

中信证券研究部



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

核心观点

2020 年 6 月以来，人民币走出一波强势期，截至 2021 年 5 月 25 日，离岸人民币兑美元升破 6.4 关口，创 2018 年 6 月中旬来高位至 6.3961；在岸人民币兑美元创 2018 年 6 月中旬来高位至 6.4016。人民币的持续升值也引发近日监管层的密集表态和市场的广泛关注。那么，后续人民币是否还有升值空间以及人民币加速升值的影响又有哪些？我们将在本文做出解答。

■ **监管层对人民币汇率问题频繁发声。**近日人民币汇率持续升值引发监管部门密集表态，强调在人民币汇率市场化进程中，双向波动将成为常态。我们回顾了自 1994 年以来的人民币汇率相关改革，注意到“8·11 汇改”以后，2015 年 10 月至今美元兑人民币中间价环比变动率显著扩大，人民币弹性有所增加。未来人民币汇率的走势将继续取决于市场供求和国际金融市场变化，央行对人民币汇率波动的容忍度有所增加，这意味着人民币在当前升值趋势下将具有更宽的空间。我们认为人民币的持续升值一方面能够缓解输入性通胀影响，另一方面也为后续潜在的美债收益率上行风险留出一定的安全边际。

■ **人民币持续升值如何影响进出口？**

进口方面，目前我国进口金额的增长主要来自海外大宗商品价格上涨的推动，人民币持续升值下进口企业面临的成本压力以及大宗商品价格上涨导致的输入性通胀压力或有所减弱。

出口方面，我们认为“短看外需，长看结构”。即短期来看，海外疫情反复叠加欧美外需修复，全球供给能力修复受挫料将持续拉动我国出口，或抵消部分货币升值带来的影响；长期来看，我国贸易结构也在不断调整，出口对于劳动密集型产品的依赖下降，因此人民币升值对出口的影响也有所减弱。

■ **结论：结合我国强劲出口、美国实际利率走低以及美联储整体偏鸽态度等因素，我们认为人民币汇率仍具备升值空间，美元兑人民币汇率向下或触及 6.2。**从进出口角度来看，人民币升值遇到的阻碍有限，主要原因为：（1）人民币升值或缓解大宗商品价格上涨带来的压力，进而降低进口企业成本；（2）短期内强劲的外需叠加全球供给能力尚未修复，对我国出口形成的支撑或减弱人民币升值所带来的负面影响；（3）长期来看，我国贸易结构的转型使得出口产品对于人民币升值的敏感度有所减弱。此外，随着中国自身经济实力的增强、人民币国际化以及金融市场持续开放，人民币资产配置价值将有所提升。未来人民币的弹性将有所增加，双向波动或成为常态，央行对人民币汇率波动的容忍度增加，人民币持续升值或在一定程度上缓解输入性通胀压力，并为后续潜在的美债收益率上行提供安全边际。

2020年6月以来，人民币走出一波强势期，截至2021年5月25日，离岸人民币兑美元升破6.4关口，创2018年6月中旬来高位至6.3961；在岸人民币兑美元创2018年6月中旬来高位至6.4016，人民币持续升值也引发近日监管层的密集表态和市场的广泛关注。接下来我们将解答后续人民币是否还有升值空间？人民币加速升值下的影响又有哪些？

■ 监管层对人民币汇率问题频繁发声

近期监管部门频繁对人民币汇率问题发表评论，释放人民币汇率市场化和人民币双向波动信号。人民币从2020年6月起走出一波强势期，虽然受美元指数与美债收益率上行的影响，人民币汇率在2021年2月-3月出现贬值，但随后重回升值通道，截至5月25日，离岸人民币兑美元升破6.4关口。人民币整体上保持强势也引发监管部门表态：5月21日金稳委表示进一步推动利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；5月23日央行副行长刘国强强调未来人民币汇率的走势，将继续取决于市场供求和国际金融市场变化，双向波动成为常态。人民币汇率市场化进程中，双向波动加大是必然的，当前监管部门的密集发声也是提前为市场打一剂预防针。

表1：近期监管部门对人民币汇率的评论

时间	内容
5月11日	《2021年第一季度中国货币政策执行报告》中指出：发挥市场供求在汇率形成中的决定性作用，增强人民币汇率弹性，加强宏观审慎管理，稳定市场预期，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，夯实人民币的国际信用基础。
5月21日	国务院金融稳定发展委员会提出：进一步推动利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定
5月23日	中国人民银行副行长刘国强表示：今年以来，人民币汇率有升有贬，双向浮动，在合理均衡水平上保持了基本稳定。目前，我国外汇市场自主平衡，人民币汇率由市场决定，汇率预期平稳。未来人民币汇率的走势将继续取决于市场供求和国际金融市场变化，双向波动成为常态。

资料来源：中国人民银行网站，中国政府网，Wind，中信证券研究部

回顾1994年以来在的汇率改革，我国逐步形成了以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，汇率市场化水平不断提高，市场在汇率形成中发挥了决定性作用。我国的人民币汇率制度大致可分为三个阶段：（1）1981年-1993年的汇率双轨期；（2）1994年-2005年的汇率并轨期；（3）2005年7月至今的汇率市场改革期。

表2：1994年以来人民币汇率改革重要事件

时间	改革内容
1994年1月1日	人民币官方汇率与外汇调剂价格正式并轨，我国开始实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制。人民币兑美元的日内波动幅度限制在千分之三以内。
1998年-2005年	亚洲金融危机期间，人民币实际上实施了盯住美元的固定汇率制，美元兑人民币汇率保持在8.28。

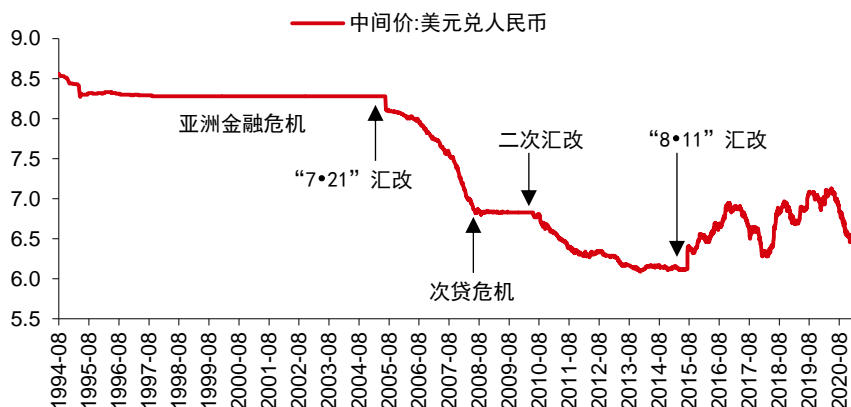
表 2:1994 年以来人民币汇率改革重要事件

时间	改革内容
2005 年 7 月 21 日	我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。中间价参考上日收盘价确定，日内波动幅度仍为 $\pm 0.3\%$ 。
2007 年 5 月 21 日	中国人民银行宣布将银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由千分之三扩大至千分之五。
2008 年-2010 年	全球金融危机期间，人民币实际上实施了挂钩美元的汇率制度，美元兑人民币汇率保持在 6.84 附近。
2010 年 6 月 19 日	中国人民银行决定进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。人民币再次参考一篮子货币进行调节，实行有管理的浮动汇率制度。
2012 年 4 月 14 日	中国人民银行决定扩大外汇市场人民币兑美元汇率浮动幅度，将银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由千分之五扩大至百分之一。
2014 年 3 月 17 日	中国人民银行决定扩大外汇市场人民币兑美元汇率浮动幅度，将银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由百分之一扩大至百分之二。
2015 年 8 月 11 日	中国人民银行决定完善人民币兑美元汇率中间价报价。自 2015 年 8 月 11 日起，做市商在每日银行间外汇市场开盘前，参考上日银行间外汇市场收盘汇率，综合考虑外汇供求情况以及国际主要货币汇率变化向中国外汇交易中心提供中间价报价。即形成“以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、实行有管理的浮动汇率制度”。

资料来源：中国人民银行网站，中国政府网，Wind，中信证券研究部

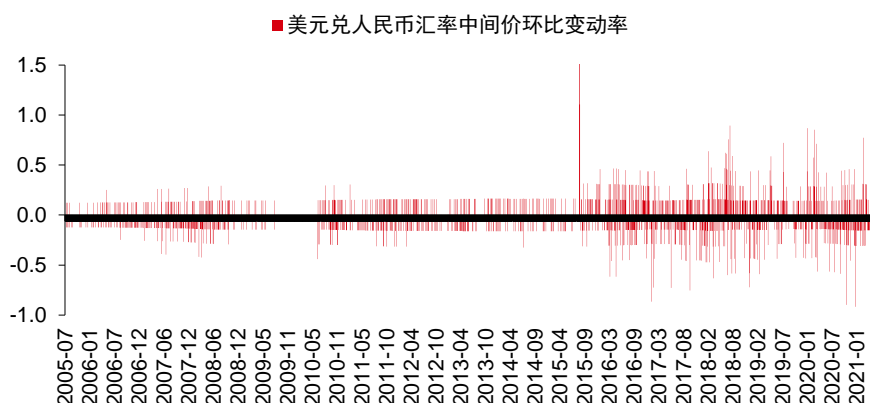
“8·11 汇改”以后，人民币弹性不断增强。在提出“8·11 汇改”后的 8 月 11 日-13 日，美元兑人民币汇率中间价由 6.12 贬至 6.40，贬值幅度达 4.6%，而该指标在 2005 年“7·21 汇改”至 2015 年“8·11 汇改”期间变动幅度多在 0.2% 以下。2015 年 10 月至今，美元兑人民币中间价环比变动率显著扩大。据央行《2021 年第一季度中国货币政策执行报告》披露，2021 年一季度人民币对美元汇率年化波动率为 3.9%。

