

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

海关总署公布数据显示，按美元计价，我国 5 月出口总额为 2639.2 亿美元，同比增 27.9%，比 2019 年同期增 23.4%。5 月份的出口依旧维持了 20% 以上的增速，但在市场普遍较高的预期下，不及预期值 31.9%，也较 4 月份数据有所回落。5 月份我国出口受到多重因素的影响，如欧美外需持续拉动出口，人民币走强，东盟外需略微减弱等。此外，出口回落需要关注到 5 月份集运价格飙升、海运不畅等因素对当前出口形成的一定阻力。

■ 2021 年 5 月我国出口增速较 4 月回落，略低于预期，但动能依旧持稳。2021 年 5 月出口总额为 2639.20 亿美元，几乎与 2021 年 4 月的出口总额 2639.24 亿美元持平，所以环比并无增减。剔除 2020 年基数效应的影响，我们对 2019 年同期做比较，5 月同比增长 23.4%，低于 4 月增速 36.3%，出现了一定的回落。从三大贸易伙伴来看，较 2019 年同期，我国 5 月对美国、欧盟、东盟的出口增速较 4 月均出现回落，但是环比来看，对美国和欧盟的出口金额较 4 月不减。

■ 海外港口集装箱“堆积如山”，我国港口集装箱“一箱难求”。当前海运塞港已经成为常态，海外港口由于进口货物大增，但劳动力短缺加之工人罢工，主要面临的是集装箱堆积如山的困境。而我国疫情防控较好，各大港口运输繁忙，但是面临的却是集装箱“一箱难求”的困扰。目前港口堵塞，大大延长了运输时间，因此集装箱往往是有去无回，我国单方面加大集装箱的供应也无法应对箱子短缺的根本问题，可能又重回“一箱难求”的局面。

■ 对于 5 月份这一波海运价格激增，受到多重因素的影响。首先，4 月以来印度疫情爆发。印度是世界上重要的船员供应国之一，全球有 15% 的海员来自印度。印度疫情的爆发，使得一些港口对印度船员和船只实施限制和禁令，劳动力短缺进一步推升了海运价格。其次，苏伊士运河事件的蝴蝶效应逐渐蔓延，影响了全球其他航线的运力。此外，近期国内广东疫情爆发严重影响港口作业，使国内出口运输更加紧张。受到深圳盐田港的疫情限制，多数航运公司纷纷跳港涌向其他港口，加之缺箱、爆仓、晚点等因素，进一步加剧了出口运输的难度。

■ 我们认为当前欧美飙升的海运价格显示出欧美方面的需求不弱，而海运不畅的情况或对出口运输形成一定阻力。从 5 月份 CCFI 的指数趋势来看，除东南亚航线集运指数略微走弱，欧洲航线、美东航线、美西航线 CCFI 指数都大幅增长，说明 5 月欧美的需求维持旺盛，东南亚受疫情的扰动需求略微减弱。然而，持续飙升的运价指数或对出口形成一定的阻力。一方面，原材料价格上涨，人民币升值，海运价格高企的三重压力抑制了中小企业的接单热情。另一方面，面对当前海运不畅，港口拥堵，发货时间延长，集装箱短缺等问题，部分出口商也面临着有单不敢接，有货发不出的问题，更加剧了出口运输的阻力。

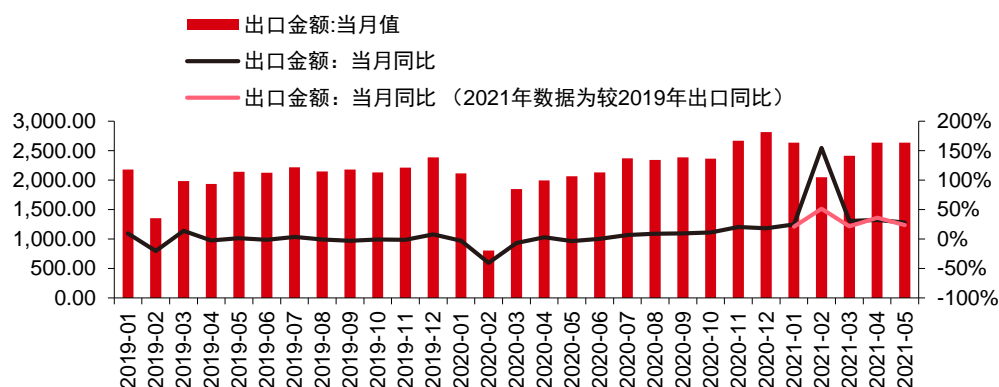
■ 总体来看，5 月份出口增速虽较 4 月回落，但出口韧性犹存。5 月份出口回落需要关注到 5 月份集运价格激增、海运不畅等因素对当前出口形成的阻力。然而我们认为海运不畅的压力后期会得到相应的缓解，广东疫情可能会持续影响 6 月份的出口运输，但是影响预计较为短暂。对于当前东南亚疫情对我国造成的影响是双向的，一方面，东盟的外需可能因此减弱，另一方面由于东盟的产能修复的暂停，我国出口的替代效应又会增强，然而订单回流是否发生需要进一步观察，也取决于东南亚疫情的防控情况。总体来看，我国出口结构不断优化，当前出口产品中，机电产品和高新技术产品成为主力，在持续的外需拉动下，我国出口仍将维持一定韧性。

海关总署公布数据显示,按美元计价,我国5月出口总额为2639.2亿美元,同比增27.9%,比2019年同期增23.4%。5月份的出口依旧维持了20%以上的增速,但在市场普遍较高的预期下,不及预期值31.9%,也较4月份数据有所回落。5月份我国出口受到多重因素的影响,欧美外需持续拉动出口,人民币走强,东盟外需略微减弱等。此外,出口回落需要关注到5月份集运价格激增、海运不畅等因素对当前出口形成一定的阻力。

■ 如何看待5月份出口略低于预期

2021年5月我国出口增速较4月回落,略低于预期,但动能依旧持稳。2021年5月出口总额为2639.20亿美元,几乎与2021年4月的出口总额2639.24亿美元持平,所以环比并无增减。然而当我们看同比指标,相较于2020年5月比较,5月出口同比增长27.8%,低于4月份32.3%的增速,这主要是因为去年的4月的基数水平较低,而去年5月份出口已经逐步恢复,低基数的影响逐渐消退,所以如果只比较2020年的同比数据,由于基数效应减弱,拐点已经确认。剔除2020年基数效应的影响,我们对2019年同期的出口金额做同比,5月同比增长23.37%,低于4月增速36.3%,也出现了一定的回落。

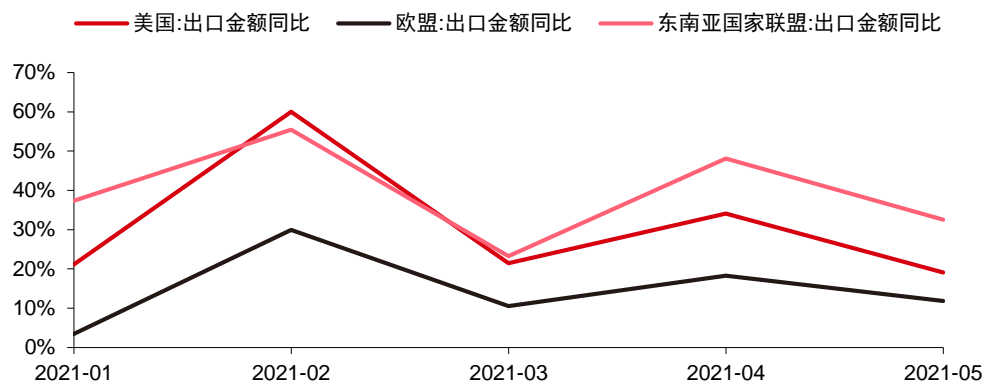
图1: 2021年5月出口同比增速较4月出现回落(亿美元)



资料来源: Wind, 中信证券研究部

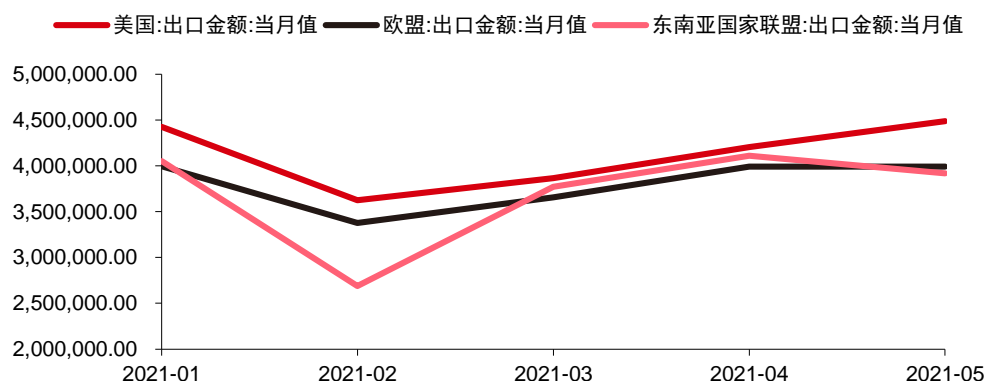
从三大贸易伙伴来看,较2019年同期,我国5月对美国、欧盟、东盟的出口增速较4月均出现回落,但是对美国 and 欧盟的出口金额较4月不减。较2019年同期比较,对美国的出口同比增速从4月的34%回落至5月的19%;对欧盟出口从同比增速从4月的18%回落至5月的12%;对东盟的增速从4月的48%回落至5月的33%,但依旧保持了高于33%的同比增长。单从出口金额上来看,较4月相比,我国5月对美国的出口保持正增长,对欧盟的出口基本持平,而对东盟的出口稍有滑落,从环比角度来看,东盟的出口滑落可能是东南亚疫情下东盟需求不足的缘故,但影响有限。

图 2：三大贸易伙伴出口同比较四月出现回落（较 2019 年同期）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 3：受东南亚疫情影响，5 月我国对东盟的出口金额较 4 月出现回落（万美元）

