

2019年8月13日

## 普涨之下，逢高调仓

### 两融策略

#### ● 最新观点

本周一指数缩量上涨，早盘上证 50 指数上涨对市场人气的推动起到了很大的作用，同时我们认为场内投资者的一致性预期逐步形成也起到关键作用，从目前来看“短空长多”的逻辑正在被市场所认可，因此投资者敢于在当下点位持股，同时也导致场内的抛压力量并不重，从而呈现出缩量上涨的特征，这点投资者需要注意，并非是情绪不足，从场内看 5%以上上涨家数为 204 家，同时超 3000 家个股上涨，普涨的格局十分明显。但也仍然需要注意，对于短期快涨的品种要及时调仓换股，目前并没有完成强有力的筑底，指数仍有反复的可能，所以针对“短空长多”逻辑，对于快涨品种的调仓换股是良策。

#### ● 主题追踪

今日关注：国产芯片、5G、大金融

昨日主题：华为概念、ETC 领涨，黄金概念、稀土永磁跌幅居前

1) 华为概念：易尚展示、飞荣达领涨，催化剂：8月9日，华为在其全球开发者大会上正式向全球发布了全新基于微内核、面向全场景的分布式操作系统——鸿蒙 OS。该操作系统支持全场景智慧生活，实现了模块化解耦，可用于车机、智慧屏、可穿戴设备、智能音箱、智能手机等。

2) ETC 主题：博通集成、金溢科技领涨，催化剂：交通运输部信息显示，截至 8 月 2 日，全国 ETC 用户累计突破 1 亿。交通运输部有关负责人表示，交通运输行业 ETC 发行各单位，不断拓宽 ETC 发行服务渠道、推动 ETC 便捷免费安装、落实 ETC 车辆不少于 5% 的高速公路通行费优惠，当前 ETC 日均发行量已突破 58 万。据新华社，目前广东省已有超过 180 个停车场开通粤通卡 ETC 无感支付停车服务，城市停车缴费更便捷。

3) 5G：中石科技、泰晶科技领涨，催化剂：8月9日至8月11日，华为开发者大会将在东莞松山湖举行。作为 5G 网络设备及终端设备的主要供应商，华为十分关注覆铜板行业的发展。

#### ● 热股鉴赏

深南电路（002916）：受益 5G 大发展，业绩增速超预期

主要逻辑和观点：受益 5G 大发展，公司业绩增速明显，通信 PCB 板及南通新厂爬坡超预期，同时 IC 封装载板卡位优势明显，无锡 IC 载板逐步释放产能，有望增大公司业绩弹性。建议投资者加以关注。

#### ● 风险提示：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		2019/08/12			2019/08/09		
		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）	3.27	6.44	9.71	-22.41	-15.79	-38.20
	截止日余额（亿元）	5315.67	3502.33	8818.00	5312.41	3495.88	8808.29
融券	期间卖出量（亿股）	1.26	0.24	1.50	1.08	0.18	1.27
	截止日余额（亿元）	106.51	16.17	122.69	102.36	15.14	117.50

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 董冰华执业证书编号：S1050515080001 汤峰执业证书编号：S1050513090001  
 ☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn ☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn ☎：021-54967580 ✉：tangfeng@cfsc.com.cn

## (一) 策略观点

周一，沪深两市双双高开，日内震荡攀升，上证 50 领涨指数。午后科技股在华为产业链的带动下爆发，创业板指快速跟上涨幅。近 3200 股实现上涨，两市连续阴跌后喜迎大涨。截至收盘，上证指数收涨 1.45% 报 2814.99 点，站上年线；深证成指涨 2.08%，创业板指涨 2.14%，三大指数均创逾 1 个月最大涨幅。两市成交 3627 亿元，量能仍旧萎靡；北向资金净流入 22.4 亿元，已连续三日净流入。

