

中信证券研究部



明明
首席 FICC 分析师
S1010517100001



余经纬
大类资产首席分析师
S1010517070005



章立聪
FICC 分析师
S1010514110002

核心观点

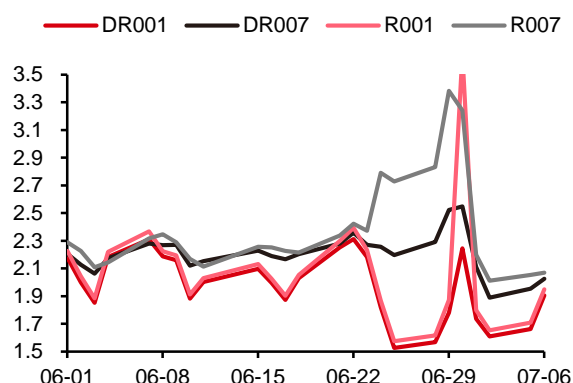
大宗商品上涨，尤其是油价上涨背景下的股债双杀背后反映了对通胀的担忧。短期油价受 OPEC+会议扰动，中长期仍然维持较高中枢。预计 6 月通胀仍然维持较高水平。当前中美通胀和利率的分化蕴藏着金融风险。

- **油价上涨、股债双杀反映通胀担忧。**7 月 6 日大宗商品价格上涨、股债双杀。5 月份铜和黑色系价格调整时期，油价仍然保持上涨；且自 5 月铜和黑色系大宗商品价格调整之后，除铜之外的原油、铁矿石、螺纹钢、热卷、焦煤、焦炭、动力煤均有不小涨幅。商品价格仍然没有出现趋势性下行的拐点，通胀风险仍未完全释放。
- **油价的短期扰动和中长期趋势。**短期 OPEC+会议未就 8 月起的增产计划达成协议，在靴子落地之前，石油价格波动将有所加剧。从中长期来看，疫情冲击下的全球需求仍有较大增长空间，原油供给受前期资本开支较低及 OPEC 限产影响也难有大规模增长，流动性充裕仍然对原油价格形成支撑。
- **油价对国内通胀的传导。**原油价格上涨向下传导将带动工业品价格上涨，带来输入性通胀压力。从通胀结构看，石油价格的权重占比较高。6 月份 PPI 预计同比仍然将维持在 8.5%~8.9% 的高位水平。相比 PPI，预计 6 月 CPI 同比小幅下滑至 1.2% 上下，其中非食品 CPI 同比将上行至 2% 附近。
- **通胀上升背后的股债双杀，市场仍然担心名义利率上升。**从最近的市场表现看，债券和股票市场齐跌背后仍然是在近期油价上涨背景下的通胀担忧。若后续油价继续上涨、维持高位运行，当前通胀和利率分化可能蕴藏着风险。此外，当前油价与美债利率分歧过大，利率定价过低，可能导致美国资产定价过高，美国资本市场可能蕴含一定的金融风险。

■ 通胀担忧，股债双杀

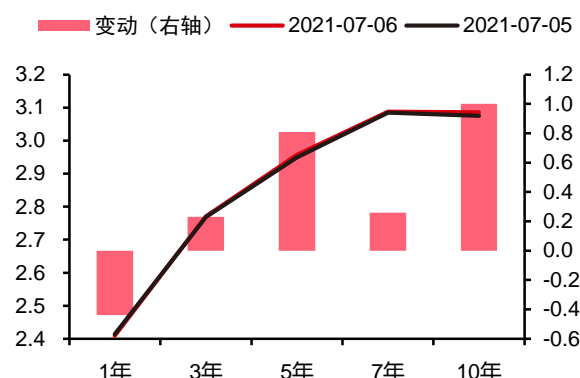
7月6日大宗商品价格上涨、股债双杀。债券市场而言，短债利率下行而长债利率上行。中债1年期国债到期收益率下行0.44bp至2.4092%，中债1年AAA同业存单到期收益率上行0.75bp至2.8325%。长端利率方面，中债10年期国债到期收益率小幅上行，较7月5日上行1bp至3.09%，10年国债活跃券200016.IB收益率从3.105%上行0.25bp至3.1075%。国债期货震荡收跌，10年期主力合约T2109跌0.11%，5年期主力合约TF2109跌0.05%，2年期主力合约TS2109跌0.02%。资金市场利率小幅抬升，DR001加权1.9052%，较前两日有所抬升，DR007加权2.0263%，较前日上行7bps。股票市场方面，A股总体保持震荡下行，上证指数收跌0.11%，沪深300收跌0.05%，创业板指收跌1.79%。具体来看，医药和医美大跌，石化、金融等则有所走强。此外，除原油价格上涨之外，铁矿石、螺纹钢、热卷、焦煤、焦炭、动力煤等主要大宗商品均上涨。

图1：资金利率小幅回升（%）



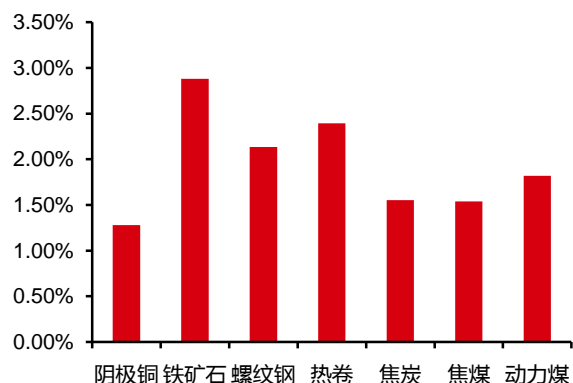
资料来源：Wind，中信证券研究部

图2：短端利率下行，长端利率上行（%，bp）



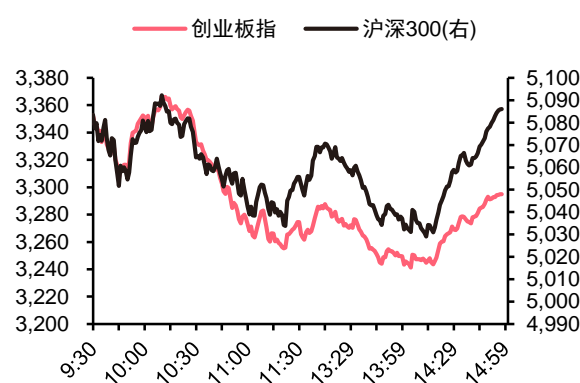
资料来源：Wind，中信证券研究部

图3：7月6日铜、黑色系大宗商品价格上涨



资料来源：Wind，中信证券研究部

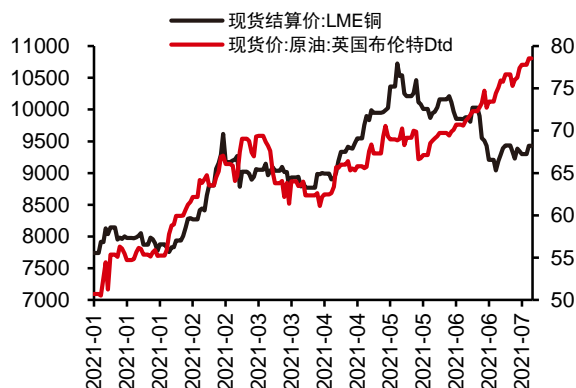
图4：7月6日创业板总体震荡下行（点，点）



资料来源：Wind，中信证券研究部

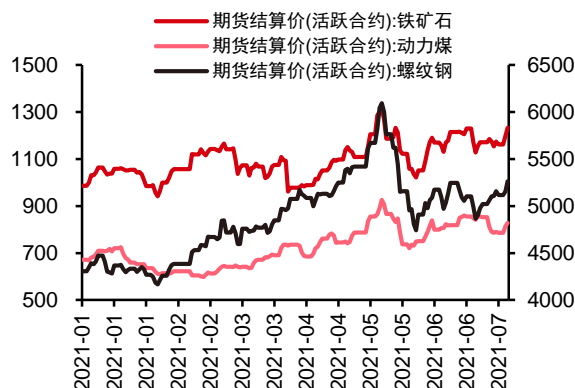
大宗商品上涨，尤其是油价上涨背景下的股债双杀背后反映了对通胀的担忧。实际上5月份铜和黑色系价格调整时期，油价仍然保持上涨。且自5月铜和黑色系大宗商品价格调整之后，除铜之外的原油、铁矿石、螺纹钢、热卷、焦煤、焦炭、动力煤均有不小涨幅。商品价格仍然没有出现趋势性下行的拐点，通胀风险仍未完全释放。

图 5：5 月份以来铜价下跌但油价持续上涨（美元/吨，美元/桶）



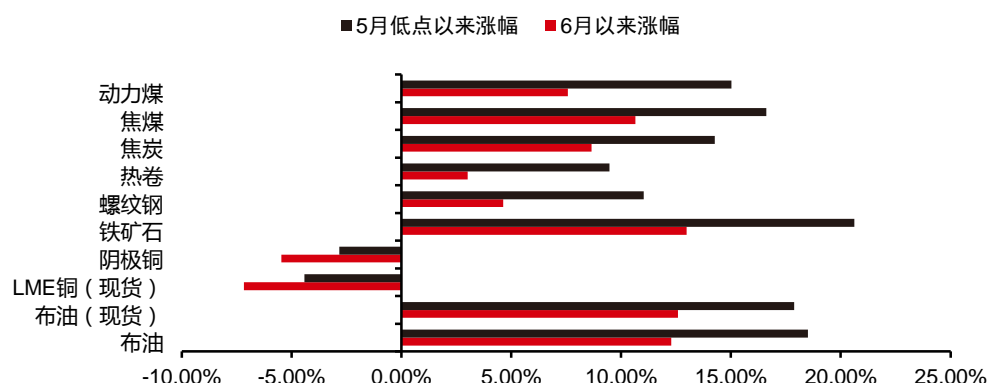
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 6：黑色系商品价格调整后逐步回升（元/吨，元/吨）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 7：除铜外，其他大宗商品 7 月 6 日价格比 5 月 31 日价格和 5 月价格低点均有上涨