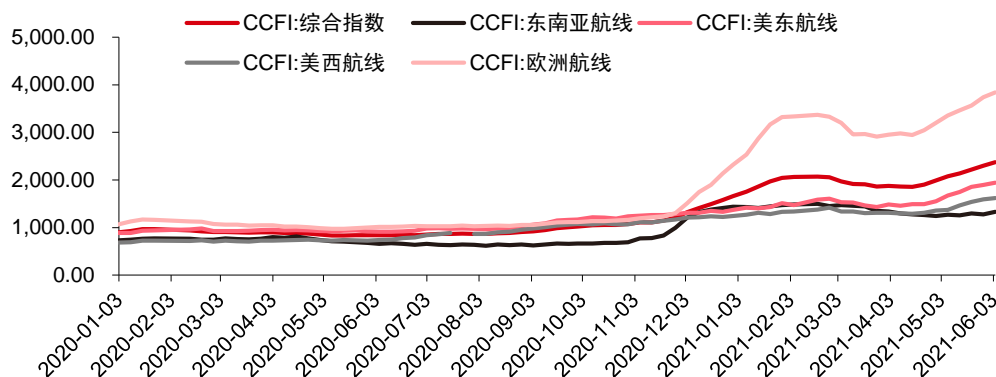


资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 海运不畅或对出口形成阻力

去年 9 月份开始，我国出口集装箱运价开始上涨，进入今年以来，更是呈现出飞速上行的趋势。CCFI 中国出口集装箱运价指数反映我国出口集装箱运输市场价格变化趋势，包括了综合指数、澳新航线、地中海航线、东南亚航线、东西非航线、韩国航线、美东航线、美西航线、南非航线、南美航线、欧洲航线、日本航线、波红航线等多条分航线的集装箱运价指数。从去年年底以来，集运价格飞速上行，根本原因还是疫情持续恢复，全球需求高增，但海运业劳动力供应不足，进口国港口效率低下，使得海运业供不应求。其中欧洲航线涨势凶猛，主要是受到苏伊士事件的影响。3 月 23 日，巨型货轮“长赐号”，在向北海航行通过苏伊士运河时，忽然扎进了运河东岸，就此搁浅，造成整条航道的拥堵，给本来就紧张的海运业再添难度。从 CCFI 欧洲航线指数来看，欧洲集运价格指数持续飙升，主要是收到苏伊士运河的堵塞的影响，许多船只不得不绕道而行，运力进一步恶化。

图 4：2021 年 5 月，中国出口集装箱运价指数激增

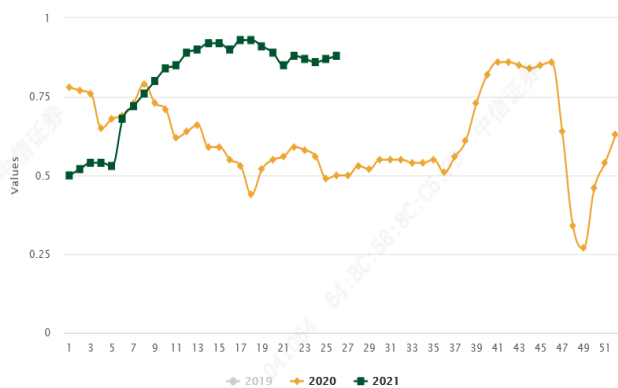


资料来源：Wind，中信证券研究部

对于 5 月份这一波海运价格激增，受到多重因素的影响。首先，全球疫情恢复仍处于不均衡的状态，发达国家在疫情控制和疫苗接种率方面都好于发展中国家，与之带来的生产需求和生活需求的激增，从而对海运的需求也大幅增长。然而，海运业却供不应求，面临着人员严重短缺的情况。4 月以来印度疫情爆发并不断扩散到东南亚地区。值得注意的是，印度是世界上重要的船员供应国之一，全球有 15% 的海员来自印度。印度疫情的爆发，使得一些港口对印度船员和船只实施限制和禁令，又在 5 月份进一步加剧了海运价格的上涨。其次，苏伊士运河事件的蝴蝶效应逐渐蔓延，影响了全球其他航线的运力，部分从亚洲发往美东的船只不得不先发往美西，再通过陆运运输至美东，造成了太平洋航线的紧张。

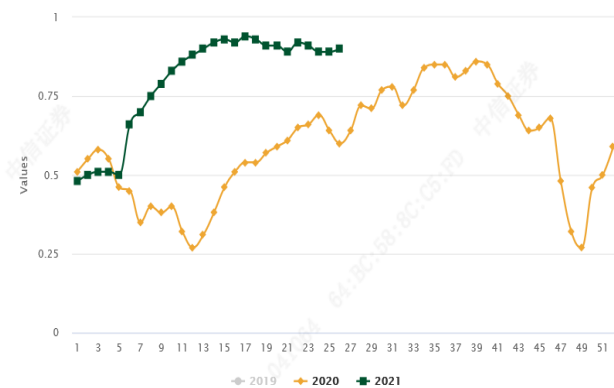
海外港口集装箱堆积如山，我国港口集装箱一箱难求。根据 Container xChange 的定义，集装箱可用性指数（Container Availability Index, CAI 值）可用于观察各港口集装箱盈余/短缺情况，若 CAI 持续数周 < 0.5 ，表明该港口面临集装箱短缺问题，持续数周 > 0.5 则表明该港口集装箱较为富余。当前海运塞港已经成为常态，海外港口由于进口货物大增，但劳动力短缺加之工人罢工，主要面临的是集装箱堆积如山的困境。拿美国为例，进口货物如潮水而来，大量集装箱堆积港口，洛杉矶港和芝加哥港的 CAX 值已经高达 0.9。而我国疫情防控较好，各大港口运输繁忙，但是面临的却是集装箱“一箱难求”的困扰。事实上，缺箱少柜的现象从去年三季度就开始蔓延，以上海和青岛为例，2020 年两港口从去年下半年出现 CAI 持续多周小于 0.5 的情况。此后，中国作为全球主要的集装箱供应国，大量生产集装箱和集装箱船，集装箱短缺的情况得到缓解。但是由于现在港口堵塞，劳动力短缺，大大延长了运输时间，因此集装箱往往是“有去无回”。同时由于海外进口的需求大增，大量的集装箱被运往欧美，然而几乎没有集装箱可以在短时间内运回中国。我国单方面加大集装箱的供应也无法应对箱子短缺的根本问题，可能又重回“一箱难求”的局面。

图 5：洛杉矶 CAI 情况



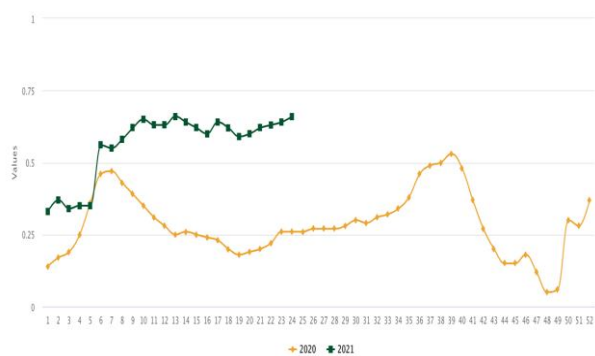
资料来源: Container XChange, 中信证券研究部

图 6：芝加哥 CAI 情况



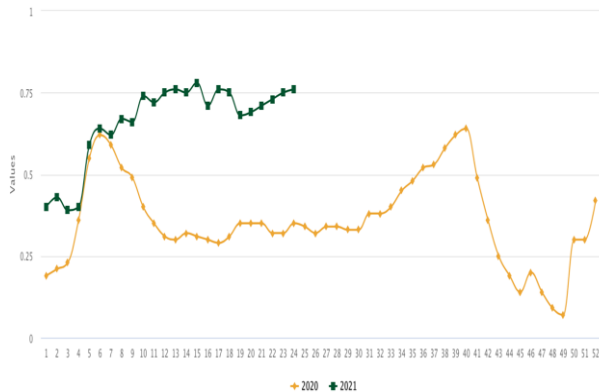
资料来源: Container XChange, 中信证券研究部

图 7：上海港口 CAI 情况



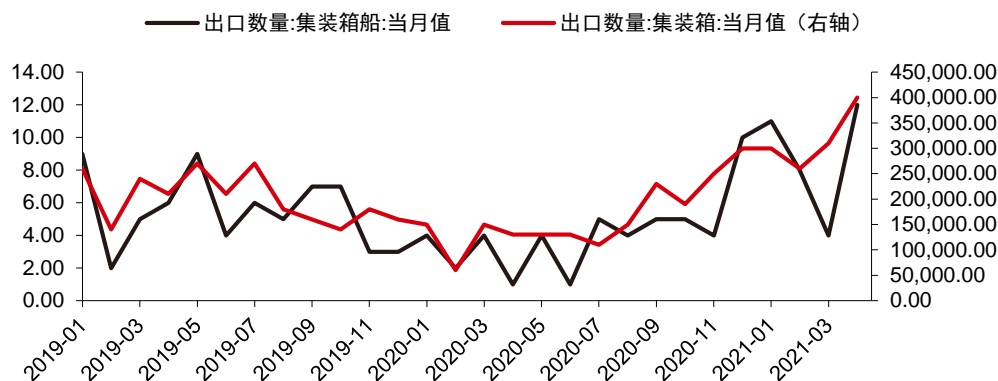
资料来源: Container XChange, 中信证券研究部

图 8：青岛港口 CAI 情况



资料来源: Container XChange, 中信证券研究部

图 9：我国集装箱和集装箱船出口量高增（个，艘）



资料来源：Wind，中信证券研究部

除受到全球海运不畅的影响，近期国内广东疫情爆发严重影响港口作业，使国内出口运输更加紧张。疫情在 5 月底在广州爆发，已经影响到港口的作业。深圳盐田港是华南地区重要的集装箱运输港，此前暂停了 5 天集装箱的出口。5 月 21 日，深圳市盐田港西作业区的员工确诊新冠肺炎。5 月 25 日，深圳盐田港宣布，从当日起不再接受重柜入闸。在暂停了 5 天的集装箱入闸后，于 31 日重新恢复，但是港口集装箱积压，作业速度缓慢，当前仍面临巨大压力。据《证券时报》报道，深圳近 90% 的美欧出口都发自盐田，约有 100 条航线收到影响，将对欧洲北美的出口产生后续影响。受到深圳盐田港的疫情限制，多数航运公司纷纷跳港涌向其他港口，加之缺箱，爆仓，晚点等因素，进一步加剧了出口运输的难度。

