

2019年7月30日

短期观望为主

两融策略

● 最新观点

对于短期行情我们始终保持谨慎的态度，虽然近两交易日，市场总体表现较为平静，但短期调整的压力将越发明显，这点从沪指连续缩量角度就能发现，目前沪指日内成交金额已经缩小至 1474 亿元，而这还囊括了近期火热的科创板市场的成交金额，足以可见场内投资者对当下点位谨慎的态度，此外近期中美贸易谈判，一定程度上也会抑制市场的交易情绪，多数投资者选择观望等待消息的落地。不过我们依旧需要强调，中长期来看，三大指数均已经具备有发动新一轮行情基础，投资者做多情绪也有所修复，风险偏好提升明显，同时在贸易战大概率缓和，以及全球流动性预期宽松的背景下，指数有望先走出类似于 6 月的小趋势行情，因此我们认为，短期指数即使出现调整也应该择机选择“上车”。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增

昨日主题：华为概念、5G 概念，可燃冰、上海自贸跌幅居前

1) 华为概念：意华股份、生益科技领涨，催化剂：7 月 22 日，21 世纪经济报道记者获悉，华为 5G CPE PRO 路由器上线京东并开启预约，预约时间截止至 7 月 26 日 16:08。截止至 7 月 24 日中午 12 点，华为 5G CPE PRO 的预约人数为 1396 人。这是华为首款消费级 5G 产品。7 月 26 日，华为发布国内首个取得入网许可证的 5G 智能手机(Mate20X5G 版)，该机将于 8 月 16 日正式开售，售价 6199 元。

2) 5G 概念：光弘科技、中石科技领涨，催化剂：7 月 29 日、30 日，2019 中国网络媒体论坛在天津举行，会上，马化腾从技术、平台和内容三个层面进行了分享了对 5G 时代媒体融合发展的观点。“一是技术有机连接，构筑融合发展的底层支撑；二是平台深度对接，激发融合发展的生机活力；三是内容协同创新，打造融合发展的价值增量。

3) OLED：新纶科技、华兴源创领涨，催化剂：华为已经跟京东方（BOE）达成了合作，后者将供应下半年上市的 Mate 20 Pro 的部分柔性 OLED 屏，相应的屏幕将在本月底开始生产。产业链给出的消息还显示，京东方今年至少要给华为供应 100 万块自主柔性 OLED 屏。值得一提的还有，新款 iPhone 产品将增加 OLED 供应商京东方。此前，三星一直是苹果 iPhone OLED 屏幕的唯一供应商。

● 热股鉴赏

西王食品（000639）：业绩稳增长，保健品业务迎拐点

主要逻辑和观点：公司食用油板块较稳健，保健品板块发力线下渠道，有望延续 30-50%高增长。大股东积极应对债务风险，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		2019/07/29			2019/07/26		
		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）	13.51	10.91	24.42	-8.65	-10.44	-19.09
	截止日余额（亿元）	5411.03	3573.59	8984.62	5397.52	3562.67	8960.20
融券	期间卖出量（亿股）	1.15	0.24	1.40	0.91	0.18	1.09
	截止日余额（亿元）	92.44	17.66	110.10	90.32	17.55	107.88

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，沪深两市小幅低开，日内窄幅震荡，创指略强于主板但未能突破前高。盘面热点匮乏，军工和华为概念股尾盘均有小幅异动，但持续性不佳。截至收盘，上证综指收跌 0.12% 报 2941.01 点，止步四连阳；深证成指涨 0.06%，创业板指涨 0.3% 报 1566.52 点，逼近前期高点。两市成交 3437 亿元；北向资金小幅净流入 0.59 亿元，其中沪股通净流出 15.11 亿元，深股通净流入 15.7 亿元。

科创板行情和走势则明显强于主板，25 只个股全线收涨，其中沃尔德收获科创板第一个涨停，航天宏图涨 15%，瀚川智能、新光光电等 7 股涨幅超过 10%，营造良好的赚钱效应。

板块方面，鸡肉股全线走强，立华股份涨停，民和股份涨超 7%，圣农发展。仙坛股份、益生股份均涨逾 4%。华为概念股仍保持活跃，光弘科技、中石科技、意华股份涨停，生益科技大涨 8%。集成电路板块亦有不错表现，通富微电领涨 6%，康强电子、华正新材、长电科技、华天科技涨幅居前。酿酒板块造好，啤酒股涨幅居前，珠江啤酒涨逾 3%，燕京啤酒、重庆啤酒涨 2%，五粮液、山西汾酒、贵州茅台等白酒股也纷纷收涨。工程机械板块领跌，中联重科跌超 5%，徐工机械、三一重工等前期强势股小幅回撤。券商股表现不佳，长江证券跌超 6%，华泰证券跌近 5%，国投资本、广发证券等跌幅居前。