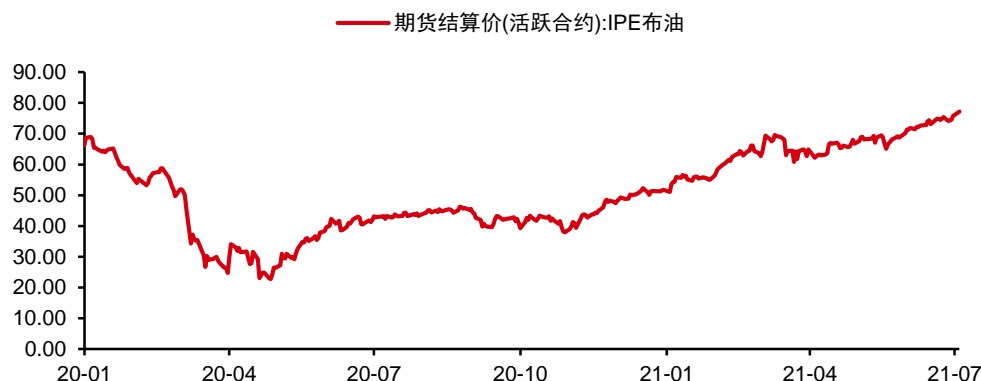
资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 油价的短期扰动和长期趋势

油价在供给需缺口以及流动性驱动下持续走高

自2020年4月以来，国际油价整体呈不断上涨趋势，布伦特原油自20美元/桶左右上升至如今的接近80美元/桶，这主要受供给、需求以及流动性等三方面因素驱动。

图 8：2020 年 4 月以来油价整体上行（美元/桶）

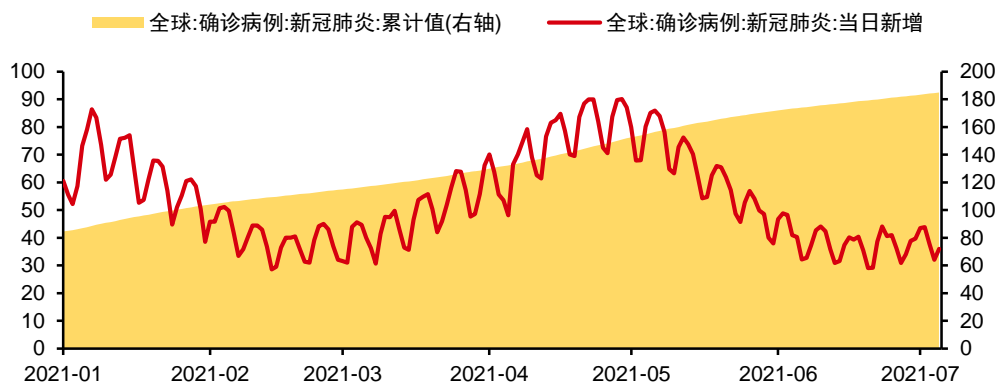


资料来源：Wind，中信证券研究部

从供给方面来看,2020 年 5 月至 10 月期间 OPEC+执行了史上最大规模的减产协议,2021 年 2 月至 3 月期间美国寒潮对石油产形成抑制,5 月以来美国主要页岩油企声明不会轻易增产或上调 2021 年资本开支计划,以上因素均在一定程度上助推了油价的回升。

从需求层面来看,全球疫情的逐步修复是油价走强的支撑性因素,随着疫苗接种率的逐步提高,4 月份以来全球新增确诊人数呈下降趋势,英国已于 7 月 2 日表示计划在 7 月 19 日彻底解封。与此同时,当前仍为北半球夏季原油消费旺季。

图 9：4 月份以来全球新增确诊人数呈下降趋势（万例，百万例）



资料来源：Wind，中信证券研究部

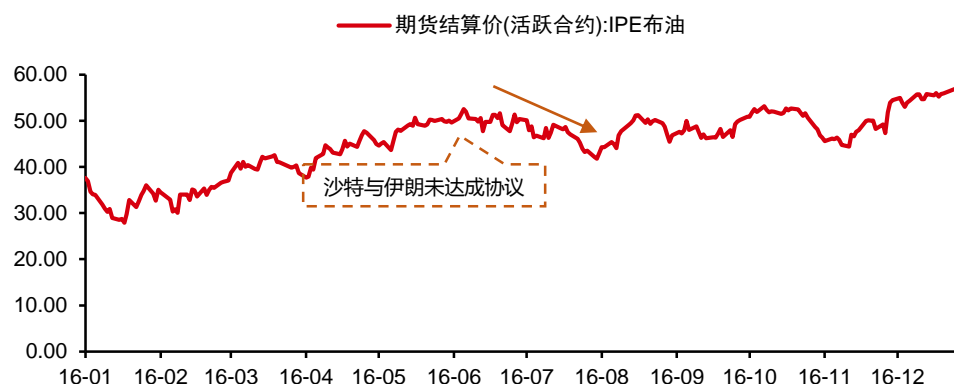
流动性层面,美联储自 2020 年 3 月以来持续的量化宽松也推动了油价中枢的上行。虽然美联储在 6 月 FOMC 会议释放了偏鹰信号,但在就业扰动因素较多且通胀容忍度较高的背景下,市场普遍预期美联储 Taper 不会过早开启。

短期 OPEC+会议不确定性仍存

当前油价市场最重要的扰动因素仍是 OPEC+会议。截至 7 月 6 日,一波三折的 OPEC+会议仍然未就 8 月起的增产计划达成一致协议,据彭博社报道,主要原因在于阿联酋反对沙特和俄罗斯就生产配额限制延期到明年年末的提议:阿联酋声称其产量可以远超

OPEC+配额制度下分配给该国的每日 320 万桶。¹

图 10：历史上 OPEC 谈判破裂往往导致油价下降（美元/桶）



资料来源：Wind，中信证券研究部

从历史经验来看，若 OPEC 内部无法就生产规模达成一致协议，石油产量或将大幅增加，进而从供给端对石油价格形成压制，典型案例为 2016 年 6 月由于沙特与伊朗存在分歧而导致的油价持续下跌。若最终 OPEC 就增产达成一致协议，其增产规模大概率不会发生太大变化，此时油价走势将更取决于需求端因素。短期来看，在靴子落地之前，石油价格波动将有所加剧。

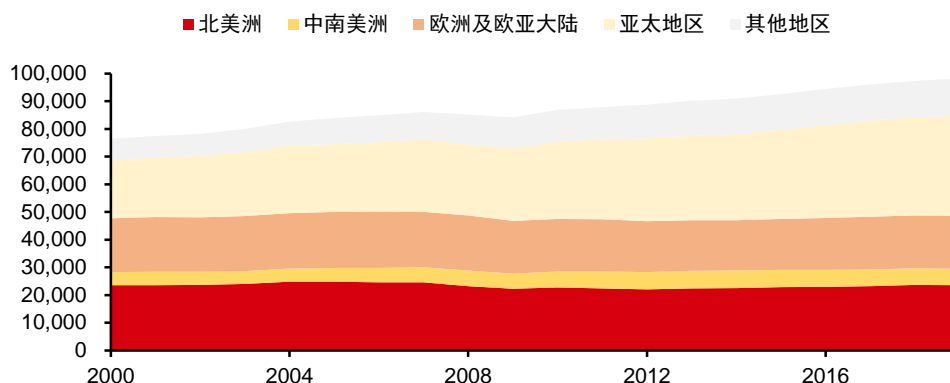
中长期来看，油价中枢或许仍将保持在中高水平

从中长期来看，油价中枢可能在需求持续增长、供给力度不足等因素作用下保持在中高水平。

首先，疫情冲击下的全球需求仍有较大增长空间。一方面，虽然当前欧美等发达国家在经济修复、疫苗接种增加的过程中需求已经得到提振，但较疫情冲击之前水平仍有一定距离，叠加发展中国家长期来看疫情也将逐步修复，需求修复仍是大趋势。另一方面，虽然目前各国均在提倡绿色发展，以“碳达峰”、“碳中和”为代表的政策在长期内会对石油需求产生一定抑制，但产业转型、技术发展、消费者偏好转变均需时间，预计未来 5 至 7 年内原油需求仍将保持增长态势。

¹ <https://mp.weixin.qq.com/s/W3kekKQ7RPsXNmddq79qew>

图 11：世界各地原油日消费量呈增长趋势（千桶/天）



资料来源：Wind，中信证券研究部

其次，原油供给受前期资本开支较低及 OPEC 限产影响也难有大规模增长。2014 年以来，受气候政策限制、低油价及疫情冲击等因素影响，全球原油上游资本支出总体维持低位，目前仅美国和 OPEC+ 具有潜在增产能力。就美国而言，预计页岩油企业未来资本开支纪律将克制，难以支撑大幅增产。至于 OPEC+，在大多数国家财政恶化的情况下，高油价更加符合他们的利益，大幅增产的可能性同样不高。

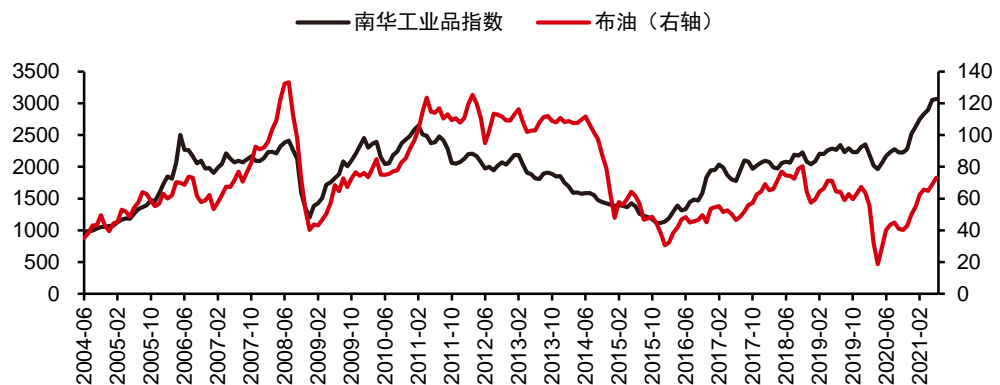
最后，从次贷危机后的三轮 QE 来看，美联储宽松的货币政策或许仍将持续多年，美元流动性充裕也会对原油价格形成支撑。总体而言，油价中枢在中长期内或许仍将保持在中高水平。

综合来看，根据中信证券研究部能源化工行业预测，油价将在未来 3~6 个月窗口期内继续冲高，此后逐步回落，但未来 2~3 年布油中枢将维持在 60 甚至 65 美元/桶以上。

■ 油价上升对国内通胀的传导

原油价格上涨向下传导将带动工业品价格上涨。“石油是工业之母”，其中间品和制成品涵盖了生产生活的方方面面，原油价格也是工业品价格的定价指引，例如南华工业品指数就沿着油价趋势而行。由于我国原油以进口为主，国内石油石化产业链均是价格接受者，原油价格上涨向下传导较为顺畅，以石油制品、化工制品为代表的石油石化产业链工业品价格随着原油价格而上涨，进而形成成本推动型通胀压力。

