
300026.SZ	红日药业	2020-06-22	1,034.37	0.34%	股权激励限售股份
601212.SH	白银有色	2020-06-22	19,243.90	2.60%	定向增发机构配售股份
002695.SZ	煌上煌	2020-06-22	296.40	0.58%	股权激励限售股份
603160.SH	汇顶科技	2020-06-22	66.93	0.15%	股权激励限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-06-22	201.13	0.43%	股权激励限售股份
000333.SZ	美的集团	2020-06-22	553.25	0.08%	股权激励限售股份
000861.SZ	海印股份	2020-06-22	3,375.56	1.51%	定向增发机构配售股份
600661.SH	昂立教育	2020-06-23	2,747.23	9.59%	定向增发机构配售股份
688123.SH	聚辰股份	2020-06-23	143.32	1.19%	首发一般、机构配售股
600260.SH	凯乐科技	2020-06-23	2,357.65	2.36%	定向增发机构配售股份
300316.SZ	晶盛机电	2020-06-23	59.94	0.05%	股权激励限售股份
300274.SZ	阳光电源	2020-06-23	715.00	0.49%	股权激励限售股份
601636.SH	旗滨集团	2020-06-24	2,294.96	0.85%	股权激励限售股份
000703.SZ	恒逸石化	2020-06-24	1,526.07	0.41%	股权激励限售股份
601878.SH	浙商证券	2020-06-29	212,482.52	63.74%	首发原股东限售股份
600711.SH	盛屯矿业	2020-06-29	17,071.13	7.40%	定向增发机构配售股份
300750.SZ	宁德时代	2020-06-29	2,299.96	1.04%	首发原股东限售股份
688268.SH	华特气体	2020-06-29	127.29	1.06%	首发一般、机构配售股
600986.SH	科达股份	2020-06-29	91.10	0.07%	股权激励限售股份
600959.SH	江苏有线	2020-06-29	7,025.76	1.40%	定向增发机构配售股份
600490.SH	鹏欣资源	2020-06-30	19,273.37	8.70%	定向增发机构配售股份
688078.SH	龙软科技	2020-06-30	70.64	1.00%	首发一般、机构配售股
600502.SH	安徽建工	2020-06-30	55,626.51	32.32%	定向增发机构配售股份
603939.SH	益丰药房	2020-07-03	97.78	0.18%	股权激励限售股份
002465.SZ	海格通信	2020-07-06	6,777.65	2.94%	定向增发机构配售股份
688081.SH	兴图新科	2020-07-06	75.56	1.03%	首发一般、机构配售股
601236.SH	红塔证券	2020-07-06	111,092.01	30.58%	首发原股东限售股份
600888.SH	新疆众和	2020-07-06	8,784.40	8.57%	定向增发机构配售股份
688181.SH	八亿时空	2020-07-06	97.35	1.01%	首发一般、机构配售股
600333.SH	长春燃气	2020-07-07	7,941.09	13.04%	定向增发机构配售股份

600273.SH	嘉化能源	2020-07-13	1,899.79	1.33%	定向增发机构配售股份
300284.SZ	苏交科	2020-07-13	2,904.68	2.99%	定向增发机构配售股份
600528.SH	中铁工业	2020-07-13	38,380.27	17.28%	定向增发机构配售股份
300676.SZ	华大基因	2020-07-14	478.01	1.19%	首发原股东限售股份
688178.SH	万德斯	2020-07-14	85.16	1.00%	首发一般、机构配售股
300308.SZ	中际旭创	2020-07-14	24,932.56	34.96%	定向增发机构配售股份
600848.SH	上海临港	2020-07-16	3,388.33	1.61%	定向增发机构配售股份
603387.SH	基蛋生物	2020-07-17	12,978.87	49.85%	首发原股东限售股份
002555.SZ	三七互娱	2020-07-17	431.55	0.20%	定向增发机构配售股份
688278.SH	特宝生物	2020-07-17	196.99	0.48%	首发一般、机构配售股
000066.SZ	中国长城	2020-07-17	33,470.79	11.43%	其他类型

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（+/-）%
601360.SH	三六零	473185.10	69.96	0.00
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0.00
600180.SH	瑞茂通	67130.99	66.04	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
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
300267.SZ	尔康制药	122186.77	59.24	0.00
600053.SH	九鼎投资	25532.72	58.89	0.00
603567.SH	珍宝岛	49630.00	58.45	0.00
000671.SZ	阳光城	235368.85	57.49	-0.09
000426.SZ	兴业矿业	105551.43	57.45	0.00
002468.SZ	申通快递	86531.33	56.53	-0.42
601020.SH	华钰矿业	29386.43	56.06	0.00
000723.SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0.00
002646.SZ	青青稞酒	24577.00	54.62	17.34
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000415.SZ	渤海租赁	329036.01	53.20	-0.12
603766.SH	隆鑫通用	109219.28	53.19	0.00
600157.SH	永泰能源	651813.87	52.46	0.00
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	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