

中信证券研究部

核心观点



明明
首席 FICC 分析师
S1010517100001



章立聪
FICC 分析师
S1010514110002



余经纬
大类资产首席
分析师
S1010517070005

7月30日政治局会议再提“做好大宗商品保供稳价工作”，同时就碳中和提出“坚持全国一盘棋，纠正运动式‘减碳’，坚决遏制‘两高’项目盲目发展”。减碳纠偏下供给缩减预期有所降温，大宗商品期货市场随之回落，随后又企稳。预计未来由于供给预期不确定性带来的价格波动将趋于缓和，但以煤炭、钢铁为代表的主要大宗商品价格在供需缺口的存在下仍旧有所支撑，价格走势有望重回供需逻辑，各类大宗商品可能在淡旺季错位下走出分化行情。

■ 政治局会议再提“保供稳价”，纠正运动式“减碳”。2021年以来，国内定价的煤炭、钢材等大宗商品价格涨幅明显，引发国家关注。分析现货和期货两个市场的价格走势，其中煤炭价格分化显著，或表明期货市场投机性活动增多，而钢材价格在两个市场的走势较为一致。值得注意的是，虽然国内定价的焦煤、动力煤等大宗商品价格走高的主要原因是供需缺口的存在，但运动式“减碳”或也是触发因素之一。政治局会议首提纠正运动式“减碳”，将有助于“保供稳价”工作的推进。

■ 减碳纠偏后，大宗商品价格如何演绎？政治局会议前后商品期货市场大幅波动更多是由于政策消息因素，大幅波动后价格企稳表明短期内供需错配仍然存在，后续供需逻辑料将重回主导。分品种来看，（1）**动力煤**：动力煤需求在8月的用电高峰后或趋缓，叠加部分煤矿复产或在8月形成实际产量，预计动力煤价格短期高位运行后或有所回落，年底11、12月为第二波用电高峰，届时动力煤供需或重回趋紧态势，价格上行动能增强。（2）**焦煤焦炭**：焦煤和焦炭总库存处于今年以来低位，短期补库意愿强烈为双焦价格形成支撑，后续钢厂和焦企实际限产的执行情况是主要关注点，若钢铁产量大幅收缩则双焦供给端趋紧局面或被扭转。（3）**钢铁**：限产目标清晰，限产稳步推进下预计减碳纠偏的影响有限，需求端虽然地产投资走弱但基建投资回暖，预计整体不会出现大幅缩减。综合供需两端来看，下半年钢价或高位波动运行。

■ 总结：政治局会议提出纠正运动式“减碳”，压降“双高”是长期方向，但节奏不能无序求快，目标也无法一蹴而就，减碳纠偏下供给缩减预期有所降温，大宗商品期货市场随之回落，随后又企稳。预计未来由供给预期不确定性带来的价格波动将趋于缓和，但以煤炭、钢铁为代表的主要大宗商品价格在供需缺口的存在下仍旧有所支撑，价格走势有望重回供需逻辑，各类大宗商品可能在淡旺季错位下走出分化行情。同时也需关注疫情发酵对供给需求端带来的变化。



7月30日政治局会议再提“做好大宗商品保供稳价工作”，同时就碳中和提出“坚持全国一盘棋，纠正运动式‘减碳’，坚决遏制‘两高’项目盲目发展”。减碳纠偏下供给缩减预期有所降温，大宗商品期货市场随之回落，随后又企稳。预计未来由于供给预期不确定性带来的价格波动将趋于缓和，但以煤炭、钢铁为代表的主要大宗商品价格在供需缺口的存在下仍旧有所支撑，价格走势有望重回供需逻辑，各类大宗商品可能在淡旺季错位下走出分化行情。

■ 政治局会议再提“保供稳价”，纠正运动式“减碳”

2021年以来，国内定价的煤炭、钢材等大宗商品价格涨幅明显，引发国家关注。从各品种的期货价格来看，今年以来焦煤、动力煤、螺纹钢、热轧卷板整体呈现上涨趋势，截至7月29日（政治局会议召开前一天），4个品种价格涨幅分别达35.53%、35.54%、31.93%和33.33%。由于期货市场的火热行情在一定程度上会引发现货商囤货情况，进而助推了现货价格的上涨。此外，主要由国际定价的铜、铝、石油等大宗商品同样呈现上涨态势，多种原材料价格不断攀升导致中游企业成本提高，其中小微企业承压更为明显，国家相关部门开始积极调研，并开展保供稳价相关举措。

图1：煤炭期货价格走势（元/吨，元/吨）



资料来源：Wind，中信证券研究部

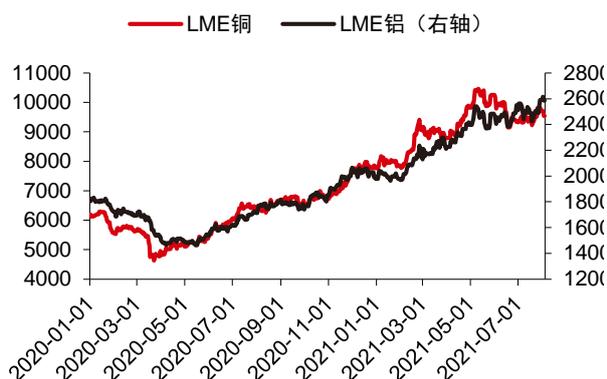
图2：部分钢材品种期货价格走势（元/吨，元/吨）



资料来源：Wind，中信证券研究部



图 3：有色金属期货价格走势（元/吨，元/吨）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 4：原油期货价格走势（元/吨，元/吨）



资料来源：Wind，中信证券研究部

分析现货和期货两个市场的价格走势，其中煤炭价格分化显著，或表明期货市场投机性活动增多，而钢材价格在两个市场的走势较为一致。对比煤炭现货市场价格走势，有两个时间段值得注意：（1）2021年5月，国会会自5月以来多次提及大宗商品涨价以及保供稳价，煤炭及钢材的期货、现货市场均出现回调，其中动力煤和焦煤的期货和现货价格回调幅度分化显著，期货市场价格降幅明显，而现货市场价格回调幅度有限；（2）2021年7月30日及之后，政治局会议提及“减碳”相关内容后，市场对于限产预期有所松动，多个大宗商品期货价格下跌，投机性资金被震出，期市多头情绪有所降温。煤炭现货市场维持韧性，供需缺口存在下未出现明显回落。

图 5：动力煤期货与现货价格对比（元/吨）



资料来源：Wind，中信证券研究部

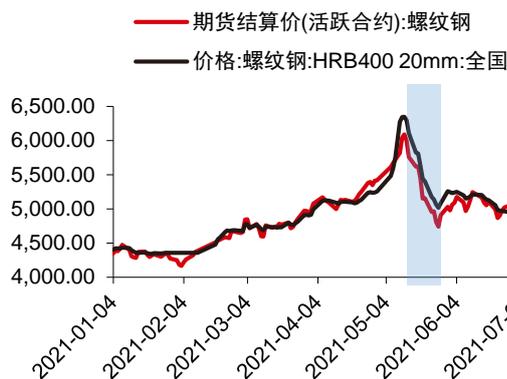
图 6：焦煤期货与现货价格对比（元/吨）



资料来源：Wind，中信证券研究部

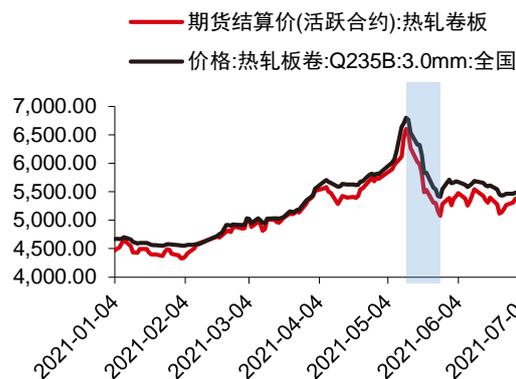


图 7：螺纹钢期货与现货价格对比（元/吨）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 8：热轧卷板期货与现货价格对比（元/吨）



资料来源：Wind，中信证券研究部

政治局会议首提纠正运动式“减碳”，将有助于“保供稳价”工作的推进。5月以来国家相关部门多次提及大宗商品涨价问题，表示需要保障大宗商品供给，遏制价格不合理上涨以及投机行为，防止价格传导至民生领域。7月的政治局会议再提“做好大宗商品保供稳价工作”，并对碳中和相关政策做出指导：“坚持全国一盘棋，纠正运动式‘减碳’，坚决遏制‘两高’项目盲目发展”。值得注意的是，虽然国内定价的焦煤、动力煤等大宗商品价格走高的主要原因是供需缺口的存在，但运动式“减碳”或也是触发因素之一。以短期运动式“减碳”应对长期的双碳目标，对于传统高能耗企业带来过大冲击，既不利于就业民生、也不利于大宗商品价格稳定。

表 1：本轮“保供稳价”政策梳理

时间	主体	内容
2021.05.12	国务院常务会议	要跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节， 应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。
2021.05.19	国务院常务会议	今年以来，受国际传导等多重因素影响，部分大宗商品价格持续上涨，一些品种价格连创新高。要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策， 保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。
2021.05.25	国务院总理 李克强	在宁波考察时，国务院总理李克强表示：“ 大宗商品价格上涨不仅给大制造企业带来过多压力，而且会影响小微企业和个体工商户经营，向下游传导还会影响消费，要用好减税降费、普惠金融等支持市场主体的政策，加强市场调节，努力减缓价格上涨向下游传导。企业也要注重挖潜和创新缓解成本压力、提高竞争力。 ”
2021.06.17	国家发改委	国家发改委新闻发言人孟玮表示：“国家发展改革委会同有关部门迅速行动，多措并举，取得了初步成效。 一是加强供需双向调节，二是开展大宗商品市场监管，三是纾解市场主体生产经营困难。 从目前情况看，市场投机炒作开始降温，铁矿石、钢材、铜等商品价格出现了不同程度回落。我委会同相关部门出台了《关于完善重要民生商品价格调控机制的意见》，印发了《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》，并召开视频会议对重要民生商品保供稳价工作做出全面部署。 这一系列组合拳，既注重长效机制建设，又直面突出问题解决，有利于大宗商品保供稳价，防止价格上涨对民生领域带来影响。 ”
2021.06.28	国家发改委	今年以来，受经济加快恢复等因素影响，煤炭市场供需两旺，价格高位波动。为贯彻落实国务院常务会议精神，国家发展改革委会同有关方面， 采取了多项保供稳价措施，包括全力推进煤炭增产增供、促进优质产能释放、安排投放煤炭储备、加强中长期合同履约监管。