图 12：原油价格指引了工业品价格的方向（1，美元/桶）



资料来源：Wind，中信证券研究部

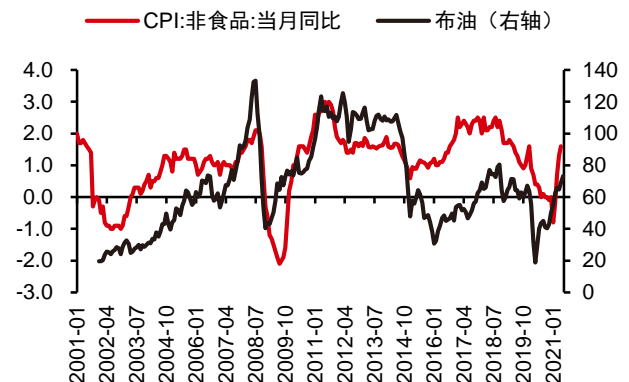
油价上涨带来输入性通胀压力。由于我国是全球第二大的石油消费国和最大的整体进口国，从输入性通胀的传导渠道和传导机制来看，原油价格的持续上涨导致是原材料进口价格上涨，进一步传导至中间品和制成品价格，是最为直接和直观的输入性通胀来源。此外，国际原油价格上涨也将提升海外制成品的成本，导致我国进口的消费品价格存在上行压力，成为输入性通胀的另一个来源。从实际情况看，PPI 同比和非食品 CPI 同比与原油价格走势趋于一致，原油价格对 PPI 和非食品 CPI 具有较好的指示意义。

图 13：油价与 PPI 同比趋势一致（%，美元/桶）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 14：油价与非食品 CPI 同比趋势一致（%，美元/桶）



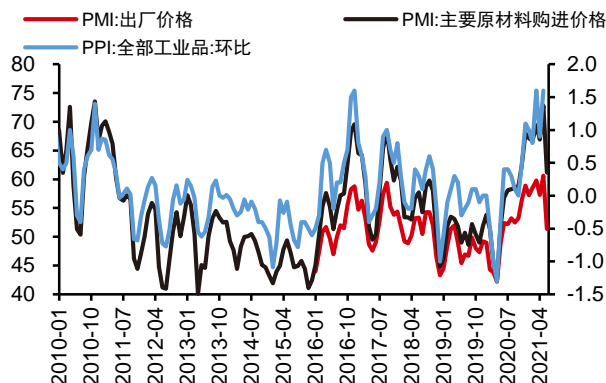
资料来源：Wind，中信证券研究部

从通胀结构看，石油价格的权重占比较高。（1）如果按照 PPI 与原油、螺纹钢、铜的价格历史关系结合对后续商品价格的预测来进行测算的方法，油价的权重占比在 30%左右，即 PPI 环比变动有 30%左右是来源于油价的变动。6 月份布油价格环比上涨 7.42%，将对 PPI 环比形成正向拉动。（2）如果基于煤炭开采、石油天然气开采、化学原料及化学制品、非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工五大行业来拟合预测 PPI，则石油天然气开采的权重占比很低、仅为 3%左右。但是需要注意的是，化学原料及化学制品行业多数以原油及其中间品为原料加工而成，其价格与原油价格相关性明显，而化学原料及化学制品行业在五大行业模型中的权重占比超过 50%。（3）从 CPI 的结构看，八分法下非食品项权重在 70%左右，其中交通和通信分项权重为 12%左右，油价直接影响的交通工具用燃料

分项占比大约 1.8%。总体而言，原油相关产品价格在 PPI 中的权重较高，在 CPI 中权重相对较低。

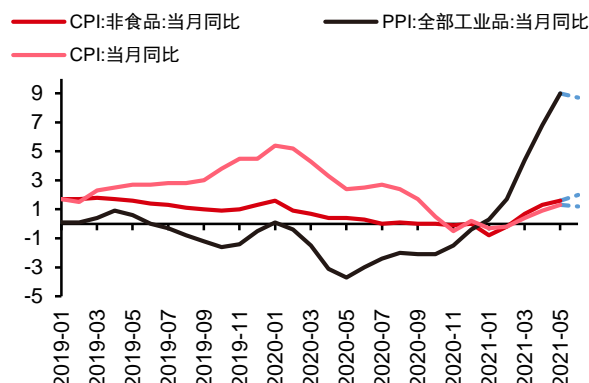
预计 6 月份通胀仍然维持较高水平。（1）6 月 PMI 小幅下滑，其中 PMI 原材料购进价格指数从 72.8% 下滑至 61.2%，但仍处于荣枯线以上；而 PMI 出厂价格指数从 5 月份的 52% 下滑至 49%，显示出出厂价格上涨压力已经减缓。根据 PMI 出厂价格测算的 6 月 PPI 环比将转负（-0.06%），对应 6 月 PPI 同比预计为 8.6%。（2）6 月布油价格月均上涨 7.42%，但螺纹钢和铜 6 月均价则环比分别下跌 6.53% 和 5.4%，测算得到 6 月 PPI 环比和同比分别为 -0.1% 和 8.5%。（3）五大行业模型中除了原油价格上涨之外，煤炭和化学原料和化学制品也存在涨价现象，而钢铁和非金属矿物制品价格下跌，综合测算 PPI 环比和 PPI 同比分别为 0.3% 和 8.9%。综合以上三种计算方法，6 月份 PPI 预计同比仍然将维持在 8.5%~8.9% 的高位水平。相比 PPI，预计 6 月 CPI 同比小幅下滑至 1.2% 上下，其中非食品 CPI 同比将上行至 2% 附近。

图 15: PPI 环比与 PMI 价格指数（%，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 16: 6 月通胀预计维持较高水平（%）

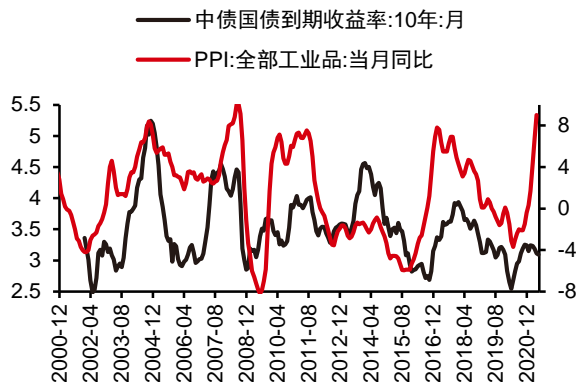


资料来源：Wind，中信证券研究部预测

通胀上升背后的股债双杀，市场仍然担心名义利率上升

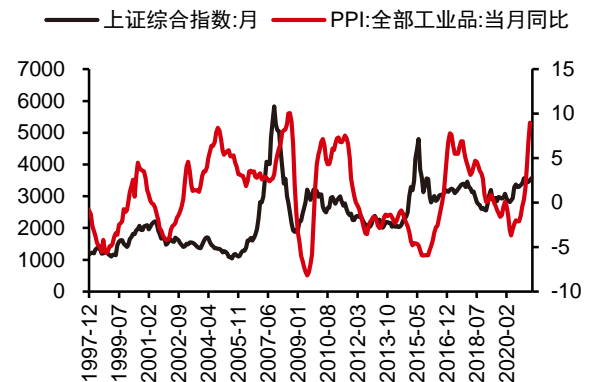
利率与通胀走势非常吻合，但近期 PPI 同比大幅抬升而利率水平小幅下降，通胀与利率的背离背后是市场短期不担心货币政策和流动性的收紧。从股市来看通胀，历史上通胀与股市的关系并不稳定。而从最近的市场表现看，债券和股票市场齐跌背后仍然是在近期油价上涨背景下的通胀担忧。若后续油价继续上涨、维持高位运行，当前通胀和利率分化可能蕴藏着风险。

图 17：前期通胀和利率有所分化（%，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 18：通胀对股市影响不稳定（点，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

除了油价上涨对国内通胀的影响外，当前油价与美债利率分歧过大，利率定价过低，可能导致美国资产定价过高，美国资本市场可能蕴含一定的金融风险。历史对标油价到达 75 美元/桶的情况，当前美债利率水平是历史上的绝对低位，油价与美债利率的过大分歧暗示当前美债利率可能存在错误定价，即利率水平被定价过低。与之相对应地，可能是当前美国资产的定价被高估，美股三大指数近来屡创新高，同时美国房地产市场也十分火热，房价不断走高。在这种情况下，美国资本市场很可能蕴含一定的金融风险，如果利率定价回到正轨，需警惕美国资本市场风险暴露。

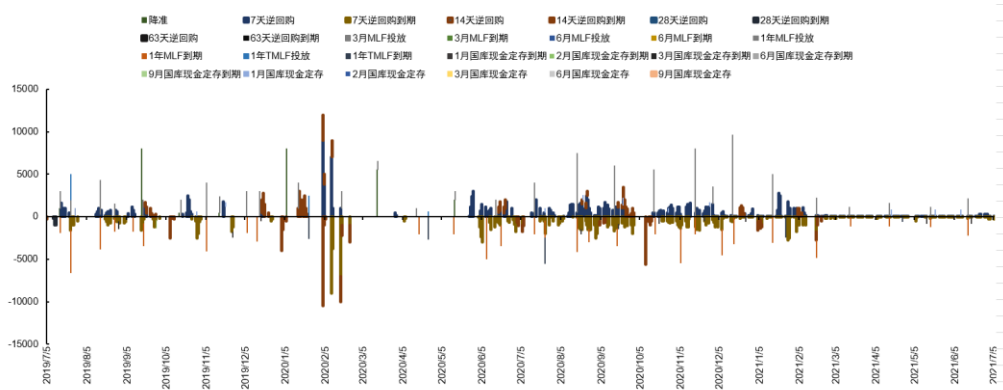
■ 资金面市场回顾

7 月 6 日银存间质押式回购加权利率大体上行，隔夜、7 天、1 个月和 3 个月分别变动了 24.22bps、7.26bps、8.39bps 和 -43.71bps 至 1.91%、2.03%、2.27% 和 2.54%。国债到期收益率大体上行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 -0.44bps、0.23bps、0.81bps、1.00bps 至 2.41%、2.77%、2.96%、3.09%。7 月 6 日上证综指下跌 0.11% 至 3530.26，深证成指下跌 0.35% 至 14667.65，创业板指下跌 1.79% 至 3291.99。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 6 日人民银行以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作。今日央行公开市场开展 100 亿元逆回购操作，今日 300 亿元逆回购到期，实现净回笼 200 亿元。

