2020 年 6 月 17 日

A 股再临前高，量能突围是前提

两融策略

最新观点

本周二，A 股三大指数高开高走，再度站上 5 日均线，不过两市量能依然萎缩，量价背离情况依然存在，目前 A 股继续运行还是缺乏量能的支持，也是场内投资者缺乏信心的表现。周二 A 股得以走强及美股触底回升的核心因素是此前美联储暗示将采取最新措施来支撑金融市场。美联储宣布将扩大债券购买计划将单个公司的债券包括在内，而目前美联储在企业债的购买还只是通过 ETF。美联储行为无疑大幅提振市场信心，此外由于此前美股下跌预期的存在，美股存在有超跌的现象，而这点 A 股也同样存在，所以当美股受利好刺激修正的情况下，A 股也大幅转暖，北向资金全天净买入 39.7 亿元，此前连续 2 日净卖出；其中沪股通净买入 21 亿元。不过虽然短期因为利好刺激带动美股回暖，但本质美股缺乏上涨的核心逻辑，经济预期的不确定性、疫情的不确定性以及量宽政策的反复，都将会成为压制美股行情的关键，短期来看美股因为美联储行为会有所回稳，但仅限于回稳，并非新趋势性行情的形成，同样对于 A 股而言目前逃避不开 2950 点上方量能不足的问题，且从日线角度指数已经转弱，短期虽有回稳，但整体上行空间不足，指数仍将会有回落。

主题追踪

今日关注：业绩预增板块、5G、医疗行业

昨日主题：5G、白酒主题领涨，鸡肉、人造肉主题跌幅居前

1）5G：华星创业、和而泰领涨，催化剂：6 月 12 日，工信部发布 2020 第一批行业标准制修订计划，包括 5G 及下一代移动通信、人工智能、工业互联网和航空航天装备等行业。美国政府周一证实，将会修改禁止美国企业与华为进行生意往来禁令，允许其合作下制定下一代 5G 标准网络。

2）白酒：酒鬼酒、老白干酒领涨，催化剂：中期报告临近，业绩增长确定性较高的白酒板块受到资金关注，板块内贵州茅台等多只代表性公司股价创历史新高。

3）数据中心：立昂技术、数据港领涨，催化剂：6 月 12 日，工信部副部长赴中国工业互联网研究院调研，提出要建设好工业互联网大数据中心。

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		2020/06/16			2020/06/15		
		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）	24.90	46.61	71.51	14.34	28.66	42.99
	截止日余额（亿元）	5717.08	5204.99	10922.08	5692.18	5158.39	10850.57
融券	期间卖出量（亿股）	1.72	0.56	2.28	1.66	0.51	2.17
	截止日余额（亿元）	211.98	68.79	280.77	206.59	66.56	273.14

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

周二,A 股单边上行,板块呈现普涨格局。上证指数收盘涨 1.44%报 2931.75 点;深证成指涨 1.85%报 11398.97 点;创业板指涨 1.84%报 2260.46 点;万得全 A 涨 1.67%。两市成交额超 7000 亿元。

病毒防治概念继续走强,理邦仪器、南卫股份、海特生物、西藏药业、宝莱特、英科医疗、博晖创新、众生药业、赛升药业涨停。我国 5G 毫米波芯片研发成功,5G 及相关概念爆发,华星创业、意华股份、大唐电信、赛腾股份、民德电子、邦讯技术、荣之联、和而泰涨停。今日头条概念持续活跃,华闻集团、凯撒文化、天创时尚、华扬联众涨停。知识产权概念大涨,光一科技、中文在线、京华激光、视觉中国涨停。钢铁板块发力,南钢股份、重庆钢铁、首钢股份涨停。免税店概念局部走强,深物业 A、格力地产、盐田港涨停。游戏股延续优异表现,盛天网络涨停,奥飞娱乐触板,中青宝、电魂网络等跟涨。口罩、农业板块走势较弱,跑输大盘。