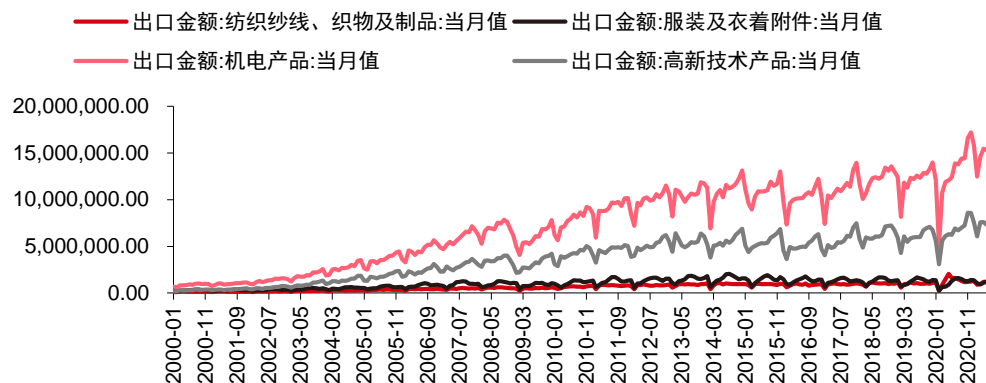
我们认为当前欧美飘高的海运价格显示出欧美方面的需求不弱，而海运不畅的情况已经对出口运输形成一定阻力。从 5 月份 CCFI 的指数趋势来看，除东南亚航线集运指数略微走弱，欧洲航线，美东航线，美西航线 CCFI 指数都大幅增长。说明 5 月欧美的需求维持旺盛，东南亚受疫情的扰动需求略微减弱。然而，持续飘高的运价指数或对出口形成一定的阻力。一方面，在我国的出口企业中，中小企业偏多，5 月份以来多数企业面临着原材料价格上涨，人民币升值，海运价格高企的三重压力。对于中小企业来说，利润空间的进一步压缩，抑制了中小企业的接单意愿。此前公布的 5 月 PMI 新出口订单大幅回落 2.1 个百分点至 48.3%，也侧面印证了这一现象。另一方面，面临当前海运不畅，港口拥堵，发货时间延长，集装箱短缺等问题，部分出口商也面临着有单不敢接，有货发不出的问题，更加剧了出口运输的阻力。

■ 我国出口增速韧性犹存

从当前的贸易结构来看，我国出口产品结构持续优化，出口产品逐渐从劳动密集型向资本密集型、技术密集型转型。从 5 月出口的分项数据上来看，机电产品仍是拉动我国出口的主力，对比 2019 年 4 月，今年 5 月份我国机电产品出口增长约 24.2%，其中自动数

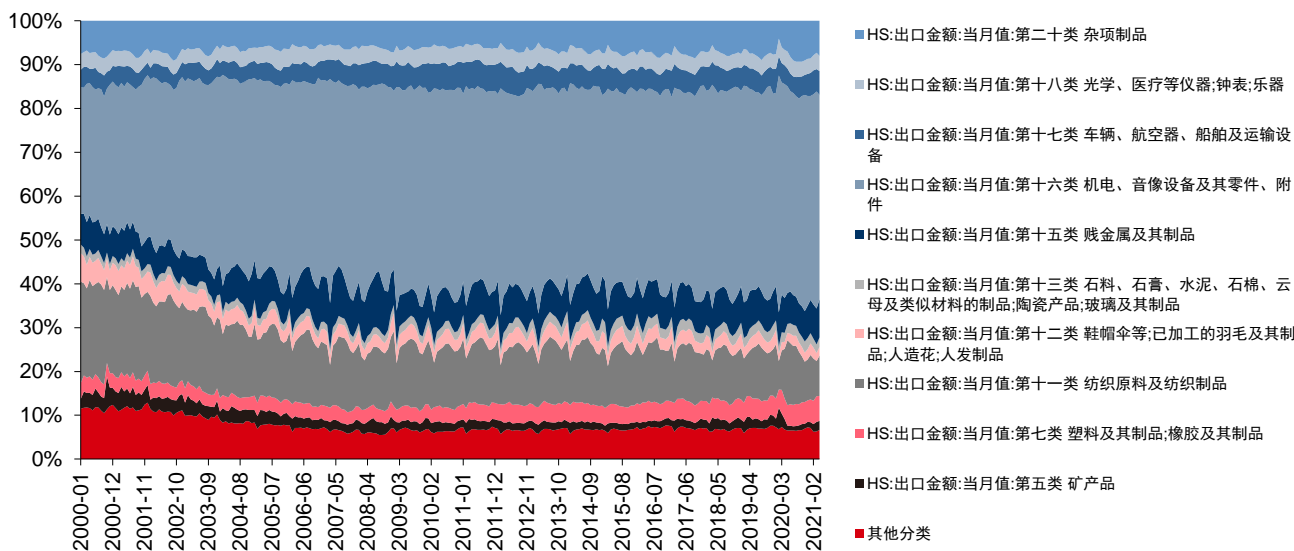
据处理设备及其零部件出口增长约为 42.2%，集成电路出口增长约 48.4%。高新技术产品出口增长约 24.8%。自 2010 年以来，从出口金额和占出口的比重来看，机电产品和高技术产品维持高增长，而纺织类，服装类产品则不断减少。从 HS 分项来看，上月机电、音像设备及其零件、附件占比高达 47%，而纺织原料及纺织制品仅占 9%。

图 10：我国出口产品分类中，机电产品和高技术产品自 2010 年后显著增加（单位：万美元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 11：我国出口结构不断优化，劳动密集产品占比逐渐减少



资料来源：Wind，中信证券研究部

虽然 5 月份的出口数据较上月出现小幅回落，但我国出口的韧性犹存。劳动密集产品可能会由于全球产能恢复后订单转移到更廉价的劳动力市场，但是资本密集型和技术密集型产品的护城河较深，体现在相对稳定的国际分工和一定的进入门槛，及时后续全球产能恢复，也将持续维持我国出口。同时，全球产能恢复下，也将拉动部分我国原材料和中间产品的需求。由此看来，我国出口的韧性犹存。

■ 总结

总体来看，5 月份出口增速虽较 4 月回落，但出口增速韧性犹存。5 月份出口回落需要关注到 5 月份集运价格激增，海运不畅等因素对当前出口形成一定的阻力。然而我们认为海运不畅的压力后期会得到相应的缓解，广东疫情可能会持续影响 6 月份的出口运输，但是影响预计较为短暂。总体来看，我国出口结构不断优化，当前出口产品中，机电产品和高新技术产品成为主力，在持续的外需拉动下，我国出口仍将维持一定韧性。对于当前东南亚疫情对我国造成的影响是双向的，一方面，东盟的外需可能因此减弱，另一方面东盟的产能修复的暂停，我国出口的替代效应又会增强，然而订单回流是否发生需要进一步观察，也取决于东南亚疫情的防控情况。

对于当前债市而言，出口表现平稳，基本面向好，然而当前的基本面数据并不支持利率进一步下行。主要原因在于这一轮的利率下行，走的并不是基本面的逻辑，而是从稳增长到去杠杆的政策逻辑。在需求旺盛，稳增长压力下降的时候，政策就会转向紧信用和“去杠杆”，同时银行间流动性仍然保持合理充裕以防范潜在的信用风险。这种政策组合是今年上半年资产荒形成的核心原因，二三季度或能延续。需关注若四季度经济动能如预期放缓，出口可能面临拐点，政策可能会从去杠杆再度转向稳增长和宽信用，对债市形成利空。

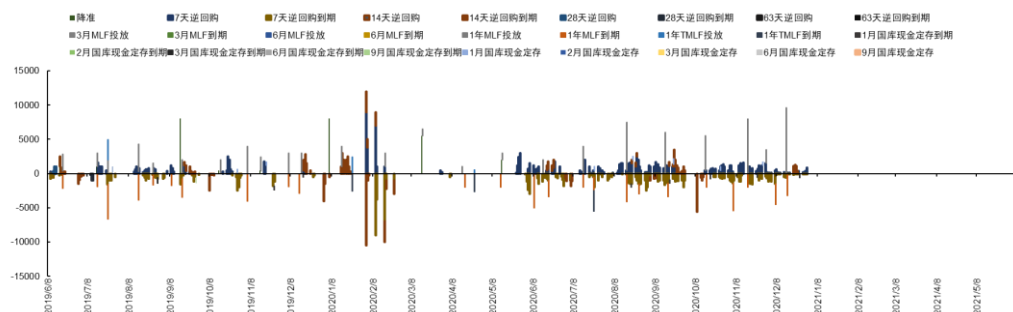
■ 资金面市场回顾

2021 年 6 月 8 日，银存间质押式回购加权利率涨跌互现，隔夜、7 天、14 天和 21 天分别变动了 -12.20bps、-1.06bps、-1.55bps、0.09bp 和 19.74bps 至 2.19%、2.27%、2.33%、2.31% 和 2.39%。国债到期收益率全面上行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 0.17bp、0.32bp、0.57bp、0.00bp 至 2.41%、2.85%、3.00%、3.11%。6 月 8 日上证综指下跌 0.54% 至 3580.11，深证成指下跌 0.98% 至 14862.60，创业板指下跌 0.61% 至 3208.57。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 8 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。

