2020 年 6 月 11 日

谨防 A 股的不进则退

两融策略

● 最新观点

周三，沪指低开低走，沪指最低下探至 2934 点，盘中一度跌破 5 日均线，不过最终收回，缩量收于 2943 点，其中北向资金先抑后扬，全天净买入 4.22 亿元，已连续 13 日净买入，沪股通则近 13 日来首次净卖出，净卖出额达 12.33 亿元。沪股通的首次大幅卖出，值得投资者关注，毕竟近一阶段指数能够走强的核心因素来源于北上资金的持续大幅流入，而目前出现边际变化因素。在指数连续缩量之后，A 股也如期转弱，毕竟在 2950-3050 点是前期万亿成交金额密集成交区域，叠加目前场内投资者的分歧，量能很难有效放大，也意味着 A 股很可能将再次转弱，投资者也应当有所控仓，谨防市场不进则退，短期关注沪指 5 日均线承接力度，以及量能的变化。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、医疗行业

昨日主题：医疗、商业百货主题领涨，字节概念、光刻胶主题跌幅居前

1）医疗行业：三鑫医疗、蓝帆医疗领涨，催化剂：6 月 1 日，医疗医药应急保障体系互联网平台建设推进会在京召开。工信部信发司将与相关部委加强协同配合，加快推动工业互联网在医疗行业的应用，支持医疗医药企业加快数字化、网络化、智能化转型，鼓励信息技术企业和医疗行业机构深化合作，促进新一代信息技术与医疗行业的深度融合，为医疗医药应急保障体系互联网平台建设作好支撑。

2）商业百货：杭州解百、百联股份领涨，催化剂：6 月 9 日晚间，王府井发布公告称，公司在当日收到控股股东，北京首旅集团转发的《财政部关于王府井集团股份有限公司免税品经营资质问题的通知》，授予王府井免税品经营资质，允许公司经营免税品零售业务。在国家免税政策有望放开的大背景下，北京、上海、重庆、武汉、杭州、广州等城市国有商业系统有望在免税政策开放背景下参与免税运营。

3）水泥建材：东方雨虹、祁连山领涨，催化剂：近日，据中国水泥网数据显示，4 月水泥涨价势头迅猛，西北地区新疆阿克苏、巴州等地水泥价格回涨 30-50 元/吨，陕西北部延安，榆林地区水泥价格上调 20-30 元/吨。华东地区江苏中部南通、扬州、泰州地区水泥价格通知上调 20 元/吨；江西赣南、赣西一些地区开始通知第二轮通知上调水泥价格 20-30 元/吨。进入 6 月，部分区域逐步落实夏季错峰生产和区域性环保停限产方案。

● 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		2020/06/10			2020/06/09		
		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）	8.14	12.28	20.42	7.02	10.12	17.13
	截止日余额（亿元）	5661.39	5119.51	10780.91	5653.25	5107.24	10760.49
融券	期间卖出量（亿股）	1.46	0.49	1.95	1.45	0.48	1.93
	截止日余额（亿元）	204.12	70.20	274.32	203.10	69.78	272.87

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

周三，沪深两市走势分化，沪指弱势整理，创业板指涨近 1%，时隔三个月重回 2200 点。上证指数收盘跌 0.42%报 2943.75 点；深证成指涨 0.46%报 11335.86 点；创业板指涨 0.94%报 2201.99 点；万得全 A 跌 0.02%；两市成交额超 6000 亿元。

行业板块方面，免税店概念爆发，王府井、腾邦国际、深物业 A、杭州解百、百联股份、兰州民百涨停。医药、医疗板块携手上攻，医药方面，诚意药业、司太立、贵州三力、奥翔药业涨停。医疗方面，三鑫医疗、蓝帆医疗涨停。宁德时代已准备好生产百万英里电池，概念股和胜股份、星云股份涨停。中概股房多多暴涨，带动租售同权概念上升，国创高新涨停，我爱我家触及涨停。今日头条概念大幅降温，宣亚国际、佳云科技跌停，广博股份触及跌停。ba 光刻胶概念深度回调，强力新材、晶瑞股份、南大光电跌幅明显。