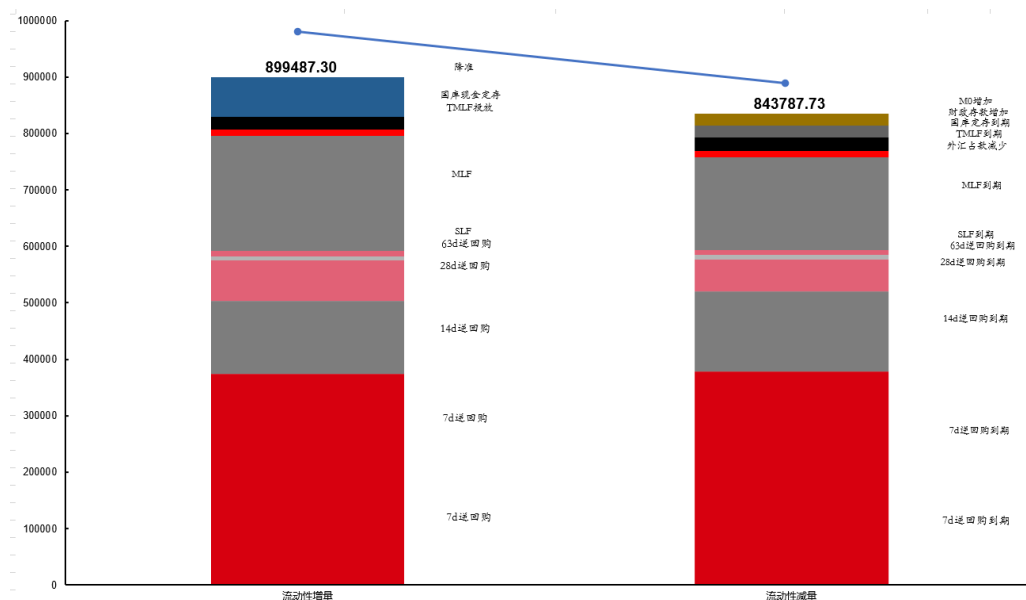
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 19：2019 年 6 月 10 日至 2021 年 7 月 6 日公开市场操作和到期监控（亿元）



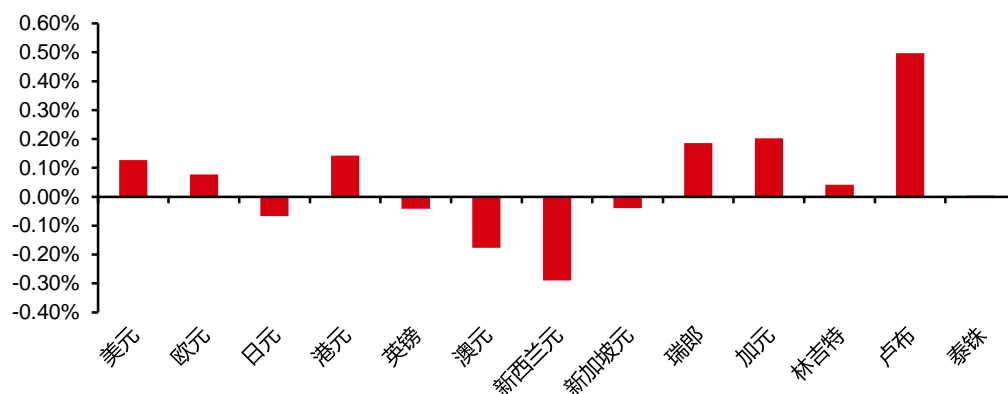
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 20：2017 年 1 月 1 日至 2021 年 7 月 6 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 21：2021 年 7 月 6 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

7 月 6 日转债市场，中证转债指数收于 381.35 点，日上涨 0.16%，可转债指数收于 1555.74 点，日上涨 0.20%，可转债预案指数收于 1295.90 点，日下跌 0.13%；平均转债价格 129.20 元，平均平价为 103.81 元。369 支上市交易可转债，除英科转债和欣旺转债停牌，190 支上涨，8 支横盘，169 支下跌。其中鼎胜转债（10.22%）、新泉转债（8.06%）和金诺转债（6.28%）领涨，华自转债（-10.22%）、永安转债（-9.59%）和钧达转债（-8.77%）领跌。364 支可转债正股，196 支上涨，10 支横盘，158 支下跌。其中久吾高科（11.05%）、川金诺（10.29%）和新泉股份（10.02%）领涨，华自科技（-12.64%）、钧达股份（-9.24%）和晶瑞股份（-8.55%）领跌。

可转债市场周观点

上周转债市场受正股拖累冲高后快速回落，市场区间波动的特征显露无疑。个券层面多数标的遭遇了较为艰难的一周，但是部分方向仍旧提供了值得关注的亮点。

在近半月的周报中我们多次提示随着市场的快速上涨需要对组合进行一定的再平衡，我们持续追踪的市场情绪指标也多次提示有过热的嫌疑。高波动已经成为了市场的常态，与其去对抗波动，不如随着波动来整理组合。当前仍旧围绕市场的核心主线进行配置，成长方向下可以通过均衡和分散配置来降低潜在风险，同时开始布局消费方向的标的，重点仍是把握市场高波动带来的潜在参与机会。

临近中期，周期方向有望在盈利高增的背景下出现一定的反弹，但是无论短期波动如何，周期已非市场未来的主要方向，不应再成为后续的配置重点。我们仅推荐保留少部分需求景气持续、供给端约束较强的个券。

随着全球经济的修复，疫情退出交易逻辑进一步强化，虽然疫情仍有扰动和反复，但是居民可支配收入的修复方向较为明确，这一趋势下我们重点关注后续消费端的修复持续

性。前期我们已经建议增加在消费方向的布局力度，这一部分仓位可以填补部分回落的周期仓位。

从业绩成长性的角度出发，我们过去数周周报反复从成本叠加需求的角度关注到高端制造业板块。当下全球疫情的结构性的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，主要逻辑方向从国产替代与技术升级两大角度去考察，以及出口占比较高的方向，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。但之前相关板块已经有着不俗的表现，这一阶段可能需要对标的进一步精选和调整，可以增配部分低价标的以分散风险，或者兑现部分 beta 收益为主的标的，重点保留 alpha 弹性带来潜在超额收益的个券。

高弹性组合建议重点关注东财转 3、精达转债、彤程转债、盛虹（凤 21）转债、奥佳转债、火炬转债、嘉元转债、恩捷转债、比音转债、美诺转债。

稳健弹性组合建议关注苏银转债、捷捷转债、海澜转债、三花（骆驼）转债、旺能转债、斯莱转债、仙乐转债、永冠转债、运达（天能）转债、旗滨转债。

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 1：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化（%）	成交额（亿）
000001.SH	上证指数	3,530.26	-0.11	4,928.87
399001.SZ	深证成指	14,667.65	-0.35	6,273.77
399300.SZ	沪深 300	5,083.10	-0.05	3,628.29
399005.SZ	中小板指	9,654.08	-0.01	954.99
399006.SZ	创业板指	3,291.99	-1.79	2,649.12
000016.SH	上证 50	3,405.28	0.01	1,019.32

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 2：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（%）
石油石化(中信)	2.21	医药(中信)	-3.48
房地产(中信)	1.74	电力设备及新能源(中信)	-0.81
建材(中信)	1.04	钢铁(中信)	-0.63
有色金属(中信)	1.02	纺织服装(中信)	-0.51
非银行金融(中信)	1.01	电子(中信)	-0.47

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 3：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	0.82	大盘成长	-0.98
中盘价值	0.58	中盘成长	-0.26
小盘价值	0.51	小盘成长	-0.06

资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 转债市场

表 4：可转债市场

名称	收盘价	日变化 (%)
中证转债指数	381.35	0.16
等权可转债指数	1,555.74	0.20
可转债预案指数	1,295.90	-0.13

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 5：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)
113534.SH	鼎胜转债	200.58	10.22	1,769.41
113509.SH	新泉转债	223.14	8.06	437.70
123069.SZ	金诺转债	126.00	6.28	2,347.21
128033.SZ	迪龙转债	135.50	5.78	791.45
123054.SZ	思特转债	182.01	4.73	9,199.68
123085.SZ	万顺转 2	122.30	3.64	216.95
110074.SH	精达转债	186.92	3.54	704.58
127030.SZ	盛虹转债	150.75	3.46	165.98
113047.SH	N 旗滨转	163.68	3.42	200.53
123030.SZ	九洲转债	183.00	3.39	307.49
123106.SZ	正丹转债	117.20	3.24	148.27
123012.SZ	万顺转债	140.39	2.85	1,043.82
123063.SZ	大禹转债	116.27	2.80	113.35
113508.SH	新风转债	129.99	2.58	157.92
123093.SZ	金陵转债	122.20	2.56	739.65
113623.SH	N 凤 21 转	129.49	2.44	46.24
127029.SZ	中钢转债	146.50	2.38	374.48
123047.SZ	久吾转债	206.50	2.23	7,399.01
111000.SH	起帆转债	108.54	2.17	99.31
113025.SH	明泰转债	201.05	2.15	155.54
113034.SH	滨化转债	168.10	2.12	127.22
113039.SH	嘉泽转债	114.50	2.02	187.40
123045.SZ	雷迪转债	117.00	2.02	211.73
123079.SZ	运达转债	131.00	1.90	104.07
123091.SZ	长海转债	123.06	1.87	9.54
123116.SZ	万兴转债	126.00	1.86	283.36
128122.SZ	兴森转债	112.75	1.75	281.75

