

中信证券研究部



明明
FICC 首席分析师
S1010517100001



余经纬
大类资产配置首席
分析师
S1010517070005



章立聪
资管与利率债首席
分析师
S1010514110002



联系人：秦楚媛

核心观点

当前，全球供应链仍未修复至疫情前水平、俄乌冲突持续发酵、海外主要央行大幅收紧货币政策，全球经济增长前景面临挑战，并削弱未来全球贸易增长动能。随着外需呈现趋势性滑落，我国明年出口增速料将下移，在明年出口价格保持相对稳定的假设下，预计 2023 年的出口同比增速或将落入-3%至 4%的区间，但结构性的亮点仍然可期。

■ **外需趋势性下滑削弱全球贸易增长动能。**2020 年全球新冠疫情爆发前，贸易保护主义和“逆全球化”趋势便有所凸显。随着新冠疫情在全球范围内的爆发，全球供应链受到严重冲击。进入 2022 年，全球供应链压力呈现缓和趋势，但距离恢复到疫情前水平（2020 年以前）还尚需一段时间。在此背景下，俄乌危机的持续发酵成为“压死骆驼的最后一根稻草”。地缘冲突的催化、广泛且持续的高通胀以及全球主要央行大幅紧缩货币政策等因素对全球经济增长前景造成较大冲击。随着外需趋势性下行，全球 2023 年的贸易增长缺乏动能，贸易量或仅能维持微幅增长，且仍面临俄乌冲突以及发达经济体不断变化的货币政策等诸多不确定性。

■ **我国明年出口增速料将下移，但结构性亮点仍可期。**2022 年前三季度，我国外贸面对“需求收缩、供给冲击、预期减弱”的三重压力，但仍体现出了一定的韧性。展望 2023 年，外需趋势性回落和高基数影响下，我国出口料将面临下行风险。基于 WTO 对于明年全球贸易量的预测，同时考虑到地缘政治、海外央行明年政策节奏的不确定性较大，在假设明年出口价格较今年相比变动不大的情况下，我们预计我国 2023 年出口同比增长将滑落至-3%至 4%区间。尽管如此，结构性亮点或有望为我国未来出口带来一定支撑。贸易伙伴方面，RCEP 的持续生效或为我国与东盟之间的贸易创造更多增量，进而对整个出口形成支撑；贸易商品方面，受益于海外出行需求持续恢复的箱包、鞋靴以及汽车或持续表现亮眼，其中我国汽车产业竞争力提升也有助于拉动汽车及其零配件、尤其是新能源汽车的出口增长；欧洲能源成本高企导致化工、金属等高耗能行业产能受限，我国相关产品有望形成出口替代。

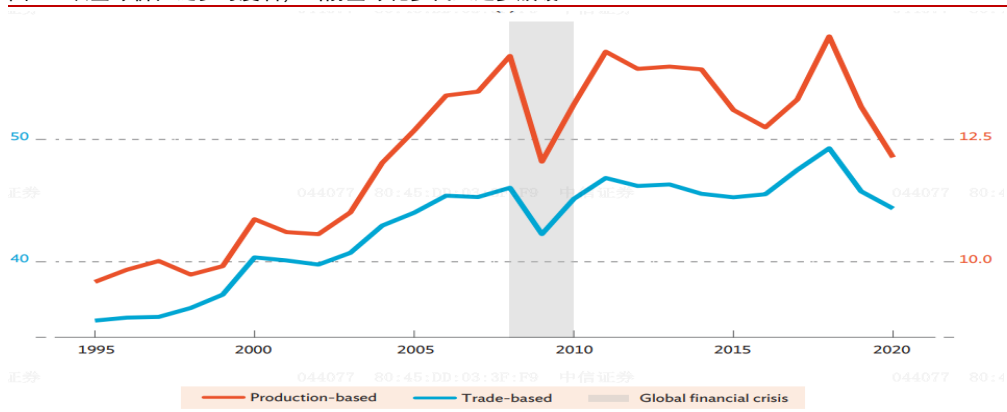
■ **总结。**2023 年，全球经济料将出现显著放缓，部分经济体面临陷入衰退的局面。随着外需趋势性的回落，全球贸易量增长减弱，贸易价值的增长动能或也有所减小。就中国而言，尽管外需回落和高基数的双重压力使得未来出口面临下行压力，出口同比增速或落入-3%至 4%区间，但结构性的亮点仍旧可期。

当前，全球供应链仍未修复至疫情前水平、俄乌冲突持续发酵、海外主要央行大幅收紧货币政策，全球经济增长前景面临挑战，并削弱未来全球贸易增长动能。随着外需呈现趋势性滑落，我国明年出口增速料将下移，在明年出口价格保持相对稳定的假设下，预计2023年的出口同比增速或将落入-3%至4%区间，但结构性的亮点仍然可期。

■ 外需趋势性下滑削弱全球贸易增长动能

2020年全球新冠疫情爆发前，贸易保护主义和“逆全球化”趋势便有所凸显。传统的全球价值链上，各国以提高效率和降低成本为目标进行国际分工，实现了全球贸易量的持续增长。而自2018年以后，全球贸易保护主义抬头，“逆全球化”趋势开始凸显，最典型的例子便是美国特朗普政府发起的对华贸易争端。体现在数据层面，2018年以来，全球价值链参与度（Global Value Chain Participation Rates，以下简称GVC参与度）快速下行，并随着2020年以后全球新冠疫情的爆发而延续，全球化步伐放缓。

图1：从全球价值链参与度看，当前全球化步伐正逐步放缓（%）



资料来源：亚洲开发银行（Asian Development Bank, ADB）

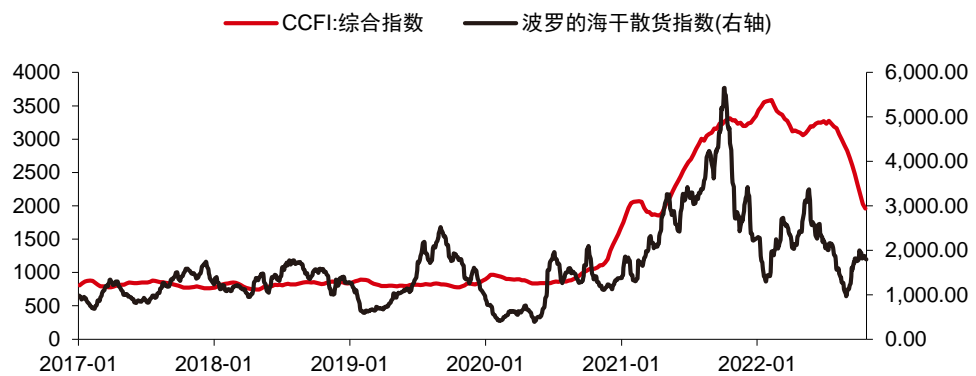
长时间的新冠疫情导致全球供应链修复缓慢。2020年以来，多轮新冠疫情的爆发对于全球供应链造成巨大冲击，出现航运价格高企、全球主要港口效率低下等问题。进入2022年，根据纽约联储发布的全球供应链压力指数（Global Supply Chain Pressure Index, GSCPI），全球的供应链压力呈现出缓和的趋势，但距离恢复到疫情前水平（2020年以前）还尚需一段时间。航运价格方面，代表干散货运价的BDI指数和代表集装箱运价的CCFI指数均整体下行，既表明此前由于供应链瓶颈推升的航运高价有所降温，或也暗含了全球需求的逐步回落。

图 2：2022 年，全球的供应链压力呈现出缓和的趋势（/）



资料来源：纽约联储，中信证券研究部

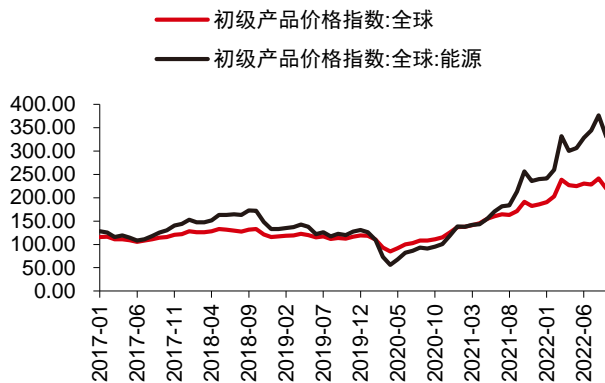
图 3：由于供应链瓶颈推升的航运高价在 2022 年有所降温（1998 年 1 月 1 日=1000，/）



资料来源：Wind，中信证券研究部

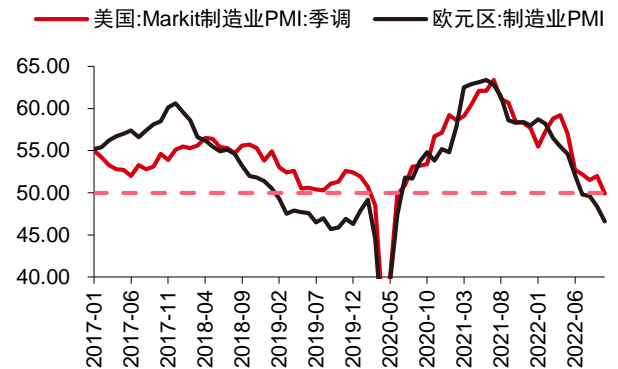
地缘冲突的催化、广泛且持续的高通胀以及全球主要央行大幅紧缩货币政策等因素，对全球经济增长前景造成较大冲击。在“逆全球化”趋势凸显、全球供应链修复缓慢的大背景下，俄乌危机的持续发酵成为“压死骆驼的最后一根稻草”。俄乌地缘政治冲突带来了初级产品价格的普遍上涨，尤其是原油、天然气、煤炭等传统化石能源，进一步推升通胀水平。广泛且持续的高通胀，一方面促使以美联储为代表的海外央行持续大幅地收紧货币政策、抬高基准利率；另一方面则通过高物价直接冲击居民收入和企业生产成本，并最终使得全球经济增长前景面临挑战。当前，欧元区 and 美国的制造业 PMI 持续走低，欧元区的读数自 7 月以来便低于荣枯线，美国的读数也在今年 10 月首次低于 50%。根据 IMF 于 10 月发布的《世界经济展望》预测，2023 年世界产出同比增长 2.7%，较 2022 年增速下行 0.5 个百分点，其中发达经济体的经济增速或将显著放缓。

图 4: 俄乌地缘政治冲突带来了初级产品价格的普遍上涨 (/)



资料来源: Wind, 中信证券研究部

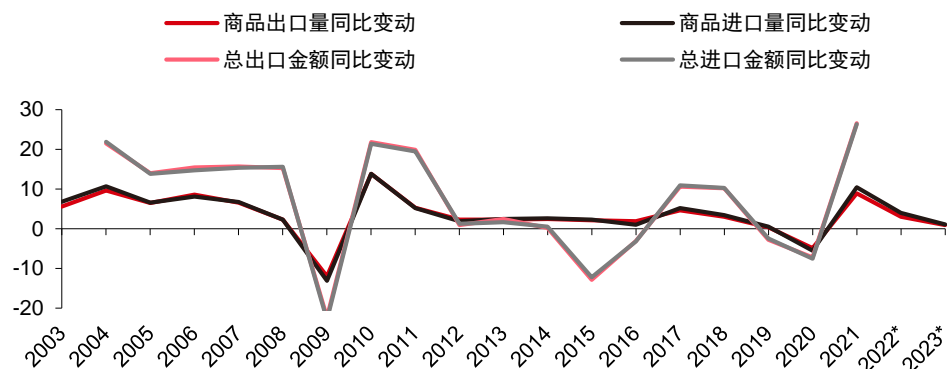
图 5: 发达经济体制造业 PMI 陆续下行至荣枯线以下 (%)