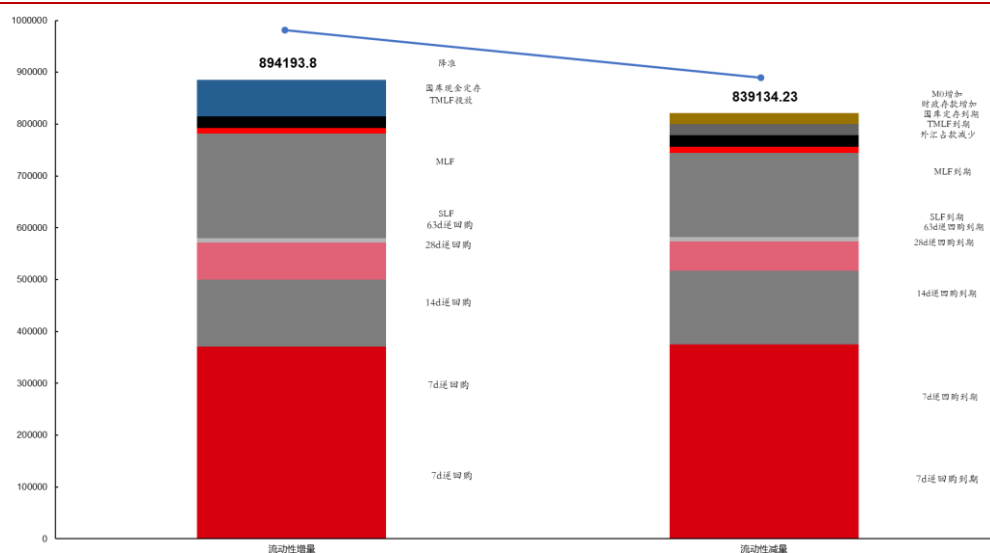
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 12：2019 年 6 月 8 日至 2021 年 6 月 8 日公开市场操作和到期监控（亿元）



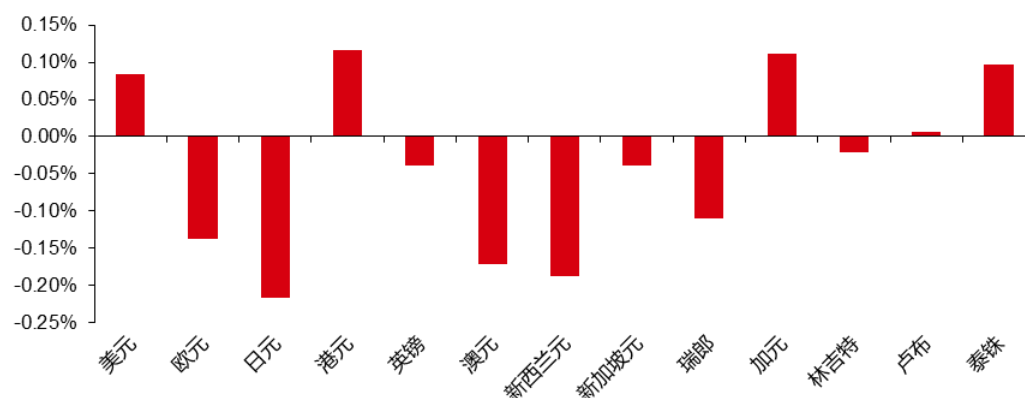
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 13：2017 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 8 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 6 月 8 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

6月8日转债市场，中证转债指数收于381.74点，日下跌0.26%，可转债指数收于1522.83点，日下跌0.18%，可转债预案指数收于1236.47点，日下跌0.10%；平均转债价格126.89元，平均平价为103.65元。365支上市交易可转债，除华安转债、航信转债停牌，134支上涨，5支横盘，224支下跌。其中常汽转债（12.32%）、联泰转债（11.34%）和文灿转债（6.38%）领涨，伊力转债（-11.31%）、英科转债（-6.28%）和骆驼转债（-4.75%）领跌。360支可转债正股，157支上涨，19支横盘，184支下跌。其中城地香江（10.04%）、常熟汽饰（10.02%）和嘉澳环保（10.02%）领涨，伊力特（-10.01%）、骆驼股份（-9.84%）和仙乐健康（-6.65%）领跌。

可转债市场周观点

上周转债市场小幅收涨，结构分化有所加剧，市场情绪边际回落。从结构来看，中小市值标的表现则延续了前期的强势，周期也有所反弹，市场并不缺乏机会。

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，虽然市场机会层出不穷，但是波动增大的同时板块之间的轮动也加快，踩好节奏尤为重要。大方向上，我们仍旧重点聚焦在高弹性的标的上，此类标的在市场波动加剧的背景下具有更高的效率。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。

顺周期虽然短期仍有部分板块表现出色，但落脚到转债市场的机会持续收缩，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。我们建议可以逐步在消费方向的转债逢低布局。

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、精达转债、韦尔（彤程）转债、欣旺转债、奥佳转债、火炬转债、福20（太阳）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、星宇转债、南航（海澜）转债、双环转债、旺能转债、骆驼转债（九洲转2）、利尔转债、永冠转债、海亮转债、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	3,580.11	-0.54	4,431.62
399001.SZ	深证成指	14,716.98	-0.98	5,422.40
399300.SZ	沪深 300	5,232.12	-0.86	3,040.42
399005.SZ	中小板指	9,508.57	-0.68	807.00
399006.SZ	创业板指	3,208.57	-0.61	1,958.94
000016.SH	上证 50	3,580.28	-0.58	717.11

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 (%)
汽车 (中信)	1.47	食品饮料 (中信)	-4.16
国防军工 (中信)	1.42	有色金属 (中信)	-2.39
综合金融 (中信)	1.17	医药 (中信)	-1.57
综合 (中信)	0.90	基础化工 (中信)	-1.36
传媒 (中信)	0.77	商贸零售 (中信)	-0.88

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	0.02	大盘成长	-1.60
中盘价值	-0.68	中盘成长	-1.76
小盘价值	-0.58	小盘成长	-0.85

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	381.74	-0.26
等权可转债指数	1,522.83	-0.18
可转债预案指数	1,236.47	-0.10

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)
113550.SH	常汽转债	176.64	12.32	3,036.15
113526.SH	联泰转债	304.05	11.34	2,124.99
113537.SH	文灿转债	174.34	6.38	1,501.89
113502.SH	嘉澳转债	121.55	5.94	638.12
128079.SZ	英联转债	136.60	4.44	272.18

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113596.SH	城地转债	94.01	4.07	372.12
123089.SZ	九洲转 2	128.19	3.96	434.86
127011.SZ	中鼎转 2	122.00	3.65	236.57
128113.SZ	比音转债	164.79	3.15	207.05
123110.SZ	九典转债	129.40	2.96	412.97
113580.SH	康隆转债	273.36	2.87	603.00
128042.SZ	凯中转债	107.96	2.68	21.20
123030.SZ	九洲转债	203.00	2.62	1,169.18
113618.SH	美诺转债	131.60	2.60	1,301.10
128064.SZ	司尔转债	119.00	2.50	64.09
128094.SZ	星帅转债	124.30	2.42	17.31
123046.SZ	天铁转债	199.01	2.37	289.52
123014.SZ	凯发转债	140.00	2.34	260.74
113509.SH	新泉转债	208.81	2.27	194.24
123071.SZ	天能转债	115.30	2.07	39.27
123092.SZ	天壕转债	113.05	2.02	40.80
113594.SH	淳中转债	112.19	1.96	3.03
113559.SH	永创转债	163.27	1.88	329.23
113604.SH	多伦转债	113.04	1.76	44.89
123102.SZ	华自转债	126.65	1.68	447.40
128100.SZ	搜特转债	83.73	1.39	45.49
113599.SH	嘉友转债	110.86	1.23	22.73
123086.SZ	海兰转债	109.30	1.20	24.65
127029.SZ	中钢转债	156.11	1.11	776.97
113563.SH	柳药转债	109.74	1.01	7.29
113525.SH	台华转债	105.29	1.00	10.42
123052.SZ	飞鹿转债	125.80	0.99	37.38
128143.SZ	锋龙转债	121.02	0.85	96.69
110033.SH	国贸转债	113.07	0.84	60.04
127032.SZ	苏行转债	117.15	0.82	120.08
113505.SH	杭电转债	104.85	0.78	26.36
128130.SZ	景兴转债	118.71	0.76	37.53
123107.SZ	温氏转债	106.80	0.75	146.58
128070.SZ	智能转债	108.75	0.69	25.43
123013.SZ	横河转债	365.66	0.69	71.81
123084.SZ	高澜转债	106.18	0.67	12.35
123042.SZ	银河转债	136.60	0.66	131.92
113622.SH	杭叉转债	117.31	0.64	5.97
128032.SZ	双环转债	135.06	0.64	308.94

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123053.SZ	宝通转债	112.04	0.59	21.16
123045.SZ	雷迪转债	112.64	0.58	11.66
123048.SZ	应急转债	114.76	0.58	59.78
113611.SH	福 20 转债	139.81	0.57	46.37
127005.SZ	长证转债	122.00	0.57	29.08
113589.SH	天创转债	97.26	0.56	28.66
113543.SH	欧派转债	218.21	0.55	86.00
123062.SZ	三超转债	113.61	0.54	49.65
127015.SZ	希望转债	106.55	0.52	17.45
123083.SZ	朗新转债	126.90	0.50	52.01
128078.SZ	太极转债	119.90	0.50	21.70
128140.SZ	润建转债	107.10	0.49	11.09
128025.SZ	特一转债	122.50	0.49	320.59
113036.SH	宁建转债	101.68	0.47	6.22
113600.SH	新星转债	97.95	0.45	23.19
123057.SZ	美联转债	107.63	0.45	37.39
128139.SZ	祥鑫转债	98.83	0.44	6.67
113584.SH	家悦转债	99.58	0.43	0.95
110043.SH	无锡转债	118.09	0.43	29.48
123050.SZ	聚飞转债	113.99	0.42	2.62
110044.SH	广电转债	253.17	0.42	273.37
123098.SZ	一品转债	127.00	0.40	6.49
123108.SZ	乐普转 2	127.00	0.39	26.82
123034.SZ	通光转债	184.76	0.37	40.95
113568.SH	新春转债	109.02	0.36	4.15
113602.SH	景 20 转债	115.05	0.35	15.59
113608.SH	威派转债	108.04	0.34	2.63
118000.SH	嘉元转债	129.27	0.34	73.40
128041.SZ	盛路转债	288.94	0.33	132.99
113048.SH	晶科转债	105.59	0.32	68.92
113516.SH	苏农转债	106.44	0.32	13.46
128057.SZ	博彦转债	119.00	0.31	23.07
128105.SZ	长集转债	106.95	0.30	437.13
113530.SH	大丰转债	102.94	0.28	3.42
128063.SZ	未来转债	104.20	0.25	3.85
123109.SZ	昌红转债	120.10	0.25	22.92
113575.SH	东时转债	132.74	0.25	120.77
127013.SZ	创维转债	104.95	0.24	7.62
128144.SZ	利民转债	108.70	0.23	2.79