周三，沪指低开低走，沪指最低下探至 2934 点，盘中一度跌破 5 日均线，不过最终收回，缩量收于 2943 点，其中北向资金先抑后扬，全天净买入 4.22 亿元，已连续 13 日净买入，沪股通则近 13 日来首次净卖出，净卖出额达 12.33 亿元。沪股通的首次大幅卖出，值得投资者关注，毕竟近一阶段指数能够走强的核心因素来源于北上资金的持续大幅流入，而目前出现边际变化因素。我们在最新的策略《缩量上涨，略显疲态》中分析认为：“近一阶段指数虽然连续反弹，但个股分化越发明显，而周二的缩量上涨，也更加证明场内投资者对当下行情谨慎的态度，所以，当前指数想要有持续性的突破行情，增量资金的助力必不可少，如果成交继续萎缩，配合上证指数 60、30 分钟的顶部结构，以及创业板、深成指 120 分钟和日线顶部结构，指数将大概率出现调整。”在指数连续缩量之后，A 股也如期转弱，毕竟在 2950-3050 点是前期万亿成交金额密集成交区域，叠加目前场内投资者的分歧，量能很难有效放大，也意味着 A 股很可能将再次转弱，投资者也应当有所控仓，谨防市场不进则退，短期关注沪指 5 日均线承接力度，以及量能的变化。

(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
000034.SZ	神州数码	回购数量：60000 股
000088.SZ	盐田港	本次配股 10 配 1.6
002230.SZ	科大讯飞	回购数量：702150 股
002243.SZ	通产丽星	增发发行方式定向，发行数量 4599.816 万股
002266.SZ	浙富控股	增发发行方式定向，发行数量 339107.6113 万股
002653.SZ	海思科	回购数量：37000 股、45000 股
600022.SH	山东钢铁	回购数量：225775912 股
600893.SH	航发动力	本次拟增发股份 41291.881 万股
601211.SH	国泰君安	回购数量：4700000 股
603456.SH	九洲药业	回购数量：2354400 股
688036.SH	传音控股	本激励计划拟向激励对象授予 817.5 万股限制性股票， 本次限制性股票的授予价格（含预留授予） 为每股 28 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	211.19	2.58
002714.SZ	牧原股份	127.93	7.77
601166.SH	兴业银行	117.26	3.73
600519.SH	贵州茅台	104.71	0.59
600030.SH	中信证券	93.97	4.15
000725.SZ	京东方A	79.15	4.87
300059.SZ	东方财富	68.33	6.60
600016.SH	民生银行	52.68	2.59
000063.SZ	中兴通讯	47.76	3.57
000651.SZ	格力电器	45.99	1.26

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	5.52	0.03
688126.SH	沪硅产业	4.50	3.08
600837.SH	海通证券	4.48	0.47
600276.SH	恒瑞医药	3.82	0.09
601318.SH	中国平安	3.13	0.04
688012.SH	中微公司	2.42	2.32
600030.SH	中信证券	2.25	0.10
688396.SH	华润微	2.18	2.20
688088.SH	虹软科技	2.09	6.49
000858.SZ	五粮液	2.03	0.03

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（%）
688157.SH	松井股份	0.61	105.89
688363.SH	华熙生物	2.67	20.01
600318.SH	新力金融	3.08	19.91
300343.SZ	联创股份	1.04	19.51
002425.SZ	凯撒文化	4.27	19.34
002153.SZ	石基信息	3.33	18.99
000959.SZ	首钢股份	1.17	17.53
300244.SZ	迪安诊断	2.96	16.85
603939.SH	益丰药房	0.78	16.07

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（%）
002474.SZ	榕基软件	7.14	16693.41
600251.SH	冠农股份	98.27	3566.73
300638.SZ	广和通	323.78	3171.66
000159.SZ	国际实业	26.71	2189.94
600963.SH	岳阳林纸	6.78	1805.34
300352.SZ	北信源	47.36	1256.92
600552.SH	凯盛科技	13.96	1185.64
601137.SH	博威合金	52.47	1039.06
300353.SZ	东土科技	20.72	888.08

688312.SH	燕麦科技	0.64	15.20

600105.SH	永鼎股份	48.89	817.58

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（%）
603699.SH	纽威股份	0.44	-18.24
002507.SZ	涪陵榨菜	2.15	-14.88
002925.SZ	盈趣科技	1.95	-14.80
603883.SH	老百姓	0.83	-14.09
688357.SH	建龙微纳	0.40	-13.98
600986.SH	科达股份	3.19	-13.48
688222.SH	成都先导	1.18	-12.56
002400.SZ	省广集团	14.33	-12.17
300271.SZ	华宇软件	1.11	-11.89
688181.SH	八亿时空	0.70	-11.63