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113585.SH	寿仙转债	145.46	1.73	199.14
113582.SH	火炬转债	279.41	1.71	78.46
113545.SH	金能转债	169.69	1.68	106.73
113525.SH	台华转债	114.11	1.66	279.86
128141.SZ	旺能转债	110.00	1.63	41.32
123072.SZ	乐歌转债	131.30	1.61	788.46
128103.SZ	同德转债	164.60	1.61	115.67
128134.SZ	鸿路转债	139.45	1.57	189.91
113610.SH	灵康转债	111.31	1.56	43.91
123014.SZ	凯发转债	135.00	1.51	328.55
128032.SZ	双环转债	162.81	1.43	542.02
128095.SZ	恩捷转债	359.56	1.43	712.82
127032.SZ	苏行转债	113.58	1.41	64.97
110077.SH	洪城转债	117.60	1.31	6.67
128026.SZ	众兴转债	137.25	1.28	2,161.64
128064.SZ	司尔转债	120.31	1.28	26.63
113516.SH	苏农转债	111.49	1.27	49.38
128094.SZ	星帅转债	120.30	1.25	17.80
110048.SH	福能转债	135.67	1.24	84.51
127017.SZ	万青转债	112.80	1.17	4.18
128082.SZ	华锋转债	119.20	1.15	308.65
113607.SH	伟 20 转债	118.26	1.14	10.15
113561.SH	正裕转债	110.05	1.09	13.40
127022.SZ	恒逸转债	125.89	1.08	80.11
110047.SH	山鹰转债	117.20	1.08	22.76
110056.SH	亨通转债	103.60	1.04	30.45
113537.SH	文灿转债	168.56	1.02	347.45
123089.SZ	九洲转 2	119.25	0.97	30.50
110033.SH	国贸转债	116.29	0.89	33.50
110063.SH	鹰 19 转债	118.03	0.86	10.06
113599.SH	嘉友转债	107.24	0.86	7.24
113572.SH	三祥转债	116.19	0.84	4.54
123002.SZ	国祯转债	108.90	0.83	7.34
123057.SZ	美联转债	114.49	0.83	665.08
110061.SH	川投转债	130.50	0.83	48.33
113600.SH	新星转债	100.65	0.81	9.71
113048.SH	晶科转债	108.55	0.81	42.69
113568.SH	新春转债	113.74	0.76	12.66
110060.SH	天路转债	109.67	0.75	3.75
123022.SZ	长信转债	142.88	0.73	12.62
113570.SH	百达转债	105.93	0.72	1.98
128140.SZ	润建转债	108.78	0.72	3.96
113050.SH	南银转债	119.61	0.72	815.58
127013.SZ	创维转债	105.48	0.71	6.13

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113573.SH	纵横转债	101.39	0.71	2.85
123114.SZ	三角转债	136.68	0.70	10.40
128090.SZ	汽模转 2	109.65	0.70	10.97
113528.SH	长城转债	118.31	0.68	29.95
123112.SZ	万讯转债	116.54	0.66	24.66
128034.SZ	江银转债	105.69	0.65	12.42
128125.SZ	华阳转债	102.50	0.64	1.25
123084.SZ	高澜转债	108.00	0.62	2.93
127035.SZ	濮耐转债	106.03	0.57	10.98
113598.SH	法兰转债	108.17	0.57	2.14
128128.SZ	齐翔转 2	149.00	0.56	50.10
123080.SZ	海波转债	108.48	0.56	5.82
110053.SH	苏银转债	121.93	0.55	185.44
123071.SZ	天能转债	112.63	0.55	7.36
123077.SZ	汉得转债	102.74	0.52	13.24
110075.SH	南航转债	122.01	0.52	42.49
123013.SZ	横河转债	339.00	0.52	512.17
123094.SZ	星源转 2	185.95	0.51	539.07
123087.SZ	明电转债	108.18	0.51	18.29
128042.SZ	凯中转债	107.02	0.51	1.02
113030.SH	东风转债	111.01	0.51	7.44
113574.SH	华体转债	104.40	0.50	2.93
128100.SZ	搜特转债	78.25	0.48	23.02
123107.SZ	温氏转债	107.00	0.47	58.87
128137.SZ	洁美转债	127.00	0.47	7.09
123044.SZ	红相转债	103.98	0.46	2.49
113541.SH	荣晟转债	122.53	0.45	2.21
110066.SH	盛屯转债	158.03	0.44	432.55
113546.SH	迪贝转债	105.70	0.44	3.75
123074.SZ	隆利转债	111.03	0.42	24.06
123086.SZ	海兰转债	109.10	0.41	21.11
128120.SZ	联诚转债	105.14	0.41	5.53
113565.SH	宏辉转债	107.70	0.40	14.62
113597.SH	佳力转债	108.96	0.39	74.83
123052.SZ	飞鹿转债	126.14	0.38	20.95
128023.SZ	亚太转债	105.60	0.35	15.00
123090.SZ	三诺转债	119.10	0.34	4.08
110068.SH	龙净转债	100.85	0.33	8.21
110079.SH	杭银转债	112.30	0.32	128.76
128085.SZ	鸿达转债	105.12	0.31	23.71
113549.SH	白电转债	106.31	0.29	8.76
113603.SH	东缆转债	113.82	0.29	4.43
123101.SZ	拓斯转债	108.99	0.29	8.70
128073.SZ	哈尔转债	108.58	0.29	7.43

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128056.SZ	今飞转债	108.99	0.29	1.59
128048.SZ	张行转债	110.37	0.28	18.64
113588.SH	润达转债	108.10	0.28	6.13
128114.SZ	正邦转债	106.09	0.27	13.76
110052.SH	贵广转债	101.61	0.26	11.99
110072.SH	广汇转债	90.48	0.25	57.14
113502.SH	嘉澳转债	112.22	0.24	18.78
128018.SZ	时达转债	118.97	0.24	11.30
127033.SZ	中装转 2	106.25	0.24	20.69
128049.SZ	华源转债	101.63	0.23	0.39
127036.SZ	三花转债	131.30	0.23	98.12
113578.SH	全筑转债	102.22	0.23	4.53
123048.SZ	应急转债	113.96	0.22	72.10
123004.SZ	铁汉转债	101.50	0.22	6.03
128076.SZ	金轮转债	105.94	0.21	0.90
128129.SZ	青农转债	106.18	0.21	40.74
113524.SH	奇精转债	106.20	0.21	1.76
123011.SZ	德尔转债	105.20	0.19	15.40
113601.SH	塞力转债	100.97	0.19	4.87
113026.SH	核能转债	106.44	0.19	29.11
128145.SZ	日丰转债	114.01	0.18	2.67
113505.SH	杭电转债	104.06	0.18	11.33
123038.SZ	联得转债	117.83	0.18	11.89
128130.SZ	景兴转债	111.51	0.17	8.39
128041.SZ	盛路转债	272.10	0.17	129.84
123078.SZ	飞凯转债	122.00	0.16	17.71
113591.SH	胜达转债	104.50	0.16	3.85
128030.SZ	天康转债	191.90	0.16	17.88
110080.SH	东湖转债	105.22	0.16	14.89
113575.SH	东时转债	131.31	0.16	23.64
113012.SH	骆驼转债	124.09	0.15	13.46
128078.SZ	太极转债	115.72	0.15	6.85
128039.SZ	三力转债	105.08	0.15	1.90
128046.SZ	利尔转债	135.00	0.15	29.77
123023.SZ	迪森转债	98.17	0.14	11.75
113536.SH	三星转债	114.47	0.14	2.35
123070.SZ	鹏辉转债	126.07	0.14	74.92
128070.SZ	智能转债	111.14	0.13	145.08
123056.SZ	雪榕转债	103.75	0.12	6.64
123108.SZ	乐普转 2	125.25	0.11	7.70
110071.SH	湖盐转债	106.72	0.11	5.49
128066.SZ	亚泰转债	103.30	0.11	2.05
113596.SH	城地转债	91.38	0.11	11.47
127026.SZ	超声转债	105.61	0.11	5.51

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128132.SZ	交建转债	95.68	0.10	2.76
128138.SZ	侨银转债	102.16	0.09	2.91
123065.SZ	宝莱转债	108.85	0.09	24.84
113576.SH	起步转债	93.52	0.09	13.56
128144.SZ	利民转债	106.09	0.08	5.88
113027.SH	华钰转债	98.00	0.08	9.07
113043.SH	财通转债	105.68	0.08	21.00
128040.SZ	华通转债	107.72	0.07	5.10
113042.SH	上银转债	102.51	0.07	108.65
128079.SZ	英联转债	134.59	0.07	66.17
128117.SZ	道恩转债	101.05	0.06	1.78
110059.SH	浦发转债	103.01	0.06	201.09
127031.SZ	洋丰转债	111.50	0.06	15.60
127025.SZ	冀东转债	106.71	0.06	4.43
128021.SZ	兄弟转债	106.00	0.06	3.31
113543.SH	欧派转债	191.53	0.05	70.20
113017.SH	吉视转债	98.28	0.04	6.96
128139.SZ	祥鑫转债	99.02	0.04	2.64
128081.SZ	海亮转债	111.73	0.04	29.61
123049.SZ	维尔转债	106.04	0.03	2.88
123034.SZ	通光转债	173.20	0.03	26.84
123111.SZ	东财转 3	142.45	0.03	412.72
113624.SH	正川转债	101.80	0.02	5.61
113046.SH	金田转债	101.92	0.02	6.46
110062.SH	烽火转债	105.98	0.02	5.05
110034.SH	九州转债	108.79	0.02	15.54
128143.SZ	锋龙转债	111.28	0.02	7.07
128136.SZ	立讯转债	116.51	0.01	41.48
113580.SH	康隆转债	241.29	0.01	135.91
128116.SZ	瑞达转债	100.19	0.01	5.77
128118.SZ	瀛通转债	103.32	0.00	2.38
123097.SZ	美力转债	116.00	0.00	63.11
123068.SZ	弘信转债	108.00	0.00	11.39
123059.SZ	银信转债	106.00	0.00	2.43
127007.SZ	湖广转债	100.75	0.00	6.47
113608.SH	威派转债	110.00	0.00	8.28
127006.SZ	敖东转债	101.38	0.00	6.29
110041.SH	蒙电转债	106.00	0.00	8.30
123092.SZ	天壕转债	114.00	0.00	8.01
110051.SH	中天转债	113.28	-0.01	14.38
128106.SZ	华统转债	110.33	-0.01	1.12
113594.SH	淳中转债	108.99	-0.01	2.65
110058.SH	永鼎转债	103.94	-0.01	10.05
113535.SH	大业转债	101.20	-0.01	2.66

