

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
首席大类资产
分析师
S1010517070005



联系人：彭阳

核心观点

当前经济的“不平衡”主要体现在工业和消费两端。工业生产依然较为强势，短期扰动无需担忧，但须关注下半年内外需求的拐点。消费的修复并非一蹴而就，不同口径的消费：社零消费或将在年底恢复到潜在水平附近，居民消费的修复可能会相对缓慢一些。从趋势上看，料今年的经济将逐渐由“不平衡”走向“平衡”。

■ 消费的问题主要体现在两个分化：①限额以上企业和限额以下企业零售额的分化。疫情以来社零的结构分化没有得到明显的缓解，限额以上企业的经营状况显著好于限额以下企业，前者 4 月的同比增速虽然边际下行，但仍然高于疫情前的水平，而后者成为了社零增速的主要拖累项。②居民和非居民部门的消费在疫情之后显著分化。由于口径的差异，历史上社零消费和居民消费存在一定的分化，这种分化在疫情冲击过后显得尤为显著。在经济不平衡复苏的过程中，政府（债务扩张）、企业（债务扩张、盈利改善）的现金流得到改善，既包含居民也包含非金融部门的社零口径增速逐渐超过了居民消费口径的增速。

■ 上述两个分化都可以追根溯源到居民的收入端。从城镇居民人均可支配收入的增速来看，两年平均的增速还未恢复到疫情之前的状态。从人均可支配收入中位数和平均数的增速差异看，居民的贫富差距是在较 2019 年有所扩大，延续了疫情以来的趋势。（1）居民收入端的回暖仍不充分；（2）收入分化都在制约总体的居民消费。参考 2008 年金融危机后的经验，社零消费年底或许就会恢复常态，但居民消费（包括商品和服务消费）的修复可能需要持续更长时间。

■ 工业生产保持强势的基础仍在，短期扰动无需太过担忧。结构上看，4 月份的工业之所以边际走弱，最大的拖累来自采矿业，在环保限产因素的影响下，4 月采矿业增加值增速下行较多，对整体工业增加值的拖累较大。工业的绝大部分——制造业的表现是好于一季度的，制造业主要行业中的大多数生产状况都好于一季度。往后看，考虑到短期出口和地产提振下的国内需求仍强以及近期决策层已经关注到了环保限产政策可能导致的价格方面的不利冲击，预计采矿业边际回暖，制造业保持景气的可能性较大，短期内无需太多担忧。

■ 下半年需警惕内外需求拐点对工业的影响。内需方面，前瞻指标地产销售已经开始慢慢转弱。尽管当前地产投资仍然偏强，但下半年可能逐渐进入逐渐下行的通道，或将对工业需求产生一定的直接或间接影响。外需方面，二三季度发达经济体或将进入加速复苏和补库周期，提振外需，国内出口偏强的可能性较大。在全球共振复苏之后，外需的拐点可能会出现，届时工业需求或面临一定的减速。考虑到广义流动性已经在逐渐收紧，出口和地产需求的拐点对工业的重要性不言而喻，下半年需要更加密切地跟踪和观察。

■ 结论：一季度之后的经济将逐渐由“不平衡”走向“平衡”。当前经济的“不平衡”主要体现在工业和消费两端。内外需求的强势提振工业景气，短期扰动无需太过担忧，但须关注下半年地产投资和出口需求的拐点，高于潜在增速的水平难以长期维持。消费的修复并非一蹴而就，参考 2008 年金融危机，不同口径的消费修复可能有快有慢：社零消费可能在年底恢复到潜在水平附近；居民消费（包括商品和服务）的修复可能会相对缓慢一些，取决于居民收入的改善状况。从趋势上看，预计今年的经济将逐渐由“不平衡”走向“平衡”。

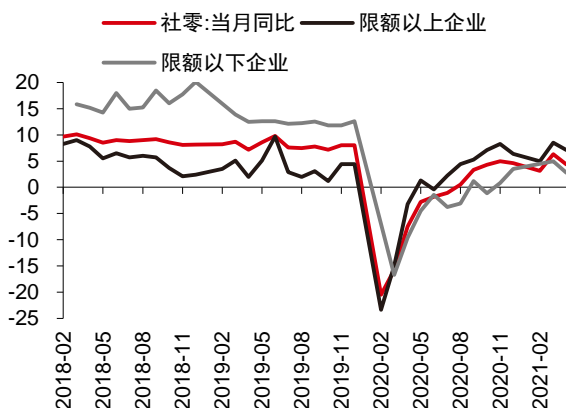
当前经济的“不平衡”主要体现在工业和消费两端。工业生产依然较为强势，短期扰动无需担忧，但须关注下半年内外需求的拐点。消费的修复并非一蹴而就，不同口径的消费：社零消费或将在年底恢复到潜在水平附近，居民消费的修复可能会相对缓慢一些。从趋势上看，今年的经济将逐渐由“不平衡”走向“平衡”。

■ 消费的症结在哪里，何时得以修复？

限额以上和限额以下企业的分化

社零消费走弱，限额以上企业和限额以下企业零售额的分化仍在延续。剔除基数效应看两年复合增速，4月份社会消费品零售总额两年复合增速4.3%，较3月份下滑2个百分点。环比来看，4月份原本是消费淡季，往年会较3月下降3%左右，但今年4月环比下降了6.6%，说明消费有所走弱。除了总体增速的走弱，疫情以来的结构分化并没有得到明显的缓解，限额以上企业的经营状况显著好于限额以下企业，前者4月的同比增速虽然边际下行，但仍然高于疫情前的水平，而后者成为了社零增速的主要拖累项。

图 1：限额以上企业和限额以下企业社零的分化（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：2021 年数据为两年几何平均增速

图 2：4月多数社零分项同比增速回落（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：同比增速为以 2019 年同期为基数的两年几何平均增速

限额以下的消费，在疫情过后的经济复苏中面临劣势。对于限额以上或规模较大的企业，其经营本身较为稳定，对抗不利冲击的手段较多，宏观的财政货币政策也能够发挥比较大的作用，所以我们看到限额以上企业的零售额增速已经恢复到甚至超过了疫情前的水平。但是规模越小的企业或个体商户面临的经营压力越大，一方面是宏观政策很难完全覆盖到小微企业和个体工商户的难度比较大。另一方面，也是我们下面将要讨论的——居民和非居民部门消费的分化，也是导致本就更多的服务于社区或者居民的个体商户经营压力增加的重要因素。

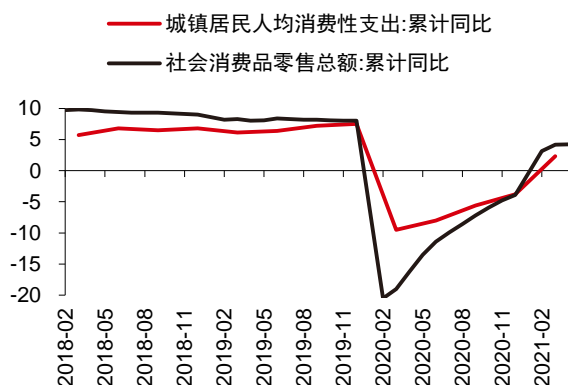
居民消费弱于非居民部门

消费不能只看社零，居民消费支出的口径也很重要。最广义的消费应当包括政府、企业和居民部门的商品消费和服务消费。但是，不同的统计指标各自有其范围的局限性。社

零售中的消费包括了全社会的商品消费和餐饮消费，但没有包含其他服务消费。居民消费支出的口径包括了居民的商品和服务消费，但没有包括政府和企业的消费。区分了社零消费和居民消费的口径之后，我们可以看到消费的另一个分化。

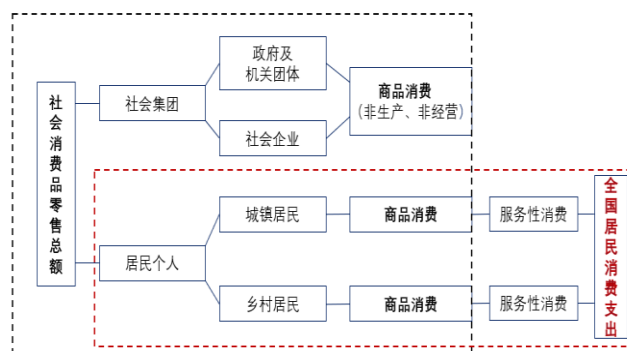
居民和非居民部门的消费在疫情之后显著分化。由于口径的差异，历史上社零消费和居民消费存在一定的分化，这种分化在疫情冲击过后显得尤为显著。疫情冲击之初，由于居民消费当中刚性的支出较多，因而居民消费支出的降幅小于既包含居民部门也包含非居民部门的社零消费降幅。但是，在经济不平衡复苏的过程中，政府（债务扩张）、企业（债务扩张、盈利改善）的现金流得到改善，既包含居民也包含非金融部门的社零口径的增速逐渐超过了居民消费口径的增速。这也在一定程度上解释了限额以上和限额以下企业销售额的分化，因为限额以下的企业或个体工商户更加依赖居民部门的消费。

