

### 中信证券研究部



明明  
FICC 首席分析师  
S1010517100001



周成华  
FICC 分析师  
S1010519100001



余经纬  
大类资产配置首席  
分析师  
S1010517070005



彭阳  
FICC 分析师  
S1010521070001

### 核心观点

预计八月债市整体处于顺风环境中，10年期国债利率预计将维持在低位运行，可能会下行挑战前低。但若没有货币政策的进一步宽松，10年期国债到期收益率很难突破由意外降息形成的前低。

7月债券市场整体走强，核心是在流动性宽松背景下交易基本面走弱的预期。7月份国债期限利差进一步走阔，背后流动性宽松仍然的主基调。经历了6月利率回调后，7月债券市场先后交易散点疫情波动、房地产停贷风波、中央政治局会议淡化全年经济增长目标等基本面向下滑预期，7月PMI数据再次超预期回落至荣枯线以下进一步兑现此前市场的担忧。

预计8月份债券市场将从基本面交易转向政策面交易。随着7月政治局会议淡化经济增长目标、7月PMI回落至荣枯线以下，经济修复斜率放缓、经济修复过程有所曲折的预期有所兑现，10年期国债到期收益率也几乎贡献了7月利率下行幅度的一半。即便8月中旬公布的经济金融数据进一步兑现以上预期，也很难成为更大的利好信息。8月份债券市场面临的不确定主要在于政策面。

关注财政政策落地细节。政治局会议对财政政策部署包括既定专项债资金用好、可能利用往年剩余限额两个层面。当前地方政府专项债的余额与余额限额之间仍有1.5万亿左右的差距，8月份仍需关注专项债相关政策落地细节，以及政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金等准财政政策的具体落地生效情况。

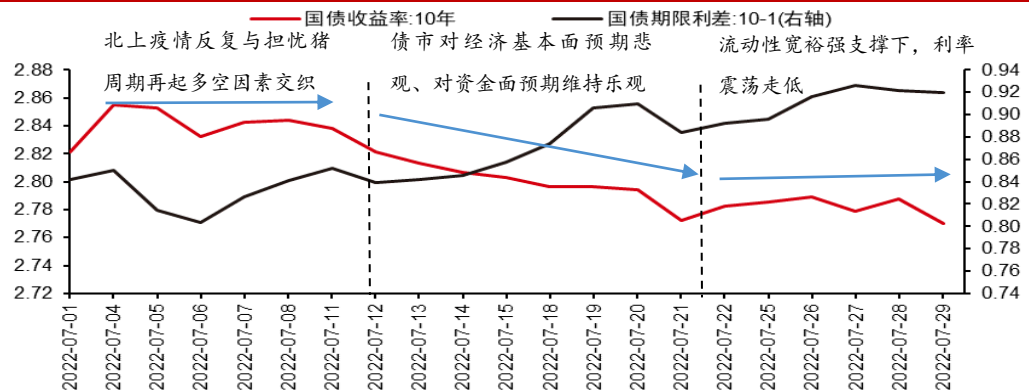
货币政策进一步宽松概率低，但资金面预计维持偏松状态。政治局会议对货币政策表述更为直接，预计货币政策难以效仿二季度有充足灵活的摆布空间。当前超低的资金利率暗示了当前银行间市场存在资金淤积的情况，进一步降准的必要性较低；当前货币政策的核心目标在于支持宽信用，且历史上8月降准非常少见。而MLF到期等额续作乃至小幅缩量续作，也很难改变近期信贷需求弱、财政支出力度大导致的资金面宽松局面。

债市策略：进入8月份，经济内生动能偏弱逐步兑现、资金维持宽松的确定性高，构成了整体债市顺风环境，债券市场将进一步交易存量政策落地生效的情况。我们认为8月份10年期国债利率预计将维持在低位运行，可能会下行挑战前低。但是从当前的部署情况看，财政政策扩张空间偏小且从政策落地到生效的过程仍然存在不确定性，当前市场对资金宽松的交易也较为拥挤，如果没有货币政策的进一步宽松，10年期国债到期收益率很难突破由意外降息形成的前低。

## 7月债市：流动性宽松下交易基本面

7月债市走强。市场交易主线主要为MLF等额续做、隔夜资金利率一度下行突破1%等资金面宽松预期延续，房地产断贷范围扩大、专项债增发预期落空、政治局会议淡化经济增长目标带来的经济增长预期下调，以及美国和欧洲衰退预期强化。总体而言，7月份10年期国债利率以下行为主，月初和月末多空因素交织形成震荡走势，月中多数时间利率稳步下行。具体可以细分为3段行情。