图 1：重要汇改前后美元兑人民币中间价走势



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 2：2015 年“8·11 汇改”后，美元兑人民币汇率中间价环比变动率显著提升（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

我国外汇市场自主平衡，人民币汇率由市场决定。未来人民币汇率的走势将继续取决于市场供求和国际金融市场变化，央行对人民币汇率波动的容忍度有所增加，这意味着人民币在当前升值趋势下将具有更宽的空间。央行在《2021 年一季度货币政策执行报告》中明确提出需要关注输入性通胀风险和潜在的美债收益率上升风险，我们认为人民币的持续升值一方面能够缓解输入性通胀影响，另一方面也为后续潜在的美债收益率上行风险留出安全边际。

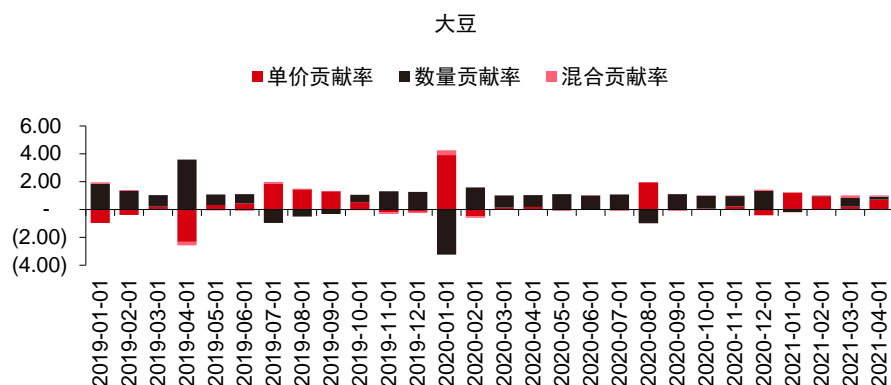
■ 人民币持续升值如何影响进出口？

我们在《20210521-中信证券-中信证券债市启明系列：多空此消彼长，人民币还有升值空间吗？》一文中曾提出：经常性项目收支和对外贸易差额对汇率的解释力度更强。接下来我们继续从这一视角切入，分析未来人民币继续升值后对我国进出口可能产生的影响。

进口：缓解大宗商品价格上涨和进口企业成本压力

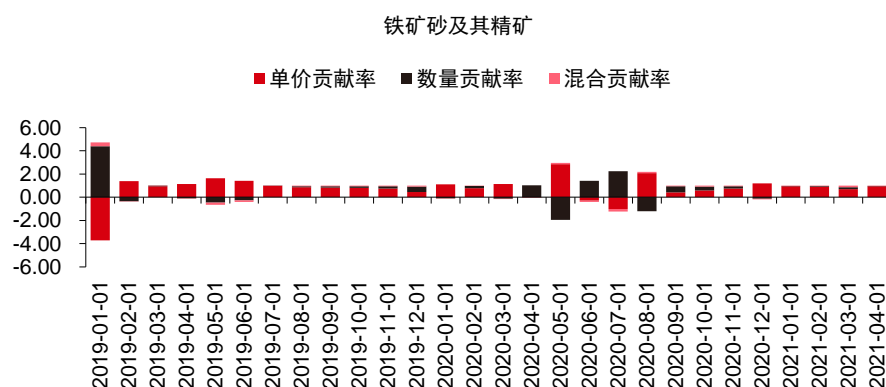
目前我国进口金额的增长主要来自海外大宗商品价格上涨的推动，人民币持续升值下进口企业面临的成本压力以及大宗商品价格上涨导致的输入性通胀压力或有所减弱。选取大豆、铁矿砂及其精矿、原油和未锻造的铜及铜材作为我国大宗商品进口的代表，分别测算其单价贡献率、数量贡献率和混合贡献率，我们发现大宗商品对我国进口的拉动主要来自其单价，以 2021 年 4 月为例，上述 4 类大宗商品对我国当月进口金额的单价贡献率分别为 72%、94%、100.4%和 74%。后续若人民币继续保持强劲走势，则大宗商品的单价预计会增速减缓，甚至出现下降，进而减弱大宗商品价格上涨导致的输入性通胀以及我国进口企业的成本压力。

图 3：大豆对当月进口金额对单价贡献率、数量贡献率和混合贡献率（%）



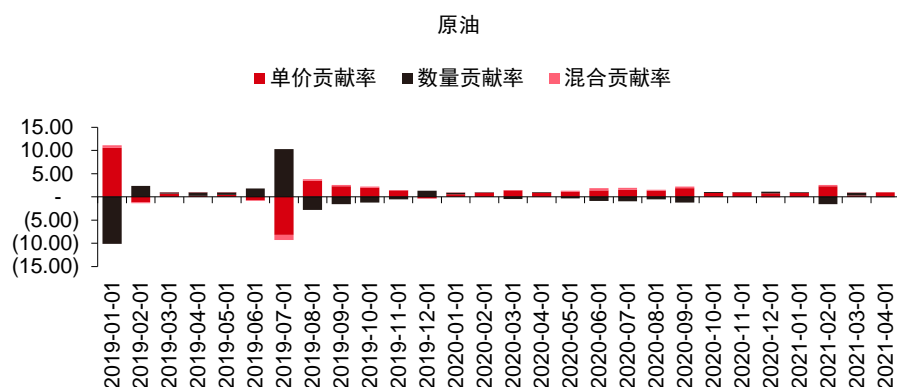
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 4：铁矿砂及其精矿对当月进口金额对单价贡献率、数量贡献率和混合贡献率（%）



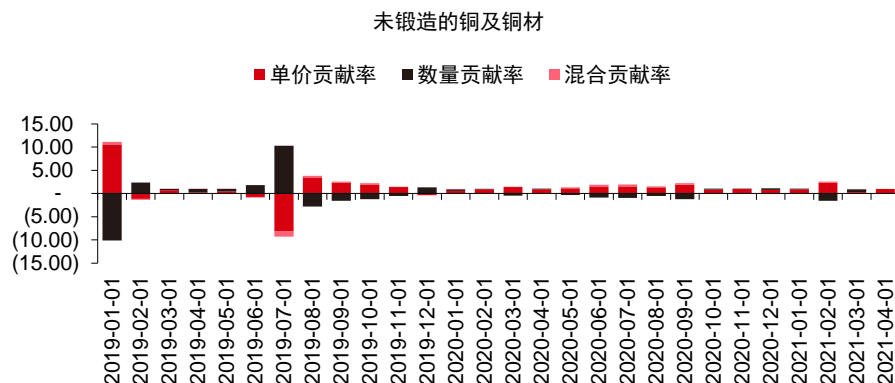
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 5：原油对当月进口金额对单价贡献率、数量贡献率和混合贡献率（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 6：未锻造铜及铜材对当月进口金额对单价贡献率、数量贡献率和混合贡献率（%）

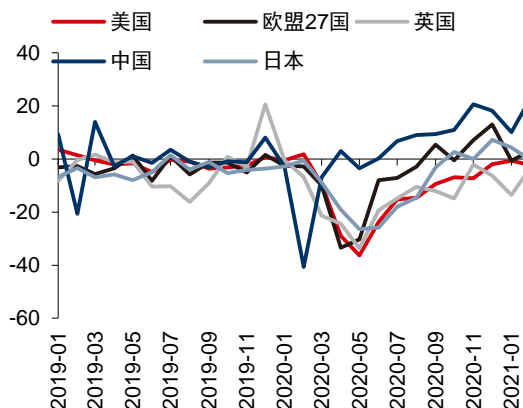


资料来源：Wind，中信证券研究部

出口：短看外需，长看结构

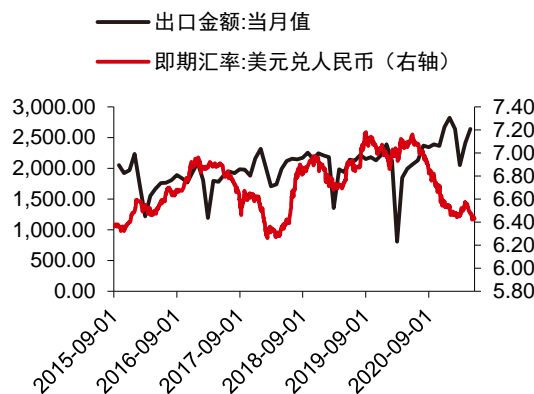
短期来看，海外疫情反复叠加欧美外需修复，全球供给能力修复受挫料将持续拉动我国出口，或抵消部分货币升值带来的影响。理论上讲，当一国货币升值后，以本国货币标价的出口商品就会相对来说更贵，进而对出口造成一定冲击。但现实情况显然更为复杂，考虑到我国自 2020 年二季度以来产能逐步修复，而海外疫情的反复对全球供给能力又产生负面影响，全球对我国出口的需求快速增长。因此，2020 年以来人民币的强势并未导致我国出口金额的下滑。考虑到当前印度、巴西等地仍然受疫情影响，欧美外需仍然逐步修复，预计下半年我国的出口继续保持强劲，人民币升值对出口产生的压力并不大。