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123096.SZ	思创转债	105.16	0.22	3.40
128017.SZ	金禾转债	176.29	0.22	46.92
123085.SZ	万顺转 2	99.82	0.20	13.51
113040.SH	星宇转债	137.42	0.19	73.64
128118.SZ	瀛通转债	99.26	0.19	1.81
113014.SH	林洋转债	103.19	0.18	8.18
128056.SZ	今飞转债	107.88	0.17	1.78
123112.SZ	万讯转债	107.90	0.17	6.45
123065.SZ	宝莱转债	106.47	0.16	12.52
123090.SZ	三诺转债	118.75	0.15	4.96
128132.SZ	交建转债	95.99	0.14	7.57
123072.SZ	乐歌转债	127.70	0.14	47.49
128133.SZ	奇正转债	110.14	0.13	15.28
128107.SZ	交科转债	110.09	0.12	7.45
123069.SZ	金诺转债	100.50	0.12	2.37
113597.SH	佳力转债	109.26	0.12	507.73
123004.SZ	铁汉转债	100.35	0.12	2.52
113017.SH	吉视转债	97.10	0.11	13.00
113567.SH	君禾转债	106.72	0.11	2.20
127033.SZ	中装转 2	101.05	0.10	41.84
128076.SZ	金轮转债	103.80	0.10	2.31
113044.SH	大秦转债	104.44	0.10	188.80
113577.SH	春秋转债	122.21	0.09	3.28
110072.SH	广汇转债	91.84	0.09	21.58
113569.SH	科达转债	96.64	0.08	1.08
110063.SH	鹰 19 转债	122.28	0.08	11.57
128044.SZ	岭南转债	98.39	0.07	34.90
110047.SH	山鹰转债	122.07	0.07	27.73
128037.SZ	岩土转债	99.43	0.07	3.78
113612.SH	永冠转债	126.27	0.07	4.20
127017.SZ	万青转债	115.18	0.07	7.69
123074.SZ	隆利转债	108.15	0.06	93.27
123054.SZ	思特转债	104.53	0.06	31.28
128075.SZ	远东转债	116.76	0.05	7.02
128114.SZ	正邦转债	105.25	0.05	11.21
127014.SZ	北方转债	107.07	0.05	5.68
113593.SH	沪工转债	107.65	0.05	11.66
123101.SZ	拓斯转债	109.04	0.04	11.93
127006.SZ	敖东转债	102.89	0.04	6.12

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123103.SZ	震安转债	154.96	0.04	98.20
123059.SZ	银信转债	105.40	0.03	7.29
113576.SH	起步转债	93.55	0.03	25.42
113524.SH	奇精转债	102.96	0.03	0.57
128073.SZ	哈尔转债	107.06	0.02	9.28
113033.SH	利群转债	99.99	0.02	6.64
110059.SH	浦发转债	103.22	0.02	244.73
110062.SH	烽火转债	108.03	0.02	8.37
128138.SZ	侨银转债	103.17	0.01	5.19
127007.SZ	湖广转债	101.41	0.01	3.79
128103.SZ	同德转债	167.77	0.01	27.06
128026.SZ	众兴转债	98.95	0.00	4.03
128134.SZ	鸿路转债	129.00	0.00	25.82
113021.SH	中信转债	105.94	0.00	42.63
128135.SZ	洽洽转债	117.80	0.00	6.89
128123.SZ	国光转债	104.18	0.00	0.38
128121.SZ	宏川转债	110.00	0.00	1.34
128091.SZ	新天转债	120.80	0.00	25.06
110060.SH	天路转债	110.20	-0.01	7.37
113519.SH	长久转债	103.00	-0.01	0.79
113595.SH	花王转债	87.49	-0.01	12.21
113542.SH	好客转债	111.57	-0.02	5.07
127024.SZ	盈峰转债	116.18	-0.03	5.51
127020.SZ	中金转债	113.59	-0.03	5.13
127016.SZ	鲁泰转债	100.99	-0.03	0.79
110034.SH	九州转债	109.59	-0.04	11.01
128090.SZ	汽模转 2	109.27	-0.04	10.84
123078.SZ	飞凯转债	120.73	-0.04	25.08
127019.SZ	国城转债	93.15	-0.05	5.20
110038.SH	济川转债	105.80	-0.05	3.20
128096.SZ	奥瑞转债	123.00	-0.05	12.09
128131.SZ	崇达转 2	102.25	-0.05	1.46
113532.SH	海环转债	100.44	-0.05	3.34
123024.SZ	岱勒转债	106.35	-0.05	5.68
128035.SZ	大族转债	113.94	-0.06	19.34
113024.SH	核建转债	103.25	-0.06	2.30
113042.SH	上银转债	103.00	-0.06	77.49
113549.SH	白电转债	102.75	-0.06	1.83
123010.SZ	博世转债	100.70	-0.06	0.91

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
127027.SZ	靖远转债	100.05	-0.06	24.99
113598.SH	法兰转债	108.94	-0.06	3.37
113011.SH	光大转债	117.85	-0.07	79.64
128069.SZ	华森转债	103.60	-0.07	5.53
113579.SH	健友转债	122.21	-0.07	2.84
123070.SZ	鹏辉转债	126.60	-0.08	139.37
113588.SH	润达转债	109.12	-0.08	1.29
113546.SH	迪贝转债	104.08	-0.09	0.90
123023.SZ	迪森转债	100.00	-0.09	3.09
128048.SZ	张行转债	112.00	-0.10	9.52
110052.SH	贵广转债	99.87	-0.10	2.02
123011.SZ	德尔转债	103.39	-0.11	10.80
123060.SZ	苏试转债	126.18	-0.11	79.53
113016.SH	小康转债	371.17	-0.12	3,176.33
127018.SZ	本钢转债	99.88	-0.12	63.82
113046.SH	金田转债	102.02	-0.12	8.47
128072.SZ	翔鹭转债	99.98	-0.12	4.22
123073.SZ	同和转债	120.19	-0.13	13.49
128034.SZ	江银转债	105.85	-0.14	5.51
113585.SH	寿仙转债	131.65	-0.14	14.87
113574.SH	华体转债	103.75	-0.14	1.45
110041.SH	蒙电转债	106.01	-0.15	5.79
128116.SZ	瑞达转债	99.87	-0.15	2.95
110075.SH	南航转债	126.50	-0.16	30.02
110045.SH	海澜转债	110.15	-0.16	12.19
123056.SZ	雪榕转债	104.33	-0.16	1.81
128030.SZ	天康转债	245.80	-0.17	7.24
113620.SH	傲农转债	101.85	-0.18	5.55
128127.SZ	文科转债	98.92	-0.18	6.48
123039.SZ	开润转债	107.82	-0.20	0.83
113578.SH	全筑转债	99.80	-0.20	9.03
128013.SZ	洪涛转债	105.68	-0.20	11.90
113037.SH	紫银转债	102.64	-0.20	12.79
110061.SH	川投转债	128.60	-0.21	4.25
110080.SH	东湖转债	104.27	-0.21	45.26
128083.SZ	新北转债	103.36	-0.22	1.01
128106.SZ	华统转债	112.81	-0.22	6.79
127021.SZ	特发转 2	102.50	-0.22	3.36
128021.SZ	兄弟转债	106.96	-0.22	1.27

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123094.SZ	星源转 2	139.48	-0.24	146.97
113570.SH	百达转债	104.19	-0.24	1.31
123038.SZ	联得转债	112.99	-0.24	13.82
113045.SH	环旭转债	114.22	-0.24	7.43
127012.SZ	招路转债	110.00	-0.25	10.41
113536.SH	三星转债	117.29	-0.26	2.06
123012.SZ	万顺转债	119.19	-0.26	16.07
128125.SZ	华阳转债	103.62	-0.27	0.91
113043.SH	财通转债	108.10	-0.27	59.66
128129.SZ	青农转债	110.00	-0.27	19.50
128036.SZ	金农转债	118.29	-0.28	11.13
123076.SZ	强力转债	99.60	-0.28	5.12
113025.SH	明泰转债	175.95	-0.28	28.75
128071.SZ	合兴转债	106.90	-0.28	1.85
123067.SZ	斯莱转债	134.00	-0.29	91.63
127034.SZ	绿茵转债	104.40	-0.30	25.78
113619.SH	世运转债	101.75	-0.30	1.34
128014.SZ	永东转债	104.10	-0.31	2.21
110068.SH	龙净转债	100.02	-0.31	4.34
113535.SH	大业转债	99.49	-0.31	2.55
113582.SH	火炬转债	261.47	-0.31	60.90
128082.SZ	华锋转债	116.03	-0.32	33.99
128023.SZ	亚太转债	105.16	-0.32	32.35
127026.SZ	超声转债	105.66	-0.33	15.78
113566.SH	翔港转债	106.80	-0.34	20.32
110076.SH	华海转债	109.52	-0.34	2.80
113573.SH	纵横转债	100.38	-0.34	5.55
128040.SZ	华通转债	107.92	-0.34	3.36
123044.SZ	红相转债	104.00	-0.34	3.45
128053.SZ	尚荣转债	132.22	-0.36	38.20
127028.SZ	英特转债	110.97	-0.36	28.90
127025.SZ	冀东转债	110.40	-0.37	5.79
127004.SZ	模塑转债	167.56	-0.38	53.82
128117.SZ	道恩转债	101.11	-0.39	4.15
123111.SZ	东财转 3	146.94	-0.40	725.22
128119.SZ	龙大转债	126.17	-0.41	6.86
110053.SH	苏银转债	124.46	-0.42	218.60
128049.SZ	华源转债	101.20	-0.43	2.88
110058.SH	永鼎转债	101.91	-0.45	4.36