资料来源: Wind, 中信证券研究部

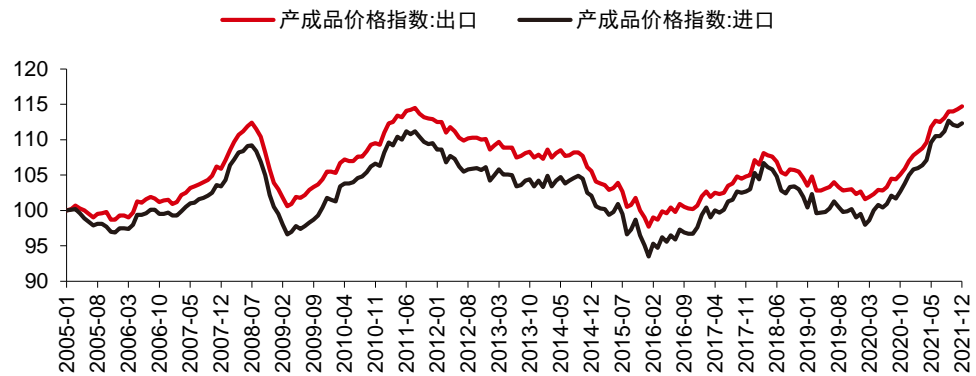
外需或将趋势性下行，导致全球 2023 年的贸易增长缺乏动能。因为“贸易价值=贸易数量*贸易价格”，因此可以粗略地将全球贸易量的直接影响因素拆解为贸易量和贸易价格。历史上看，“量价齐升”有助于推动全球贸易价值的高速增长，典型的例子是 2021 年，随着全球经济从疫情扰动下逐步修复，全球贸易量实现了约 9.6% 的增长，再叠加价格的提升，带动当年全球贸易价值增长近 26.4%；“量增价减”对于全球贸易价值的影响则需具体问题具体分析：2012-2014 年，尽管全球产成品贸易价格温和下行，但贸易量保持稳定增长，支撑了同期全球贸易价值保持微增。2015-2016 年，全球产成品价格跌幅明显，尽管贸易量仍有增长，但全球贸易价值出现萎缩。往后看，随着全球经济下行压力的逐步增大，贸易量或仅能维持微幅增长，WTO 在 10 月发布的报告显示，2023 年全球贸易量预计将同比增长 1%，其中亚洲地区的出口贸易量同比增长 1.1%。若考虑俄乌冲突以及发达经济体不断变化的货币政策等不确定性因素，则 WTO 预测全球 2023 年的贸易量同比增速或在 -2.8%-4.6% 之间。

图 6: 贸易量和贸易价格都将对贸易价值的增长产生影响 (%)



资料来源: WTO, 中信证券研究部 注: 2022、2023 年为 WTO 预测数据

图 7：2020 年全球疫情爆发后，全球产成品贸易价格持续走高（2005 年 1 月=100）

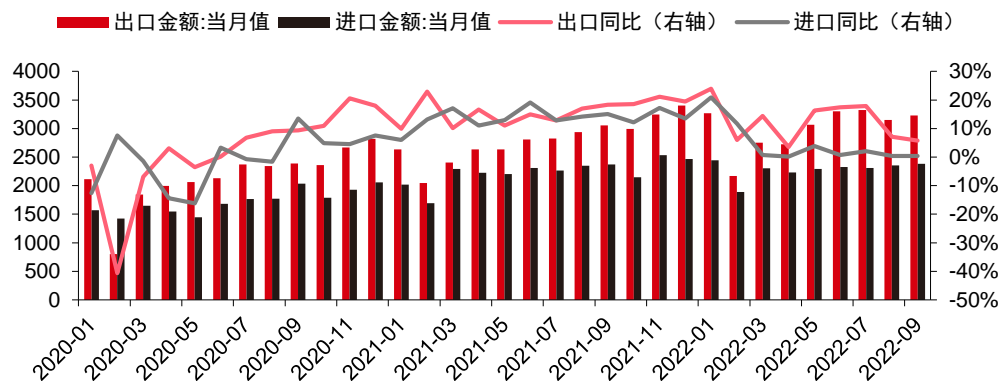


资料来源：WTO，中信证券研究部

我国明年出口增速料将下移，但结构性亮点仍可期

2022 年前三季度，我国外贸面对“需求收缩、供给冲击、预期减弱”的三重压力，仍体现出了一定的韧性。出口方面，2022 年 1-9 月出口金额同比实现 12.5% 的增速，尤其在 4 月局部地区疫情冲击国内供应链的情况下，5-7 月出口快速修复，体现出了较强的韧性。8 月以来，由于外需滑落的影响逐步显现，我国出口同比增速持续回落。进口方面，今年前三季度进口金额同比增长 4.1%，随着进口金额的支撑减弱以及我国对外依存度的降低，我国进口增长中枢 3 月以来明显下行。

图 8：2022 年，我国出口增长体现出一定韧性，进口增速中枢下移（亿美元，%）

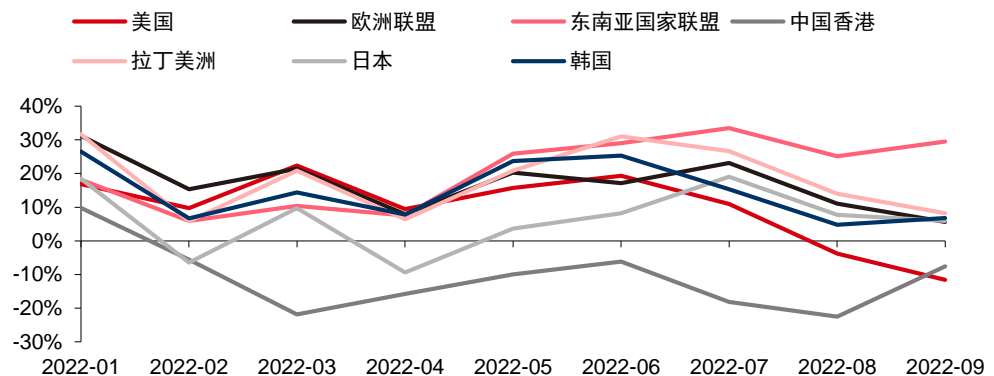


资料来源：Wind，中信证券研究部 注：仅 2021 年同比数据为两年复合增速

展望 2023 年，外需趋势性回落下，我国出口料将面临下行风险。在全球主要发达经济体的经济逐步滑向衰退的情况下，外需对于我国出口的拖累或日趋显著。叠加 2022 年高基数的影响，明年我国出口的下行压力较大。基于 WTO 对明年全球贸易量的预测，同时考虑到地缘政治、海外央行明年政策节奏的不确定性较大，在假设明年出口价格较今年相比变动不大的情况下，我们预计我国 2023 年的出口同比增长将滑落至-3%至 4%区间。若全球经济超预期下行，海外需求的崩塌或引发全球贸易“量价齐跌”，进而有可能导致我国出口放缓甚至转负；若全球经济陷入衰退的持续时间和程度都相对可控，全球需求回落或相对温和，出口商品价格仍有支撑，则我国出口或仍有望实现小幅正增长。

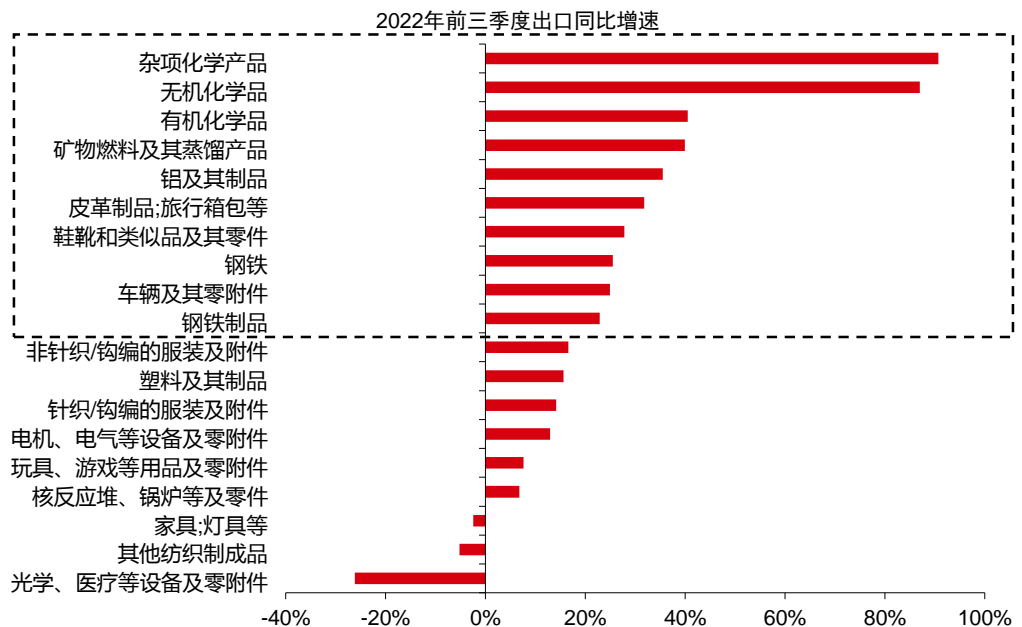
结构性的亮点有望为我国出口带来一定支撑。贸易伙伴方面，东盟已经成为我国第一大贸易伙伴，在 RCEP 框架的加持之下，今年以来内地对东盟出口金额持续高增。往后看，RCEP 的持续生效或为我国与东盟之间的贸易创造更多增量，进而为整个出口形成支撑；贸易商品方面，尽管海外经济下行压力加大或对我国资本品和中间品出口产生一定拖累，但部分商品或仍有望保持一定增长，具体包括：受益于海外出行需求持续恢复的箱包、鞋靴以及汽车的出口表现有望持续亮眼，其中我国汽车产业竞争力提升也有助于拉动汽车及其零配件、尤其是新能源汽车的出口增长；欧洲能源成本高企导致化工、金属等高耗能行业产能受限，我国相关产品有望形成出口替代。

图 9：今年以来内地对东盟出口金额持续高增（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：仅 2021 年的同比增速为较 2019 年同期的两年复合增速

图 10：今年前三季度，化工、金属、箱包、汽车等商品出口表现亮眼（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

