

美元站上 93，美债跌破 1.2%，美元走强、美债期限利差收窄意味着什么？

债市启明系列 | 2021.7.20

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

近期美元持续走强，美债期限利差持续收窄。昨日美元指数盘中站上 93，10 年期美债利率盘中跌破 1.2%，美债期限利差收窄近 50bps。历史上美债期限利差收窄往往意味着美国经济走弱，但当前期限利差收窄并不意味着美国经济开始走弱，长端利率的下行主要是市场对于疫情的担忧和避险情绪、交易因素以及流动性过剩所致，美元和美债短端利率的走强则反映了市场对于美联储收紧货币政策的预期不断升温。预计后续美元和美债短端利率向上压力仍大，我国货币政策宽松空间有限，大概率保持中性，在外部美联储趋向收紧、内部财政尚待发力的情况下，不宜对债市过度乐观。

■ 近期美元持续走强，美债期限利差持续收窄。近期美元指数快速走强，昨日美元指数盘中站上 93，同时美债短端利率近期也保持高位。5 月中旬以来，10 年期美债收益率出现一轮明显下行，昨日 10 年期美债利率盘中跌破 1.2%，与之相对应地，美债期限利差也从 5 月中旬起持续收窄。本轮美债期限利差的收窄主要分为四个阶段，分别由长端利率下行、短端利率上行、长端利率下行以及长端利率下行叠加短端利率上行所致。

■ 美债期限利差主要受到美联储货币政策、投资者的经济预期以及美债供需关系等影响。从经济学理论上讲，期限利差的存在有三种基本理论解释，分别是预期理论、市场分割理论以及期限溢价理论。从现实来讲，首先，短端美债收益率主要由货币政策决定的联邦基金利率带动。其次，长期美债收益率主要由经济基本面决定，尤其是投资者对于经济的预期。最后，期限利差还受美债供需和国际经济情况扰动的影响。在 2008 年金融危机后和 2020 年新冠疫情后的宽松周期中，美债期限利差主要跟随长端利率变动，而其余时间则跟短端利率变化相关性更强。

■ 历史上美债期限利差收窄往往意味着美国经济走弱。从理论上讲，美债期限利差收窄往往意味着市场预期美国经济走弱。回顾历史，美债期限利差收窄的确在大多数时期意味着经济走弱，期限利差的倒挂则意味着经济衰退的临近。近 30 年来，10 年-2 年美债期限利差出现过 5 次倒挂的情况，分别是 1990 年 3 月、1998 年 6-7 月、2000 年 2-12 月、2006 年 2 月-2007 年 3 月和 2019 年 8 月底，美债期限利差出现倒挂后，均伴随着美国经济步入衰退。

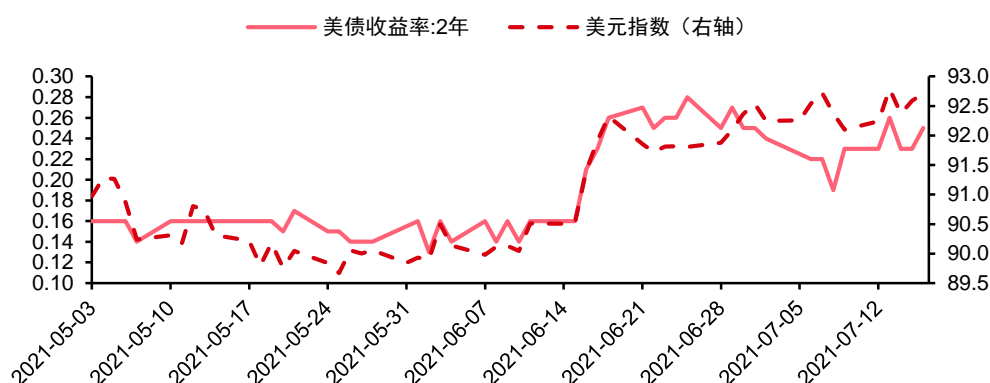
■ 当前美债期限利差收窄并不意味着美国经济开始走弱。尽管 5 月中旬以来美债期限利差持续收窄，收窄幅度近 50bps，但我们认为，当前美债期限利差的收窄与历史上并不完全相同，也并不意味着美国经济开始走弱。长端利率的下行主要是市场对于疫情的担忧和避险情绪、交易因素以及流动性过剩所致。美元走强和美债短端利率的走强则反映了市场对于美联储收紧货币政策的预期不断升温。

■ 预计后续美元和美债短端利率向上压力仍大，短期我国货币政策宽松空间有限，大概率保持中性，不宜对债市过度乐观。尽管鲍威尔在国会证词中仍然维持鸽派态度，但在通胀数据公布后他也曾表示，如果通胀上升太多，美联储准备调整政策。我们认为后续美元指数和美债短端利率向上压力仍大。就国内而言，上周全面降准落地，是在美联储收紧政策之前为降成本和防风险打出的政策时间差。后续我国货币政策宽松空间预计有限，大概率保持中性。在外部美联储趋向收紧、内部财政尚待发力的情况下，不宜对债市过度乐观。

■ 美元走强、美债期限利差持续收窄

近期美元指数持续走强，昨日美元指数盘中站上 93，为 4 月 5 日以来首次，同时美债短端利率近期也保持高位。5 月底开始，美元指数开始显著走强，从 89.7 附近一路上行到昨日盘中站上 93。同时，美债短端利率近期也快速上行并维持高位，2 年期美债收益率从 5 月 0.15% 左右的水平快速上行至 0.25% 以上，并维持在 0.25% 左右的高位震荡。美元指数和短端美债收益率共同走高。

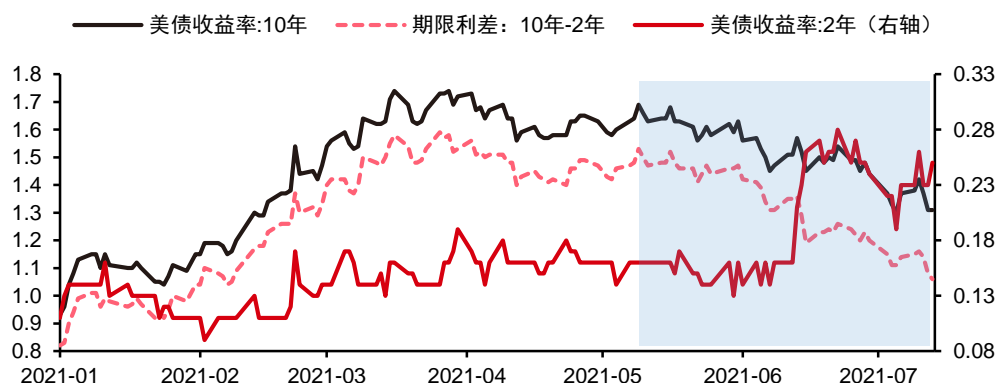
图 1：美元指数和美债短端利率近期走高（%，1973 年 3 月=100）



资料来源：Wind，中信证券研究部

5 月中旬以来，10 年期美债收益率出现一轮明显下行，昨日 10 年期美债利率盘中跌破 1.2%，与之相对应地，美债期限利差也从 5 月中旬起持续收窄。5 月中旬起，10 年期美债收益率开启了一轮明显下行，从 5 月 12 日的高点 1.69% 附近一路震荡下行，于 6 月 10 日跌破 1.5%，又于 7 月 6 日跌破 1.4%，在 7 月 8 日盘中一度触及 1.25%，此后除 7 月 13 日短暂收于 1.4% 以上外，其余时间均维持在 1.4% 以下水平。与此同时，10 年期美债与 2 年期美债的期限利差也从 5 月中旬开始收窄，从 5 月 13 日的高点 153bps 持续收窄到近期的 106bps 附近，美债期限利差收窄近 50bps。

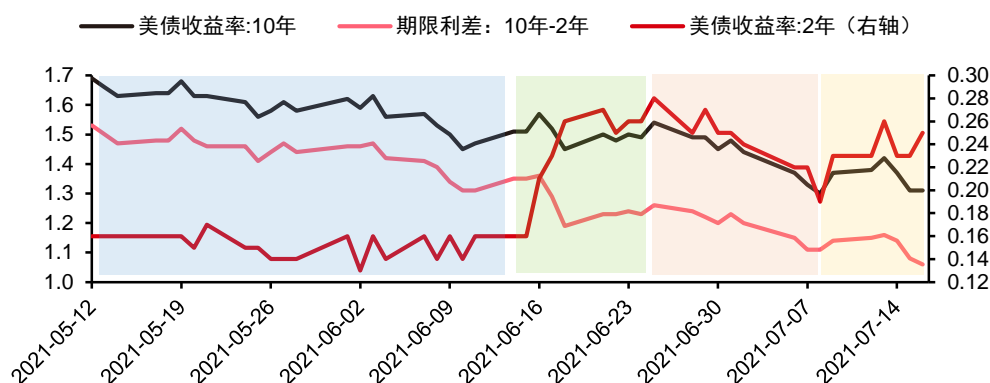
图 2：10 年期美债利率下行，期限利差收窄（%，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

从 10 年期美债收益率和 2 年期美债收益率的走势来看，本轮美债期限利差的收窄主要分为四个阶段。自 5 月中旬起到美联储 6 月议息会议之前，短端美债利率基本保持稳定，期限利差的收窄主要由长端利率下行带动。在 6 月议息会议之后的一周时间内，由于议息会议释放鹰派信号超出市场预期，市场对于美联储收紧货币政策的预期反应过于强烈，短端利率迅速上行，而长端利率变化不大，此阶段的期限利差收窄主要由短端利率快速上行所致。此后，市场对于前期过度鹰派地解读美联储 6 月议息会议有所修正，短端利率有所下行，但此阶段长端利率下行幅度更大，期限利差收窄主要由长端利率下行所致。最近两周，随着通胀水平及通胀预期不断升高，市场对于美联储收紧预期再度升温，同时对经济复苏有所担忧，短端利率上行和长端利率下行共同导致期限利差快速收窄。

图 3：本轮美债期限利差收窄分为四个阶段（%，%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

影响美债期限利差的因素

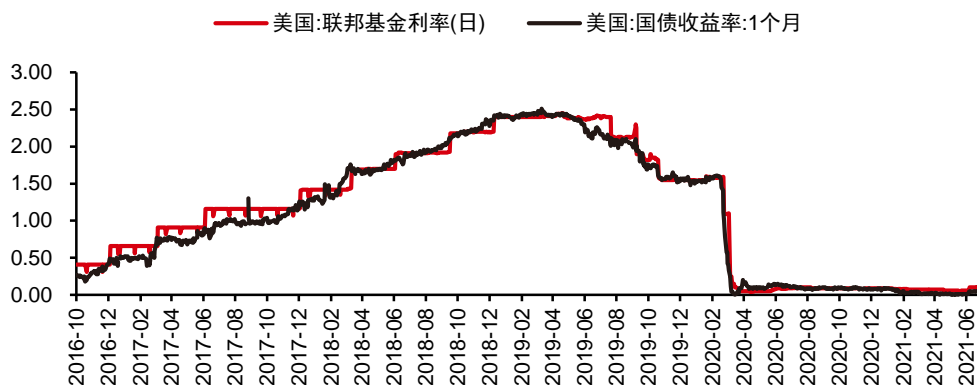
从经济学理论上讲，期限利差的存在有三种基本的理论解释，分别是预期理论、市场分割理论以及期限溢价理论。预期理论认为期限不同的债券之所以具有不同的利率水平，主要是因为投资者对于短期利率的未来预期值不同。在投资者无偏好差异的假定下，市场出清的无套利结果是长期债券的利率等于在该长期债券的期限内预计出现的所有短期利率的平均值。

市场分割理论在假定不同期限债券的市场完全独立或相互分割的情况下，每种债券的收益率由该债券的供给和需求决定，不受其它不同期限债券预期回报率变动的影响。因此，基于风险厌恶的特性，大部分投资者为追求确定性而喜短厌长，更加偏好短期债券，长期债券的需求相对低于短期债券的需求，从而长期债券收益率相对更高。基于同样的风险厌恶特性，期限溢价理论假定不同期限的债券之间可以替代，投资者基于回报率高低对不同期限的债券具有不同的偏好，正的期限溢价作为补偿出现在不被偏好的长期债券上，形成利差。

从现实来讲，美债期限利差在期限利差理论的基础上，长短段收益率分别由具体的实际因素驱动，包括美联储的货币政策、投资者对经济的预期以及美债的供需关系等。首先，

短端美债收益率主要由货币政策决定的联邦基金利率带动。反映银行体系资金情况的美联储联邦基金利率作为政策利率，在忽略期限溢价等长期干扰因素的影响下，应作为基准利率与短端美债收益率保持在相似的水平上。因此，美联储的货币政策是短期美债收益率变动的根本原因。

