

中信证券研究部



明明
首席 FICC 分析师
S1010517100001



章立聪
固定收益分析师
S1010514110002



余经纬
首席大类资产配置
分析师
S1010517070005

核心观点

2020 年 10 月 14 日，中国人民银行公布 9 月金融数据：新增人民币贷款 19000 亿元、社融规模增 34800 亿元、M2 同比增速 10.9%。近期信贷增长重归温和，结构上有何变化？M2 增速明显加快是否意味着缴准压力的增大？中长期信贷的走好是否说明经济增长动能的增强？本文将对金融数据中的这三个问题进行详细阐述。

■ 怎么看待信贷增长的结构变化：中长期信贷相对多增的态势预计持续。9 月贷款需求指数录得 73.50%，相较半年末指数有所下降，与贷款增速中枢的下移吻合。中长期信贷增速在年内持续提升，而短期信贷增速已经连续 4 个月走弱。商业银行可能通过控制票据融资项目的力度来调控总体的信贷增速。目前信贷投放态势较好，部分银行可能通过增加贴现息或者增大票据手续审查等方式减小票据贴入，使得银行业整体可以通过票据贴现项控制信贷额度。由于政策层态度更倾向于促进中长期社会融资，我们预计商业银行年内整体信贷额度维稳，后市银行或在有限的信贷额度内多投放中长期信贷。**信贷增速维稳，怎么看后市社融：预计财政融资仍做主要贡献。**社融口径下的企业债券以及非金融企业股票融资年内共增长约 4.7 万亿元；如果考虑到信贷增长目标以及政府债券净融资额度，全年社融增量总额或许会维持在 34 万亿元左右，对应约 13.5% 的增速水平。同时四季度仍然剩余大约 1.8 万亿元的政府债券净融资额度；参考四季度国债发行计划以及已公布的国债发行额度，我们预计 10 月政府债券净融资额度可能在 1.2 万亿元左右，考虑到去年 10 月政府债券融资基数较低，预计 10 月末财政融资仍将贡献主要的社融增量。

■ 如何理解 M2 高增：债券融资高增贡献总量，财政行为影响节奏。2020 年新增存款重新多于新增贷款，总体上受债券发行量高增的提振：社融口径的政府债券与企业债券年内累计发行额超过去年同期 4 万亿元以上。今年年内诸如各项占款、发行金融债以及现金总量变动对存款影响其实不大，证券投资项对存款差额贡献最大，银行购买各类债券贡献了超过 5 万亿元的 M2。另外，财政投融资的节奏也会影响 M2 的增长节奏。**预计年内法定准备金缴存压力较大。**由于有大量的债券并非是由金融机构在表内持有，而这部分债券并不对应 M2 创造，因此金融机构信贷收支表内的债券投资项增量总额必然小于同期债券总发行量。如果假定年内企业债券项仍需融资约 8000 亿元，考虑到政府债券融资与信贷的增长以及相关的各项抵减项后，年内剩余的法定准备金缴存量可能在 3000 亿元以上。更大的准备金缴存压力或许意味着资金面更加容易波动。

■ 中长期信贷高增意味着什么：经济修复仍在继续。当前制造业信贷占比上升，服务业信贷占比下降。2020 年前三季度基建相关企业获得了占比约 34.8% 的企业中长期信贷，而制造业中长贷占比提升了大约 5%，服务业信贷占比降低了约 5%。从信贷投向和经济修复进程的关系来看，制造业投资或需更多的融资支持才能转正；服务业信贷对经济的拉动或仍需居民服务消费意愿的提升。

■ 债市展望：本文对与 9 月金融数据相关的三个问题进行了详细阐述。我们预计在年内中长期信贷相对高增的态势维持的背景下，债券融资的高增会增加年内的流动性压力，同时由信贷支撑的经济复苏仍在进行时。从这个视角看，10 月债券市场还面临较多利空挑战，预计 10 年期国债到期收益率短期内可能继续向 3.3% 左右寻顶。

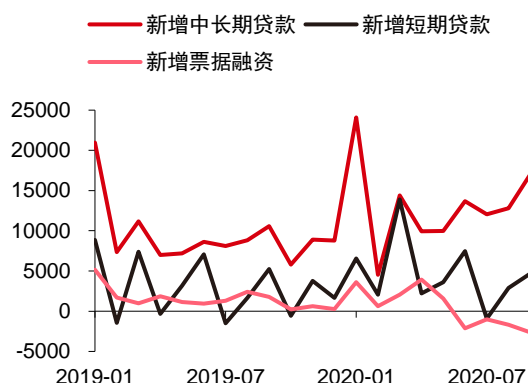
2020年10月14日，中国人民银行公布9月金融数据：新增人民币贷款19000亿元（同比增速维持13%）、社会融资规模增量34800亿元（同比增速升至13.5%）、M2同比增速进一步升至10.9%。近期信贷增长重归温和，结构上有何变化？M2增速明显加快是否意味着缴准压力的增大？中长期信贷的走好是否说明经济增长动能的增强？本文将对金融数据中的这三个问题进行详细阐述。

■ 信贷增长有何特点：中枢确认，结构分化

信贷增速中枢得到确认，预计年内信贷维持13%增速。9月人民币贷款增加19000亿元，同比多增2047亿元，同比增速录得13%。自7月以来，各项贷款增速已经连续3个月维持13%，信用扩张的中枢已经得到持续确认。观察中长期信贷，9月中长期贷款同比多增6462亿元，居民和企业部门中长贷表现均不错。观察短期信贷，企业短贷同比少增1276亿元，连续4个月走弱，票据融资同比也少增4422亿元。参考中国人民银行公布的央行问卷调查数据，截止2020年9月贷款需求指数录得73.50%，相较半年末指数有所下降，而这也与贷款增速中枢的下移吻合，预计年内信贷增速中枢将会维持13%。

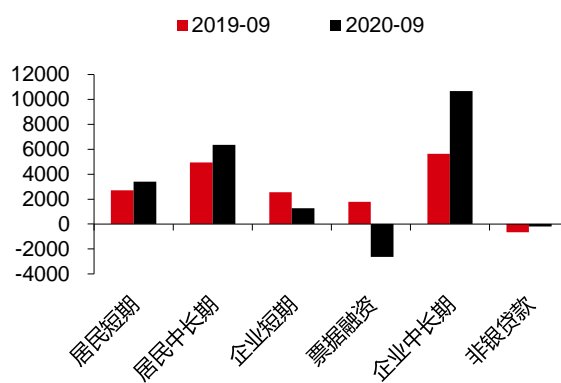
信贷投放结构上分化较为明显。中长期信贷增速在年内持续提升，而短期信贷增速已经连续4个月走弱。从历史经验看，短期信贷与中长期信贷往往增长呈现同步性，而票据融资作为商业银行调整自身信贷额度的工具往往波动较大。从近3个月的新增信贷增量结构来看，中长期信贷多增明显，短期信贷增量温和，而票据融资则持续回落。我们认为商业银行可能通过控制票据融资项目的力度来调控总体的信贷增速：虽然从单一一家商业银行的视角来看，票据贴现业务往往是由企业端进行主导的，但企业通常只会同一部分银行进行票据贴现业务，部分资质有限的银行更多的通过表内票据交易获得票据；目前信贷投放态势较好，部分银行可能通过增加贴现息或者增大票据手续审查等方式减小票据贴入，使得银行业整体可以通过票据贴现项控制信贷额度。由于政策层态度更倾向于促进中长期社会融资，我们预计商业银行年内整体信贷额度维稳，后市银行或在有限的信贷额度内多投放中长期信贷；中长期信贷相对多增的态势预计持续。

图1：新增短期、中长期信贷以及票据融资（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

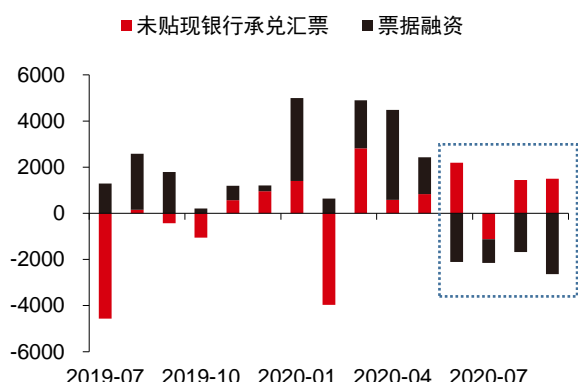
图2：新增信贷各分项结构（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