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113565.SH	宏辉转债	109.54	-0.48	10.73
113601.SH	塞力转债	100.78	-0.48	15.40
113026.SH	核能转债	107.24	-0.49	8.44
128081.SZ	海亮转债	110.04	-0.51	7.24
123075.SZ	贝斯转债	108.43	-0.51	5.58
123091.SZ	长海转债	124.50	-0.52	11.22
128120.SZ	联诚转债	105.25	-0.52	1.91
113039.SH	嘉泽转债	104.70	-0.52	7.65
123028.SZ	清水转债	100.05	-0.53	12.70
110064.SH	建工转债	100.00	-0.53	14.02
123061.SZ	航新转债	112.50	-0.53	282.92
110071.SH	湖盐转债	108.17	-0.53	3.53
127030.SZ	盛虹转债	136.80	-0.55	40.79
113013.SH	国君转债	116.65	-0.55	23.11
123113.SZ	N 仙乐转	118.25	-0.55	15.22
123007.SZ	道氏转债	112.98	-0.55	15.13
113009.SH	广汽转债	107.00	-0.56	51.05
128087.SZ	孚日转债	103.09	-0.56	9.05
113591.SH	胜达转债	106.27	-0.56	8.18
128022.SZ	众信转债	103.40	-0.56	2.25
113561.SH	正裕转债	109.33	-0.57	11.40
128062.SZ	亚药转债	80.27	-0.60	14.86
110056.SH	亨通转债	106.00	-0.61	2.64
128050.SZ	钧达转债	126.61	-0.61	8.03
128142.SZ	新乳转债	122.49	-0.63	2.65
123025.SZ	精测转债	129.67	-0.64	21.85
123033.SZ	金力转债	122.41	-0.64	21.48
123051.SZ	今天转债	111.49	-0.65	12.17
113528.SH	长城转债	106.85	-0.65	7.03
110073.SH	国投转债	110.02	-0.67	33.91
113508.SH	新凤转债	129.64	-0.70	42.89
113527.SH	维格转债	215.98	-0.71	1,938.16
128066.SZ	亚泰转债	102.26	-0.71	2.17
113624.SH	正川转债	103.31	-0.72	37.70
127023.SZ	华菱转 2	137.50	-0.72	154.25
123022.SZ	长信转债	149.50	-0.73	7.80
110070.SH	凌钢转债	113.23	-0.74	34.47
128145.SZ	日丰转债	114.20	-0.74	3.63
123106.SZ	正丹转债	106.90	-0.74	12.21

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128097.SZ	奥佳转债	180.99	-0.74	95.74
123002.SZ	国祯转债	108.50	-0.75	1.01
128136.SZ	立讯转债	116.00	-0.79	81.86
128128.SZ	齐翔转 2	135.62	-0.79	35.84
128122.SZ	兴森转债	107.59	-0.80	13.50
123097.SZ	美力转债	109.08	-0.84	8.08
127022.SZ	恒逸转债	129.00	-0.85	27.76
123077.SZ	汉得转债	101.36	-0.89	28.92
113548.SH	石英转债	148.48	-0.89	183.35
123093.SZ	金陵转债	126.19	-0.90	130.66
123104.SZ	卫宁转债	120.10	-0.91	15.70
123080.SZ	海波转债	109.22	-0.91	3.98
123105.SZ	拓尔转债	111.98	-0.91	15.62
128093.SZ	百川转债	119.80	-0.91	52.71
113027.SH	华钰转债	99.65	-0.91	75.82
127031.SZ	洋丰转债	115.00	-0.92	18.72
123081.SZ	精研转债	103.32	-0.93	45.91
113605.SH	大参转债	118.38	-0.94	20.62
123035.SZ	利德转债	120.42	-0.95	7.07
123088.SZ	威唐转债	97.89	-0.95	9.53
128108.SZ	蓝帆转债	119.23	-0.98	34.57
113572.SH	三祥转债	117.95	-0.98	8.65
123043.SZ	正元转债	147.71	-1.02	357.94
113610.SH	灵康转债	105.94	-1.03	24.98
123068.SZ	弘信转债	105.04	-1.05	8.10
128109.SZ	楚江转债	119.00	-1.05	11.43
113041.SH	紫金转债	157.67	-1.05	958.20
113504.SH	艾华转债	144.45	-1.05	31.67
128018.SZ	时达转债	116.01	-1.06	8.48
123066.SZ	赛意转债	139.50	-1.07	320.42
110048.SH	福能转债	130.37	-1.08	32.59
123049.SZ	维尔转债	107.10	-1.09	12.02
128141.SZ	旺能转债	113.30	-1.09	47.97
128137.SZ	洁美转债	123.41	-1.12	8.94
110077.SH	洪城转债	117.03	-1.15	6.38
110074.SH	精达转债	151.53	-1.15	124.39
128039.SZ	三力转债	104.03	-1.16	2.96
128124.SZ	科华转债	106.34	-1.17	8.75
128051.SZ	光华转债	123.80	-1.20	82.18

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128015.SZ	久其转债	100.40	-1.21	21.28
110051.SH	中天转债	118.83	-1.21	14.82
123087.SZ	明电转债	104.93	-1.23	7.96
113607.SH	伟 20 转债	117.44	-1.24	8.60
123063.SZ	大禹转债	109.60	-1.25	6.11
113614.SH	健 20 转债	127.12	-1.30	10.31
110079.SH	杭银转债	116.40	-1.31	428.75
113616.SH	韦尔转债	150.40	-1.31	53.58
128033.SZ	迪龙转债	147.55	-1.40	637.01
128111.SZ	中矿转债	277.33	-1.41	1,126.14
127003.SZ	海印转债	104.90	-1.49	9.91
110057.SH	现代转债	114.25	-1.49	26.64
123082.SZ	北陆转债	119.62	-1.55	22.65
113609.SH	永安转债	124.14	-1.58	91.50
123100.SZ	朗科转债	118.95	-1.59	19.45
123064.SZ	万孚转债	123.00	-1.60	19.68
123018.SZ	溢利转债	226.26	-1.63	87.65
128046.SZ	利尔转债	134.50	-1.68	10.16
113030.SH	东风转债	112.76	-1.77	35.32
113623.SH	N 凤 21 转	126.00	-1.79	40.66
123015.SZ	蓝盾转债	225.30	-1.81	271.46
113534.SH	鼎胜转债	129.78	-1.83	713.54
113541.SH	荣晟转债	130.13	-1.84	35.19
113615.SH	金诚转债	134.19	-1.86	48.37
113047.SH	N 旗滨转	148.10	-1.95	30.11
123099.SZ	普利转债	128.50	-2.04	12.96
123027.SZ	蓝晓转债	315.40	-2.04	256.17
113606.SH	荣泰转债	116.54	-2.17	4.36
128074.SZ	游族转债	118.24	-2.17	258.43
113621.SH	彤程转债	135.61	-2.28	650.23
110066.SH	盛屯转债	165.73	-2.32	225.36
110065.SH	淮矿转债	130.59	-2.34	326.65
113603.SH	东缆转债	115.39	-2.40	35.85
123079.SZ	运达转债	121.30	-2.44	7.20
128095.SZ	恩捷转债	262.20	-2.45	397.74
113034.SH	滨化转债	148.49	-2.57	45.34
123031.SZ	晶瑞转债	286.05	-2.70	481.50
128101.SZ	联创转债	117.99	-2.73	54.99
123047.SZ	久吾转债	151.79	-3.07	473.27

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128085.SZ	鸿达转债	108.99	-3.12	143.99
128029.SZ	太阳转债	177.00	-3.44	59.79
113545.SH	金能转债	177.75	-3.64	153.39
123058.SZ	欣旺转债	155.89	-3.94	580.62
113012.SH	骆驼转债	121.81	-4.75	62.13
123029.SZ	英科转债	1,215.00	-6.28	325.39
110055.SH	伊力转债	189.00	-11.31	1,848.08
110031.SH	航信转债	0	0	0.00
110067.SH	华安转债	0	0	0.00

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）
603887.SH	城地香江	12.93	10.04	0.72
603035.SH	常熟汽饰	16.14	10.02	2.37
603822.SH	嘉澳环保	29.10	10.02	1.24
000887.SZ	中鼎股份	11.88	10.00	5.59
300705.SZ	九典制药	32.99	7.15	1.93
603538.SH	美诺华	47.89	5.11	5.79
300332.SZ	天壕环境	5.42	5.04	0.88
300040.SZ	九洲集团	10.27	4.37	4.13
603055.SH	台华新材	6.23	4.36	0.37
300498.SZ	温氏股份	14.86	4.35	7.78
603912.SH	佳力图	17.05	4.35	3.14
603377.SH	东方时尚	11.26	4.26	2.08
603978.SH	深圳新星	18.31	3.92	0.76
002538.SZ	司尔特	6.74	3.85	2.06
300569.SZ	天能重工	14.50	3.79	1.71
603348.SH	文灿股份	31.88	3.74	2.65
002860.SZ	星帅尔	17.16	3.62	0.56
603618.SH	杭电股份	6.55	3.48	1.34
002861.SZ	赢通通讯	14.60	3.47	0.19
300065.SZ	海兰信	10.89	3.42	0.94
000665.SZ	湖北广电	4.10	3.27	0.41
002941.SZ	新疆交建	11.25	3.21	1.09
300619.SZ	金银河	21.99	3.14	0.55
300682.SZ	朗新科技	18.20	3.12	1.44
603007.SH	ST 花王	3.37	3.06	0.36
603608.SH	天创时尚	7.58	2.99	1.38
300527.SZ	中船应急	9.15	2.92	1.76

