2020 年 6 月 10 日

缩量上涨，略显疲惫

两融策略

最新观点

周二 A 股小幅高开走高，呈现在 5 天线之上缩量上涨的格局，上证最高触及 2957，已经成功进入 2950-3000 点的核心区域之内，所以下一阶段的量能很可能将成为制约短期行情的核心因素，当下支撑 A 股走强的最大有力因素是北上资金近一阶段持续流入，周二北向资金全天单边净买入 46.29 亿元，已连续 12 日净买入；沪深港通当日均衡流入，沪股通净买入 24.93 亿元，深股通净买入 21.36 亿元。不过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。

主题追踪

今日关注：大金融、国产芯片

昨日主题：网红直播、云游戏主题领涨，海南板块、地摊经济主题跌幅居前

1）网红直播：联创股份、省广集团领涨，催化剂：首届直播节 6 日至 8 日在广州举行，这是一个多产业、多商家、全天候、多场次的直播带货盛会。6 日，广州南沙、白云、天河等多个区都结合自身产业优势，推出了多场带货直播。当日，阿道夫、优理氏、丹姿等百余个美妆品牌齐聚广州白云，作为首届直播节分会场的白云美湾首届直播节上线开播，利用 5G+4K 直播技术，为观众带来一场高质量超高清视听购物体验，开启全民购物狂欢。

2）云游戏：星辉娱乐、三七互娱领涨，催化剂：首届“ChinaJoy Plus”云展将与 2020 年第十八届 ChinaJoy 同期推出。该云展协同各大主流 B2C 线上平台共同打造，设有头号玩咖、硬核极客、潮玩达人、次元人类四大主题版块，将分别呈现云游戏试玩、直播+视频、电竞赛事、小游戏嘉年华、特色活动等互动娱乐内容。

3）医药制造：西藏药业、金城医药领涨，催化剂：近日，科技部部长王志刚接受采访时表示，下一阶段科研攻关主要聚焦在：一是把疫苗研发作为重中之重，在确保安全性、有效性的基础上，按照精准、迅速、高效的原则，全力推进灭活疫苗、腺病毒载体疫苗、重组蛋白疫苗、减毒流感病毒载体疫苗、核酸疫苗等 5 条技术路线疫苗研发。二是进一步提升我国检测试剂性能。三是加快推进抗体药物研发。四是持续推进病毒病原学相关研究。

热股鉴赏

东方财富（300059）:业绩继续超预期，流量变现继续升级

主要逻辑和观点：我们认为公司依托流量、渠道优势，证券和基金代销业务展示出较好的成长性。公募基金牌照获批将丰富产品线条，目前市场景气度欠佳，短期看公募基金获批对利润贡献有限，但长远来看空间巨大，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		2020/06/09			2020/06/08		
		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）	7.02	10.12	17.13	19.29	25.84	45.14
	截止日余额（亿元）	5653.25	5107.24	10760.49	5646.23	5097.12	10743.35
融券	期间卖出量（亿股）	1.45	0.48	1.93	1.64	0.57	2.20
	截止日余额（亿元）	203.10	69.78	272.87	200.41	70.44	270.86

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 股震荡攀升，互联网营销和大消费板块花开两朵。创业板指较 3 月低点已涨逾 20%，进入技术性牛市。上证指数收盘涨 0.62%报 2956.11 点，连升三日；深证成指涨 0.61%报 11284.24 点；创业板指涨 1.3%报 2181.59 点；万得全 A 涨 0.62%；两市成交额超 6200 亿元。北向资金净买入 46 亿元。

行业板块方面，今日头条概念爆发，省广集团、中文在线、引力传媒、凯撒文化、环球印务、星辉娱乐、天龙集团、联创股份等逾 10 股涨停。网红经济概念同步走强，长城影视、暴风集团现“地天板”走势，朗姿股份、四川长虹涨停。大消费板块表现抢眼，安琪酵母、莫高股份、百联股份、王府井、石基信息、杭州解百、腾邦国际、西安饮食涨停。医药板块表现不俗，太极集团、九洲药业、海普瑞、恩华药业、西藏药业、人福医药涨停。下跌板块方面，海南、农业、油气、军工、黄金表现低迷。前期强势股纷纷重挫，渤海汽车、银都股份、小康股份跌停，中原内配、小商品城、申通地铁等大跌。