本周二,A 股三大指数高开高走,再度站上 5 日均线,不过两市量能依然萎缩,量价背离情况依然存在,目前 A 股继续运行还是缺乏量能的支持,也是场内投资者缺乏信心的表现。周二 A 股得以走强及美股触底回升的核心因素是此前美联储暗示将采取最新措施来支撑金融市场。美联储宣布将扩大债券购买计划将单个公司的债券包括在内,而目前美联储在企业债的购买还只是通过 ETF。美联储行为无疑大幅提振市场信心,此外由于此前美股下跌预期的存在,美股存在有超跌的现象,而这点 A 股也同样存在,所以当美股受利好刺激修正的情况下,A 股也大幅转暖,北向资金全天净买入 39.7 亿元,此前连续 2 日净卖出;其中沪股通净买入 21 亿元。不过虽然短期因为利好刺激带动美股回暖,但本质美股缺乏上涨的核心逻辑,经济预期的不确定性、疫情的不确定性以及量宽政策的反复,都将会成为压制美股行情的关键,短期来看美股因为美联储行为会有所回稳,但仅限于回稳,并非新趋势性行情的形成,同样对于 A 股而言目前逃避不开 2950 点上方量能不足的问题,且从日线角度指数已经转弱,短期虽有回稳,但整体上行空间不足,指数仍将会有回落。

(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
300300.SZ	汉鼎宇佑	因未依法履行其他职责，信息披露虚假或严重误导性陈述，业绩预测结果不准确或不及时，被出具警示函
000012.SZ	南玻 A	回购数量：1281158 股、909936 股、35312962 股
000902.SZ	新洋丰	回购数量：13195700 股
000938.SZ	紫光股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 84560 万元~91500 万元，变动幅度为:0%~8%
002002.SZ	鸿达兴业	调整后:本次非公开发行股票募集资金总额不超过 550,000 万元
002074.SZ	国轩高科	本次拟增发股份 38433.4941 万股
002240.SZ	威华股份	本次拟增发股份 22316.0431 万股
002376.SZ	新北洋	公司于近日收到《中标(成交)通知书》(NO:SDYZ2020-05-09)，现将有关内容公告如下:在“中国邮政集团有限公司山东省分公司邮件处理中心工艺改造工程项目”七个分包中，确定新北洋为包二，包三，包四，包五，包六，包七中标单位，中标金额 3,252.69 万元，中标设备为自动分拣设备及配套输送设备
002444.SZ	巨星科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 53296.38 万元~57737.74 万元，增长 20%~30%
600105.SH	永鼎股份	本次拟增发股份 37365.2687 万股
600340.SH	华夏幸福	回购数量：2223000 股
600588.SH	用友网络	公司拟向激励对象授予不超过 1,848.0661 万股公司限制性股票，本次限制性股票的授予价格为 12.23 元/股
600702.SH	舍得酒业	本次拟增发股份 6675.1328 万股
601058.SH	赛轮轮胎	调整后:根据本次发行价格和发行数量计算，本次非公开发行募集资金总额不超过 248,000 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目:(1)年产 300 万套高性能智能化全钢载重子午线轮胎项目;(2)补充流动资金.调整后:根据本次发行价格和发行数量计算，本次非公开发行募集资金总额不超过 242,953.26 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目:(1)年产 300 万套高性能智能化全钢载重子午线轮胎项目;(2)补充流动资金
603085.SH	天成自控	2019 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-54000 万元~-52000 万元

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	214.37	2.69
002714.SZ	牧原股份	129.68	7.95
601166.SH	兴业银行	121.47	3.93
600519.SH	贵州茅台	107.39	0.61
600030.SH	中信证券	93.99	4.19
000725.SZ	京东方A	76.40	4.97
300059.SZ	东方财富	68.11	6.31

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（%）
600519.SH	贵州茅台	5.26	0.03
600837.SH	海通证券	4.88	0.51
601601.SH	中国太保	4.31	0.25
688126.SH	沪硅产业	4.25	2.99
600276.SH	恒瑞医药	3.97	0.09
601318.SH	中国平安	2.81	0.04
688012.SH	中微公司	2.42	2.37

600016.SH	民生银行	54.02	2.70
000063.SZ	中兴通讯	49.92	3.58
000651.SZ	格力电器	48.17	1.40

600030.SH	中信证券	2.34	0.10
688009.SH	中国通号	2.01	2.61
688396.SH	华润微	1.97	2.12

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（%）
600559.SH	老白干酒	5.78	44.73
002080.SZ	中材科技	1.79	35.25
002120.SZ	韵达股份	1.93	33.90
000681.SZ	视觉中国	2.69	26.38
600533.SH	栖霞建设	1.46	26.13
601339.SH	百隆东方	0.88	22.93
002387.SZ	维信诺	1.91	21.30
300463.SZ	迈克生物	1.77	21.14
603799.SH	华友钴业	14.08	20.20
688157.SH	松井股份	1.07	19.47