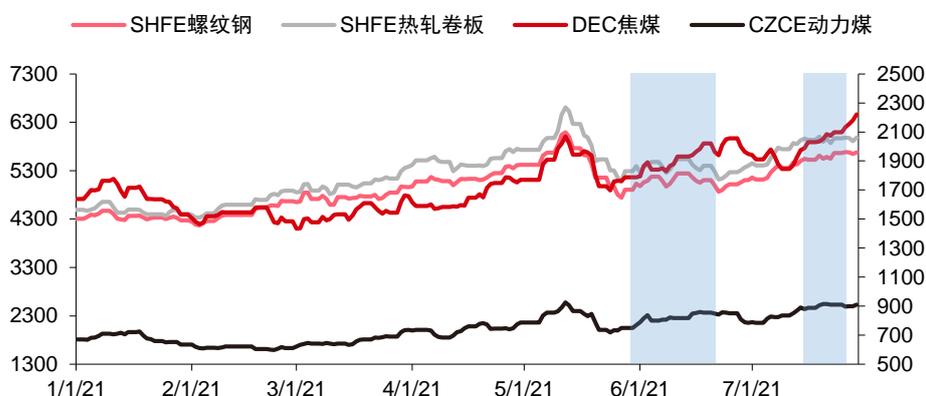
2021.06.30	国务院常务会议	多措并举帮助小微企业、个体工商户应对上游原材料涨价影响。支持大型企业搭建重点行业产业链供需对接平台， 用市场化办法引导供应链上下游稳定原材料供应和产销配套协作，做好保供稳价。 打击囤积居奇、哄抬价格等行为。
2021.07.30	政治局会议	要增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定， 做好大宗商品保供稳价工作；坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，坚决遏制“两高”项目盲目发展。

资料来源：中国政府网，国家发改委官网，新华网，中信证券研究部

■ 减碳纠偏后，大宗商品价格如何演绎？

政治局会议前后商品期货市场大幅波动更多的由于政策消息因素，大幅波动后价格企稳表明短期内供需错配仍然存在，后续供需逻辑将重回主导。在“碳达峰”和“碳中和”的背景下，多省积极响应，相继出台环保减产、限产等相关政策。但“罗马不是一天建成的”，碳中和的目标同样也无法在一两天内实现。缺乏统筹安排的运动式“减碳”形成了煤炭等商品严格减产、限产的一致预期，反而助推了价格的飙升，使得中小企业在成本端承压。此次政治局会议的表态，可以看作是对“碳中和”顶层设计的发声。短期来看预计以大宗商品限产的政策预期而进行的投机活动将有所降温，今年5月之后煤炭、钢材的期货价格往往在政策面保供稳价消息释放后出现回落，但随后的逐步企稳表明商品供需错配犹存，预计后续供需逻辑将重回主导。

图9：大幅波动后价格企稳表明短期内供需错配仍然存在（元/吨，元/吨）

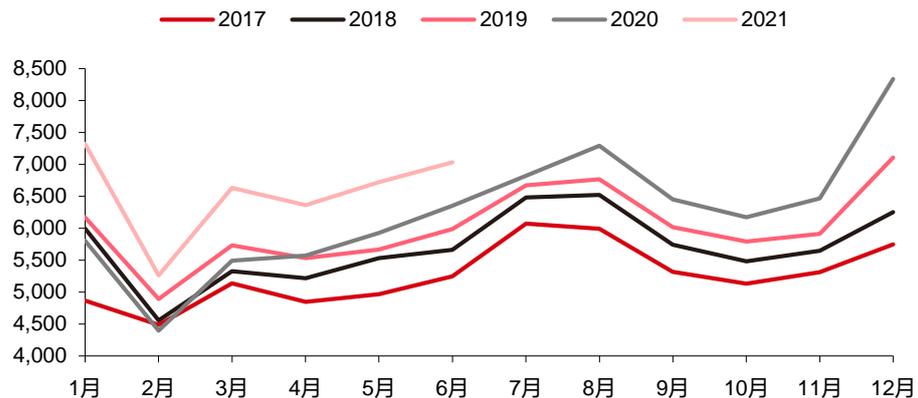


资料来源：Wind，中信证券研究部

煤炭方面，（1）动力煤需求在8月的用电高峰后或趋缓，但年底旺季到来其供给或重回趋紧的态势。疫情以来的出口高景气带动我国制造业逐步修复，用电量也显著高于历史同期水平。具体来看，7、8月为年内第一波用电高峰，电力供给将面临较大压力，动力煤需求提升，短期内为动力煤价格形成较强支撑。据国家发改委表示，鄂尔多斯市38处露天煤矿复产，预计在8月初形成实际产量。叠加8月后用电需求的走缓，预计动力煤价格短期高位运行后或有所回落。年底11、12月为第二波用电高峰，届时动力煤供需或重回趋紧态势，动力煤价格上行动能增强。



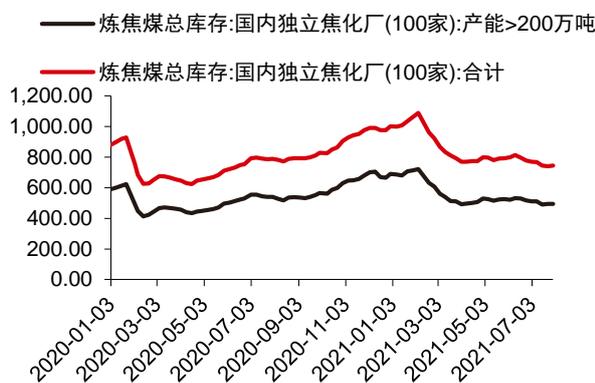
图 10：2021 年以来全社会用电量维持高位（亿千瓦时）



资料来源：Wind，中信证券研究部

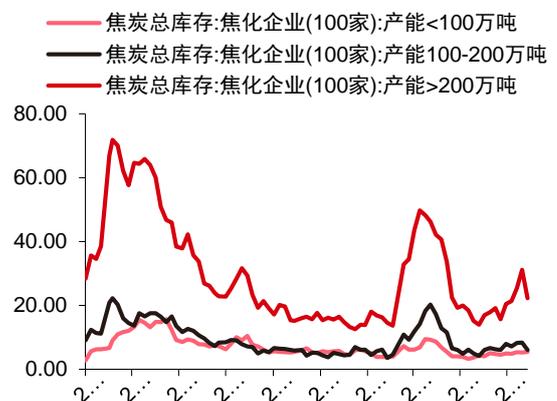
（2）短期补库意愿强烈为双焦价格形成支撑，后续钢厂和焦企实际限产的执行情况是主要关注点。下半年，销售拐点和监管高压对地产投资的影响预计会使得地产周期向下，但制造业持续扩张或带动有色金属需求回升，预计基建投资维持稳定增长，建材市场需求仍旧可以维持，总体来看需求不弱。供给方面，煤矿安全环保检查执行严格，部分矿区产能受限，供给偏紧局面短期仍难以缓解。观察双焦库存，焦煤和焦炭总库存处于今年以来低位，短期补库意愿偏强为双焦价格形成支撑，后续需要关注钢厂和焦企实际限产的执行情况，若钢铁产量大幅收缩则双焦供给端趋紧局面或被扭转。

图 11：焦煤库存持续去化（万吨）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 12：焦炭库存走低（万吨）



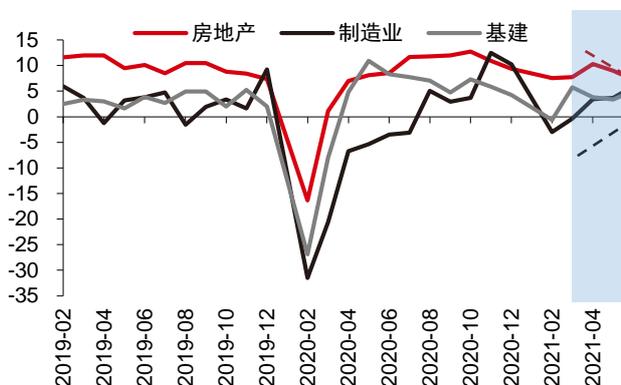
资料来源：Wind，中信证券研究部

钢铁方面，限产目标清晰，限产稳步推进下减碳纠偏影响有限，需求端虽然地产投资走弱但基建投资回暖，预计钢价高位波动运行。去年年底以来，工信部层多次表示坚决压缩粗钢产量，确保 2021 年粗钢产量同比下降。今年上半年全国粗钢产量累计达 56332.65 万吨，同比增长 11.8%。经测算，为保证全年钢产量持平，今年下半年需要较去年下半年产量降低约 10.44%才能完成目标。当前我国钢铁限产计划有序合理，纠偏“运动式‘减碳’”对于钢铁限产规划的影响有限，预计下半年钢铁行业限产将按照计划稳步推进。需求端虽然地产放缓，但基建有望回暖，预计整体不会出现大幅缩减。综合供需两端来看，



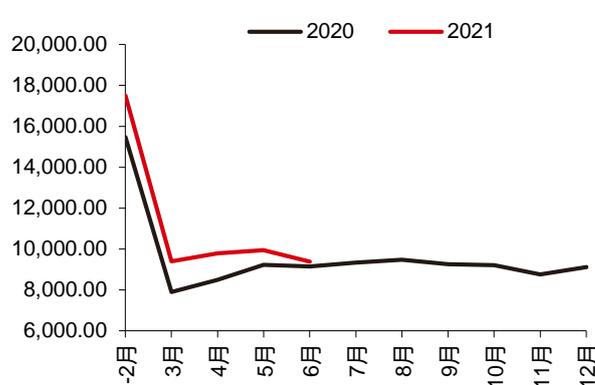
预计下半年钢价或高位波动运行。

图 13: 从固定资产投资增速看, 制造业、基建走强, 地产走弱 (%)