周二 A 股小幅高开走高，呈现在 5 天线之上缩量上涨的格局，上证最高触及 2957，已经成功进入 2950-3000 点的核心区域之内，所以下一阶段的量能很可能将成为制约短期行情的核心因素，当下支撑 A 股走强的最大有力因素是北上资金近一阶段持续流入，周二北向资金全天单边净买入 46.29 亿元，已连续 12 日净买入；沪深港通当日均衡流入，沪股通净买入 24.93 亿元，深股通净买入 21.36 亿元。不过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。

(二) 热股鉴赏

东方财富（300059）:业绩继续超预期，流量变现继续升级

业绩高增速，拥有双支柱业务结构。2019 年公司实现营业总收入 42.32 亿元，同比增长 35.48%，公司营业总成本 23.79 亿元，同比增长 5.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 18.31 亿元，同比增长 91.02%。2019 年度资本市场景气度活跃，股票交易额同比大增，公司证券业务相关收入同比实现大幅增长；互联网金融电子商务平台基金销售业务实现较快增长。公司运营的以“东方财富网”为核心的互联网金融服务大平台已成为我国用户访问量最大、用户黏性最高的互联网金融服务平台之一，“东方财富网”、“天天基金网”和“股吧” 等，在用户数量和用户黏性方面长期保持竞争优势，具有市场领先地位，形成了公司的核心竞争力。报告期内，公司证券业务实现快速发展，客户开户数同比较大幅度增长，股票交易额同比大幅增加，证券业务相关收入同比实现大幅增 长。同时公司进一步丰富基金产品，基金投资者规模进一步增长，互联网金融电子商务平台基金 销售业务平稳发展。

公司公募基金牌照落地将加速公司财富管理转型。公司由互联网财经门户起家，具有长期积累的流量优势和客户粘性。公司具有多年基金电商销售经验和天天基金网的渠道优势，此次公募基金牌照获批，有望从基金代销收取代销费向自主发行公募基金产品获取管理费转型，并具有很强的流量优势。

总结：我们认为公司依托流量、渠道优势，证券和基金代销业务展示出较好的成长性。公募基金牌照获批将丰富产品线条，目前市场景气度欠佳，短期看公募基金获批对利润贡献有限，但长远来看空间巨大，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
000703.SZ	恒逸石化	回购数量：12597709 股

002266.SZ	浙富控股	公司控股子公司四川华都核设备制造有限公司近日收到中核龙原科技有限公司的《中标通知书》,通知确定华都公司为示范快堆 LOT566A--一体化扩散型氢计第三次招标采购项目的中标单位
002367.SZ	康力电梯	本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 1,980 万份，本激励计划首次授予激励对象股票期权的行权价格为 7.38 元/份
600366.SH	宁波韵升	回购数量：3787880 股
600599.SH	熊猫金控	2019 年年报正式披露，营业总收入 1.36 亿元，同比去年-52.03%，净利润为-9292.92 万元，同比去年-68.84%
600837.SH	海通证券	本次拟增发股份 161842.6236 万股
600884.SH	杉杉股份	本次拟增发股份 33682.9494 万股
601577.SH	长沙银行	本次拟增发股份 60000 万股
601990.SH	南京证券	本次拟增发股份 65976.468 万股
603018.SH	中设集团	回购数量：300000 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	211.21	2.55
002714.SZ	牧原股份	127.61	7.78
601166.SH	兴业银行	116.45	3.65
600519.SH	贵州茅台	104.16	0.59
600030.SH	中信证券	93.86	4.11
000725.SZ	京东方A	75.10	4.82
300059.SZ	东方财富	68.92	6.70
600016.SH	民生银行	52.73	2.57
000063.SZ	中兴通讯	48.47	3.60
600000.SH	浦发银行	46.01	1.53

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	5.48	0.03
688126.SH	沪硅产业	4.63	3.21
600837.SH	海通证券	3.88	0.40
600276.SH	恒瑞医药	3.68	0.08
601318.SH	中国平安	3.33	0.04
600030.SH	中信证券	2.56	0.11
688012.SH	中微公司	2.52	2.34
688396.SH	华润微	2.25	2.26
688088.SH	虹软科技	2.07	6.58
688009.SH	中国通号	2.06	2.65