图 4：美国联邦基金利率与美债短期收益率的关系密切（%）

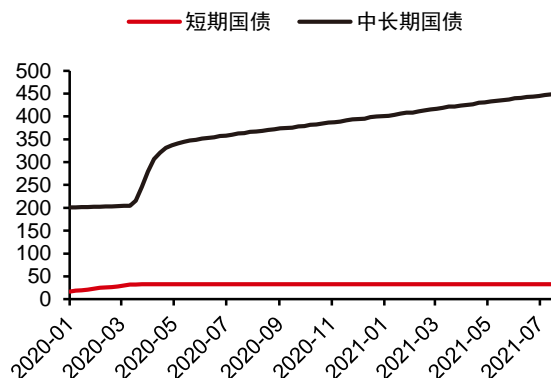


资料来源：Wind，中信证券研究部

其次，长期美债收益率则主要由经济基本面决定，尤其是投资者对于经济的预期，可分解为通胀预期和实际利率，此外期限溢价对于长期美债收益率也有影响。当通胀预期上升时，债券投资获取的未来现金流的购买力被压缩，因此债券收益率必须提高以补偿通胀上升带来的可能损失。实际利率则主要由未来经济情况所反映的真实投资收益率决定，当预期经济向好时，未来的真实投资收益率也将上升。期限溢价主要是持有长期债券的风险越高，则投资者要求的溢价越高，推动长期利率上行。

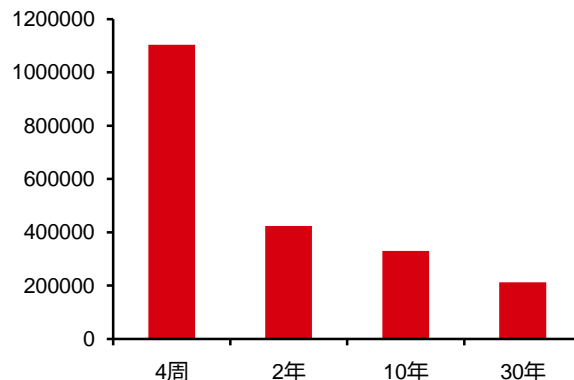
最后，期限利差还会受到美债供需两端和国际经济情况扰动的影响。供给方面，美国财政部对于短期国债和长期国债发行量的差异会造成一定的期限利差；需求方面，在美联储实施量化宽松政策后，相比短期国债，美联储会购入更多中长期国债，也会对期限利差产生一定冲击。此外，全球经济环境的变化对于美债期限利差也会产生影响。

图 5：美联储持有短期和中长期国债情况（百亿美元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

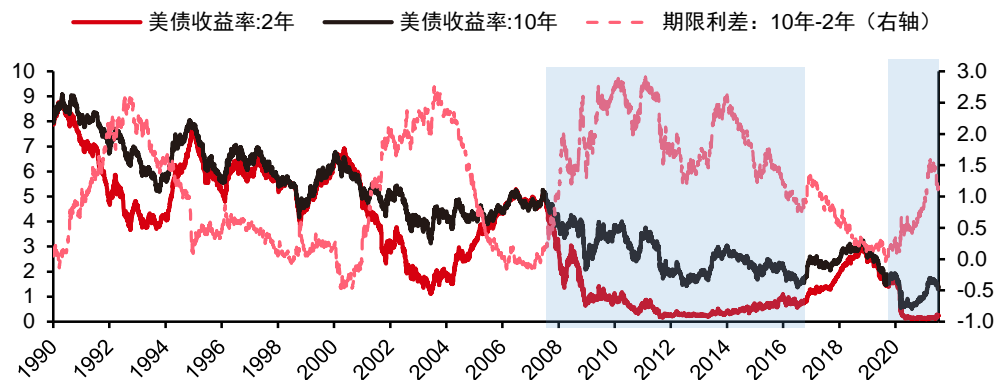
图 6：2021 年以来部分期限美债累计发行额（百万美元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

从历史上看，在 2008 年金融危机后和 2020 年新冠疫情后的宽松周期中，美债期限利差主要跟随长端利率变动，而其余时间则跟短端利率变化相关性更强。在 2008 年金融危机之前，美债期限利差的走势与长端利率的走势相关性并不明显，而与短端利率的走势呈现明显的负相关性。但是在 2008 年金融危机之后，美联储开启了量化宽松模式，短端利率被固定在 0 附近，变动的范围较小，期限利差的变化主要由长端利率的变化决定。疫情之后，美联储再次启动量化宽松，期限利差同样主要跟随长端利率变动。

图 7：危机后的宽松周期中，期限利差主要跟随长端利率变动（%，%）



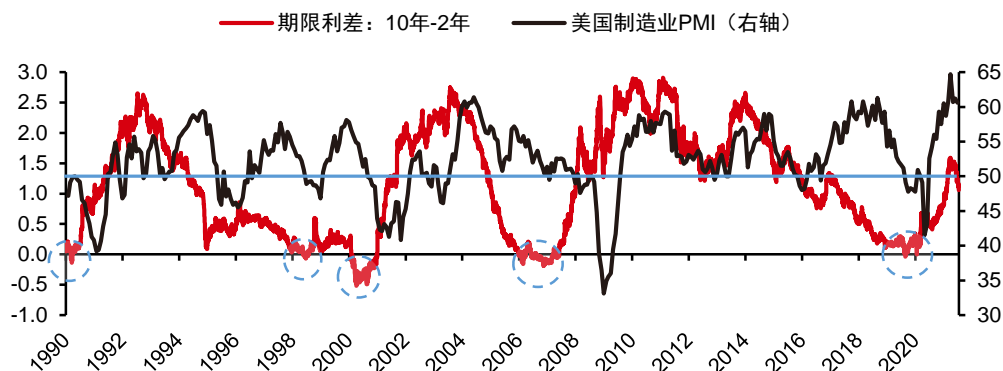
资料来源：Wind，中信证券研究部

历史上美债期限利差收窄意味着美国经济走弱

从理论上讲，美债期限利差收窄即期限结构平坦化往往意味着市场预期美国经济走弱。就美债利率的传导而言，美联储货币政策决定联邦基金利率的目标区间，而美债的短端利率主要受联邦基金利率影响，即短端利率主要由政策利率决定；美债长端利率则受短端利率和市场预期的共同影响，其中市场预期和行为的影响更为显著，即长端利率主要由市场预期和行为决定。在货币政策收紧的过程中，短端利率跟随政策利率上行，如果市场预期未来经济走弱，则会选择做多长端美债，由此导致长端利率上行幅度不及短端，甚至出现长端利率下行，则美债期限利率收窄甚至出现倒挂。

回顾历史，我们发现美债期限利差的收窄的确在大多数时期意味着经济走弱。我们用 ISM 制造业 PMI 来衡量美国经济景气情况，从历史上看，10 年-2 年的美债期限利差与 ISM 制造业 PMI 的走势方向相同，相关性也较强，且美债期限利差对于制造业 PMI 有一定的领先，即在美债期限利差收窄过程中，制造业 PMI 也开始下滑，且美债期限利差的拐点领先于制造业 PMI 的拐点，当美债期限利差触底后，制造业 PMI 也会到达阶段性底部的位置。

图 8：美债 10 年-2 年期限利差走势领先制造业 PMI 走势（%，%）

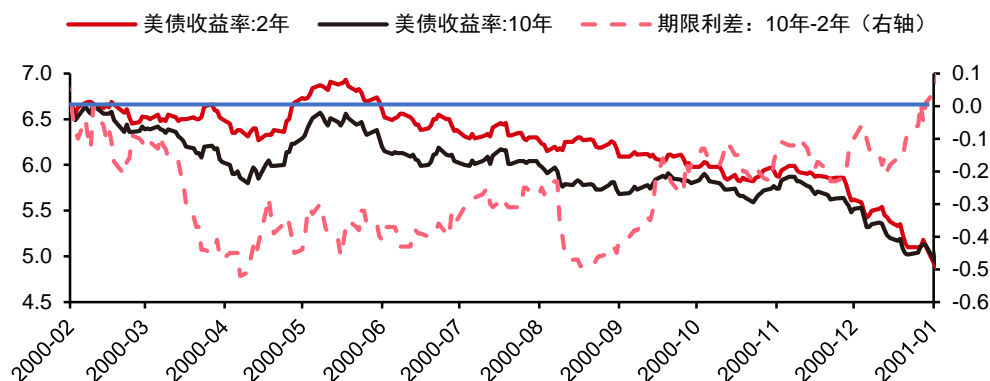


资料来源：Wind，中信证券研究部

美债期限利差的倒挂则意味着经济衰退的临近。近 30 年来，10 年-2 年美债期限利差出现过 5 次倒挂的情况，分别是 1990 年 3 月、1998 年 6-7 月、2000 年 2-12 月、2006 年 2 月-2007 年 3 月，同时 2019 年 8 月底，美债期限利差也曾出现短暂倒挂。以上美债期限利差出现倒挂的时间后，均伴随着美国经济陷入衰退。我们以出现倒挂时间最久的 2000 年 2 月-12 月以及 2006 年 2 月-2007 年 3 月为例进行具体分析。

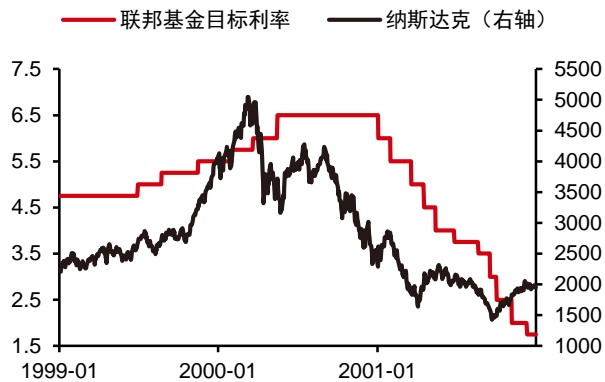
2000 年 2 月出现的美债期限利差倒挂主要源于美联储加息和互联网泡沫破裂。1999 年 6 月 30 日起，为抑制经济过热和互联网股市泡沫，美联储开始加息，到 2000 年 5 月 16 日，联邦基金目标利率从 5% 提升至 6.5%，累计加息 150bps。同时，疯狂上涨的纳斯达克指数也在 2000 年 3 月伴随着互联网泡沫的破裂开始倾泻而下，美国实体经济也开始转入衰退期，在 2000 年美债期限利差出现倒挂后，美国 GDP 增速和 CPI 增速均于 2001 年触底。在加息和互联网泡沫的双重冲击下，美国经济陷入暂时的衰退。

图 9：2000 年 2 月-12 月美债期限利差走势（%，%）



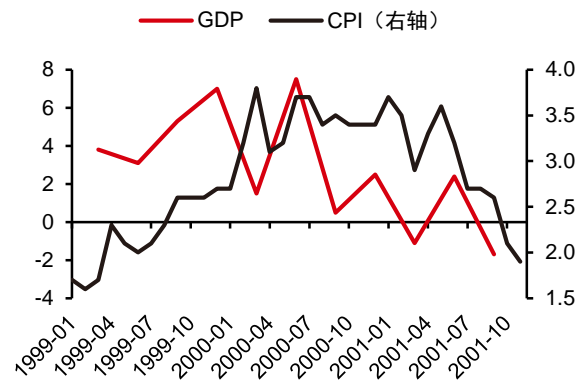
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 10: 联邦基金目标利率和纳斯达克指数走势 (%)



资料来源: Wind, 中信证券研究部

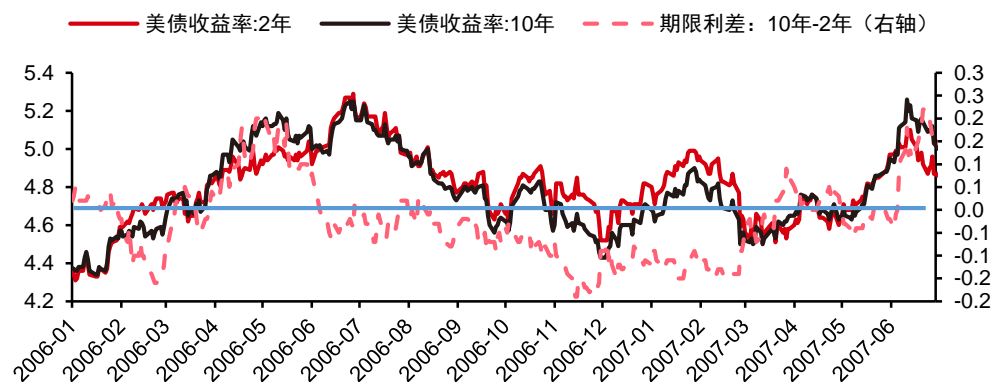
图 11: 1999 年-2001 年美国 GDP 和 CPI 走势 (% , %)



资料来源: Wind, 中信证券研究部

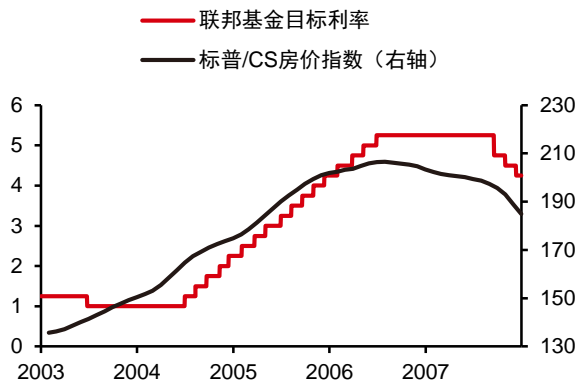
2006 年至 2007 年出现的美债期限利差倒挂主要源于美联储加息和房地产泡沫的积累。上文提到的互联网泡沫破裂后，美联储开始降息防止经济陷入衰退，美国在宽松货币政策刺激下迅速走出了阴霾。2004 年 6 月 30 日起，为抑制经济过热，美联储开始加息，到 2006 年 6 月 29 日，联邦基金目标利率从 2003 年的 1% 提升至 5.25%，累计加息 425bps。在美联储不断加息抑制经济过热的同时，美国房地产市场泡沫仍在不断膨胀，次级贷款迅速增加，房价不断走高，但经济增速却在逐步放缓。终于在美联储快速收紧货币的过程中，美国房地产泡沫破裂，次贷危机爆发，美国在 2006 年-2007 年美债期限利差倒挂后开始陷入衰退。