图 7：中国出口快速复苏（%）



资料来源：wind，中信证券研究部（注：2021 年为两年复合增长率）

图 8：疫情恢复不平衡下出口高增和人民币升值可以并存（亿美元）

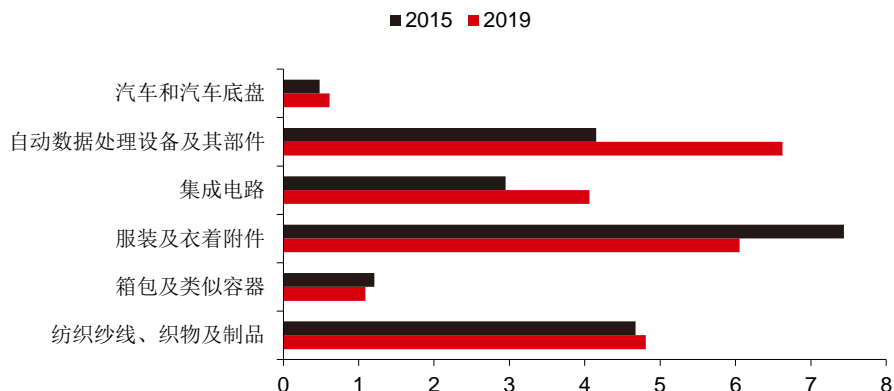


资料来源：Wind，中信证券研究部

长期来看，我国贸易结构也在不断调整，出口对劳动密集型产品的依赖下降，因此人民币升值对出口的影响也有所减弱。对比 2015 年和 2019 年两年我国部分出口商品占当期出口金额的比重，我们发现服装及衣着附件的比重大幅下降，从 2015 年的 7.44% 降至 2019 年 6.06%，而集成电路、自动数据处理设备及其部件的比重则从 2015 年的 2.95% 和 4.15% 攀升至 2019 年的 4.06% 和 6.62%。随着劳动密集型产品出口比重的下调，我国出

口对于人民币升值的敏感性或有所减弱，因此从长期来看人民币的升值态势对出口的影响或有限。

图 9：服装及衣着附件的比重大幅下降，集成电路和自动数据处理设备占比增加（%）



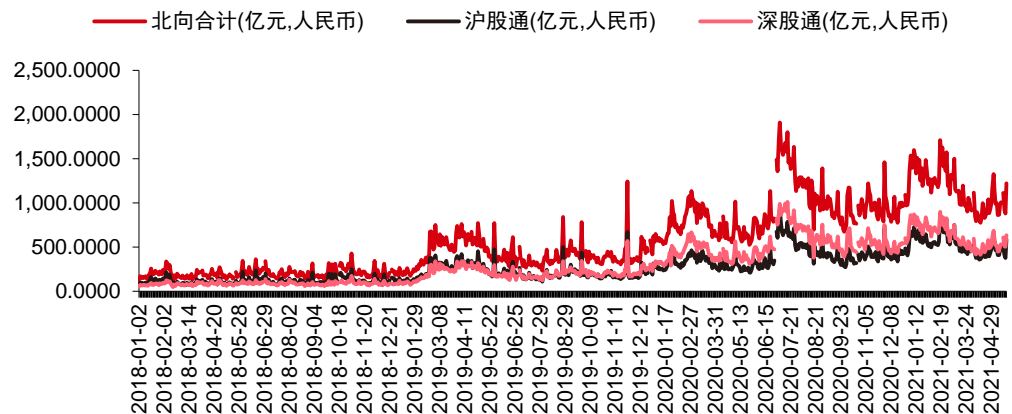
资料来源：Wind，中信证券研究部

结论

人民币仍具备升值空间，美元兑人民币汇率向下或触及 6.2。结合我国强劲出口、美国实际利率走低以及美联储整体偏鸽态度等因素，我们认为人民币汇率仍具备升值空间，美元兑人民币汇率向下或触及 6.2。根据我们对人民币升值预期下我国进出口产业的推测，我们认为：（1）人民币升值或缓解输入性通胀压力，进而降低进口企业成本；（2）短期内强劲的外需叠加全球供给能力尚未修复，对我国出口形成的支撑或减弱人民币升值所带来的负面影响；（3）长期来看，我国贸易结构的转型使得出口产品对于人民币升值的敏感度有所减弱。因此，从进出口角度来看，人民币升值遇到的阻碍有限。

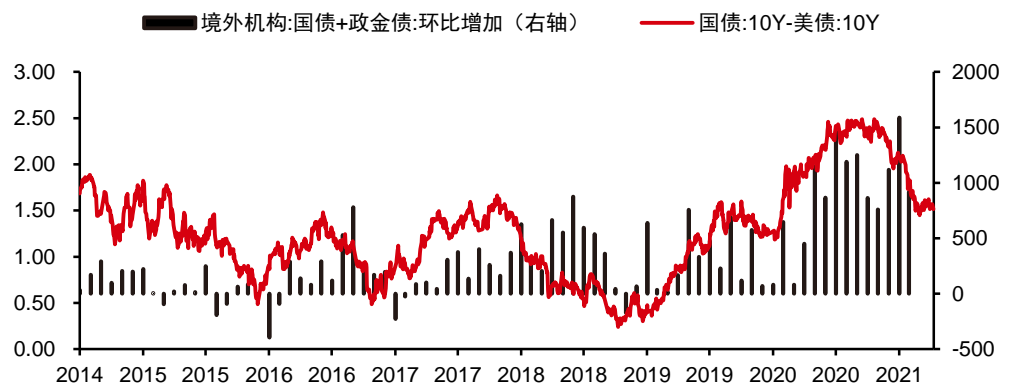
随着中国自身经济实力的增强、人民币国际化以及金融市场持续开放，人民币资产配置价值将有所提升。股票市场方面，北向资金流入规模呈逐步扩大趋势，2019 年 2 月北向流入资金合计规模持续超 300 亿元，2020 年 2 月以来更持续超过 700 亿美元；债券市场方面，当前中美利差维持在一定水平，叠加疫情等避险需求，外资增持国债规模也持续上升。

图 10：北向资金流入持续加大



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 11：外资持续增持国债（%，亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

未来人民币的弹性将有所增加，双向波动或成为常态。在人民币汇率市场化的大背景之下，长期来看人民币双向波动特征将会更加显著，当前监管的密集发声或是提前为市场打一剂预防针。此外，央行对人民币汇率波动的容忍度增加，人民币在当前升值趋势下将具有更宽的空间，人民币持续升值或在一定程度上缓解输入性通胀压力，并为后续潜在的美债收益率上行提供安全边际。

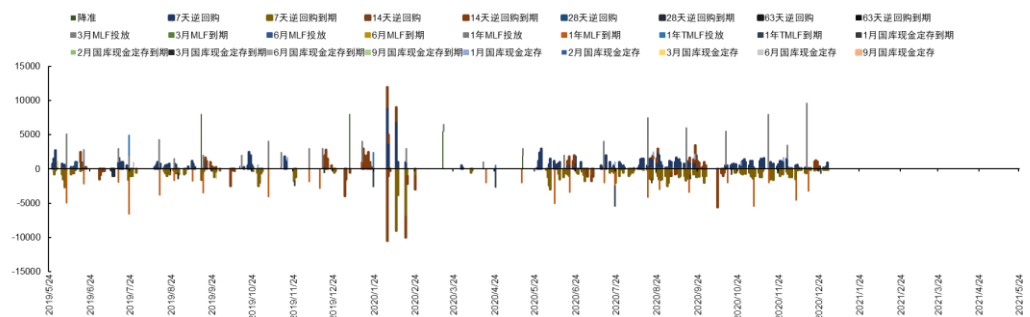
资金面市场回顾

2021年5月25日，银存间质押式回购加权利率涨跌互现，隔夜、7天、14天、21天和1个月分别变动了-0.82bp、12.27bps、0.46bp、0.35bp和-4.58bps至2.16%、2.26%、2.32%、2.31%和2.35%。国债到期收益率大体上行，1年、3年、5年、10年分别变动0.50bp、0.15bp、-0.01bp、0.00bp至2.35%、2.74%、2.90%、3.09%。5月25日上证综指上涨2.40%至3581.34，深证成指上涨2.34%至14846.45，创业板指上涨2.79%至3227.36。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5月25日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100亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

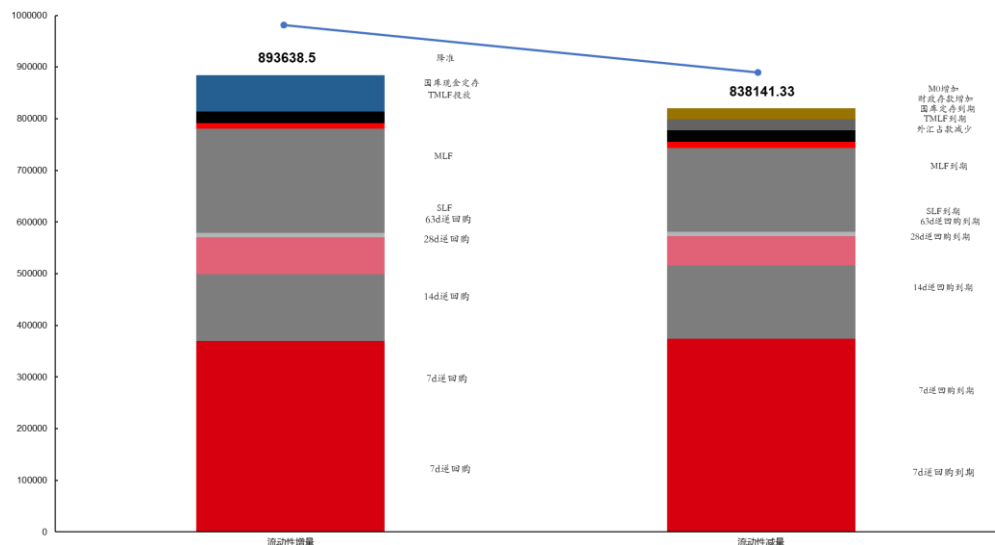
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测2017年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据2020年12月对比2016年12月M0累计增加16010.66亿元，外汇占款累计下降8117.16亿元、财政存款累计增加9868.66亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 12：2019 年 5 月 25 日至 2021 年 5 月 25 日公开市场操作和到期监控（亿元）