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（%）
002400.SZ	省广集团	16.31	27.33
603198.SH	迎驾贡酒	1.96	25.45
601137.SH	博威合金	1.55	23.88
603456.SH	九洲药业	1.73	23.23
002925.SZ	盈趣科技	2.29	20.95
600233.SH	圆通速递	1.17	20.19
688312.SH	燕麦科技	0.55	18.36
002384.SZ	东山精密	9.62	17.94
600986.SH	科达股份	3.69	16.64
300429.SZ	强力新材	6.91	14.49

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（%）
002657.SZ	中科金财	5.05	180128.6
300065.SZ	海兰信	9.52	20590.00
002726.SZ	龙大肉食	60.76	17875.00
600035.SH	楚天高速	9.98	16047.57
300339.SZ	润和软件	5.08	10490.63
002262.SZ	恩华药业	96.91	8713.96
600129.SH	太极集团	298.97	6139.49
002383.SZ	合众思壮	4.91	5890.60
300036.SZ	超图软件	5.00	5709.65
300366.SZ	创意信息	1.88	5662.69

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（%）
603816.SH	顾家家居	0.70	-35.95
688266.SH	泽璟制药	1.69	-21.64
688019.SH	安集科技	1.15	-21.09
002709.SZ	天赐材料	1.03	-15.25
002507.SZ	涪陵榨菜	2.52	-15.04
688365.SH	光云科技	1.20	-12.60
002547.SZ	春兴精工	2.55	-11.88
002773.SZ	康弘药业	1.24	-11.68
603658.SH	安图生物	0.44	-10.78
600298.SH	安琪酵母	2.88	-10.54

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（%）
000560.SZ	我爱我家	0.00	-100.00
600236.SH	桂冠电力	0.00	-100.00
000828.SZ	东莞控股	0.00	-100.00
601918.SH	新集能源	0.00	-100.00
600229.SH	城市传媒	0.00	-100.00
002182.SZ	云海金属	0.00	-100.00
002267.SZ	陕天然气	0.00	-100.00
300145.SZ	中金环境	0.00	-100.00
300663.SZ	科蓝软件	0.00	-100.00
002556.SZ	辉隆股份	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

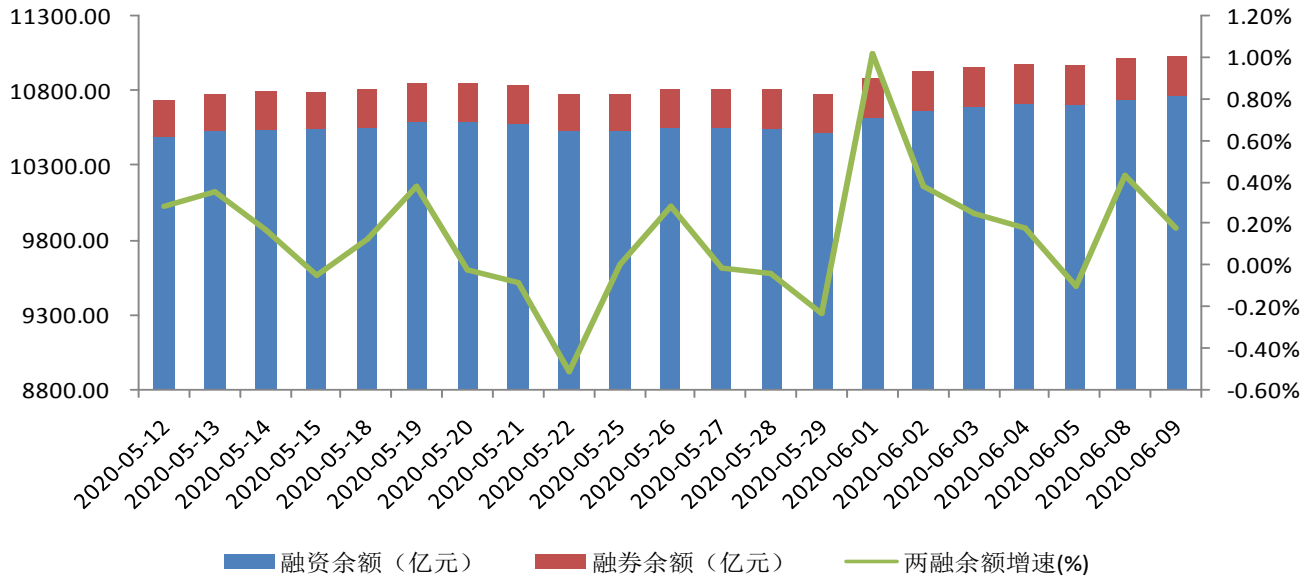
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
002400.SZ	省广集团	35017.02	35091.92
000002.SZ	万科A	17037.44	17032.41
002384.SZ	东山精密	14631.95	14891.81
600519.SH	贵州茅台	13829.98	13646.02
300058.SZ	蓝色光标	12017.24	12620.67
000100.SZ	TCL科技	9858.28	10784.99
002169.SZ	智光电气	9026.67	8999.36
300429.SZ	强力新材	8744.63	8772.22
000799.SZ	酒鬼酒	8688.32	8612.23
603259.SH	药明康德	8648.70	8701.55