图 3：社零消费与居民消费的增速差异（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

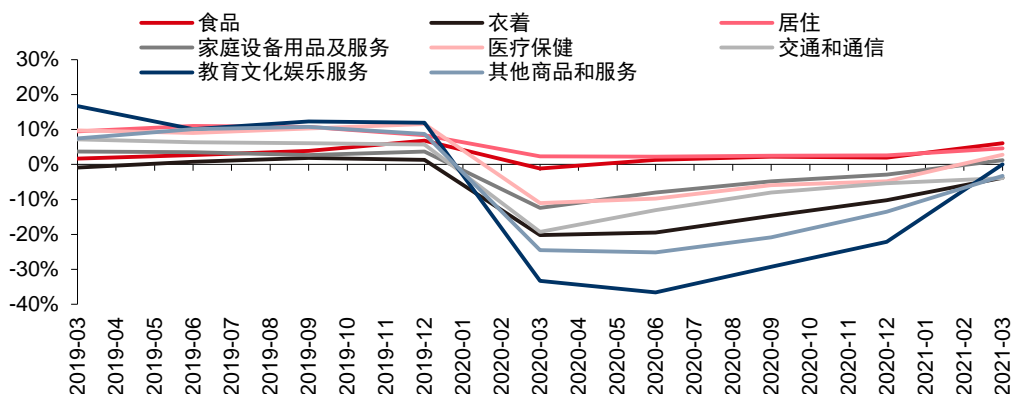
图 4：社零消费与居民消费的口径差异



资料来源：中信证券研究部

多数居民消费支出还未回到疫情前水平。一季度居民消费支出各个分项的表现多数比较疲弱，只有食品、居住等少数分项的增速距离疫情前的水平差距不大，包括交通和通信、家庭设备用品及服务、其他商品和服务等大部分分项甚至在绝对水平上都弱于 2019 年同期。

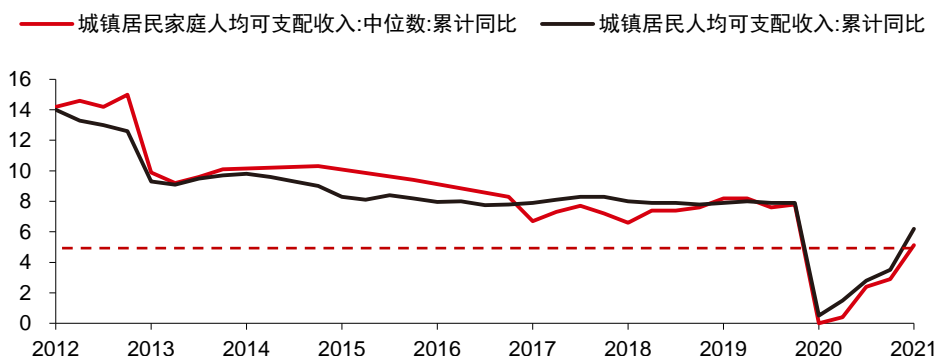
图 5：居民多数消费支出增速尚未回归正常（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：2021年一季度为两年几何平均增速

上述两个分化都可以追根溯源到居民的收入端。从城镇居民人均可支配收入的增速来看，两年平均的增速还未恢复到疫情之前的状态。从人均可支配收入中位数和平均数的增速差异看，居民的贫富差距是在较2019年有所扩大，延续了疫情以来的趋势。（1）居民收入端的回暖仍不充分；（2）收入分化都在制约总体的居民消费。

图6：居民收入增速尚未回到疫情前水平（%）

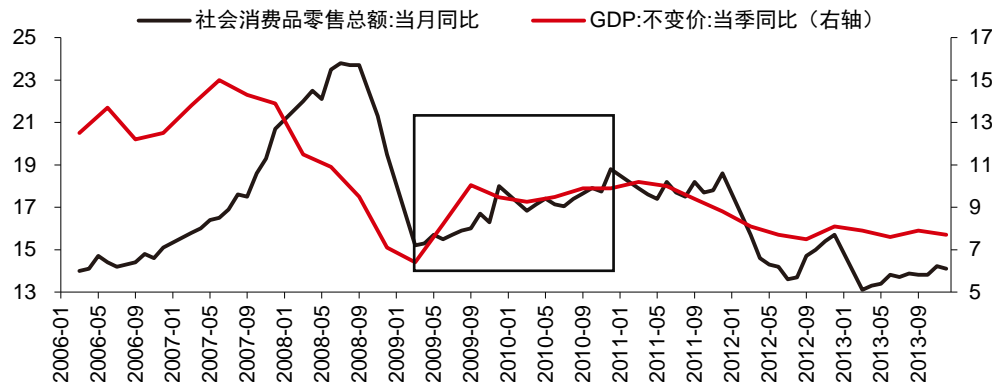


资料来源：Wind，中信证券研究部 注：2021年一季度为两年几何平均增速

消费的修复还要持续多久？

社零消费或将在今年年底回到略低于疫情前的水平。参考08年全球危机之后中国经济的修复过程：剔除基数影响后，社零增速跟随经济持续复苏，GDP增速在2009年三季度见顶，社零增速大致滞后了一年左右见顶，并进入了一年左右相对稳定的时期。去年疫情后经济和社零的复苏趋势与08年较为相像，尽管居民部门相对疲弱，但非居民部门表现强势，支撑社零消费需求，当经济增速见顶(2020年四季度)时，社零也修复至中途，随着居民部门的缓慢修复，一年后社零增速见顶。因此，在国内疫情不再出现波折和意外的情况下，社零增速或能在今年年底或明年年初恢复到疫情前或稍弱一些的水平。

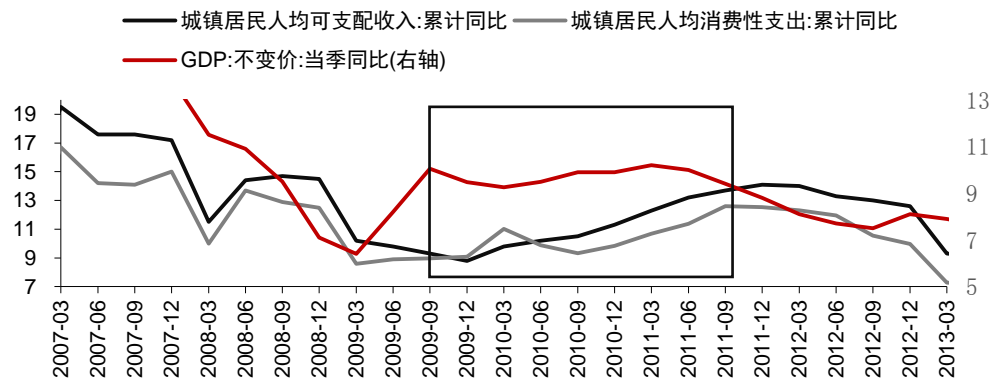
图7：08年金融危机时期社零高点滞后于经济复苏1年左右（%）



资料来源: Wind, 中信证券研究部 注: 2009 年三季度到 2020 年二季度的 GDP 增速均采用两年几何平均, 2010 年 3 月-2010 年 12 月社零增速采用两年几何平均, 历年均剔除 1 月和 2 月, 以剔除春节错期的扰动

居民消费的修复可能慢于社零, 还需要进一步观察居民收入的变化。居民部门收入和消费支出的恢复可能会慢一些。08 年金融危机之后, 居民部门修复花了 3 年的时间, 即便在经济修复完成后, 居民部门依然经历了 2 年的修复期, 对应的居民消费能力是一个缓慢上升的过程。当然, 事无绝对, 如果本轮居民收入 (工资收入的提升更为关键) 的能够比 08 年恢复的更快, 消费自然而然也会有快速修复的潜力。

图 8: 08 年金融危机时期居民收入和支出高点滞后于经济复苏的高点 2 年左右 (%)



资料来源: Wind, 中信证券研究部 注: 2009 年三季度到 2020 年二季度的 GDP 增速均采用两年平均

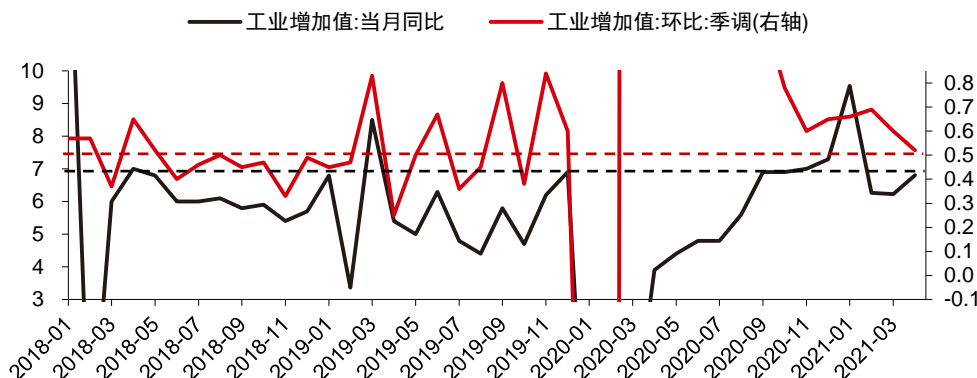
仅看社会消费品零售总额这个商品零售的指标, 年底或许就会恢复常态。但是若要关注居民消费 (包括商品和服务消费) 的修复, 可能花的时间会略长一些。虽然如此, 居民消费改善的趋势是相对确定的。从旅游数据的一个侧面观察, “五一”较“清明”已经有了显著的改善, “五一”期间可比的旅游收入已经恢复到了疫情前的 77% (“清明”为 56.7%)。当前整体消费仍处于修复趋势之中, 不过还需要关注近期国内疫情的发展以及可能对消费修复进程形成的扰动。

需要担忧工业环比增速的回落吗?