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（%）
601991.SH	大唐发电	5.11	5956.87
000898.SZ	鞍钢股份	70.68	5084.68
600742.SH	一汽富维	101.74	4482.79
603128.SH	华贸物流	34.69	3915.29
600897.SH	厦门空港	12.38	3411.92
300353.SZ	东土科技	38.98	3260.10
603012.SH	创力集团	23.55	3254.76
603618.SH	杭电股份	29.00	3165.68
000928.SZ	中钢国际	41.60	2532.91
600928.SH	西安银行	330.02	1656.15

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（%）
688080.SH	映翰通	0.57	-14.16
600867.SH	通化东宝	9.23	-13.76
300699.SZ	光威复材	3.11	-13.61
600239.SH	云南城投	4.82	-13.51
600131.SH	国网信通	3.52	-13.28
002608.SZ	江苏国信	0.46	-11.93
002697.SZ	红旗连锁	1.09	-11.77
300174.SZ	元力股份	1.87	-9.70
000959.SZ	首钢股份	1.60	-8.91
603899.SH	晨光文具	1.22	-8.47

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（%）
002288.SZ	超华科技	0.00	-100.00
300123.SZ	亚光科技	0.00	-100.00
600710.SH	苏美达	0.00	-100.00
002412.SZ	汉森制药	0.00	-100.00
000516.SZ	国际医学	0.00	-100.00
300328.SZ	宜安科技	0.00	-100.00
600322.SH	天房发展	0.00	-100.00
600537.SH	亿晶光电	0.00	-100.00
600163.SH	中闽能源	0.00	-100.00
600200.SH	江苏吴中	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

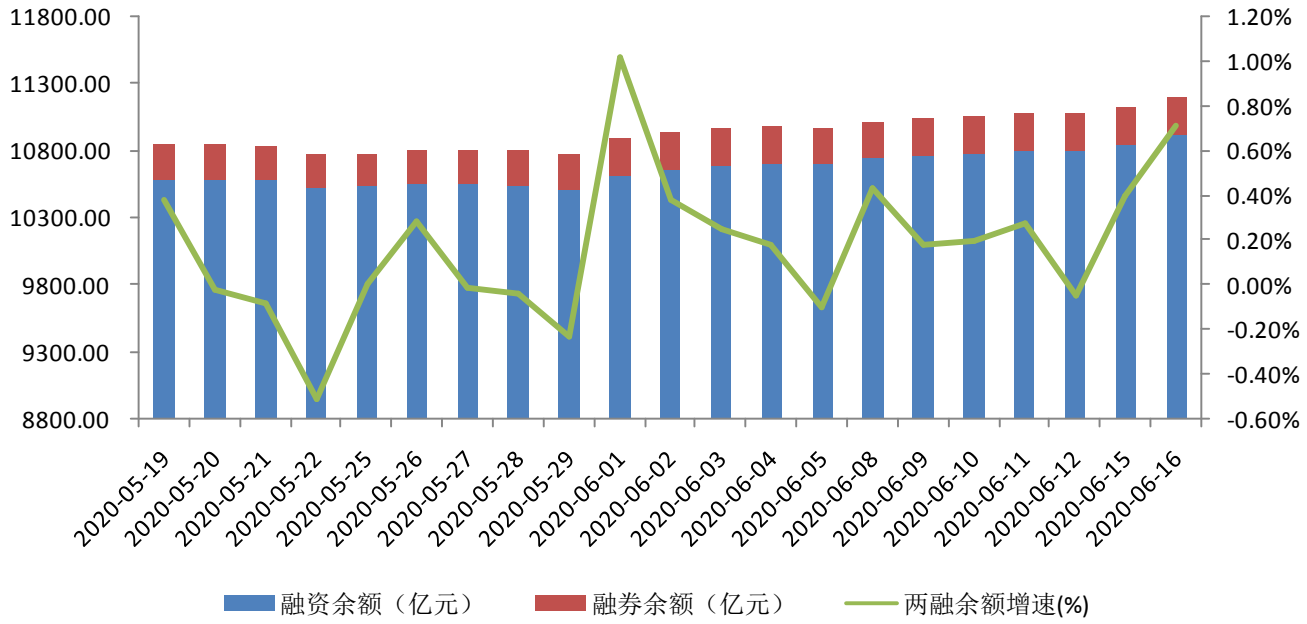
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000063.SZ	中兴通讯	30113.33	28572.29
603799.SH	华友钴业	23654.91	21785.31
600559.SH	老白干酒	17871.70	17817.86
300418.SZ	昆仑万维	15137.24	14635.48
000002.SZ	万科A	14451.77	14508.56
688106.SH	金宏气体	13978.44	1548.55
002129.SZ	中环股份	12867.83	13801.46
300142.SZ	沃森生物	12133.52	12021.10
600859.SH	王府井	10818.59	10759.94
601162.SH	天风证券	9768.37	9682.02