个股方面，*ST 雏鹰跌停，连续 17 日收盘低于 1 元，股价报 0.81 元，退市已成定局；暴风集团一字跌停，实控人被公安机关采取强制措施；辅仁药业连续 3 日跌停，公司涉嫌违法违规被证监会立案调查。

周一，沪深两市小幅低开，日内窄幅震荡，创指略强于主板但未能突破前高。盘面热点匮乏，军工和华为概念股尾盘均有小幅异动，但持续性不佳。截至收盘，上证综指收跌 0.12%，止步四连阳；深证成指涨 0.06%，创业板指涨 0.3%，逼近前期高点。两市成交 3437 亿元；北向资金小幅净流入 0.59 亿元，其中沪股通净流出 15.11 亿元，深股通净流入 15.7 亿元。对于短期行情我们始终保持谨慎的态度，虽然近两交易日，市场总体表现较为平静，但短期调整的压力将越发明显，这点从沪指连续萎缩量能角度就能发现，目前沪指日内成交金额已经缩小至 1474 亿元，而这还囊括了近期火热的科创板市场的成交金额，足以可见场内投资者对当下点位谨慎的态度，此外近期中美贸易谈判，一定程度上也会抑制市场的交易情绪，多数投资者选择观望等待消息的落地。最后结合两融数据显示，截至 7 月 26 日两融余额已经萎缩至 9068 亿元，两融余额的连续萎缩，更是表明场内高风险偏好者，对当下市场谨慎的态度，所以对于短期行情我们始终维持谨慎的判断。不过我们依旧需要强调，中长期来看，三大指数均已经具备有发动新一轮行情基础，投资者做多情绪也有所修复，风险偏好提升明显，同时在贸易战大概率缓和，以及全球流动性预期宽松的背景下，指数有望先走出类似于 6 月的小趋势行情，因此我们认为，短期指数即使出现调整也应该择机选择“上车”。

(二) 热股鉴赏

西王食品（000639）：业绩稳增长，保健品业务迎拐点

公司发布 2018 年报及 2019 年一季报，2018 年公司实现营业总收入 58.45 亿元，同增 4.0%，实现归母净利润 4.68 亿元，同增 36.5%。其中 2018Q4 公司营收 15.94 亿元，同增 19.3%，归母净利润 1.38 亿元，同增 28.8%，2019Q1 公司实现营业总收入 13.82 亿元，同增 1.52%，实现归母净利润 9174 万元，同增 9.47%。

食用油聚焦中高端定位，小包装销量保持稳增长。18 年通过小包装油对散装油的替代，持续优化结构，小包装食用油销量 17.02 万吨，同比增长 6.2%，利润增长均在 8-10%。公司玉米油市占率超过 30%，品牌坚持中高端价格定位，推出定位 120 元以上高端市场品牌的好鲜生，2018 年全年销量实现翻番为 1000 吨，玉米胚芽价格成本目前仍处低位水平，有利于保持该业务较高的毛利率。此外公司还积极发展葵花籽油。

保健品业务迎拐点，持续较快增长可期。2018 年上半年保健品业务由于受北美 GNC 渠道的影响，收入端有所下滑，下半年渠道已逐步恢复正常，公司开始使用低成本乳清蛋白，三四季度利润开始保持正增长，预计保健品业务全年利润持平。预计 2018 年国内市场销售 3 亿元左右，主要为线上销售（占比 90%），线上

销售主要以阿里渠道为主，直营及专卖经销商精简至 60 家左右，严控价格体系。线下销售未来 3 年国内市场有望保持 30%-50% 增速。随着国内健身人群正快速扩容，健身相关行业成长前景良好，公司大力发展健身房和健身学院等渠道，产品已进入一些国内门店领先的健身房渠道，反馈良好。

大股东逐步降低质押比例，积极应对债务风险。公司将其质押给中粮信托的股份进行解质押登记，本次解除质押股份 3056 万股（占其持有股份的 13.36%）。目前集团资金状况及融资渠道正常，估值压制因素有望逐步缓释。