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300490.SZ	华自科技	12.30	2.84	2.90
002966.SZ	苏州银行	8.07	2.80	4.73
300407.SZ	凯发电气	6.79	2.72	0.15
300554.SZ	三超新材	17.83	2.53	0.80
603331.SH	百达精工	10.18	2.52	0.08
600831.SH	广电网络	6.20	2.48	1.22
600755.SH	厦门国贸	7.86	2.48	3.34
002877.SZ	智能自控	6.55	2.34	0.35
300608.SZ	思特奇	10.59	2.32	0.66
600567.SH	山鹰国际	3.66	2.23	1.95
603901.SH	永创智能	16.97	2.23	1.41
603179.SH	新泉股份	31.64	2.16	0.56
002475.SZ	立讯精密	40.25	2.11	52.42
300539.SZ	横河精密	7.58	2.02	0.23
300665.SZ	飞鹿股份	8.80	1.97	0.18
603528.SH	多伦科技	9.87	1.96	0.85
000823.SZ	超声电子	11.05	1.94	1.67
000761.SZ	本钢板材	4.23	1.93	0.78
000623.SZ	吉林敖东	15.90	1.92	2.46
300424.SZ	航新科技	14.75	1.86	1.73
002649.SZ	博彦科技	9.93	1.85	1.50
603871.SH	嘉友国际	24.68	1.82	0.48
300170.SZ	汉得信息	7.30	1.81	1.41
002717.SZ	岭南股份	3.38	1.81	1.13
002067.SZ	景兴纸业	4.01	1.78	1.55
000070.SZ	特发信息	7.59	1.74	1.23
300700.SZ	岱勒新材	12.68	1.68	0.21
603557.SH	ST 起步	4.97	1.64	0.74
603667.SH	五洲新春	8.90	1.60	0.10
601799.SH	星宇股份	210.25	1.53	3.45
300580.SZ	贝斯特	19.55	1.51	0.35
000065.SZ	北方国际	7.76	1.44	0.49
300197.SZ	节能铁汉	3.04	1.33	0.46
002615.SZ	哈尔斯	4.65	1.31	0.19
000726.SZ	鲁泰 A	6.31	1.28	0.24
002616.SZ	长青集团	7.31	1.25	2.74
603806.SH	福斯特	73.20	1.24	4.78
002822.SZ	中装建设	5.76	1.23	0.46
300112.SZ	万讯自控	8.36	1.21	0.34
300505.SZ	川金诺	14.40	1.19	0.30

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603617.SH	君禾股份	9.87	1.13	0.15
002840.SZ	华统股份	10.07	1.10	0.33
002846.SZ	英联股份	8.24	1.10	0.27
002541.SZ	鸿路钢构	53.36	1.10	1.09
603516.SH	淳中科技	22.59	1.07	0.34
300416.SZ	苏试试验	20.29	1.05	1.09
600919.SH	江苏银行	7.80	1.04	4.82
300078.SZ	思创医惠	6.83	1.04	0.99
002929.SZ	润建股份	24.81	1.02	0.60
002631.SZ	德尔未来	6.19	0.98	0.27
600674.SH	川投能源	11.83	0.94	0.82
300422.SZ	博世科	8.63	0.94	0.24
601127.SH	小康股份	58.67	0.93	19.67
603679.SH	华体科技	19.11	0.90	0.11
600996.SH	贵广网络	4.57	0.88	0.20
603665.SH	康隆达	16.10	0.88	0.59
002325.SZ	洪涛股份	2.33	0.87	0.15
300545.SZ	联得装备	21.35	0.85	0.13
603228.SH	景旺电子	26.22	0.85	0.53
601611.SH	中国核建	7.22	0.84	0.66
002931.SZ	锋龙股份	14.65	0.83	0.83
300335.SZ	迪森股份	4.91	0.82	0.41
000928.SZ	中钢国际	9.93	0.81	5.38
300652.SZ	雷迪克	19.03	0.79	0.12
600000.SH	浦发银行	10.31	0.78	5.22
603861.SH	白云电器	7.83	0.77	0.05
300427.SZ	红相股份	13.11	0.77	0.65
603898.SH	好莱客	14.44	0.77	0.16
002728.SZ	特一药业	14.93	0.74	1.25
601006.SH	大秦铁路	6.86	0.73	1.89
000810.SZ	创维数字	8.72	0.69	1.15
002832.SZ	比音勒芬	24.16	0.67	1.46
600029.SH	南方航空	6.38	0.63	2.61
601238.SH	广汽集团	11.40	0.62	2.57
603688.SH	石英股份	21.38	0.61	1.75
603956.SH	威派格	16.58	0.61	0.11
002503.SZ	搜于特	1.66	0.61	1.03
300296.SZ	利亚德	7.19	0.56	2.18
601929.SH	吉视传媒	1.89	0.53	0.21
601020.SH	ST 华钰	7.65	0.53	2.29

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
601818.SH	光大银行	3.87	0.52	5.55
002787.SZ	华源控股	5.86	0.51	0.09
002807.SZ	江阴银行	4.02	0.50	0.36
600566.SH	济川药业	18.36	0.49	0.68
002823.SZ	凯中精密	10.38	0.48	0.14
601366.SH	利群股份	6.24	0.48	0.11
002907.SZ	华森制药	12.62	0.48	0.11
002034.SZ	旺能环境	16.89	0.48	0.49
603030.SH	全筑股份	4.38	0.46	0.11
300511.SZ	雪榕生物	8.99	0.45	0.41
600487.SH	亨通光电	12.14	0.41	1.87
000789.SZ	万年青	12.47	0.40	0.71
603569.SH	长久物流	7.79	0.39	0.05
002863.SZ	今飞凯达	5.20	0.39	0.19
001965.SZ	招商公路	7.88	0.38	0.32
002772.SZ	众兴菌业	7.89	0.38	0.12
601998.SH	中信银行	5.30	0.38	1.52
603890.SH	春秋电子	12.67	0.32	0.25
600929.SH	雪天盐业	6.43	0.31	0.20
603660.SH	苏州科达	7.04	0.28	0.23
600398.SH	海澜之家	7.16	0.28	0.64
600105.SH	永鼎股份	3.71	0.27	1.81
002228.SZ	合兴包装	3.77	0.27	0.36
000783.SZ	长江证券	7.61	0.26	1.80
601860.SH	紫金银行	3.84	0.26	0.50
603669.SH	灵康药业	8.39	0.24	0.11
603687.SH	大胜达	8.53	0.24	0.15
601229.SH	上海银行	8.54	0.23	1.95
600388.SH	龙净环保	8.61	0.23	0.30
603833.SH	欧派家居	153.80	0.23	3.75
002958.SZ	青农商行	4.42	0.23	0.95
002562.SZ	兄弟科技	4.49	0.22	0.17
002376.SZ	新北洋	9.10	0.22	0.34
000688.SZ	国城矿业	9.11	0.22	0.46
300611.SZ	美力科技	9.52	0.21	0.24
002701.SZ	奥瑞金	5.12	0.20	1.01
603602.SH	纵横通信	10.91	0.18	0.30
002722.SZ	金轮股份	11.84	0.17	0.09
002548.SZ	金新农	5.97	0.17	0.20
603708.SH	家家悦	19.13	0.16	0.31

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002157.SZ	正邦科技	13.15	0.15	4.83
000932.SZ	华菱钢铁	6.68	0.15	4.16
002455.SZ	百川股份	6.71	0.15	1.19
000876.SZ	新希望	14.72	0.14	4.83
300196.SZ	长海股份	17.03	0.12	0.43
002749.SZ	国光股份	9.73	0.10	0.10
300651.SZ	金陵体育	42.16	0.09	0.24
002887.SZ	绿茵生态	11.19	0.09	0.20
300577.SZ	开润股份	22.68	0.04	0.12
603323.SH	苏农银行	4.40	0.00	0.54
002707.SZ	众信旅游	5.99	0.00	0.93
603707.SH	健友股份	42.35	0.00	1.04
002446.SZ	盛路通信	6.15	0.00	1.53
300057.SZ	万顺新材	5.10	0.00	0.35
603677.SH	奇精机械	10.91	0.00	0.06
300499.SZ	高澜股份	8.10	0.00	0.17
000552.SZ	靖远煤电	2.95	0.00	0.48
002061.SZ	浙江交科	5.38	0.00	0.18
603336.SH	宏辉果蔬	7.37	0.00	0.34
002510.SZ	天汽模	4.10	0.00	0.43
688388.SH	嘉元科技	89.10	0.00	5.87
000411.SZ	英特集团	14.20	0.00	0.33
600909.SH	华安证券	6.22	0.00	0.00
600863.SH	内蒙华电	2.39	0.00	0.18
601985.SH	中国核电	5.11	0.00	1.22
600908.SH	无锡银行	5.98	0.00	0.61
600231.SH	凌钢股份	2.84	0.00	0.42
300473.SZ	德尔股份	20.28	0.00	0.23
002551.SZ	尚荣医疗	5.63	0.00	0.52
601211.SH	国泰君安	17.48	-0.06	5.34
300151.SZ	昌红科技	31.36	-0.06	1.04
002726.SZ	龙大肉食	11.64	-0.09	0.73
002758.SZ	浙农股份	9.62	-0.10	0.12
300381.SZ	溢多利	9.53	-0.10	0.57
300752.SZ	隆利科技	16.14	-0.12	0.86
000967.SZ	盈峰环境	7.94	-0.13	0.43
300382.SZ	斯莱克	11.68	-0.17	1.01
601778.SH	晶科科技	5.42	-0.18	0.35
601609.SH	金田铜业	9.03	-0.22	0.71
300265.SZ	通光线缆	8.87	-0.22	0.33