4 月工业增加值季调环比增速有所回落。4 月的工业增加值出现了一个比较有意思的现象。两年几何平均同比增速有所回升, 但季调环比增速下降。4 月规模以上工业增加值

同比增长 9.8%，两年平均增长 6.8%。两年平均工业增加值增速在 3 月的回落和 4 月的回升并不意外，因为两年平均增速实际上是在以 2019 年同期为基数计算，而 2019 年的基数效应会对两年平均的工业增加值形成扰动。2019 年 3 月是典型的高基数，2019 年 4 月是低基数，因此才会出现今年 3-4 月的上下波动。相比于两年平均同比增速，季调环比增速反映的变化可能更准确：就单月来讲，工业增加值确实边际走弱了。

图 9：工业增加值环比增速放缓（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部注：2021 年 4 月同比为两年几何平均增速

但是，4 月工业生产回落可能是一个偏短期的现象。结构上看，4 月份的工业之所以边际走弱，最大的拖累来自采矿业，在环保限产因素的影响下，4 月采矿业增加值增速下行较多，对整体工业增加值的拖累较大。工业的绝大部分——制造业的表现是好于一季度的，制造业主要行业中的大多数生产状况都好于一季度。往后看，考虑到短期出口和地产提振下的国内需求仍强以及近期决策层已经关注到了环保限产政策可能导致的价格方面的不利冲击，预计采矿业边际回暖，制造业保持景气的可能性较大，短期内无需太多担忧。

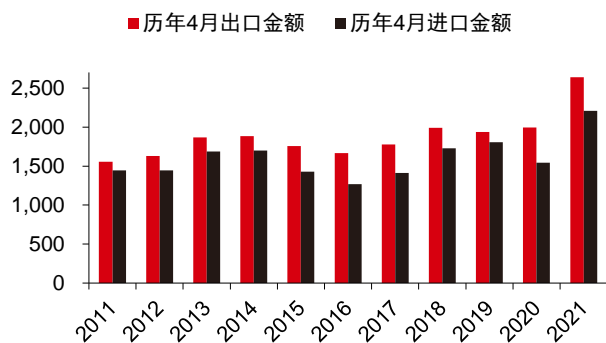
表 1：工业各分项增加值两年平均增速（%）

	采矿业	制造业	电力、热力、燃气和水的生产和供应业
一季度	4	6.9	4.8
4 月份	1.7	7.6	5.1

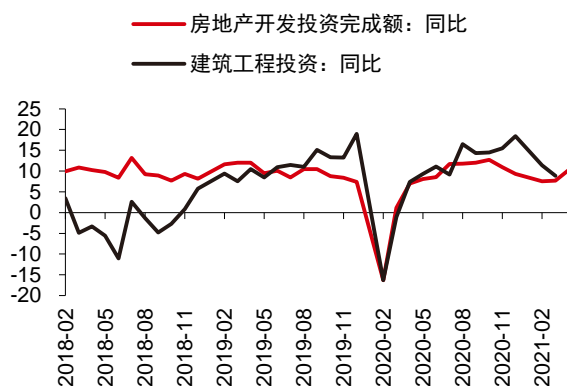
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 10：出口需求旺盛（亿美元）

图 11：地产需求维持强势（%）



资料来源: Wind, 中信证券研究部



资料来源: Wind, 中信证券研究部

下半年需警惕地产需求和外需的拐点。内需方面, 从前瞻指标上看, 去年以来地产销售火热, 但随着多地出台了更加严格的限购政策, 地产销售已经开始慢慢转弱。尽管当前地产投资仍然偏强, 但下半年可能逐渐进入逐渐下行的通道, 或将对工业需求产生一定的直接或间接影响。外需方面, 二三季度发达经济体或将进入加速复苏和补库周期, 提振外需, 国内出口偏强的可能性较大。全球共振复苏之后, 外需的拐点可能会出现, 届时工业需求或面临一定的减速。考虑到广义流动性已经在逐渐收紧, 出口和地产需求的拐点对工业的重要性不言而喻, 下半年需要更加密切地跟踪和观察。

结论

一季度之后的经济将逐渐由“不平衡”走向“平衡”。当前经济的“不平衡”主要体现在工业和消费两端。内外需求的强势提振工业景气, 短期扰动无需太过担忧, 但须关注下半年地产投资和出口需求的拐点, 高于潜在增速的水平难以长期维持。消费的修复并非一蹴而就, 参考 08 年金融危机, 不同口径的消费修复可能有快有慢: 社零消费可能在年底恢复到潜在水平附近; 居民消费 (包括商品和服务) 的修复可能会相对缓慢一些, 取决于居民收入的改善状况。从趋势上看, 预计今年的经济将逐渐由“不平衡”走向“平衡”。

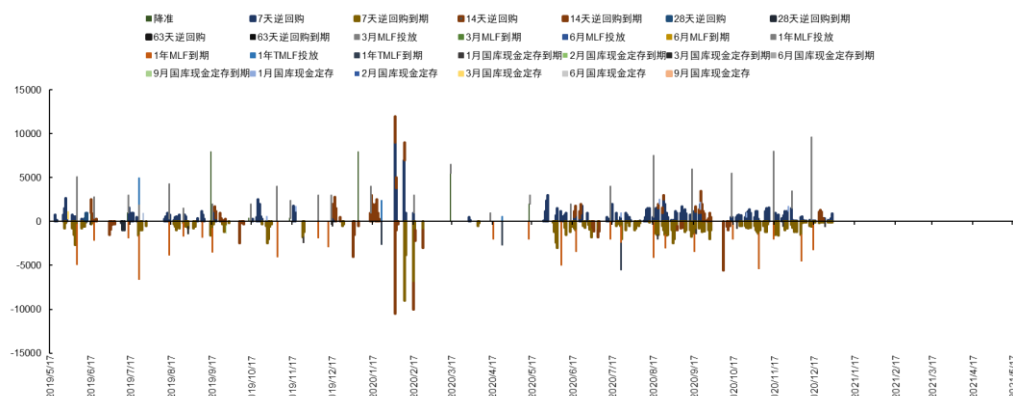
资金面市场回顾

2021 年 5 月 18 日, 银存间质押式回购加权利率大体下行, 隔夜、7 天、14 天、21 天和 1 个月分别变动了-5.34bps、0.57bps、-41.95bps、-53.93bps 和 3.33bps 至 2.09%、2.19%、2.81%、2.78%和 2.42%。国债到期收益率涨跌互现, 1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 0.28bps、-0.46bps、-0.76bps、-0.67bps 至 2.35%、2.77%、2.95%、3.15%。5 月 18 日上证综指上涨 0.32%至 3529.01, 深证成指下跌-0.04%至 14450.60, 创业板指下跌-0.73%至 3090.12。

央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 5 月 18 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, 完全对冲到期量。

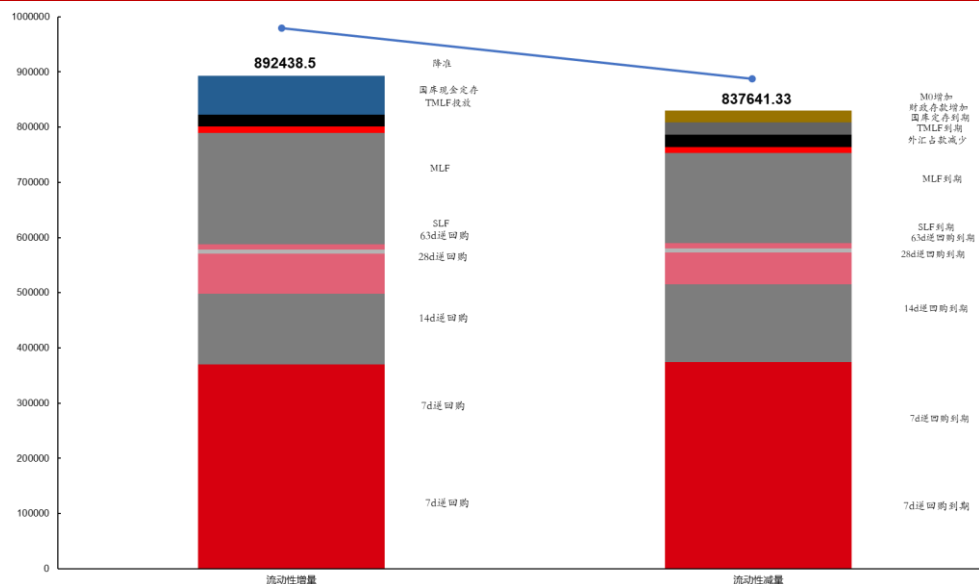
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 12: 2019 年 5 月 18 日至 2021 年 5 月 18 日公开市场操作和到期监控 (亿元)



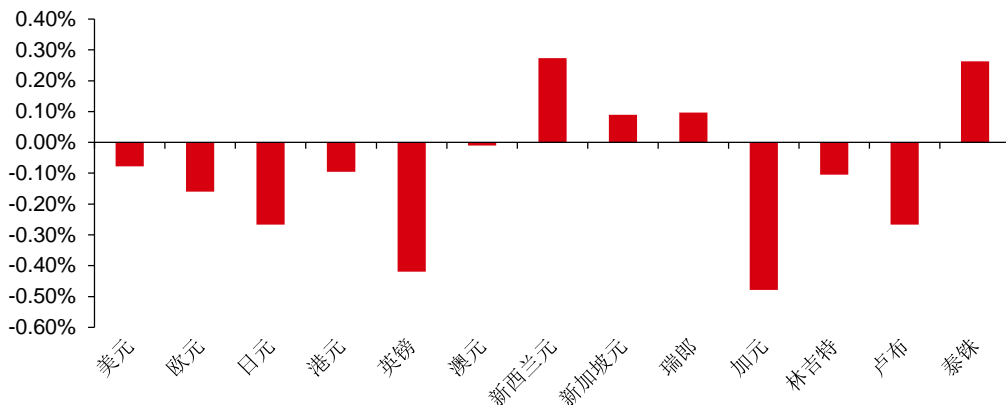
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 13: 2017 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 18 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 18 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18日转债市场, 中证转债指数收于377.29点, 日上涨0.24%, 可转债指数收于1470.66点, 日上涨0.15%, 可转债预案指数收于1187.99点, 日上涨0.22%; 平均转债价格126.19元, 平均平价为101.15元。363支上市交易可转债, 除赣锋转2停盘, 224支上涨, 4支横盘, 134支下跌。其中维格转债(22.63%)、嘉澳转债(9.44%)和小康转债(8.78%)领涨, 佳力转债(-16.08%)、震安转债(-6.74%)和三超转债(-6.67%)领跌。358支可转债正股, 175支上涨, 16支横盘, 167支下跌。其中蓝晓科技(17.53%)、久吾高科(10.59%)和佳力图(10.03%)领涨, 东方时尚(-9.99%)、深圳新星(-8.94%)和君禾股份(-7.99%)领跌。