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113016.SH	小康转债	421.93	-0.01	2,037.47
113011.SH	光大转债	114.53	-0.02	192.97
113013.SH	国君转债	112.38	-0.02	66.76
127003.SZ	海印转债	105.13	-0.02	6.17
113542.SH	好客转债	108.37	-0.03	1.42
110038.SH	济川转债	106.09	-0.03	1.71
113044.SH	大秦转债	102.85	-0.03	113.89
128036.SZ	金农转债	119.55	-0.03	67.66
127028.SZ	英特转债	107.27	-0.03	4.57
113021.SH	中信转债	106.06	-0.04	85.51
113037.SH	紫银转债	103.40	-0.04	41.76
113584.SH	家悦转债	97.61	-0.04	4.36
128091.SZ	新天转债	122.28	-0.04	32.15
110070.SH	凌钢转债	113.59	-0.04	9.01
128071.SZ	合兴转债	106.45	-0.05	0.46
123076.SZ	强力转债	100.08	-0.05	3.35
113024.SH	核建转债	102.42	-0.05	4.77
123010.SZ	博世转债	99.60	-0.05	3.72
128022.SZ	众信转债	104.08	-0.06	30.48
113530.SH	大丰转债	102.34	-0.06	1.11
113532.SH	海环转债	100.40	-0.07	1.25
113567.SH	君禾转债	108.37	-0.07	0.76
127012.SZ	招路转债	106.68	-0.07	10.32
127018.SZ	本钢转债	98.65	-0.08	29.13
113577.SH	春秋转债	121.14	-0.08	4.51
128083.SZ	新北转债	102.66	-0.09	3.71
127016.SZ	鲁泰转债	100.11	-0.09	2.40
113033.SH	利群转债	99.91	-0.09	9.95
128069.SZ	华森转债	104.60	-0.10	4.56
127034.SZ	绿茵转债	101.67	-0.10	4.30
128127.SZ	文科转债	97.94	-0.10	5.94
128107.SZ	交科转债	108.22	-0.10	8.87
123100.SZ	朗科转债	142.50	-0.11	204.71
113504.SH	艾华转债	149.91	-0.11	14.65
113040.SH	星宇转债	133.75	-0.11	119.40
128072.SZ	翔鹭转债	100.03	-0.11	6.45
127004.SZ	模塑转债	164.30	-0.12	28.53
123050.SZ	聚飞转债	114.00	-0.12	7.75
113595.SH	花王转债	85.67	-0.13	3.73
113569.SH	科达转债	97.05	-0.13	1.07
113622.SH	杭叉转债	111.77	-0.14	0.52
123053.SZ	宝通转债	105.20	-0.15	3.64
110067.SH	华安转债	106.17	-0.15	22.43
128037.SZ	岩土转债	107.19	-0.15	6.25

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128109.SZ	楚江转债	116.38	-0.16	36.11
110076.SH	华海转债	105.92	-0.17	6.03
113589.SH	天创转债	93.71	-0.17	4.47
127005.SZ	长证转债	114.30	-0.17	46.44
113604.SH	多伦转债	103.18	-0.19	6.05
113526.SH	联泰转债	261.87	-0.20	194.78
128015.SZ	久其转债	100.94	-0.20	5.77
128014.SZ	永东转债	104.69	-0.20	3.34
128029.SZ	太阳转债	159.57	-0.21	58.47
123028.SZ	清水转债	100.74	-0.21	4.53
128044.SZ	岭南转债	95.80	-0.21	12.87
123060.SZ	苏试转债	134.81	-0.22	44.43
110043.SH	无锡转债	111.38	-0.22	33.86
110073.SH	国投转债	106.73	-0.22	23.74
128087.SZ	孚日转债	103.07	-0.22	11.25
113619.SH	世运转债	101.82	-0.23	5.95
128062.SZ	亚药转债	79.86	-0.24	7.40
113566.SH	翔港转债	108.64	-0.24	1.37
128123.SZ	国光转债	102.29	-0.24	1.62
110045.SH	海澜转债	113.01	-0.26	28.14
123105.SZ	拓尔转债	109.00	-0.27	4.61
123061.SZ	航新转债	113.60	-0.27	159.83
128135.SZ	洽洽转债	114.30	-0.29	6.81
113620.SH	傲农转债	102.04	-0.29	2.11
128013.SZ	洪涛转债	107.37	-0.30	24.08
128096.SZ	奥瑞转债	120.86	-0.30	7.10
110064.SH	建工转债	98.50	-0.30	7.04
128105.SZ	长集转债	104.71	-0.31	14.13
127020.SZ	中金转债	111.10	-0.31	8.17
128063.SZ	未来转债	105.86	-0.32	0.45
123018.SZ	溢利转债	214.50	-0.33	22.53
113563.SH	柳药转债	106.64	-0.33	4.28
123064.SZ	万孚转债	116.30	-0.33	2.22
123039.SZ	开润转债	105.94	-0.34	0.76
128017.SZ	金禾转债	159.50	-0.34	25.56
127027.SZ	靖远转债	100.13	-0.37	29.10
127024.SZ	盈峰转债	108.10	-0.37	4.60
128035.SZ	大族转债	109.05	-0.37	16.14
113593.SH	沪工转债	106.34	-0.39	1.55
123062.SZ	三超转债	116.12	-0.41	25.43
113605.SH	大参转债	114.02	-0.43	2.11
127019.SZ	国城转债	89.58	-0.43	10.33
128142.SZ	新乳转债	114.50	-0.43	56.06
123081.SZ	精研转债	104.40	-0.44	7.68

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113036.SH	宁建转债	101.23	-0.44	0.73
128119.SZ	龙大转债	118.75	-0.45	17.39
113612.SH	永冠转债	125.42	-0.48	6.17
113014.SH	林洋转债	108.18	-0.48	35.61
113045.SH	环旭转债	113.96	-0.48	5.55
127021.SZ	特发转 2	104.40	-0.48	4.27
127011.SZ	中鼎转 2	118.90	-0.50	17.48
113519.SH	长久转债	103.30	-0.52	1.98
123075.SZ	贝斯转债	106.54	-0.53	3.80
110055.SH	伊力转债	185.76	-0.54	674.49
113614.SH	健 20 转债	122.30	-0.57	7.62
128053.SZ	尚荣转债	126.36	-0.59	21.66
127015.SZ	希望转债	107.35	-0.60	8.13
128131.SZ	崇达转 2	101.50	-0.62	2.82
123073.SZ	同和转债	113.78	-0.63	2.54
128121.SZ	宏川转债	107.10	-0.66	5.91
128074.SZ	游族转债	117.00	-0.68	30.95
110044.SH	广电转债	240.02	-0.78	34.27
113550.SH	常汽转债	162.53	-0.80	385.85
123024.SZ	岱勒转债	109.28	-0.83	10.22
123110.SZ	九典转债	151.13	-0.83	194.15
113579.SH	健友转债	115.57	-0.84	27.01
123066.SZ	赛意转债	158.15	-0.85	514.42
123104.SZ	卫宁转债	119.50	-0.91	4.51
123115.SZ	捷捷转债	138.70	-0.93	124.79
123096.SZ	思创转债	107.00	-0.93	9.53
128108.SZ	蓝帆转债	117.90	-0.94	40.00
128075.SZ	远东转债	119.85	-0.95	24.01
113615.SH	金诚转债	144.64	-1.01	38.98
123082.SZ	北陆转债	109.46	-1.04	17.73
128051.SZ	光华转债	127.30	-1.07	49.16
123051.SZ	今天转债	114.19	-1.07	13.38
113625.SH	江山转债	114.36	-1.09	16.81
123109.SZ	昌红转债	115.70	-1.11	4.54
123083.SZ	朗新转债	122.90	-1.12	5.85
123033.SZ	金力转债	140.02	-1.12	1,145.30
128101.SZ	联创转债	123.60	-1.12	26.34
123088.SZ	威唐转债	103.10	-1.15	7.86
128133.SZ	奇正转债	108.90	-1.17	25.20
113611.SH	福 20 转债	164.11	-1.18	285.01
110057.SH	现代转债	111.30	-1.24	7.91
123098.SZ	一品转债	129.10	-1.25	37.10
128057.SZ	博彦转债	118.23	-1.26	32.40
113621.SH	彤程转债	143.50	-1.28	101.68

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123103.SZ	震安转债	154.35	-1.28	119.44
113602.SH	景 20 转债	114.35	-1.32	15.93
113548.SH	石英转债	162.36	-1.41	81.80
128097.SZ	奥佳转债	221.71	-1.41	139.80
113009.SH	广汽转债	109.93	-1.45	61.49
123046.SZ	天铁转债	213.07	-1.46	60.82
123025.SZ	精测转债	129.30	-1.48	58.06
127023.SZ	华菱转 2	129.00	-1.51	183.06
128124.SZ	科华转债	103.50	-1.52	9.93
123035.SZ	利德转债	127.43	-1.56	34.63
123015.SZ	蓝盾转债	222.50	-1.77	192.50
113606.SH	荣泰转债	122.04	-1.79	12.61
123099.SZ	普利转债	125.20	-1.80	12.83
113616.SH	韦尔转债	152.90	-1.94	394.72
123067.SZ	斯莱转债	163.68	-1.99	125.53
128111.SZ	中矿转债	357.88	-2.19	1,161.40
123043.SZ	正元转债	153.70	-2.23	498.55
127014.SZ	北方转债	109.55	-2.26	27.89
118000.SH	嘉元转债	134.81	-2.28	72.39
128025.SZ	特一转债	114.31	-2.42	122.40
123113.SZ	N 仙乐转	117.57	-2.43	13.12
128093.SZ	百川转债	131.78	-2.51	135.11
113618.SH	美诺转债	123.00	-2.58	47.00
128113.SZ	比音转债	170.00	-2.73	28.17
113527.SH	维格转债	243.84	-3.54	1,223.47
123007.SZ	道氏转债	174.00	-3.87	772.14
123027.SZ	蓝晓转债	332.94	-4.05	798.39
123031.SZ	晶瑞转债	358.70	-4.35	1,113.71
123042.SZ	银河转债	140.00	-5.66	848.46
128050.SZ	钧达转债	145.70	-8.77	406.87
113609.SH	永安转债	115.17	-9.59	537.41
123102.SZ	华自转债	167.00	-10.22	1,474.47
123058.SZ	欣旺转债	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 6：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）
300631.SZ	久吾高科	36.49	11.05	12.29
300505.SZ	川金诺	22.94	10.29	5.48
603179.SH	新泉股份	33.72	10.02	1.14
603876.SH	鼎胜新材	30.57	10.00	7.22
300772.SZ	运达股份	19.48	9.25	1.74
300651.SZ	金陵体育	42.36	8.95	1.58
002436.SZ	兴森科技	11.18	6.99	8.44