总结：公司食用油板块较稳健，保健品板块发力线下渠道，有望延续 30-50% 高增长。大股东积极应对债务风险，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
000667.SZ	美好置业	回购数量：92603699 股
000739.SZ	普洛药业	2019 年中报业绩快报：营业总收入 35.49 亿元，同比去年 15.58%，净利润为 2.81 亿元，同比去年 50.61%
002023.SZ	海特高新	2019 年中报业绩快报：营业总收入 3.48 亿元，同比去年 65.63%，净利润为 4664.44 万元，同比去年 46.11%
002027.SZ	分众传媒	2019 年中报业绩快报：营业总收入 57.17 亿元，同比去年-19.59%，净利润为 7.76 亿元，同比去年-76.82%
002104.SZ	恒宝股份	回购数量：15107446 股
002146.SZ	荣盛发展	本次拟增发股份 76205.2877 万股
002236.SZ	大华股份	2019 年中报业绩快报：营业总收入 108.07 亿元，同比去年 10.11%，净利润为 12.39 亿元，同比去年 14.51%
002302.SZ	西部建设	2019 年中报业绩快报：总收入 105.78 亿元，同比去年 29.52%，净利润为 3.07 亿元，同比去年 286.69%
002311.SZ	海大集团	2019 年中报正式披露，营业总收入 210.64 亿元，同比去年 19.14%，净利润为 6.74 亿元，同比去年 12.24%
002407.SZ	多氟多	2019 年中报业绩快报：营业总收入 19.73 亿元，同比去年 15.17%，净利润为 8331.5 万元，同比去年-36.32%
002577.SZ	雷柏科技	2019 年中报正式披露，营业总收入 2.15 亿元，同比去年-7.96%，净利润为 278.34 万元，同比去年-84.29%
600031.SH	三一重工	回购数量：1737960 股、2165097 股、1163550 股、186400 股、1417449 股
600187.SH	国中水务	回购数量：40154025 股
600201.SH	生物股份	回购数量：634324 股
600284.SH	浦东建设	近日，公司子公司上海市浦东新区建设(集团)有限公司，上海浦兴路桥建设工程有限公司中标多项重大工程项目，中标金额总计为人民币 110,843.1004 万元(联合体中标项目仅统计施工报价)
600728.SH	佳都科技	回购数量：696800 股
600926.SH	杭州银行	本次拟增发股份 80000 万股
601336.SH	新华保险	2019 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 1043800 万元，增长 80%左右
601628.SH	中国人寿	2019 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 3530900 万元~3859400 万元，增长 115%~135%

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	228.42	2.36
601166.SH	兴业银行	111.38	3.05
600030.SH	中信证券	108.24	4.76
000725.SZ	京东方A	96.31	6.61
600016.SH	民生银行	83.21	3.89
600519.SH	贵州茅台	79.57	0.65
300059.SZ	东方财富	78.34	10.22
000651.SZ	格力电器	51.31	1.57
600837.SH	海通证券	45.34	4.12
600352.SH	浙江龙盛	43.73	8.88

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 (%)
688015.SH	交控科技	0.39	98.77
688088.SH	虹软科技	1.08	63.41
688028.SH	沃尔德	0.42	47.53
688019.SH	安集科技	0.55	44.93
688333.SH	铂力特	0.37	42.35
688020.SH	方邦股份	0.48	35.00
688007.SH	光峰科技	0.67	34.34
688001.SH	华兴源创	0.48	32.55
688006.SH	杭可科技	0.76	32.35
688388.SH	嘉元科技	0.99	29.14

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 (%)
603589.SH	口子窖	0.09	-16.14
603885.SH	吉祥航空	0.20	-11.05
601258.SH	庞大集团	3.13	-10.52
600009.SH	上海机场	3.49	-6.72
300498.SZ	温氏股份	13.67	-6.06
002008.SZ	大族激光	14.11	-5.52
688033.SH	天宜上佳	0.45	-4.73
002600.SZ	领益智造	5.32	-4.50
600027.SH	华电国际	3.34	-4.33
000089.SZ	深圳机场	4.12	-4.32

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 (%)
601688.SH	华泰证券	5.23	0.41
688009.SH	中国通号	3.72	3.06
600519.SH	贵州茅台	3.42	0.03
601318.SH	中国平安	2.41	0.02
600036.SH	招商银行	1.99	0.03
000725.SZ	京东方A	1.97	0.14
600837.SH	海通证券	1.53	0.14
688016.SH	心脉医疗	1.29	5.97
688008.SH	澜起科技	1.18	2.12
000858.SZ	五粮液	1.08	0.02

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 (%)
600320.SH	振华重工	15.49	4064.73
600236.SH	桂冠电力	1.52	2352.50
600185.SH	格力地产	14.74	1371.70
600416.SH	湘电股份	6.28	823.46
000415.SZ	渤海租赁	14.96	601.03
002461.SZ	珠江啤酒	0.82	571.38
000537.SZ	广宇发展	16.90	540.04
600059.SH	古越龙山	21.11	474.49
300355.SZ	蒙草生态	137.45	408.48
300433.SZ	蓝思科技	82.25	333.02