总结

当前，全球供应链仍未修复至疫情前水平、俄乌冲突持续发酵、海外主要央行大幅收紧货币政策，全球经济增长前景面临挑战，我们预计全球经济将在 2023 年出现显著放缓，

部分经济体面临陷入衰退的局面。随着外需趋势性的回落，全球贸易量增长减弱，整个贸易价值的增长动能料将减小。

就中国而言，外需回落和高基数的双重压力使得未来出口面临下行压力，由于存在俄乌冲突以及海外加息幅度等诸多不确定因素，预计明年出口同比增速或落入-3%至 4%的区间。尽管明年出口增速中枢料将下行，但结构性的亮点仍旧可期。贸易伙伴方面，RCEP 协议或为我国与东盟之间的贸易继续创造增量；贸易商品方面，沿着“海外出行需求修复”、“欧洲能源危机扰动下的出口替代机会”两个逻辑，包括箱包、汽车、化工品、金属品在内的相关商品出口或有亮眼表现。

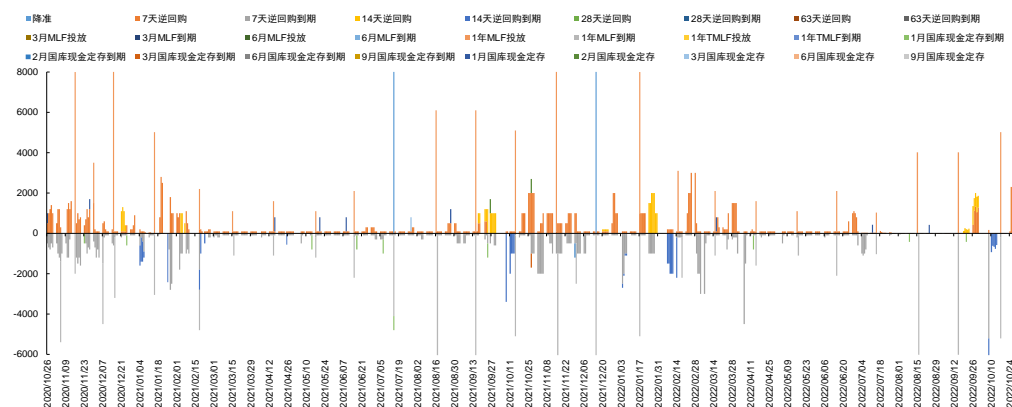
资金面市场回顾

2022 年 10 月 25 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 37.51bps、21.18bps、30.91bps、20.92bps 和 18.63bps 至 1.79%、1.92%、2.13%、2.05%和 1.97%。国债到期收益率全面上行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 2.45bps、1.05bps、1.79bps 和 1.25bps 至 1.79%、2.29%、2.50%和 2.73%。10 月 25 日上证综指下跌 0.04%至 2976.28，深证成指下跌 0.51%至 10639.82，创业板指下跌 0.95%至 2314.55。

央行公告称，为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，维护月末流动性平稳，2022 年 10 月 25 日人民银行以利率招标方式开展了 2300 亿元逆回购操作。当日央行公开市场开展 2300 亿元 7 天逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，实现流动性净投放 2280 亿元。

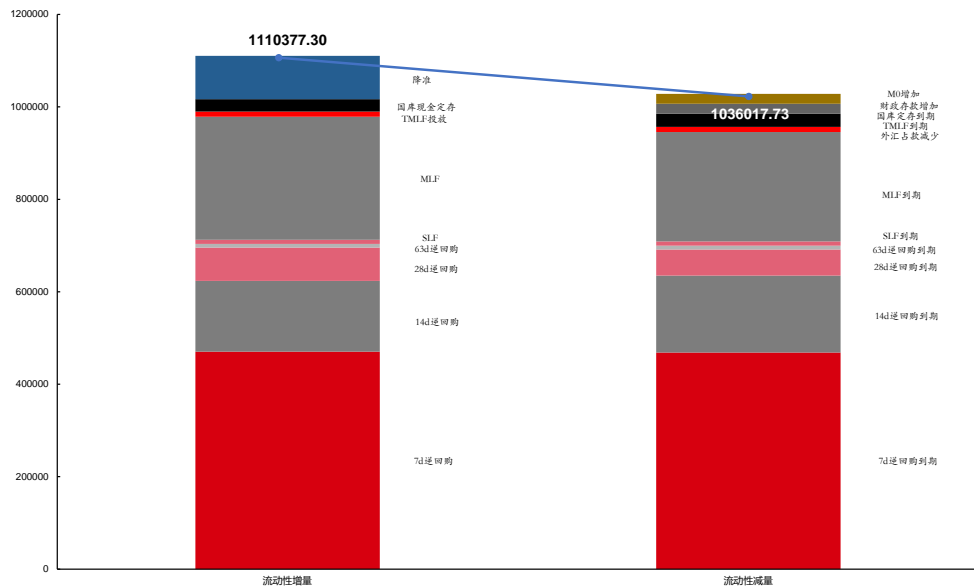
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 MO 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 11：2022 年 1 月 1 日至 2022 年 10 月 25 日公开市场操作和到期监控（亿元）



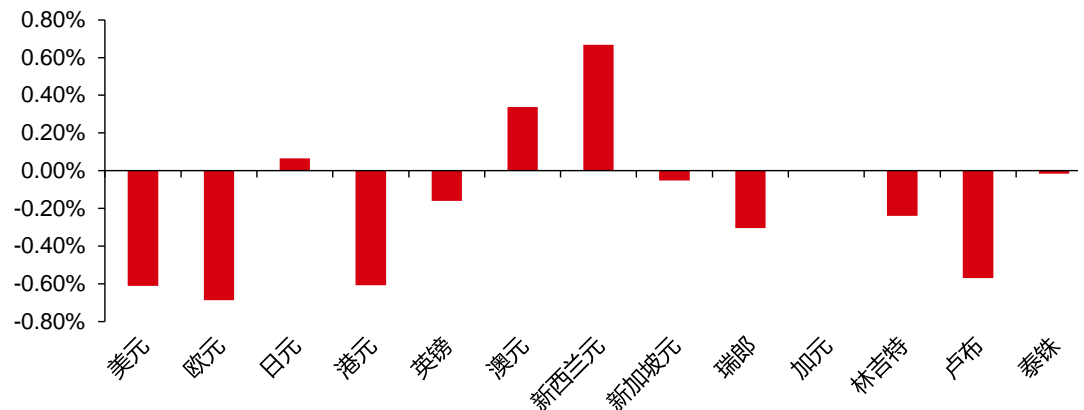
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 12: 2017 年 1 月 1 日至 2022 年 10 月 25 日流动性投放和回笼统计 (亿元)



资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 13: 2022 年 10 月 25 日人民币对各币种汇率当前值相对于前一日值变化百分比



资料来源: Wind, 中信证券研究部

市场回顾及观点

可转债市场回顾

10 月 25 日转债市场, 中证转债指数收于 401.30 点, 日下跌 0.36%, 可转债指数收于 1615.05 点, 日下跌 0.32%, 可转债预案指数收于 1367.18 点, 日下跌 0.53%; 平均转债价格 135.63 元, 平均平价为 92.81 元。当日, 密卫转债和泰福转债上市。441 支上市交易可转债, 除 2 支停牌, 103 支上涨, 0 支横盘, 336 支下跌。其中密卫转债(24.48%)、泰福转债(20.81%)和瑞鹤转债(6.41%)领涨, 盛虹转债(-8.87%)、华森转债(-7.21%)和新天转债(-6.96%)领跌。434 支可转债正股, 161 支上涨, 10 支横盘, 263 支下跌。其中贝斯特(15.48%)、拓斯达(12.83%)和三角防务(10.34%)领涨, 佩蒂股份(-13.81%)、普利制药(-10.93%)和华森制药(-10.01%)领跌。

可转债市场周观点

转债市场回归正股。中证转债指数上周冲高回落，交投热度虽然略有改善，但赚钱效应仍不明显。

上周转债市场估值水平在 20%-25%区间内波动，随着估值逐步回归我们前期判断的合理位置，市场驱动力再次回归在正股层面。但正股市场短期不确定性较大，走势显得较为犹豫，当前可能是正股共识重新凝聚的关键阶段。此阶段可转债可以重点关注“模糊的正确”这一特征，结合正股与估值水平来看，建议优先参与价格具有一定空间且估值尚且合理的平衡型可转债。

我们再次强调建议投资者优先关注次新券的机会，近期次新券上市价格较前期明显降低，考虑到短期无条款因素扰动，可能给投资者提供了一个较好的参与机会。其次是围绕新旧能源、国产替代方向布局，成长板块虽然具有较高的弹性，但需要收缩持仓标的范围，聚焦到核心标的上。同时，保留一定的消费和基建方向的持仓不变。

高弹性组合建议重点关注斯莱转债、川恒转债、万顺转 2、苏试转债、伯特转债、朗新（润建）转债、江丰转债、上能转债、丰山转债。

稳健弹性组合建议关注浙 22 转债、亨通转债、珀莱转债、龙净转债、永 02 转债、嵘泰转债、佩蒂转债、苏银转债、欧 22 转债、温氏转债、宙邦转债。

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	2,976.28	-0.04	3,375.19
399001.SZ	深证成指	10,639.82	-0.51	4,653.69
399300.SZ	沪深 300	3,627.45	-0.16	2,193.03
399005.SZ	中小板指	7,228.72	-0.09	597.66
399006.SZ	创业板指	2,314.55	-0.95	1,677.04
000016.SH	上证 50	2,394.92	0.10	638.65

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)	2.27	计算机(中信)	-2.34
消费者服务(中信)	1.77	医药(中信)	-2.13
电力设备及新能源(中信)	1.67	石油石化(中信)	-1.86
机械(中信)	1.39	农林牧渔(中信)	-1.24
建材(中信)	1.19	房地产(中信)	-1.20

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	0.05	大盘成长	-0.22
中盘价值	-0.34	中盘成长	-0.41
小盘价值	-0.37	小盘成长	-0.41

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	401.30	-0.36
等权可转债指数	1,615.05	-0.32
可转债预案指数	1,367.18	-0.53

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)
113658.SH	密卫转债	124.48	24.48	858.55
123160.SZ	泰福转债	120.81	20.81	396.91
127065.SZ	瑞鹄转债	171.37	6.41	1,337.97
128095.SZ	恩捷转债	276.99	4.52	498.58
123121.SZ	帝尔转债	174.25	4.03	489.80
113537.SH	文灿转债	404.85	3.67	1,352.96
113626.SH	伯特转债	268.58	3.52	1,134.07
127037.SZ	银轮转债	155.60	3.39	554.28
127064.SZ	杭氧转债	177.00	3.15	1,217.91
123075.SZ	贝斯转债	120.30	2.60	507.40
123139.SZ	铂科转债	147.80	2.28	233.32
123091.SZ	长海转债	122.68	1.85	56.54
123112.SZ	万讯转债	135.20	1.84	255.49
123092.SZ	天壕转债	263.00	1.78	127.34
118008.SH	海优转债	125.99	1.78	38.17
123025.SZ	精测转债	134.23	1.77	41.51
118013.SH	道通转债	127.35	1.73	22.22
113642.SH	上 22 转债	132.44	1.72	485.54
118014.SH	高测转债	143.08	1.68	111.33
110085.SH	通 22 转债	129.04	1.59	654.60
127036.SZ	三花转债	131.01	1.56	104.26
128022.SZ	众信转债	130.88	1.55	294.10
110074.SH	精达转债	142.39	1.46	138.18
123101.SZ	拓斯转债	112.60	1.46	97.51
127014.SZ	北方转债	142.00	1.43	558.74
113629.SH	泉峰转债	134.08	1.38	438.04