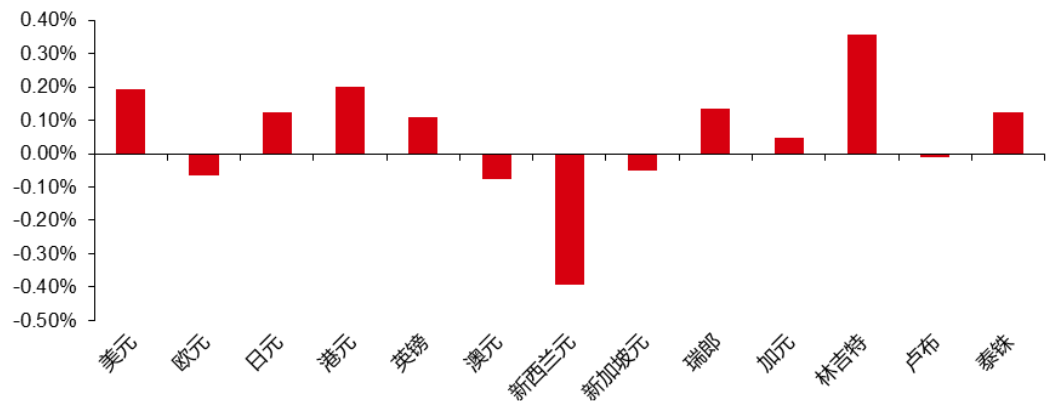
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 13：2017 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 25 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 14：2021 年 5 月 25 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

5月25日转债市场，中证转债指数收于379.97点，日上涨0.75%，可转债指数收于1486.44点，日上涨0.70%，可转债预案指数收于1198.72点，日上涨0.99%；平均转债价格126.00元，平均平价为101.25元。362支上市交易可转债，除弘信转债停牌，228支上涨，5支横盘，128支下跌。其中常汽转债（12.84%）、岭南转债（12.44%）和维格转债（8.18%）领涨，联泰转债（-9.18%）、伊力转债（-8.65%）和百川转债（-8.32%）领跌。357支可转债正股，228支上涨，18支横盘，111支下跌。其中岭南股份（10.12%）、常熟汽饰（10.04%）和立讯精密（8.13%）领涨，百川股份（-9.82%）、佳力图（-6.18%）和蓝晓科技（-4.46%）领跌。

可转债市场周观点

上周转债市场震荡走高，市场情绪继续改善，赚钱效应有所扩散。从结构来看，中小市值标的表现则延续了前期的强势，依旧是当前投资者的主要获利方向。

我们在近期周报中重点强调了从alpha的视角去选择相关标的，虽然市场总体情绪改善，但是带来超额收益的机会仍然呈现一定的散发，市场机会正在扩散。值得强调的是，为了更好的分享正股红利，重点聚焦在高弹性的标的之中。近期无风险利率进入加速下行的趋势之中，而商品则遭遇较大幅度的调整，短期来看成长风格略占优势，同时可以进一步布局成本端压制改善的制造业板块。

顺周期交易分化愈发明显，核心逻辑在既具备供给约束限制，同时需求具有中长期逻辑的相关品值得参与，重点在有色、化工、农产品、黑色系等几大方向中的部分品种。

随着全球经济的修复，疫情退出交易逻辑进一步强化，后续随着海外疫情的进一步缓和，这一逻辑仍旧有着非常明确的潜在利好刺激。需要指出的是扰动并不改变趋势，这一趋势下我们进一步关注后续消费端的修复持续性。

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，重点关注汽车零部件、新能源、TMT、医药工业等板块。

高弹性组合建议重点关注东财转 3、紫金转债、韦尔（精测）转债、欣旺转债、奥佳转债、火炬转债、华菱转 2（中钢转债）、福 20 转债、恩捷转债、太阳转债。

稳健弹性组合建议关注苏银转债、星宇转债、南航（海澜）转债、双环转债、三诺（美诺）转债、旺能转债、骆驼转债、利尔（旗滨）转债、永冠转债、海亮转债。

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 3：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化 (%)	成交额 (亿)
000001.SH	上证指数	3,581.34	2.40	4,722.14
399001.SZ	深证成指	14,846.45	2.34	5,341.14
399300.SZ	沪深 300	5,318.48	3.16	4,046.83
399005.SZ	中小板指	9,534.01	2.43	862.79
399006.SZ	创业板指	3,227.36	2.79	1,795.30
000016.SH	上证 50	3,641.29	4.10	1,257.36

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 4：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 (%)
食品饮料 (中信)	4.43	-	-
非银行金融 (中信)	3.79	-	-
消费者服务 (中信)	3.78	-	-
计算机 (中信)	3.37	-	-
综合金融 (中信)	3.05	-	-

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 5：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	2.62	大盘成长	3.65
中盘价值	1.41	中盘成长	1.52
小盘价值	0.90	小盘成长	1.32

资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 转债市场

表 6：可转债市场

名称	收盘价	日变化 (%)
中证转债指数	379.97	0.75
等权可转债指数	1,486.44	0.70
可转债预案指数	1,198.72	0.99

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 7：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)
113550.SH	常汽转债	167.05	12.84	4,116.06
128044.SZ	岭南转债	108.50	12.44	5,359.78
113527.SH	维格转债	205.96	8.18	5,804.63
123111.SZ	东财转 3	147.00	5.00	3,486.16
113545.SH	金能转债	174.55	4.45	742.50
128025.SZ	特一转债	132.00	4.35	3,717.92
123046.SZ	天铁转债	193.00	4.32	1,162.31
113582.SH	火炬转债	259.65	4.17	300.50
128017.SZ	金禾转债	164.41	4.15	199.17
113616.SH	韦尔转债	153.63	3.98	353.61
113543.SH	欧派转债	224.42	3.81	233.15
123058.SZ	欣旺转债	136.35	3.45	611.14
128101.SZ	联创转债	122.31	3.23	866.00
113559.SH	永创转债	141.01	2.98	359.56
113047.SH	N 旗滨转	141.60	2.94	97.08
127023.SZ	华菱转 2	140.49	2.92	319.63
127005.SZ	长证转债	122.12	2.79	317.55
128078.SZ	太极转债	117.00	2.76	35.84
128097.SZ	奥佳转债	161.50	2.71	30.61
123101.SZ	拓斯转债	107.75	2.61	23.89
127022.SZ	恒逸转债	128.60	2.47	28.27
113016.SH	小康转债	355.17	2.46	3,532.59
128074.SZ	游族转债	116.06	2.44	318.57
113043.SH	财通转债	110.41	2.35	156.99
113041.SH	紫金转债	158.54	2.34	1,567.76
113013.SH	国君转债	117.94	2.19	206.29
123091.SZ	长海转债	128.00	2.15	23.62
123080.SZ	海波转债	111.89	2.10	16.41
110067.SH	华安转债	110.60	2.10	78.34
113577.SH	春秋转债	122.85	2.08	10.01

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123022.SZ	长信转债	146.90	2.01	78.97
123099.SZ	普利转债	127.50	1.92	60.85
110063.SH	鹰 19 转债	124.00	1.88	17.79
123093.SZ	金陵转债	120.00	1.87	245.31
113565.SH	宏辉转债	115.41	1.86	145.58
110066.SH	盛屯转债	168.03	1.83	565.96
123090.SZ	三诺转债	118.94	1.82	143.98
128137.SZ	洁美转债	122.90	1.82	7.26
123025.SZ	精测转债	128.53	1.79	15.05
128136.SZ	立讯转债	115.00	1.76	142.14
123102.SZ	华自转债	116.02	1.75	321.98
128095.SZ	恩捷转债	230.30	1.72	272.59
113585.SH	寿仙转债	130.22	1.69	39.95
110073.SH	国投转债	110.51	1.67	72.18
123077.SZ	汉得转债	100.50	1.63	18.88
113594.SH	淳中转债	111.27	1.63	3.38
123104.SZ	卫宁转债	121.45	1.62	311.25
127032.SZ	苏行转债	110.00	1.57	232.96
113509.SH	新泉转债	200.03	1.56	486.13
128051.SZ	光华转债	119.20	1.53	93.63
123110.SZ	九典转债	124.00	1.53	311.66
128048.SZ	张行转债	112.71	1.53	35.64
128111.SZ	中矿转债	259.00	1.53	3,301.76
123103.SZ	震安转债	177.63	1.50	563.34
113040.SH	星宇转债	136.01	1.48	50.15
113508.SH	新凤转债	124.09	1.46	50.36
123079.SZ	运达转债	119.80	1.45	7.96
128143.SZ	锋龙转债	106.40	1.45	191.28
128046.SZ	利尔转债	129.70	1.45	15.74
127028.SZ	英特转债	111.70	1.43	52.32
128129.SZ	青农转债	109.90	1.42	39.18
128145.SZ	日丰转债	111.62	1.38	9.59
113537.SH	文灿转债	137.49	1.37	332.13
128022.SZ	众信转债	103.40	1.37	145.33
123035.SZ	利德转债	118.30	1.35	8.20
123073.SZ	同和转债	114.80	1.32	16.55
113610.SH	灵康转债	108.97	1.29	21.35
110079.SH	杭银转债	119.25	1.29	215.00
128116.SZ	瑞达转债	100.00	1.26	61.29