行业方面，华为产业链午后全线爆发，PCB 板块领衔涨势，弘信电子、明阳电路、广东骏亚、世运电路集体涨停，东山精密大涨 9%，龙头生益科技、沪电股份续创历史新高。概念股其余个股也纷纷大涨，歌尔股份、宏达电子、中石科技、顺络电子、泰晶科技先后封板，立讯精密涨逾 6%。在华为概念股的带动下，科技股午后百花齐放，半导体、5G、软件、智能驾驶等多个题材集体上攻，卓胜微、瑞丰光电、博通集成、飞荣达等先后封板。白酒股涨势强劲，金种子酒封板，贵州茅台涨近 6% 股价重回千元，距离历史新高不足 1%；公司 2019 年向关联方销售茅台系列酒不超 56 亿元，且中信证券最新研报将茅台目标价上调至 1200 元。老白干酒、五粮液等纷纷跟涨。有色板块独自下跌，稀土板块领跌，龙头金力永磁几乎跌停，英洛华、广晟有色、正海磁材均跌超 4%。有色钴和黄金股同步回调，盛屯矿业、鹏欣资源跌逾 4%。

个股方面，华阳国际高台跳水闪崩跌停，振幅近 19%，此前连续 5 日涨停；\*ST 华信再度跌停，股价报 0.74 元，已无法在未来 4 个交易日回到面值，退市或成定局。

本周一指数缩量上涨，早盘上证 50 指数上涨对市场人气的推动起到了很大的作用，同时我们认为场内投资者的一致性预期逐步形成也起到关键作用，从目前来看“短空长多”的逻辑正在被市场所认可，因此投资者敢于在当下点位持股，同时也导致场内的抛压力量并不重，从而呈现出缩量上涨的特征，这点投资者需要注意，并非是情绪不足，从场内看 5% 以上上涨家数为 204 家，同时超 3000 家个股上涨，普涨的格局十分明显。但也仍然需要注意，对于短期快涨的品种要及时调仓换股，目前并没有完成强有力的筑底，指数仍有反复的可能，所以针对于“短空长多”逻辑，对于快涨品种的调仓换股是良策。盘后央行公布的金融数据显示，7 月末，M2 余额 191.94 万亿，同比增长 8.1%，增速较上月下降 0.4 个百分点，M1 余额 55.3 万亿，同比增长 3.1%，增速较上月末下降 1.3 个百分点，信用派生速度整体放缓。7 月新增社融 1.01 万亿元，同比少增 2103 亿元，其中，新增人民币贷款 8086 亿元，同比少增 4775 亿元；表外非标融资减少 6226 亿元，同比多减 1327 亿。从数据看，7 月社融特征信贷少增、非标融资多减。整体而言，7 月金融数据并不及预期，后续宽信用仍有待发力，同时不及预期的金融数据，对场内投资者情绪或有抑制作用。

## (二) 热股鉴赏

### 深南电路（002916）：受益 5G 大发展，业绩增速超预期

公司 2019 年上半年实现营业收入 47.92 亿元，同比增长 47.90%；归母净利润 4.71 亿元，同比增长 68.02%；扣非后净利润 4.39 亿元，同比增长 68.54%，接近业绩预告上限。

**5G 建设带动 PCB 需求增长，细分行业龙头优势明显：**5G 建设是 2019 年主要投资主题，当下我国 5G 建设逐渐临近，5G 基站建设期，光器件、基站天线、光模块等产品的需求将有效提升，因此带来 PCB 板需求的显著提升。公司为细分行业龙头，领先通信设备商收入占比高，公司通信类客户需求稳定，国内外 5G 基站设备订单有望超预期。而随着南通厂产能放量，有望增大公司业绩弹性。

**IC 载板受益进口替代，公司有望跻身第一梯队：**IC 载板用于承接晶圆制程，并连接下一段封装制程，是介于半导体与 PCB 之间的中间制品。IC 载板受益半导体崛起有望替代台企，公司在 mems 麦克风载板已做到全球份额最高，公司无锡 IC 载板厂已连线试生产，目前也处于产能爬坡阶段，无锡厂区 IC 载板也将成为核心增长点，公司有望栖身全球第一梯队。