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123057.SZ	美联转债	221.53	1.34	1,205.17
113016.SH	小康转债	307.67	1.24	374.39
113053.SH	隆 22 转	122.90	1.23	239.88
111004.SH	明新转债	130.07	1.22	73.82
113600.SH	新星转债	123.73	1.18	30.11
113534.SH	鼎胜转债	412.27	1.15	453.63
113567.SH	君禾转债	137.82	1.14	43.05
113561.SH	正裕转债	127.47	1.09	82.22
127063.SZ	贵轮转债	123.60	1.05	33.53
123114.SZ	三角转债	158.65	1.05	1,301.96
113061.SH	拓普转债	137.79	1.05	84.51
113619.SH	世运转债	121.27	1.04	29.34
128056.SZ	今飞转债	126.50	1.01	155.31
128106.SZ	华统转债	210.08	1.00	1,214.32
113059.SH	福莱转债	126.11	0.99	17.97
110052.SH	贵广转债	149.24	0.95	1,309.30
113591.SH	胜达转债	128.37	0.92	102.21
128090.SZ	汽模转 2	121.67	0.91	30.21
110055.SH	伊力转债	166.04	0.87	182.09
113625.SH	江山转债	111.48	0.85	9.28
113563.SH	柳药转债	113.47	0.83	10.45
113637.SH	华翔转债	125.18	0.82	51.13
127046.SZ	N 百润转	115.00	0.79	11.31
113579.SH	健友转债	116.69	0.79	13.79
123144.SZ	裕兴转债	125.20	0.77	7.10
118009.SH	华锐转债	133.84	0.71	46.00
113049.SH	长汽转债	117.41	0.68	44.69
113616.SH	韦尔转债	113.89	0.67	20.18
110053.SH	苏银转债	123.77	0.66	361.79
110061.SH	川投转债	129.79	0.65	177.84
128023.SZ	亚太转债	115.54	0.60	27.12
113649.SH	丰山转债	134.52	0.57	86.00
123022.SZ	长信转债	139.87	0.56	22.15
110068.SH	龙净转债	132.22	0.54	48.82
123052.SZ	飞鹿转债	136.71	0.51	26.67
118005.SH	天奈转债	118.41	0.48	11.10
123120.SZ	隆华转债	129.42	0.42	11.51
110056.SH	亨通转债	140.49	0.42	426.92
113608.SH	威派转债	110.41	0.41	4.44
123083.SZ	朗新转债	177.01	0.40	176.59
128030.SZ	天康转债	238.89	0.37	16.47

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123104.SZ	卫宁转债	114.50	0.36	33.15
123046.SZ	天铁转债	345.30	0.35	94.09
110088.SH	淮 22 转债	126.30	0.33	98.42
123130.SZ	设研转债	122.96	0.32	27.97
113615.SH	金诚转债	175.70	0.31	115.49
123085.SZ	万顺转 2	164.00	0.31	177.19
113656.SH	嘉诚转债	115.49	0.29	39.08
128101.SZ	联创转债	139.88	0.27	54.84
110048.SH	福能转债	178.44	0.24	72.25
113634.SH	珀莱转债	137.85	0.22	52.64
128037.SZ	岩土转债	119.74	0.20	49.54
113043.SH	财通转债	105.28	0.19	15.82
113582.SH	火炬转债	215.69	0.19	283.54
113025.SH	明泰转债	253.01	0.18	310.21
128075.SZ	远东转债	118.40	0.18	11.78
123056.SZ	雪榕转债	109.80	0.18	15.01
111002.SH	特纸转债	127.97	0.18	5.30
111001.SH	山玻转债	113.94	0.18	2.09
128144.SZ	利民转债	119.70	0.18	5.77
123089.SZ	九洲转 2	130.01	0.16	32.78
113046.SH	金田转债	109.70	0.16	8.35
113054.SH	绿动转债	107.84	0.14	10.09
127059.SZ	永东转 2	128.17	0.13	12.58
113632.SH	鹤 21 转债	119.55	0.12	6.92
113652.SH	伟 22 转债	119.98	0.10	1.58
113627.SH	太平转债	107.45	0.09	1.47
123149.SZ	通裕转债	126.91	0.09	13.43
123060.SZ	苏试转债	266.20	0.08	747.03
123038.SZ	联得转债	132.10	0.07	24.77
113039.SH	嘉泽转债	132.65	0.07	33.55
128145.SZ	日丰转债	127.71	0.06	48.69
123067.SZ	斯莱转债	245.13	0.05	785.40
123155.SZ	中陆转债	118.26	0.05	26.48
113011.SH	光大转债	104.96	0.05	119.37
113584.SH	家悦转债	104.62	0.01	4.35
128140.SZ	润建转债	159.81	0.01	29.57
123029.SZ	英科转债	1,376.60	0.00	0.00
123027.SZ	蓝晓转债	403.13	0.00	0.00
110067.SH	华安转债	110.54	-0.01	44.45
113527.SH	维格转债	117.90	-0.01	20.17
110063.SH	鹰 19 转债	113.49	-0.01	11.45

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113604.SH	多伦转债	106.70	-0.02	8.01
127005.SZ	长证转债	109.90	-0.02	26.90
127050.SZ	麒麟转债	123.98	-0.02	28.32
127031.SZ	洋丰转债	116.47	-0.03	5.74
128026.SZ	众兴转债	109.89	-0.03	46.88
113042.SH	上银转债	107.10	-0.04	91.03
110081.SH	闻泰转债	108.98	-0.05	38.92
113048.SH	晶科转债	118.53	-0.05	41.55
113596.SH	城地转债	95.82	-0.06	8.55
110047.SH	山鹰转债	114.37	-0.08	23.02
110082.SH	宏发转债	114.90	-0.08	21.39
113021.SH	中信转债	110.43	-0.08	52.74
128129.SZ	青农转债	101.83	-0.08	25.03
113546.SH	迪贝转债	119.60	-0.09	14.89
128049.SZ	华源转债	114.89	-0.09	19.59
123018.SZ	溢利转债	229.20	-0.09	88.74
113045.SH	环旭转债	120.74	-0.10	56.79
123122.SZ	富瀚转债	114.17	-0.10	9.57
110059.SH	浦发转债	107.71	-0.12	250.66
113013.SH	国君转债	105.75	-0.13	196.93
128125.SZ	华阳转债	108.41	-0.14	3.99
128073.SZ	哈尔转债	103.85	-0.14	44.96
113569.SH	科达转债	105.47	-0.15	6.68
128120.SZ	联诚转债	118.18	-0.16	29.34
127045.SZ	牧原转债	124.50	-0.16	236.40
128130.SZ	景兴转债	116.94	-0.16	24.20
113047.SH	旗滨转债	120.22	-0.17	21.03
110075.SH	南航转债	132.36	-0.17	45.54
113535.SH	大业转债	112.93	-0.18	4.87
123049.SZ	维尔转债	110.00	-0.18	2.46
123123.SZ	江丰转债	180.39	-0.20	939.27
113055.SH	成银转债	121.55	-0.21	72.77
128063.SZ	未来转债	117.87	-0.21	5.28
128066.SZ	亚泰转债	116.65	-0.22	37.14
127032.SZ	苏行转债	117.04	-0.22	54.99
123004.SZ	铁汉转债	108.20	-0.23	10.65
127069.SZ	小熊转债	121.62	-0.23	3.24
123072.SZ	乐歌转债	125.82	-0.23	7.27
110045.SH	海澜转债	108.15	-0.23	14.12
128138.SZ	侨银转债	118.05	-0.23	3.98
127052.SZ	杭锅转债	127.70	-0.23	66.29

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123010.SZ	博世转债	109.94	-0.24	4.74
113044.SH	大秦转债	110.94	-0.24	116.19
113602.SH	景 20 转债	116.38	-0.24	3.64
113060.SH	浙 22 转债	124.00	-0.25	53.53
127044.SZ	蒙娜转债	108.63	-0.25	16.52
113056.SH	重银转债	99.32	-0.25	104.71
113037.SH	紫银转债	103.50	-0.25	20.63
127018.SZ	本钢转债	113.90	-0.26	65.40
127015.SZ	希望转债	112.12	-0.26	4.39
128131.SZ	崇达转 2	112.63	-0.27	2.50
113606.SH	荣泰转债	109.90	-0.27	3.00
113532.SH	海环转债	113.59	-0.28	9.84
128122.SZ	兴森转债	123.30	-0.29	78.71
110086.SH	精工转债	117.71	-0.29	30.60
128136.SZ	立讯转债	110.50	-0.29	24.14
113530.SH	大丰转债	114.74	-0.29	4.28
123147.SZ	中辰转债	126.32	-0.30	22.61
127007.SZ	湖广转债	129.31	-0.30	80.87
123115.SZ	捷捷转债	115.15	-0.31	3.86
127054.SZ	双箭转债	113.65	-0.31	2.85
110072.SH	广汇转债	96.61	-0.31	17.41
123113.SZ	N 仙乐转	107.16	-0.31	4.40
128014.SZ	永东转债	111.80	-0.31	8.95
113505.SH	杭电转债	114.22	-0.31	26.24
113653.SH	永 22 转债	122.67	-0.31	5.90
110077.SH	洪城转债	127.86	-0.31	15.68
128044.SZ	岭南转债	108.40	-0.32	21.90
113638.SH	台 21 转债	113.86	-0.33	3.29
128119.SZ	龙大转债	118.40	-0.34	28.04
113519.SH	长久转债	116.90	-0.34	24.66
127053.SZ	豪美转债	114.52	-0.35	3.05
128074.SZ	游族转债	109.54	-0.35	7.24
110073.SH	国投转债	104.13	-0.35	24.17
110043.SH	无锡转债	116.46	-0.36	47.30
113640.SH	苏利转债	118.00	-0.36	66.92
110057.SH	现代转债	115.61	-0.37	20.06
113516.SH	苏农转债	114.62	-0.37	26.28
113641.SH	华友转债	117.00	-0.37	47.44
113654.SH	永 02 转债	126.01	-0.38	6.69
110076.SH	华海转债	112.66	-0.38	5.53
113589.SH	天创转债	97.94	-0.38	3.38