资料来源: Wind, 中信证券研究部 注: 2021 年增速经过以 2019 年同期为基数的几何平均处理

图 14: 下半年需要降低粗钢产量才能完成目标 (万吨)



资料来源: Wind, 国家统计局, 中信证券研究部

总结

政治局会议提出纠正运动式“减碳”，压降“双高”是长期方向，但节奏不能无序求快，目标也无法一蹴而就，减碳纠偏下供给缩减预期有所降温，大宗商品期货市场随之回落，随后又企稳。预计未来由供给端预期不确定性带来的价格波动将趋于缓和，但以煤炭、钢铁为代表的主要大宗商品价格在供需缺口的存在下仍旧有所支撑，价格走势重回供需逻辑，各类大宗商品可能在淡旺季错位下走出分化行情。同时也需关注疫情发酵对供给需求端带来的变化。

资金面市场回顾

2021 年 8 月 4 日，银存间质押式回购加权利率全面下行，隔夜、7 天、14 天、21 天和 1 个月分别变动了-13.21bps、-0.32bp、-0.07bp、-2.16bps 和-1.14bps 至 1.6909%、1.9749%、1.9953%、2.0207%和 2.1195%。国债到期收益率全面上行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 1.76bps、1.86bps、1.16bps、0.01bp 至 2.1448%、2.5628%、2.6738%、2.8338%。8 月 4 日上证综指上涨 0.85%至 3,477.22，深证成指上涨 1.72%至 14,990.11，创业板指上涨 2.47%至 3,563.13。

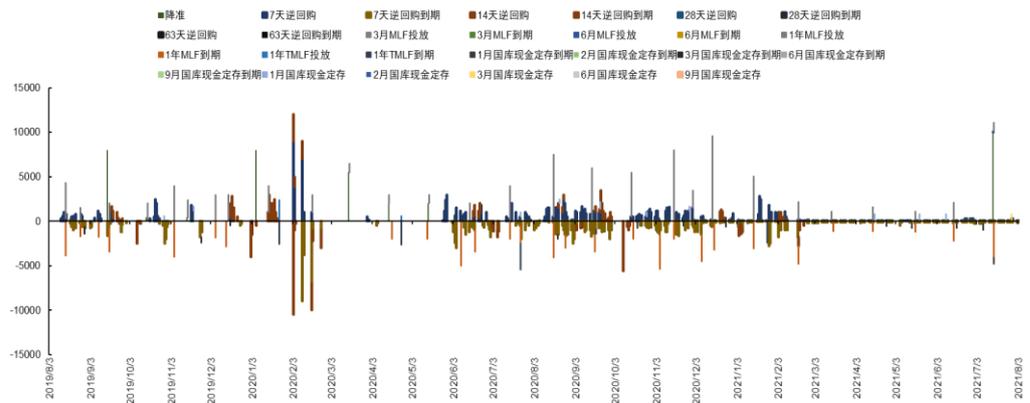
央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 4 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作。

【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期



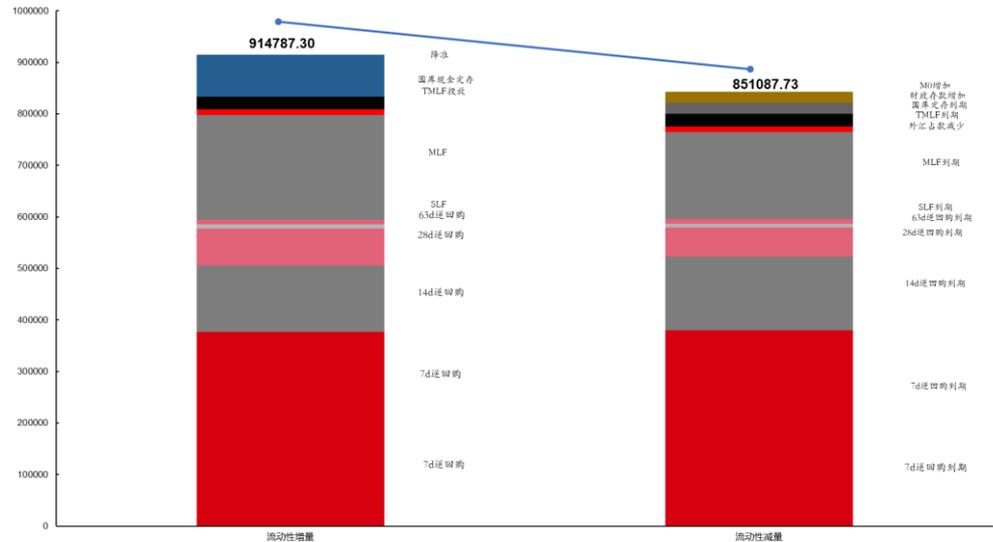
情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 15：2019 年 8 月 4 日至 2021 年 8 月 4 日公开市场操作和到期监控（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

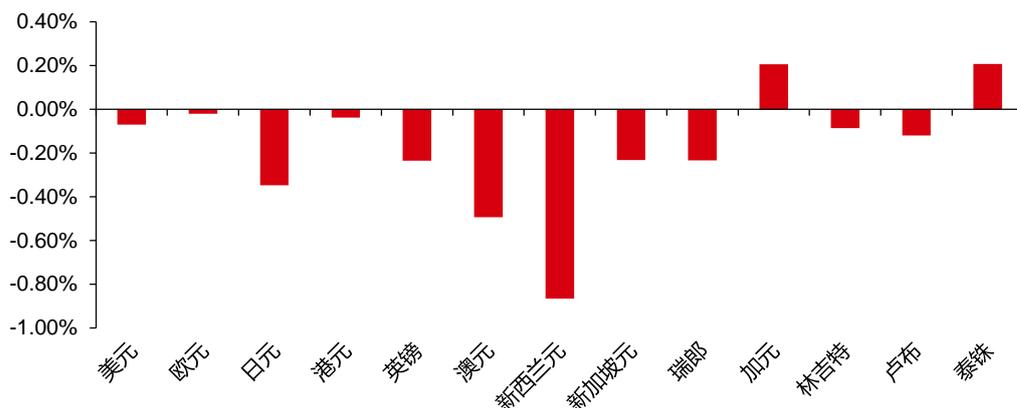
图 16：2017 年 1 月 1 日至 2021 年 8 月 4 日流动性投放和回笼统计（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部



图 17：2021 年 8 月 4 日人民币对各币种汇率当前值相对于前一日值变化百分比



资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 市场回顾及观点

可转债市场回顾

8月4日转债市场，中证转债指数收于399.90点，日上涨0.83%，可转债指数收于1625.24点，日上涨1.24%，可转债预案指数收于1361.28点，日上涨1.60%；平均转债价格140.10元，平均平价为109.80元。372支上市交易可转债，除英科转债和双环转债停牌，280支上涨，2支横盘，88支下跌。其中金陵转债（34.60%）、道氏转债（21.03%）和百川转债（19.11%）领涨，华锋转债（-5.11%）、尚荣转债（-4.06%）和通光转债（-2.90%）领跌。367支可转债正股，212支上涨，12支横盘，143支下跌。其中道氏技术（20.02%）、金陵体育（20.01%）和久吾高科（18.34%）领涨，蓝盾股份（-6.12%）、康隆达（-5.94%）和万孚生物（-4.79%）领跌。

可转债市场周观点

上周转债市场进一步分化，强势板块中也出现了较大的波动，市场参与者情绪略显纠结，但并不缺乏赚钱机会。

当前转债市场策略面临着较大的挑战，从指标来看，均价持续位于高位，估值水平同样不便宜，同时估值的离散度位于年内高位，意味着选择方向和标的的精确度要求迅速提升。我们预计成长方向的分化和波动会持续位于较高水平，可以适当降低拥挤赛道的持仓，但是成长制造的趋势已经成立，将会成为中期配置的重点选择。此外配置角度可以继续均衡，关注消费以及计算机相关的参与机会。

我们依旧坚持认为顺周期板块的超额收益接近尾声，周期已非市场未来的主要配置方向，近期在中报行情推动下周期板块有所表现，但持续性值得怀疑，当前我们仅推荐保留少部分需求景气持续、供给端约束较强的板块个券。

前期我们已经建议增加在消费方向的布局力度，当前从均衡的角度这一方向更加值得重视。这一部分仓位可以填补部分回落的周期仓位。随着经济增长动能的回落，近期调整



颇多的消费板块可能会再次展现出稳健的特性，可以逐步增加关注。

对于过去数月重点推荐的成长制造方向，短期波动和分化可能会有所加剧，但这一方向的趋势已经确立，风险偏好不高的投资者可以随波动逢低布局。当下全球疫情的结构不平衡可能会进一步提升制造业的盈利弹性，海外部分发展中国家的疫情控制效果远弱于发达国家，会冲击这些经济体在全球产业链分工中的地位，而作为“全球工厂”的中国制造业可能会迎来更多的转移需求，主要逻辑方向建议从国产替代与技术升级两大角度去考察，重点关注军工、半导体、汽车零部件、新能源、TMT、医药工业等板块。我们重申即使这一方向出现波动也是提供了进一步参与的机会。

高弹性组合建议重点关注东财转 3、精达转债、彤程转债、金诚（旗滨）转债、奥佳转债、火炬转债、润建（恩捷）转债、林洋转债、比音（仙乐）转债、长汽（银轮）转债。

稳健弹性组合建议关注苏银转债、捷捷（石英）转债、海澜转债、骆驼转债、旺能转债、斯莱转债、永冠转债、美诺转债、天能转债、凤 21 转债。

风险因素

市场流动性大幅波动，宏观经济增速不如预期，无风险利率大幅波动，正股股价超预期波动。

股票市场

表 2：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化 (%)	成交额 (亿)
000001.SH	上证指数	3,477.22	0.85	5,468.21
399001.SZ	深证成指	14,990.11	1.72	7,422.10
399300.SZ	沪深 300	4,978.85	0.90	4,258.01
399005.SZ	中小板指	9,814.27	2.95	1,089.63
399006.SZ	创业板指	3,563.13	2.47	3,356.03
000016.SH	上证 50	3,233.10	0.29	1,219.79