可转债市场周观点

上周转债市场震荡走高, 市场情绪明显改善, 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, 但是值得参与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, 为了更好地分享正股红利, 建议重点聚焦在高弹性的标的之中。

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, 后续随着海外疫情总体的进一步缓和, 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, 这一趋势下我们建议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, 建议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、旗滨转债、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杭银转债、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 2：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化 (%)	成交额 (亿)
000001.SH	上证指数	3,529.01	0.32	3,360.29
399001.SZ	深证成指	14,450.60	-0.04	4,160.59
399300.SZ	沪深 300	5,187.60	0.05	2,381.82
399005.SZ	中小板指	9,207.04	0.15	570.60
399006.SZ	创业板指	3,090.12	-0.73	1,450.44
000016.SH	上证 50	3,537.70	-0.06	572.13

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 3：行业涨跌幅榜

每日涨幅前五板块	日涨跌幅 (%)	每日跌幅前五板块	日涨跌幅 (%)
国防军工(中信)	1.91	医药(中信)	-0.67
石油石化(中信)	1.66	建材(中信)	-0.55
综合(中信)	1.58	电力设备及新能源(中信)	-0.31
综合金融(中信)	1.48	农林牧渔(中信)	-0.29
有色金属(中信)	1.26	电子(中信)	-0.20

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 4：规模风格指数涨跌幅

名称	日涨跌幅 (%)	名称	日涨跌幅 (%)
大盘价值	0.24	大盘成长	-0.39
中盘价值	0.30	中盘成长	0.23
小盘价值	0.39	小盘成长	0.15

资料来源：Wind，中信证券研究部

转债市场

表 5：可转债市场

名称	收盘价	日变化 (%)
中证转债指数	377.29	0.24
等权可转债指数	1,470.66	0.15
可转债预案指数	1,187.99	0.22

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 6：可转债个券涨跌幅情况

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （百万）
113527.SH	维格转债	217.86	22.63	5,985.03
113502.SH	嘉澳转债	115.81	9.44	2,102.55
113016.SH	小康转债	446.08	8.78	10,231.81
123047.SZ	久吾转债	139.00	7.84	3,886.22
123027.SZ	蓝晓转债	388.00	6.87	6,248.80
113575.SH	东时转债	139.06	6.75	770.41
113598.SH	法兰转债	114.45	6.14	547.69
123061.SZ	航新转债	117.33	5.76	3,074.49
128033.SZ	迪龙转债	153.36	5.73	3,960.58
123093.SZ	金陵转债	116.30	5.32	394.15
123042.SZ	银河转债	139.17	5.19	1,107.61
127029.SZ	中钢转债	173.01	4.76	2,841.58
128079.SZ	英联转债	137.61	4.66	1,044.35
110074.SH	精达转债	124.00	4.20	2,077.74
128070.SZ	智能转债	112.31	3.75	401.21
113025.SH	明泰转债	167.25	3.75	81.30
123043.SZ	正元转债	159.66	3.71	2,212.68
123030.SZ	九洲转债	185.70	3.63	718.52
123065.SZ	宝莱转债	108.60	3.51	258.81
123018.SZ	溢利转债	257.65	3.47	858.78
128051.SZ	光华转债	116.83	3.04	74.47
128025.SZ	特一转债	108.20	3.04	177.81
128113.SZ	比音转债	147.89	2.99	382.97
127020.SZ	中金转债	115.94	2.78	97.14
123070.SZ	鹏辉转债	114.00	2.70	38.61
128111.SZ	中矿转债	225.51	2.66	808.40
123022.SZ	长信转债	142.49	2.51	54.34
128085.SZ	鸿达转债	102.44	2.44	409.30
128081.SZ	海亮转债	110.16	2.19	93.44
123034.SZ	通光转债	186.01	2.17	153.41
123084.SZ	高澜转债	100.95	1.94	20.32
113550.SH	常汽转债	159.61	1.91	969.76
128119.SZ	龙大转债	126.21	1.88	92.63
128050.SZ	钧达转债	129.95	1.83	31.21
113566.SH	翔港转债	108.19	1.81	10.73
123066.SZ	赛意转债	131.50	1.80	51.29
127004.SZ	模塑转债	180.29	1.79	421.68
123052.SZ	飞鹿转债	121.98	1.78	119.60

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （百万）
123100.SZ	朗科转债	111.82	1.66	15.23
123015.SZ	蓝盾转债	239.00	1.63	1,030.43
128017.SZ	金禾转债	160.30	1.58	144.09
113537.SH	文灿转债	130.81	1.57	129.63
113041.SH	紫金转债	169.68	1.57	628.93
113599.SH	嘉友转债	111.55	1.56	19.41
128074.SZ	游族转债	109.33	1.52	148.20
128128.SZ	齐翔转 2	132.30	1.52	129.98
128073.SZ	哈尔转债	105.68	1.47	30.23
128042.SZ	凯中转债	103.31	1.47	2.88
127030.SZ	盛虹转债	139.00	1.45	266.40
123082.SZ	北陆转债	114.50	1.44	55.42
123057.SZ	美联转债	104.00	1.41	26.26
123072.SZ	乐歌转债	128.35	1.40	183.06
113615.SH	金诚转债	129.80	1.40	12.59
113612.SH	永冠转债	121.34	1.36	17.90
128082.SZ	华锋转债	119.00	1.35	179.46
128101.SZ	联创转债	111.77	1.33	16.66
128097.SZ	奥佳转债	154.52	1.32	15.58
128029.SZ	太阳转债	200.00	1.32	41.56
128091.SZ	新天转债	128.50	1.29	313.02
113574.SH	华体转债	103.02	1.27	13.40
127019.SZ	国城转债	93.67	1.26	14.10
113622.SH	杭叉转债	117.98	1.25	7.92
123048.SZ	应急转债	116.50	1.22	361.79
127018.SZ	本钢转债	100.97	1.21	141.50
113568.SH	新春转债	107.70	1.21	17.28
128066.SZ	亚泰转债	100.20	1.21	14.13
128056.SZ	今飞转债	106.00	1.20	9.48
110055.SH	伊力转债	164.11	1.16	1,392.03
113609.SH	永安转债	124.55	1.15	219.78
113623.SH	N 凤 21 转	120.24	1.14	69.67
113047.SH	N 旗滨转	138.29	1.11	106.26
113040.SH	星宇转债	134.00	1.10	46.18
113508.SH	新凤转债	124.45	1.06	28.21
128095.SZ	恩捷转债	212.55	1.04	263.26
127022.SZ	恒逸转债	127.30	1.03	72.42
113536.SH	三星转债	121.52	1.03	32.32
113545.SH	金能转债	181.99	1.02	113.02

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （百万）
128109.SZ	楚江转债	115.83	1.01	9.41
123045.SZ	雷迪转债	110.84	0.99	54.40
123071.SZ	天能转债	105.00	0.96	5.92
128069.SZ	华森转债	101.74	0.94	174.81
110070.SH	凌钢转债	119.66	0.92	108.27
128036.SZ	金农转债	124.30	0.89	32.79
128139.SZ	祥鑫转债	95.22	0.87	19.63
113589.SH	天创转债	92.33	0.85	29.39
123051.SZ	今天转债	105.88	0.84	189.39
123080.SZ	海波转债	107.62	0.84	10.34
123091.SZ	长海转债	125.52	0.82	78.30
113573.SH	纵横转债	100.31	0.81	16.71
123054.SZ	思特转债	101.60	0.79	68.03
127023.SZ	华菱转 2	150.78	0.79	262.77
113528.SH	长城转债	101.84	0.77	6.38
123112.SZ	万讯转债	104.90	0.75	9.40
123059.SZ	银信转债	102.00	0.74	5.91
123073.SZ	同和转债	118.00	0.73	17.49
113606.SH	荣泰转债	115.79	0.73	4.79
113541.SH	荣晟转债	118.74	0.73	6.55
128039.SZ	三力转债	105.60	0.72	9.78
110075.SH	南航转债	127.43	0.72	47.23
128041.SZ	盛路转债	298.10	0.71	266.80
110066.SH	盛屯转债	163.26	0.70	545.59
123012.SZ	万顺转债	116.80	0.69	29.70
123011.SZ	德尔转债	101.30	0.68	28.31
110048.SH	福能转债	129.03	0.67	37.59
128100.SZ	搜特转债	89.69	0.66	10.31
113580.SH	康隆转债	282.29	0.66	161.62
123024.SZ	岱勒转债	105.50	0.65	45.59
127027.SZ	靖远转债	99.74	0.64	51.32
110065.SH	淮矿转债	132.35	0.64	55.70
123035.SZ	利德转债	117.10	0.64	9.99
123053.SZ	宝通转债	105.63	0.60	25.75
113526.SH	联泰转债	283.89	0.60	144.37
110052.SH	贵广转债	99.47	0.59	5.29
113570.SH	百达转债	102.36	0.57	1.80
123074.SZ	隆利转债	104.10	0.56	21.38
113572.SH	三祥转债	114.68	0.53	4.64