图 12: 2006 年 2 月-2007 年 3 月美债期限利差走势 (% , %)



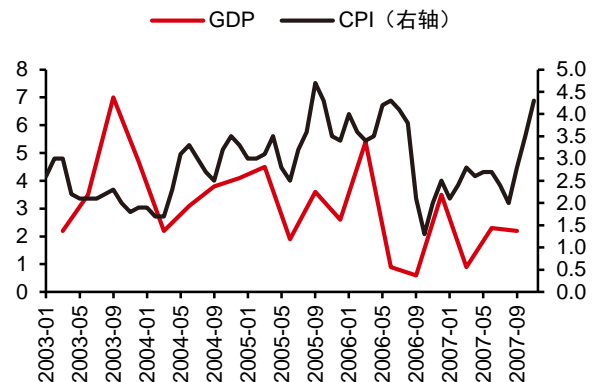
资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 13: 联邦基金目标利率和房价指数走势（%，2000 年 1 月=100）



资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 14: 2003 年-2007 年美国 GDP 和 CPI 走势（%，%）

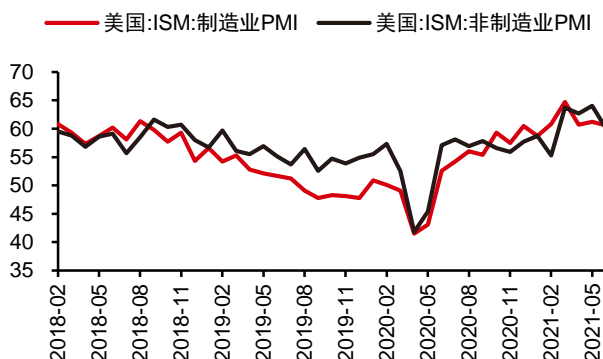


资料来源: Wind, 中信证券研究部

美元走强、美债期限利差收窄意味着什么？

尽管 5 月中旬以来美债期限利差持续收窄，收窄幅度近 50bps，但我们认为，当前美债期限利差的收窄与历史上并不完全相同，也并不意味着美国经济开始走弱，长端利率的下行主要是市场对于疫情的担忧和避险情绪、交易因素以及流动性过剩所致。首先，尽管美债期限利差近期收窄了近 50bps，但 100bps 以上的期限利差在历史上并不处于低位，美债利率结构曲线也并不十分平坦，更未倒挂。其次，从当前美国经济基本面情况来看，尽管复苏边际放缓但仍处于快速扩张区间，6 月制造业和非制造业 PMI 分别录得 60.6 和 60.1，虽低于市场预期，但仍处历史相对高位，反映经济仍快速修复，同时通胀不断飙升，就业也持续复苏。长端利率下行主要反映市场对于疫情的担忧以及交易因素和流动性过剩，具体可参见《债市启明系列 20210715—通胀飙升，美债利率还能维持低位吗？》（2021-07-15）。

图 15: 美国 PMI 走势（%）



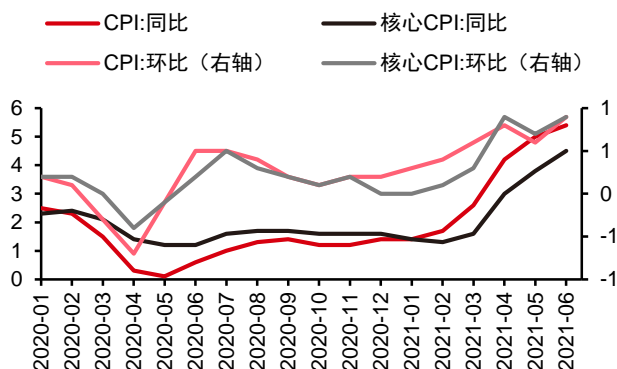
资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 16: 美国制造业 PMI 分项数据（%）



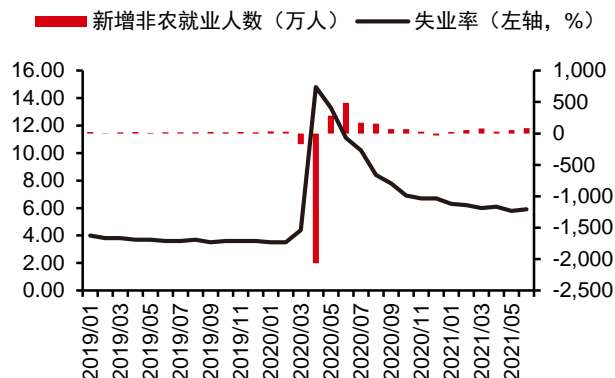
资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 17: 美国 CPI 及核心 CPI 走势 (% , %)



资料来源: Wind, 信证券研究部

图 18: 美国就业市场情况 (% , 万人)



资料来源: Wind, 中信证券研究部

美元走强和美债短端利率的走强则反映了市场对于美联储收紧货币政策的预期不断升温。5 月以来与美元走强和美债短端利率上升相伴随的是美国通胀持续飙升，6 月 CPI 同比增 5.4%，创 2008 年 8 月以来新高，核心 CPI 同比增 4.5%，创 1991 年 11 月以来新高。在高通胀下，美国联邦基金利率期货显示，美联储在 2022 年 12 月加息的可能性为 90%，在 2023 年 1 月加息的可能性为 100%。市场对于美联储货币政策收紧的预期不断升温，对于加息提前到 2022 年的预期迅速走强。

预计后续美元和美债短端利率向上压力仍大，短期我国货币政策宽松空间料有限，大概率保持中性。尽管鲍威尔在国会证词中仍然维持鸽派态度，但在通胀数据公布后他也会曾表示，如果通胀上升太多，美联储准备调整政策。因此，我们认为后续美元指数和美债短端利率向上压力仍大。就国内而言，上周全面降准落地，是在美联储收紧政策之前为降成本和防风险打出的政策时间差。后续我国货币政策宽松空间料有限，大概率保持中性。在外部美联储趋向收紧、内部财政尚待发力的情况下，不宜对债市过度乐观。

■ 资金面市场回顾

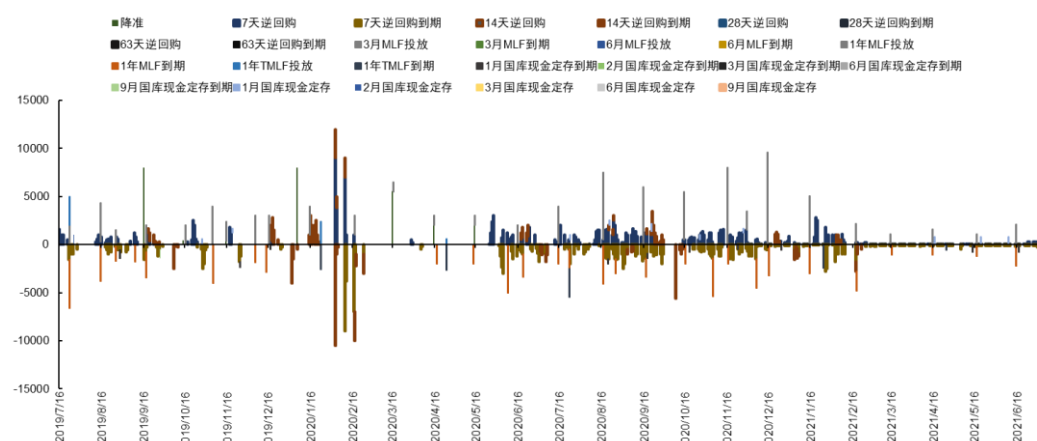
2021 年 7 月 19 日，银存间质押式回购加权利率涨跌互现，隔夜、7 天、14 天、21 天和 1 个月分别变动了 3.18bps、-2.94bps、10.02bps、-2.87bps 和 8.93bps 至 2.11%、2.15%、2.25%、2.30%和 2.29%。国债到期收益率大体下行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动-0.90 bp、-0.74bp、-1.78bps、0.51bp 至 2.26%、2.62%、2.77%、2.95%。7 月 19 日上证综指下跌 0.01%至 3539.12，深证成指下跌 0.14%至 14992.90，创业板指下跌 0.49%至 3449.53。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 19 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作。当日央行公开市场开展 100 亿元逆回购操作，100 亿元逆回购到期，实现流动性完全对冲。本周二至周五共有 400 亿元逆回购到期。

【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

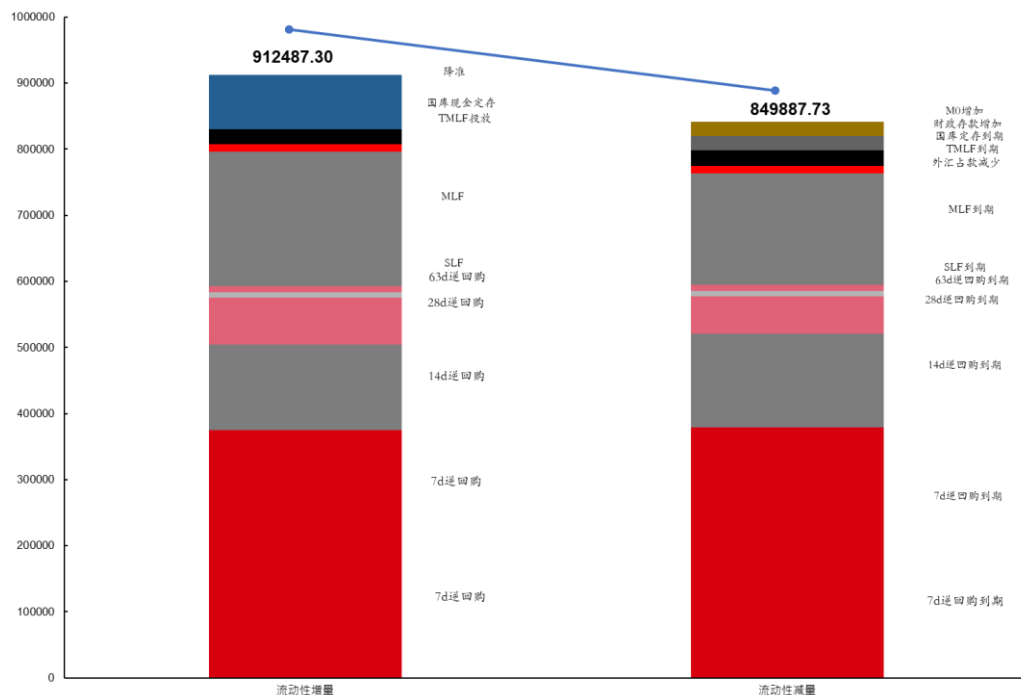
金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 8：2019 年 6 月 10 日至 2021 年 7 月 19 日公开市场操作和到期监控（亿元）



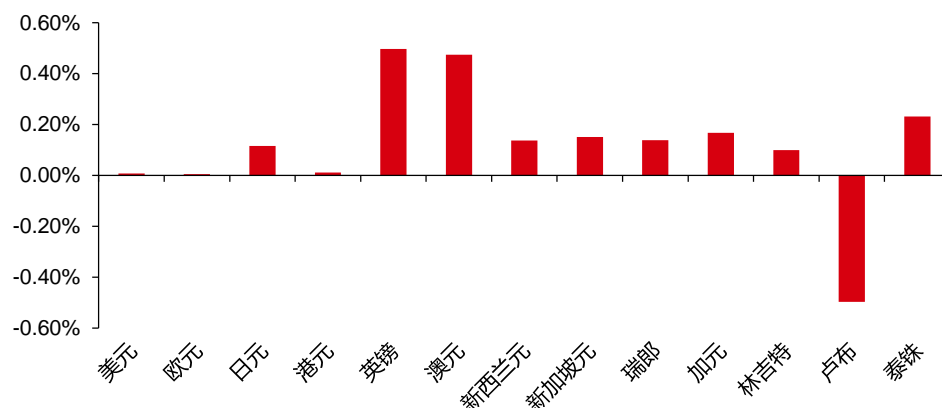
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 9：2017 年 1 月 1 日至 2021 年 7 月 19 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 10：2021 年 7 月 19 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 19 日转债市场，中证转债指数收于 391.05 点，日下跌 0.36%，可转债指数收于 1590.46 点，日下跌 0.25%，可转债预案指数收于 1320.11 点，日下跌 0.42%；平均转债价格 134.43 元，平均平价为 106.36 元。371 支上市交易可转债，除英科转债、华菱转 2 和卫宁转债停牌，154 支上涨，1 支横盘，213 支下跌。其中蓝盾转债（15.63%）、华锋转债（11.68%）和一品转债（9.90%）领涨，九典转债（-23.51%）、盛虹转债（-12.29%）和嘉澳转债（-11.55%）领跌。366 支可转债正股，147 支上涨，4 支横盘，215 支下跌。其中拓尔思（18.31%）、蓝盾股份（16.60%）和利亚德（12.82%）领涨，九典制药（-20.00%）、久吾高科（-11.98%）、锦泓集团（-9.98%）领跌。