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 3：行业涨跌幅榜

每日涨幅前五板块	日涨跌幅 (%)	每日跌幅前五板块	日涨跌幅 (%)
电力设备及新能源(中信)	6.36	食品饮料(中信)	-1.59
有色金属(中信)	5.04	银行(中信)	-0.83
钢铁(中信)	4.32	医药(中信)	-0.67
汽车(中信)	3.87	农林牧渔(中信)	-0.64
电子(中信)	3.46	交通运输(中信)	-0.57

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 4：规模风格指数涨跌幅

名称	日涨跌幅 (%)	名称	日涨跌幅 (%)
大盘价值	-0.60	大盘成长	1.56
中盘价值	1.11	中盘成长	2.32



名称	日涨跌幅 (%)	名称	日涨跌幅 (%)
小盘价值	1.53	小盘成长	2.55

资料来源: Wind, 中信证券研究部

转债市场

表 5: 可转债市场

名称	收盘价	日变化 (%)
中证转债指数	399.90	0.83
等权可转债指数	1,625.24	1.24
可转债预案指数	1,361.28	1.60

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 6: 可转债个券涨跌幅情况

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123093.SZ	金陵转债	157.08	34.60	810.98
123007.SZ	道氏转债	217.00	21.03	3,274.92
128093.SZ	百川转债	356.00	19.11	6,786.23
123094.SZ	星源转 2	259.40	14.65	3,611.63
128095.SZ	恩捷转债	472.95	13.83	1,129.01
123047.SZ	久吾转债	332.09	12.28	10,400.82
123069.SZ	金诺转债	157.19	8.39	1,512.10
128046.SZ	利尔转债	183.90	8.17	310.80
113025.SH	明泰转债	305.99	8.05	761.42
113537.SH	文灿转债	191.80	8.05	643.61
113528.SH	长城转债	148.25	7.98	631.84
123092.SZ	天壕转债	144.00	7.93	134.06
113014.SH	林洋转债	139.98	7.75	2,034.54
128111.SZ	中矿转债	409.33	7.72	786.77
123033.SZ	金力转债	155.68	7.14	1,132.15
123067.SZ	斯莱转债	275.60	7.05	865.95
110074.SH	精达转债	246.36	6.53	641.32
113548.SH	石英转债	261.25	6.34	627.30
123103.SZ	震安转债	193.00	6.04	1,519.27
123066.SZ	赛意转债	235.00	5.86	1,327.47
123046.SZ	天铁转债	302.77	5.68	651.32
123083.SZ	朗新转债	145.19	5.19	211.19
128101.SZ	联创转债	152.98	5.00	309.30
113534.SH	鼎胜转债	216.34	4.98	970.19
113615.SH	金诚转债	177.23	4.95	250.38
123031.SZ	晶瑞转债	606.60	4.78	2,758.77
118000.SH	嘉元转债	141.45	4.68	155.35



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
113621.SH	彤程转债	209.45	4.59	1,992.18
128085.SZ	鸿达转债	121.29	4.20	448.90
113582.SH	火炬转债	364.99	4.16	387.73
113012.SH	骆驼转债	140.11	4.14	211.18
113016.SH	小康转债	381.48	3.82	2,384.13
127011.SZ	中鼎转 2	146.90	3.76	80.55
123100.SZ	朗科转债	141.60	3.66	105.63
123075.SZ	贝斯转债	124.30	3.58	40.41
113603.SH	东缆转债	134.63	3.57	27.60
128029.SZ	太阳转债	163.60	3.54	56.68
123074.SZ	隆利转债	184.21	3.49	1,435.16
113034.SH	滨化转债	186.70	3.47	86.35
113530.SH	大丰转债	107.46	3.38	136.63
113585.SH	寿仙转债	154.90	3.33	82.38
113049.SH	长汽转债	207.11	3.25	652.34
123102.SZ	华自转债	178.40	3.22	798.83
128103.SZ	同德转债	180.88	3.21	280.05
113550.SH	常汽转债	153.73	3.18	228.21
123050.SZ	聚飞转债	146.10	3.18	1,062.79
123114.SZ	三角转债	163.51	3.16	196.04
128064.SZ	司尔转债	127.89	3.14	130.60
113504.SH	艾华转债	169.09	3.06	102.52
123056.SZ	雪榕转债	106.00	3.01	31.85
123027.SZ	蓝晓转债	341.49	2.96	1,415.27
113502.SH	嘉澳转债	123.45	2.96	304.44
113572.SH	三祥转债	132.56	2.85	97.23
113009.SH	广汽转债	117.74	2.80	137.38
123078.SZ	飞凯转债	137.50	2.78	173.44
123025.SZ	精测转债	158.00	2.76	182.81
113577.SH	春秋转债	129.98	2.72	22.98
113626.SH	伯特转债	147.48	2.66	33.82
123109.SZ	昌红转债	117.99	2.65	36.11
127036.SZ	三花转债	139.51	2.64	109.98
123085.SZ	万顺转 2	132.60	2.60	32.16
128017.SZ	金禾转债	158.48	2.58	18.40
110070.SH	凌钢转债	120.90	2.55	30.41
123060.SZ	苏试转债	151.01	2.52	11.06
113616.SH	韦尔转债	163.31	2.52	314.55
123070.SZ	鹏辉转债	174.11	2.44	1,230.64



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
127017.SZ	万青转债	119.79	2.43	52.21
128136.SZ	立讯转债	118.92	2.39	132.04
110071.SH	湖盐转债	122.68	2.33	102.94
113048.SH	晶科转债	120.62	2.32	119.73
123052.SZ	飞鹿转债	136.00	2.26	51.50
123057.SZ	美联转债	121.44	2.23	37.27
123042.SZ	银河转债	152.20	2.15	511.36
110066.SH	盛屯转债	200.02	2.08	573.29
123115.SZ	捷捷转债	150.68	2.07	149.01
123035.SZ	利德转债	145.89	2.06	112.21
127038.SZ	国微转债	169.63	2.06	148.35
110048.SH	福能转债	173.46	2.04	288.44
113047.SH	N旗滨转	190.29	2.04	252.34
123097.SZ	美力转债	124.88	2.03	36.35
123106.SZ	正丹转债	116.81	2.02	10.13
123061.SZ	航新转债	129.50	2.01	536.98
113612.SH	永冠转债	148.01	1.94	58.90
113525.SH	台华转债	127.82	1.84	29.89
113570.SH	百达转债	113.20	1.84	24.97
113623.SH	N凤21转	142.59	1.81	31.31
128137.SZ	洁美转债	138.64	1.79	12.72
127013.SZ	创维转债	108.77	1.77	31.01
113509.SH	新泉转债	243.72	1.77	134.34
128113.SZ	比音转债	176.82	1.76	291.49
113594.SH	淳中转债	113.94	1.75	9.93
113597.SH	佳力转债	112.61	1.73	42.66
127018.SZ	本钢转债	112.00	1.72	190.89
123101.SZ	拓斯转债	118.98	1.68	29.16
128050.SZ	钧达转债	190.20	1.67	464.06
127037.SZ	银轮转债	146.80	1.66	55.14
123051.SZ	今天转债	131.30	1.62	57.61
127029.SZ	中钢转债	149.89	1.62	137.15
123068.SZ	弘信转债	127.98	1.57	24.34
113579.SH	健友转债	127.49	1.55	152.18
128140.SZ	润建转债	127.00	1.52	22.85
127025.SZ	冀东转债	113.10	1.50	60.17
123071.SZ	天能转债	141.05	1.49	390.38
128107.SZ	交科转债	112.80	1.49	35.51
110062.SH	烽火转债	117.16	1.47	33.69



名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128131.SZ	崇达转 2	113.20	1.45	21.64
123111.SZ	东财转 3	161.69	1.41	1,058.90
123030.SZ	九洲转债	241.30	1.40	508.95
123117.SZ	健帆转债	116.81	1.40	25.41
128121.SZ	宏川转债	116.59	1.37	4.28
128133.SZ	奇正转债	117.14	1.36	29.92
113045.SH	环旭转债	113.27	1.35	13.03
127027.SZ	靖远转债	104.00	1.31	62.58
128130.SZ	景兴转债	113.90	1.31	14.59
113566.SH	翔港转债	111.12	1.28	6.15
113046.SH	金田转债	110.65	1.27	90.28
123072.SZ	乐歌转债	129.00	1.26	239.26
113549.SH	白电转债	115.81	1.15	16.37
113051.SH	节能转债	128.38	1.15	305.13
113593.SH	沪工转债	115.50	1.13	16.68
113573.SH	纵横转债	107.69	1.12	4.73
113609.SH	永安转债	113.66	1.11	63.44
123112.SZ	万讯转债	125.35	1.09	66.01
128145.SZ	日丰转债	116.85	1.08	0.90
123015.SZ	蓝盾转债	200.30	1.06	772.96
123118.SZ	惠城转债	118.70	1.02	38.35
110047.SH	山鹰转债	117.48	1.01	93.96
127026.SZ	超声转债	117.43	1.00	45.38
110068.SH	龙净转债	106.33	0.99	30.79
110063.SH	鹰 19 转债	118.61	0.99	88.52
123048.SZ	应急转债	122.04	0.97	36.68
123024.SZ	岱勒转债	117.63	0.97	36.62
113606.SH	荣泰转债	120.21	0.97	2.42
123059.SZ	银信转债	112.93	0.96	5.78
110045.SH	海澜转债	119.11	0.95	91.90
113026.SH	核能转债	110.63	0.95	76.61
110043.SH	无锡转债	117.99	0.93	58.84
128072.SZ	翔鹭转债	108.70	0.93	9.28
128041.SZ	盛路转债	323.96	0.92	422.36
127024.SZ	盈峰转债	110.00	0.92	11.80
110077.SH	洪城转债	121.69	0.91	32.83
128033.SZ	迪龙转债	128.15	0.91	89.99
111000.SH	起帆转债	116.95	0.91	14.76
128057.SZ	博彦转债	122.80	0.90	11.82