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额 （百万）
128023.SZ	亚太转债	103.55	0.53	85.59
110073.SH	国投转债	108.63	0.52	55.58
113611.SH	福 20 转债	138.31	0.52	48.91
128145.SZ	日丰转债	109.20	0.51	3.91
113030.SH	东风转债	114.33	0.50	39.79
113013.SH	国君转债	115.07	0.50	74.60
123086.SZ	海兰转债	104.90	0.49	13.57
128076.SZ	金轮转债	102.70	0.49	6.61
113618.SH	美诺转债	116.16	0.48	158.71
113027.SH	华钰转债	91.74	0.47	39.62
128022.SZ	众信转债	100.63	0.47	3.81
128072.SZ	翔鹭转债	101.15	0.45	60.43
127016.SZ	鲁泰转债	99.90	0.45	1.33
123038.SZ	联得转债	112.80	0.45	125.84
123111.SZ	东财转 3	137.66	0.44	1,312.67
113039.SH	嘉泽转债	104.66	0.43	16.96
123105.SZ	拓尔转债	100.35	0.43	11.02
110064.SH	建工转债	100.15	0.42	9.29
123113.SZ	N 仙乐转	120.59	0.41	194.56
110038.SH	济川转债	105.53	0.41	3.14
128071.SZ	合兴转债	107.77	0.39	4.92
128062.SZ	亚药转债	79.70	0.39	11.83
123010.SZ	博世转债	99.90	0.39	0.77
113604.SH	多伦转债	104.12	0.39	3.90
110072.SH	广汇转债	91.74	0.38	57.06
123097.SZ	美力转债	104.60	0.37	3.64
113524.SH	奇精转债	101.20	0.37	2.13
123014.SZ	凯发转债	126.16	0.37	80.58
113505.SH	杭电转债	102.91	0.34	6.52
113591.SH	胜达转债	103.00	0.34	13.52
113600.SH	新星转债	94.36	0.34	27.04
128018.SZ	时达转债	106.45	0.33	9.30
113036.SH	宁建转债	100.85	0.33	1.65
113569.SH	科达转债	94.86	0.33	1.50
113044.SH	大秦转债	104.30	0.33	280.51
110057.SH	现代转债	114.68	0.31	61.88
128096.SZ	奥瑞转债	126.11	0.31	3.11
113582.SH	火炬转债	249.06	0.31	180.84
127014.SZ	北方转债	105.82	0.30	7.43

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113546.SH	迪贝转债	103.22	0.30	0.53
128105.SZ	长集转债	100.41	0.30	1.43
123023.SZ	迪森转债	98.79	0.29	6.27
113608.SH	威派转债	108.14	0.29	0.33
110067.SH	华安转债	107.70	0.28	56.00
127012.SZ	招路转债	109.60	0.27	110.95
123079.SZ	运达转债	116.52	0.27	5.33
123028.SZ	清水转债	98.15	0.27	27.25
128064.SZ	司尔转债	111.30	0.27	1.76
113607.SH	伟 20 转债	119.51	0.26	12.72
128021.SZ	兄弟转债	105.70	0.25	5.38
110041.SH	蒙电转债	106.38	0.25	5.12
128122.SZ	兴森转债	102.60	0.24	3.00
113046.SH	金田转债	101.93	0.24	17.12
128087.SZ	孚日转债	100.66	0.24	6.27
110056.SH	亨通转债	102.53	0.23	5.95
128103.SZ	同德转债	172.70	0.23	207.30
128118.SZ	赢通转债	99.00	0.22	5.09
123106.SZ	正丹转债	101.60	0.22	11.80
123039.SZ	开润转债	106.30	0.22	0.88
113593.SH	沪工转债	105.71	0.21	7.07
110051.SH	中天转债	117.23	0.21	15.09
128127.SZ	文科转债	97.80	0.20	15.43
113033.SH	利群转债	99.17	0.19	22.73
123102.SZ	华自转债	106.70	0.19	241.46
128106.SZ	华统转债	114.69	0.18	11.28
128057.SZ	博彦转债	114.50	0.17	7.64
123088.SZ	威唐转债	95.46	0.17	5.52
110060.SH	天路转债	113.07	0.17	6.80
110058.SH	永鼎转债	101.31	0.16	4.51
113024.SH	核建转债	103.68	0.15	11.30
113588.SH	润达转债	106.90	0.15	1.69
128013.SZ	洪涛转债	105.55	0.14	12.51
127031.SZ	洋丰转债	114.30	0.14	5.02
128132.SZ	交建转债	94.93	0.14	4.93
128090.SZ	汽模转 2	108.29	0.14	13.87
128015.SZ	久其转债	101.24	0.13	8.30
127032.SZ	苏行转债	106.59	0.13	266.65
123077.SZ	汉得转债	98.81	0.12	14.86

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123089.SZ	九洲转 2	107.40	0.12	16.83
123050.SZ	聚飞转债	110.13	0.11	2.64
113534.SH	鼎胜转债	99.70	0.11	6.54
123075.SZ	贝斯转债	104.26	0.11	2.32
123109.SZ	昌红转债	113.10	0.09	12.91
110043.SH	无锡转债	120.30	0.08	40.95
127006.SZ	敖东转债	101.50	0.08	16.49
113519.SH	长久转债	101.23	0.08	2.04
110061.SH	川投转债	128.85	0.08	8.39
113535.SH	大业转债	99.96	0.07	4.05
113621.SH	彤程转债	116.74	0.07	5.92
113601.SH	塞力转债	98.13	0.06	10.49
123096.SZ	思创转债	103.36	0.06	16.28
123049.SZ	维尔转债	105.41	0.06	30.18
123013.SZ	横河转债	384.60	0.05	63.26
110080.SH	东湖转债	100.02	0.05	115.49
113532.SH	海环转债	100.13	0.05	3.15
127013.SZ	创维转债	101.32	0.05	6.18
110062.SH	烽火转债	105.21	0.05	5.37
113610.SH	灵康转债	106.38	0.05	18.47
113026.SH	核能转债	107.50	0.03	21.81
113017.SH	吉视转债	97.22	0.02	8.03
127007.SZ	湖广转债	99.82	0.02	7.57
113619.SH	世运转债	100.02	0.02	5.66
127026.SZ	超声转债	100.52	0.01	4.14
128040.SZ	华通转债	107.25	0.01	7.73
113042.SH	上银转债	102.51	0.01	117.91
128140.SZ	润建转债	101.01	0.00	4.06
123085.SZ	万顺转 2	93.12	0.00	11.78
127003.SZ	海印转债	106.60	0.00	5.82
110031.SH	航信转债	106.76	0.00	15.42
128030.SZ	天康转债	245.10	0.00	6.71
123092.SZ	天壕转债	106.01	0.00	3.69
113012.SH	骆驼转债	126.61	0.00	23.95
113504.SH	艾华转债	140.68	-0.01	25.96
128035.SZ	大族转债	109.27	-0.01	6.76
113602.SH	景 20 转债	113.45	-0.01	26.97
110033.SH	国贸转债	109.72	-0.02	5.07
110034.SH	九州转债	109.19	-0.02	7.72

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （百万）
128034.SZ	江银转债	105.78	-0.02	5.39
113525.SH	台华转债	102.78	-0.02	1.00
128083.SZ	新北转债	100.45	-0.02	1.38
128120.SZ	联诚转债	102.61	-0.02	6.04
128142.SZ	新乳转债	121.81	-0.02	2.00
110071.SH	湖盐转债	103.77	-0.03	6.82
128107.SZ	交科转债	109.64	-0.04	13.40
123094.SZ	星源转 2	120.10	-0.04	14.14
128138.SZ	侨银转债	102.35	-0.05	5.39
128037.SZ	岩土转债	98.84	-0.05	5.85
123004.SZ	铁汉转债	99.94	-0.06	1.51
110059.SH	浦发转债	102.76	-0.06	321.57
123056.SZ	雪榕转债	101.83	-0.07	2.66
110076.SH	华海转债	108.70	-0.08	11.36
128135.SZ	洽洽转债	119.00	-0.08	11.73
128014.SZ	永东转债	103.50	-0.10	2.57
110053.SH	苏银转债	119.70	-0.10	176.12
128144.SZ	利民转债	107.75	-0.10	3.56
113021.SH	中信转债	105.65	-0.10	72.34
127025.SZ	冀东转债	111.30	-0.11	21.27
128048.SZ	张行转债	111.18	-0.11	12.09
123083.SZ	朗新转债	117.16	-0.12	5.15
123101.SZ	拓斯转债	105.20	-0.12	6.11
110068.SH	龙净转债	99.80	-0.14	8.74
123063.SZ	大禹转债	109.08	-0.14	15.95
113043.SH	财通转债	107.39	-0.15	35.29
123081.SZ	精研转债	99.55	-0.15	1.88
127015.SZ	希望转债	109.83	-0.15	3.97
113585.SH	寿仙转债	131.35	-0.16	50.10
127011.SZ	中鼎转 2	115.42	-0.16	3.94
128133.SZ	奇正转债	106.24	-0.17	24.51
113561.SH	正裕转债	107.84	-0.17	6.44
128075.SZ	远东转债	118.00	-0.17	12.33
123069.SZ	金诺转债	99.12	-0.18	2.18
113577.SH	春秋转债	121.39	-0.19	7.07
128129.SZ	青农转债	109.59	-0.19	27.33
127024.SZ	盈峰转债	116.53	-0.19	3.78
123087.SZ	明电转债	101.20	-0.20	13.02
123099.SZ	普利转债	123.25	-0.20	7.82