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)
688157.SH	松井股份	7729.45	-4775.97
600030.SH	中信证券	4387.88	-9929.14
600315.SH	上海家化	2042.20	-1360.10
600707.SH	彩虹股份	1578.84	-187.10
688318.SH	财富趋势	1451.05	-2844.48
600551.SH	时代出版	1149.00	-1793.31
600109.SH	国金证券	1104.27	1439.65
600031.SH	三一重工	1063.87	1650.94
300059.SZ	东方财富	997.37	-11769.04
603959.SH	百利科技	947.50	-887.19

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	36581.05	18.35	226.58	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	53095.59	17.88	4.19	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62854.07	17.74	116.13	-18.17	园林工程Ⅱ
600692.SH	亚通股份	30891.03	17.71	-557.60	22.94	房地产开发Ⅱ
600257.SH	大湖股份	27705.15	15.48	564.62	0.00	渔业
300079.SZ	数码科技	95617.82	15.09	-75.60	3.01	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	100467.88	14.92	208.26	5.04	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	50478.14	14.44	-260.42	0.00	光学光电子
600543.SH	莫高股份	27373.89	14.07	349.05	48.72	饮料制造
600661.SH	昂立教育	58570.01	13.70	-347.85	0.00	文化传媒
002148.SZ	北纬科技	30345.50	13.65	34.31	1.20	互联网传媒
002235.SZ	安妮股份	57000.92	13.40	911.49	8.02	造纸Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	174303.53	13.34	15.88	-36.37	通信设备
600218.SH	全柴动力	46474.95	13.27	626.06	20.43	通用机械
688288.SH	鸿泉物联	12084.55	13.26	-254.86	103.29	计算机设备Ⅱ
002023.SZ	海特高新	129803.58	13.10	-1308.07	-65.75	航空装备Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	38313.07	13.05	-20.11	0.00	装修装饰Ⅱ
000996.SZ	中国中期	38855.76	13.02	361.24	77.15	汽车服务Ⅱ
600976.SH	健民集团	31313.32	12.87	283.14	0.00	中药Ⅱ
600100.SH	同方股份	282158.63	12.85	-138.84	0.44	计算机设备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
688599.SH	N天合	2020-06-10	28,523.93	13.79%	首发一般、机构配售股
601229.SH	上海银行	2020-06-10	33,436.10	2.35%	首发原股东限售股份
300038.SZ	数知科技	2020-06-10	35,528.70	30.32%	定向增发机构配售股份
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
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
300222.SZ	科大智能	2020-06-16	6,143.73	8.48%	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

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
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
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
002171.SZ	楚江新材	2020-06-22	13,640.51	10.23%	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
600661.SH	昂立教育	2020-06-23	2,747.23	9.59%	定向增发机构配售股份
600881.SH	亚泰集团	2020-06-23	2,553.19	0.79%	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
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
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
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
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
688081.SH	兴图新科	2020-07-06	75.56	1.03%	首发一般、机构配售股
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
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
600333.SH	长春燃气	2020-07-07	7,941.09	13.04%	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	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