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
128042.SZ	凯中转债	115.60	0.90	11.43
113619.SH	世运转债	109.20	0.90	75.43
123002.SZ	国祯转债	109.69	0.87	4.92
110060.SH	天路转债	111.24	0.84	8.58
123098.SZ	一品转债	143.14	0.83	269.33
123086.SZ	海兰转债	122.00	0.83	21.28
123043.SZ	正元转债	153.13	0.82	152.37
123089.SZ	九洲转 2	156.78	0.82	174.69
128106.SZ	华统转债	111.20	0.80	31.08
128073.SZ	哈尔转债	108.85	0.78	31.14
128030.SZ	天康转债	201.56	0.78	41.92
123084.SZ	高澜转债	130.00	0.78	101.51
113602.SH	景 20 转债	130.66	0.76	16.69
128090.SZ	汽模转 2	111.12	0.74	10.94
113541.SH	荣晟转债	122.59	0.74	7.06
128124.SZ	科华转债	104.36	0.73	27.75
113535.SH	大业转债	104.94	0.73	8.00
113033.SH	利群转债	103.79	0.73	45.07
128118.SZ	瀛通转债	105.40	0.73	2.72
127020.SZ	中金转债	118.02	0.72	42.62
128128.SZ	齐翔转 2	160.50	0.72	28.15
128143.SZ	锋龙转债	111.90	0.72	2.54
128069.SZ	华森转债	106.95	0.70	4.61
127006.SZ	敖东转债	104.80	0.67	9.04
110072.SH	广汇转债	91.83	0.67	39.73
110056.SH	亨通转债	113.89	0.65	19.10
127019.SZ	国城转债	93.95	0.64	9.41
123054.SZ	思特转债	142.90	0.63	860.99
123023.SZ	迪森转债	106.82	0.62	6.69
113546.SH	迪贝转债	111.99	0.62	2.38
123080.SZ	海波转债	130.00	0.61	49.35
123011.SZ	德尔转债	110.90	0.61	8.81
128075.SZ	远东转债	122.07	0.60	5.03
128134.SZ	鸿路转债	137.00	0.60	125.31
127033.SZ	中装转 2	105.72	0.59	29.69
128063.SZ	未来转债	108.40	0.56	13.89
123049.SZ	维尔转债	109.45	0.55	30.84
128040.SZ	华通转债	110.00	0.55	4.57
123004.SZ	铁汉转债	102.70	0.55	4.30



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
127022.SZ	恒逸转债	129.50	0.54	94.11
128139.SZ	祥鑫转债	102.27	0.54	4.65
113532.SH	海环转债	103.40	0.52	1.87
113574.SH	华体转债	109.51	0.52	5.73
128049.SZ	华源转债	103.62	0.52	0.88
113567.SH	君禾转债	113.02	0.52	2.51
128037.SZ	岩土转债	107.45	0.51	6.35
128119.SZ	龙大转债	117.60	0.51	4.94
113011.SH	光大转债	113.09	0.51	236.08
113607.SH	伟20转债	129.53	0.50	33.46
113524.SH	奇精转债	109.52	0.50	4.49
110041.SH	蒙电转债	107.76	0.48	12.30
128081.SZ	海亮转债	122.71	0.47	75.73
113584.SH	家悦转债	100.42	0.47	12.19
113610.SH	灵康转债	118.35	0.47	27.42
123088.SZ	威唐转债	108.90	0.46	3.76
127012.SZ	招路转债	107.39	0.46	43.88
123044.SZ	红相转债	107.79	0.46	4.95
123062.SZ	三超转债	116.19	0.46	22.01
128051.SZ	光华转债	176.50	0.46	368.67
128087.SZ	孚日转债	102.60	0.44	11.55
128013.SZ	洪涛转债	105.99	0.43	21.62
127031.SZ	洋丰转债	128.97	0.42	10.34
123012.SZ	万顺转债	150.60	0.42	229.71
128076.SZ	金轮转债	107.88	0.42	3.01
123063.SZ	大禹转债	117.08	0.41	19.52
123028.SZ	清水转债	104.29	0.41	8.21
110064.SH	建工转债	102.10	0.39	8.32
123099.SZ	普利转债	126.65	0.39	10.36
128023.SZ	亚太转债	109.02	0.39	13.97
127014.SZ	北方转债	110.03	0.36	2.41
113604.SH	多伦转债	107.50	0.36	1.77
128078.SZ	太极转债	128.25	0.35	8.66
110079.SH	杭银转债	114.44	0.35	404.78
110080.SH	东湖转债	106.32	0.35	31.08
128120.SZ	联诚转债	107.20	0.34	2.55
128044.SZ	岭南转债	96.93	0.34	6.84
113536.SH	三星转债	115.99	0.34	3.44
128100.SZ	搜特转债	92.52	0.33	100.98



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
113599.SH	嘉友转债	109.96	0.33	3.82
113545.SH	金能转债	173.28	0.31	39.35
113595.SH	花王转债	85.85	0.30	8.22
123038.SZ	联得转债	135.36	0.30	153.86
128014.SZ	永东转债	107.68	0.30	6.24
128056.SZ	今飞转债	111.33	0.29	3.45
113027.SH	华钰转债	107.56	0.29	24.11
128144.SZ	利民转债	110.20	0.29	1.39
127016.SZ	鲁泰转债	101.30	0.29	1.32
113561.SH	正裕转债	111.01	0.28	3.90
113542.SH	好客转债	109.08	0.28	7.07
110058.SH	永鼎转债	106.72	0.27	10.72
123076.SZ	强力转债	109.19	0.26	21.76
123045.SZ	雷迪转债	117.80	0.26	17.48
113030.SH	东风转债	112.92	0.24	5.43
113039.SH	嘉泽转债	123.10	0.24	44.75
127035.SZ	濮耐转债	113.89	0.24	6.07
127034.SZ	绿茵转债	105.15	0.23	14.67
128070.SZ	智能转债	113.14	0.23	39.72
113576.SH	起步转债	92.35	0.23	4.91
113608.SH	威派转债	110.10	0.23	6.69
128021.SZ	兄弟转债	105.62	0.21	3.08
128105.SZ	长集转债	106.59	0.21	1.94
113614.SH	健20转债	129.30	0.20	98.74
128035.SZ	大族转债	110.85	0.20	14.62
127003.SZ	海印转债	105.68	0.19	10.71
123039.SZ	开润转债	107.40	0.19	4.27
128116.SZ	瑞达转债	102.07	0.18	6.33
128122.SZ	兴森转债	135.85	0.18	85.30
123081.SZ	精研转债	105.17	0.16	2.92
128071.SZ	合兴转债	107.86	0.14	2.97
123082.SZ	北陆转债	113.95	0.14	16.50
113596.SH	城地转债	92.27	0.13	7.88
113036.SH	宁建转债	102.21	0.13	1.04
123022.SZ	长信转债	166.20	0.12	32.03
128015.SZ	久其转债	101.53	0.12	7.67
113575.SH	东时转债	128.30	0.12	9.59
128034.SZ	江银转债	106.11	0.11	4.09
113505.SH	杭电转债	106.21	0.10	7.12



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
128138.SZ	侨银转债	104.99	0.10	3.72
127021.SZ	特发转2	105.50	0.09	2.79
128132.SZ	交建转债	98.00	0.09	6.74
113042.SH	上银转债	103.04	0.07	263.35
113600.SH	新星转债	103.95	0.07	8.57
113565.SH	宏辉转债	108.76	0.06	15.26
127007.SZ	湖广转债	102.20	0.05	3.95
113044.SH	大秦转债	103.08	0.05	139.25
110034.SH	九州转债	108.48	0.05	13.79
110059.SH	浦发转债	104.11	0.04	370.73
128079.SZ	英联转债	130.65	0.04	24.48
123053.SZ	宝通转债	105.50	0.04	5.99
123010.SZ	博世转债	105.04	0.03	4.17
128062.SZ	亚药转债	80.03	0.03	8.42
110075.SH	南航转债	118.32	0.03	72.86
110061.SH	川投转债	131.71	0.02	29.95
110038.SH	济川转债	106.93	0.02	7.44
123096.SZ	思创转债	111.21	0.01	2.84
127004.SZ	模塑转债	172.69	0.01	105.67
113569.SH	科达转债	99.80	0.00	4.63
113598.SH	法兰转债	108.97	0.00	1.52
128074.SZ	游族转债	106.70	0.00	17.54
113037.SH	紫银转债	102.92	-0.01	29.85
128025.SZ	特一转债	114.89	-0.01	32.51
128026.SZ	众兴转债	116.88	-0.02	101.93
113589.SH	天创转债	95.46	-0.02	6.64
123018.SZ	溢利转债	209.22	-0.02	39.21
113563.SH	柳药转债	109.00	-0.03	2.34
113021.SH	中信转债	106.78	-0.03	60.05
128066.SZ	亚泰转债	102.23	-0.04	6.25
113024.SH	核建转债	104.32	-0.05	12.71
128097.SZ	奥佳转债	169.90	-0.06	96.37
123014.SZ	凯发转债	138.91	-0.06	55.72
113618.SH	美诺转债	121.10	-0.07	21.75
110053.SH	苏银转债	120.96	-0.07	108.69
128039.SZ	三力转债	110.80	-0.07	38.74
113013.SH	国君转债	114.22	-0.07	38.02
128142.SZ	新乳转债	119.11	-0.07	12.83
110052.SH	贵广转债	102.48	-0.08	15.18