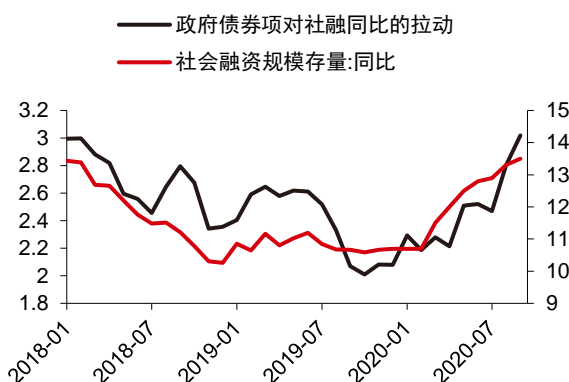
信贷增速维稳, 怎么看后市社融: 预计财政融资仍做主要贡献。9月社融同比多增9630亿元, 同比增速录得13.5%, 增速继续走升。表外融资总规模基本持平, 未贴现银行承兑汇票同比多增1934亿元; 商业银行票据贴入的减少直接推升了表外未贴现承兑汇票的增量, 我们认为二者的“此消彼长”是判断商业银行信贷供给意愿的一个工具。9月政府债券增10103亿元, 同比多增6326亿元, 对9月社融同比增速的拉动已经达到3%, 贡献了社融增长的主要增量。截止2020年9月, 社融口径下的企业债券以及非金融企业股票融资年内共增长约4.7万亿元; 如果考虑到易纲行长在陆家嘴论坛上提出的“全年20万亿元”的信贷增长目标(目前来看这个目标实现的可能性很大)以及全年共计8.51万亿的政府债券净融资额度, 全年社融总增量必然达到33.21万亿元以上; 由于政策层对“宽信用”的政策扶持, 近期社融口径中的表外融资项增长也较为温和, 若四季度内表外融资项维持温和趋势同时政府债券如计划完成融资, 那么全年社融增量总额或许会维持在34万亿元左右, 对应约13.5%的增速水平。同时值得注意的是, 从年内财政融资计划完成情况来看, 四季度仍然剩余大约1.8万亿元的政府债券净融资额度; 参考四季度国债发行计划以及已公布的国债发行额度, 我们预计10月政府债券净融资额度可能在1.2万亿元左右, 考虑到去年10月政府债券融资基数较低, 预计10月末财政融资仍将贡献主要的社融增量。

图3: 票据融资与未贴现银行承兑汇票(亿元)



资料来源: Wind, 中信证券研究部

图4: 社融同比增速与政府债券项对社融增速的拉动(%, %)



资料来源: Wind, 中信证券研究部

表1: 四季度政府债券发行测算(万亿)

	全年额度	1~9月净融资额	10~12月净融资额度
国债+地方政府一般债	3.76	2.40	1.36
国债	2.78	1.47	1.31
地方政府一般债	0.98	0.93	0.05
地方政府专项债	3.75	3.30	0.45
特别国债	1.00	1.00	0.00
合计	8.51	6.71	1.80

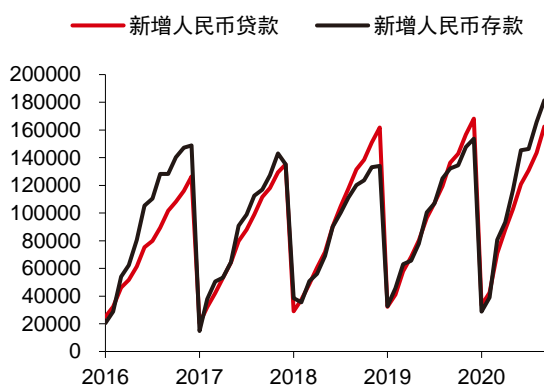
资料来源: Wind, 中信证券研究部测算

M2 高增影响几何：年内准备金缴存压力增加

如何理解 M2 高增：债券融资高增贡献总量，财政行为影响节奏。我们曾撰文讨论“新增存款 - 新增贷款”这一指标的意义：这一指标直观的衡量了全社会非信贷形式的资产创造进程，可以综合分析各类债券发行与难以统计的表外融资项目的总量。从近几年年内累计新增的存贷款总量来看，2020 年新增存款重新多于新增贷款，总体上受债券发行量高增的提振：社融口径的政府债券与企业债券年内累计发行额超过去年同期 4 万亿元以上。如果从存款类机构信贷收支表口径来看，今年年内诸如各项占款、发行金融债以及现金总量变动对存款影响其实不大，证券投资项（主要是债券）对存贷款差额贡献最大，银行购买各类债券贡献了超过 5 万亿元的 M2。另外，虽然商业银行购买企业债券类似于信贷行为，但其购买政府债券后仍然需要财政部门实际形成财政投放才能形成 M2，因此财政投融资的节奏也会影响 M2 的增长节奏。例如 8 月财政融资节奏依然较快但财政投放力度不及往年，月末形成了较多的国库库款，导致 M2 增长速度下探至 10.4%；而 9 月财政支出力度增加，及时消化了 8 月淤积的财政存款，释放了更多的存款，M2 增速也上升至 10.9%。

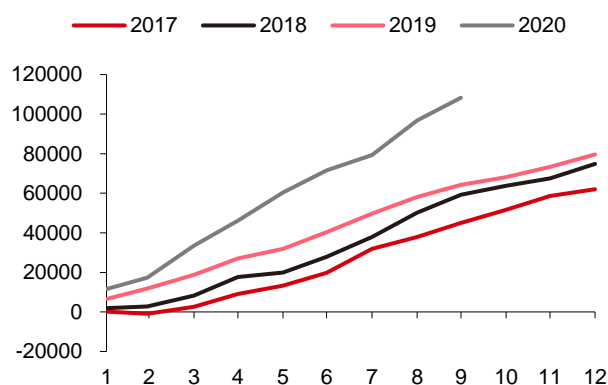
预计年内法定准备金缴存压力大于往年。由于有大量的债券并非是由金融机构在表内持有，而这部分债券并不对应 M2 创造（例如通过资管产品购买债券），因此金融机构信贷收支表内的债券投资项增量总额必然会小于同期债券总发行量。观察年内社融口径的政府债券与企业债券总发行量与商业银行债券投资的关系，可以看到今年年内二者的比值基本维持在 50% 左右：如果假定年内企业债券项仍需融资约 8000 亿元（与 2019 年同期持平），考虑到政府债券融资与信贷的增长以及相关的各项抵减项后，年内剩余的法定准备金缴存量可能在 3000 亿元以上。从央行公布的《2020 年第三季度金融统计数据新闻发布会文字实录》（<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4109745/index.html>）中的发言来看，央行认为“对超额准备金水平、超额准备金率等数量指标不宜过多关注”，后续央行 OMO 操作可能更加趋于中性，而更大的准备金缴存压力或许意味着资金面更容易波动。

图 5：年内累计新增存贷款总额比较（亿元）



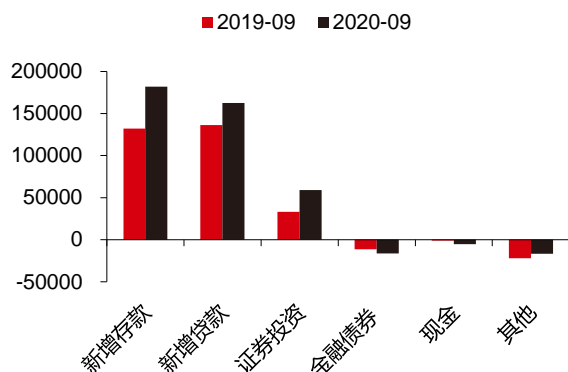
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 6：政府债券 + 企业债券：年内环比累计值（亿元）



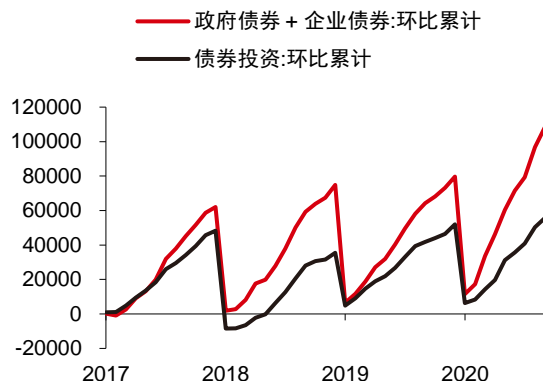
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 7：存款类机构信贷收支表年内累计结构变动整理（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 8：政府债券+企业债券:环比累计值以及债券投资变化（亿元）