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（%）
600035.SH	楚天高速	0.00	-100.00
600308.SH	华泰股份	0.00	-100.00
002269.SZ	美邦服饰	0.00	-100.00
600063.SH	皖维高新	0.00	-100.00
002130.SZ	沃尔核材	0.00	-100.00
002639.SZ	雪人股份	0.00	-100.00
300025.SZ	华星创业	0.00	-100.00
600480.SH	凌云股份	0.00	-100.00
300256.SZ	星星科技	0.00	-100.00
000099.SZ	中信海直	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

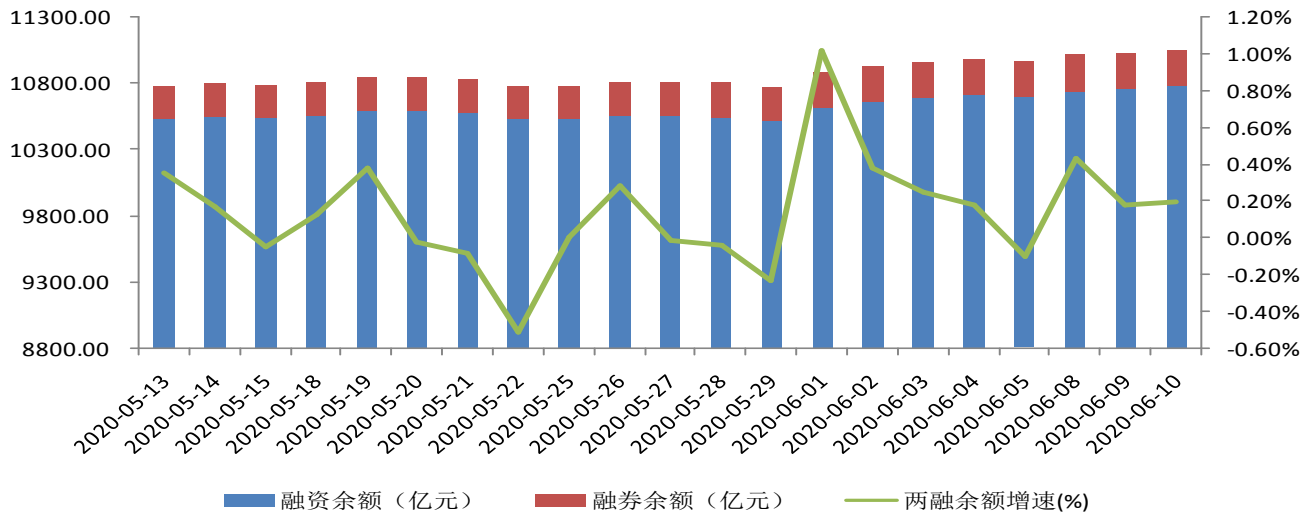
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000725.SZ	京东方A	40532.44	38054.28
002230.SZ	科大讯飞	25257.15	24676.55
000002.SZ	万科A	12156.40	12600.18
601888.SH	中国国旅	12061.03	12089.41
002456.SZ	欧菲光	11950.72	11866.77
688599.SH	天合光能	11405.96	-2422.36
600048.SH	保利地产	11303.23	11288.84
300433.SZ	蓝思科技	11234.74	11273.64
603986.SH	兆易创新	11181.09	11301.57
601166.SH	兴业银行	8071.90	8338.08

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)
688599.SH	天合光能	13828.32	-2422.36
600837.SH	海通证券	6616.55	-5088.31
002916.SZ	深南电路	2742.18	-1841.24
000725.SZ	京东方A	2478.16	38054.28
688399.SH	硕世生物	2209.99	-1816.32
000100.SZ	TCL科技	1684.55	-1005.71
600585.SH	海螺水泥	1201.43	1837.87
688021.SH	奥福环保	1196.90	-615.20
601818.SH	光大银行	1087.95	1092.67
600522.SH	中天科技	870.47	612.41