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 (%)
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00
000726.SZ	鲁泰A	0.00	-100.00
002287.SZ	奇正藏药	0.00	-100.00
600851.SH	海欣股份	0.00	-100.00
600509.SH	天富能源	0.05	-95.31
002419.SZ	天虹股份	0.40	-95.21
601515.SH	东风股份	2.11	-95.03
600495.SH	晋西车轴	4.68	-92.34
300157.SZ	恒泰艾普	4.57	-89.47
600221.SH	海航控股	27.50	-88.81

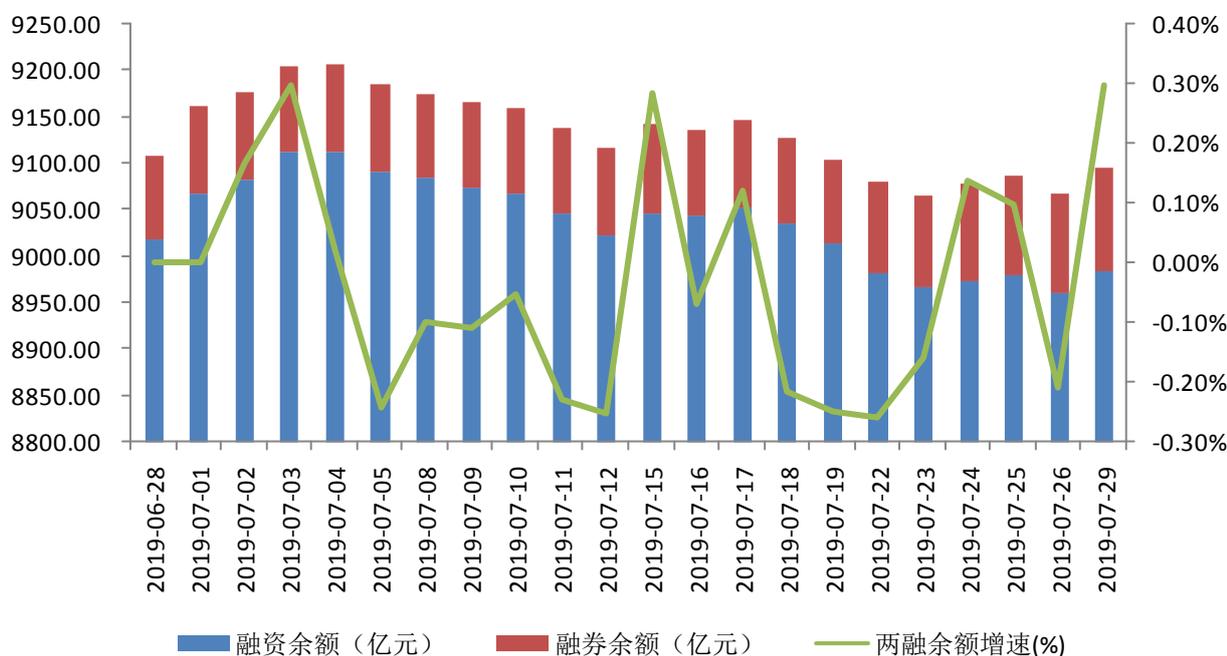
图表 10: 融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出 (万元)	期间净买入 (万元)

000725.SZ	京东方A	37801.48	36064.07	000725.SZ	京东方A	1737.41	36064.07
601318.SH	中国平安	25290.66	26306.10	600309.SH	万华化学	1625.68	-3740.30
300136.SZ	信维通信	17537.33	17462.83	688066.SH	航天宏图	1428.58	-1063.31
601155.SH	新城控股	12929.00	12943.01	688019.SH	安集科技	1227.57	464.50
600183.SH	生益科技	10605.24	10599.52	601818.SH	光大银行	1169.12	-3044.38
000651.SZ	格力电器	8685.39	8435.72	688016.SH	心脉医疗	1168.97	-844.79
601688.SH	华泰证券	6693.30	15557.01	688006.SH	杭可科技	1059.94	800.09
000858.SZ	五粮液	6617.16	6454.66	000876.SZ	新希望	1014.25	1198.37
002241.SZ	歌尔股份	5703.21	5554.09	688029.SH	南微医学	965.07	488.62
002714.SZ	牧原股份	5533.72	4792.62	600519.SH	贵州茅台	963.82	-1964.16