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （百万）
113014.SH	林洋转债	101.38	-0.21	8.47
128026.SZ	众兴转债	98.39	-0.21	10.06
128116.SZ	瑞达转债	98.49	-0.21	6.11
113037.SH	紫银转债	101.74	-0.22	11.60
113595.SH	花王转债	85.84	-0.22	9.59
113530.SH	大丰转债	103.00	-0.22	1.72
123076.SZ	强力转债	95.58	-0.23	8.15
113011.SH	光大转债	118.22	-0.24	219.42
128114.SZ	正邦转债	107.60	-0.24	18.24
113620.SH	傲农转债	102.01	-0.24	4.34
128108.SZ	蓝帆转债	126.70	-0.25	214.58
123002.SZ	国祯转债	111.41	-0.25	1.18
128131.SZ	崇达转 2	100.09	-0.26	10.04
113548.SH	石英转债	133.19	-0.26	18.40
123068.SZ	弘信转债	103.70	-0.27	3.74
110047.SH	山鹰转债	119.63	-0.29	14.72
128117.SZ	道恩转债	100.49	-0.31	4.76
113542.SH	好客转债	111.65	-0.31	5.94
113584.SH	家悦转债	97.92	-0.32	6.41
113516.SH	苏农转债	105.12	-0.32	3.56
128049.SZ	华源转债	99.88	-0.35	1.71
110077.SH	洪城转债	113.63	-0.35	30.72
128143.SZ	锋龙转债	103.30	-0.35	3.42
128046.SZ	利尔转债	130.03	-0.36	7.61
110063.SH	鹰 19 转债	120.45	-0.36	10.04
123098.SZ	一品转债	130.70	-0.38	7.81
113009.SH	广汽转债	108.80	-0.38	58.23
113594.SH	淳中转债	108.75	-0.39	4.39
127005.SZ	长证转债	117.62	-0.41	49.20
113616.SH	韦尔转债	147.06	-0.41	83.97
128078.SZ	太极转债	110.54	-0.41	3.17
110045.SH	海澜转债	109.25	-0.43	40.48
113549.SH	白电转债	101.82	-0.44	7.76
128136.SZ	立讯转债	113.09	-0.45	25.10
128123.SZ	国光转债	103.41	-0.45	0.59
123110.SZ	九典转债	126.42	-0.46	219.66
113563.SH	柳药转债	109.32	-0.46	0.71
123107.SZ	温氏转债	104.50	-0.48	54.52
128094.SZ	星帅转债	120.42	-0.48	15.36

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （百万）
123108.SZ	乐普转 2	124.40	-0.48	31.53
113579.SH	健友转债	122.32	-0.49	4.85
123060.SZ	苏试转债	119.56	-0.50	10.56
123007.SZ	道氏转债	106.99	-0.52	6.80
123044.SZ	红相转债	102.36	-0.53	11.44
113034.SH	滨化转债	152.17	-0.53	147.17
113596.SH	城地转债	88.12	-0.54	40.10
128137.SZ	洁美转债	123.25	-0.55	12.94
113578.SH	全筑转债	100.29	-0.57	3.03
128125.SZ	华阳转债	102.01	-0.58	18.64
123078.SZ	飞凯转债	109.05	-0.60	6.45
113603.SH	东缆转债	112.00	-0.60	17.24
127028.SZ	英特转债	109.69	-0.63	37.40
123090.SZ	三诺转债	117.80	-0.64	5.88
128124.SZ	科华转债	105.90	-0.65	64.26
113565.SH	宏辉转债	107.94	-0.67	64.25
128130.SZ	景兴转债	113.99	-0.69	11.82
123025.SZ	精测转债	126.21	-0.71	15.52
113509.SH	新泉转债	196.01	-0.74	102.04
123033.SZ	金力转债	119.23	-0.74	19.71
127021.SZ	特发转 2	102.26	-0.74	11.89
128134.SZ	鸿路转债	124.60	-0.76	23.18
128121.SZ	宏川转债	107.28	-0.78	3.89
110079.SH	杭银转债	117.03	-0.79	442.00
128044.SZ	岭南转债	93.01	-0.81	17.69
113605.SH	大参转债	120.20	-0.82	9.13
123067.SZ	斯莱转债	115.50	-0.86	3.67
123058.SZ	欣旺转债	127.56	-0.92	47.46
113576.SH	起步转债	88.17	-0.92	27.85
123046.SZ	天铁转债	191.98	-0.92	453.62
113045.SH	环旭转债	109.91	-0.98	4.37
110044.SH	广电转债	267.15	-1.01	814.67
128141.SZ	旺能转债	116.90	-1.10	20.70
113564.SH	天目转债	100.18	-1.11	90.11
113543.SH	欧派转债	221.49	-1.13	197.24
128063.SZ	未来转债	101.30	-1.27	278.68
113559.SH	永创转债	132.86	-1.28	144.04
113614.SH	健 20 转债	126.70	-1.29	8.64
123064.SZ	万孚转债	119.99	-1.34	5.83

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （百万）
118000.SH	嘉元转债	115.59	-1.37	7.82
127017.SZ	万青转债	117.02	-1.58	12.88
123104.SZ	卫宁转债	116.99	-1.69	3.29
128053.SZ	尚荣转债	149.50	-1.81	604.74
113567.SH	君禾转债	106.13	-1.89	5.49
123031.SZ	晶瑞转债	259.30	-2.66	390.15
128093.SZ	百川转债	123.97	-2.92	78.40
128032.SZ	双环转债	124.70	-3.03	189.58
123029.SZ	英科转债	1,690.17	-5.16	457.52
123062.SZ	三超转债	112.00	-6.67	859.57
123103.SZ	震安转债	204.23	-6.74	1,984.97
113597.SH	佳力转债	128.91	-16.08	3,708.01
128126.SZ	赣锋转 2	0	0	0.00

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 7：可转债正股涨跌幅情况

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （亿）
300487.SZ	蓝晓科技	64.43	17.57	5.64
300631.SZ	久吾高科	19.00	10.59	1.94
603912.SH	佳力图	16.24	10.03	4.35
603822.SH	嘉澳环保	22.08	10.01	0.50
601127.SH	小康股份	66.54	10.00	53.66
603518.SH	锦泓集团	18.93	9.99	4.17
600577.SH	精达股份	4.53	9.95	6.69
300424.SZ	航新科技	15.06	7.88	3.04
002728.SZ	特一药业	14.73	5.59	1.04
000060.SZ	中金岭南	5.14	4.68	6.23
601677.SH	明泰铝业	18.24	4.29	1.76
002203.SZ	海亮股份	10.37	4.22	1.56
000928.SZ	中钢国际	11.48	4.17	10.61
603298.SH	杭叉集团	20.17	4.02	0.90
002738.SZ	中矿资源	32.88	3.92	5.54
002658.SZ	雪迪龙	10.49	3.86	4.18
300527.SZ	中船应急	9.06	3.78	2.28
300532.SZ	今天国际	8.04	3.74	0.39
600197.SH	伊力特	26.30	3.67	7.75
002741.SZ	光华科技	14.75	3.65	1.34
300078.SZ	思创医惠	6.94	3.43	2.05
002002.SZ	鸿达兴业	4.06	3.31	7.99

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （亿）
300196.SZ	长海股份	17.68	3.27	1.73
000761.SZ	本钢板材	4.62	3.13	1.17
000688.SZ	国城矿业	9.93	3.12	1.43
002832.SZ	比音勒芬	21.88	3.06	0.99
002174.SZ	游族网络	15.73	2.81	4.29
600996.SH	贵广网络	4.64	2.65	0.26
300297.SZ	蓝盾股份	3.49	2.65	1.34
600029.SH	南方航空	6.60	2.64	3.66
002949.SZ	华阳国际	18.61	2.59	0.18
000810.SZ	创维数字	8.36	2.58	0.68
002811.SZ	郑中设计	8.38	2.57	0.12
002846.SZ	英联股份	8.40	2.56	0.29
601611.SH	中国核建	7.49	2.46	1.37
002597.SZ	金禾实业	34.59	2.46	2.15
601899.SH	紫金矿业	11.73	2.45	34.53
300438.SZ	鹏辉能源	17.75	2.31	2.30
300088.SZ	长信科技	8.00	2.30	3.84
300543.SZ	朗科智能	15.91	2.25	0.84
002861.SZ	瀛通通讯	18.32	2.12	0.19
002368.SZ	太极股份	19.72	2.07	1.09
002726.SZ	龙大肉食	11.37	2.06	2.26
000665.SZ	湖北广电	3.96	2.06	0.28
600831.SH	广电网络	6.45	2.06	1.69
002707.SZ	众信旅游	5.36	1.90	0.49
002907.SZ	华森制药	12.87	1.90	0.51
603887.SH	城地香江	11.82	1.90	1.22
300665.SZ	飞鹿股份	11.02	1.85	0.10
300687.SZ	赛意信息	29.28	1.84	0.94
603979.SH	金诚信	16.19	1.82	0.70
002551.SZ	尚荣医疗	6.20	1.81	0.88
603667.SH	五洲新春	9.07	1.80	0.41
603678.SH	火炬电子	59.46	1.78	3.57
300651.SZ	金陵体育	42.88	1.78	0.31
002865.SZ	钧达股份	18.94	1.77	0.12
603871.SH	嘉友国际	24.93	1.76	0.41
300016.SZ	北陆药业	9.95	1.74	1.25
300335.SZ	迪森股份	4.80	1.69	0.36
300705.SZ	九典制药	30.98	1.57	0.61
300568.SZ	星源材质	30.38	1.57	1.99