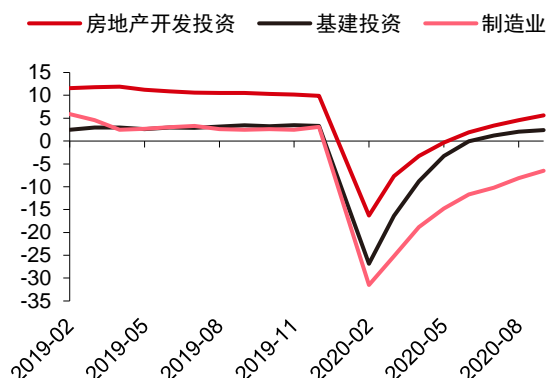


资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 中长期信贷高增意味着什么：经济修复仍在继续

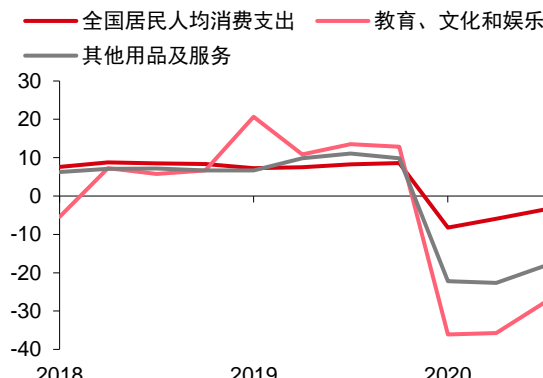
中长贷高增背后的结构变化：制造业信贷占比上升，服务业信贷占比下降。从央行公布的《2020 年第三季度金融统计数据新闻发布会文字实录》以及《2019 年金融统计数据新闻发布会文字实录》中我们可以计算制造业、基建产业以及不含房地产的服务业获得的信贷规模占比：2020 年前三季度基建相关企业获得了占比约 34.8%（与去年基本持平）的企业中长期信贷，而制造业中长贷占比提升了大约 5%，服务业信贷占比降低了约 5%。虽然制造业信贷占比有所上升，但截至 9 月制造业投资增速仍然为负；服务业遭遇疫情冲击较为直接，同时居民对服务业消费的意愿修复也尚未完成，叠加融资占比的下降，使得服务业仍存较大的修复空间。从信贷投向和经济修复进程的关系来看，制造业投资或需更多的融资支持才能转正；服务业信贷对经济的拉动或仍需居民服务消费意愿的提升。

图 9：各分项固定资产投资累计增速（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 10：居民人均消费支出:分项增速（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 债市展望

本文对与 9 月金融数据相关的三个问题进行了详细阐述。首先，总量信贷增速不断确认“13%”中枢，同时以中长贷高增为代表的信贷内部结构分化也越发明显。其次，今年债券发行量的高增提振了 M2 的增速中枢，同时财政收支对 M2 增长节奏产生了较大的扰动。最后从年内中长期信贷行业投向看，制造业信贷占比有所上升、服务业信贷占比有所下降。我们预计在年内中长期信贷相对高增的态势维持的背景下，债券融资的高增会增加年内的流动性压力，同时由信贷支撑的经济复苏仍在进行时。从这个视角看，10 月债券市场还面临较多利空挑战，预计 10 年期国债到期收益率短期内可能继续向 3.3% 左右寻顶。

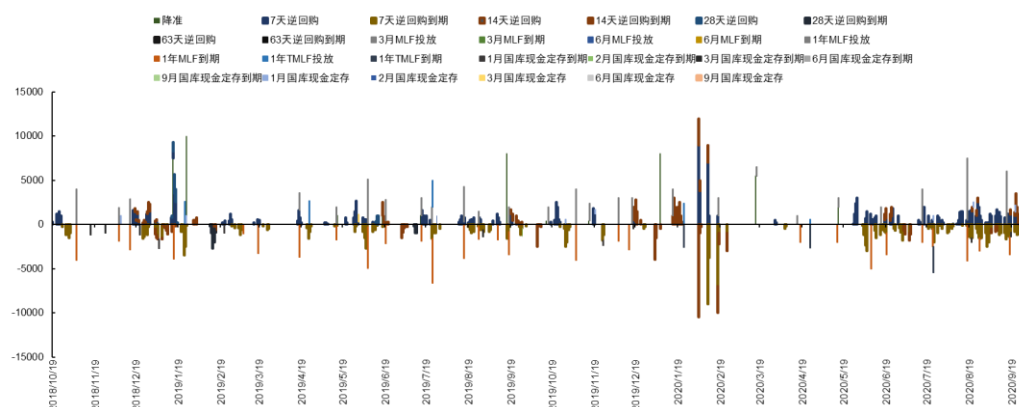
■ 资金面市场回顾

2020 年 10 月 19 日，银存间质押式回购加权利率全面上行，隔夜、7 天、14 天、21 天和 1 个月分别变动了 20.3bps、6.27bps、3.43bps、9.06bps 和 8.63bps 至 2.20%、2.25%、2.24%、2.35% 和 2.72%。国债到期收益率大体下行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 0.12bp、-1.89bps、-2.47bps、-1.97bps 至 2.70%、3.00%、3.13%、3.20%。上证综指下跌 0.71% 至 3312.67，深证成指下跌 0.82% 至 13421.19，创业板指下跌 1.28% 至 2689.67。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 10 月 19 日中国人民银行以利率招标方式开展了 500 亿元逆回购操作。

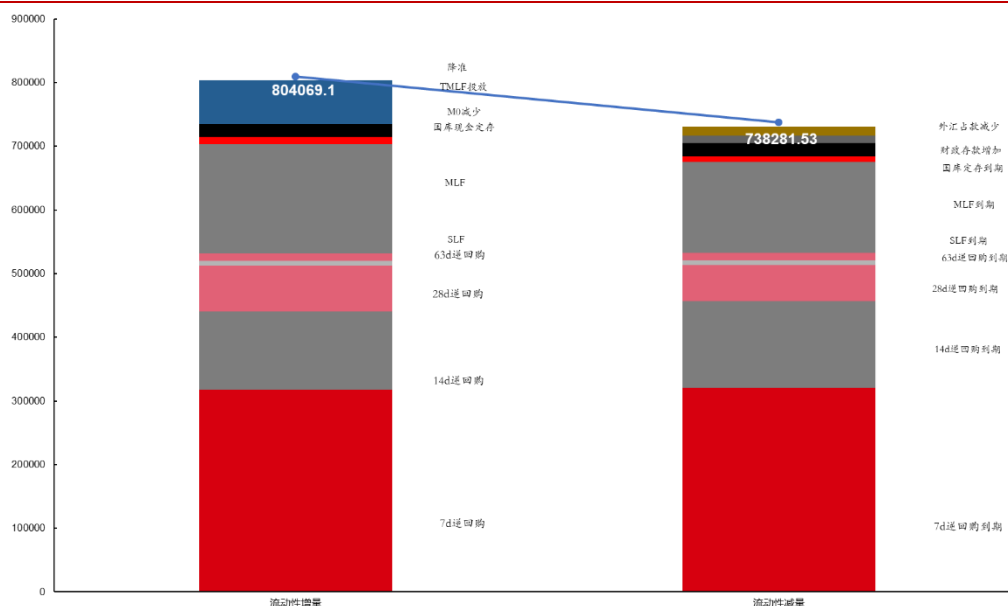
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 9 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 14067.00 亿元，外汇占款累计下降 7799.86 亿元、财政存款累计增加 11825.47 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 11：2018 年 10 月 19 日至 2020 年 10 月 19 日公开市场操作和到期监控（亿元）



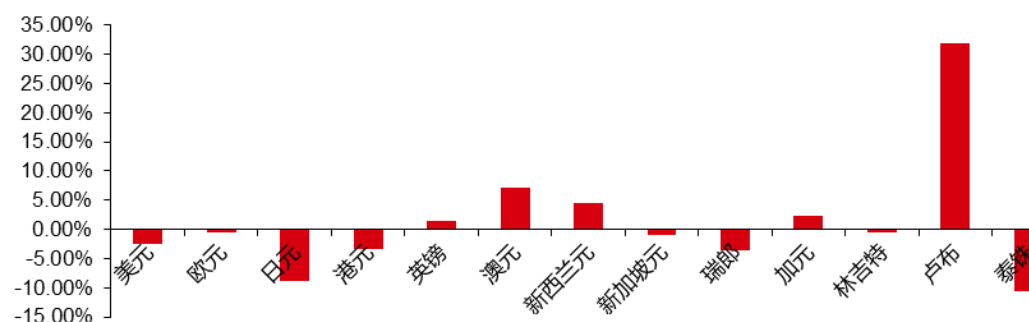
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 12：2017 年 1 月 1 日至 2020 年 10 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 13：2020 年 10 月 19 日人民币对各币种汇率当前值相对于 2017 年年末值变化百分比