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128034.SZ	江银转债	106.75	1.22	23.92
110047.SH	山鹰转债	120.63	1.20	84.96
113623.SH	N 凤 21 转	120.26	1.19	16.23
128141.SZ	旺能转债	120.20	1.18	30.15
113027.SH	华钰转债	99.39	1.17	465.11
110065.SH	淮矿转债	132.11	1.16	54.46
128142.SZ	新乳转债	125.10	1.09	62.31
128069.SZ	华森转债	104.40	1.08	292.73
113606.SH	荣泰转债	115.97	1.06	22.96
128133.SZ	奇正转债	107.52	1.06	35.13
128128.SZ	齐翔转 2	133.13	1.05	158.77
128029.SZ	太阳转债	195.71	1.03	135.01
123078.SZ	飞凯转债	110.30	1.01	6.61
127025.SZ	冀东转债	112.60	0.99	9.19
123029.SZ	英科转债	1,650.38	0.94	552.66
128109.SZ	楚江转债	114.12	0.94	4.09
128134.SZ	鸿路转债	129.20	0.94	32.85
110075.SH	南航转债	128.05	0.91	84.90
113570.SH	百达转债	104.65	0.88	3.70
128124.SZ	科华转债	106.15	0.87	24.17
123107.SZ	温氏转债	105.00	0.87	80.30
110053.SH	苏银转债	123.38	0.86	459.95
113621.SH	彤程转债	118.01	0.85	9.60
128108.SZ	蓝帆转债	122.52	0.85	101.12
110064.SH	建工转债	100.12	0.82	18.84
127017.SZ	万青转债	118.45	0.81	11.10
128119.SZ	龙大转债	125.00	0.80	52.91
113607.SH	伟 20 转债	120.23	0.78	37.89
110070.SH	凌钢转债	115.90	0.76	127.88
113549.SH	白电转债	104.10	0.75	7.61
128096.SZ	奥瑞转债	124.62	0.74	54.76
123033.SZ	金力转债	119.28	0.73	16.03
127006.SZ	敖东转债	102.43	0.72	9.82
113602.SH	景 20 转债	112.67	0.71	9.12
128073.SZ	哈尔转债	107.85	0.69	92.72
127027.SZ	靖远转债	99.50	0.67	75.67
113530.SH	大丰转债	104.00	0.67	5.44
113024.SH	核建转债	103.62	0.65	23.93
113589.SH	天创转债	95.71	0.64	33.46

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128035.SZ	大族转债	109.84	0.64	12.81
123066.SZ	赛意转债	134.30	0.63	55.47
113026.SH	核能转债	107.93	0.62	25.36
113504.SH	艾华转债	140.93	0.61	7.33
113542.SH	好客转债	110.75	0.60	2.37
110071.SH	湖盐转债	106.14	0.59	8.99
128040.SZ	华通转债	108.27	0.58	4.47
113528.SH	长城转债	105.21	0.58	12.42
128087.SZ	孚日转债	101.99	0.58	7.75
113619.SH	世运转债	100.81	0.58	3.05
123048.SZ	应急转债	116.75	0.58	56.07
113025.SH	明泰转债	172.34	0.57	64.06
123105.SZ	拓尔转债	102.60	0.57	14.37
123076.SZ	强力转债	96.64	0.56	9.46
127031.SZ	洋丰转债	113.62	0.55	5.61
118000.SH	嘉元转债	117.96	0.55	21.40
113525.SH	台华转债	104.36	0.54	0.97
128135.SZ	洽洽转债	119.21	0.52	8.67
123106.SZ	正丹转债	103.46	0.50	11.24
123109.SZ	昌红转债	111.91	0.48	15.70
110060.SH	天路转债	112.20	0.47	5.11
123075.SZ	贝斯转债	106.00	0.47	9.48
110062.SH	烽火转债	105.61	0.46	6.72
113605.SH	大参转债	119.50	0.45	15.77
128106.SZ	华统转债	112.53	0.45	5.83
113579.SH	健友转债	122.07	0.45	3.28
123088.SZ	威唐转债	97.27	0.45	4.18
113620.SH	傲农转债	102.10	0.44	11.61
113603.SH	东缆转债	113.74	0.44	7.10
113569.SH	科达转债	96.29	0.44	2.98
110051.SH	中天转债	117.50	0.43	18.11
128042.SZ	凯中转债	105.10	0.42	6.88
128021.SZ	兄弟转债	107.39	0.42	2.98
113567.SH	君禾转债	107.28	0.41	0.55
113548.SH	石英转债	132.12	0.41	10.14
128140.SZ	润建转债	102.90	0.41	4.69
123100.SZ	朗科转债	114.20	0.36	14.78
113505.SH	杭电转债	103.02	0.36	7.47
113011.SH	光大转债	118.22	0.36	339.21

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123089.SZ	九洲转 2	113.50	0.35	21.42
113037.SH	紫银转债	102.23	0.35	23.62
127033.SZ	中装转 2	100.15	0.34	340.36
127026.SZ	超声转债	101.04	0.33	4.90
110043.SH	无锡转债	120.61	0.33	85.22
128091.SZ	新天转债	125.40	0.32	194.77
128107.SZ	交科转债	109.94	0.32	3.39
123087.SZ	明电转债	102.31	0.31	13.10
113042.SH	上银转债	102.70	0.30	68.17
113596.SH	城地转债	90.01	0.30	10.26
123024.SZ	岱勒转债	107.00	0.28	36.52
128144.SZ	利民转债	108.02	0.28	12.25
123039.SZ	开润转债	107.30	0.28	26.68
110034.SH	九州转债	109.59	0.27	4.84
113584.SH	家悦转债	99.09	0.27	5.71
113021.SH	中信转债	106.09	0.26	50.05
127016.SZ	鲁泰转债	100.09	0.26	0.80
113524.SH	奇精转债	101.93	0.26	2.52
128049.SZ	华源转债	100.14	0.25	4.63
110058.SH	永鼎转债	100.89	0.25	4.61
113563.SH	柳药转债	109.00	0.25	4.26
113614.SH	健 20 转债	127.87	0.24	3.05
123108.SZ	乐普转 2	125.20	0.24	17.41
113017.SH	吉视转债	97.25	0.24	10.31
110059.SH	浦发转债	103.18	0.23	333.43
127020.SZ	中金转债	113.77	0.23	17.76
128013.SZ	洪涛转债	106.09	0.23	8.05
113046.SH	金田转债	101.89	0.23	22.11
128063.SZ	未来转债	102.96	0.22	13.39
110056.SH	亨通转债	103.99	0.21	7.88
113030.SH	东风转债	113.73	0.20	9.37
123056.SZ	雪榕转债	102.50	0.20	4.00
113591.SH	胜达转债	104.99	0.19	7.61
123070.SZ	鹏辉转债	114.21	0.19	7.41
110045.SH	海澜转债	108.70	0.18	77.85
128127.SZ	文科转债	98.76	0.18	12.86
123063.SZ	大禹转债	111.87	0.17	17.08
113009.SH	广汽转债	108.15	0.17	19.07
110033.SH	国贸转债	109.22	0.17	12.33

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128030.SZ	天康转债	246.30	0.16	9.32
110057.SH	现代转债	114.87	0.16	31.58
123094.SZ	星源转 2	128.50	0.16	42.48
110038.SH	济川转债	105.81	0.14	2.62
128121.SZ	宏川转债	109.00	0.14	3.90
127012.SZ	招路转债	109.80	0.14	24.65
128122.SZ	兴森转债	105.05	0.12	1.67
128132.SZ	交建转债	95.73	0.11	10.98
128131.SZ	崇达转 2	100.26	0.11	1.85
123050.SZ	聚飞转债	110.32	0.11	3.57
128072.SZ	翔鹭转债	100.41	0.11	12.36
128125.SZ	华阳转债	103.50	0.11	0.76
113039.SH	嘉泽转债	105.31	0.10	20.96
113593.SH	沪工转债	105.50	0.10	8.94
113516.SH	苏农转债	105.62	0.10	11.24
113622.SH	杭叉转债	117.82	0.10	2.42
113532.SH	海环转债	101.35	0.10	2.99
123071.SZ	天能转债	110.44	0.10	17.74
110061.SH	川投转债	127.85	0.09	15.49
128114.SZ	正邦转债	107.10	0.09	18.74
128064.SZ	司尔转债	111.70	0.09	3.51
128117.SZ	道恩转债	100.89	0.09	3.02
113608.SH	威派转债	108.24	0.08	7.08
128071.SZ	合兴转债	108.09	0.08	3.77
128120.SZ	联诚转债	103.72	0.08	4.03
128138.SZ	侨银转债	101.86	0.06	13.35
113535.SH	大业转债	100.09	0.06	2.07
110041.SH	蒙电转债	107.03	0.06	8.97
123060.SZ	苏试转债	119.75	0.05	6.42
127018.SZ	本钢转债	99.38	0.04	67.91
123113.SZ	N 仙乐转	119.40	0.04	31.46
128066.SZ	亚泰转债	102.26	0.04	6.22
123098.SZ	一品转债	129.50	0.04	8.15
127003.SZ	海印转债	106.28	0.04	8.70
128085.SZ	鸿达转债	101.24	0.03	46.39
113044.SH	大秦转债	103.92	0.03	299.33
123038.SZ	联得转债	113.15	0.03	51.67
123086.SZ	海兰转债	105.86	0.02	8.97
113600.SH	新星转债	95.26	0.02	13.56