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
127034.SZ	绿茵转债	104.70	-0.38	9.01
128132.SZ	交建转债	108.77	-0.39	21.08
113024.SH	核建转债	114.12	-0.39	17.75
123076.SZ	强力转债	106.58	-0.39	4.23
127066.SZ	科利转债	116.16	-0.40	35.50
123156.SZ	博汇转债	121.91	-0.41	8.56
128108.SZ	蓝帆转债	100.65	-0.41	10.78
123039.SZ	开润转债	115.50	-0.42	8.98
128105.SZ	长集转债	103.20	-0.42	12.09
127041.SZ	N弘亚转	109.69	-0.43	4.48
123093.SZ	金陵转债	118.85	-0.44	33.47
113651.SH	松霖转债	119.32	-0.45	5.91
128134.SZ	鸿路转债	122.93	-0.46	16.31
113633.SH	科沃转债	108.70	-0.46	10.14
113050.SH	南银转债	116.69	-0.47	161.91
113033.SH	利群转债	106.65	-0.47	25.58
127042.SZ	嘉美转债	110.09	-0.47	22.03
128062.SZ	亚药转债	103.80	-0.47	16.70
128029.SZ	太阳转债	147.10	-0.48	10.61
128127.SZ	文科转债	106.23	-0.48	10.61
113524.SH	奇精转债	115.59	-0.49	7.64
113624.SH	正川转债	108.42	-0.49	4.70
127051.SZ	博杰转债	110.59	-0.49	6.34
127016.SZ	鲁泰转债	113.48	-0.50	13.25
123127.SZ	耐普转债	116.81	-0.50	14.87
113610.SH	灵康转债	111.38	-0.51	3.03
128133.SZ	奇正转债	121.45	-0.51	20.95
113578.SH	全筑转债	104.05	-0.53	15.39
128114.SZ	正邦转债	100.20	-0.54	44.91
127019.SZ	国城转债	113.70	-0.54	17.75
127024.SZ	盈峰转债	105.67	-0.54	6.95
123126.SZ	瑞丰转债	111.12	-0.55	9.40
110087.SH	天业转债	115.20	-0.57	4.07
128117.SZ	道恩转债	119.37	-0.58	8.92
110070.SH	凌钢转债	115.40	-0.59	9.55
123064.SZ	万孚转债	112.51	-0.59	15.23
123048.SZ	应急转债	117.00	-0.60	29.68
127025.SZ	冀东转债	108.40	-0.60	7.55
113057.SH	中银转债	116.40	-0.60	133.40
127035.SZ	濮耐转债	121.86	-0.60	9.90
128142.SZ	新乳转债	110.02	-0.60	3.71

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
127029.SZ	中钢转债	121.05	-0.60	19.80
123117.SZ	健帆转债	112.48	-0.60	10.13
128123.SZ	国光转债	111.80	-0.60	2.57
128071.SZ	合兴转债	111.85	-0.61	7.54
127020.SZ	中金转债	114.70	-0.61	48.76
127017.SZ	万青转债	113.91	-0.61	15.94
110080.SH	东湖转债	111.47	-0.61	53.88
128083.SZ	新北转债	129.26	-0.62	28.16
110083.SH	苏租转债	116.01	-0.62	13.88
127049.SZ	希望转2	117.25	-0.64	112.94
113565.SH	宏辉转债	116.17	-0.64	9.69
113542.SH	好客转债	112.04	-0.64	21.45
113052.SH	兴业转债	103.50	-0.64	370.36
127068.SZ	顺博转债	115.42	-0.65	4.53
123129.SZ	锦鸡转债	111.84	-0.67	3.57
113593.SH	沪工转债	112.39	-0.67	5.24
128100.SZ	搜特转债	92.80	-0.68	28.75
123082.SZ	北陆转债	113.03	-0.68	7.19
127006.SZ	敖东转债	114.35	-0.68	18.60
123142.SZ	申昊转债	120.58	-0.68	0.83
113623.SH	N凤21转	110.40	-0.68	8.67
128116.SZ	瑞达转债	107.19	-0.69	9.13
123109.SZ	昌红转债	117.50	-0.69	17.16
127067.SZ	恒逸转2	109.90	-0.69	10.80
123100.SZ	朗科转债	114.11	-0.69	10.57
110084.SH	贵燃转债	121.41	-0.69	56.04
128076.SZ	金轮转债	118.35	-0.69	15.40
113051.SH	节能转债	136.90	-0.70	66.96
113605.SH	大参转债	111.94	-0.70	13.94
113017.SH	吉视转债	107.05	-0.70	22.08
127056.SZ	中特转债	111.51	-0.71	23.19
113058.SH	友发转债	113.20	-0.71	7.16
118015.SH	芯海转债	117.45	-0.71	10.13
123065.SZ	宝莱转债	114.87	-0.72	9.24
118000.SH	嘉元转债	118.43	-0.72	21.88
128109.SZ	楚江转债	132.50	-0.72	66.40
110060.SH	天路转债	114.07	-0.72	11.12
123128.SZ	首华转债	103.13	-0.72	22.64
128081.SZ	海亮转债	123.92	-0.74	119.30
128053.SZ	尚荣转债	133.39	-0.74	145.34
123031.SZ	晶瑞转债	346.20	-0.74	476.40

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123107.SZ	温氏转债	126.10	-0.75	185.94
128072.SZ	翔鹭转债	109.29	-0.75	14.63
113622.SH	杭叉转债	126.40	-0.75	113.57
111005.SH	富春转债	116.31	-0.77	5.64
123132.SZ	回盛转债	123.15	-0.77	48.52
123148.SZ	上能转债	222.92	-0.78	1,416.96
123087.SZ	明电转债	119.42	-0.79	7.07
118011.SH	银微转债	119.04	-0.79	12.31
118004.SH	博瑞转债	110.55	-0.80	6.11
113574.SH	华体转债	113.94	-0.80	4.13
118017.SH	深科转债	123.19	-0.80	7.58
123096.SZ	思创转债	105.00	-0.80	11.97
123099.SZ	普利转债	111.40	-0.80	18.30
113650.SH	博 22 转债	111.99	-0.81	6.33
123158.SZ	宙邦转债	125.13	-0.81	401.95
123059.SZ	银信转债	118.39	-0.82	3.81
118010.SH	洁特转债	115.26	-0.84	1.94
118019.SH	金盘转债	148.24	-0.84	419.88
127039.SZ	北港转债	117.00	-0.85	19.78
110062.SH	烽火转债	106.32	-0.85	11.27
113504.SH	艾华转债	136.22	-0.85	42.83
118018.SH	瑞科转债	115.62	-0.85	9.88
127055.SZ	精装转债	110.44	-0.86	28.00
128046.SZ	利尔转债	145.40	-0.86	92.78
113636.SH	甬金转债	120.01	-0.87	16.39
113576.SH	起步转债	108.27	-0.88	7.49
128121.SZ	宏川转债	128.00	-0.88	27.12
123002.SZ	国祯转债	112.42	-0.89	16.07
128079.SZ	英联转债	129.34	-0.89	32.51
123077.SZ	汉得转债	118.39	-0.90	14.60
113644.SH	艾迪转债	111.12	-0.91	7.49
127061.SZ	美锦转债	109.70	-0.91	71.82
113618.SH	美诺转债	125.03	-0.91	26.14
123136.SZ	城市转债	119.00	-0.92	108.36
113545.SH	金能转债	116.28	-0.92	30.67
127012.SZ	招路转债	113.04	-0.92	39.31
123088.SZ	威唐转债	120.49	-0.93	57.99
113631.SH	皖天转债	113.96	-0.93	53.71
128111.SZ	中矿转债	893.70	-0.93	676.89
113573.SH	纵横转债	113.89	-0.93	5.00
113601.SH	塞力转债	108.44	-0.94	7.90

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
110064.SH	建工转债	112.09	-0.95	28.24
113639.SH	华正转债	108.01	-0.96	14.81
128085.SZ	鸿达转债	113.20	-0.96	18.56
128035.SZ	大族转债	107.15	-0.97	20.33
113609.SH	永安转债	112.84	-0.98	15.97
123150.SZ	九强转债	127.94	-1.00	60.77
123103.SZ	震安转债	128.70	-1.00	15.01
128070.SZ	智能转债	122.50	-1.00	44.61
123054.SZ	思特转债	123.25	-1.00	15.68
123014.SZ	凯发转债	136.50	-1.02	65.85
128036.SZ	金农转债	131.92	-1.02	18.91
127038.SZ	国微转债	189.20	-1.02	207.97
123145.SZ	药石转债	124.72	-1.02	53.19
113621.SH	彤程转债	138.65	-1.02	430.28
128118.SZ	瀛通转债	110.15	-1.03	8.25
113570.SH	百达转债	126.37	-1.04	54.71
123153.SZ	英力转债	116.87	-1.04	10.91
123106.SZ	正丹转债	113.33	-1.04	7.94
113597.SH	佳力转债	117.65	-1.05	15.68
128137.SZ	洁美转债	120.79	-1.06	7.54
127022.SZ	恒逸转债	108.76	-1.06	19.34
123152.SZ	润禾转债	130.00	-1.07	13.04
113595.SH	花王转债	109.90	-1.07	21.67
113062.SH	常银转债	114.80	-1.07	211.51
123050.SZ	聚飞转债	120.05	-1.08	10.04
123011.SZ	德尔转债	114.94	-1.11	11.95
123071.SZ	天能转债	159.30	-1.12	275.29
123061.SZ	航新转债	121.02	-1.13	54.30
127071.SZ	火箭转债	117.98	-1.13	17.57
128021.SZ	兄弟转债	124.76	-1.13	35.15
113549.SH	白电转债	113.16	-1.13	25.20
110079.SH	杭银转债	118.59	-1.14	249.49
113643.SH	风语转债	112.42	-1.14	4.78
123035.SZ	利德转债	119.46	-1.14	16.58
128143.SZ	锋龙转债	119.90	-1.15	14.50
128135.SZ	洽洽转债	118.02	-1.16	15.01
127062.SZ	垒知转债	115.10	-1.16	14.29
118016.SH	京源转债	116.95	-1.16	10.25
123124.SZ	晶瑞转 2	110.80	-1.16	22.63
128039.SZ	三力转债	116.00	-1.18	13.11
113628.SH	N 晨丰转	110.67	-1.18	9.27

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
128124.SZ	科华转债	100.98	-1.18	46.69
123013.SZ	横河转债	551.04	-1.20	1,674.60
110058.SH	永鼎转债	113.40	-1.20	12.61
123154.SZ	火星转债	114.00	-1.21	11.53
123157.SZ	科蓝转债	117.89	-1.23	33.53
123138.SZ	丝路转债	119.79	-1.23	24.15
128078.SZ	太极转债	133.24	-1.23	14.53
113566.SH	翔港转债	119.16	-1.24	16.89
128034.SZ	江银转债	115.93	-1.25	43.42
113594.SH	淳中转债	115.84	-1.25	9.00
127026.SZ	超声转债	115.00	-1.25	6.09
123044.SZ	红相转债	121.39	-1.26	13.06
113577.SH	春秋转债	126.53	-1.28	7.21
127047.SZ	帝欧转债	99.20	-1.28	20.55
111006.SH	嵘泰转债	130.50	-1.29	151.52
123118.SZ	惠城转债	122.84	-1.30	10.07
127027.SZ	靖远转债	124.10	-1.31	94.19
128042.SZ	凯中转债	125.43	-1.35	93.26
127060.SZ	湘佳转债	123.00	-1.36	191.61
113648.SH	巨星转债	123.03	-1.42	94.76
127040.SZ	N 国泰转	119.27	-1.43	74.63
123146.SZ	中环转 2	113.97	-1.44	36.04
113030.SH	东风转债	123.12	-1.44	59.83
123116.SZ	万兴转债	113.30	-1.47	7.51
128128.SZ	齐翔转 2	132.10	-1.49	88.52
113526.SH	联泰转债	126.92	-1.52	22.06
128041.SZ	盛路转债	267.70	-1.54	341.68
111000.SH	起帆转债	147.16	-1.58	380.67
123159.SZ	崧盛转债	118.15	-1.62	120.33
113655.SH	欧 22 转债	122.79	-1.66	14.13
118012.SH	微芯转债	126.83	-1.68	4.16
123141.SZ	宏丰转债	122.01	-1.70	27.50
123134.SZ	卡倍转债	154.30	-1.72	346.61
118003.SH	华兴转债	127.12	-1.73	17.63
123131.SZ	奥飞转债	114.50	-1.73	10.21
123151.SZ	康医转债	116.79	-1.76	41.43
113647.SH	禾丰转债	127.10	-1.78	42.67
128048.SZ	张行转债	114.35	-1.83	58.93
128033.SZ	迪龙转债	122.70	-1.84	151.80
127043.SZ	川恒转债	129.90	-1.84	93.70
113588.SH	润达转债	116.40	-1.85	47.86