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
128083.SZ	新北转债	104.66	-0.09	1.12
128135.SZ	洽洽转债	114.10	-0.09	9.39
127015.SZ	希望转债	106.61	-0.10	3.46
128127.SZ	文科转债	96.82	-0.10	16.18
123107.SZ	温氏转债	107.54	-0.10	23.45
110073.SH	国投转债	106.96	-0.12	34.31
110033.SH	国贸转债	115.14	-0.12	17.77
123110.SZ	九典转债	122.82	-0.15	65.65
123116.SZ	万兴转债	126.80	-0.15	17.32
110051.SH	中天转债	107.31	-0.16	50.34
113519.SH	长久转债	104.63	-0.16	2.62
113601.SH	塞力转债	103.49	-0.16	4.80
113526.SH	联泰转债	231.65	-0.18	7.33
128109.SZ	楚江转债	129.60	-0.19	40.70
128022.SZ	众信转债	102.45	-0.20	10.15
128141.SZ	旺能转债	115.52	-0.20	7.01
128018.SZ	时达转债	134.73	-0.20	19.42
113043.SH	财通转债	108.50	-0.23	8.06
110057.SH	现代转债	112.70	-0.23	29.05
113017.SH	吉视转债	99.17	-0.23	32.35
113620.SH	傲农转债	101.75	-0.24	15.85
113591.SH	胜达转债	104.39	-0.28	8.06
113622.SH	杭叉转债	117.27	-0.29	2.93
127039.SZ	北港转债	113.70	-0.29	36.66
123077.SZ	汉得转债	112.46	-0.30	530.87
128096.SZ	奥瑞转债	130.12	-0.30	179.32
113625.SH	江山转债	110.93	-0.33	3.06
127030.SZ	盛虹转债	198.63	-0.34	461.53
127028.SZ	英特转债	109.40	-0.34	22.77
113516.SH	苏农转债	111.12	-0.35	14.23
128048.SZ	张行转债	114.45	-0.35	28.39
128123.SZ	国光转债	103.53	-0.36	7.47
128129.SZ	青农转债	105.29	-0.37	71.93
110076.SH	华海转债	106.74	-0.38	14.81
128117.SZ	道恩转债	104.00	-0.39	25.59
113508.SH	新风转债	128.63	-0.39	132.83
123090.SZ	三诺转债	119.80	-0.40	4.90
113568.SH	新春转债	139.19	-0.42	75.62
128036.SZ	金农转债	120.03	-0.47	15.46



名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123105.SZ	拓尔转债	124.50	-0.50	147.23
110067.SH	华安转债	107.38	-0.50	66.60
123079.SZ	运达转债	196.00	-0.51	237.57
127032.SZ	苏行转债	110.12	-0.51	39.58
128114.SZ	正邦转债	105.41	-0.51	21.32
113578.SH	全筑转债	101.90	-0.54	38.48
113050.SH	南银转债	114.43	-0.58	118.41
128108.SZ	蓝帆转债	125.26	-0.59	96.72
123108.SZ	乐普转2	121.60	-0.67	13.69
127005.SZ	长证转债	118.20	-0.67	41.98
110055.SH	伊力转债	172.22	-0.68	308.21
123087.SZ	明电转债	141.97	-0.72	1,286.43
123091.SZ	长海转债	138.60	-0.72	6.41
110044.SH	广电转债	237.72	-0.73	76.17
123065.SZ	宝莱转债	112.02	-0.77	25.75
123073.SZ	同和转债	118.94	-0.85	11.86
123104.SZ	卫宁转债	119.95	-0.87	24.86
113605.SH	大参转债	111.50	-0.91	11.35
128094.SZ	星帅转债	147.49	-1.05	122.74
123013.SZ	横河转债	371.00	-1.07	142.14
123113.SZ	N仙乐转	139.00	-1.07	21.71
128091.SZ	新天转债	125.70	-1.26	87.88
113624.SH	正川转债	107.56	-1.30	132.56
128125.SZ	华阳转债	103.02	-1.42	12.64
113580.SH	康隆转债	220.05	-1.52	51.00
113588.SH	润达转债	107.31	-1.72	20.50
123064.SZ	万孚转债	118.00	-2.40	181.45
113527.SH	维格转债	163.32	-2.47	447.76
123034.SZ	通光转债	224.79	-2.90	1,060.23
128053.SZ	尚荣转债	159.84	-4.06	1,577.27
128082.SZ	华锋转债	159.89	-5.11	755.17
128032.SZ	双环转债	0	0	0
123029.SZ	英科转债	0	0	0

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 7：可转债正股涨跌幅情况

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300409.SZ	道氏技术	31.36	20.02	16.32
300651.SZ	金陵体育	41.86	20.01	2.75
300631.SZ	久吾高科	54.08	18.34	13.74



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300568.SZ	星源材质	51.49	14.93	19.87
300505.SZ	川金诺	27.95	12.88	4.96
688388.SH	嘉元科技	92.48	10.58	9.49
002472.SZ	双环传动	20.64	10.02	3.51
002455.SZ	百川股份	18.89	10.02	22.72
002812.SZ	恩捷股份	281.55	10.00	19.62
603897.SH	长城科技	33.79	9.99	2.97
601222.SH	林洋能源	12.12	9.98	17.52
603081.SH	大丰实业	12.14	9.96	1.57
002258.SZ	利尔化学	32.74	9.94	4.97
601677.SH	明泰铝业	32.99	9.27	4.85
603348.SH	文灿股份	34.18	8.54	3.04
002738.SZ	中矿资源	56.38	8.17	9.93
002036.SZ	联创电子	18.44	8.15	10.58
300748.SZ	金力永磁	39.71	7.88	15.34
300619.SZ	金银河	28.77	7.67	1.81
300382.SZ	斯莱克	25.63	7.64	4.71
002002.SZ	鸿达兴业	4.77	7.43	12.73
300767.SZ	震安科技	94.29	7.42	8.82
300775.SZ	三角防务	43.24	7.40	6.76
300587.SZ	天铁股份	16.07	6.99	3.01
601311.SH	骆驼股份	13.63	6.82	6.53
300332.SZ	天壕环境	6.79	6.76	1.78
603822.SH	嘉澳环保	41.96	6.44	1.61
600577.SH	精达股份	9.09	6.44	6.81
601127.SH	小康股份	60.92	6.41	18.38
300682.SZ	朗新科技	21.69	6.32	3.80
300580.SZ	贝斯特	23.39	6.32	1.52
002475.SZ	立讯精密	41.54	6.29	50.13
000887.SZ	中鼎股份	15.77	6.27	5.37
300569.SZ	天能重工	10.94	6.11	6.04
002050.SZ	三花智控	23.17	5.80	10.16
300424.SZ	航新科技	17.93	5.59	2.99
300438.SZ	鹏辉能源	34.80	5.58	11.13
300655.SZ	晶瑞股份	57.56	5.29	19.76
603688.SH	石英股份	34.56	5.11	4.02
603501.SH	韦尔股份	310.00	5.08	27.79
600711.SH	盛屯矿业	8.97	4.91	14.00
300487.SZ	蓝晓科技	91.70	4.84	6.04
300567.SZ	精测电子	70.13	4.83	7.73



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603606.SH	东方电缆	25.82	4.75	5.42
002049.SZ	紫光国微	187.37	4.67	16.71
300586.SZ	美联新材	9.77	4.60	1.60
603876.SH	鼎胜新材	31.90	4.59	5.89
300151.SZ	昌红科技	24.79	4.51	3.37
603979.SH	金诚信	21.40	4.49	1.74
603989.SH	艾华集团	34.63	4.31	2.55
002446.SZ	盛路通信	6.91	4.22	3.49
603331.SH	百达精工	11.09	4.13	0.43
002360.SZ	同德化工	9.16	3.97	1.19
300657.SZ	弘信电子	18.29	3.92	1.57
300665.SZ	飞鹿股份	9.44	3.85	0.49
603896.SH	寿仙谷	44.09	3.84	0.60
603663.SH	三祥新材	17.86	3.78	1.05
000810.SZ	创维数字	8.56	3.76	1.26
002126.SZ	银轮股份	12.06	3.70	2.72
601633.SH	长城汽车	61.30	3.69	22.91
002842.SZ	翔鹭钨业	11.01	3.67	0.96
002859.SZ	洁美科技	33.91	3.61	2.25
002538.SZ	司尔特	7.46	3.32	1.77
601020.SH	ST华钰	8.44	3.30	1.10
300398.SZ	飞凯材料	20.72	3.29	3.77
603516.SH	淳中科技	21.68	3.24	1.09
300607.SZ	拓斯达	19.93	3.16	1.40
300303.SZ	聚飞光电	7.32	3.10	11.49
601238.SH	广汽集团	14.44	3.07	7.40
603920.SH	世运电路	14.13	2.99	1.51
002701.SZ	奥瑞金	5.57	2.96	2.65
300623.SZ	捷捷微电	35.89	2.87	10.37
300752.SZ	隆利科技	32.31	2.87	2.84
002171.SZ	楚江新材	9.73	2.85	3.05
300296.SZ	利亚德	9.47	2.82	8.70
600567.SH	山鹰国际	3.30	2.80	1.81
603678.SH	火炬电子	81.21	2.80	8.91
600231.SH	凌钢股份	2.95	2.79	0.78
300473.SZ	德尔股份	25.66	2.76	0.74
300652.SZ	雷迪克	18.30	2.69	0.26
603708.SH	家家悦	15.46	2.66	0.83
000761.SZ	本钢板材	4.70	2.62	0.84
300490.SZ	华自科技	19.12	2.47	3.46