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002368.SZ	太极股份	21.90	-0.23	2.00
002775.SZ	文科园林	4.34	-0.23	0.09
300517.SZ	海波重科	11.97	-0.25	0.09
601108.SH	财通证券	10.90	-0.27	3.91
600998.SH	九州通	16.94	-0.29	0.61
600271.SH	航天信息	13.04	-0.31	4.31
603966.SH	法兰泰克	12.61	-0.32	0.31
600498.SH	烽火通信	18.62	-0.32	2.07
002597.SZ	金禾实业	36.82	-0.32	1.55
300657.SZ	弘信电子	16.48	-0.36	0.66
300645.SZ	正元智慧	16.25	-0.37	0.70
300231.SZ	银信科技	7.94	-0.38	0.78
603499.SH	翔港科技	7.91	-0.38	0.07
603368.SH	柳药股份	20.81	-0.38	0.52
002873.SZ	新天药业	17.72	-0.39	0.13
000301.SZ	东方盛虹	16.95	-0.41	2.92
601677.SH	明泰铝业	19.06	-0.42	0.99
300587.SZ	天铁股份	19.00	-0.42	0.93
600061.SH	国投资本	13.81	-0.43	3.43
002472.SZ	双环传动	13.52	-0.44	3.51
002083.SZ	孚日股份	4.25	-0.47	0.21
002406.SZ	远东传动	6.11	-0.49	0.20
300568.SZ	星源材质	43.81	-0.50	5.07
603320.SH	迪贝电气	11.42	-0.52	0.08
002839.SZ	张家港行	5.66	-0.53	0.73
601789.SH	宁波建工	3.77	-0.53	0.16
002360.SZ	同德化工	7.34	-0.54	0.13
603896.SH	寿仙谷	37.64	-0.55	0.35
300607.SZ	拓斯达	32.31	-0.58	0.43
300303.SZ	聚飞光电	4.98	-0.60	0.88
603081.SH	大丰实业	11.41	-0.61	0.06
002224.SZ	三力士	4.77	-0.63	0.12
002614.SZ	奥佳华	18.69	-0.64	1.93
002815.SZ	崇达技术	12.19	-0.65	0.55
300707.SZ	威唐工业	15.21	-0.65	0.15
603920.SH	世运电路	16.69	-0.65	0.49
603681.SH	永冠新材	25.77	-0.66	0.51
603817.SH	海峡环保	5.80	-0.68	0.12
000401.SZ	冀东水泥	12.99	-0.69	1.35
002203.SZ	海亮股份	10.10	-0.69	0.75

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002408.SZ	齐翔腾达	11.18	-0.71	2.24
002961.SZ	瑞达期货	20.79	-0.72	0.34
603568.SH	伟明环保	22.65	-0.74	0.69
300388.SZ	节能国祯	7.91	-0.75	0.17
603716.SH	塞力医疗	14.12	-0.77	0.36
002953.SZ	日丰股份	14.93	-0.80	0.24
300021.SZ	大禹节水	4.87	-0.81	0.40
600939.SH	重庆建工	3.61	-0.82	0.06
300088.SZ	长信科技	8.38	-0.83	3.29
603578.SH	三星新材	14.85	-0.87	0.10
601619.SH	嘉泽新能	3.38	-0.88	0.39
603233.SH	大参林	69.82	-0.88	1.60
603678.SH	火炬电子	60.85	-0.90	3.36
300190.SZ	维尔利	6.63	-0.90	0.38
300246.SZ	宝莱特	19.58	-0.91	0.25
000861.SZ	海印股份	2.16	-0.92	0.39
300298.SZ	三诺生物	30.30	-0.95	0.99
603976.SH	正川股份	40.50	-0.98	0.95
601899.SH	紫金矿业	11.06	-0.98	29.08
300723.SZ	一品红	25.90	-0.99	0.38
600326.SH	西藏天路	6.85	-1.01	0.60
002838.SZ	道恩股份	18.57	-1.01	0.64
603797.SH	联泰环保	7.76	-1.02	0.20
002734.SZ	利民股份	12.26	-1.05	0.26
000060.SZ	中金岭南	4.71	-1.05	1.40
300059.SZ	东方财富	30.87	-1.06	66.59
300586.SZ	美联新材	8.39	-1.06	0.89
601231.SH	环旭电子	16.14	-1.10	1.42
603579.SH	荣泰健康	35.00	-1.13	0.26
603897.SH	长城科技	19.23	-1.13	0.21
002806.SZ	华锋股份	10.34	-1.15	0.14
300543.SZ	朗科智能	12.84	-1.15	1.32
603298.SH	杭叉集团	18.61	-1.17	0.33
600461.SH	洪城环境	7.56	-1.18	0.69
002382.SZ	蓝帆医疗	19.87	-1.19	2.82
002738.SZ	中矿资源	42.40	-1.21	6.28
603089.SH	正裕工业	8.96	-1.21	0.37
002965.SZ	祥鑫科技	24.36	-1.22	0.31
603363.SH	傲农生物	10.36	-1.24	0.43
300398.SZ	飞凯材料	16.65	-1.25	1.59

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603131.SH	上海沪工	17.91	-1.27	0.43
300297.SZ	蓝盾股份	3.87	-1.28	2.95
603278.SH	大业股份	8.42	-1.29	0.10
600133.SH	东湖高新	5.92	-1.33	0.85
300532.SZ	今天国际	8.73	-1.36	0.17
002949.SZ	华阳国际	17.45	-1.36	0.18
002842.SZ	翔鹭钨业	9.17	-1.40	0.31
300031.SZ	宝通科技	18.28	-1.40	1.37
002100.SZ	天康生物	9.84	-1.40	1.46
002865.SZ	钧达股份	18.08	-1.42	0.06
600297.SH	广汇汽车	2.77	-1.42	1.22
300409.SZ	道氏技术	14.47	-1.43	1.80
603876.SH	鼎胜新材	20.05	-1.47	4.40
002973.SZ	侨银股份	17.05	-1.50	0.22
300729.SZ	乐歌股份	26.16	-1.51	0.33
002811.SZ	郑中设计	8.45	-1.52	0.06
600522.SH	中天科技	10.30	-1.53	3.45
002171.SZ	楚江新材	8.31	-1.54	1.69
002279.SZ	久其软件	5.09	-1.55	0.70
603518.SH	锦泓集团	21.15	-1.58	3.06
300636.SZ	同和药业	17.37	-1.59	0.37
601636.SH	旗滨集团	17.30	-1.65	5.99
300003.SZ	乐普医疗	31.95	-1.69	5.53
002527.SZ	新时达	7.49	-1.71	0.68
300630.SZ	普利制药	52.30	-1.71	1.60
600926.SH	杭州银行	15.90	-1.73	3.17
002930.SZ	宏川智慧	15.86	-1.73	0.40
603165.SH	荣晟环保	14.16	-1.73	0.44
000700.SZ	模塑科技	5.64	-1.74	0.85
603776.SH	永安行	25.37	-1.74	0.95
601222.SH	林洋能源	6.67	-1.77	1.45
002753.SZ	永东股份	8.76	-1.79	0.34
300709.SZ	精研科技	38.80	-1.85	2.59
002946.SZ	新乳业	16.78	-1.87	0.55
300437.SZ	清水源	8.91	-1.87	0.33
300482.SZ	万孚生物	71.80	-1.87	3.43
002008.SZ	大族激光	38.33	-1.89	7.53
002741.SZ	光华科技	15.84	-1.92	1.46
002287.SZ	奇正藏药	26.93	-1.93	0.74
300767.SZ	震安科技	103.46	-1.93	2.00

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300429.SZ	强力新材	12.00	-1.96	1.67
002078.SZ	太阳纸业	14.05	-2.09	3.64
300567.SZ	精测电子	54.53	-2.10	2.32
603108.SH	润达医疗	11.45	-2.14	0.58
603663.SH	三祥新材	15.11	-2.14	0.17
603225.SH	新凤鸣	19.88	-2.17	0.71
600521.SH	华海药业	20.93	-2.20	4.00
002859.SZ	洁美科技	28.15	-2.22	0.93
600577.SH	精达股份	5.56	-2.28	2.89
300253.SZ	卫宁健康	15.39	-2.29	3.11
300016.SZ	北陆药业	10.24	-2.29	1.17
002542.SZ	中化岩土	2.98	-2.30	0.72
603989.SH	艾华集团	30.22	-2.30	0.87
300748.SZ	金力永磁	26.49	-2.32	5.71
300687.SZ	赛意信息	19.51	-2.35	2.08
002921.SZ	联诚精密	16.09	-2.43	0.24
000703.SZ	恒逸石化	12.78	-2.44	2.82
603501.SH	韦尔股份	279.00	-2.44	14.09
002258.SZ	利尔化学	23.65	-2.47	1.88
300438.SZ	鹏辉能源	23.50	-2.49	5.57
300739.SZ	明阳电路	15.03	-2.66	0.68
600985.SH	淮北矿业	11.38	-2.74	3.18
300641.SZ	正丹股份	7.00	-2.78	1.21
300229.SZ	拓尔思	9.64	-2.82	1.15
002370.SZ	亚太药业	4.42	-2.86	0.80
002812.SZ	恩捷股份	169.41	-2.92	11.74
002284.SZ	亚太股份	7.57	-2.95	3.04
002022.SZ	科华生物	18.20	-2.99	2.13
002174.SZ	游族网络	16.88	-2.99	5.83
002436.SZ	兴森科技	10.05	-2.99	3.23
600483.SH	福能股份	10.12	-3.07	1.30
601515.SH	东风股份	6.50	-3.13	1.10
300655.SZ	晶瑞股份	26.39	-3.16	5.54
002557.SZ	洽洽食品	49.69	-3.23	2.57
600711.SH	盛屯矿业	7.65	-3.29	9.48
603979.SH	金诚信	16.40	-3.30	1.06
002658.SZ	雪迪龙	9.85	-3.43	2.72
300772.SZ	运达股份	16.97	-3.52	0.70
603113.SH	金能科技	18.55	-3.54	1.32
002002.SZ	鸿达兴业	4.25	-3.85	9.25

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002036.SZ	联创电子	12.01	-3.92	5.01
601678.SH	滨化股份	6.71	-4.01	3.49
300207.SZ	欣旺达	33.00	-4.35	13.56
300677.SZ	英科医疗	100.77	-4.75	22.23
300487.SZ	蓝晓科技	66.79	-4.83	4.11
000902.SZ	新洋丰	14.98	-4.95	2.72
600420.SH	国药现代	10.29	-5.07	2.51
300631.SZ	久吾高科	23.55	-5.23	2.22
603650.SH	彤程新材	43.23	-5.73	8.84
603606.SH	东方电缆	19.43	-5.91	4.86
300791.SZ	仙乐健康	48.84	-6.65	0.84
601311.SH	骆驼股份	11.27	-9.84	10.12
600197.SH	伊力特	32.64	-10.01	17.56

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。