可转债市场周观点

上周转债市场虽然迭创新高，但是市场的波动进一步放大。近期强势板块多数遇到了一定调整。

我们在前几周周报中判断当前宏观背景属于流动性充裕但盈利进入高点的阶段，这一背景下我们建议重点配置在下半年景气度有望持续维持在高位的板块，制造业仍旧是主要的配置方向。随着部分行业的估值水平在近期显著扩张，成长背后的分化开始逐步出现。转债层面则建议坚守高弹性标的，但配置方向上可以适当均衡，在成长制造之外可以逐步增加消费方向的配置。

随着通胀开始回落，顺周期板块的超额收益也接近尾声，周期已非市场未来的主要配置方向，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，上周这一方向已经有所表现，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。

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则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、嘉元（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、运达（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 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 | 3,539.12 | -0.01 | 4,869.52 |
| 399001.SZ | 深证成指 | 14,992.90 | 0.14 | 6,348.27 |
| 399300.SZ | 沪深 300 | 5,113.49 | 0.37 | 3,403.23 |
| 399005.SZ | 中小板指 | 9,669.05 | -0.46 | 937.76 |
| 399006.SZ | 创业板指 | 3,449.53 | 0.49 | 2,420.40 |
| 000016.SH | 上证 50 | 3,385.37 | 0.46 | 839.49 |

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（%） |
|-----------|---------|----------|---------|
| 消费者服务(中信) | 3.95 | 石油石化(中信) | -1.99 |
| 通信(中信) | 2.17 | 综合(中信) | -1.89 |
| 医药(中信) | 1.80 | 钢铁(中信) | -1.61 |
| 家电(中信) | 0.93 | 房地产(中信) | -1.43 |
| 食品饮料(中信) | 0.58 | 基础化工(中信) | -1.35 |

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 | -0.08 | 大盘成长 | 0.97 |
| 中盘价值 | -0.72 | 中盘成长 | -0.25 |
| 小盘价值 | -0.68 | 小盘成长 | -1.00 |

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 | 391.05 | -0.36 |
| 等权可转债指数 | 1,590.46 | -0.25 |
| 可转债预案指数 | 1,320.11 | -0.42 |