图1：7月10年期国债收益率走势（%，%）



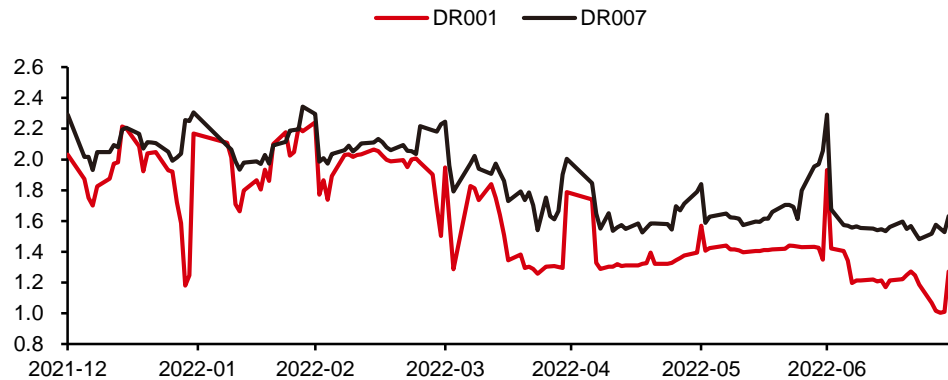
资料来源：Wind，中信证券研究部

**第一阶段，7月1日至7月10日，多空交织债市情绪纠结，利率震荡为主。**7月第一周，逆回购到期量较大但央行OMO缩量操作，市场对跨季后资金面预期有所波动，而随着资金利率维持低位运行，央行缩量操作的影响边际减弱。另一方面，7月初猪价快速上涨引发通胀担忧。此外，北京上海的疫情有所反复，7月7日北京发现传染性更强的奥密克戎变异株BA.5.2病毒。整体而言，7月上旬债市面临多空交织环境，10年期国债利率震荡运行。

**第二阶段，7月11日至7月21日，政策面、资金面多重利多共振，利率稳步下行。**7月中旬两周债市焦点是对经济面、资金面预期的博弈：从经济面来看，房地产断贷风波延续；6月金融数据未超预期；财政部未提及下半年专项债新增额度计划；总理在世界经济论坛上的讲话与国家统计局对实现全年增长目标存在挑战的发言推动市场对经济修复预期的下调；从资金面来看，7月15日MLF等额续做以及7月18、19日央行连续两天增量投放逆回购稳定了资金面宽松预期。总体来说，市场对于经济面和资金面预期均有修正，7月中旬两周长短端利率均呈现稳步下行。

**第三阶段，7月22日至7月29日，资金面维持宽松叠加政治局会议淡化全年经济增长目标，10年期国债利率震荡偏强运行。**7月最后一周资金面进一步宽松，隔夜资金利率一度下行突破1%，但是10年期国债利率反应平淡。7月28日政治局会议前，债市对政治局会议释放增量财政扩张信号有所预期，利率承受小幅上行压力。随着政治局会议淡化经济增长目标、并未传递强刺激信号，10年期国债利率回落3bps。总体来看，7月最后一周利率震荡走低。