**总结：**受益 5G 大发展，公司业绩增速明显，通信 PCB 板及南通新厂爬坡超预期，同时 IC 封装载板卡位优势明显，无锡 IC 载板逐步释放产能，有望增大公司业绩弹性。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
000049.SZ	德赛电池	2019 年中报正式披露, 营业总收入 73.28 亿元, 同比去年 16.09%, 净利润为 1.7 亿元, 同比去年 27.7%
000069.SZ	华侨城 A	回购数量: 487500 股、487500 股、150000 股、450000 股
000100.SZ	TCL 集团	2019 年中报正式披露, 营业总收入 438.61 亿元, 同比去年-16.59%, 净利润为 20.92 亿元, 同比去年 31.93%
000656.SZ	金科股份	2019 年中报正式披露, 营业总收入 261.05 亿元, 同比去年 67.92%, 净利润为 25.9 亿元, 同比去年 288.5%
000661.SZ	长春高新	2019 年中报正式披露, 营业总收入 33.92 亿元, 同比去年 23.36%, 净利润为 7.27 亿元, 同比去年 32.6%
000933.SZ	神火股份	2019 年中报正式披露, 营业总收入 91.11 亿元, 同比去年-0.67%, 净利润为 2.74 亿元, 同比去年-16.69%
002065.SZ	东华软件	东华软件股份公司(以下简称“公司”)根据公司经营部门初步统计, 2019 年 7 月公司累计中标医疗信息化领域类合同金额约 13,560.04 万元
002369.SZ	卓翼科技	回购数量: 1300000 股
300010.SZ	立思辰	北京立思辰科技股份有限公司(以下简称“公司”或“立思辰”)于近日收到招标代理机构山东三阳项目管理有限公司签发的《中标通知书》, 确定公司为任城区城乡基础教育能力提升及保障体系工程项目(EPC+F)(以下简称“本项目”)的中标人, 中标金额为 30,189.14 万元
300257.SZ	开山股份	2019 年中报正式披露, 营业总收入 12.59 亿元, 同比去年-6.55%, 净利润为 5449.08 万元, 同比去年 1.27%
600015.SH	华夏银行	2019 年中报正式披露, 营业总收入 397.97 亿元, 同比去年 21.05%, 净利润为 105.43 亿元, 同比去年 5.06%
600048.SH	保利地产	2019 年中报正式披露, 营业总收入 711.41 亿元, 同比去年 19.48%, 净利润为 99.55 亿元, 同比去年 53.28%
600141.SH	兴发集团	2019 年中报正式披露, 营业总收入 95.07 亿元, 同比去年 1.21%, 净利润为 1.24 亿元, 同比去年-32.58%
600183.SH	生益科技	2019 年中报正式披露, 营业总收入 59.73 亿元, 同比去年 2.85%, 净利润为 6.29 亿元, 同比去年 18.02%
600802.SH	福建水泥	2019 年中报正式披露, 营业总收入 13.15 亿元, 同比去年 3.81%, 净利润为 2.11 亿元, 同比去年-6.42%
600867.SH	通化东宝	2019 年中报正式披露, 营业总收入 14.35 亿元, 同比去年-1.96%, 净利润为 5.32 亿元, 同比去年-0.85%
600868.SH	梅雁吉祥	2019 年中报正式披露, 营业总收入 1.52 亿元, 同比去年 61.46%, 净利润为 2784.09 万元, 同比去年 311.47%
600868.SH	梅雁吉祥	2019 年三季度业绩预告, 公司业绩预增, 本年度年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比, 有可能发生大幅度变动
600884.SH	杉杉股份	本计划拟向激励对象授予的股票期权数量为 6,600 万份

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	235.20	2.51
601166.SH	兴业银行	113.64	3.17
600030.SH	中信证券	101.40	4.84
000725.SZ	京东方A	87.80	6.74
600016.SH	民生银行	83.20	4.02
300059.SZ	东方财富	78.39	10.54
600519.SH	贵州茅台	76.05	0.59
000651.SZ	格力电器	51.57	1.71
600837.SH	海通证券	43.47	4.15
600352.SH	浙江龙盛	41.13	9.29

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 (%)
688022.SH	瀚川智能	0.77	28.13
600346.SH	恒力石化	2.03	24.07
688188.SH	柏楚电子	1.07	18.20
688033.SH	天宜上佳	0.74	15.89
002493.SZ	荣盛石化	7.05	15.58
000596.SZ	古井贡酒	1.53	15.05
002138.SZ	顺络电子	4.36	12.89
688099.SH	晶晨股份	1.07	12.32
000049.SZ	德赛电池	3.37	11.88
603369.SH	今世缘	2.00	9.34