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300437.SZ	清水源	8.54	1.55	0.45
300151.SZ	昌红科技	28.53	1.53	0.38
002370.SZ	亚太药业	4.01	1.52	0.37
002408.SZ	齐翔腾达	10.88	1.49	3.79
600105.SH	永鼎股份	3.52	1.44	0.92
603989.SH	艾华集团	28.91	1.44	0.95
300641.SZ	正丹股份	6.44	1.42	0.68
601238.SH	广汽集团	12.23	1.41	7.53
601636.SH	旗滨集团	15.45	1.38	5.96
002806.SZ	华锋股份	10.70	1.33	0.44
002325.SZ	洪涛股份	2.33	1.30	0.08
603618.SH	杭电股份	6.30	1.29	0.34
603681.SH	永冠新材	25.28	1.28	0.72
002171.SZ	楚江新材	8.10	1.25	1.02
002446.SZ	盛路通信	5.94	1.19	0.71
603602.SH	纵横通信	10.34	1.17	0.16
300473.SZ	德尔股份	20.82	1.17	0.40
603776.SH	永安行	26.36	1.15	1.34
603897.SH	长城科技	18.54	1.09	0.33
002279.SZ	久其软件	4.64	1.09	0.19
603035.SH	常熟汽饰	15.03	1.08	3.47
002823.SZ	凯中精密	10.11	1.00	0.05
002873.SZ	新天药业	18.27	1.00	0.27
002812.SZ	恩捷股份	138.00	0.97	6.33
000552.SZ	靖远煤电	3.15	0.96	0.88
002941.SZ	新疆交建	10.83	0.93	0.53
603225.SH	新凤鸣	18.55	0.92	0.58
000700.SZ	模塑科技	5.56	0.91	1.48
600483.SH	福能股份	10.14	0.90	1.06
300388.SZ	节能国祯	8.17	0.86	0.29
002649.SZ	博彦科技	9.46	0.85	0.52
000703.SZ	恒逸石化	13.01	0.85	2.83
300539.SZ	横河精密	7.10	0.85	0.12
300791.SZ	仙乐健康	81.27	0.84	0.94
600939.SH	重庆建工	3.61	0.84	0.05
002614.SZ	奥佳华	15.85	0.83	0.63
600326.SH	西藏天路	7.33	0.83	1.19
000932.SZ	华菱钢铁	7.49	0.81	5.66
002538.SZ	司尔特	6.28	0.80	0.57

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603569.SH	长久物流	7.82	0.77	0.12
600566.SH	济川药业	19.04	0.74	0.48
603687.SH	大胜达	8.17	0.74	0.12
601311.SH	骆驼股份	12.29	0.74	2.96
300112.SZ	万讯自控	8.28	0.73	0.20
603663.SH	三祥新材	14.36	0.70	0.14
002815.SZ	崇达技术	11.50	0.70	0.19
002542.SZ	中化岩土	2.90	0.69	0.32
002548.SZ	金新农	6.09	0.66	0.26
000623.SZ	吉林敖东	15.54	0.65	0.83
000726.SZ	鲁泰 A	6.22	0.65	0.17
601799.SH	星宇股份	189.48	0.63	2.56
603331.SH	百达精工	9.99	0.60	0.09
002863.SZ	今飞凯达	5.05	0.60	0.14
002859.SZ	洁美科技	28.81	0.59	1.26
002503.SZ	搜于特	1.70	0.59	0.56
300065.SZ	海兰信	10.40	0.58	0.34
300619.SZ	金银河	17.94	0.56	0.10
603876.SH	鼎胜新材	12.70	0.55	0.13
603568.SH	伟明环保	23.92	0.55	0.98
000783.SZ	长江证券	7.41	0.54	1.64
600461.SH	洪城环境	7.54	0.53	0.50
002228.SZ	合兴包装	3.78	0.53	0.23
002787.SZ	华源控股	5.71	0.53	0.07
002460.SZ	赣锋锂业	108.20	0.51	35.85
002946.SZ	新乳业	18.00	0.50	0.40
001965.SZ	招商公路	8.28	0.49	0.15
002842.SZ	翔鹭钨业	10.47	0.48	0.92
603113.SH	金能科技	19.43	0.47	1.81
300265.SZ	通光线缆	8.76	0.46	0.29
300407.SZ	凯发电气	6.57	0.46	0.06
000861.SZ	海印股份	2.23	0.45	0.37
300190.SZ	维尔利	6.78	0.44	0.98
300752.SZ	隆利科技	23.60	0.43	0.37
002973.SZ	侨银股份	16.72	0.42	0.12
300645.SZ	正元智慧	16.77	0.42	0.48
600985.SH	淮北矿业	12.04	0.42	1.38
000065.SZ	北方国际	7.54	0.40	0.58
300608.SZ	思特奇	12.60	0.40	0.17

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （亿）
002701.SZ	奥瑞金	5.47	0.37	0.85
600420.SH	国药现代	11.16	0.36	2.28
002717.SZ	岭南股份	2.88	0.35	0.20
603806.SH	福斯特	89.90	0.35	2.05
600133.SH	东湖高新	5.93	0.34	0.55
601366.SH	利群股份	6.24	0.32	0.08
603650.SH	彤程新材	31.49	0.32	0.42
600231.SH	凌钢股份	3.18	0.32	1.09
002758.SZ	浙农股份	10.02	0.30	0.11
300505.SZ	川金诺	13.74	0.29	0.13
600498.SH	烽火通信	17.61	0.28	0.83
002840.SZ	华统股份	10.60	0.28	0.16
600398.SH	海澜之家	7.30	0.27	0.51
601789.SH	宁波建工	3.79	0.26	0.19
300059.SZ	东方财富	34.41	0.26	75.74
603136.SH	天目湖	23.44	0.26	0.27
603081.SH	大丰实业	11.79	0.26	0.10
002078.SZ	太阳纸业	15.73	0.25	3.74
603579.SH	荣泰健康	35.86	0.25	0.50
002083.SZ	孚日股份	4.15	0.24	0.13
603165.SH	荣晟环保	12.88	0.23	0.20
600061.SH	国投资本	13.24	0.23	2.42
002562.SZ	兄弟科技	4.56	0.22	0.21
002061.SZ	浙江交科	5.37	0.19	0.12
603363.SH	傲农生物	11.49	0.17	0.47
601515.SH	东风股份	7.02	0.14	1.38
603898.SH	好莱客	15.18	0.13	0.36
600711.SH	盛屯矿业	7.72	0.13	7.26
300229.SZ	拓尔思	8.09	0.12	0.21
601609.SH	金田铜业	9.44	0.11	1.39
600000.SH	浦发银行	10.22	0.10	1.95
603677.SH	奇精机械	10.74	0.09	0.08
603320.SH	迪贝电气	10.92	0.09	0.05
603516.SH	淳中科技	22.35	0.09	0.14
603233.SH	大参林	73.06	0.04	1.85
002475.SZ	立讯精密	34.79	0.03	22.25
601985.SH	中国核电	5.37	0.00	1.78
600863.SH	内蒙华电	2.42	0.00	0.28
601006.SH	大秦铁路	7.04	0.00	1.21

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （亿）
603179.SH	新泉股份	27.54	0.00	0.41
603716.SH	塞力医疗	13.71	0.00	0.14
601929.SH	吉视传媒	1.90	0.00	0.25
002839.SZ	张家港行	5.61	0.00	0.56
600271.SH	航天信息	13.03	0.00	1.99
603323.SH	苏农银行	4.52	0.00	0.41
002807.SZ	江阴银行	4.04	0.00	0.50
300586.SZ	美联新材	7.74	0.00	0.16
600909.SH	华安证券	6.18	0.00	1.17
002510.SZ	天汽模	4.05	0.00	0.49
300332.SZ	天壕环境	4.82	0.00	0.14
603528.SH	多伦科技	9.10	0.00	0.61
002406.SZ	远东传动	6.18	0.00	0.22
603578.SH	三星新材	21.27	-0.05	0.13
002953.SZ	日丰股份	19.72	-0.05	0.10
601211.SH	国泰君安	16.94	-0.06	5.69
603956.SH	威派格	16.86	-0.06	0.10
002557.SZ	洽洽食品	54.63	-0.11	0.98
300381.SZ	溢多利	9.04	-0.11	0.44
002258.SZ	利尔化学	22.98	-0.13	0.73
300231.SZ	银信科技	7.38	-0.14	0.25
600755.SH	厦门国贸	7.10	-0.14	0.82
300296.SZ	利亚德	7.02	-0.14	2.36
002527.SZ	新时达	6.73	-0.15	0.51
603055.SH	台华新材	6.07	-0.16	0.08
002860.SZ	星帅尔	16.65	-0.18	0.26
601998.SH	中信银行	5.31	-0.19	0.71
600522.SH	中天科技	10.18	-0.20	1.38
002749.SZ	国光股份	9.98	-0.20	0.10
603669.SH	灵康药业	9.20	-0.22	0.24
300057.SZ	万顺新材	4.57	-0.22	0.12
600388.SH	龙净环保	8.65	-0.23	0.36
600487.SH	亨通光电	11.91	-0.25	0.96
601619.SH	嘉泽新能	3.46	-0.29	0.39
300682.SZ	朗新科技	16.10	-0.31	0.33
300657.SZ	弘信电子	15.98	-0.31	0.20
300253.SZ	卫宁健康	15.24	-0.33	1.88
300197.SZ	节能铁汉	3.00	-0.33	0.29
603368.SH	柳药股份	20.93	-0.33	1.18