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

10 月 19 日转债市场，中证转债指数收于 366.96 点，日下降 0.42%，等权可转债指数收于 1,551.51 点，日下降 0.64%，可转债预案指数收于 1,268.61 点，日下降 0.98%；平均平价为 115.18 元，日下降 1.03%，平均转债价格为 133.15 元，日上升 0.38%。302 支上市可交易转债（辉丰转债除外），除时达转债、本钢转债、凌钢转债、东风转债、长城转债和航电转债横盘外，111 支上涨，185 支下跌。其中蓝盾转债（64.10%）、盛路转债（26.23%）和横河转债（22.65%）领涨，迪森转债（-7.95%）、福莱转债（-7.74%）和博特转债（-6.34%）领跌。298 支可转债正股（*ST 辉丰除外），除三超新材、滨化股

份、搜于特、北汽模、新北洋、海亮股份、德尔未来、长信科技、台华新材、洪涛股份和厦门国贸横盘外，97 支上涨，190 支下跌。其中蓝盾股份（19.97%）、上海沪工（10.02%）和花王股份（6.74%）领涨，福莱特（-10.00%）、苏博特（-7.69%）和上机数控（-7.01%）领跌。

可转债市场周观点

节后第一完整交易周，市场先扬后抑，而波动依然处于高位，波动的背后实际上反映了市场当前的特征。

在经历了三季度初的估值抬升行情后，权益市场节奏开始放缓，热点板块也随之轮动，落脚到转债市场估值的扩张短暂而不具有持续性，反映了投资者对标的未来预期的纠结与困惑。我们重申在上周周报兼四季度展望中的判断，“市场的核心驱动力仍旧落在正股层面，自上而下的资产配置视角同样适用”，但是我们判断四季度的转债市场更需要强调效率，与今年的前三个季度有所区别，在四季度的策略中我们将自下而上的逻辑提升到一个非常重要的位置。”

自下而上的背后意味着标的表现的分化，上周的转债市场已经呈现得十分明显。

9 月的社融数据依旧强势，意味着这一轮企业盈利的修复虽有扰动但具有一定的持续性。这一趋势之外，盈利修复的弹性更值得重视。一是顺周期低估值板块的价格修复，PPI 的回升会带来顺周期板块盈利的明显回暖，同时顺周期板块还囊括经济复苏带来的可选消费的修复，节奏上先内后外；二是制造业板块，重点关注“十四五”主题催化下的制造业龙头；三是成长方向，成长股具有最大的盈利弹性，但是难点在于甄别与估值相匹配的真成长标的，我们认为随着近期调整，科技板块又到了重新配置的阶段。

市场的分化意味着投资者需要忍受一定的短期波动与冲击，选择好方向与赛道同时还需要坚定信心，总体上低估值的标的具有更高的效率，叠加正股的盈利弹性是更优的选择。

高弹性组合建议重点关注聚飞转债、赣锋转债、博特转债、歌尔转 2、巨星转债，上机转债、奥佳转债、火炬转债、隆 20 转债、恩捷转债、比音转债。

稳健弹性组合建议关注裕同转债、新泉转债、盛屯（中矿）转债、瀚蓝（维尔）转债、福莱转债、桐昆转债、康弘转债、太阳转债、拓邦转债、先导转债、光大转债。

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)	成交额同比变化 (%)
000001.SH	上证指数	3,312.67	-0.71	2838.83	12.01
399001.SZ	深证成指	13,421.19	-0.82	4552.14	0.01
399300.SZ	沪深 300	4,755.49	-0.76	—	—
399005.SZ	中小板指	9,015.77	-0.62	—	—
399006.SZ	创业板指	2,689.67	-1.28	—	—
000016.SH	上证 50	3,354.31	-0.77	—	—

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 (%)
有色金属	0.47	医药	-2.41
银行	0.40	煤炭	-2.14
石油石化	0.30	电力设备及新能源	-1.78
通信	0.26	食品饮料	-1.31
纺织服装	0.09	建材	-1.01

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 4: 概念板块涨跌幅榜

每日涨幅前五板块	日涨跌幅 (%)	每日跌幅前五板块	日涨跌幅 (%)
连板	5.63	金融科技	-3.21
量子技术	3.60	CDR 概念	-2.82
染料	3.27	深圳	-2.73
打板	2.16	网络规划建设	-2.63
首板	2.12	上海自贸区	-2.62

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	366.96	-0.42
等权可转债指数	1,551.51	-0.64
可转债预案指数	1,268.61	-0.98
平均平价	115.18	-1.03
平均转债价格	133.15	0.38

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 6: 可转债个券

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (千万)
110031.SH	航信转债	108.84	-0.09	0.55
110033.SH	国贸转债	111.78	-0.71	0.56
110034.SH	九州转债	115.10	-0.95	0.43
110038.SH	济川转债	113.84	-0.86	0.07
110041.SH	蒙电转债	114.90	-0.35	0.17
110043.SH	无锡转债	118.01	-0.67	5.36

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（千万）
110044.SH	广电转债	302.33	9.27	123.54
110045.SH	海澜转债	98.91	-0.54	0.27
113008.SH	电气转债	108.79	-0.60	3.13
113009.SH	广汽转债	107.88	-0.06	0.83
113011.SH	光大转债	124.56	0.05	46.03
113012.SH	骆驼转债	107.40	-0.59	0.16
113013.SH	国君转债	123.02	-0.32	2.84
113014.SH	林洋转债	113.48	-2.47	2.91
113016.SH	小康转债	99.48	0.02	0.29
113017.SH	吉视转债	101.06	-0.19	0.54
113502.SH	嘉澳转债	102.92	0.15	0.21
113504.SH	艾华转债	129.96	-0.42	0.23
113505.SH	杭电转债	104.66	0.00	0.15
113508.SH	新凤转债	104.65	0.44	0.97
113509.SH	新泉转债	222.51	-0.36	4.34
113516.SH	苏农转债	109.14	0.04	1.46
123002.SZ	国祯转债	124.38	-0.97	0.37
123004.SZ	铁汉转债	110.55	0.50	0.81
123007.SZ	道氏转债	113.11	-0.01	0.62
123010.SZ	博世转债	113.88	-0.05	0.49
123011.SZ	德尔转债	108.90	0.36	0.34
123012.SZ	万顺转债	157.99	12.01	81.39
123013.SZ	横河转债	405.00	22.65	219.38
123014.SZ	凯发转债	159.99	16.07	70.82
123015.SZ	蓝盾转债	283.00	64.10	561.11
127003.SZ	海印转债	109.90	-0.12	0.30
127004.SZ	模塑转债	191.00	11.87	63.44
127005.SZ	长证转债	129.99	-0.01	1.89
127006.SZ	敖东转债	108.51	0.48	1.19
127007.SZ	湖广转债	108.71	-0.02	0.04
128010.SZ	顺昌转债	107.61	-0.13	0.31
128012.SZ	辉丰转债	100.53	0.00	0.00
128013.SZ	洪涛转债	109.90	0.58	0.98
128014.SZ	永东转债	103.99	0.41	0.27
128015.SZ	久其转债	101.21	-0.19	0.72
128017.SZ	金禾转债	151.80	-3.56	1.90
128018.SZ	时达转债	104.70	0.00	0.11
128019.SZ	久立转 2	126.50	-0.16	0.93
128021.SZ	兄弟转债	124.04	-0.54	0.78
128022.SZ	众信转债	112.67	-0.12	0.37