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 (%)
000975.SZ	银泰资源	7.92	-8.61
000921.SZ	海信家电	1.82	-6.83
600993.SH	马应龙	2.71	-5.40
002041.SZ	登海种业	2.72	-5.39
000876.SZ	新希望	22.10	-5.37
688001.SH	华兴源创	0.96	-5.08
601018.SH	宁波港	4.87	-4.95
000089.SZ	深圳机场	4.19	-4.67
603858.SH	步长制药	5.90	-4.52
002640.SZ	跨境通	5.93	-4.25

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)

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 (%)
688009.SH	中国通号	7.37	5.90
601688.SH	华泰证券	4.85	0.34
600519.SH	贵州茅台	3.90	0.03
601318.SH	中国平安	2.39	0.03
600837.SH	海通证券	2.11	0.20
600036.SH	招商银行	1.79	0.02
688088.SH	虹软科技	1.72	6.38
688099.SH	晶晨股份	1.71	3.47
688016.SH	心脉医疗	1.65	7.66
000725.SZ	京东方A	1.61	0.12

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 (%)
600151.SH	航天机电	13.77	1926.67
002461.SZ	珠江啤酒	0.74	571.31
600320.SH	振华重工	13.86	515.75
600868.SH	梅雁吉祥	323.81	490.51
600221.SH	海航控股	220.26	464.81
002079.SZ	苏州固锟	64.51	414.03
601288.SH	农业银行	3183.82	380.71
600497.SH	驰宏锌锗	178.59	350.23
601985.SH	中国核电	25.02	293.35
600458.SH	时代新材	92.23	242.27

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 (%)
600802.SH	福建水泥	0.00	-100.00
000404.SZ	长虹华意	0.00	-100.00
002067.SZ	景兴纸业	0.00	-100.00
600236.SH	桂冠电力	0.01	-99.71
000551.SZ	创元科技	0.06	-98.99
002401.SZ	中远海科	0.45	-95.87
000554.SZ	泰山石油	1.70	-95.31
600391.SH	航发科技	1.71	-93.12
000731.SZ	四川美丰	0.27	-91.15
600330.SH	天通股份	1.61	-81.03

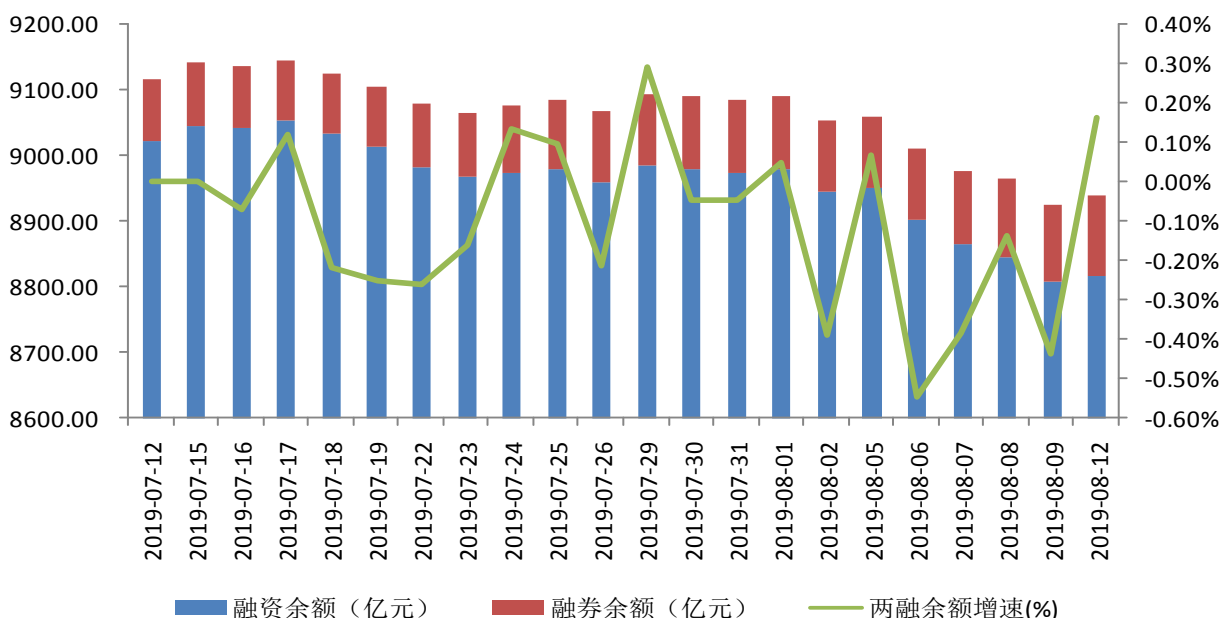
图表 10: 融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出 (万元)	期间净买入 (万元)