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
128097.SZ	奥佳转债	112.37	-1.85	63.39
123105.SZ	拓尔转债	130.50	-1.88	19.25
128040.SZ	华通转债	135.10	-1.94	92.19
123090.SZ	三诺转债	131.26	-1.96	81.45
123119.SZ	康泰转 2	123.50	-1.98	123.56
123125.SZ	元力转债	128.32	-2.05	19.13
127058.SZ	科伦转债	149.37	-2.07	220.59
123012.SZ	万顺转债	197.80	-2.08	250.39
123063.SZ	大禹转债	119.99	-2.16	11.17
128015.SZ	久其转债	116.00	-2.17	96.23
123135.SZ	泰林转债	169.89	-2.25	248.58
127021.SZ	特发转 2	117.47	-2.31	26.45
110044.SH	广电转债	189.78	-2.37	32.50
113585.SH	寿仙转债	170.62	-2.44	120.26
123015.SZ	蓝盾转债	211.30	-2.45	158.11
127028.SZ	英特转债	118.77	-2.57	63.26
123078.SZ	飞凯转债	150.00	-2.60	93.56
111003.SH	聚合转债	126.76	-2.61	75.45
113525.SH	台华转债	148.87	-2.69	96.55
118006.SH	阿拉转债	124.21	-2.71	134.04
113027.SH	华钰转债	135.97	-2.72	81.45
113575.SH	东时转债	135.29	-2.76	69.85
123140.SZ	天地转债	148.26	-2.79	233.35
128025.SZ	特一转债	120.69	-2.81	19.48
123108.SZ	乐普转 2	122.85	-2.89	135.89
128087.SZ	孚日转债	120.22	-2.96	136.91
128141.SZ	旺能转债	130.20	-3.05	61.85
128017.SZ	金禾转债	197.00	-3.13	141.05
123110.SZ	九典转债	147.00	-3.16	189.35
123098.SZ	一品转债	127.99	-3.25	28.97
127070.SZ	大中转债	122.70	-3.59	537.07
123034.SZ	通光转债	247.50	-3.62	319.65
110038.SH	济川转债	123.80	-3.71	277.29
113598.SH	法兰转债	138.70	-3.74	158.10
127033.SZ	中装转 2	109.64	-3.80	186.95
127004.SZ	模塑转债	182.38	-3.91	344.66
123133.SZ	佩蒂转债	123.32	-3.92	168.52
128082.SZ	华锋转债	152.41	-3.96	888.67
123080.SZ	海波转债	132.12	-4.26	143.16
123143.SZ	胜蓝转债	219.09	-5.56	1,195.74
113646.SH	永吉转债	177.46	-5.84	177.02

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
118007.SH	山石转债	126.06	-5.93	119.71
127057.SZ	盘龙转债	206.99	-6.18	630.42
128091.SZ	新天转债	172.95	-6.96	423.28
128069.SZ	华森转债	121.55	-7.21	441.84
127030.SZ	盛虹转债	128.50	-8.87	876.17

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）
300580.SZ	贝斯特	21.19	15.48	2.01
300607.SZ	拓斯达	14.60	12.83	2.95
300775.SZ	三角防务	44.91	10.34	14.08
002997.SZ	瑞鹄模具	25.49	10.01	1.53
002126.SZ	银轮股份	13.10	9.99	3.81
002430.SZ	杭氧股份	44.03	8.56	8.30
300196.SZ	长海股份	14.60	8.47	2.27
603596.SH	伯特利	95.83	7.13	5.03
301040.SZ	中环海陆	23.79	6.83	1.04
605133.SH	嵘泰股份	31.03	6.74	1.76
002863.SZ	今飞凯达	5.72	6.72	1.32
688059.SH	华锐精密	122.30	6.43	1.50
603982.SH	泉峰汽车	25.77	6.40	1.84
601012.SH	隆基绿能	48.70	6.15	55.28
603089.SH	正裕工业	9.66	5.81	0.89
603920.SH	世运电路	16.33	5.76	2.53
603348.SH	文灿股份	73.34	5.53	4.50
300253.SZ	卫宁健康	8.74	5.30	6.26
300112.SZ	万讯自控	10.32	5.09	1.94
002568.SZ	百润股份	30.91	4.89	4.77
300511.SZ	雪榕生物	6.98	4.80	1.69
002707.SZ	众信旅游	7.30	4.73	4.48
000065.SZ	北方国际	9.46	4.65	3.99
603979.SH	金诚信	20.63	4.61	0.93
603650.SH	彤程新材	33.01	4.30	8.63
300707.SZ	威唐工业	17.66	4.19	0.73
300586.SZ	美联新材	20.65	3.98	4.11
600909.SH	华安证券	5.11	3.86	6.53
605068.SH	明新旭腾	23.96	3.86	0.27
300776.SZ	帝尔激光	179.20	3.79	4.90
300151.SZ	昌红科技	19.63	3.75	2.67
300567.SZ	精测电子	48.52	3.72	3.38
002542.SZ	中化岩土	3.25	3.50	2.51

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
600438.SH	通威股份	47.37	3.38	26.80
603810.SH	丰山集团	16.89	3.30	1.87
688680.SH	海优新材	166.97	3.26	2.63
688556.SH	高测股份	94.50	3.24	3.40
300811.SZ	铂科新材	100.95	3.21	1.09
002921.SZ	联诚精密	14.59	3.18	0.47
002284.SZ	亚太股份	7.81	3.17	0.95
300263.SZ	隆华科技	7.58	3.13	2.17
601865.SH	福莱特	32.80	3.02	2.44
603978.SH	深圳新星	22.18	2.97	0.56
601689.SH	拓普集团	71.17	2.97	6.72
600496.SH	精工钢构	4.24	2.91	1.35
603320.SH	迪贝电气	12.41	2.90	0.31
300473.SZ	德尔股份	16.71	2.83	0.45
002050.SZ	三花智控	21.38	2.74	10.05
002717.SZ	岭南股份	2.63	2.73	0.70
605222.SH	起帆电缆	29.06	2.69	2.55
000582.SZ	北部湾港	7.27	2.68	1.08
600996.SH	贵广网络	10.84	2.65	6.91
300407.SZ	凯发电气	7.66	2.54	0.46
002982.SZ	湘佳股份	42.05	2.46	2.72
000700.SZ	模塑科技	5.30	2.32	1.26
002510.SZ	天汽模	3.99	2.31	0.66
600919.SH	江苏银行	7.27	2.25	6.44
002812.SZ	恩捷股份	159.35	2.15	10.57
603876.SH	鼎胜新材	54.37	2.10	4.42
002753.SZ	永东股份	8.38	2.07	0.47
688208.SH	道通科技	31.58	2.07	2.07
603466.SH	风语筑	9.79	1.98	0.45
300732.SZ	设研院	9.30	1.97	0.22
603081.SH	大丰实业	10.85	1.97	0.20
603678.SH	火炬电子	41.80	1.95	1.83
002406.SZ	远东传动	4.81	1.91	0.20
002067.SZ	景兴纸业	3.45	1.77	0.22
601127.SH	赛力斯	50.32	1.76	6.62
300305.SZ	裕兴股份	12.28	1.74	0.46
603030.SH	全筑股份	2.93	1.74	0.72
601778.SH	晶科科技	4.72	1.72	1.02
600029.SH	南方航空	6.49	1.72	2.97
300406.SZ	九强生物	18.36	1.72	1.08
002833.SZ	弘亚数控	15.03	1.69	0.47

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
601231.SH	环旭电子	18.36	1.66	2.94
002228.SZ	合兴包装	3.13	1.62	0.17
002815.SZ	崇达技术	10.76	1.61	0.83
603185.SH	上机数控	135.88	1.52	9.45
601881.SH	中国银河	9.50	1.50	2.84
002534.SZ	西子洁能	19.20	1.48	3.77
002811.SZ	郑中设计	8.80	1.38	0.18
600577.SH	精达股份	4.45	1.37	0.99
603898.SH	好莱客	11.40	1.33	0.55
603228.SH	景旺电子	20.54	1.33	0.79
300283.SZ	温州宏丰	5.34	1.33	0.20
002772.SZ	众兴菌业	8.44	1.32	1.37
002996.SZ	顺博合金	13.82	1.32	0.52
300818.SZ	耐普矿机	31.63	1.31	0.41
600487.SH	亨通光电	20.98	1.30	8.72
002969.SZ	嘉美包装	3.89	1.30	0.25
002806.SZ	华锋股份	12.59	1.29	2.26
603687.SH	大胜达	11.15	1.27	0.47
300827.SZ	上能电气	66.01	1.23	7.07
300332.SZ	天壕环境	12.40	1.22	1.15
300545.SZ	联得装备	18.20	1.17	0.53
688096.SH	京源环保	12.20	1.16	0.06
002224.SZ	三力士	4.53	1.12	0.17
002787.SZ	华源控股	6.35	1.11	0.19
002726.SZ	龙大美食	9.34	1.08	0.74
600674.SH	川投能源	11.44	1.06	1.59
002722.SZ	物产金轮	12.79	1.03	0.12
601636.SH	旗滨集团	8.92	1.02	2.33
603112.SH	华翔股份	13.17	1.00	0.16
002959.SZ	小熊电器	46.74	0.97	0.49
600388.SH	ST 龙净	12.74	0.95	0.92
002929.SZ	润建股份	35.68	0.93	0.62
000589.SZ	贵州轮胎	4.37	0.92	0.51
002615.SZ	哈尔斯	5.76	0.88	0.68
300843.SZ	胜蓝股份	17.75	0.85	0.28
603992.SH	松霖科技	13.49	0.82	0.16
605006.SH	山东玻纤	8.72	0.81	0.15
300040.SZ	九洲集团	6.42	0.78	0.34
603956.SH	威派格	9.05	0.78	0.08
601619.SH	嘉泽新能	3.97	0.76	0.49
601609.SH	金田股份	7.06	0.71	0.39