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) |
|-----------|-------|---------|---------|----------|
| 123015.SZ | 蓝盾转债 | 333.00 | 15.63 | 7,328.82 |
| 128082.SZ | 华锋转债 | 138.60 | 11.68 | 1,029.27 |
| 123098.SZ | 一品转债 | 154.96 | 9.90 | 2,449.03 |
| 113027.SH | 华钰转债 | 114.59 | 7.63 | 448.08 |
| 110048.SH | 福能转债 | 157.13 | 5.26 | 447.68 |
| 123105.SZ | 拓尔转债 | 122.00 | 5.10 | 1,819.02 |
| 127037.SZ | 银轮转债 | 134.04 | 4.71 | 347.27 |
| 113504.SH | 艾华转债 | 176.69 | 4.32 | 225.94 |
| 128111.SZ | 中矿转债 | 426.50 | 4.28 | 1,363.76 |
| 113534.SH | 鼎胜转债 | 191.11 | 4.26 | 1,451.80 |
| 123035.SZ | 利德转债 | 137.00 | 4.18 | 859.76 |
| 128094.SZ | 星帅转债 | 130.30 | 4.06 | 184.14 |
| 110062.SH | 烽火转债 | 113.42 | 3.83 | 110.53 |
| 123013.SZ | 横河转债 | 391.60 | 3.82 | 982.14 |
| 110071.SH | 湖盐转债 | 114.59 | 3.80 | 115.50 |
| 128140.SZ | 润建转债 | 123.00 | 3.80 | 80.21 |
| 128041.SZ | 盛路转债 | 327.00 | 3.48 | 2,228.98 |
| 113525.SH | 台华转债 | 121.96 | 3.29 | 40.14 |
| 113025.SH | 明泰转债 | 228.66 | 3.14 | 233.04 |
| 123113.SZ | N 仙乐转 | 126.81 | 2.84 | 258.21 |
| 113563.SH | 柳药转债 | 110.37 | 2.47 | 19.27 |
| 128078.SZ | 太极转债 | 123.70 | 2.23 | 18.06 |
| 113509.SH | 新泉转债 | 217.64 | 2.04 | 83.21 |
| 123046.SZ | 天铁转债 | 254.10 | 1.97 | 400.59 |
| 128026.SZ | 众兴转债 | 129.93 | 1.91 | 612.90 |
| 123084.SZ | 高澜转债 | 114.52 | 1.89 | 155.63 |
| 113573.SH | 纵横转债 | 106.96 | 1.86 | 13.52 |
| 110077.SH | 洪城转债 | 124.46 | 1.83 | 13.43 |
| 110058.SH | 永鼎转债 | 107.96 | 1.82 | 13.98 |
| 127004.SZ | 模塑转债 | 174.50 | 1.75 | 390.86 |
| 123082.SZ | 北陆转债 | 112.40 | 1.66 | 17.38 |
| 128122.SZ | 兴森转债 | 119.90 | 1.61 | 120.07 |
| 123034.SZ | 通光转债 | 185.28 | 1.60 | 398.20 |
| 128032.SZ | 双环转债 | 186.00 | 1.57 | 134.08 |
| 113524.SH | 奇精转债 | 109.11 | 1.56 | 4.80 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（百万） |
|-----------|-------|--------|--------|---------|
| 123086.SZ | 海兰转债 | 118.75 | 1.53 | 71.60 |
| 113570.SH | 百达转债 | 108.98 | 1.35 | 3.36 |
| 123063.SZ | 大禹转债 | 117.66 | 1.34 | 52.77 |
| 113546.SH | 迪贝转债 | 108.44 | 1.22 | 2.18 |
| 113610.SH | 灵康转债 | 118.86 | 1.19 | 94.34 |
| 128101.SZ | 联创转债 | 153.55 | 1.19 | 695.30 |
| 123106.SZ | 正丹转债 | 119.99 | 1.18 | 47.16 |
| 113549.SH | 白电转债 | 109.50 | 1.18 | 8.03 |
| 123096.SZ | 思创转债 | 113.00 | 1.16 | 95.22 |
| 123011.SZ | 德尔转债 | 111.40 | 1.10 | 71.75 |
| 110075.SH | 南航转债 | 124.40 | 1.06 | 125.68 |
| 123061.SZ | 航新转债 | 122.07 | 1.05 | 868.12 |
| 123075.SZ | 贝斯转债 | 113.96 | 1.03 | 7.66 |
| 128113.SZ | 比音转债 | 173.95 | 1.03 | 106.20 |
| 113537.SH | 文灿转债 | 173.01 | 1.02 | 109.87 |
| 123114.SZ | 三角转债 | 143.50 | 0.99 | 558.86 |
| 113034.SH | 滨化转债 | 189.73 | 0.98 | 104.77 |
| 113574.SH | 华体转债 | 109.07 | 0.97 | 3.38 |
| 123010.SZ | 博世转债 | 104.72 | 0.94 | 20.76 |
| 123056.SZ | 雪榕转债 | 107.30 | 0.94 | 16.80 |
| 128144.SZ | 利民转债 | 109.79 | 0.91 | 10.40 |
| 110055.SH | 伊力转债 | 188.68 | 0.91 | 680.10 |
| 127035.SZ | 濮耐转债 | 111.00 | 0.91 | 17.92 |
| 128133.SZ | 奇正转债 | 116.00 | 0.87 | 65.01 |
| 123050.SZ | 聚飞转债 | 119.20 | 0.84 | 13.72 |
| 123077.SZ | 汉得转债 | 104.90 | 0.77 | 24.56 |
| 123014.SZ | 凯发转债 | 136.03 | 0.76 | 123.96 |
| 128076.SZ | 金轮转债 | 107.61 | 0.75 | 4.45 |
| 128091.SZ | 新天转债 | 124.08 | 0.75 | 138.83 |
| 128142.SZ | 新乳转债 | 119.20 | 0.72 | 1.32 |
| 128053.SZ | 尚荣转债 | 129.18 | 0.69 | 35.06 |
| 123080.SZ | 海波转债 | 118.78 | 0.66 | 19.92 |
| 113597.SH | 佳力转债 | 112.92 | 0.66 | 102.44 |
| 110053.SH | 苏银转债 | 123.49 | 0.65 | 271.52 |
| 128069.SZ | 华森转债 | 106.16 | 0.65 | 10.74 |
| 123088.SZ | 威唐转债 | 107.88 | 0.65 | 9.14 |
| 128081.SZ | 海亮转债 | 115.10 | 0.64 | 124.96 |
| 113580.SH | 康隆转债 | 246.15 | 0.58 | 57.35 |
| 127017.SZ | 万青转债 | 113.10 | 0.57 | 7.32 |
| 113616.SH | 韦尔转债 | 151.79 | 0.57 | 349.71 |
| 123087.SZ | 明电转债 | 109.00 | 0.57 | 14.31 |
| 110044.SH | 广电转债 | 245.84 | 0.57 | 252.05 |
| 123059.SZ | 银信转债 | 109.00 | 0.57 | 11.10 |
| 127027.SZ | 靖远转债 | 103.08 | 0.56 | 62.63 |
| 123108.SZ | 乐普转 2 | 127.22 | 0.56 | 31.96 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（百万） |
|-----------|---------|--------|--------|---------|
| 113607.SH | 伟 20 转债 | 125.91 | 0.56 | 6.40 |
| 128048.SZ | 张行转债 | 112.81 | 0.54 | 21.34 |
| 128083.SZ | 新北转债 | 105.25 | 0.54 | 8.59 |
| 123097.SZ | 美力转债 | 118.00 | 0.51 | 36.64 |
| 110043.SH | 无锡转债 | 114.23 | 0.50 | 32.42 |
| 127014.SZ | 北方转债 | 110.54 | 0.50 | 15.82 |
| 113530.SH | 大丰转债 | 104.30 | 0.48 | 6.45 |
| 127021.SZ | 特发转 2 | 106.00 | 0.47 | 8.23 |
| 123116.SZ | 万兴转债 | 125.42 | 0.45 | 29.80 |
| 123079.SZ | 运达转债 | 151.79 | 0.45 | 315.51 |
| 123073.SZ | 同和转债 | 115.95 | 0.41 | 2.25 |
| 123117.SZ | 健帆转债 | 125.60 | 0.40 | 32.07 |
| 128125.SZ | 华阳转债 | 103.50 | 0.39 | 35.33 |
| 123004.SZ | 铁汉转债 | 102.52 | 0.39 | 2.28 |
| 128056.SZ | 今飞转债 | 110.95 | 0.38 | 3.69 |
| 128096.SZ | 奥瑞转债 | 128.83 | 0.38 | 18.76 |
| 110056.SH | 亨通转债 | 107.35 | 0.36 | 11.38 |
| 128025.SZ | 特一转债 | 116.15 | 0.36 | 118.16 |
| 113519.SH | 长久转债 | 103.87 | 0.36 | 0.93 |
| 123051.SZ | 今天转债 | 113.90 | 0.35 | 10.07 |
| 123038.SZ | 联得转债 | 119.60 | 0.34 | 7.87 |
| 113045.SH | 环旭转债 | 112.71 | 0.33 | 3.82 |
| 110076.SH | 华海转债 | 108.84 | 0.31 | 13.89 |
| 113622.SH | 杭叉转债 | 113.34 | 0.30 | 5.24 |
| 128063.SZ | 未来转债 | 107.99 | 0.30 | 4.03 |
| 113542.SH | 好客转债 | 109.97 | 0.29 | 8.19 |
| 128039.SZ | 三力转债 | 106.11 | 0.29 | 1.75 |
| 113033.SH | 利群转债 | 101.03 | 0.29 | 12.99 |
| 128075.SZ | 远东转债 | 122.50 | 0.29 | 15.71 |
| 127034.SZ | 绿茵转债 | 107.40 | 0.27 | 12.89 |
| 127019.SZ | 国城转债 | 92.25 | 0.27 | 9.08 |
| 113535.SH | 大业转债 | 103.90 | 0.27 | 3.22 |
| 110080.SH | 东湖转债 | 105.80 | 0.27 | 14.79 |
| 113036.SH | 宁建转债 | 101.22 | 0.26 | 3.65 |
| 128066.SZ | 亚泰转债 | 103.32 | 0.23 | 5.70 |
| 110079.SH | 杭银转债 | 114.62 | 0.21 | 144.02 |
| 113026.SH | 核能转债 | 106.20 | 0.20 | 111.56 |
| 128137.SZ | 洁美转债 | 131.20 | 0.18 | 13.82 |
| 113604.SH | 多伦转债 | 106.66 | 0.18 | 4.75 |
| 127026.SZ | 超声转债 | 108.45 | 0.18 | 7.25 |
| 128123.SZ | 国光转债 | 103.50 | 0.17 | 0.95 |
| 128138.SZ | 侨银转债 | 104.48 | 0.17 | 2.96 |
| 123028.SZ | 清水转债 | 102.01 | 0.16 | 2.92 |
| 123090.SZ | 三诺转债 | 120.99 | 0.16 | 12.14 |
| 123092.SZ | 天壕转债 | 117.10 | 0.15 | 2.89 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（百万） |
|-----------|------|--------|--------|----------|
| 123043.SZ | 正元转债 | 161.23 | 0.14 | 406.48 |
| 128022.SZ | 众信转债 | 104.65 | 0.14 | 8.66 |
| 123053.SZ | 宝通转债 | 107.50 | 0.12 | 1.76 |
| 113532.SH | 海环转债 | 102.20 | 0.12 | 9.32 |
| 128072.SZ | 翔鹭转债 | 105.37 | 0.11 | 31.99 |
| 128127.SZ | 文科转债 | 98.04 | 0.11 | 11.52 |
| 123023.SZ | 迪森转债 | 101.30 | 0.11 | 5.72 |
| 128030.SZ | 天康转债 | 204.19 | 0.09 | 17.13 |
| 127024.SZ | 盈峰转债 | 110.30 | 0.09 | 20.15 |
| 123071.SZ | 天能转债 | 119.31 | 0.09 | 18.19 |
| 113596.SH | 城地转债 | 92.18 | 0.09 | 6.46 |
| 128040.SZ | 华通转债 | 109.90 | 0.09 | 5.14 |
| 128136.SZ | 立讯转债 | 119.00 | 0.08 | 66.27 |
| 113601.SH | 塞力转债 | 101.44 | 0.08 | 6.66 |
| 113619.SH | 世运转债 | 102.89 | 0.08 | 11.42 |
| 127013.SZ | 创维转债 | 106.60 | 0.07 | 14.15 |
| 113516.SH | 苏农转债 | 111.35 | 0.06 | 14.40 |
| 128062.SZ | 亚药转债 | 80.02 | 0.06 | 6.73 |
| 113578.SH | 全筑转债 | 103.48 | 0.06 | 5.01 |
| 128087.SZ | 孚日转债 | 103.60 | 0.05 | 16.70 |
| 110051.SH | 中天转债 | 117.96 | 0.05 | 15.61 |
| 128130.SZ | 景兴转债 | 115.11 | 0.05 | 19.22 |
| 113589.SH | 天创转债 | 94.48 | 0.04 | 3.54 |
| 123052.SZ | 飞鹿转债 | 127.35 | 0.04 | 24.71 |
| 128036.SZ | 金农转债 | 120.10 | 0.02 | 66.38 |
| 113024.SH | 核建转债 | 102.25 | 0.01 | 3.82 |
| 123039.SZ | 开润转债 | 106.41 | 0.01 | 2.00 |
| 127003.SZ | 海印转债 | 105.62 | 0.00 | 4.71 |
| 127012.SZ | 招路转债 | 108.00 | 0.00 | 5.42 |
| 113569.SH | 科达转债 | 98.98 | 0.00 | 0.96 |
| 123064.SZ | 万孚转债 | 116.65 | 0.00 | 5.37 |
| 123069.SZ | 金诺转债 | 171.01 | 0.00 | 1,766.94 |
| 128141.SZ | 旺能转债 | 114.77 | -0.01 | 9.24 |
| 113017.SH | 吉视转债 | 98.85 | -0.02 | 8.13 |
| 110074.SH | 精达转债 | 232.87 | -0.03 | 915.78 |
| 123093.SZ | 金陵转债 | 121.96 | -0.03 | 48.39 |
| 127036.SZ | 三花转债 | 133.61 | -0.04 | 34.68 |
| 110034.SH | 九州转债 | 109.04 | -0.05 | 6.76 |
| 113588.SH | 润达转债 | 108.87 | -0.05 | 3.79 |
| 127006.SZ | 敖东转债 | 102.45 | -0.05 | 8.14 |
| 113577.SH | 春秋转债 | 119.15 | -0.05 | 6.22 |
| 128044.SZ | 岭南转债 | 96.10 | -0.05 | 7.57 |
| 113575.SH | 东时转债 | 132.38 | -0.05 | 17.02 |
| 113598.SH | 法兰转债 | 107.92 | -0.06 | 1.27 |
| 123062.SZ | 三超转债 | 115.88 | -0.06 | 34.90 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（百万） |
|-----------|-------|--------|--------|---------|
| 128034.SZ | 江银转债 | 106.34 | -0.07 | 8.67 |
| 113561.SH | 正裕转债 | 110.89 | -0.07 | 5.70 |
| 123065.SZ | 宝莱转债 | 110.51 | -0.08 | 23.31 |
| 128107.SZ | 交科转债 | 108.76 | -0.08 | 4.56 |
| 113046.SH | 金田转债 | 107.36 | -0.09 | 12.06 |
| 110038.SH | 济川转债 | 106.20 | -0.09 | 3.82 |
| 113505.SH | 杭电转债 | 105.70 | -0.09 | 10.29 |
| 113605.SH | 大参转债 | 113.48 | -0.10 | 4.73 |
| 127007.SZ | 湖广转债 | 101.10 | -0.10 | 14.40 |
| 113576.SH | 起步转债 | 91.72 | -0.10 | 6.12 |
| 113606.SH | 荣泰转债 | 119.09 | -0.10 | 12.72 |
| 113599.SH | 嘉友转债 | 109.12 | -0.10 | 3.99 |
| 113579.SH | 健友转债 | 120.17 | -0.11 | 3.77 |
| 128118.SZ | 瀛通转债 | 104.15 | -0.12 | 4.90 |
| 127031.SZ | 洋丰转债 | 126.95 | -0.12 | 59.78 |
| 123066.SZ | 赛意转债 | 148.50 | -0.12 | 38.07 |
| 113584.SH | 家悦转债 | 98.89 | -0.12 | 3.11 |
| 128015.SZ | 久其转债 | 101.27 | -0.13 | 6.83 |
| 113600.SH | 新星转债 | 104.67 | -0.13 | 6.12 |
| 110059.SH | 浦发转债 | 103.40 | -0.14 | 382.59 |
| 128085.SZ | 鸿达转债 | 109.02 | -0.14 | 96.42 |
| 127032.SZ | 苏行转债 | 113.05 | -0.14 | 43.83 |
| 113037.SH | 紫银转债 | 103.57 | -0.14 | 53.02 |
| 128117.SZ | 道恩转债 | 101.51 | -0.15 | 3.30 |
| 113021.SH | 中信转债 | 106.31 | -0.15 | 20.12 |
| 111000.SH | 起帆转债 | 112.64 | -0.15 | 11.02 |
| 113585.SH | 寿仙转债 | 144.08 | -0.15 | 99.55 |
| 128073.SZ | 哈尔转债 | 110.27 | -0.15 | 9.04 |
| 128131.SZ | 崇达转 2 | 104.00 | -0.15 | 1.12 |
| 128023.SZ | 亚太转债 | 105.86 | -0.16 | 7.14 |
| 128124.SZ | 科华转债 | 100.53 | -0.17 | 7.61 |
| 123024.SZ | 岱勒转债 | 109.99 | -0.17 | 3.13 |
| 113042.SH | 上银转债 | 102.65 | -0.18 | 239.15 |
| 123012.SZ | 万顺转债 | 134.86 | -0.18 | 206.62 |
| 110064.SH | 建工转债 | 99.51 | -0.19 | 9.88 |
| 128071.SZ | 合兴转债 | 106.89 | -0.19 | 1.05 |
| 110045.SH | 海澜转债 | 118.66 | -0.19 | 90.25 |
| 113044.SH | 大秦转债 | 102.92 | -0.20 | 260.76 |
| 123081.SZ | 精研转债 | 106.28 | -0.21 | 1.67 |
| 113595.SH | 花王转债 | 86.04 | -0.21 | 4.01 |
| 123048.SZ | 应急转债 | 117.55 | -0.21 | 37.81 |
| 128100.SZ | 搜特转债 | 76.21 | -0.23 | 9.87 |
| 128120.SZ | 联诚转债 | 106.50 | -0.24 | 3.36 |
| 127028.SZ | 英特转债 | 108.34 | -0.24 | 7.99 |
| 110052.SH | 贵广转债 | 101.42 | -0.25 | 8.76 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（百万） |
|-----------|---------|--------|--------|---------|
| 113591.SH | 胜达转债 | 105.12 | -0.25 | 8.52 |
| 123109.SZ | 昌红转债 | 115.20 | -0.25 | 4.52 |
| 128021.SZ | 兄弟转债 | 105.03 | -0.25 | 3.38 |
| 113011.SH | 光大转债 | 114.80 | -0.25 | 193.63 |
| 113593.SH | 沪工转债 | 108.52 | -0.26 | 2.47 |
| 128121.SZ | 宏川转债 | 113.31 | -0.26 | 2.34 |
| 128129.SZ | 青农转债 | 106.82 | -0.26 | 7.47 |
| 110067.SH | 华安转债 | 107.70 | -0.27 | 26.88 |
| 113618.SH | 美诺转债 | 124.03 | -0.27 | 11.31 |
| 128090.SZ | 汽模转 2 | 111.50 | -0.28 | 7.58 |
| 113030.SH | 东风转债 | 112.01 | -0.28 | 2.12 |
| 128108.SZ | 蓝帆转债 | 120.72 | -0.29 | 52.14 |
| 113526.SH | 联泰转债 | 261.74 | -0.30 | 32.53 |
| 128013.SZ | 洪涛转债 | 106.80 | -0.31 | 21.40 |
| 127016.SZ | 鲁泰转债 | 101.31 | -0.33 | 1.35 |
| 128132.SZ | 交建转债 | 96.10 | -0.33 | 3.22 |
| 113014.SH | 林洋转债 | 120.99 | -0.34 | 310.01 |
| 110073.SH | 国投转债 | 108.09 | -0.34 | 27.18 |
| 110041.SH | 蒙电转债 | 106.51 | -0.36 | 3.50 |
| 113602.SH | 景 20 转债 | 123.58 | -0.36 | 22.45 |
| 123107.SZ | 温氏转债 | 106.90 | -0.37 | 146.34 |