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128037.SZ	岩土转债	99.05	0.02	4.17
123049.SZ	维尔转债	106.80	0.02	13.73
128015.SZ	久其转债	100.38	0.00	19.96
123064.SZ	万孚转债	122.80	0.00	43.66
113618.SH	美诺转债	117.60	0.00	177.50
123045.SZ	雷迪转债	111.30	0.00	16.33
110031.SH	航信转债	106.80	0.00	13.58
113014.SH	林洋转债	101.95	0.00	11.07
127015.SZ	希望转债	108.32	0.00	23.19
128014.SZ	永东转债	103.75	0.00	2.77
123023.SZ	迪森转债	98.75	-0.01	5.77
128105.SZ	长集转债	100.92	-0.02	5.85
113519.SH	长久转债	102.30	-0.02	5.35
128123.SZ	国光转债	104.17	-0.03	0.98
128139.SZ	祥鑫转债	96.30	-0.04	4.07
123004.SZ	铁汉转债	100.24	-0.04	4.89
113578.SH	全筑转债	100.70	-0.04	3.70
123092.SZ	天壕转债	109.45	-0.05	35.96
128057.SZ	博彦转债	117.60	-0.05	8.94
128026.SZ	众兴转债	98.85	-0.05	7.18
127013.SZ	创维转债	103.06	-0.06	15.75
123010.SZ	博世转债	99.85	-0.06	4.32
110072.SH	广汇转债	93.01	-0.06	48.59
127021.SZ	特发转 2	102.62	-0.08	4.64
113572.SH	三祥转债	113.38	-0.09	2.04
113036.SH	宁建转债	100.90	-0.09	4.56
113033.SH	利群转债	99.45	-0.09	17.43
123084.SZ	高澜转债	103.88	-0.10	9.46
127011.SZ	中鼎转 2	117.08	-0.10	21.01
110068.SH	龙净转债	99.77	-0.10	20.57
113034.SH	滨化转债	148.00	-0.10	41.87
123069.SZ	金诺转债	99.90	-0.10	2.18
123028.SZ	清水转债	99.89	-0.11	13.84
110074.SH	精达转债	129.73	-0.12	199.59
123018.SZ	溢利转债	240.70	-0.12	254.73
128023.SZ	亚太转债	104.38	-0.13	54.51
123002.SZ	国祯转债	110.76	-0.13	0.72
123097.SZ	美力转债	107.35	-0.13	9.77
113599.SH	嘉友转债	107.31	-0.13	13.00

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123096.SZ	思创转债	104.00	-0.14	5.98
110076.SH	华海转债	108.54	-0.16	2.91
127019.SZ	国城转债	93.25	-0.16	19.86
128090.SZ	汽模转 2	109.00	-0.17	11.17
127024.SZ	盈峰转债	118.00	-0.17	6.44
123085.SZ	万顺转 2	96.03	-0.18	23.55
127029.SZ	中钢转债	171.16	-0.19	1,130.06
113612.SH	永冠转债	120.43	-0.19	24.94
113598.SH	法兰转债	109.91	-0.19	11.62
113588.SH	润达转债	108.27	-0.19	3.54
123081.SZ	精研转债	101.00	-0.19	4.50
113045.SH	环旭转债	110.95	-0.20	9.45
128083.SZ	新北转债	100.80	-0.20	12.76
110077.SH	洪城转债	113.95	-0.20	14.52
110080.SH	东湖转债	101.69	-0.21	59.52
123067.SZ	斯莱转债	116.80	-0.21	10.02
123083.SZ	朗新转债	122.20	-0.24	31.36
113546.SH	迪贝转债	104.50	-0.25	1.84
113566.SH	翔港转债	108.29	-0.27	2.14
110052.SH	贵广转债	100.10	-0.32	15.77
128039.SZ	三力转债	104.86	-0.32	4.56
128081.SZ	海亮转债	109.65	-0.34	23.42
127014.SZ	北方转债	107.50	-0.37	14.14
128018.SZ	时达转债	110.59	-0.37	23.97
128032.SZ	双环转债	127.31	-0.37	47.33
123074.SZ	隆利转债	105.50	-0.38	22.42
128118.SZ	瀛通转债	98.82	-0.39	5.92
113615.SH	金诚转债	130.50	-0.40	23.79
128075.SZ	远东转债	118.30	-0.42	11.79
113534.SH	鼎胜转债	101.13	-0.44	22.85
123057.SZ	美联转债	104.40	-0.46	13.35
127030.SZ	盛虹转债	139.36	-0.46	93.73
113568.SH	新春转债	108.56	-0.46	8.43
123044.SZ	红相转债	103.10	-0.46	14.47
113611.SH	福 20 转债	140.88	-0.50	62.37
123112.SZ	万讯转债	107.13	-0.53	5.04
128056.SZ	今飞转债	107.13	-0.54	3.38
128100.SZ	搜特转债	88.15	-0.54	61.65
128076.SZ	金轮转债	103.72	-0.54	4.15

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123065.SZ	宝莱转债	106.14	-0.55	47.30
127007.SZ	湖广转债	101.29	-0.55	6.64
113012.SH	骆驼转债	126.50	-0.55	11.17
123059.SZ	银信转债	103.01	-0.57	6.17
128113.SZ	比音转债	139.19	-0.58	50.73
110048.SH	福能转债	129.00	-0.59	48.30
113573.SH	纵横转债	100.13	-0.59	5.00
128079.SZ	英联转债	135.90	-0.62	69.27
113536.SH	三星转债	119.40	-0.64	6.43
123007.SZ	道氏转债	107.60	-0.65	18.05
128062.SZ	亚药转债	78.59	-0.65	21.46
128130.SZ	景兴转债	116.44	-0.67	28.45
113541.SH	荣晟转债	125.23	-0.67	51.52
128094.SZ	星帅转债	120.86	-0.71	12.09
128070.SZ	智能转债	109.39	-0.74	35.07
123082.SZ	北陆转债	118.46	-0.75	14.95
123052.SZ	飞鹿转债	121.00	-0.75	44.71
128050.SZ	钧达转债	128.40	-0.76	14.25
128041.SZ	盛路转债	290.44	-0.77	35.10
113561.SH	正裕转债	113.67	-0.83	551.78
113595.SH	花王转债	87.93	-0.83	19.27
113601.SH	塞力转债	97.88	-0.86	16.06
123012.SZ	万顺转债	117.70	-0.93	29.85
123013.SZ	横河转债	371.20	-0.96	45.04
113574.SH	华体转债	103.44	-0.98	6.19
123054.SZ	思特转债	103.64	-0.98	10.16
123030.SZ	九洲转债	195.17	-1.03	285.28
113575.SH	东时转债	134.75	-1.06	72.27
123047.SZ	久吾转债	139.60	-1.07	771.98
110044.SH	广电转债	256.55	-1.11	184.73
113604.SH	多伦转债	110.79	-1.11	317.35
128082.SZ	华锋转债	120.60	-1.15	92.50
123053.SZ	宝通转债	108.60	-1.17	22.69
113502.SH	嘉澳转债	109.96	-1.19	35.04
123011.SZ	德尔转债	103.20	-1.22	54.11
123015.SZ	蓝盾转债	229.19	-1.28	290.73
113576.SH	起步转债	91.76	-1.28	74.05
123051.SZ	今天转债	111.05	-1.33	120.95
128053.SZ	尚荣转债	142.27	-1.34	404.88

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123031.SZ	晶瑞转债	253.00	-1.35	365.17
123062.SZ	三超转债	111.98	-1.44	93.39
127004.SZ	模塑转债	173.30	-1.53	174.69
128036.SZ	金农转债	120.61	-1.55	22.18
123043.SZ	正元转债	155.06	-1.73	435.68
123014.SZ	凯发转债	123.09	-1.88	21.30
123034.SZ	通光转债	179.19	-1.91	46.26
123061.SZ	航新转债	112.00	-2.17	543.96
113609.SH	永安转债	122.22	-2.28	264.13
123042.SZ	银河转债	137.70	-3.03	173.44
128033.SZ	迪龙转债	156.20	-3.16	1,258.42
113580.SH	康隆转债	277.72	-4.01	185.24
113597.SH	佳力转债	111.37	-6.08	727.43
123072.SZ	乐歌转债	132.78	-6.16	1,070.51
123027.SZ	蓝晓转债	329.50	-6.92	1,054.66
128103.SZ	同德转债	178.00	-8.25	1,030.35
128093.SZ	百川转债	123.67	-8.32	657.19
110055.SH	伊力转债	188.61	-8.65	3,351.92
113526.SH	联泰转债	299.35	-9.18	752.37
123068.SZ	弘信转债	0	0	0.00

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 8：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）
002717.SZ	岭南股份	3.70	10.12	2.25
603035.SH	常熟汽饰	15.46	10.04	4.38
002475.SZ	立讯精密	39.79	8.13	77.66
002360.SZ	同德化工	8.00	7.53	1.12
300059.SZ	东方财富	37.98	7.44	137.44
603518.SH	锦泓集团	20.42	7.25	6.23
603501.SH	韦尔股份	295.15	7.18	23.00
002931.SZ	锋龙股份	16.36	6.51	0.54
601799.SH	星宇股份	197.49	5.73	3.07
300253.SZ	卫宁健康	16.36	5.55	4.39
300587.SZ	天铁股份	18.07	4.88	1.96
002961.SZ	瑞达期货	20.65	4.66	0.78
002726.SZ	龙大肉食	11.52	4.63	1.92
601636.SH	旗滨集团	16.05	4.63	8.86
300298.SZ	三诺生物	33.40	4.51	1.36
002707.SZ	众信旅游	5.85	4.46	1.73

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
000703.SZ	恒逸石化	12.67	4.45	4.57
002907.SZ	华森制药	13.21	4.26	0.58
300207.SZ	欣旺达	28.09	4.23	17.58
300577.SZ	开润股份	21.46	4.17	0.70
603678.SH	火炬电子	62.50	4.17	4.87
002597.SZ	金禾实业	34.34	4.16	2.56
002287.SZ	奇正藏药	27.00	4.01	1.34
002946.SZ	新乳业	18.71	4.00	1.18
300705.SZ	九典制药	30.18	4.00	1.01
600926.SH	杭州银行	17.09	3.95	5.51
603113.SH	金能科技	18.68	3.95	1.83
603833.SH	欧派家居	159.35	3.82	2.86
600996.SH	贵广网络	4.80	3.45	0.37
002953.SZ	日丰股份	20.51	3.43	0.49
002557.SZ	洽洽食品	53.93	3.39	2.33
603901.SH	永创智能	14.72	3.37	2.13
603225.SH	新凤鸣	19.00	3.32	0.84
000783.SZ	长江证券	7.78	3.18	5.38
603650.SH	彤程新材	31.91	3.07	0.98
300636.SZ	同和药业	16.22	3.05	0.43
002728.SZ	特一药业	16.14	3.00	3.08
300196.SZ	长海股份	17.92	2.99	0.94
002368.SZ	太极股份	21.41	2.98	1.82
601899.SH	紫金矿业	10.93	2.92	33.49
603179.SH	新泉股份	29.23	2.89	0.50
000411.SZ	英特集团	14.72	2.87	0.75
000932.SZ	华菱钢铁	6.83	2.86	8.66
601108.SH	财通证券	11.35	2.71	11.40
601020.SH	ST 华钰	7.12	2.59	1.67
600909.SH	华安证券	6.38	2.57	3.72
300517.SZ	海波重科	22.35	2.57	0.25
600061.SH	国投资本	13.63	2.56	6.42
002958.SZ	青农商行	4.47	2.52	2.38
603089.SH	正裕工业	9.76	2.52	1.11
300490.SZ	华自科技	10.56	2.42	2.04
300332.SZ	天壕环境	5.17	2.38	0.64
601818.SH	光大银行	3.89	2.37	7.70
300498.SZ	温氏股份	14.01	2.34	3.69
002503.SZ	搜于特	1.76	2.33	2.08
300707.SZ	威唐工业	14.61	2.31	0.26