图 2：7 月底隔夜资金利率接近 1%（%）

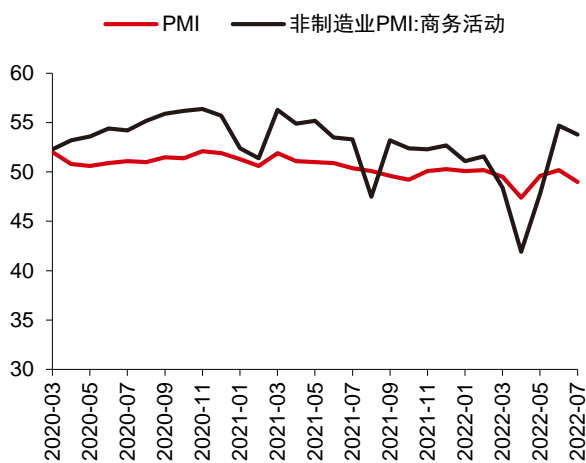


资料来源：Wind，中信证券研究部

## 8 月债市：预计从交易基本面转向交易政策

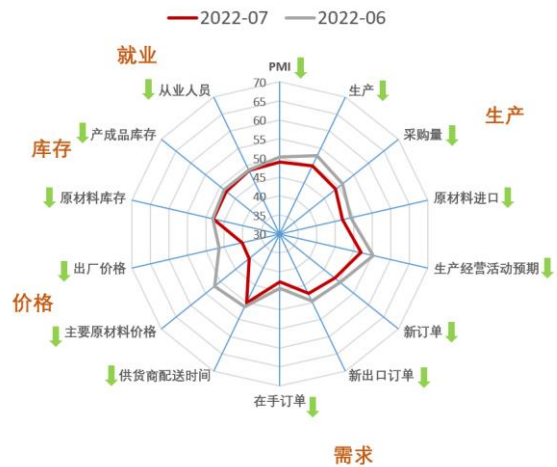
7 月债券市场整体走强，核心是在流动性宽松背景下交易基本面走弱预期。7 月份 10 年期国债到期收益率下行 6.45bps 至 2.756%，1 年期国债到期收益率下行 8.81bps 至 1.86%，期限利差进一步走阔，背后流动性宽松仍然是主基调。经历了 6 月债券市场在疫情好转、政策加码和基本面修复预期主导下的利率回调后，10 年期国债到期收益率从接近 1 年期 MLF 利率的点位上逐步下行，背后是基本面预期的逐步走弱。一方面，7 月初散点疫情波动、多地出现地产停贷风波，房地产行业风险以及对经济的拖累担忧加重，7 月 PMI 数据再次超预期回落至荣枯线以下基本兑现了此前市场的担忧。另一方面，7 月份政策加码预期的落空也导致市场对后续经济修复斜率的预期悲观，尤其是中央政治局会议淡化全年经济增长目标。

图 3：制造业和非制造业 PMI 双双走弱（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 4：PMI 指标分项较上月变化（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

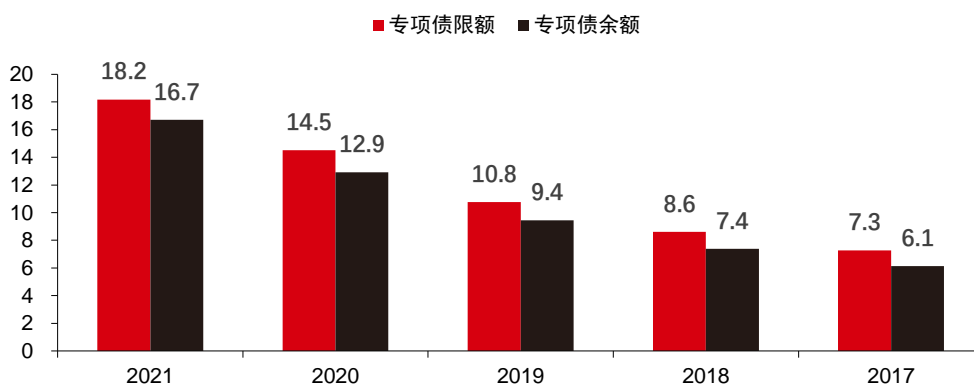
**8 月份债券市场将从基本面交易转向政策面交易。**随着 7 月政治局会议淡化经济增长目标、7 月 PMI 回落至荣枯线以下，经济修复斜率放缓、经济修复过程有所曲折的预期有所兑现，10 年期国债到期收益率也几乎贡献了 7 月利率下行幅度的一半。即便 8 月中旬公布的经济金融数据进一步兑现以上预期，也很难成为更大的利好信息。而 8 月份债券市场面临的不确定主要在于政策面——财政政策如何落实政治局会议的部署、货币政策和资金面会否有微调？

### 财政政策：用足用好专项债限额如何落地？

**政治局会议对财政政策部署的两个层面。**政治局会议中提到的“用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额”有两个层面，其一是针对既定专项债额度——“用好地方政府专项债券资金”，其二是增加额度的可能性——“支持地方政府用足用好专项债务限额”。从政治局会议后债券市场的表现看，市场普遍对缺乏更强、更明确的财政政策部署较为悲观，实际上政治局会议部署的两个层面上，第一个层面的加快原有政策落地生效并无新增内容且确定性高，而对第二个层面——增加年内专项债限额在规模、发行节奏、落地生效情况等方面均存在较大不确定性。

**当前地方政府专项债的余额与余额限额之间仍有 1.5 万亿左右的差距，8 月份仍需关注政策落地细节。**由于今年两会确定的新增专项债限额为 3.65 万亿，根据财政部印发的财预〔2015〕225 号文——《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》，在年度预算执行中如出现经济增速下行压力大、需要实施积极财政政策等特殊情况下需要调整地方政府债务新增限额，要由国务院提请全国人大常委会审批。若新增发行，预计这一流程的审批可能就在 8 月份；新增额度有可能会向经济较为发达的地区倾斜，因为专项债的安排更取决于地方财力和项目储备。