| 110072.SH | 广汇转债 | 93.19 | -0.37 | 39.35 |
| 123085.SZ | 万顺转 2 | 116.56 | -0.38 | 31.17 |
| 128106.SZ | 华统转债 | 110.32 | -0.38 | 3.17 |
| 128070.SZ | 智能转债 | 112.54 | -0.38 | 84.88 |
| 128042.SZ | 凯中转债 | 112.50 | -0.39 | 3.27 |
| 113608.SH | 威派转债 | 114.80 | -0.39 | 3.28 |
| 123002.SZ | 国祯转债 | 109.23 | -0.39 | 0.51 |
| 128049.SZ | 华源转债 | 102.64 | -0.41 | 2.20 |
| 113624.SH | 正川转债 | 102.93 | -0.42 | 5.41 |
| 123045.SZ | 雷迪转债 | 116.10 | -0.44 | 34.42 |
| 113572.SH | 三祥转债 | 120.86 | -0.44 | 8.09 |
| 110068.SH | 龙净转债 | 104.98 | -0.45 | 7.34 |
| 127025.SZ | 冀东转债 | 107.55 | -0.46 | 3.69 |
| 127029.SZ | 中钢转债 | 167.71 | -0.47 | 349.42 |
| 128139.SZ | 祥鑫转债 | 100.83 | -0.47 | 5.21 |
| 123025.SZ | 精测转债 | 137.77 | -0.53 | 118.46 |
| 113043.SH | 财通转债 | 107.48 | -0.53 | 24.89 |
| 110047.SH | 山鹰转债 | 120.51 | -0.53 | 1.12 |
| 127015.SZ | 希望转债 | 107.30 | -0.53 | 4.92 |
| 113565.SH | 宏辉转债 | 106.89 | -0.54 | 21.23 |
| 113566.SH | 翔港转债 | 109.51 | -0.54 | 2.32 |
| 128035.SZ | 大族转债 | 110.67 | -0.57 | 4.53 |
| 128135.SZ | 洽洽转债 | 113.75 | -0.58 | 5.53 |
| 110060.SH | 天路转债 | 113.23 | -0.59 | 28.86 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（百万） |
|-----------|---------|--------|--------|----------|
| 128014.SZ | 永东转债 | 107.86 | -0.59 | 4.61 |
| 123111.SZ | 东财转 3 | 150.95 | -0.59 | 481.69 |
| 113013.SH | 国君转债 | 113.90 | -0.59 | 32.30 |
| 113611.SH | 福 20 转债 | 179.03 | -0.59 | 327.51 |
| 127005.SZ | 长证转债 | 116.80 | -0.60 | 45.93 |
| 113050.SH | 南银转债 | 119.65 | -0.60 | 311.89 |
| 123099.SZ | 普利转债 | 123.82 | -0.63 | 8.68 |
| 128145.SZ | 日丰转债 | 114.23 | -0.63 | 1.75 |
| 110066.SH | 盛屯转债 | 190.11 | -0.63 | 1,015.42 |
| 123060.SZ | 苏试转债 | 139.00 | -0.64 | 34.52 |
| 123022.SZ | 长信转债 | 152.28 | -0.67 | 90.34 |
| 123112.SZ | 万讯转债 | 115.98 | -0.68 | 9.56 |
| 113567.SH | 君禾转债 | 109.70 | -0.70 | 1.14 |
| 123102.SZ | 华自转债 | 186.65 | -0.72 | 1,504.76 |
| 123074.SZ | 隆利转债 | 160.32 | -0.73 | 1,086.99 |
| 127022.SZ | 恒逸转债 | 130.00 | -0.73 | 38.55 |
| 110063.SH | 鹰 19 转债 | 120.99 | -0.74 | 4.03 |
| 128109.SZ | 楚江转债 | 123.00 | -0.74 | 28.58 |
| 123076.SZ | 强力转债 | 101.17 | -0.74 | 6.29 |
| 113594.SH | 淳中转债 | 109.38 | -0.75 | 2.88 |
| 127018.SZ | 本钢转债 | 104.00 | -0.76 | 423.16 |
| 128074.SZ | 游族转债 | 115.70 | -0.77 | 21.01 |
| 128050.SZ | 钧达转债 | 177.61 | -0.78 | 547.99 |
| 128018.SZ | 时达转债 | 126.98 | -0.79 | 9.06 |
| 128037.SZ | 岩土转债 | 107.53 | -0.81 | 7.02 |
| 123091.SZ | 长海转债 | 130.53 | -0.82 | 4.69 |
| 113536.SH | 三星转债 | 115.00 | -0.84 | 7.18 |
| 113614.SH | 健 20 转债 | 122.11 | -0.88 | 22.36 |
| 123072.SZ | 乐歌转债 | 131.00 | -0.89 | 56.57 |
| 128079.SZ | 英联转债 | 133.42 | -0.89 | 39.75 |
| 110061.SH | 川投转债 | 134.05 | -0.89 | 57.34 |
| 113620.SH | 傲农转债 | 100.98 | -0.94 | 22.05 |
| 127020.SZ | 中金转债 | 113.90 | -0.96 | 17.19 |
| 113039.SH | 嘉泽转债 | 116.37 | -0.98 | 69.88 |
| 123057.SZ | 美联转债 | 115.24 | -1.00 | 27.90 |
| 128103.SZ | 同德转债 | 167.50 | -1.00 | 111.14 |
| 123044.SZ | 红相转债 | 106.70 | -1.02 | 3.54 |
| 128119.SZ | 龙大转债 | 117.68 | -1.03 | 8.03 |
| 113047.SH | N 旗滨转 | 190.62 | -1.03 | 198.52 |
| 123049.SZ | 维尔转债 | 108.97 | -1.03 | 5.59 |
| 113009.SH | 广汽转债 | 113.80 | -1.03 | 57.65 |
| 113541.SH | 荣晟转债 | 122.03 | -1.05 | 6.03 |
| 113040.SH | 星宇转债 | 135.71 | -1.05 | 93.26 |
| 127033.SZ | 中装转 2 | 106.16 | -1.06 | 20.58 |
| 113603.SH | 东缆转债 | 118.03 | -1.06 | 9.85 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（百万） |
|-----------|----------|--------|--------|---------|
| 113609.SH | 永安转债 | 116.38 | -1.11 | 85.61 |
| 113625.SH | 江山转债 | 115.46 | -1.13 | 8.08 |
| 128116.SZ | 瑞达转债 | 101.30 | -1.14 | 8.45 |
| 128143.SZ | 锋龙转债 | 111.90 | -1.15 | 10.93 |
| 113048.SH | 晶科转债 | 114.98 | -1.18 | 37.24 |
| 128105.SZ | 长集转债 | 107.30 | -1.23 | 8.04 |
| 123031.SZ | 晶瑞转债 | 402.01 | -1.23 | 586.87 |
| 128033.SZ | 迪龙转债 | 141.26 | -1.26 | 369.70 |
| 128114.SZ | 正邦转债 | 103.90 | -1.29 | 41.35 |
| 123068.SZ | 弘信转债 | 126.00 | -1.29 | 120.47 |
| 110033.SH | 国贸转债 | 121.58 | -1.30 | 107.60 |
| 123101.SZ | 拓斯转债 | 109.35 | -1.31 | 8.68 |
| 110057.SH | 现代转债 | 112.82 | -1.35 | 25.90 |
| 128134.SZ | 鸿路转债 | 129.75 | -1.36 | 83.22 |
| 128051.SZ | 光华转债 | 151.40 | -1.37 | 152.09 |
| 113049.SH | 长汽转债 | 150.86 | -1.39 | 160.36 |
| 113612.SH | 永冠转债 | 136.57 | -1.39 | 17.71 |
| 123042.SZ | 银河转债 | 144.60 | -1.43 | 189.21 |
| 113623.SH | N 凤 21 转 | 146.04 | -1.48 | 28.30 |
| 123067.SZ | 斯莱转债 | 182.99 | -1.48 | 82.94 |
| 110070.SH | 凌钢转债 | 123.53 | -1.51 | 29.30 |
| 123083.SZ | 朗新转债 | 127.02 | -1.54 | 11.10 |
| 127038.SZ | 国微转债 | 145.65 | -1.55 | 485.01 |
| 123115.SZ | 捷捷转债 | 138.88 | -1.58 | 43.41 |
| 128017.SZ | 金禾转债 | 166.88 | -1.73 | 35.21 |
| 113545.SH | 金能转债 | 172.04 | -1.75 | 23.45 |
| 128057.SZ | 博彦转债 | 127.22 | -1.76 | 51.75 |
| 123027.SZ | 蓝晓转债 | 331.72 | -1.78 | 516.33 |
| 113568.SH | 新春转债 | 126.42 | -1.81 | 55.50 |
| 113528.SH | 长城转债 | 122.77 | -1.83 | 14.65 |
| 113016.SH | 小康转债 | 407.27 | -1.85 | 608.95 |
| 113548.SH | 石英转债 | 183.74 | -1.86 | 198.70 |
| 118000.SH | 嘉元转债 | 137.37 | -1.86 | 98.17 |
| 128029.SZ | 太阳转债 | 169.00 | -1.89 | 55.71 |
| 123030.SZ | 九洲转债 | 228.60 | -2.10 | 585.78 |
| 123070.SZ | 鹏辉转债 | 134.85 | -2.29 | 216.49 |
| 113012.SH | 骆驼转债 | 134.13 | -2.42 | 31.60 |
| 127011.SZ | 中鼎转 2 | 133.60 | -2.48 | 90.71 |
| 128097.SZ | 奥佳转债 | 195.00 | -2.50 | 17.78 |
| 128095.SZ | 恩捷转债 | 377.22 | -2.53 | 625.28 |
| 123018.SZ | 溢利转债 | 218.50 | -2.54 | 122.42 |
| 123033.SZ | 金力转债 | 148.02 | -2.62 | 990.66 |
| 113527.SH | 维格转债 | 194.61 | -2.65 | 708.12 |
| 128128.SZ | 齐翔转 2 | 166.56 | -2.66 | 113.20 |
| 113615.SH | 金诚转债 | 152.40 | -2.76 | 127.17 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（百万） |
|-----------|-------|--------|--------|----------|
| 128093.SZ | 百川转债 | 174.00 | -2.79 | 1,979.99 |
| 128046.SZ | 利尔转债 | 147.90 | -3.11 | 246.30 |
| 123078.SZ | 飞凯转债 | 126.53 | -3.41 | 24.88 |
| 113508.SH | 新风转债 | 142.57 | -3.53 | 132.63 |
| 113621.SH | 彤程转债 | 149.56 | -3.84 | 126.45 |
| 113550.SH | 常汽转债 | 155.93 | -3.89 | 65.39 |
| 123103.SZ | 震安转债 | 159.10 | -4.46 | 172.27 |
| 123100.SZ | 朗科转债 | 132.70 | -4.53 | 174.18 |
| 128064.SZ | 司尔转债 | 141.80 | -4.56 | 285.09 |
| 123089.SZ | 九洲转 2 | 138.55 | -4.58 | 210.56 |
| 123094.SZ | 星源转 2 | 191.76 | -4.93 | 525.16 |
| 113582.SH | 火炬转债 | 311.62 | -5.50 | 412.90 |
| 123054.SZ | 思特转债 | 154.00 | -8.01 | 740.32 |
| 123047.SZ | 久吾转债 | 233.00 | -8.76 | 1,795.56 |
| 123007.SZ | 道氏转债 | 191.92 | -10.53 | 774.75 |
| 113502.SH | 嘉澳转债 | 118.06 | -11.55 | 346.43 |
| 127030.SZ | 盛虹转债 | 169.28 | -12.29 | 493.92 |
| 123110.SZ | 九典转债 | 128.50 | -23.51 | 431.69 |
| 123104.SZ | 卫宁转债 | 0 | 0 | 0 |
| 127023.SZ | 华菱转 2 | 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） |
|-----------|-------|--------|--------|--------|
| 300229.SZ | 拓尔思 | 10.92 | 18.31 | 5.95 |
| 300297.SZ | 蓝盾股份 | 5.62 | 16.60 | 10.80 |
| 300296.SZ | 利亚德 | 9.15 | 12.82 | 17.23 |
| 002806.SZ | 华锋股份 | 12.49 | 10.04 | 1.33 |
| 600483.SH | 福能股份 | 12.52 | 10.02 | 4.21 |
| 300723.SZ | 一品红 | 38.80 | 9.70 | 3.29 |
| 300791.SZ | 仙乐健康 | 59.65 | 8.06 | 1.99 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 11.32 | 6.89 | 5.11 |
| 600498.SH | 烽火通信 | 19.65 | 6.79 | 7.59 |
| 002929.SZ | 润建股份 | 28.30 | 6.35 | 1.86 |
| 300775.SZ | 三角防务 | 38.35 | 5.88 | 10.38 |
| 002860.SZ | 星帅尔 | 18.05 | 5.13 | 1.46 |
| 601020.SH | ST 华钰 | 9.02 | 5.01 | 1.43 |
| 002368.SZ | 太极股份 | 22.95 | 4.99 | 3.10 |
| 600929.SH | 雪天盐业 | 7.00 | 4.79 | 1.43 |
| 002772.SZ | 众兴菌业 | 14.71 | 4.77 | 5.76 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 29.00 | 4.73 | 7.06 |
| 603912.SH | 佳力图 | 18.14 | 4.61 | 1.88 |
| 300078.SZ | 思创医惠 | 8.39 | 4.61 | 3.43 |
| 300587.SZ | 天铁股份 | 14.15 | 4.43 | 2.04 |
| 600461.SH | 洪城环境 | 7.55 | 4.43 | 0.95 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（亿） |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 603989.SH | 艾华集团 | 35.22 | 4.39 | 2.07 |
| 002949.SZ | 华阳国际 | 17.63 | 4.38 | 0.58 |
| 300407.SZ | 凯发电气 | 7.53 | 4.29 | 0.34 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 32.18 | 4.28 | 1.07 |
| 603055.SH | 台华新材 | 8.06 | 4.27 | 0.49 |
| 300641.SZ | 正丹股份 | 8.47 | 3.93 | 1.79 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 20.82 | 3.74 | 0.67 |
| 601677.SH | 明泰铝业 | 24.40 | 3.57 | 3.85 |
| 002287.SZ | 奇正藏药 | 30.26 | 3.45 | 2.23 |
| 300473.SZ | 德尔股份 | 24.70 | 3.43 | 0.86 |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 42.67 | 3.42 | 30.02 |
| 300511.SZ | 雪榕生物 | 8.83 | 3.27 | 2.00 |
| 603861.SH | 白云电器 | 8.67 | 3.21 | 0.27 |
| 002446.SZ | 盛路通信 | 6.15 | 3.19 | 2.44 |
| 300499.SZ | 高澜股份 | 9.18 | 3.03 | 0.95 |
| 600926.SH | 杭州银行 | 13.63 | 2.87 | 4.41 |
| 002738.SZ | 中矿资源 | 61.92 | 2.86 | 11.00 |
| 002157.SZ | 正邦科技 | 11.00 | 2.80 | 4.93 |
| 603368.SH | 柳药股份 | 20.63 | 2.74 | 1.24 |
| 002036.SZ | 联创电子 | 17.89 | 2.70 | 11.65 |
| 300021.SZ | 大禹节水 | 5.39 | 2.67 | 1.83 |
| 002701.SZ | 奥瑞金 | 5.48 | 2.62 | 1.51 |
| 000700.SZ | 模塑科技 | 5.61 | 2.56 | 1.27 |
| 600908.SH | 无锡银行 | 5.62 | 2.37 | 1.36 |
| 002842.SZ | 翔鹭钨业 | 10.38 | 2.37 | 1.06 |
| 002873.SZ | 新天药业 | 17.41 | 2.35 | 0.27 |
| 600029.SH | 南方航空 | 6.10 | 2.35 | 3.01 |
| 300016.SZ | 北陆药业 | 8.92 | 2.29 | 0.53 |
| 300265.SZ | 通光线缆 | 9.37 | 2.29 | 0.94 |
| 002707.SZ | 众信旅游 | 5.50 | 2.23 | 0.53 |
| 601222.SH | 林洋能源 | 9.19 | 2.22 | 8.10 |
| 300003.SZ | 乐普医疗 | 30.07 | 2.21 | 6.48 |
| 600566.SH | 济川药业 | 16.68 | 2.21 | 0.80 |
| 603669.SH | 灵康药业 | 9.90 | 2.17 | 1.55 |
| 603602.SH | 纵横通信 | 10.48 | 2.14 | 0.21 |
| 300424.SZ | 航新科技 | 16.21 | 2.14 | 2.85 |
| 300529.SZ | 健帆生物 | 82.33 | 2.13 | 3.68 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 6.96 | 1.90 | 8.05 |
| 001965.SZ | 招商公路 | 7.51 | 1.90 | 0.42 |
| 300231.SZ | 银信科技 | 8.05 | 1.90 | 0.74 |
| 300539.SZ | 横河精密 | 8.05 | 1.90 | 0.18 |
| 002472.SZ | 双环传动 | 18.42 | 1.88 | 4.38 |
| 000688.SZ | 国城矿业 | 9.41 | 1.73 | 1.24 |
| 601636.SH | 旗滨集团 | 21.64 | 1.69 | 10.34 |
| 600521.SH | 华海药业 | 21.76 | 1.68 | 4.62 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（亿） |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 000070.SZ | 特发信息 | 7.87 | 1.68 | 0.74 |
| 300569.SZ | 天能重工 | 8.66 | 1.64 | 1.78 |
| 002225.SZ | 濮耐股份 | 4.36 | 1.63 | 0.36 |
| 603320.SH | 迪贝电气 | 11.90 | 1.62 | 0.15 |
| 300057.SZ | 万顺新材 | 6.33 | 1.61 | 1.41 |
| 603228.SH | 景旺电子 | 28.51 | 1.60 | 1.56 |
| 300636.SZ | 同和药业 | 15.31 | 1.59 | 0.27 |
| 603890.SH | 春秋电子 | 11.55 | 1.58 | 0.46 |
| 002946.SZ | 新乳业 | 15.08 | 1.48 | 0.60 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 31.25 | 1.46 | 1.76 |
| 300665.SZ | 飞鹿股份 | 8.52 | 1.43 | 0.14 |
| 603707.SH | 健友股份 | 29.87 | 1.39 | 1.61 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 45.30 | 1.39 | 12.47 |
| 600105.SH | 永鼎股份 | 3.80 | 1.33 | 1.40 |
| 002658.SZ | 雪迪龙 | 10.64 | 1.33 | 2.73 |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 315.60 | 1.32 | 19.00 |
| 002839.SZ | 张家港行 | 5.63 | 1.26 | 2.00 |
| 300532.SZ | 今天国际 | 8.85 | 1.26 | 0.18 |
| 300422.SZ | 博世科 | 9.08 | 1.23 | 0.66 |
| 600577.SH | 精达股份 | 8.68 | 1.17 | 7.64 |
| 000823.SZ | 超声电子 | 11.43 | 1.15 | 0.97 |
| 002887.SZ | 绿茵生态 | 11.83 | 1.11 | 0.45 |
| 601985.SH | 中国核电 | 4.80 | 1.05 | 2.09 |
| 603896.SH | 寿仙谷 | 40.60 | 1.02 | 0.83 |
| 002631.SZ | 德尔未来 | 6.40 | 0.95 | 0.29 |
| 300505.SZ | 川金诺 | 32.70 | 0.93 | 5.57 |
| 002966.SZ | 苏州银行 | 7.63 | 0.93 | 1.35 |
| 002224.SZ | 三力士 | 4.70 | 0.86 | 0.13 |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 7.35 | 0.82 | 0.72 |
| 300687.SZ | 赛意信息 | 20.05 | 0.80 | 1.02 |
| 603677.SH | 奇精机械 | 11.52 | 0.79 | 0.13 |
| 603331.SH | 百达精工 | 10.28 | 0.78 | 0.06 |