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	67873.81	22.18	-219.25	-38.60	采掘服务 II
300273.SZ	和佳股份	66894.55	20.88	-120.86	-1.67	医疗器械 II
600257.SH	大湖股份	37263.78	19.65	156.29	0.00	渔业
300079.SZ	数码科技	121865.69	18.90	-142.61	0.00	计算机应用
300355.SZ	蒙草生态	85474.38	18.56	-957.22	110.43	园林工程 II
002369.SZ	卓翼科技	59399.87	18.15	-370.07	-7.52	电子制造 II
600692.SH	亚通股份	31676.19	17.23	184.30	0.00	房地产开发 II

600470.SH	六国化工	43017.73	17.15	-111.62	-14.39	化学制品
600218.SH	全柴动力	78253.89	17.14	-143.65	-6.20	通用机械
600804.SH	鹏博士	171112.00	16.80	-92.94	-30.74	通信设备
002325.SZ	洪涛股份	46663.13	16.68	-5.33	0.00	装修装饰II
002148.SZ	北纬科技	42636.18	16.66	12.97	16.35	互联网传媒
600668.SH	尖峰集团	69356.79	16.63	102.78	-3.52	水泥制造II
000551.SZ	创元科技	43119.88	16.31	142.68	0.00	专用设备
000790.SZ	泰合健康	42839.67	16.22	516.17	0.00	中药II
002067.SZ	景兴纸业	50809.27	15.65	74.99	0.00	造纸II
000404.SZ	长虹华意	44644.47	15.64	75.85	0.00	白色家电
002104.SZ	恒宝股份	61804.27	15.59	44.13	6.06	通信设备
000537.SZ	广宇发展	41072.90	15.49	-231.03	14.33	房地产开发II
600543.SH	莫高股份	34198.78	15.43	5239.85	0.00	饮料制造

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
000938.SZ	紫光股份	2019-07-31	120,972.36	59.22%	定向增发机构配售股份
300355.SZ	蒙草生态	2019-08-01	2,838.12	1.77%	定向增发机构配售股份
601688.SH	华泰证券	2019-08-02	108,873.12	11.99%	定向增发机构配售股份
600919.SH	江苏银行	2019-08-02	553,622.36	47.96%	首发原股东限售股份
600867.SH	通化东宝	2019-08-05	8,024.68	3.95%	定向增发机构配售股份
000623.SZ	吉林敖东	2019-08-05	2,325.54	2.00%	股权分置、追加承诺限售股
601555.SH	东吴证券	2019-08-05	10,900.00	3.63%	定向增发机构配售股份
002407.SZ	多氟多	2019-08-06	3,588.52	5.25%	定向增发机构配售股份
601933.SH	永辉超市	2019-08-09	143,538.99	15.00%	定向增发机构配售股份
002092.SZ	中泰化学	2019-08-15	3,780.82	1.76%	定向增发机构配售股份
601997.SH	贵阳银行	2019-08-16	130,739.48	40.63%	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
601018.SH	宁波港	2019-08-19	37,284.78	2.83%	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
600332.SH	白云山	2019-08-19	33,471.17	20.59%	定向增发机构配售股份
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
600604.SH	市北高新	2019-08-29	7,327.01	3.91%	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

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	5684
600036.SH	招商银行	4915
002415.SZ	海康威视	4705
000725.SZ	京东方A	4271
600519.SH	贵州茅台	4189
601155.SH	新城控股	3965
601166.SH	兴业银行	3842
000651.SZ	格力电器	3084
300251.SZ	光线传媒	2595
600183.SH	生益科技	2567

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	5.62
300191.SZ	潜能恒信	5.40
600078.SH	澄星股份	5.39
600025.SH	华能水电	3.80
000049.SZ	德赛电池	3.67
601155.SH	新城控股	3.60
600926.SH	杭州银行	3.42
603128.SH	华贸物流	3.32
601229.SH	上海银行	3.03
002475.SZ	立讯精密	3.02

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	302947.87	74.05	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	160312.71	64.41	-1.16
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	28688.87	61.04	0
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000671.SZ	阳光城	244748.48	60.43	-0.15
002118.SZ	紫鑫药业	74610.77	58.26	0
002424.SZ	贵州百灵	80584.31	57.1	0
000415.SZ	渤海租赁	350160.27	56.62	-0.11
603766.SH	隆鑫通用	112403.74	54.74	0
002470.SZ	金正大	173619.65	52.76	-0.04
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	183306.5	51.25	0
601216.SH	君正集团	421150.44	49.91	0.3

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>