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002008.SZ	大族激光	36.44	2.30	11.05
601229.SH	上海银行	8.45	2.30	3.70
600000.SH	浦发银行	10.32	2.28	7.72
000902.SZ	新洋丰	14.50	2.26	1.55
603896.SH	寿仙谷	37.29	2.25	0.31
002741.SZ	光华科技	15.05	2.24	1.08
600908.SH	无锡银行	6.12	2.17	2.14
002839.SZ	张家港行	5.68	2.16	1.86
300003.SZ	乐普医疗	31.89	2.15	6.57
603233.SH	大参林	71.77	2.11	2.12
300772.SZ	运达股份	16.01	2.10	0.80
601211.SH	国泰君安	17.55	2.09	16.98
603579.SH	荣泰健康	35.81	2.08	0.33
603377.SH	东方时尚	10.49	2.04	1.64
002284.SZ	亚太股份	7.02	2.03	2.63
002258.SZ	利尔化学	22.92	1.87	1.57
002966.SZ	苏州银行	7.72	1.85	1.95
601860.SH	紫金银行	3.88	1.84	1.36
002838.SZ	道恩股份	18.13	1.80	0.51
600105.SH	永鼎股份	3.51	1.74	1.06
002807.SZ	江阴银行	4.11	1.73	1.02
002840.SZ	华统股份	9.86	1.65	0.30
300398.SZ	飞凯材料	14.85	1.64	0.67
002812.SZ	恩捷股份	149.52	1.58	7.45
603323.SH	苏农银行	4.59	1.55	0.90
603890.SH	春秋电子	12.50	1.54	0.32
601985.SH	中国核电	5.27	1.54	2.30
000623.SZ	吉林敖东	15.62	1.49	1.92
300748.SZ	金力永磁	24.69	1.48	5.38
603516.SH	淳中科技	22.12	1.47	0.24
002616.SZ	长青集团	6.24	1.46	0.20
300607.SZ	拓斯达	32.20	1.45	0.72
300545.SZ	联得装备	21.05	1.45	0.17
300567.SZ	精测电子	52.00	1.44	1.67
002859.SZ	洁美科技	28.12	1.44	0.77
000789.SZ	万年青	14.17	1.43	2.45
600919.SH	江苏银行	7.49	1.35	8.72
603708.SH	家家悦	18.25	1.33	0.75
600498.SH	烽火通信	17.58	1.33	1.22
603979.SH	金诚信	16.09	1.32	0.66

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
601231.SH	环旭电子	15.89	1.27	2.07
300065.SZ	海兰信	10.39	1.27	0.39
000060.SZ	中金岭南	4.84	1.26	2.70
002758.SZ	浙农股份	9.81	1.24	0.10
600521.SH	华海药业	20.03	1.21	2.45
300739.SZ	明阳电路	14.25	1.21	0.33
603228.SH	景旺电子	24.73	1.19	0.52
300700.SZ	岱勒新材	15.56	1.17	0.16
002541.SZ	鸿路钢构	53.16	1.16	1.88
601998.SH	中信银行	5.28	1.15	1.54
300729.SZ	乐歌股份	37.02	1.15	3.56
600398.SH	海澜之家	7.29	1.11	0.50
600522.SH	中天科技	10.16	1.09	2.59
002615.SZ	哈尔斯	4.64	1.09	0.43
300687.SZ	赛意信息	29.89	1.08	1.50
000823.SZ	超声电子	10.51	1.06	0.65
600487.SH	亨通光电	11.74	1.03	1.29
603920.SH	世运电路	15.68	1.03	0.39
600420.SH	国药现代	10.86	1.02	1.67
600197.SH	伊力特	30.63	1.02	15.63
002551.SZ	尚荣医疗	5.93	1.02	0.70
603989.SH	艾华集团	28.68	1.02	0.33
603528.SH	多伦科技	10.01	1.01	2.93
002614.SZ	奥佳华	16.07	1.01	1.04
000552.SZ	靖远煤电	3.02	1.00	0.71
002083.SZ	孚日股份	4.17	0.97	0.22
601611.SH	中国核建	7.31	0.97	0.97
000726.SZ	鲁泰 A	6.29	0.96	0.20
300645.SZ	正元智慧	16.99	0.95	0.63
002436.SZ	兴森科技	8.93	0.90	1.15
002171.SZ	楚江新材	7.83	0.90	0.84
600029.SH	南方航空	6.74	0.90	4.70
600566.SH	济川药业	19.24	0.89	0.80
300677.SZ	英科医疗	137.61	0.86	10.29
600998.SH	九州通	16.96	0.83	0.96
002408.SZ	齐翔腾达	10.97	0.83	3.97
300568.SZ	星源材质	37.86	0.83	4.32
300655.SZ	晶瑞股份	20.98	0.82	2.41
603331.SH	百达精工	9.91	0.81	0.04
300630.SZ	普利制药	51.32	0.79	1.52

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
000401.SZ	冀东水泥	14.13	0.78	1.29
603368.SH	柳药股份	20.59	0.78	0.65
002921.SZ	联诚精密	15.58	0.78	0.12
002022.SZ	科华生物	18.32	0.77	2.06
600711.SH	盛屯矿业	7.86	0.77	9.97
300652.SZ	雷迪克	17.54	0.75	0.08
002973.SZ	侨银股份	16.51	0.73	0.17
000665.SZ	湖北广电	4.16	0.73	0.43
002846.SZ	英联股份	8.33	0.73	0.20
603608.SH	天创时尚	6.97	0.72	0.84
002930.SZ	宏川智慧	15.34	0.72	0.32
300752.SZ	隆利科技	23.81	0.72	0.30
002382.SZ	蓝帆医疗	21.15	0.71	5.44
300246.SZ	宝莱特	18.39	0.71	0.26
688388.SH	嘉元科技	70.96	0.71	1.27
300231.SZ	银信科技	7.35	0.68	0.36
603871.SH	嘉友国际	23.55	0.68	0.16
603538.SH	美诺华	37.25	0.68	1.67
002078.SZ	太阳纸业	15.00	0.67	6.46
300499.SZ	高澜股份	7.64	0.66	0.17
002734.SZ	利民股份	12.58	0.64	0.25
300303.SZ	聚飞光电	4.80	0.63	0.40
600831.SH	广电网络	6.43	0.63	0.83
603131.SH	上海沪工	17.80	0.62	0.57
002873.SZ	新天药业	17.82	0.62	0.15
002738.SZ	中矿资源	38.12	0.61	9.78
002823.SZ	凯中精密	9.99	0.60	0.08
000876.SZ	新希望	15.33	0.59	5.45
601678.SH	滨化股份	6.92	0.58	2.61
603660.SH	苏州科达	6.99	0.58	0.20
300527.SZ	中船应急	9.00	0.56	1.26
603669.SH	灵康药业	9.14	0.55	0.23
601609.SH	金田铜业	9.19	0.55	0.95
601789.SH	宁波建工	3.81	0.53	0.23
002965.SZ	祥鑫科技	23.54	0.51	0.29
603861.SH	白云电器	8.10	0.50	0.09
300229.SZ	拓尔思	8.24	0.49	0.48
601366.SH	利群股份	6.26	0.48	0.14
300791.SZ	仙乐健康	77.60	0.48	0.61
600985.SH	淮北矿业	11.29	0.44	1.37

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603108.SH	润达医疗	11.35	0.44	0.40
300709.SZ	精研科技	36.62	0.44	0.61
603887.SH	城地香江	11.50	0.44	0.56
601006.SH	大秦铁路	6.97	0.43	2.21
600755.SH	厦门国贸	7.01	0.43	1.12
600326.SH	西藏天路	7.14	0.42	1.09
603688.SH	石英股份	17.07	0.41	0.38
600863.SH	内蒙华电	2.45	0.41	0.38
000070.SZ	特发信息	7.50	0.40	0.73
600271.SH	航天信息	12.78	0.39	2.40
300427.SZ	红相股份	12.83	0.39	0.93
300586.SZ	美联新材	7.73	0.39	0.16
603677.SH	奇精机械	10.70	0.38	0.07
603663.SH	三祥新材	14.09	0.36	0.06
300422.SZ	博世科	8.49	0.35	0.26
002822.SZ	中装建设	5.81	0.35	0.31
600297.SH	广汇汽车	2.91	0.34	1.82
600674.SH	川投能源	11.73	0.34	0.74
600231.SH	凌钢股份	3.02	0.33	0.73
603055.SH	台华新材	6.05	0.33	0.08
002472.SZ	双环传动	12.19	0.33	1.27
603617.SH	君禾股份	9.86	0.31	0.11
002929.SZ	润建股份	23.06	0.30	0.14
300407.SZ	凯发电气	6.61	0.30	0.07
300723.SZ	一品红	27.23	0.29	0.50
300554.SZ	三超新材	17.05	0.29	0.89
002002.SZ	鸿达兴业	3.93	0.26	3.23
603978.SH	深圳新星	15.95	0.25	0.19
002036.SZ	联创电子	12.20	0.25	7.56
002562.SZ	兄弟科技	4.53	0.22	0.20
300381.SZ	溢多利	9.15	0.22	0.36
300767.SZ	震安科技	107.71	0.20	3.48
603602.SH	纵横通信	10.33	0.19	0.10
002061.SZ	浙江交科	5.35	0.19	0.16
002701.SZ	奥瑞金	5.42	0.18	1.50
002815.SZ	崇达技术	11.43	0.18	0.29
601677.SH	明泰铝业	18.86	0.16	1.35
601127.SH	小康股份	54.27	0.13	29.06
002772.SZ	众兴菌业	7.91	0.13	0.17
603499.SH	翔港科技	7.94	0.13	0.08