名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
000060.SZ	中金岭南	5.00	2.46	3.73
300543.SZ	朗科智能	16.10	2.42	1.79
300729.SZ	乐歌股份	23.12	2.30	1.11
300779.SZ	惠城环保	18.32	2.29	0.55
002078.SZ	太阳纸业	12.16	2.27	4.44
300381.SZ	溢多利	9.67	2.22	1.18
600297.SH	广汇汽车	2.78	2.21	1.39
300645.SZ	正元智慧	18.36	2.17	0.62
603912.SH	佳力图	16.26	2.14	0.81
000861.SZ	海印股份	1.92	2.13	0.57
300429.SZ	强力新材	14.53	2.04	3.32
300611.SZ	美力科技	11.15	2.01	0.64
000823.SZ	超声电子	11.82	1.98	1.64
601231.SH	环旭电子	14.71	1.94	1.87
603681.SH	永冠新材	28.47	1.93	1.18
603179.SH	新泉股份	37.25	1.89	0.51
300499.SZ	高澜股份	11.44	1.87	2.27
601016.SH	节能风电	4.42	1.84	11.70
000552.SZ	靖远煤电	2.78	1.83	0.60
300416.SZ	苏试试验	23.96	1.83	0.38
601678.SH	滨化股份	8.04	1.77	2.67
603035.SH	常熟汽饰	12.91	1.73	1.29
002406.SZ	远东传动	6.16	1.65	0.33
300641.SZ	正丹股份	7.47	1.63	0.68
002930.SZ	宏川智慧	17.99	1.58	1.01
300577.SZ	开润股份	16.95	1.56	0.46
300554.SZ	三超新材	17.22	1.53	0.40
002284.SZ	亚太股份	7.99	1.52	2.13
601636.SH	旗滨集团	22.25	1.51	12.94
002815.SZ	崇达技术	13.85	1.47	2.35
002527.SZ	新时达	9.01	1.46	0.93
002965.SZ	祥鑫科技	23.96	1.44	0.20
300335.SZ	迪森股份	5.70	1.42	0.62
000700.SZ	模塑科技	5.86	1.38	1.51
002865.SZ	钧达股份	27.98	1.38	0.82
300700.SZ	岱勒新材	14.60	1.32	0.79
002832.SZ	比音勒芬	24.97	1.30	1.38
300040.SZ	九洲集团	8.88	1.25	4.00
603528.SH	多伦科技	8.10	1.25	0.29
601619.SH	嘉泽新能	4.05	1.25	1.46



名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
601778.SH	晶科科技	5.76	1.23	1.52
002008.SZ	大族激光	37.59	1.21	7.90
000688.SZ	国城矿业	9.22	1.21	0.72
603667.SH	五洲新春	11.89	1.19	0.73
603890.SH	春秋电子	12.77	1.19	0.83
603679.SH	华体科技	16.13	1.13	0.17
002877.SZ	智能自控	6.37	1.11	0.08
603557.SH	ST 起步	4.57	1.11	0.49
000070.SZ	特发信息	7.50	1.08	0.61
603602.SH	纵横通信	11.26	1.08	0.48
300059.SZ	东方财富	33.57	1.02	73.92
002753.SZ	永东股份	9.88	1.02	0.42
300427.SZ	红相股份	12.72	0.95	0.64
002541.SZ	鸿路钢构	57.83	0.94	3.66
002741.SZ	光华科技	22.60	0.94	3.25
300539.SZ	横河精密	8.63	0.94	0.31
300723.SZ	一品红	36.68	0.94	1.47
601609.SH	金田铜业	8.66	0.93	1.04
605222.SH	起帆电缆	21.09	0.91	0.36
300608.SZ	思特奇	14.73	0.89	1.94
603578.SH	三星新材	13.64	0.89	0.08
002325.SZ	洪涛股份	2.33	0.87	0.09
002649.SZ	博彦科技	9.71	0.83	0.87
603320.SH	迪贝电气	12.17	0.83	0.13
300529.SZ	健帆生物	61.20	0.82	11.00
603089.SH	正裕工业	8.77	0.80	0.10
002863.SZ	今飞凯达	5.03	0.80	0.13
002224.SZ	三力士	5.16	0.78	0.49
002436.SZ	兴森科技	14.30	0.78	7.23
002631.SZ	德尔未来	6.54	0.77	0.67
002823.SZ	凯中精密	11.82	0.77	0.41
300709.SZ	精研科技	30.58	0.76	0.66
002408.SZ	齐翔腾达	12.34	0.73	2.88
300407.SZ	凯发电气	8.40	0.72	0.46
603707.SH	健友股份	33.92	0.71	4.67
300088.SZ	长信科技	8.80	0.69	5.78
300517.SZ	海波重科	14.81	0.68	0.41
000928.SZ	中钢国际	8.92	0.68	2.73
603887.SH	城地香江	8.96	0.67	0.28
603650.SH	彤程新材	69.67	0.66	14.45



名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002368.SZ	太极股份	23.61	0.60	2.11
600498.SH	烽火通信	20.42	0.59	5.22
300231.SZ	银信科技	8.52	0.59	1.22
300021.SZ	大禹节水	5.23	0.58	0.90
300511.SZ	雪榕生物	7.02	0.57	1.01
002067.SZ	景兴纸业	3.55	0.57	0.29
300265.SZ	通光线缆	12.74	0.55	4.50
600929.SH	雪天盐业	7.62	0.53	0.61
603608.SH	天创时尚	5.77	0.52	0.07
600420.SH	国药现代	9.72	0.52	0.64
002510.SZ	天汽模	3.98	0.51	0.53
603568.SH	伟明环保	27.16	0.48	1.07
300545.SZ	联得装备	29.34	0.48	1.86
603776.SH	永安行	16.85	0.48	0.44
600326.SH	西藏天路	6.49	0.46	0.48
603596.SH	伯特利	43.48	0.46	1.98
603055.SH	台华新材	8.90	0.45	0.27
603660.SH	苏州科达	6.84	0.44	0.24
002615.SZ	哈尔斯	4.69	0.43	0.20
002658.SZ	雪迪龙	9.57	0.42	1.05
603499.SH	翔港科技	7.30	0.41	0.03
603165.SH	荣晟环保	12.40	0.40	0.15
300707.SZ	威唐工业	17.37	0.40	0.50
002787.SZ	华源控股	5.34	0.38	0.07
002953.SZ	日丰股份	13.72	0.37	0.11
300065.SZ	海兰信	8.24	0.37	1.13
002542.SZ	中化岩土	2.75	0.36	0.18
600674.SH	川投能源	11.08	0.36	0.72
002887.SZ	绿茵生态	11.14	0.36	0.17
002717.SZ	岭南股份	2.84	0.35	0.29
603618.SH	杭电股份	5.81	0.35	0.19
601006.SH	大秦铁路	5.90	0.34	1.42
002722.SZ	金轮股份	11.94	0.34	0.12
603228.SH	景旺电子	31.32	0.29	2.42
002929.SZ	润建股份	28.81	0.28	0.67
002921.SZ	联诚精密	15.13	0.27	0.13
002811.SZ	郑中设计	7.58	0.26	0.04
300057.SZ	万顺新材	7.58	0.26	1.96
600522.SH	中天科技	7.67	0.26	4.66
603978.SH	深圳新星	17.93	0.22	0.37



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300437.SZ	清水源	9.40	0.21	0.40
300624.SZ	万兴科技	52.11	0.21	1.49
600998.SH	九州通	14.42	0.21	0.69
603617.SH	君禾股份	10.57	0.19	0.18
603817.SH	海峡环保	5.42	0.18	0.05
603538.SH	美诺华	36.53	0.14	1.23
000623.SZ	吉林敖东	15.51	0.13	1.48
300196.SZ	长海股份	19.62	0.10	0.48
603579.SH	荣泰健康	32.58	0.06	0.31
300078.SZ	思创医惠	7.43	0.00	1.28
000967.SZ	盈峰环境	6.32	0.00	0.53
300388.SZ	节能国祯	7.21	0.00	0.11
002279.SZ	久其软件	4.74	0.00	0.23
002749.SZ	国光股份	8.49	0.00	0.11
600939.SH	重庆建工	3.30	0.00	0.04
002203.SZ	海亮股份	11.34	0.00	1.42
300197.SZ	节能铁汉	2.86	0.00	0.29
002083.SZ	孚日股份	4.04	0.00	0.10
002225.SZ	濮耐股份	4.51	0.00	0.23
002562.SZ	兄弟科技	3.68	0.00	0.16
002822.SZ	中装建设	5.16	0.00	0.30
002860.SZ	星帅尔	20.33	-0.05	1.23
603871.SH	嘉友国际	16.43	-0.06	0.10
002907.SZ	华森制药	12.30	-0.08	0.11
603677.SH	奇精机械	11.99	-0.08	0.12
002931.SZ	锋龙股份	11.79	-0.08	0.26
000789.SZ	万年青	10.95	-0.09	0.77
300532.SZ	今天国际	10.28	-0.10	0.68
603278.SH	大业股份	9.22	-0.11	0.20
002846.SZ	英联股份	7.74	-0.13	0.11
000065.SZ	北方国际	7.34	-0.14	0.31
600461.SH	洪城环境	7.14	-0.14	0.39
300498.SZ	温氏股份	13.33	-0.15	2.74
603569.SH	长久物流	6.63	-0.15	0.03
002861.SZ	瀛通通讯	12.31	-0.16	0.12
002728.SZ	特一药业	12.30	-0.16	0.36
603956.SH	威派格	15.79	-0.19	0.13
300112.SZ	万讯自控	10.39	-0.19	1.22
002061.SZ	浙江交科	5.01	-0.20	0.17
603861.SH	白云电器	9.11	-0.22	0.28