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603733.SH	仙鹤股份	22.65	0.71	0.34
600885.SH	宏发股份	35.48	0.68	1.79
603799.SH	华友钴业	57.91	0.68	9.86
600326.SH	西藏天路	4.60	0.66	0.22
002541.SZ	鸿路钢构	30.75	0.65	0.59
300057.SZ	万顺新材	9.25	0.65	1.96
002953.SZ	日丰股份	11.22	0.63	0.45
601633.SH	长城汽车	27.21	0.59	6.85
603557.SH	ST 起步	3.42	0.59	0.11
002984.SZ	森麒麟	25.75	0.59	1.46
002988.SZ	豪美新材	13.74	0.59	0.26
300265.SZ	通光线缆	8.83	0.57	0.48
300170.SZ	汉得信息	7.96	0.51	1.81
603208.SH	江山欧派	38.58	0.49	0.25
300416.SZ	苏试试验	34.48	0.47	2.28
600231.SH	凌钢股份	2.19	0.46	0.13
600000.SH	浦发银行	6.84	0.44	1.81
603617.SH	君禾股份	9.30	0.43	0.24
601016.SH	节能风电	4.67	0.43	1.68
300871.SZ	回盛生物	23.95	0.42	0.65
002941.SZ	新疆交建	11.98	0.42	0.53
603861.SH	白云电器	7.54	0.40	0.14
300992.SZ	泰福泵业	22.69	0.40	0.61
300424.SZ	航新科技	12.64	0.40	0.72
601166.SH	兴业银行	15.36	0.39	11.14
002738.SZ	中矿资源	88.30	0.36	11.46
603569.SH	长久物流	8.64	0.35	0.44
002171.SZ	楚江新材	9.10	0.33	1.43
000823.SZ	超声电子	9.25	0.33	0.41
603817.SH	海峡环保	6.17	0.33	0.13
603518.SH	锦泓集团	6.19	0.32	0.24
002002.SZ	鸿达兴业	3.39	0.30	1.53
603568.SH	伟明环保	20.36	0.30	1.19
300487.SZ	蓝晓科技	76.41	0.26	3.13
002975.SZ	博杰股份	36.46	0.25	0.18
002225.SZ	濮耐股份	4.20	0.24	0.45
300853.SZ	申昊科技	25.29	0.24	0.15
002749.SZ	国光股份	8.74	0.23	0.13
300543.SZ	朗科智能	9.20	0.22	0.23
603585.SH	苏利股份	20.13	0.20	0.17
688323.SH	瑞华泰	22.77	0.18	0.14

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
600197.SH	伊力特	20.77	0.14	0.81
300839.SZ	博汇股份	14.12	0.14	0.24
601009.SH	南京银行	10.20	0.10	2.15
688689.SH	银河微电	24.53	0.08	0.19
603298.SH	杭叉集团	16.84	0.06	1.27
300665.SZ	飞鹿股份	7.98	0.00	0.19
300197.SZ	节能铁汉	2.26	0.00	0.24
603618.SH	杭电股份	5.99	0.00	0.31
603278.SH	大业股份	7.60	0.00	0.05
601006.SH	大秦铁路	6.65	0.00	2.44
600939.SH	重庆建工	3.57	0.00	0.18
601211.SH	国泰君安	13.45	0.00	2.33
600297.SH	广汇汽车	2.13	0.00	0.92
600133.SH	东湖高新	5.21	0.00	0.40
300798.SZ	锦鸡股份	6.25	0.00	0.04
688676.SH	金盘科技	41.67	-0.02	1.81
688179.SH	阿拉丁	38.71	-0.03	0.64
002475.SZ	立讯精密	27.58	-0.07	13.56
002758.SZ	浙农股份	11.27	-0.09	0.63
002887.SZ	绿茵生态	8.16	-0.12	0.15
300231.SZ	银信科技	7.15	-0.14	0.39
002966.SZ	苏州银行	7.07	-0.14	2.34
300791.SZ	仙乐健康	26.38	-0.15	0.16
300666.SZ	江丰电子	92.29	-0.16	5.19
002714.SZ	牧原股份	54.21	-0.17	18.68
000902.SZ	新洋丰	11.36	-0.18	1.27
300743.SZ	天地数码	11.28	-0.18	0.23
002398.SZ	垒知集团	5.59	-0.18	0.30
000928.SZ	中钢国际	5.24	-0.19	0.41
002616.SZ	长青集团	4.72	-0.21	0.25
000723.SZ	美锦能源	9.34	-0.21	2.58
603605.SH	珀莱雅	159.95	-0.22	4.03
002839.SZ	张家港行	4.35	-0.23	1.07
300429.SZ	强力新材	8.23	-0.24	0.35
600461.SH	洪城环境	7.23	-0.28	0.25
002775.SZ	文科园林	3.60	-0.28	0.07
300569.SZ	天能重工	10.55	-0.28	1.66
603186.SH	华正新材	21.04	-0.28	0.30
600105.SH	永鼎股份	3.48	-0.29	0.49
300729.SZ	乐歌股份	17.00	-0.29	0.44
002931.SZ	锋龙股份	10.17	-0.29	0.17

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
002446.SZ	盛路通信	10.07	-0.30	5.55
300037.SZ	新宙邦	43.50	-0.30	2.55
601330.SH	绿色动力	6.63	-0.30	0.18
600061.SH	国投资本	6.05	-0.33	1.20
000665.SZ	湖北广电	5.56	-0.36	0.81
002597.SZ	金禾实业	35.77	-0.36	2.40
300517.SZ	海波重科	13.36	-0.37	0.43
300641.SZ	正丹股份	5.30	-0.38	0.15
002562.SZ	兄弟科技	5.28	-0.38	1.16
300185.SZ	通裕重工	2.61	-0.38	0.59
603681.SH	永冠新材	22.48	-0.40	0.42
600831.SH	广电网络	4.97	-0.40	0.24
600901.SH	江苏租赁	4.84	-0.41	0.60
603058.SH	永吉股份	7.14	-0.42	0.18
000726.SZ	鲁泰 A	7.09	-0.42	0.67
002408.SZ	齐翔腾达	6.93	-0.43	0.74
300078.SZ	思创医惠	4.44	-0.45	0.38
603677.SH	奇精机械	10.80	-0.46	0.07
300539.SZ	横河精密	8.63	-0.46	0.24
603368.SH	柳药集团	16.86	-0.47	0.66
300303.SZ	聚飞光电	4.12	-0.48	0.37
600903.SH	贵州燃气	7.84	-0.51	0.29
002078.SZ	太阳纸业	11.50	-0.52	1.00
601686.SH	友发集团	5.74	-0.52	0.19
600483.SH	福能股份	11.34	-0.53	1.16
300296.SZ	利亚德	5.62	-0.53	0.96
603679.SH	华体科技	11.15	-0.54	0.17
300422.SZ	博世科	5.47	-0.55	0.14
301002.SZ	崧盛股份	19.94	-0.55	0.19
601108.SH	财通证券	6.94	-0.57	1.71
601929.SH	吉视传媒	1.71	-0.58	0.31
600498.SH	烽火通信	13.47	-0.59	0.63
300382.SZ	斯莱克	23.30	-0.60	1.91
300692.SZ	中环环保	6.65	-0.60	0.27
002842.SZ	翔鹭钨业	8.04	-0.62	0.33
601611.SH	中国核建	7.91	-0.63	0.84
000761.SZ	本钢板材	3.09	-0.64	0.13
300088.SZ	长信科技	6.17	-0.64	1.67
300003.SZ	乐普医疗	24.24	-0.66	6.11
601229.SH	上海银行	5.72	-0.69	1.39
603689.SH	皖天然气	7.14	-0.70	0.27

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
603890.SH	春秋电子	9.92	-0.70	0.34
000060.SZ	中金岭南	4.16	-0.72	0.89
603708.SH	家家悦	9.68	-0.72	0.37
000703.SZ	恒逸石化	6.91	-0.72	2.24
300527.SZ	中船应急	6.79	-0.73	0.62
603877.SH	太平鸟	16.10	-0.74	0.12
603887.SH	城地香江	6.58	-0.75	0.26
300498.SZ	温氏股份	19.71	-0.76	9.92
603535.SH	嘉诚国际	18.01	-0.77	0.14
000789.SZ	万年青	8.78	-0.79	0.31
688001.SH	华兴源创	28.54	-0.80	0.34
603131.SH	上海沪工	12.11	-0.82	0.25
002503.SZ	搜于特	1.20	-0.83	0.29
603989.SH	艾华集团	23.98	-0.83	0.34
603602.SH	纵横通信	10.78	-0.83	0.38
600567.SH	山鹰国际	2.35	-0.84	0.32
300587.SZ	天铁股份	10.50	-0.85	1.53
603966.SH	法兰泰克	12.76	-0.85	0.56
300663.SZ	科蓝软件	13.84	-0.86	1.21
002973.SZ	侨银股份	11.35	-0.87	0.11
000552.SZ	靖远煤电	3.36	-0.88	1.15
300427.SZ	红相股份	17.84	-0.89	0.50
605007.SH	五洲特纸	14.47	-0.89	0.16
603797.SH	联泰环保	5.40	-0.92	0.13
600420.SH	国药现代	8.63	-0.92	0.46
002036.SZ	联创电子	13.97	-0.92	3.60
603377.SH	东方时尚	5.19	-0.95	0.16
300190.SZ	维尔利	4.15	-0.95	0.13
603912.SH	佳力图	10.35	-0.96	0.55
300623.SZ	捷捷微电	18.22	-0.98	1.11
603113.SH	金能科技	8.88	-1.00	0.41
001965.SZ	招商公路	7.69	-1.03	0.19
002798.SZ	帝欧家居	6.71	-1.03	0.13
601366.SH	利群股份	5.74	-1.03	0.07
003009.SZ	中天火箭	41.94	-1.04	0.85
002838.SZ	道恩股份	18.88	-1.05	0.81
600926.SH	杭州银行	13.13	-1.06	2.49
000708.SZ	中信特钢	16.57	-1.07	2.34
601818.SH	光大银行	2.76	-1.08	2.00
603638.SH	艾迪精密	14.33	-1.10	0.33
300174.SZ	元力股份	18.78	-1.11	1.12

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
300739.SZ	明阳电路	13.99	-1.13	0.62
002376.SZ	新北洋	7.83	-1.14	0.55
601838.SH	成都银行	14.70	-1.14	2.19
601860.SH	紫金银行	2.56	-1.16	0.87
000876.SZ	新希望	13.62	-1.16	4.57
002049.SZ	紫光国微	161.10	-1.17	9.81
688116.SH	天奈科技	98.16	-1.17	2.58
002174.SZ	游族网络	7.56	-1.18	0.41
603336.SH	宏辉果蔬	5.85	-1.18	0.38
300577.SZ	开润股份	14.20	-1.18	0.14
002203.SZ	海亮股份	11.62	-1.19	0.90
300779.SZ	惠城环保	14.92	-1.19	0.12
002381.SZ	双箭股份	5.76	-1.20	0.12
002258.SZ	利尔化学	18.62	-1.22	2.06
600075.SH	新疆天业	5.59	-1.24	0.69
603608.SH	天创时尚	3.97	-1.24	0.07
000623.SZ	吉林敖东	13.41	-1.25	0.66
603323.SH	苏农银行	4.73	-1.25	0.88
002846.SZ	英联股份	6.99	-1.27	0.26
688388.SH	嘉元科技	53.11	-1.28	1.52
600745.SH	闻泰科技	45.31	-1.31	6.98
688595.SH	芯海科技	36.99	-1.31	0.46
603685.SH	晨丰科技	9.80	-1.31	0.09
603331.SH	百达精工	12.77	-1.31	0.32
002946.SZ	新乳业	10.47	-1.32	0.27
601963.SH	重庆银行	6.60	-1.35	0.32
603528.SH	多伦科技	6.51	-1.36	0.38
601677.SH	明泰铝业	17.14	-1.38	2.49
002958.SZ	青农商行	2.81	-1.40	0.64
603901.SH	永创智能	13.30	-1.41	0.22
002930.SZ	宏川智慧	21.70	-1.41	0.45
300651.SZ	金陵体育	22.80	-1.43	0.61
600398.SH	海澜之家	4.14	-1.43	0.38
600908.SH	无锡银行	5.49	-1.44	1.03
300483.SZ	首华燃气	12.97	-1.44	0.55
300381.SZ	溢多利	8.18	-1.45	0.38
300655.SZ	晶瑞电材	16.24	-1.46	4.39
603776.SH	永安行	14.14	-1.46	0.32
000967.SZ	盈峰环境	4.67	-1.48	0.26
000783.SZ	长江证券	5.32	-1.48	1.34
300624.SZ	万兴科技	28.00	-1.51	0.54