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300388.SZ	节能国祯	8.24	0.12	0.20
002753.SZ	永东股份	8.33	0.12	0.23
603348.SH	文灿股份	25.00	0.12	1.21
603278.SH	大业股份	8.48	0.12	0.07
600388.SH	龙净环保	8.70	0.12	0.44
002100.SZ	天康生物	9.50	0.11	0.87
002034.SZ	旺能环境	19.18	0.10	0.60
300651.SZ	金陵体育	42.49	0.09	0.34
603081.SH	大丰实业	11.76	0.09	0.15
603966.SH	法兰泰克	12.59	0.08	0.57
002157.SZ	正邦科技	13.21	0.08	3.23
300031.SZ	宝通科技	17.87	0.06	1.26
002279.SZ	久其软件	4.74	0.00	0.35
000065.SZ	北方国际	7.94	0.00	1.17
300429.SZ	强力新材	11.17	0.00	1.14
002542.SZ	中化岩土	2.92	0.00	0.37
002325.SZ	洪涛股份	2.32	0.00	0.10
300505.SZ	川金诺	13.73	0.00	0.14
002877.SZ	智能自控	6.53	0.00	0.05
002406.SZ	远东传动	6.19	0.00	0.22
600939.SH	重庆建工	3.56	0.00	0.04
002787.SZ	华源控股	5.71	0.00	0.09
000861.SZ	海印股份	2.21	0.00	0.37
300657.SZ	弘信电子	15.67	0.00	0.00
002370.SZ	亚太药业	3.98	0.00	0.41
601222.SH	林洋能源	6.72	0.00	0.91
603898.SH	好莱客	14.08	0.00	0.44
002941.SZ	新疆交建	10.90	0.00	0.67
600577.SH	精达股份	4.83	0.00	3.43
601238.SH	广汽集团	11.74	0.00	5.33
300416.SZ	苏试试验	18.34	-0.05	0.36
002860.SZ	星帅尔	16.83	-0.06	0.35
002722.SZ	金轮股份	12.28	-0.08	0.19
603568.SH	伟明环保	23.89	-0.08	0.75
603298.SH	杭叉集团	19.90	-0.10	0.43
603606.SH	东方电缆	19.81	-0.10	1.68
000810.SZ	创维数字	8.71	-0.11	1.18
002538.SZ	司尔特	6.22	-0.16	0.61
603618.SH	杭电股份	6.17	-0.16	0.26
002863.SZ	今飞凯达	5.02	-0.20	0.21

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002224.SZ	三力士	4.78	-0.21	0.16
300438.SZ	鹏辉能源	18.06	-0.22	1.88
300511.SZ	雪榕生物	8.86	-0.23	0.44
002510.SZ	天汽模	4.08	-0.24	0.40
603797.SH	联泰环保	7.73	-0.26	0.14
600461.SH	洪城环境	7.43	-0.27	0.58
603679.SH	华体科技	18.43	-0.27	0.09
603363.SH	傲农生物	10.59	-0.28	0.78
300297.SZ	蓝盾股份	3.43	-0.29	0.86
603897.SH	长城科技	19.32	-0.31	0.31
600929.SH	雪天盐业	6.22	-0.32	0.28
002376.SZ	新北洋	9.21	-0.32	0.38
002842.SZ	翔鹭钨业	9.20	-0.33	0.41
300197.SZ	节能铁汉	3.01	-0.33	0.35
603817.SH	海峡环保	6.01	-0.33	0.28
300437.SZ	清水源	8.84	-0.34	0.56
300265.SZ	通光线缆	8.77	-0.34	0.27
300112.SZ	万讯自控	8.42	-0.36	0.25
300665.SZ	飞鹿股份	10.89	-0.37	0.18
603687.SH	大胜达	8.16	-0.37	0.15
300088.SZ	长信科技	8.00	-0.37	3.89
002649.SZ	博彦科技	9.66	-0.41	0.75
000688.SZ	国城矿业	9.24	-0.43	0.83
300170.SZ	汉得信息	6.91	-0.43	0.68
601515.SH	东风股份	6.80	-0.44	0.78
603578.SH	三星新材	21.83	-0.46	0.11
000761.SZ	本钢板材	4.28	-0.47	0.66
002631.SZ	德尔未来	5.94	-0.50	0.18
000301.SZ	东方盛虹	17.81	-0.50	4.31
002446.SZ	盛路通信	5.92	-0.50	0.82
002749.SZ	国光股份	9.78	-0.51	0.12
600567.SH	山鹰国际	3.86	-0.52	4.05
002228.SZ	合兴包装	3.83	-0.52	0.35
300382.SZ	斯莱克	9.30	-0.53	0.33
601619.SH	嘉泽新能	3.52	-0.56	0.57
603569.SH	长久物流	7.64	-0.65	0.07
002548.SZ	金新农	5.98	-0.66	0.32
603030.SH	全筑股份	4.35	-0.68	0.17
002775.SZ	文科园林	4.34	-0.69	0.14
000887.SZ	中鼎股份	11.28	-0.70	1.62

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603320.SH	迪贝电气	11.14	-0.71	0.12
300078.SZ	思创医惠	6.93	-0.72	1.32
300296.SZ	利亚德	6.90	-0.72	2.10
300569.SZ	天能重工	13.50	-0.74	0.63
002067.SZ	景兴纸业	3.95	-0.75	1.68
300040.SZ	九洲集团	8.88	-0.78	1.55
002861.SZ	瀛通通讯	13.84	-0.79	0.11
603165.SH	荣晟环保	13.59	-0.80	0.53
603665.SH	康隆达	14.33	-0.83	0.21
300619.SZ	金银河	19.05	-0.83	0.24
300057.SZ	万顺新材	4.74	-0.84	0.45
600133.SH	东湖高新	5.92	-0.84	0.76
002527.SZ	新时达	7.01	-0.85	1.01
000700.SZ	模塑科技	5.75	-0.86	1.74
002203.SZ	海亮股份	10.35	-0.86	1.19
300409.SZ	道氏技术	13.71	-0.87	1.66
300611.SZ	美力科技	9.04	-0.88	0.18
300021.SZ	大禹节水	5.13	-0.97	0.70
300016.SZ	北陆药业	10.08	-0.98	0.84
001965.SZ	招商公路	8.06	-0.98	0.29
603007.SH	ST 花王	3.02	-0.98	0.24
002832.SZ	比音勒芬	20.75	-1.00	0.54
300608.SZ	思特奇	12.57	-1.02	0.22
601929.SH	吉视传媒	1.93	-1.03	0.32
603806.SH	福斯特	76.36	-1.10	4.54
300631.SZ	久吾高科	21.25	-1.16	1.85
002811.SZ	郑中设计	8.48	-1.17	0.08
603707.SH	健友股份	42.97	-1.24	0.97
002806.SZ	华锋股份	11.08	-1.25	0.34
300543.SZ	朗科智能	15.97	-1.30	0.84
603336.SH	宏辉果蔬	7.60	-1.30	0.84
002174.SZ	游族网络	16.62	-1.36	4.32
300335.SZ	迪森股份	4.86	-1.42	0.33
300580.SZ	贝斯特	19.01	-1.45	0.39
300190.SZ	维尔利	6.71	-1.47	0.77
603681.SH	永冠新材	25.17	-1.53	0.54
603667.SH	五洲新春	8.89	-1.55	0.12
002865.SZ	钧达股份	18.47	-1.60	0.14
603822.SH	嘉澳环保	22.08	-1.60	0.30
300482.SZ	万孚生物	96.14	-1.65	3.58

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300539.SZ	横河精密	7.41	-1.72	0.24
000928.SZ	中钢国际	11.22	-1.75	8.45
300151.SZ	昌红科技	26.51	-1.81	1.92
300682.SZ	朗新科技	17.29	-1.87	0.71
000967.SZ	盈峰环境	8.10	-1.94	0.92
300424.SZ	航新科技	14.00	-1.96	1.66
300532.SZ	今天国际	8.84	-2.00	0.67
002949.SZ	华阳国际	17.98	-2.12	0.31
601311.SH	骆驼股份	11.85	-2.15	4.07
603876.SH	鼎胜新材	13.02	-2.25	0.52
300641.SZ	正丹股份	6.38	-2.60	0.69
603956.SH	威派格	16.05	-3.08	0.41
603557.SH	ST 起步	4.56	-3.18	0.89
300473.SZ	德尔股份	21.08	-3.30	0.53
603776.SH	永安行	25.53	-3.44	1.91
002658.SZ	雪迪龙	10.25	-3.48	3.43
600483.SH	福能股份	10.11	-3.71	2.09
603716.SH	塞力医疗	12.87	-3.96	0.44
300487.SZ	蓝晓科技	67.29	-4.46	9.91
603912.SH	佳力图	15.49	-6.18	2.68
002455.SZ	百川股份	7.07	-9.82	6.50

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。