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	15251.78	-15795.20
688106.SH	金宏气体	12429.89	1548.55
002142.SZ	宁波银行	2104.26	342.81
603799.SH	华友钴业	1869.60	21785.31
000063.SZ	中兴通讯	1541.04	28572.29
603658.SH	安图生物	1360.98	-694.80
002916.SZ	深南电路	1341.88	3392.89
601668.SH	中国建筑	1303.15	-2582.04
600827.SH	百联股份	1248.34	-6393.11
600999.SH	招商证券	1182.50	-2137.16

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	36838.35	18.74	286.70	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52812.72	17.56	-64.18	0.00	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	30248.02	17.47	-14.55	0.00	房地产开发Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62345.52	17.16	-5.31	-33.20	园林工程Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	101393.89	15.22	686.27	-2.09	计算机应用
300079.SZ	数码科技	94570.36	15.20	-244.17	-2.95	计算机应用
600257.SH	大湖股份	27363.14	15.12	720.60	0.00	渔业
600543.SH	莫高股份	27525.90	14.91	134.74	0.00	饮料制造
300128.SZ	锦富技术	50444.00	14.75	279.56	0.00	光学光电子
002148.SZ	北纬科技	32076.29	14.23	285.65	0.00	互联网传媒
600661.SH	昂立教育	58543.75	14.09	1.43	0.00	文化传媒
600218.SH	全柴动力	46987.95	13.93	188.75	69.95	通用机械
002023.SZ	海特高新	132093.07	13.75	3977.31	209.14	航空装备Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	23264.91	13.65	36.98	0.00	石油化工
002325.SZ	洪涛股份	38560.25	13.30	232.01	0.00	装修装饰Ⅱ
600100.SH	同方股份	287845.93	13.18	-1185.65	-171.27	计算机设备Ⅱ
000996.SZ	中国中期	39362.73	13.05	376.88	-0.43	汽车服务Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	167873.35	13.01	786.64	31.50	通信设备
000926.SZ	福星股份	63131.55	12.66	404.03	0.00	房地产开发Ⅱ

000731.SZ	四川美丰	38215.70	12.57	-23.69	8.23	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
300348.SZ	长亮科技	2020-06-17	1,384.79	1.92%	股权激励限售股份
002467.SZ	二六三	2020-06-17	646.00	0.47%	股权激励限售股份
603936.SH	博敏电子	2020-06-17	2,093.26	4.75%	定向增发机构配售股份
603508.SH	思维列控	2020-06-18	166.37	0.61%	股权激励限售股份
600409.SH	三友化工	2020-06-19	2,702.70	1.31%	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
600584.SH	长电科技	2020-06-19	17,307.69	10.80%	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
002171.SZ	楚江新材	2020-06-22	13,640.51	10.23%	定向增发机构配售股份
601212.SH	白银有色	2020-06-22	19,243.90	2.60%	定向增发机构配售股份
300347.SZ	泰格医药	2020-06-22	165.39	0.22%	股权激励限售股份
000333.SZ	美的集团	2020-06-22	1,709.40	0.24%	股权激励限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-06-22	206.18	0.44%	股权激励限售股份
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
600959.SH	江苏有线	2020-06-29	7,025.76	1.40%	定向增发机构配售股份
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
600986.SH	科达股份	2020-06-29	91.10	0.07%	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
688268.SH	华特气体	2020-06-29	127.29	1.06%	首发一般、机构配售股
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
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
601236.SH	红塔证券	2020-07-06	111,092.01	30.58%	首发原股东限售股份
688081.SH	兴图新科	2020-07-06	75.56	1.03%	首发一般、机构配售股
002465.SZ	海格通信	2020-07-06	6,865.26	2.98%	定向增发机构配售股份
600333.SH	长春燃气	2020-07-07	7,941.09	13.04%	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
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
688178.SH	万德斯	2020-07-14	85.16	1.00%	首发一般、机构配售股
300676.SZ	华大基因	2020-07-14	478.01	1.19%	首发原股东限售股份

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

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