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（千万）
128023.SZ	亚太转债	96.78	-0.24	0.20
128025.SZ	特一转债	108.30	0.03	0.19
128026.SZ	众兴转债	104.41	0.24	0.60
128028.SZ	赣锋转债	146.00	0.48	2.79
128029.SZ	太阳转债	154.61	-1.02	1.40
128030.SZ	天康转债	198.15	1.51	3.04
128032.SZ	双环转债	105.00	-0.09	0.09
128033.SZ	迪龙转债	102.31	0.03	0.15
128034.SZ	江银转债	112.30	-0.09	1.25
128035.SZ	大族转债	108.91	0.19	0.49
128036.SZ	金农转债	148.00	2.92	18.19
128037.SZ	岩土转债	98.50	0.07	0.25
128039.SZ	三力转债	120.89	0.78	41.79
128040.SZ	华通转债	116.20	-0.68	0.22
128041.SZ	盛路转债	253.99	26.23	90.56
128042.SZ	凯中转债	110.01	-0.04	0.07
128044.SZ	岭南转债	101.03	-0.27	0.37
128046.SZ	利尔转债	125.97	-0.01	0.15
113520.SH	百合转债	215.78	2.58	22.70
128048.SZ	张行转债	123.27	-0.93	1.95
113519.SH	长久转债	115.90	-0.66	0.40
113521.SH	科森转债	207.18	1.62	25.06
110047.SH	山鹰转债	112.00	-0.45	1.27
113020.SH	桐昆转债	135.93	1.24	21.31
128049.SZ	华源转债	116.00	-0.50	0.37
123017.SZ	寒锐转债	127.80	-1.60	0.48
127008.SZ	特发转债	283.00	5.01	28.65
128050.SZ	钧达转债	122.88	2.94	8.23
110048.SH	福能转债	118.87	-0.44	1.16
113524.SH	奇精转债	109.44	-0.13	0.20
128051.SZ	光华转债	118.10	-0.42	0.23
113525.SH	台华转债	120.70	0.33	0.63
128052.SZ	凯龙转债	308.00	13.87	84.21
123018.SZ	溢利转债	231.89	8.87	21.94
113526.SH	联泰转债	153.22	0.98	0.89
113527.SH	维格转债	93.39	-0.05	0.72
128053.SZ	尚荣转债	168.02	-0.58	7.47
113021.SH	中信转债	107.21	-0.17	5.47
113528.SH	长城转债	104.62	0.00	0.36

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（千万）
128056.SZ	今飞转债	121.00	-0.33	0.53
110051.SH	中天转债	123.70	-1.22	7.98
110052.SH	贵广转债	108.99	-0.01	0.75
128057.SZ	博彦转债	119.71	-0.15	0.29
110053.SH	苏银转债	113.68	-0.19	28.42
127011.SZ	中鼎转 2	121.16	-0.61	0.32
110055.SH	伊力转债	123.95	-0.03	0.56
128058.SZ	拓邦转债	139.46	-0.40	2.59
123022.SZ	长信转债	170.70	0.29	0.90
110056.SH	亨通转债	114.42	0.37	11.92
123023.SZ	迪森转债	117.45	-7.95	106.73
123024.SZ	岱勒转债	113.38	-0.27	0.65
113530.SH	大丰转债	104.21	0.05	0.05
123025.SZ	精测转债	125.30	-1.18	0.49
113532.SH	海环转债	106.32	-0.08	0.03
128063.SZ	未来转债	108.81	-0.54	0.08
128062.SZ	亚药转债	78.92	-0.10	0.35
113024.SH	核建转债	104.82	-0.50	0.42
127012.SZ	招路转债	104.82	0.02	1.62
110057.SH	现代转债	114.77	-0.42	0.40
113534.SH	鼎胜转债	111.29	-0.68	0.53
113025.SH	明泰转债	121.79	2.05	29.17
128064.SZ	司尔转债	109.52	0.19	0.32
113026.SH	核能转债	103.01	-0.06	2.38
110058.SH	永鼎转债	127.83	1.12	10.59
128065.SZ	雅化转债	128.61	0.02	0.18
128066.SZ	亚泰转债	113.91	-1.32	0.54
127013.SZ	创维转债	110.30	-0.10	0.08
128067.SZ	一心转债	141.00	-4.10	4.37
113535.SH	大业转债	101.94	0.07	0.07
113536.SH	三星转债	120.90	0.02	0.68
123026.SZ	中环转债	147.41	2.31	36.61
123027.SZ	蓝晓转债	163.50	-1.79	2.16
113537.SH	文灿转债	128.47	2.14	7.98
113027.SH	华钰转债	114.94	0.35	1.70
128069.SZ	华森转债	111.31	1.19	1.48
123028.SZ	清水转债	117.99	-1.55	2.18
128070.SZ	智能转债	107.80	0.32	0.69
113541.SH	荣晟转债	125.13	0.05	0.64

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（千万）
113542.SH	好客转债	121.29	0.54	0.19
113543.SH	欧派转债	161.20	-2.55	3.23
123029.SZ	英科转债	1121.00	0.52	42.82
128073.SZ	哈尔转债	118.00	5.02	12.75
123030.SZ	九洲转债	184.00	1.10	56.95
128071.SZ	合兴转债	128.44	-1.27	0.21
128072.SZ	翔鹭转债	103.66	-0.04	0.08
123031.SZ	晶瑞转债	260.00	4.64	34.48
128074.SZ	游族转债	114.44	-0.66	0.90
123032.SZ	万里转债	188.00	2.17	279.48
128075.SZ	远东转债	129.33	-1.27	1.23
113545.SH	金能转债	120.00	-2.68	0.57
128076.SZ	金轮转债	105.66	-0.41	0.21
128078.SZ	太极转债	131.06	-0.44	0.46
110059.SH	浦发转债	102.80	-0.13	34.06
113546.SH	迪贝转债	107.87	-0.17	0.21
127014.SZ	北方转债	110.70	0.02	0.03
128079.SZ	英联转债	127.00	2.92	3.35
113548.SH	石英转债	144.33	-1.05	0.70
123033.SZ	金力转债	117.36	0.35	2.67
110060.SH	天路转债	124.58	0.72	0.32
123034.SZ	通光转债	174.90	1.33	24.60
110061.SH	川投转债	121.69	-0.33	0.43
123035.SZ	利德转债	124.60	-1.57	0.94
113549.SH	白电转债	109.90	-0.03	0.06
113550.SH	常汽转债	148.41	-1.40	1.10
128081.SZ	海亮转债	104.98	-0.11	0.24
110062.SH	烽火转债	120.00	0.17	1.56
128083.SZ	新北转债	110.50	-1.41	0.07
110063.SH	鹰 19 转债	111.78	-0.74	1.53
128082.SZ	华锋转债	112.80	0.44	0.26
113029.SH	明阳转债	149.38	-4.00	15.34
113553.SH	金牌转债	134.68	-2.95	2.07
128085.SZ	鸿达转债	110.06	-0.07	1.30
113556.SH	至纯转债	138.71	-0.09	3.35
123036.SZ	先导转债	141.00	-1.47	1.25
113557.SH	森特转债	109.55	-1.32	0.19
113559.SH	永创转债	116.50	-1.39	0.26
110065.SH	淮矿转债	125.15	0.41	1.67

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（千万）
113555.SH	振德转债	523.75	-5.17	56.58
110064.SH	建工转债	105.43	-0.16	0.84
128087.SZ	孚日转债	104.80	0.14	1.46
128091.SZ	新天转债	147.90	2.80	19.85
113030.SH	东风转债	113.81	0.00	0.03
128093.SZ	百川转债	108.71	-0.34	0.15
123038.SZ	联得转债	128.02	-0.67	0.50
123039.SZ	开润转债	121.44	-2.86	6.62
128090.SZ	汽模转 2	116.80	0.31	0.45
127015.SZ	希望转债	146.82	-1.66	4.05
113562.SH	璞泰转债	123.50	-4.54	16.57
113561.SH	正裕转债	122.04	0.69	0.73
123042.SZ	银河转债	116.88	-0.53	1.58
128094.SZ	星帅转债	114.83	-0.09	0.07
113563.SH	柳药转债	118.70	-0.08	0.03
128095.SZ	恩捷转债	148.00	-1.20	7.81
113565.SH	宏辉转债	118.98	0.24	1.44
113564.SH	天目转债	122.33	-0.12	0.23
128096.SZ	奥瑞转债	127.80	-1.48	2.92
128097.SZ	奥佳转债	135.50	-1.83	3.69
113032.SH	桐 20 转债	126.17	0.33	4.74
128098.SZ	康弘转债	119.80	-1.47	10.79
123043.SZ	正元转债	124.50	-0.80	1.61
113566.SH	翔港转债	112.89	-0.39	0.51
110066.SH	盛屯转债	124.39	-0.29	0.99
113571.SH	博特转债	145.32	-6.34	10.08
113568.SH	新春转债	111.60	-0.13	0.95
113567.SH	君禾转债	115.76	-0.46	0.18
113569.SH	科达转债	103.24	-0.49	2.28
113570.SH	百达转债	107.97	0.16	0.25
128100.SZ	搜特转债	105.65	0.04	0.48
110067.SH	华安转债	124.19	0.26	6.77
113572.SH	三祥转债	117.27	0.28	0.73
128099.SZ	永高转债	134.29	-1.18	3.34
123044.SZ	红相转债	147.18	-0.89	5.10
123045.SZ	雷迪转债	132.00	-0.75	30.46
128101.SZ	联创转债	113.41	0.81	0.10
110068.SH	龙净转债	112.02	-1.22	0.26
128102.SZ	海大转债	172.80	-1.04	15.10