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300608.SZ	思特奇	19.36	6.96	9.44
603225.SH	新凤鸣	20.20	6.20	1.94
300652.SZ	雷迪克	19.96	6.17	0.41
605222.SH	起帆电缆	20.36	5.66	0.83
300729.SZ	乐歌股份	25.14	5.14	0.63
603978.SH	深圳新星	18.98	5.09	0.86
603557.SH	ST 起步	6.42	5.07	1.25
603320.SH	迪贝电气	11.90	4.66	0.45
603912.SH	佳力图	16.77	4.36	1.87
002284.SZ	亚太股份	8.16	4.35	2.34
300624.SZ	万兴科技	58.80	4.33	5.21
002658.SZ	雪迪龙	9.38	4.22	1.65
600577.SH	精达股份	7.04	4.14	8.59
000902.SZ	新洋丰	14.88	4.06	2.11
600297.SH	广汇汽车	2.89	3.96	3.05
002538.SZ	司尔特	6.92	3.90	1.10
603055.SH	台华新材	7.46	3.90	1.60
002772.SZ	众兴菌业	15.25	3.74	8.23
000301.SZ	东方盛虹	19.06	3.59	10.75
601619.SH	嘉泽新能	3.79	3.55	2.12
002946.SZ	新乳业	14.70	3.52	0.90
600487.SH	亨通光电	11.48	3.52	3.87
603887.SH	城地香江	10.19	3.35	1.07
603331.SH	百达精工	10.24	3.33	0.13
002034.SZ	旺能环境	15.82	3.26	0.59
300196.SZ	长海股份	17.32	3.22	1.07
002966.SZ	苏州银行	7.65	3.10	2.80
300586.SZ	美联新材	9.39	3.07	2.79
601020.SH	ST 华钰	7.39	3.07	1.17
000928.SZ	中钢国际	9.53	3.03	3.34
603089.SH	正裕工业	8.90	3.01	0.30
300511.SZ	雪榕生物	8.39	2.82	0.90
300752.SZ	隆利科技	17.14	2.76	0.66
002360.SZ	同德化工	7.97	2.71	0.64
603678.SH	火炬电子	67.02	2.65	6.72
002929.SZ	润建股份	25.68	2.51	0.46
300641.SZ	正丹股份	8.29	2.47	2.30
603707.SH	健友股份	40.35	2.46	1.98
600755.SH	厦门国贸	7.75	2.38	1.67
603896.SH	寿仙谷	40.80	2.23	1.23
300021.SZ	大禹节水	5.26	2.14	1.50
601636.SH	旗滨集团	19.81	2.11	10.44
603113.SH	金能科技	17.75	2.07	1.19
000789.SZ	万年青	11.79	1.99	1.05
603323.SH	苏农银行	4.63	1.98	1.73

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
601311.SH	骆驼股份	11.54	1.94	2.66
600996.SH	贵广网络	5.27	1.93	0.82
603897.SH	长城科技	25.09	1.91	0.81
300498.SZ	温氏股份	14.27	1.86	2.62
002446.SZ	盛路通信	6.65	1.84	2.54
601985.SH	中国核电	5.17	1.77	2.61
600483.SH	福能股份	10.64	1.62	1.76
002616.SZ	长青集团	6.89	1.62	0.55
002368.SZ	太极股份	20.93	1.60	2.36
002806.SZ	华锋股份	10.90	1.58	0.89
601677.SH	明泰铝业	21.49	1.56	2.23
002965.SZ	祥鑫科技	25.01	1.54	0.35
002541.SZ	鸿路钢构	60.90	1.53	3.29
600567.SH	山鹰国际	3.38	1.50	1.63
002615.SZ	哈尔斯	4.78	1.49	0.21
600674.SH	川投能源	12.40	1.47	1.32
603568.SH	伟明环保	22.77	1.47	0.81
300298.SZ	三诺生物	29.88	1.46	0.68
300246.SZ	宝莱特	18.79	1.46	0.30
002503.SZ	搜于特	1.51	1.34	0.99
600711.SH	盛屯矿业	7.59	1.34	11.03
300527.SZ	中船应急	9.15	1.33	1.08
600863.SH	内蒙华电	2.30	1.32	0.27
300057.SZ	万顺新材	6.96	1.31	3.56
603663.SH	三祥新材	14.71	1.31	0.21
603348.SH	文灿股份	31.96	1.30	2.33
300040.SZ	九洲集团	9.42	1.29	1.39
300438.SZ	鹏辉能源	23.89	1.27	4.80
000810.SZ	创维数字	8.41	1.20	0.76
600326.SH	西藏天路	6.90	1.17	0.64
300427.SZ	红相股份	13.00	1.17	0.48
002860.SZ	星帅尔	16.54	1.16	0.30
603606.SH	东方电缆	20.00	1.11	1.58
300775.SZ	三角防务	36.40	1.11	1.34
601009.SH	南京银行	11.00	1.10	3.90
300190.SZ	维尔利	6.43	1.10	0.27
603278.SH	大业股份	8.57	1.06	0.21
002548.SZ	金新农	5.75	1.05	0.26
300543.SZ	朗科智能	17.44	1.04	4.00
002921.SZ	联诚精密	15.53	1.04	0.17
002812.SZ	恩捷股份	234.11	1.04	22.39
603822.SH	嘉澳环保	27.58	1.03	0.52
002822.SZ	中装建设	5.96	1.02	0.72
002472.SZ	双环传动	16.11	1.00	4.51
002863.SZ	今飞凯达	5.04	1.00	0.18

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300197.SZ	节能铁汉	3.05	0.99	0.31
300335.SZ	迪森股份	5.11	0.99	0.37
600388.SH	龙净环保	8.32	0.97	0.26
002859.SZ	洁美科技	31.30	0.97	1.61
000401.SZ	冀东水泥	12.58	0.96	1.46
600461.SH	洪城环境	7.39	0.96	0.43
600929.SH	雪天盐业	6.39	0.95	0.15
002061.SZ	浙江交科	5.33	0.95	0.24
601678.SH	滨化股份	7.66	0.92	3.79
600908.SH	无锡银行	5.59	0.90	0.50
601108.SH	财通证券	10.16	0.89	2.12
002961.SZ	瑞达期货	20.50	0.89	0.40
002749.SZ	国光股份	9.25	0.87	0.08
002753.SZ	永东股份	9.27	0.87	0.68
600133.SH	东湖高新	5.82	0.87	0.23
601860.SH	紫金银行	3.56	0.85	0.50
600926.SH	杭州银行	14.69	0.82	3.52
300517.SZ	海波重科	11.19	0.81	0.21
300059.SZ	东方财富	30.05	0.81	63.04
300170.SZ	汉得信息	7.58	0.80	0.94
002930.SZ	宏川智慧	16.65	0.79	0.34
601229.SH	上海银行	7.82	0.77	2.23
002527.SZ	新时达	7.94	0.76	0.74
601006.SH	大秦铁路	6.63	0.76	2.99
002758.SZ	浙农股份	9.47	0.74	0.11
300065.SZ	海兰信	11.02	0.73	0.54
603817.SH	海峡环保	5.56	0.72	0.10
300607.SZ	拓斯达	21.18	0.71	0.95
002949.SZ	华阳国际	16.97	0.71	0.11
002958.SZ	青农商行	4.28	0.71	0.86
600000.SH	浦发银行	9.99	0.71	3.76
002734.SZ	利民股份	11.60	0.69	0.15
000688.SZ	国城矿业	8.75	0.69	0.38
002726.SZ	龙大肉食	10.30	0.68	0.55
300388.SZ	节能国祯	7.59	0.66	0.20
603687.SH	大胜达	7.86	0.64	0.09
300567.SZ	精测电子	54.35	0.63	3.90
002838.SZ	道恩股份	17.74	0.62	0.37
300303.SZ	聚飞光电	5.07	0.60	0.95
300416.SZ	苏试试验	23.73	0.59	0.82
601998.SH	中信银行	5.13	0.59	0.73
603007.SH	ST 花王	3.45	0.58	0.30
002846.SZ	英联股份	8.80	0.57	0.50
601799.SH	星宇股份	211.50	0.57	3.06
600919.SH	江苏银行	7.11	0.57	4.33

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
601778.SH	晶科科技	5.34	0.56	0.53
002941.SZ	新疆交建	10.74	0.56	0.33
603688.SH	石英股份	23.72	0.55	1.80
601789.SH	宁波建工	3.65	0.55	0.14
002067.SZ	景兴纸业	3.65	0.55	0.40
000703.SZ	恒逸石化	12.80	0.55	9.78
002839.SZ	张家港行	5.51	0.55	0.82
002258.SZ	利尔化学	23.99	0.54	2.60
002228.SZ	合兴包装	3.72	0.54	0.12
601211.SH	国泰君安	16.76	0.54	3.34
002002.SZ	鸿达兴业	3.90	0.52	2.43
600029.SH	南方航空	5.91	0.51	2.31
002807.SZ	江阴银行	3.95	0.51	0.38
600061.SH	国投资本	8.07	0.50	1.39
603368.SH	柳药股份	20.18	0.50	0.49
000726.SZ	鲁泰 A	6.08	0.50	0.18
601515.SH	东风股份	6.16	0.49	0.52
002510.SZ	天汽模	4.11	0.49	0.46
300422.SZ	博世科	8.48	0.47	0.21
002775.SZ	文科园林	4.33	0.46	0.07
002224.SZ	三力士	4.67	0.43	0.13
601611.SH	中国核建	7.11	0.42	0.58
000783.SZ	长江证券	7.11	0.42	1.24
603336.SH	宏辉果蔬	7.13	0.42	0.34
603665.SH	康隆达	14.71	0.41	0.14
600522.SH	中天科技	9.81	0.41	1.77
002325.SZ	洪涛股份	2.50	0.40	0.12
002036.SZ	联创电子	13.54	0.37	6.45
002008.SZ	大族激光	38.70	0.36	6.47
600231.SH	凌钢股份	2.82	0.36	0.25
002100.SZ	天康生物	8.67	0.35	0.58
002408.SZ	齐翔腾达	11.91	0.34	4.64
002717.SZ	岭南股份	2.98	0.34	0.29
603669.SH	灵康药业	9.13	0.33	0.41
002842.SZ	翔鹭钨业	9.28	0.32	0.38
603618.SH	杭电股份	6.20	0.32	0.36
300429.SZ	强力新材	12.84	0.31	1.75
603871.SH	嘉友国际	16.27	0.31	0.29
600939.SH	重庆建工	3.47	0.29	0.03
000876.SZ	新希望	14.04	0.29	5.73
300207.SZ	欣旺达	30.60	0.26	10.02
002225.SZ	濮耐股份	4.22	0.24	0.09
603165.SH	荣晟环保	12.99	0.23	0.15
600909.SH	华安证券	5.35	0.19	1.04
002787.SZ	华源控股	5.59	0.18	0.11