601318.SH	中国平安	46165.54	46721.87	688321.SH	微芯生物	12249.14	-4161.76
000001.SZ	平安银行	13152.55	12774.11	600519.SH	贵州茅台	4864.76	-25951.54
600536.SH	中国软件	12465.07	12727.77	600837.SH	海通证券	3209.56	-2840.84
300059.SZ	东方财富	10393.98	9988.60	688188.SH	柏楚电子	3047.34	-1393.90
002493.SZ	荣盛石化	9502.23	9496.69	600000.SH	浦发银行	2563.53	-2465.39
688321.SH	微芯生物	8087.38	-4161.76	601288.SH	农业银行	2505.90	3326.62
002129.SZ	中环股份	7504.19	7482.54	000725.SZ	京东方A	1792.27	4750.57
002049.SZ	紫光国微	6939.55	6902.94	000858.SZ	五粮液	1308.04	-1677.95
000333.SZ	美的集团	6557.50	6535.33	601818.SH	光大银行	1210.05	-113.61
000725.SZ	京东方A	6542.84	4750.57	688099.SH	晶晨股份	1156.78	21.08

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	65461.62	24.28	138.62	0.00	采掘服务 II
300273.SZ	和佳股份	62759.70	22.06	-444.59	0.08	医疗器械 II
300355.SZ	蒙草生态	83224.84	19.57	200.50	85.05	园林工程 II
300079.SZ	数码科技	116807.23	19.54	120.43	-9.53	计算机应用
600257.SH	大湖股份	34882.60	19.26	-56.25	0.00	渔业
002369.SZ	卓翼科技	56396.31	19.15	-355.90	-2.14	电子制造 II
600470.SH	六国化工	43692.93	18.09	-118.64	-29.16	化学制品
600692.SH	亚通股份	30569.32	18.00	92.25	-6.60	房地产开发 II

600218.SH	全柴动力	73543.54	17.95	-12.27	0.00	通用机械
000790.SZ	泰合健康	44807.72	17.66	-84.88	0.00	中药 II
002148.SZ	北纬科技	40710.70	17.51	20.52	-14.83	互联网传媒
000551.SZ	创元科技	42251.27	17.26	-206.22	-6.06	专用设备
600668.SH	尖峰集团	67240.33	17.05	-578.43	0.00	水泥制造 II
002325.SZ	洪涛股份	45900.21	16.90	55.47	0.00	装修装饰 II
600543.SH	莫高股份	34284.62	16.73	-107.35	-2.15	饮料制造
002067.SZ	景兴纸业	49877.61	16.56	35.35	-7.04	造纸 II
000404.SZ	长虹华意	44579.42	16.54	10.19	-1.27	白色家电
600568.SH	中珠医疗	41637.97	16.53	42.86	1.48	房地产开发 II
000537.SZ	广宇发展	41599.87	16.40	18.00	0.00	房地产开发 II
600804.SH	鹏博士	156332.74	16.12	99.07	-30.76	通信设备