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（千万）
123046.SZ	天铁转债	170.50	-1.16	5.38
123047.SZ	久吾转债	125.90	-0.27	0.77
128103.SZ	同德转债	158.00	8.22	45.46
113033.SH	利群转债	109.17	0.45	0.44
113574.SH	华体转债	107.55	0.07	0.08
128104.SZ	裕同转债	140.81	-1.53	2.22
113575.SH	东时转债	136.99	1.01	3.57
113034.SH	滨化转债	118.18	-1.17	1.67
113576.SH	起步转债	134.91	-3.41	35.66
110069.SH	瀚蓝转债	136.60	-4.15	3.36
128106.SZ	华统转债	121.10	-2.06	0.32
123048.SZ	应急转债	151.37	0.78	84.79
123049.SZ	维尔转债	124.50	-1.10	0.73
128105.SZ	长集转债	130.53	-0.51	0.07
127016.SZ	鲁泰转债	108.78	0.45	0.83
113577.SH	春秋转债	134.61	-1.12	0.75
110070.SH	凌钢转债	102.90	0.00	0.34
123050.SZ	聚飞转债	128.90	-0.85	0.64
113578.SH	全筑转债	116.00	0.32	1.06
113581.SH	龙蟠转债	247.77	1.99	20.39
113580.SH	康隆转债	162.60	1.70	5.43
113573.SH	纵横转债	101.10	0.22	0.37
113579.SH	健友转债	124.49	0.65	0.67
128107.SZ	交科转债	117.81	-0.24	0.87
113035.SH	福莱转债	213.93	-7.74	56.29
128108.SZ	蓝帆转债	134.90	-4.12	27.48
113583.SH	益丰转债	140.74	-1.61	2.75
128109.SZ	楚江转债	127.76	1.25	0.71
113582.SH	火炬转债	171.99	-1.16	4.37
113584.SH	家悦转债	118.95	-2.79	1.51
123051.SZ	今天转债	137.90	1.17	10.70
123053.SZ	宝通转债	122.10	-1.37	0.48
127017.SZ	万青转债	129.62	-0.06	0.61
123052.SZ	飞鹿转债	128.72	0.78	1.33
123054.SZ	思特转债	116.92	-0.25	0.35
128111.SZ	中矿转债	127.20	0.59	4.38
113585.SH	寿仙转债	130.61	-1.05	1.01
113586.SH	上机转债	219.95	-5.50	14.97
128110.SZ	永兴转债	123.00	-0.32	0.07

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（千万）
123055.SZ	晨光转债	137.63	1.35	1.22
128112.SZ	歌尔转 2	178.00	0.23	21.23
113588.SH	润达转债	119.70	-3.48	2.24
113587.SH	泛微转债	145.73	-2.76	0.89
128114.SZ	正邦转债	127.00	-0.86	3.43
128113.SZ	比音转债	127.14	-0.05	3.51
128115.SZ	巨星转债	170.00	3.47	18.39
113589.SH	天创转债	99.83	-0.04	0.15
128117.SZ	道恩转债	113.78	-2.23	0.93
113591.SH	胜达转债	104.10	-0.33	0.44
123056.SZ	雪榕转债	135.24	-3.47	1.66
128116.SZ	瑞达转债	111.14	-0.50	0.18
123057.SZ	美联转债	117.58	1.32	1.40
113590.SH	海容转债	147.34	-2.38	0.40
110071.SH	湖盐转债	112.87	0.19	0.87
113592.SH	安 20 转债	151.04	-0.55	8.42
127018.SZ	本钢转债	96.50	0.00	2.85
128118.SZ	瀛通转债	112.82	-0.07	0.08
113036.SH	宁建转债	109.55	-0.18	0.93
128119.SZ	龙大转债	131.88	-0.55	1.34
128121.SZ	宏川转债	120.98	-1.80	0.31
123058.SZ	欣旺转债	148.11	-3.45	2.36
127019.SZ	国城转债	93.10	-0.80	2.83
113593.SH	沪工转债	116.43	3.22	9.76
123059.SZ	银信转债	119.20	-0.49	0.28
127020.SZ	中金转债	110.11	0.10	4.98
123060.SZ	苏试转债	130.20	-1.36	0.51
123062.SZ	三超转债	128.35	-0.89	5.86
128120.SZ	联诚转债	107.96	0.17	0.74
128122.SZ	兴森转债	111.84	-1.46	0.55
113037.SH	紫银转债	110.05	-0.39	9.26
123061.SZ	航新转债	148.55	1.37	74.01
113595.SH	花王转债	113.89	2.32	6.06
128123.SZ	国光转债	118.50	0.77	0.18
123063.SZ	大禹转债	122.20	0.16	2.74
128124.SZ	科华转债	111.22	-0.80	1.51
110073.SH	国投转债	120.00	-0.74	7.86
113596.SH	城地转债	112.02	1.48	0.71
128125.SZ	华阳转债	121.40	-2.70	0.67

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（千万）
113597.SH	佳力转债	106.62	-0.36	0.30
113598.SH	法兰转债	126.76	-0.93	0.11
113594.SH	淳中转债	116.72	1.23	0.18
127021.SZ	特发转 2	110.60	-1.26	0.94
113599.SH	嘉友转债	111.73	-1.30	2.30
113038.SH	隆 20 转债	149.69	-4.39	37.03
128126.SZ	赣锋转 2	124.25	-0.48	3.76
128127.SZ	文科转债	107.56	0.23	1.14
113600.SH	新星转债	105.90	-0.20	0.83
110072.SH	广汇转债	105.01	-0.99	6.36
113601.SH	塞力转债	106.68	-0.22	1.18
128128.SZ	齐翔转 2	105.91	0.20	8.38
113039.SH	嘉泽转债	105.71	-0.82	1.17
128129.SZ	青农转债	113.89	-0.27	23.97
128130.SZ	景兴转债	111.80	-0.36	2.10
110074.SH	精达转债	109.60	0.20	2.00
113602.SH	景 20 转债	121.50	0.83	2.82
123064.SZ	万孚转债	118.80	-0.84	1.67
123065.SZ	宝莱转债	109.10	-1.62	1.25
128131.SZ	崇达转 2	115.05	-0.55	1.34
123066.SZ	赛意转债	122.29	1.15	6.76
123067.SZ	斯莱转债	110.55	0.32	9.12
128132.SZ	交建转债	100.15	-0.50	20.06

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 7：可转债正股

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
600271.SH	航天信息	15.94	0.19	0.88
600755.SH	厦门国贸	6.91	0.00	0.75
600998.SH	九州通	17.88	-0.56	1.38
600566.SH	济川药业	22.98	-1.29	0.91
600863.SH	内蒙华电	2.68	-0.37	0.49
600908.SH	无锡银行	5.97	-0.50	1.93
600831.SH	广电网络	7.52	0.27	0.52
600398.SH	海澜之家	7.40	-1.07	1.26
601727.SH	上海电气	5.21	-0.95	0.97
601238.SH	广汽集团	10.01	-1.18	1.65
601818.SH	光大银行	4.05	-0.25	13.23
601311.SH	骆驼股份	8.10	-1.10	0.61
601211.SH	国泰君安	18.51	-0.86	5.06