名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
300422.SZ	博世科	8.70	-0.23	0.34
603966.SH	法兰泰克	7.81	-0.26	0.33
300253.SZ	卫宁健康	14.94	-0.27	2.16
600105.SH	永鼎股份	3.61	-0.28	0.84
000783.SZ	长江证券	7.03	-0.28	1.34
603336.SH	宏辉果蔬	6.87	-0.29	0.47
600483.SH	福能股份	13.04	-0.31	3.67
002726.SZ	龙大肉食	9.25	-0.32	0.53
603368.SH	柳药股份	20.21	-0.35	0.34
002772.SZ	众兴菌业	11.43	-0.35	2.03
000726.SZ	鲁泰 A	5.55	-0.36	0.12
002734.SZ	利民股份	11.00	-0.36	0.14
600909.SH	华安证券	5.16	-0.39	0.95
002941.SZ	新疆交建	10.01	-0.40	0.35
601985.SH	中国核电	4.91	-0.41	2.34
002873.SZ	新天药业	17.13	-0.41	0.15
603669.SH	灵康药业	9.64	-0.41	0.56
600755.SH	厦门国贸	7.22	-0.41	0.92
600863.SH	内蒙华电	2.32	-0.43	0.33
002758.SZ	浙农股份	9.22	-0.43	0.09
603323.SH	苏农银行	4.60	-0.43	0.46
300527.SZ	中船应急	9.17	-0.43	1.42
300190.SZ	维尔利	6.22	-0.48	0.68
300003.SZ	乐普医疗	26.79	-0.48	5.03
000902.SZ	新洋丰	18.43	-0.49	4.35
603030.SH	全筑股份	4.04	-0.49	0.08
002958.SZ	青农商行	3.89	-0.51	0.49
300298.SZ	三诺生物	30.50	-0.52	0.95
000411.SZ	英特集团	13.09	-0.53	0.51
600487.SH	亨通光电	13.05	-0.53	5.09
603687.SH	大胜达	7.38	-0.54	0.07
002597.SZ	金禾实业	29.44	-0.54	1.29
601211.SH	国泰君安	16.53	-0.54	5.26
603131.SH	上海沪工	18.30	-0.54	0.47
600000.SH	浦发银行	9.07	-0.55	2.29
601929.SH	吉视传媒	1.74	-0.57	0.15
002228.SZ	合兴包装	3.45	-0.58	0.11
002376.SZ	新北洋	8.54	-0.58	0.46
002973.SZ	侨银股份	15.19	-0.59	0.09
002287.SZ	奇正藏药	29.42	-0.61	1.25



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
601366.SH	利群股份	6.36	-0.63	0.11
000401.SZ	冀东水泥	12.47	-0.64	1.95
600061.SH	国投资本	7.59	-0.65	1.30
300229.SZ	拓尔思	10.50	-0.66	2.73
000876.SZ	新希望	11.72	-0.68	4.17
002840.SZ	华统股份	8.74	-0.68	0.23
600197.SH	伊力特	24.42	-0.69	2.18
002839.SZ	张家港行	5.62	-0.71	1.47
600566.SH	济川药业	15.37	-0.71	0.54
603113.SH	金能科技	16.56	-0.72	1.29
600521.SH	华海药业	19.19	-0.72	2.36
000703.SZ	恒逸石化	12.31	-0.73	2.98
600831.SH	广电网络	5.42	-0.73	0.28
002949.SZ	华阳国际	16.10	-0.74	0.16
603797.SH	联泰环保	6.70	-0.74	0.06
002807.SZ	江阴银行	3.77	-0.79	0.16
600388.SH	龙净环保	8.54	-0.81	0.42
002557.SZ	洽洽食品	39.75	-0.82	2.72
601229.SH	上海银行	7.17	-0.83	1.10
601789.SH	宁波建工	3.49	-0.85	0.15
603298.SH	杭叉集团	17.24	-0.86	0.70
001965.SZ	招商公路	6.82	-0.87	0.51
601998.SH	中信银行	4.52	-0.88	0.56
601818.SH	光大银行	3.29	-0.90	2.52
601860.SH	紫金银行	3.25	-0.91	0.35
300031.SZ	宝通科技	13.87	-0.93	1.08
603007.SH	ST 花王	3.19	-0.93	0.15
603225.SH	新凤鸣	20.16	-0.93	1.60
600919.SH	江苏银行	6.34	-0.94	3.70
002382.SZ	蓝帆医疗	20.99	-0.99	6.24
300016.SZ	北陆药业	8.96	-0.99	0.82
601515.SH	东风股份	5.97	-1.00	0.29
600908.SH	无锡银行	5.75	-1.03	0.75
600133.SH	东湖高新	5.73	-1.04	0.31
002370.SZ	亚太药业	4.59	-1.08	0.28
600996.SH	贵广网络	4.52	-1.09	0.23
002616.SZ	长青集团	6.31	-1.10	0.36
002034.SZ	旺能环境	16.19	-1.10	0.48
600398.SH	海澜之家	7.18	-1.10	1.02
002548.SZ	金新农	5.24	-1.13	0.17



名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
600029.SH	南方航空	5.23	-1.13	1.21
601108.SH	财通证券	9.90	-1.20	3.32
603716.SH	塞力医疗	12.93	-1.22	0.20
601611.SH	中国核建	7.21	-1.23	1.37
000582.SZ	北部湾港	7.68	-1.29	0.29
300739.SZ	明阳电路	23.02	-1.29	6.82
002966.SZ	苏州银行	6.78	-1.31	1.50
002157.SZ	正邦科技	9.77	-1.31	2.12
300630.SZ	普利制药	47.55	-1.35	1.73
000665.SZ	湖北广电	3.62	-1.36	0.11
603898.SH	好莱客	11.88	-1.41	0.18
601009.SH	南京银行	8.62	-1.49	3.09
300246.SZ	宝莱特	17.35	-1.53	0.36
603363.SH	傲农生物	8.10	-1.58	0.59
300687.SZ	赛意信息	30.40	-1.59	6.60
300705.SZ	九典制药	26.70	-1.62	1.00
002551.SZ	尚荣医疗	5.46	-1.62	0.63
300772.SZ	运达股份	29.80	-1.65	3.76
002961.SZ	瑞达期货	19.94	-1.68	0.28
300170.SZ	汉得信息	8.41	-1.75	7.82
002838.SZ	道恩股份	17.62	-1.84	1.77
002946.SZ	新乳业	14.53	-1.89	1.55
002775.SZ	文科园林	4.15	-1.89	0.15
002100.SZ	天康生物	7.47	-1.97	0.75
603518.SH	锦泓集团	14.50	-2.03	1.58
002022.SZ	科华生物	14.91	-2.10	3.17
002174.SZ	游族网络	12.60	-2.17	3.03
300677.SZ	英科医疗	119.71	-2.32	19.46
603976.SH	正川股份	39.68	-2.34	2.73
603377.SH	东方时尚	8.35	-2.57	0.93
600926.SH	杭州银行	11.91	-2.62	3.11
603108.SH	润达医疗	10.50	-2.69	1.71
002614.SZ	奥佳华	15.77	-2.89	3.77
002503.SZ	搜于特	1.62	-2.99	2.02
002806.SZ	华锋股份	14.25	-3.19	2.70
300636.SZ	同和药业	15.68	-3.21	0.48
603208.SH	江山欧派	68.80	-3.30	0.85
000301.SZ	东方盛虹	24.95	-3.52	21.71
002707.SZ	众信旅游	4.31	-3.58	0.63
603233.SH	大参林	42.12	-3.66	2.36



名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300791.SZ	仙乐健康	65.65	-3.87	0.95
300482.SZ	万孚生物	60.19	-4.79	5.28
603665.SH	康隆达	11.40	-5.94	0.35
300297.SZ	蓝盾股份	3.68	-6.12	4.24

资料来源：Wind，中信证券研究部



分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以科斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由CLSA Limited分发；在中国台湾由CL Securities Taiwan Co., Ltd.分发；在澳大利亚由CLSA Australia Pty Ltd.（金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）分发；在新加坡由CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧盟与英国由CLSA Europe BV或CLSA（UK）分发；在印度由CLSA India Private Limited分发（地址：孟买（400021）Nariman Point的Dalalal House 8层；电话号码：+91-22-66505050；传真号码：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118；印度证券交易委员会注册编号：作为证券经纪商的INZ000001735，作为商人银行的INM000010619，作为研究分析商的INH000001113）；在印度尼西亚由PT CLSA Sekuritas Indonesia分发；在日本由CLSA Securities Japan Co., Ltd.分发；在韩国由CLSA Securities Korea Ltd.分发；在马来西亚由CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd分发；在菲律宾由CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会员）分发；在泰国由CLSA Securities (Thailand) Limited分发。

针对不同司法管辖区的声明

中国：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

美国：本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由CLSA group of companies（CLSA Americas除外）仅向符合美国《1934年证券交易法》下15a-6规则定义且CLSA Americas提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与CLSA group of companies获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系CLSA Americas。

新加坡：本研究报告在新加坡由CLSA Singapore Pte Ltd.（资本市场经营许可持有人及受豁免的财务顾问），仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。根据新加坡《财务顾问法》下《财务顾问（修正）规例（2005）》中关于机构投资者、认可投资者、专业投资者及海外投资者的第33、34及35条的规定，《财务顾问法》第25、27及36条不适用于CLSA Singapore Pte Ltd.。如对本报告有任何疑问，还请联系CLSA Singapore Pte Ltd.（电话：+65 6416 7888）。MCI (P) 024/12/2020。

加拿大：本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

欧盟与英国：本研究报告在欧盟与英国归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟与英国由CLSA（UK）或CLSA Europe BV发布。CLSA（UK）由（英国）金融行为管理局授权并接受其管理，CLSA Europe BV由荷兰金融市场管理局授权并接受其管理，本研究报告针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。对于由英国分析员编纂的研究资料，其由CLSA（UK）与CLSA Europe BV制作并发布。就英国的金融行业准则与欧洲其他辖区的《金融工具市场指令II》，本研究报告被制作并意图作为实质性研究资料。

澳大利亚：CLSA Australia Pty Ltd（“CAPL”）（商业编号53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）受澳大利亚证券和投资委员会监管，且为澳大利亚证券交易所及CHI-X的市场参与主体。本研究报告在澳大利亚由CAPL仅向“批发客户”发布及分发。本研究报告未考虑收件人的具体投资目标、财务状况或特定需求。未经CAPL事先书面同意，本研究报告的收件人不得将其分发给任何第三方。本段所称的“批发客户”适用于《公司法（2001）》第761G条的规定。CAPL研究覆盖范围包括研究部门管理层不时认为与投资者相关的ASX All Ordinaries指数成分股、离岸市场上市证券、未上市发行人及投资产品。CAPL寻求覆盖各个行业中与其国内及国际投资者相关的公司。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2021 版权所有。保留一切权利。