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
600516.SH	方大炭素	2019-08-15	2,821.91	1.04%	股权激励一般股份
002092.SZ	中泰化学	2019-08-15	3,780.82	1.76%	定向增发机构配售股份
600716.SH	凤凰股份	2019-08-15	2,583.98	2.76%	定向增发机构配售股份
601997.SH	贵阳银行	2019-08-16	133,528.85	41.49%	首发原股东限售股份
002129.SZ	中环股份	2019-08-16	3,902.44	1.40%	定向增发机构配售股份
300170.SZ	汉得信息	2019-08-16	767.18	0.86%	股权激励限售股份
601018.SH	宁波港	2019-08-19	37,284.78	2.83%	定向增发机构配售股份
600332.SH	白云山	2019-08-19	33,471.17	20.59%	定向增发机构配售股份
002640.SZ	跨境通	2019-08-19	160.00	0.10%	追加承诺限售股份上市流通
002371.SZ	北方华创	2019-08-22	9,684.96	21.15%	定向增发机构配售股份
600711.SH	盛屯矿业	2019-08-23	15,096.28	6.54%	定向增发机构配售股份
600021.SH	上海电力	2019-08-26	20,750.70	7.93%	定向增发机构配售股份
601727.SH	上海电气	2019-08-29	60,684.34	4.00%	定向增发机构配售股份
600604.SH	市北高新	2019-08-29	7,327.01	3.91%	定向增发机构配售股份
600831.SH	广电网络	2019-09-02	4,152.92	5.86%	定向增发机构配售股份
601128.SH	常熟银行	2019-09-02	90.69	0.03%	首发原股东限售股份
600293.SH	三峡新材	2019-09-05	64,537.81	55.53%	定向增发机构配售股份
600545.SH	卓郎智能	2019-09-05	44,854.13	23.66%	定向增发机构配售股份
002229.SZ	鸿博股份	2019-09-06	535.71	1.07%	定向增发机构配售股份
600155.SH	华创阳安	2019-09-09	6,410.26	3.68%	定向增发机构配售股份
600797.SH	浙大网新	2019-09-12	1,712.77	1.62%	定向增发机构配售股份
601636.SH	旗滨集团	2019-09-12	2,432.36	0.90%	股权激励限售股份
601996.SH	丰林集团	2019-09-12	12,601.49	11.00%	定向增发机构配售股份
002340.SZ	格林美	2019-09-16	33,626.37	8.10%	定向增发机构配售股份
600859.SH	王府井	2019-09-16	17,465.18	22.50%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## (七) 两融标的关注度聚焦

图表 14: 雪球网一周新关注前十

雪球网一周新关注前十		
601318.SH	中国平安	5922
600887.SH	伊利股份	5303
600519.SH	贵州茅台	4436
600036.SH	招商银行	3985
000001.SZ	平安银行	3868
000651.SZ	格力电器	3699
000063.SZ	中兴通讯	3618
002304.SZ	洋河股份	2868
000858.SZ	五粮液	2721
600547.SH	山东黄金	2593

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 15: 雪球网一周关注增长率(%)前十

雪球网一周关注度增速前十		
600183.SH	生益科技	4.70
000975.SZ	银泰资源	4.69
300113.SZ	顺网科技	4.59
002237.SZ	恒邦股份	4.20
603799.SH	华友钴业	2.92
601233.SH	桐昆股份	2.89
600139.SH	西部资源	2.56
600612.SH	老凤祥	2.54
600711.SH	盛屯矿业	2.52
600346.SH	恒力石化	2.37

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## (八) 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 16: 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(+/-)%
000723.SZ	美锦能源	297947.87	72.82	0
000046.SZ	泛海控股	365997.12	70.44	0
002252.SZ	上海莱士	340812.93	68.51	0
000732.SZ	泰禾集团	163202.75	65.57	0
600293.SH	三峡新材	73377.17	63.14	0
002437.SZ	誉衡药业	135235.46	61.52	0
600146.SH	商赢环球	28640.32	60.94	-0.1
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000671.SZ	阳光城	244748.48	60.43	0
002118.SZ	紫鑫药业	74533.31	58.19	-0.07
002424.SZ	贵州百灵	80584.31	57.1	0
000415.SZ	渤海租赁	347627.09	56.21	-0.21
603766.SH	隆鑫通用	112403.84	54.74	0
002470.SZ	金正大	173526.22	52.81	-0.01
600331.SH	宏达股份	106612.1	52.47	0
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	0
000928.SZ	中钢国际	64930.13	51.67	0
300202.SZ	聚龙股份	28179.6	51.28	0
600175.SH	美都能源	181906.5	50.86	-0.06
601216.SH	君正集团	421150.44	49.91	0

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。

汤峰：2010 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：双融策略研究。

## 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。



## 免责声明

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>