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
601222.SH	林洋能源	7.64	-4.02	3.13
601127.SH	小康股份	9.19	-2.44	0.46
601929.SH	吉视传媒	2.22	0.45	0.23
603822.SH	嘉澳环保	24.96	-0.12	0.07
603989.SH	艾华集团	26.10	2.23	0.95
603618.SH	杭电股份	5.64	-0.70	0.22
603225.SH	新凤鸣	11.21	1.45	0.76
603179.SH	新泉股份	31.20	-1.73	0.53
603323.SH	苏农银行	4.73	-1.05	1.22
300388.SZ	国祯环保	9.95	-1.68	0.58
300197.SZ	铁汉生态	3.91	-0.76	1.28
300409.SZ	道氏技术	13.90	-0.36	2.13
300422.SZ	博世科	11.93	0.59	0.62
300473.SZ	德尔股份	29.38	-2.16	0.35
300057.SZ	万顺新材	7.10	2.31	2.20
300539.SZ	横河模具	9.95	-1.19	0.95
300407.SZ	凯发电气	9.27	1.87	0.42
300297.SZ	蓝盾股份	6.97	19.97	10.92
000861.SZ	海印股份	2.61	-2.61	0.88
000700.SZ	模塑科技	6.22	-0.16	0.47
000783.SZ	长江证券	8.18	-0.49	1.73
000623.SZ	吉林敖东	17.41	-0.34	2.88
000665.SZ	湖北广电	4.99	-0.20	0.12
002245.SZ	澳洋顺昌	6.05	-5.47	1.91
002496.SZ	*ST 辉丰	3.88	4.86	0.68
002325.SZ	洪涛股份	3.12	0.00	0.15
002753.SZ	永东股份	8.48	-0.70	0.23
002279.SZ	久其软件	5.99	0.67	0.31
002597.SZ	金禾实业	33.87	-3.78	1.20
002527.SZ	新时达	5.73	-0.17	0.15
002318.SZ	久立特材	9.16	0.88	0.98
002562.SZ	兄弟科技	6.29	-0.32	0.81
002707.SZ	众信旅游	7.08	-1.67	1.52
002284.SZ	亚太股份	5.15	-0.77	0.25
002728.SZ	特一药业	13.49	0.30	0.09
002772.SZ	众兴菌业	9.38	-0.42	0.34
002460.SZ	赣锋锂业	57.40	0.47	9.08
002078.SZ	太阳纸业	12.73	-1.62	2.85
002100.SZ	天康生物	14.99	-0.73	1.67

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002472.SZ	双环传动	6.48	-0.46	0.30
002658.SZ	雪迪龙	6.31	-0.79	0.08
002807.SZ	江阴银行	4.22	-0.24	0.97
002008.SZ	大族激光	34.47	-1.03	3.69
002548.SZ	金新农	9.04	-0.33	0.76
002542.SZ	中化岩土	3.53	0.86	0.19
002224.SZ	三力士	6.90	0.29	7.12
002758.SZ	华通医药	11.08	-1.07	0.11
002446.SZ	盛路通信	7.55	0.94	1.55
002823.SZ	凯中精密	11.46	-0.95	0.22
002717.SZ	岭南股份	4.16	0.97	0.81
002258.SZ	利尔化学	20.50	1.59	1.52
603313.SH	梦百合	29.59	2.32	2.28
002839.SZ	张家港行	6.13	-0.16	2.65
603569.SH	长久物流	10.50	-0.94	0.28
603626.SH	科森科技	17.39	0.64	2.85
600567.SH	山鹰纸业	3.16	0.64	1.13
601233.SH	桐昆股份	16.70	0.97	9.26
002787.SZ	华源控股	7.89	-1.62	0.21
300618.SZ	寒锐钴业	64.79	0.42	2.28
000070.SZ	特发信息	9.82	-1.21	0.98
002865.SZ	钧达股份	18.51	6.07	0.92
600483.SH	福能股份	8.14	-2.16	0.22
603677.SH	奇精机械	12.99	0.54	0.37
002741.SZ	光华科技	14.29	-1.65	0.51
603055.SH	台华新材	8.93	0.00	0.84
002783.SZ	凯龙股份	13.02	4.33	1.70
300381.SZ	溢多利	14.45	2.92	2.94
603797.SH	联泰环保	8.71	0.58	0.12
603518.SH	锦泓集团	6.87	1.03	0.23
002551.SZ	尚荣医疗	7.63	-2.80	0.92
601998.SH	中信银行	5.25	-0.57	1.85
603897.SH	长城科技	19.86	-0.30	0.26
002863.SZ	今飞凯达	8.00	-1.11	0.51
600522.SH	中天科技	11.34	-0.96	11.98
600996.SH	贵广网络	7.18	-0.42	0.26
002649.SZ	博彦科技	10.05	1.41	0.92
600919.SH	江苏银行	6.35	0.79	5.00
000887.SZ	中鼎股份	10.90	-1.18	1.60

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
600197.SH	伊力特	18.79	0.48	0.95
002139.SZ	拓邦股份	7.69	-0.39	2.22
300088.SZ	长信科技	10.41	0.00	3.58
600487.SH	亨通光电	15.71	2.95	10.80
300335.SZ	迪森股份	8.38	-6.47	9.86
300700.SZ	岱勒新材	23.80	-0.79	1.29
603081.SH	大丰实业	11.59	-2.93	0.30
300567.SZ	精测电子	54.84	-1.10	1.13
603817.SH	海峡环保	6.44	-0.62	0.10
002631.SZ	德尔未来	7.13	0.00	0.10
002370.SZ	亚太药业	4.96	0.20	0.26
601611.SH	中国核建	7.89	1.41	1.45
001965.SZ	招商公路	6.86	-0.15	0.11
600420.SH	现代制药	10.04	-0.59	0.89
603876.SH	鼎胜新材	13.51	0.60	0.14
601677.SH	明泰铝业	13.77	5.03	4.91
002538.SZ	司尔特	5.78	0.35	0.31
601985.SH	中国核电	4.50	-1.96	1.72
600105.SH	永鼎股份	6.53	2.35	5.56
002497.SZ	雅化集团	10.94	0.55	3.40
002811.SZ	郑中设计	10.54	-1.03	0.07
000810.SZ	创维数字	9.88	0.41	0.47
002727.SZ	一心堂	38.03	-4.69	3.91
603278.SH	大业股份	8.46	-0.24	0.09
603578.SH	三星新材	23.20	0.09	0.15
300692.SZ	中环环保	18.00	1.47	2.16
300487.SZ	蓝晓科技	47.29	-3.03	0.90
603348.SH	文灿股份	24.66	2.62	1.41
601020.SH	华钰矿业	10.58	0.76	1.27
002907.SZ	华森制药	17.43	4.75	0.81
300437.SZ	清水源	13.46	-4.54	1.30
002877.SZ	智能自控	8.11	-1.34	0.16
603165.SH	荣晟环保	14.50	0.83	0.43
603898.SH	好莱客	17.60	0.98	0.23
603833.SH	欧派家居	116.07	-2.43	2.46
300677.SZ	英科医疗	115.11	-0.06	9.06
002615.SZ	哈尔斯	5.82	1.04	0.21
300040.SZ	九洲集团	9.77	-3.08	4.79
002228.SZ	合兴包装	5.13	-3.39	1.05

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002842.SZ	翔鹭钨业	9.93	-0.10	0.15
300655.SZ	晶瑞股份	41.00	0.44	2.21
002174.SZ	游族网络	15.99	-0.68	2.22
300591.SZ	万里马	12.59	-5.97	8.13
002406.SZ	远东传动	7.16	-1.10	0.44
603113.SH	金能科技	12.44	-2.12	0.62
002722.SZ	金轮股份	12.74	-1.47	0.13
002368.SZ	太极股份	27.80	-0.39	0.89
600000.SH	浦发银行	9.65	-0.72	8.26
603320.SH	迪贝电气	12.80	-1.01	0.11
000065.SZ	北方国际	7.68	-0.52	0.14
002846.SZ	英联股份	15.10	-0.92	0.21
603688.SH	石英股份	21.63	-1.23	0.54
300748.SZ	金力永磁	40.51	-0.54	3.34
600326.SH	西藏天路	7.89	-0.75	0.80
300265.SZ	通光线缆	12.64	-5.53	2.33
600674.SH	川投能源	9.72	-0.92	0.47
300296.SZ	利亚德	7.68	-0.78	2.58
603861.SH	白云电器	8.40	-0.24	0.06
603035.SH	常熟汽饰	13.99	-1.41	0.79
002203.SZ	海亮股份	7.84	0.00	0.32
600498.SH	烽火通信	24.69	1.52	3.04
002376.SZ	新北洋	10.28	0.00	0.26
600567.SH	山鹰纸业	3.16	0.64	1.13
002806.SZ	华锋股份	12.07	0.25	0.12
601615.SH	明阳智能	18.71	-3.51	9.23
603180.SH	金牌厨柜	59.35	-2.77	0.38
002002.SZ	鸿达兴业	3.84	-1.03	1.23
603690.SH	至纯科技	36.76	0.03	0.85
300450.SZ	先导智能	53.88	1.68	6.31
603098.SH	森特股份	9.64	-1.53	0.12
603901.SH	永创智能	9.71	-5.36	0.81
600985.SH	淮北矿业	10.44	0.38	1.13
603301.SH	振德医疗	73.99	-4.53	5.97
600939.SH	重庆建工	3.98	0.76	0.14
002083.SZ	孚日股份	5.37	1.32	1.75
002873.SZ	新天药业	18.37	0.11	0.31
601515.SH	东风股份	6.09	-0.33	0.14
002455.SZ	百川股份	5.12	-0.78	0.19