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （亿）
300545.SZ	联得装备	20.84	-0.33	0.09
002961.SZ	瑞达期货	20.19	-0.35	0.44
603348.SH	文灿股份	22.94	-0.35	1.14
300652.SZ	雷迪克	17.17	-0.35	0.07
601229.SH	上海银行	8.40	-0.36	0.85
000876.SZ	新希望	15.80	-0.38	2.44
002284.SZ	亚太股份	7.16	-0.42	3.00
002615.SZ	哈尔斯	4.60	-0.43	0.20
600521.SH	华海药业	20.43	-0.44	2.86
300748.SZ	金力永磁	24.30	-0.45	3.72
603708.SH	家家悦	17.45	-0.46	0.64
300630.SZ	普利制药	47.93	-0.46	0.80
601108.SH	财通证券	10.74	-0.46	4.54
002877.SZ	智能自控	6.43	-0.46	0.06
300422.SZ	博世科	8.44	-0.47	0.22
002616.SZ	长青集团	6.31	-0.47	0.17
300580.SZ	贝斯特	18.72	-0.48	0.32
603896.SH	寿仙谷	37.72	-0.50	0.38
601231.SH	环旭电子	15.47	-0.51	1.03
601860.SH	紫金银行	3.83	-0.52	0.40
300429.SZ	强力新材	10.87	-0.55	0.58
002734.SZ	利民股份	12.64	-0.55	0.22
601678.SH	滨化股份	7.14	-0.56	4.32
000789.SZ	万年青	14.08	-0.56	1.43
603278.SH	大业股份	8.73	-0.57	0.12
002224.SZ	三力士	5.14	-0.58	0.18
600674.SH	川投能源	11.90	-0.58	0.94
603679.SH	华体科技	18.53	-0.59	0.09
603131.SH	上海沪工	18.19	-0.60	0.25
603608.SH	天创时尚	6.32	-0.63	0.65
000401.SZ	冀东水泥	14.19	-0.63	1.02
600908.SH	无锡银行	6.09	-0.65	0.68
002382.SZ	蓝帆医疗	22.22	-0.67	5.55
002287.SZ	奇正藏药	26.60	-0.67	1.01
002958.SZ	青农商行	4.43	-0.67	0.67
300611.SZ	美力科技	8.76	-0.68	0.12
603538.SH	美诺华	36.20	-0.69	2.22
300498.SZ	温氏股份	13.93	-0.71	1.44
603920.SH	世运电路	15.27	-0.72	0.35

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （亿）
603499.SH	翔港科技	8.14	-0.73	0.13
002022.SZ	科华生物	18.85	-0.74	2.89
300577.SZ	开润股份	21.53	-0.74	0.12
603688.SH	石英股份	17.49	-0.74	0.29
601818.SH	光大银行	3.84	-0.78	2.81
002966.SZ	苏州银行	7.51	-0.79	0.72
300303.SZ	聚飞光电	4.87	-0.81	0.52
002100.SZ	天康生物	9.71	-0.82	0.71
002929.SZ	润建股份	23.03	-0.82	0.19
300409.SZ	道氏技术	13.29	-0.82	0.87
603228.SH	景旺电子	25.27	-0.82	0.38
000823.SZ	超声电子	10.37	-0.86	0.49
000967.SZ	盈峰环境	7.96	-0.87	0.45
300246.SZ	宝莱特	18.88	-0.89	0.35
300607.SZ	拓斯达	31.72	-0.91	0.53
300511.SZ	雪榕生物	8.72	-0.91	0.33
002775.SZ	文科园林	4.33	-0.92	0.19
002008.SZ	大族激光	35.42	-0.92	4.29
603665.SH	康隆达	14.92	-0.93	0.09
002541.SZ	鸿路钢构	48.18	-0.95	3.86
300569.SZ	天能重工	13.30	-0.97	0.43
002376.SZ	新北洋	9.07	-0.98	0.23
300636.SZ	同和药业	16.90	-1.00	0.43
603861.SH	白云电器	7.92	-1.00	0.07
600998.SH	九州通	16.72	-1.01	0.43
603660.SH	苏州科达	6.88	-1.01	0.19
000902.SZ	新洋丰	14.24	-1.04	0.90
300655.SZ	晶瑞股份	20.88	-1.04	1.63
600567.SH	山鹰国际	3.78	-1.05	1.74
603797.SH	联泰环保	7.44	-1.06	0.07
300003.SZ	乐普医疗	31.61	-1.06	5.73
603890.SH	春秋电子	12.79	-1.08	0.32
300427.SZ	红相股份	12.39	-1.12	0.64
300729.SZ	乐歌股份	30.71	-1.13	0.39
603030.SH	全筑股份	4.38	-1.13	0.16
603817.SH	海峡环保	5.88	-1.18	0.34
603108.SH	润达医疗	11.59	-1.19	0.43
603833.SH	欧派家居	158.80	-1.21	3.95
002034.SZ	旺能环境	18.33	-1.24	1.01

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （亿）
002772.SZ	众兴菌业	7.90	-1.25	0.20
300707.SZ	威唐工业	14.15	-1.26	0.18
600929.SH	雪天盐业	6.20	-1.27	0.34
300587.SZ	天铁股份	16.65	-1.30	1.12
300031.SZ	宝通科技	16.52	-1.31	1.44
603501.SH	韦尔股份	271.18	-1.33	6.29
002436.SZ	兴森科技	8.76	-1.35	0.80
300739.SZ	明阳电路	14.48	-1.36	0.46
300499.SZ	高澜股份	7.77	-1.40	0.14
000301.SZ	东方盛虹	17.75	-1.44	5.99
300772.SZ	运达股份	15.25	-1.49	0.29
000887.SZ	中鼎股份	11.25	-1.49	1.83
300767.SZ	震安科技	121.45	-1.49	4.22
002360.SZ	同德化工	7.56	-1.56	0.32
300700.SZ	岱勒新材	14.98	-1.58	0.18
300517.SZ	海波重科	21.80	-1.58	0.22
601222.SH	林洋能源	6.77	-1.60	1.24
002753.SZ	永东股份	8.60	-1.60	0.48
000411.SZ	英特集团	14.67	-1.61	0.71
000070.SZ	特发信息	7.50	-1.70	0.94
300416.SZ	苏试试验	18.66	-1.74	0.50
002157.SZ	正邦科技	13.56	-1.74	2.20
300021.SZ	大禹节水	5.05	-1.75	0.89
603606.SH	东方电缆	19.62	-1.75	1.35
300382.SZ	斯莱克	9.41	-1.77	0.88
002067.SZ	景兴纸业	3.79	-1.81	0.83
300398.SZ	飞凯材料	14.65	-1.88	0.46
600919.SH	江苏银行	7.11	-1.93	6.20
300040.SZ	九洲集团	8.11	-1.93	1.29
002931.SZ	锋龙股份	15.16	-2.00	0.18
002838.SZ	道恩股份	17.98	-2.02	0.53
002036.SZ	联创电子	10.57	-2.04	3.71
688388.SH	嘉元科技	66.89	-2.21	1.79
300490.SZ	华自科技	9.48	-2.27	2.01
300170.SZ	汉得信息	6.89	-2.27	1.12
300723.SZ	一品红	27.71	-2.29	0.68
600297.SH	广汇汽车	2.98	-2.30	1.74
601020.SH	ST 华钰	6.12	-2.39	1.90
603089.SH	正裕工业	8.80	-2.76	0.20

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交 额 （亿）
002722.SZ	金轮股份	11.84	-2.79	0.26
300482.SZ	万孚生物	90.00	-2.83	1.97
002930.SZ	宏川智慧	15.43	-2.83	0.48
300567.SZ	精测电子	51.16	-2.85	1.82
002472.SZ	双环传动	12.20	-2.87	2.17
600926.SH	杭州银行	16.47	-2.95	3.52
300709.SZ	精研科技	35.10	-3.12	0.69
300554.SZ	三超新材	17.17	-3.21	2.24
603336.SH	宏辉果蔬	7.38	-3.40	1.03
002455.SZ	百川股份	7.27	-3.45	1.93
002921.SZ	联诚精密	15.64	-3.69	0.34
002965.SZ	祥鑫科技	24.03	-3.73	1.28
300207.SZ	欣旺达	21.08	-4.44	6.16
603901.SH	永创智能	13.62	-4.76	1.68
300298.SZ	三诺生物	31.24	-4.84	2.42
603707.SH	健友股份	42.35	-4.90	1.54
603007.SH	ST 花王	3.01	-5.05	0.13
603557.SH	ST 起步	5.24	-5.07	0.06
300677.SZ	英科医疗	140.50	-5.51	18.26
002631.SZ	德尔未来	5.98	-5.53	1.03
603966.SH	法兰泰克	13.69	-7.81	2.58
603617.SH	君禾股份	9.90	-7.99	0.61
603978.SH	深圳新星	16.60	-8.94	1.33
603377.SH	东方时尚	11.98	-9.99	1.53

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。