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
600831.SH	广电网络	5.72	0.18	0.19
603966.SH	法兰泰克	11.98	0.17	0.25
001965.SZ	招商公路	7.21	0.14	0.42
300482.SZ	万孚生物	60.87	0.12	1.70
002840.SZ	华统股份	8.89	0.11	0.31
002887.SZ	绿茵生态	10.71	0.09	0.10
603208.SH	江山欧派	92.06	0.09	0.23
603578.SH	三星新材	14.31	0.07	0.07
002953.SZ	日丰股份	14.38	0.07	0.14
300539.SZ	横河精密	8.08	0.00	0.38
300231.SZ	银信科技	7.96	0.00	0.49
300398.SZ	飞凯材料	17.72	0.00	1.61
000060.SZ	中金岭南	4.54	0.00	1.38
002542.SZ	中化岩土	2.99	0.00	0.32
601929.SH	吉视传媒	1.82	0.00	0.16
002562.SZ	兄弟科技	4.24	0.00	0.14
600398.SH	海澜之家	6.97	0.00	0.68
603569.SH	长久物流	7.20	0.00	0.04
601818.SH	光大银行	3.71	0.00	3.42
600498.SH	烽火通信	17.77	-0.06	1.13
600998.SH	九州通	14.92	-0.07	0.77
603716.SH	塞力医疗	13.95	-0.07	0.14
000411.SZ	英特集团	13.11	-0.08	0.17
603602.SH	纵横通信	10.31	-0.10	0.10
300088.SZ	长信科技	8.12	-0.12	2.45
002811.SZ	郑中设计	8.11	-0.12	0.05
300568.SZ	星源材质	40.18	-0.12	13.66
603499.SH	翔港科技	7.62	-0.13	0.03
300424.SZ	航新科技	14.80	-0.13	0.94
300407.SZ	凯发电气	7.39	-0.14	0.17
601366.SH	利群股份	6.26	-0.16	0.11
002701.SZ	奥瑞金	5.06	-0.20	0.77
603030.SH	全筑股份	4.54	-0.22	0.36
300265.SZ	通光线缆	8.90	-0.22	0.25
002078.SZ	太阳纸业	12.72	-0.24	3.35
000665.SZ	湖北广电	3.94	-0.25	0.11
603108.SH	润达医疗	11.31	-0.26	0.48
600105.SH	永鼎股份	3.75	-0.27	0.90
603081.SH	大丰实业	10.93	-0.27	0.07
002823.SZ	凯中精密	10.60	-0.28	0.17
300682.SZ	朗新科技	17.10	-0.29	0.44
603660.SH	苏州科达	6.84	-0.29	0.25
300580.SZ	贝斯特	19.22	-0.31	0.22
603667.SH	五洲新春	9.47	-0.32	0.21
601609.SH	金田铜业	8.91	-0.34	0.94

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
000552.SZ	靖远煤电	2.91	-0.34	0.37
000700.SZ	模塑科技	5.55	-0.36	0.58
002973.SZ	侨银股份	15.76	-0.38	0.08
002203.SZ	海亮股份	10.39	-0.38	0.79
002279.SZ	久其软件	5.16	-0.39	0.40
300473.SZ	德尔股份	22.69	-0.40	0.78
300437.SZ	清水源	9.12	-0.44	0.40
000967.SZ	盈峰环境	6.70	-0.45	0.46
002376.SZ	新北洋	8.89	-0.45	0.30
603989.SH	艾华集团	30.90	-0.45	0.97
002861.SZ	瀛通通讯	14.65	-0.48	0.11
000861.SZ	海印股份	2.06	-0.48	0.25
603833.SH	欧派家居	135.26	-0.49	3.02
002722.SZ	金轮股份	12.26	-0.49	0.14
000623.SZ	吉林敖东	15.28	-0.52	1.29
002597.SZ	金禾实业	33.36	-0.54	1.69
300332.SZ	天壕环境	5.41	-0.55	0.27
603890.SH	春秋电子	12.60	-0.55	0.34
002171.SZ	楚江新材	8.73	-0.57	2.21
300031.SZ	宝通科技	15.69	-0.57	0.39
600197.SH	伊力特	29.28	-0.58	5.24
300569.SZ	天能重工	8.08	-0.62	0.77
601222.SH	林洋能源	7.85	-0.63	2.25
002382.SZ	蓝帆医疗	20.37	-0.63	3.23
603898.SH	好莱客	13.21	-0.68	0.19
603797.SH	联泰环保	7.32	-0.68	0.11
300003.SZ	乐普医疗	30.14	-0.69	4.92
300499.SZ	高澜股份	8.54	-0.70	0.18
002475.SZ	立讯精密	45.40	-0.70	30.08
000823.SZ	超声电子	11.04	-0.72	1.01
002877.SZ	智能自控	6.65	-0.75	0.11
002551.SZ	尚荣医疗	5.27	-0.75	0.36
002406.SZ	远东传动	6.58	-0.75	0.54
603617.SH	君禾股份	10.18	-0.78	0.11
002631.SZ	德尔未来	6.13	-0.81	0.16
603861.SH	白云电器	8.33	-0.83	0.15
300554.SZ	三超新材	18.49	-0.86	0.48
002050.SZ	三花智控	23.00	-0.90	6.20
002083.SZ	孚日股份	4.37	-0.91	0.34
300297.SZ	蓝盾股份	4.33	-0.92	2.72
000932.SZ	华菱钢铁	6.46	-0.92	5.79
300665.SZ	飞鹿股份	8.53	-0.93	0.20
603516.SH	淳中科技	20.00	-0.94	0.24
002174.SZ	游族网络	16.82	-0.94	3.34
002614.SZ	奥佳华	22.88	-0.95	4.78

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300545.SZ	联得装备	23.42	-0.97	0.37
300687.SZ	赛意信息	22.23	-0.98	3.11
002649.SZ	博彦科技	10.05	-0.99	1.01
300630.SZ	普利制药	49.74	-1.03	1.44
603979.SH	金诚信	17.89	-1.05	0.53
300700.SZ	岱勒新材	13.03	-1.06	0.43
300296.SZ	利亚德	8.33	-1.07	7.83
002707.SZ	众信旅游	5.48	-1.08	0.73
000887.SZ	中鼎股份	11.35	-1.13	1.35
002931.SZ	锋龙股份	12.90	-1.23	0.26
603679.SH	华体科技	16.93	-1.23	0.12
603608.SH	天创时尚	6.32	-1.25	0.36
603708.SH	家家悦	16.86	-1.29	0.29
600566.SH	济川药业	17.62	-1.29	0.98
300739.SZ	明阳电路	16.03	-1.29	0.54
002815.SZ	崇达技术	12.16	-1.30	0.40
603920.SH	世运电路	12.88	-1.30	0.81
300707.SZ	威唐工业	16.71	-1.36	0.25
000070.SZ	特发信息	7.95	-1.36	0.88
603806.SH	福斯特	100.64	-1.37	7.50
300112.SZ	万讯自控	9.27	-1.38	0.93
300577.SZ	开润股份	20.66	-1.38	0.14
601231.SH	环旭电子	16.19	-1.46	1.87
300636.SZ	同和药业	15.25	-1.55	0.34
300078.SZ	思创医惠	7.60	-1.55	2.04
300253.SZ	卫宁健康	16.86	-1.58	4.36
300705.SZ	九典制药	39.73	-1.61	2.26
000761.SZ	本钢板材	4.23	-1.63	0.93
002832.SZ	比音勒芬	25.30	-1.63	0.93
603528.SH	多伦科技	8.36	-1.65	0.39
002738.SZ	中矿资源	51.85	-1.65	14.84
300382.SZ	斯莱克	14.80	-1.66	3.00
300381.SZ	溢多利	9.46	-1.66	0.59
002157.SZ	正邦科技	11.60	-1.69	4.00
603363.SH	傲农生物	10.12	-1.75	1.55
300229.SZ	拓尔思	8.88	-1.77	0.67
603677.SH	奇精机械	11.40	-1.81	0.17
603976.SH	正川股份	36.37	-1.89	0.55
603233.SH	大参林	47.71	-1.93	2.13
603681.SH	永冠新材	24.44	-1.97	0.58
002907.SZ	华森制药	12.80	-1.99	0.28
300677.SZ	英科医疗	113.55	-2.07	14.44
603956.SH	威派格	17.79	-2.09	0.17
002741.SZ	光华科技	16.10	-2.13	1.32
603131.SH	上海沪工	16.90	-2.14	0.42

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300748.SZ	金力永磁	35.40	-2.16	21.24
601127.SH	小康股份	61.54	-2.18	15.08
300587.SZ	天铁股份	21.37	-2.20	1.32
300532.SZ	今天国际	8.80	-2.22	0.32
300016.SZ	北陆药业	8.80	-2.22	0.68
002370.SZ	亚太药业	5.18	-2.26	1.05
603501.SH	韦尔股份	321.52	-2.33	34.96
002873.SZ	新天药业	17.86	-2.40	0.44
300657.SZ	弘信电子	16.89	-2.54	1.64
300611.SZ	美力科技	10.67	-2.56	0.87
002557.SZ	洽洽食品	41.55	-2.60	3.07
603579.SH	荣泰健康	39.01	-2.62	0.58
603298.SH	杭叉集团	17.06	-2.63	0.33
300791.SZ	仙乐健康	49.22	-2.73	0.61
300723.SZ	一品红	31.04	-2.82	1.10
300623.SZ	捷捷微电	33.17	-2.87	11.54
601238.SH	广汽集团	13.15	-2.95	8.05
603650.SH	彤程新材	46.70	-3.11	4.21
002455.SZ	百川股份	7.65	-3.16	3.33
600420.SH	国药现代	9.64	-3.41	1.38
600521.SH	华海药业	20.05	-3.70	3.46
603377.SH	东方时尚	9.88	-3.70	1.64
300619.SZ	金银河	25.59	-3.76	2.89
000065.SZ	北方国际	8.06	-3.82	1.39
300709.SZ	精研科技	38.74	-3.82	1.24
300409.SZ	道氏技术	25.35	-3.90	9.08
300767.SZ	震安科技	83.33	-3.94	2.31
002022.SZ	科华生物	17.35	-4.04	1.84
300645.SZ	正元智慧	18.31	-4.19	1.86
300151.SZ	昌红科技	25.80	-4.27	1.58
603518.SH	锦泓集团	23.94	-4.77	4.91
002287.SZ	奇正藏药	27.28	-4.88	1.72
688388.SH	嘉元科技	96.50	-5.22	8.97
603776.SH	永安行	18.30	-5.43	2.75
603538.SH	美诺华	41.54	-5.59	3.43
603228.SH	景旺电子	24.20	-5.91	2.54
002728.SZ	特一药业	13.32	-6.33	1.65
603035.SH	常熟汽饰	14.09	-8.45	8.06
300487.SZ	蓝晓科技	83.74	-8.48	9.75
300655.SZ	晶瑞股份	35.19	-8.55	13.24
002865.SZ	钧达股份	21.51	-9.24	1.48
300490.SZ	华自科技	18.87	-12.64	12.02

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.。如对本报告存有疑问，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。

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 Dalamal 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）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》及《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.。如对本报告存有疑问，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。