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
300157.SZ	恒泰艾普	36622.39	18.30	41.34	0.00	采掘服务Ⅱ
600692.SH	亚通股份	31174.68	17.72	284.67	-1.72	房地产开发Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52901.71	17.58	-196.16	2.31	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62117.02	17.16	-698.37	-39.58	园林工程Ⅱ
600257.SH	大湖股份	27669.86	15.41	-35.33	0.00	渔业
300170.SZ	汉得信息	100845.02	15.26	368.89	8.51	计算机应用
300079.SZ	数码科技	95864.23	15.01	246.26	0.00	计算机应用
600543.SH	莫高股份	27309.65	14.25	-63.42	0.00	饮料制造
300128.SZ	锦富技术	50139.74	14.21	-338.40	0.00	光学光电子
002148.SZ	北纬科技	30827.41	14.21	471.85	10.47	互联网传媒
002235.SZ	安妮股份	59302.76	14.07	2318.90	-15.91	造纸Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58554.81	13.67	-15.20	0.00	文化传媒
600218.SH	全柴动力	46314.92	13.65	-100.72	-52.59	通用机械
600260.SH	凯乐科技	171274.31	13.45	-2867.84	-117.26	通信设备
002023.SZ	海特高新	128945.19	13.41	-888.36	33.60	航空装备Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	23262.29	13.36	79.41	-1.84	石油化工
688288.SH	鸿泉物联	11958.98	13.27	295.56	-371.20	计算机设备Ⅱ
600100.SH	同方股份	282953.70	13.11	850.80	-52.94	计算机设备Ⅱ
000996.SZ	中国中期	38803.41	13.02	25.19	-76.75	汽车服务Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	38222.31	13.02	-90.76	0.00	装修装饰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
688039.SH	当虹科技	2020-06-11	73.07	0.91%	首发一般、机构配售股
688218.SH	江苏北人	2020-06-11	108.56	0.93%	首发一般、机构配售股
600926.SH	杭州银行	2020-06-12	18,878.72	3.18%	首发原股东限售股份
300285.SZ	国瓷材料	2020-06-15	1,845.26	1.92%	定向增发机构配售股份
603018.SH	中设集团	2020-06-15	461.14	0.83%	股权激励限售股份
300666.SZ	江丰电子	2020-06-15	9,397.04	42.96%	首发原股东限售股份
600120.SH	浙江东方	2020-06-15	53,320.38	23.93%	定向增发机构配售股份
688037.SH	芯源微	2020-06-16	79.05	0.94%	首发一般、机构配售股
002115.SZ	三维通信	2020-06-16	447.10	0.62%	定向增发机构配售股份
300222.SZ	科大智能	2020-06-16	6,143.73	8.48%	定向增发机构配售股份
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

688089.SH	嘉必优	2020-06-19	117.44	0.98%	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	32,392.92	20.21%	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
603986.SH	兆易创新	2020-06-22	206.18	0.44%	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
300347.SZ	泰格医药	2020-06-22	165.39	0.22%	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
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
600881.SH	亚泰集团	2020-06-23	2,553.19	0.79%	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2020-06-23	2,357.65	2.36%	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
600711.SH	盛屯矿业	2020-06-29	17,071.13	7.40%	定向增发机构配售股份
600986.SH	科达股份	2020-06-29	91.10	0.07%	股权激励限售股份
688268.SH	华特气体	2020-06-29	127.29	1.06%	首发一般、机构配售股
601878.SH	浙商证券	2020-06-29	212,482.52	63.74%	首发原股东限售股份
600959.SH	江苏有线	2020-06-29	7,025.76	1.40%	定向增发机构配售股份
688078.SH	龙软科技	2020-06-30	70.64	1.00%	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
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
601236.SH	红塔证券	2020-07-06	111,092.01	30.58%	首发原股东限售股份
688181.SH	八亿时空	2020-07-06	97.35	1.01%	首发一般、机构配售股
002465.SZ	海格通信	2020-07-06	6,865.26	2.98%	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
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
300284.SZ	苏交科	2020-07-13	2,904.68	2.99%	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
600337.SH	美克家居	2020-07-13	414.00	0.23%	股权激励限售股份

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	473216.90	69.96	-0.05
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	235731.85	57.58	-1.01
000426.SZ	兴业矿业	105551.43	57.45	0.00
002468.SZ	申通快递	87181.33	56.95	-0.58
601020.SH	华钰矿业	29386.43	56.06	-1.91
000723.SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000415.SZ	渤海租赁	329736.54	53.32	-0.15
603766.SH	隆鑫通用	109219.28	53.19	-0.43
600157.SH	永泰能源	651813.87	52.46	0.00
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0.00
000639.SZ	西王食品	56214.21	52.08	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