| 300611.SZ | 美力科技 | 10.43 | 0.77 | 0.53 |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 3.92 | 0.77 | 0.38 |
| 002436.SZ | 兴森科技 | 12.15 | 0.75 | 7.28 |
| 002832.SZ | 比音勒芬 | 25.18 | 0.72 | 0.93 |
| 000623.SZ | 吉林敖东 | 15.39 | 0.72 | 1.39 |
| 002597.SZ | 金禾实业 | 33.94 | 0.65 | 1.65 |
| 300630.SZ | 普利制药 | 46.31 | 0.65 | 1.56 |
| 601211.SH | 国泰君安 | 17.13 | 0.65 | 5.36 |
| 603323.SH | 苏农银行 | 4.69 | 0.64 | 0.79 |
| 002907.SZ | 华森制药 | 12.58 | 0.64 | 0.15 |
| 300700.SZ | 岱勒新材 | 12.91 | 0.62 | 0.19 |
| 603336.SH | 宏辉果蔬 | 6.51 | 0.62 | 0.40 |
| 002728.SZ | 特一药业 | 13.21 | 0.61 | 0.58 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（亿） |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 002034.SZ | 旺能环境 | 17.11 | 0.59 | 0.47 |
| 600939.SH | 重庆建工 | 3.47 | 0.58 | 0.07 |
| 300739.SZ | 明阳电路 | 15.68 | 0.51 | 0.39 |
| 603578.SH | 三星新材 | 13.86 | 0.51 | 0.07 |
| 600487.SH | 亨通光电 | 12.15 | 0.50 | 2.76 |
| 603665.SH | 康隆达 | 14.21 | 0.50 | 0.13 |
| 601231.SH | 环旭电子 | 14.68 | 0.41 | 1.37 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 4.92 | 0.41 | 0.18 |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 54.56 | 0.40 | 1.49 |
| 300303.SZ | 聚飞光电 | 5.15 | 0.39 | 1.26 |
| 600398.SH | 海澜之家 | 7.79 | 0.39 | 3.08 |
| 300065.SZ | 海兰信 | 8.23 | 0.37 | 1.97 |
| 600831.SH | 广电网络 | 5.56 | 0.36 | 0.29 |
| 600197.SH | 伊力特 | 28.60 | 0.35 | 4.11 |
| 603108.SH | 润达医疗 | 11.59 | 0.35 | 1.28 |
| 300088.SZ | 长信科技 | 8.72 | 0.35 | 5.75 |
| 300527.SZ | 中船应急 | 9.14 | 0.33 | 1.12 |
| 600420.SH | 国药现代 | 9.88 | 0.30 | 0.59 |
| 603569.SH | 长久物流 | 6.65 | 0.30 | 0.05 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 10.01 | 0.30 | 5.27 |
| 603081.SH | 大丰实业 | 10.61 | 0.28 | 0.07 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 22.60 | 0.27 | 1.94 |
| 002734.SZ | 利民股份 | 11.81 | 0.25 | 0.30 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 32.58 | 0.25 | 49.08 |
| 603920.SH | 世运电路 | 12.31 | 0.24 | 0.42 |
| 002775.SZ | 文科园林 | 4.26 | 0.24 | 0.08 |
| 002840.SZ | 华统股份 | 8.84 | 0.23 | 0.16 |
| 600998.SH | 九州通 | 14.60 | 0.21 | 0.57 |
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 14.64 | 0.21 | 5.28 |
| 300624.SZ | 万兴科技 | 54.01 | 0.20 | 1.72 |
| 002551.SZ | 尚荣医疗 | 5.24 | 0.19 | 0.24 |
| 300545.SZ | 联得装备 | 22.12 | 0.18 | 0.25 |
| 300645.SZ | 正元智慧 | 17.03 | 0.18 | 0.39 |
| 002406.SZ | 远东传动 | 6.36 | 0.16 | 0.32 |
| 300517.SZ | 海波重科 | 12.99 | 0.08 | 0.28 |
| 300772.SZ | 运达股份 | 23.03 | 0.04 | 2.17 |
| 000783.SZ | 长江证券 | 7.21 | 0.00 | 1.44 |
| 601818.SH | 光大银行 | 3.65 | 0.00 | 3.28 |
| 601998.SH | 中信银行 | 5.03 | 0.00 | 0.72 |
| 300253.SZ | 卫宁健康 | 16.48 | 0.00 | 0.00 |
| 300196.SZ | 长海股份 | 18.78 | -0.05 | 0.53 |
| 300707.SZ | 威唐工业 | 17.51 | -0.06 | 0.28 |
| 600388.SH | 龙净环保 | 8.79 | -0.11 | 0.52 |
| 300554.SZ | 三超新材 | 16.88 | -0.12 | 0.50 |
| 300388.SZ | 节能国祯 | 7.41 | -0.13 | 0.19 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（亿） |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 601006.SH | 大秦铁路 | 6.03 | -0.17 | 1.74 |
| 002061.SZ | 浙江交科 | 5.14 | -0.19 | 0.14 |
| 002863.SZ | 今飞凯达 | 5.04 | -0.20 | 0.15 |
| 002370.SZ | 亚太药业 | 4.91 | -0.20 | 0.57 |
| 300623.SZ | 捷捷微电 | 32.60 | -0.21 | 4.81 |
| 002930.SZ | 宏川智慧 | 17.26 | -0.23 | 0.42 |
| 002002.SZ | 鸿达兴业 | 4.17 | -0.24 | 5.90 |
| 603579.SH | 荣泰健康 | 35.00 | -0.26 | 0.32 |
| 300416.SZ | 苏试试验 | 24.94 | -0.28 | 0.70 |
| 603516.SH | 淳中科技 | 21.26 | -0.28 | 0.18 |
| 600522.SH | 中天科技 | 10.29 | -0.29 | 2.91 |
| 603871.SH | 嘉友国际 | 16.20 | -0.31 | 0.05 |
| 603806.SH | 福斯特 | 109.95 | -0.32 | 8.08 |
| 000726.SZ | 鲁泰 A | 5.97 | -0.33 | 0.15 |
| 000552.SZ | 靖远煤电 | 2.91 | -0.34 | 0.66 |
| 601678.SH | 滨化股份 | 8.40 | -0.36 | 3.99 |
| 002203.SZ | 海亮股份 | 10.50 | -0.38 | 1.39 |
| 600863.SH | 内蒙华电 | 2.30 | -0.43 | 0.21 |
| 603089.SH | 正裕工业 | 9.02 | -0.44 | 0.16 |
| 002376.SZ | 新北洋 | 8.93 | -0.45 | 0.31 |
| 000967.SZ | 盈峰环境 | 6.56 | -0.46 | 0.80 |
| 300151.SZ | 昌红科技 | 23.57 | -0.46 | 1.19 |
| 002083.SZ | 孚日股份 | 4.25 | -0.47 | 0.19 |
| 002861.SZ | 瀛通通讯 | 12.66 | -0.47 | 0.24 |
| 601366.SH | 利群股份 | 6.27 | -0.48 | 0.06 |
| 300677.SZ | 英科医疗 | 119.70 | -0.48 | 10.16 |
| 002958.SZ | 青农商行 | 4.06 | -0.49 | 0.61 |
| 000401.SZ | 冀东水泥 | 12.04 | -0.50 | 1.09 |
| 002562.SZ | 兄弟科技 | 3.81 | -0.52 | 0.27 |
| 000665.SZ | 湖北广电 | 3.79 | -0.52 | 0.15 |
| 002758.SZ | 浙农股份 | 9.39 | -0.53 | 0.12 |
| 603667.SH | 五洲新春 | 11.00 | -0.54 | 0.50 |
| 601929.SH | 吉视传媒 | 1.80 | -0.55 | 0.14 |
| 002787.SZ | 华源控股 | 5.35 | -0.56 | 0.13 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 214.00 | -0.56 | 3.01 |
| 600909.SH | 华安证券 | 5.32 | -0.56 | 0.99 |
| 601860.SH | 紫金银行 | 3.51 | -0.57 | 0.42 |
| 600567.SH | 山鹰国际 | 3.47 | -0.57 | 1.45 |
| 300652.SZ | 雷迪克 | 18.95 | -0.58 | 0.11 |
| 300482.SZ | 万孚生物 | 56.66 | -0.58 | 1.31 |
| 000761.SZ | 本钢板材 | 5.08 | -0.59 | 1.85 |
| 000703.SZ | 恒逸石化 | 13.08 | -0.61 | 4.93 |
| 300381.SZ | 溢多利 | 9.75 | -0.61 | 0.48 |
| 000060.SZ | 中金岭南 | 4.82 | -0.62 | 2.88 |
| 002877.SZ | 智能自控 | 6.40 | -0.62 | 0.09 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（亿） |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 300031.SZ | 宝通科技 | 15.42 | -0.64 | 0.41 |
| 603618.SH | 杭电股份 | 6.12 | -0.65 | 0.30 |
| 603278.SH | 大业股份 | 9.16 | -0.65 | 0.27 |
| 601515.SH | 东风股份 | 6.08 | -0.65 | 0.26 |
| 603568.SH | 伟明环保 | 25.71 | -0.66 | 0.80 |
| 300197.SZ | 节能铁汉 | 2.97 | -0.67 | 0.36 |
| 601609.SH | 金田铜业 | 8.85 | -0.67 | 1.06 |
| 603898.SH | 好莱客 | 13.04 | -0.69 | 0.22 |
| 002953.SZ | 日丰股份 | 14.08 | -0.71 | 0.19 |
| 002510.SZ | 天汽模 | 4.06 | -0.73 | 0.57 |
| 002823.SZ | 凯中精密 | 11.34 | -0.79 | 0.38 |
| 002228.SZ | 合兴包装 | 3.60 | -0.83 | 0.17 |
| 300382.SZ | 斯莱克 | 16.79 | -0.83 | 2.23 |
| 601789.SH | 宁波建工 | 3.51 | -0.85 | 0.19 |
| 002749.SZ | 国光股份 | 8.97 | -0.88 | 0.06 |
| 002649.SZ | 博彦科技 | 10.90 | -0.91 | 1.53 |
| 002548.SZ | 金新农 | 5.42 | -0.91 | 0.23 |
| 601229.SH | 上海银行 | 7.42 | -0.93 | 1.83 |
| 603681.SH | 永冠新材 | 26.69 | -0.96 | 0.72 |
| 603608.SH | 天创时尚 | 6.14 | -0.97 | 0.12 |
| 300709.SZ | 精研科技 | 36.68 | -0.97 | 0.51 |
| 600231.SH | 凌钢股份 | 3.04 | -0.98 | 0.85 |
| 603233.SH | 大参林 | 44.21 | -0.99 | 3.07 |
| 603716.SH | 塞力医疗 | 12.87 | -1.00 | 0.10 |
| 603377.SH | 东方时尚 | 9.71 | -1.02 | 1.34 |
| 002279.SZ | 久其软件 | 4.85 | -1.02 | 0.26 |
| 603679.SH | 华体科技 | 15.45 | -1.02 | 0.15 |
| 300437.SZ | 清水源 | 8.60 | -1.04 | 0.27 |
| 600326.SH | 西藏天路 | 7.41 | -1.07 | 2.86 |
| 002067.SZ | 景兴纸业 | 3.68 | -1.08 | 0.49 |
| 002741.SZ | 光华科技 | 19.27 | -1.08 | 2.16 |
| 002811.SZ | 郑中设计 | 8.01 | -1.11 | 0.04 |
| 002753.SZ | 永东股份 | 9.69 | -1.12 | 0.77 |
| 605222.SH | 起帆电缆 | 20.82 | -1.14 | 0.48 |
| 000065.SZ | 北方国际 | 7.74 | -1.15 | 0.47 |
| 300682.SZ | 朗新科技 | 17.97 | -1.16 | 0.98 |
| 603113.SH | 金能科技 | 16.93 | -1.17 | 1.23 |
| 600711.SH | 盛屯矿业 | 9.29 | -1.17 | 25.06 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 21.37 | -1.20 | 4.28 |
| 603966.SH | 法兰泰克 | 11.36 | -1.22 | 0.18 |
| 000932.SZ | 华菱钢铁 | 7.30 | -1.22 | 11.28 |
| 600061.SH | 国投资本 | 8.08 | -1.22 | 1.41 |
| 603978.SH | 深圳新星 | 19.25 | -1.23 | 0.39 |
| 002100.SZ | 天康生物 | 7.99 | -1.24 | 0.90 |
| 002382.SZ | 蓝帆医疗 | 20.60 | -1.25 | 4.39 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（亿） |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 603817.SH | 海峡环保 | 5.54 | -1.25 | 0.09 |
| 002527.SZ | 新时达 | 8.59 | -1.26 | 0.73 |
| 002941.SZ | 新疆交建 | 10.10 | -1.27 | 0.30 |
| 603687.SH | 大胜达 | 7.72 | -1.28 | 0.16 |
| 000411.SZ | 英特集团 | 12.71 | -1.32 | 0.17 |
| 603663.SH | 三祥新材 | 15.65 | -1.32 | 0.24 |
| 300335.SZ | 迪森股份 | 5.17 | -1.34 | 0.40 |
| 002717.SZ | 岭南股份 | 2.91 | -1.36 | 0.36 |
| 603030.SH | 全筑股份 | 4.34 | -1.36 | 0.16 |
| 601108.SH | 财通证券 | 10.11 | -1.37 | 2.55 |
| 002838.SZ | 道恩股份 | 15.63 | -1.39 | 0.43 |
| 300586.SZ | 美联新材 | 9.21 | -1.39 | 0.80 |
| 300332.SZ | 天壕环境 | 5.60 | -1.41 | 0.30 |
| 603660.SH | 苏州科达 | 6.99 | -1.41 | 0.33 |
| 000861.SZ | 海印股份 | 2.02 | -1.46 | 0.44 |
| 603298.SH | 杭叉集团 | 17.10 | -1.50 | 0.30 |
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 39.89 | -1.51 | 2.22 |
| 002008.SZ | 大族激光 | 37.42 | -1.53 | 6.11 |
| 000810.SZ | 创维数字 | 8.35 | -1.53 | 0.40 |
| 601619.SH | 嘉泽新能 | 3.84 | -1.54 | 1.43 |
| 002931.SZ | 锋龙股份 | 12.00 | -1.56 | 0.44 |
| 600133.SH | 东湖高新 | 5.65 | -1.57 | 0.25 |
| 002722.SZ | 金轮股份 | 11.93 | -1.65 | 0.15 |
| 002961.SZ | 瑞达期货 | 20.23 | -1.65 | 0.34 |
| 000876.SZ | 新希望 | 12.39 | -1.67 | 7.23 |
| 300112.SZ | 万讯自控 | 9.42 | -1.67 | 0.56 |
| 300657.SZ | 弘信电子 | 18.75 | -1.73 | 3.38 |
| 600674.SH | 川投能源 | 12.01 | -1.80 | 0.94 |
| 002171.SZ | 楚江新材 | 9.09 | -1.84 | 2.47 |
| 601611.SH | 中国核建 | 6.81 | -1.87 | 0.88 |
| 002815.SZ | 崇达技术 | 12.40 | -1.90 | 0.64 |
| 002822.SZ | 中装建设 | 5.60 | -1.93 | 0.52 |
| 603708.SH | 家家悦 | 15.89 | -1.97 | 0.39 |
| 603979.SH | 金诚信 | 19.34 | -1.98 | 1.08 |
| 002859.SZ | 洁美科技 | 32.10 | -1.98 | 2.13 |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 161.97 | -2.00 | 20.46 |
| 300655.SZ | 晶瑞股份 | 36.57 | -2.01 | 5.44 |
| 002022.SZ | 科华生物 | 13.60 | -2.02 | 1.99 |
| 603208.SH | 江山欧派 | 87.25 | -2.02 | 0.56 |
| 603538.SH | 美诺华 | 39.04 | -2.03 | 1.35 |
| 002921.SZ | 联诚精密 | 14.89 | -2.04 | 0.14 |
| 601009.SH | 南京银行 | 10.01 | -2.05 | 3.80 |
| 002503.SZ | 搜于特 | 1.42 | -2.07 | 0.79 |
| 603897.SH | 长城科技 | 26.95 | -2.07 | 1.03 |
| 002325.SZ | 洪涛股份 | 2.36 | -2.07 | 0.14 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（亿） |
|-----------|-------|--------|--------|--------|
| 603956.SH | 威派格 | 17.40 | -2.08 | 0.38 |
| 603797.SH | 联泰环保 | 6.96 | -2.11 | 0.13 |
| 002965.SZ | 祥鑫科技 | 25.00 | -2.11 | 0.31 |
| 300567.SZ | 精测电子 | 62.00 | -2.18 | 4.82 |
| 603165.SH | 荣晟环保 | 12.46 | -2.20 | 0.27 |
| 300577.SZ | 开润股份 | 19.01 | -2.21 | 0.34 |
| 300190.SZ | 维尔利 | 6.55 | -2.24 | 0.65 |
| 603007.SH | ST 花王 | 3.43 | -2.28 | 0.18 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 14.13 | -2.28 | 5.90 |
| 000789.SZ | 万年青 | 11.04 | -2.30 | 1.02 |
| 002614.SZ | 奥佳华 | 19.38 | -2.32 | 2.45 |
| 603131.SH | 上海沪工 | 16.63 | -2.35 | 0.31 |
| 002542.SZ | 中化岩土 | 2.84 | -2.41 | 0.51 |
| 002616.SZ | 长青集团 | 6.89 | -2.41 | 0.63 |
| 002408.SZ | 齐翔腾达 | 13.32 | -2.42 | 6.68 |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 12.48 | -2.42 | 3.21 |
| 603528.SH | 多伦科技 | 8.00 | -2.44 | 0.38 |
| 601311.SH | 骆驼股份 | 12.97 | -2.48 | 5.61 |
| 300607.SZ | 拓斯达 | 19.08 | -2.50 | 0.71 |
| 603887.SH | 城地香江 | 9.73 | -2.51 | 0.58 |
| 002284.SZ | 亚太股份 | 7.37 | -2.51 | 1.36 |
| 300246.SZ | 宝莱特 | 17.42 | -2.52 | 0.33 |
| 002973.SZ | 侨银股份 | 15.43 | -2.53 | 0.16 |
| 300438.SZ | 鹏辉能源 | 26.36 | -2.55 | 5.54 |
| 000928.SZ | 中钢国际 | 10.60 | -2.57 | 5.70 |
| 600755.SH | 厦门国贸 | 8.08 | -2.65 | 4.74 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 25.90 | -2.74 | 1.23 |
| 600297.SH | 广汇汽车 | 2.83 | -2.75 | 2.03 |
| 002726.SZ | 龙大肉食 | 9.38 | -2.80 | 0.60 |
| 002455.SZ | 百川股份 | 9.99 | -2.82 | 7.04 |
| 603650.SH | 彤程新材 | 48.32 | -2.89 | 2.97 |
| 601778.SH | 晶科科技 | 5.59 | -2.95 | 1.25 |
| 603617.SH | 君禾股份 | 10.04 | -3.00 | 0.21 |
| 601127.SH | 小康股份 | 63.21 | -3.10 | 11.52 |
| 300752.SZ | 隆利科技 | 29.32 | -3.17 | 3.23 |
| 300427.SZ | 红相股份 | 12.77 | -3.33 | 0.77 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 237.50 | -3.34 | 33.24 |
| 603976.SH | 正川股份 | 35.18 | -3.38 | 0.55 |
| 300619.SZ | 金银河 | 24.49 | -3.39 | 0.71 |
| 300651.SZ | 金陵体育 | 42.25 | -3.54 | 0.62 |
| 603776.SH | 永安行 | 18.45 | -3.55 | 1.03 |
| 002360.SZ | 同德化工 | 7.93 | -3.65 | 0.72 |
| 300040.SZ | 九洲集团 | 7.88 | -3.67 | 4.38 |
| 300490.SZ | 华自科技 | 19.71 | -3.85 | 6.51 |
| 300298.SZ | 三诺生物 | 28.34 | -3.87 | 0.95 |