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
603501.SH	韦尔股份	74.79	-1.54	7.62
300778.SZ	新城市	12.62	-1.56	0.21
002877.SZ	智能自控	7.45	-1.59	0.72
603538.SH	美诺华	24.08	-1.59	1.13
601128.SH	常熟银行	7.40	-1.60	1.95
000401.SZ	冀东水泥	8.01	-1.60	0.79
603233.SH	大参林	36.01	-1.61	1.85
300863.SZ	卡倍亿	87.80	-1.68	1.35
603516.SH	淳中科技	12.78	-1.69	0.28
688328.SH	深科达	22.88	-1.72	0.27
300297.SZ	*ST 蓝盾	1.70	-1.73	0.23
300608.SZ	思特奇	7.87	-1.75	0.28
688321.SH	微芯生物	22.43	-1.75	0.40
601998.SH	中信银行	4.47	-1.76	0.97
603579.SH	荣泰健康	18.98	-1.76	0.09
603669.SH	灵康药业	5.47	-1.80	0.16
300727.SZ	润禾材料	27.19	-1.81	0.51
603916.SH	苏博特	15.22	-1.81	0.71
002949.SZ	华阳国际	12.40	-1.82	0.20
002895.SZ	川恒股份	22.57	-1.83	1.24
002091.SZ	江苏国泰	8.56	-1.83	1.44
603486.SH	科沃斯	61.54	-1.91	2.96
603055.SH	台华新材	9.23	-1.91	0.63
605189.SH	富春染织	19.33	-1.93	0.13
300738.SZ	奥飞数据	8.47	-1.97	0.55
002422.SZ	科伦药业	24.40	-1.97	4.93
300705.SZ	九典制药	26.35	-2.01	2.04
002734.SZ	利民股份	9.07	-2.05	0.48
000688.SZ	国城矿业	16.65	-2.06	1.13
605166.SH	聚合顺	13.77	-2.06	0.28
300725.SZ	药石科技	76.27	-2.09	1.97
002157.SZ	正邦科技	4.62	-2.12	1.59
601878.SH	浙商证券	10.13	-2.13	3.72
002861.SZ	瀛通通讯	10.12	-2.13	0.16
300956.SZ	英力股份	14.44	-2.17	0.15
002368.SZ	太极股份	21.17	-2.17	2.32
300933.SZ	中辰股份	8.10	-2.17	0.42
603660.SH	苏州科达	5.39	-2.18	0.67
002989.SZ	中天精装	13.45	-2.25	0.35
300016.SZ	北陆药业	6.48	-2.26	0.21
002822.SZ	中装建设	5.12	-2.29	4.34

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
601515.SH	东风股份	4.47	-2.40	1.40
603716.SH	塞力医疗	10.14	-2.41	0.26
300556.SZ	丝路视觉	17.03	-2.41	0.38
000070.SZ	特发信息	6.08	-2.41	0.71
002551.SZ	尚荣医疗	4.42	-2.43	1.78
002436.SZ	兴森科技	10.80	-2.44	3.42
300613.SZ	富瀚微	53.65	-2.45	1.69
600521.SH	华海药业	19.78	-2.47	2.44
002287.SZ	奇正藏药	21.97	-2.53	0.32
300813.SZ	泰林生物	36.45	-2.57	0.66
300482.SZ	万孚生物	29.99	-2.57	2.21
002807.SZ	江阴银行	4.17	-2.57	1.33
688030.SH	山石网科	20.73	-2.58	0.19
603995.SH	甬金股份	25.91	-2.59	1.43
300246.SZ	宝莱特	13.88	-2.60	0.22
603225.SH	新凤鸣	8.58	-2.61	0.62
300298.SZ	三诺生物	31.16	-2.66	0.94
603609.SH	禾丰股份	11.56	-2.78	1.46
300767.SZ	震安科技	44.33	-2.81	1.27
002022.SZ	*ST 科华	12.74	-2.82	0.61
603976.SH	正川股份	21.19	-2.84	0.20
002382.SZ	蓝帆医疗	7.86	-2.84	1.04
603499.SH	翔港科技	7.69	-2.90	0.90
300682.SZ	朗新科技	22.61	-2.96	2.50
603007.SH	ST 花王	3.87	-3.01	0.11
002859.SZ	洁美科技	22.53	-3.06	0.72
002557.SZ	洽洽食品	39.70	-3.17	1.41
002961.SZ	瑞达期货	13.33	-3.20	0.33
688166.SH	博瑞医药	18.92	-3.22	0.35
603108.SH	润达医疗	10.45	-3.24	0.80
300243.SZ	瑞丰高材	8.23	-3.29	0.28
300723.SZ	一品红	26.15	-3.33	0.54
300677.SZ	英科医疗	20.53	-3.34	3.08
002631.SZ	德尔未来	5.49	-3.35	0.49
002728.SZ	特一药业	11.83	-3.35	0.40
300529.SZ	健帆生物	50.43	-3.35	5.60
603896.SH	寿仙谷	33.58	-3.37	0.73
603833.SH	欧派家居	89.85	-3.39	4.16
600985.SH	淮北矿业	14.60	-3.44	3.06
002850.SZ	科达利	93.19	-3.47	8.19
002548.SZ	金新农	5.77	-3.51	1.11

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
600566.SH	济川药业	28.26	-3.55	6.57
002658.SZ	雪迪龙	8.23	-3.74	3.88
002823.SZ	凯中精密	10.80	-4.00	1.50
002034.SZ	旺能环境	18.72	-4.00	1.42
300398.SZ	飞凯材料	17.61	-4.03	2.38
601020.SH	华钰矿业	11.86	-4.12	1.46
000411.SZ	英特集团	10.85	-4.15	0.90
603477.SH	巨星农牧	22.38	-4.24	4.38
688026.SH	洁特生物	28.80	-4.64	0.21
300229.SZ	拓尔思	10.37	-4.69	1.64
002864.SZ	盘龙药业	32.89	-4.69	2.02
300869.SZ	康泰医学	22.86	-4.79	1.82
002370.SZ	亚太药业	4.73	-4.83	1.47
300021.SZ	大禹节水	4.49	-4.87	0.89
002279.SZ	久其软件	5.06	-5.24	2.55
002008.SZ	大族激光	25.80	-5.29	9.68
002614.SZ	奥佳华	7.80	-5.68	2.93
300388.SZ	节能国祯	6.14	-5.97	0.67
001203.SZ	大中矿业	11.41	-6.17	4.75
300601.SZ	康泰生物	29.00	-6.18	4.40
002083.SZ	孚日股份	4.51	-6.24	1.24
002100.SZ	天康生物	8.56	-6.65	5.46
002873.SZ	新天药业	17.90	-7.54	2.39
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.31	-8.08	1.59
603707.SH	健友股份	16.20	-8.27	1.73
002840.SZ	华统股份	16.10	-8.37	5.89
300894.SZ	火星人	23.08	-9.06	0.90
000301.SZ	东方盛虹	13.48	-9.95	13.52
603713.SH	密尔克卫	124.47	-10.00	4.49
002907.SZ	华森制药	20.68	-10.01	1.02
300630.SZ	普利制药	22.99	-10.93	4.07
300673.SZ	佩蒂股份	17.97	-13.81	3.59

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。

一般性声明

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”。

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并自行承担投资风险。

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或其所包含的内容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、价值及收益可跌可升。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。

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

特别声明

在法律许可的情况下，中信证券可能（1）与本研究报告所提到的公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，（2）参与或投资本报告所提到的公司的金融交易，及/或持有其证券或其衍生品或进行证券或其衍生品交易。本研究报告涉及具体公司的披露信息，请访问 <https://research.citicsinfo.com/disclosure>。

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（于中国香港注册成立的有限公司）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.（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）分发；在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧洲经济区由 CLSA Europe BV 分发；在英国由 CLSA（UK）分发；在印度由 CLSA India Private Limited 分发（地址：8/F, Dalamal House, Nariman Point, Mumbai 400021；电话：+91-22-66505050；传真：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118）；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）分发；在泰国由 CLSA Securities (Thailand) Limited 分发。

针对不同司法管辖区的声明

中国大陆：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。

中国香港：本研究报告由 CLSA Limited 分发。本研究报告在香港仅分发给专业投资者（《证券及期货条例》（香港法例第 571 章）及其下颁布的任何规则界定的），不得分发给零售投资者。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，CLSA 客户应联系 CLSA Limited 的罗鼎，电话：+852 2600 7233。

美国：本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则界定且 CLSA Americas, LLC 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持任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA 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, LLC（在美国证券交易委员会注册的经纪交易商），以及 CLSA 的附属公司。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.，仅向（新加坡《财务顾问规例》界定的）“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，新加坡的报告收件人应联系 CLSA Singapore Pte Ltd，地址：80 Raffles Place, #18-01, UOB Plaza 1, Singapore 048624，电话：+65 6416 7888。因您作为机构投资者、认可投资者或专业投资者的身份，就 CLSA Singapore Pte Ltd. 可能向您提供的任何财务顾问服务，CLSA Singapore Pte Ltd 豁免遵守《财务顾问法》（第 110 章）、《财务顾问规例》以及其下的相关通知和指引（CLSA 业务条款的新加坡附件中证券交易服务 C 部分所披露）的某些要求。MCI (P) 085/11/2021。

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。

英国：本研究报告归属于营销文件，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。本研究报告在英国由 CLSA（UK）分发，且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。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。

欧洲经济区：本研究报告由荷兰金融市场管理局授权并管理的 CLSA Europe BV 分发。

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。

印度：CLSA India Private Limited，成立于 1994 年 11 月，为全球机构投资者、养老基金和企业提供股票经纪服务（印度证券交易委员会注册编号：INZ000001735）、研究服务（印度证券交易委员会注册编号：INH000001113）和商人银行服务（印度证券交易委员会注册编号：INM000010619）。CLSA 及其关联方可能持有标的公司的债务。此外，CLSA 及其关联方在过去 12 个月内可能已从标的公司收取了非投资银行服务和/或非证券相关服务的报酬。如需了解 CLSA India “关联方”的更多详情，请联系 Compliance-India@clsa.com。

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 2022 版权所有。保留一切权利。