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
300545.SZ	联得装备	30.92	-1.50	0.25
300577.SZ	开润股份	37.34	-4.26	2.20
002510.SZ	天汽模	4.35	0.00	0.31
000876.SZ	新希望	28.68	-1.54	5.76
603659.SH	璞泰来	101.90	-5.22	5.34
603089.SH	正裕工业	12.51	0.48	0.16
300619.SZ	金银河	25.76	-1.83	0.65
002860.SZ	星帅尔	14.16	-1.53	0.13
603368.SH	柳药股份	22.97	-1.46	0.66
002812.SZ	恩捷股份	97.09	-1.03	5.96
603336.SH	宏辉果蔬	11.39	0.09	0.32
603136.SH	天目湖	25.99	-1.18	0.19
002701.SZ	奥瑞金	5.92	-1.99	1.52
002614.SZ	奥佳华	14.01	-4.04	2.28
601233.SH	桐昆股份	16.70	0.97	9.26
002773.SZ	康弘药业	42.35	-1.35	2.48
300645.SZ	正元智慧	18.66	0.27	1.32
603499.SH	翔港科技	10.31	-1.15	0.24
600711.SH	盛屯矿业	5.72	0.70	1.10
603916.SH	苏博特	27.25	-7.69	2.06
603667.SH	五洲新春	8.97	-3.03	0.49
603617.SH	君禾股份	12.40	-1.04	0.46
603660.SH	苏州科达	9.56	0.63	2.12
603331.SH	百达精工	10.59	-1.40	0.05
002503.SZ	搜于特	2.62	0.00	1.43
600909.SH	华安证券	8.65	1.41	11.12
603663.SH	三祥新材	15.76	1.29	0.22
002641.SZ	永高股份	8.26	-1.43	0.86
300427.SZ	红相股份	26.32	-2.45	1.81
300652.SZ	雷迪克	26.70	-3.78	2.32
002036.SZ	联创电子	11.00	-0.36	0.87
600388.SH	龙净环保	9.48	-1.04	0.77
002311.SZ	海大集团	59.99	-1.20	4.08
300587.SZ	天铁股份	17.39	-0.74	1.67
300631.SZ	久吾高科	21.91	-1.40	0.65
002360.SZ	同德化工	6.24	0.65	0.27
601366.SH	利群股份	6.68	0.60	0.18
603679.SH	华体科技	23.43	-0.59	0.20
002831.SZ	裕同科技	32.58	-2.19	1.11

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603377.SH	东方时尚	20.16	0.90	1.08
601678.SH	滨化股份	5.30	0.00	1.53
603557.SH	起步股份	14.30	-6.90	3.73
600323.SH	瀚蓝环境	26.90	-0.74	1.40
002840.SZ	华统股份	10.37	-0.77	0.21
300527.SZ	中船应急	13.65	-2.15	8.25
300190.SZ	维尔利	8.64	-2.15	0.54
002616.SZ	长青集团	10.16	-1.74	0.31
000726.SZ	鲁泰 A	7.90	2.33	1.76
603890.SH	春秋电子	14.94	-2.54	0.98
600231.SH	凌钢股份	2.23	-0.45	0.13
300303.SZ	聚飞光电	6.38	-1.54	1.55
603030.SH	全筑股份	5.84	-1.02	0.17
603906.SH	龙蟠科技	25.11	1.70	1.05
603665.SH	康隆达	27.46	2.20	0.56
603602.SH	纵横通信	12.97	0.78	0.20
603707.SH	健友股份	38.64	-0.97	1.87
002061.SZ	浙江交科	5.73	-0.52	0.32
601865.SH	福莱特	34.83	-10.00	5.61
002382.SZ	蓝帆医疗	24.99	-3.88	7.19
603939.SH	益丰药房	93.98	-2.62	2.47
002171.SZ	楚江新材	10.13	0.80	2.43
603678.SH	火炬电子	45.86	-2.43	2.85
603708.SH	家家悦	32.12	-5.03	2.92
300532.SZ	今天国际	13.00	-0.46	1.59
300031.SZ	宝通科技	22.03	-2.57	1.08
000789.SZ	万年青	15.27	-0.52	1.39
300665.SZ	飞鹿股份	13.51	0.52	0.58
300608.SZ	思特奇	18.07	-0.88	0.37
002738.SZ	中矿资源	20.56	2.49	2.39
603896.SH	寿仙谷	39.40	-1.23	0.37
603185.SH	上机数控	85.46	-7.01	3.26
002756.SZ	永兴材料	18.31	0.16	0.66
300138.SZ	晨光生物	16.21	0.75	0.88
002241.SZ	歌尔股份	41.18	1.98	25.21
603108.SH	润达医疗	13.31	-2.20	0.48
603039.SH	泛微网络	91.37	-4.24	0.70
002157.SZ	正邦科技	18.74	0.32	5.72
002832.SZ	比音勒芬	18.05	1.52	1.35

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002444.SZ	巨星科技	21.67	4.84	5.73
603608.SH	天创时尚	8.22	-0.24	0.16
002838.SZ	道恩股份	29.82	-4.05	2.58
603687.SH	大胜达	11.87	-0.67	0.15
300511.SZ	雪榕生物	16.50	-4.24	1.70
002961.SZ	瑞达期货	28.35	-1.87	0.31
300586.SZ	美联新材	10.95	2.91	1.54
603187.SH	海容冷链	52.89	-3.56	0.71
600929.SH	雪天盐业	6.77	-0.29	0.24
603345.SH	安井食品	180.50	-1.90	2.48
000761.SZ	本钢板材	3.45	-0.86	0.09
002861.SZ	瀛通通讯	24.56	-1.05	0.17
601789.SH	宁波建工	4.49	2.28	1.31
002726.SZ	龙大肉食	11.09	1.56	2.20
002930.SZ	宏川智慧	20.69	-2.41	1.05
300207.SZ	欣旺达	28.38	-1.25	5.82
000688.SZ	国城矿业	11.75	-1.01	3.10
603131.SH	上海沪工	23.61	10.02	3.78
300231.SZ	银信科技	10.75	-1.65	1.23
000060.SZ	中金岭南	4.29	-0.23	0.96
300416.SZ	苏试试验	26.62	-1.44	0.46
300554.SZ	三超新材	23.78	0.00	1.73
002921.SZ	联诚精密	22.86	1.24	0.46
002436.SZ	兴森科技	11.19	0.18	1.55
601860.SH	紫金银行	4.19	-0.95	1.47
300424.SZ	航新科技	24.98	4.26	7.20
603007.SH	花王股份	7.60	6.74	0.62
002749.SZ	国光股份	13.31	-0.82	0.12
300021.SZ	大禹节水	5.90	0.17	1.79
002022.SZ	科华生物	19.85	-3.87	3.05
600061.SH	国投资本	14.80	-2.95	6.45
603887.SH	城地香江	25.99	3.13	1.18
002949.SZ	华阳国际	27.63	-2.64	0.45
603912.SH	佳力图	17.22	-1.60	0.20
603966.SH	法兰泰克	14.97	-2.67	0.38
603516.SH	淳中科技	36.05	2.94	0.56
000070.SZ	特发信息	9.82	-1.21	0.98
603871.SH	嘉友国际	25.24	-2.25	1.02
601012.SH	隆基股份	71.50	-6.32	75.00

请务必阅读正文之后的免责条款部分

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002460.SZ	赣锋锂业	57.40	0.47	9.08
002775.SZ	文科园林	5.70	0.71	0.29
603978.SH	深圳新星	20.31	-1.36	0.17
600297.SH	广汇汽车	3.32	-2.06	1.30
603716.SH	塞力斯	15.66	-0.32	0.21
002408.SZ	齐翔腾达	7.93	1.41	1.19
601619.SH	嘉泽新能	3.30	-1.49	0.37
002958.SZ	青农商行	5.24	-0.76	3.05
002067.SZ	景兴纸业	3.40	-0.87	0.43
600577.SH	精达股份	3.35	-2.33	0.69
603228.SH	景旺电子	34.62	0.32	1.30
300482.SZ	万孚生物	85.60	-1.73	2.36
300246.SZ	宝莱特	35.74	-5.00	1.86
002815.SZ	崇达技术	17.82	-0.34	0.60
300687.SZ	赛意信息	26.99	0.60	2.59
300382.SZ	斯莱克	9.68	1.47	1.68
002941.SZ	新疆交建	14.42	-0.76	1.29

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保护基金会员）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) 086/12/2019。

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 2020 版权所有。保留一切权利。