| 名称 | 简称 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | 成交额（亿） |
|-----------|-------|--------|--------|--------|
| 300487.SZ | 蓝晓科技 | 85.00 | -3.91 | 4.91 |
| 002174.SZ | 游族网络 | 15.13 | -3.94 | 3.10 |
| 300398.SZ | 飞凯材料 | 18.24 | -3.95 | 2.63 |
| 603225.SH | 新凤鸣 | 22.43 | -3.98 | 2.20 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 13.42 | -4.07 | 1.91 |
| 300429.SZ | 强力新材 | 12.32 | -4.12 | 1.61 |
| 002258.SZ | 利尔化学 | 26.33 | -4.29 | 6.60 |
| 300767.SZ | 震安科技 | 83.25 | -4.31 | 3.70 |
| 002846.SZ | 英联股份 | 8.21 | -4.42 | 0.37 |
| 603557.SH | ST 起步 | 4.90 | -4.48 | 1.31 |
| 603363.SH | 傲农生物 | 8.75 | -4.79 | 1.33 |
| 603499.SH | 翔港科技 | 7.52 | -4.81 | 0.13 |
| 002538.SZ | 司尔特 | 8.20 | -5.09 | 4.56 |
| 300543.SZ | 朗科智能 | 15.23 | -5.11 | 2.76 |
| 000902.SZ | 新洋丰 | 19.97 | -5.13 | 8.73 |
| 603688.SH | 石英股份 | 25.60 | -5.15 | 2.30 |
| 300498.SZ | 温氏股份 | 12.80 | -5.33 | 5.25 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 38.54 | -5.38 | 13.77 |
| 300748.SZ | 金力永磁 | 35.05 | -5.65 | 17.61 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 21.56 | -6.06 | 0.77 |
| 603678.SH | 火炬电子 | 74.74 | -6.18 | 10.07 |
| 300608.SZ | 思特奇 | 16.05 | -6.41 | 3.56 |
| 603822.SH | 嘉澳环保 | 33.20 | -6.95 | 3.20 |
| 600996.SH | 贵广网络 | 4.69 | -7.13 | 0.67 |
| 688388.SH | 嘉元科技 | 91.88 | -7.19 | 12.24 |
| 300409.SZ | 道氏技术 | 27.92 | -8.43 | 10.23 |
| 000301.SZ | 东方盛虹 | 23.77 | -9.45 | 17.88 |
| 603518.SH | 锦泓集团 | 19.57 | -9.98 | 2.89 |
| 300631.SZ | 久吾高科 | 37.98 | -11.98 | 7.74 |
| 300705.SZ | 九典制药 | 35.09 | -20.00 | 3.87 |

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）受澳大利亚证券与投资委员会监管，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。