图 5：历年专项债余额和余额限额（万亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

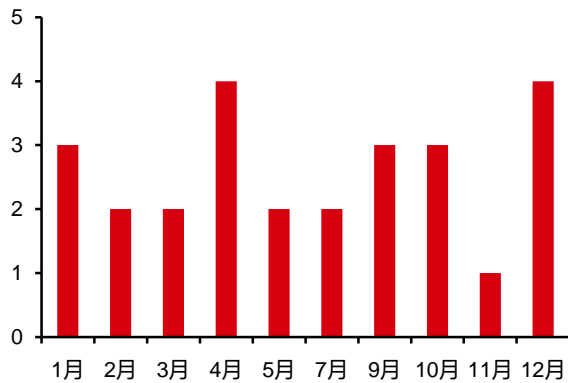
### 货币政策：还有更宽松空间吗？

**政治局会议对货币政策表述更为直接，货币政策的摆布空间料更少。**不同于 2022 年 4 月政治局会议“用好各类货币政策工具”的表述，7 月政治局会议明确聚焦在流动性环境、加大企业信贷投放和准财政支持基建投资三个方面。在 4 月政治局会议删去了“流动

性合理充裕”的表述后，二季度银行间流动性整体处于较合理充裕偏多的状态。本次中央政治局会议重提“保持流动性合理充裕”，联系近期央行在7月资金利率进一步下行过程中灵活调整逆回购操作规模，或许也说明了后续货币政策进一步宽松空间很小。

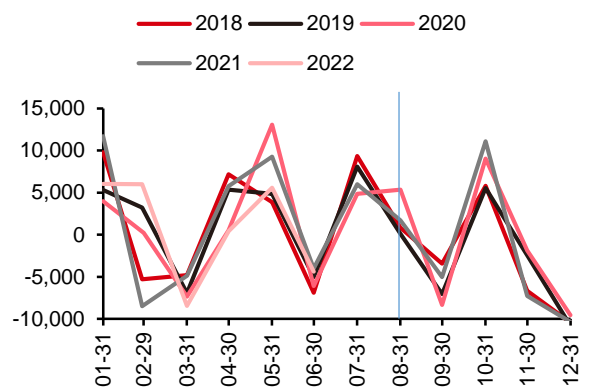
**8月份降准概率低，但资金面预计维持偏松状态。**随着7月政治局会议、PMI下滑等信号先后公布，市场产生了8月可能降准的预期，原因有三——（1）经济内生增长动能弱，（2）增量财政政策有限，（3）8月MLF到期规模较大。我们认为8月份降准概率较低，一方面，当前超低的资金利率暗示了当前银行间市场存在资金淤积的情况，进一步降准的必要性较低；另一方面，当前货币政策的核心目标在于支持宽信用，且历史上8月降准非常少见。而MLF到期等额续作乃至小幅缩量续作，也很难改变近期信贷需求弱、财政支出力度大导致的资金面宽松局面。

图 6：1985 年以来不同月份降准次数统计



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 7：财政加快支出背景下，预计今年 8 月财政存款变动较小（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

7月份市场对于基本面预期的交易，很大程度来自于地产停贷的影响。目前看，短期内房地产行业基本面很难有实质性的改善，核心仍在于“稳预期”，而影响市场预期/信心最直接的就是相关政策。政治局会议对房地产领域的政策定调已经有所微调——房地产领域最突出的矛盾已经由“房住不炒”转向“稳定房地产市场”，“保交楼、稳民生”成为地方政府的主要责任，由地方政府牵头的纾困案例预计会成为停贷和烂尾楼事件的主要解决方式。8月份各地政府的保交楼解决方案逐步落地，对于房地产领域风险的担忧将有所缓解，而保交楼将在一定程度上利好建安工程投资和地产上下游产业链需求。

**总体而言，8月债券市场面临较多基本面利多，但需要关注政策面预期差。**首先，7月PMI超预期回落背后显示的经济内生增长动能边际弱化还将进一步构成债市的利好；其次，信贷需求弱、财政支出力度大导致的资金面宽松局面仍难逆转；再次，后续财政政策部署阶段性落空，宽信用预期再次弱化；最后，外围经济衰退风险逐步加剧，构成了债市是顺风环境。其中经济数据偏弱、资金面维持偏松确定性较强，预计8月债市主要交易政策因素。8月份需要关注财政政策落地细节和货币政策具体操作。

## ■ 债市策略

7月债券市场交易疫情、地产停贷风波、增量政策不及预期下的基本面走弱预期，进入8月份，经济内生动能偏弱逐步兑现、资金维持宽松的确定性高，构成了整体债市顺风环境，预计债券市场将进一步交易存量政策落地生效的情况。我们认为8月份10年期国债到期收益率预计将维持在低位运行，可能会下行挑战前低。但是从当前的部署情况看，财政政策扩张空间偏小且从政策落地到生效的过程仍然存在不确定性，当前市场对资金宽松的交易也较为拥挤，如果没有货币政策的进一步宽松，10年期国债到期收益率很难突破由意外降息形成的前低。

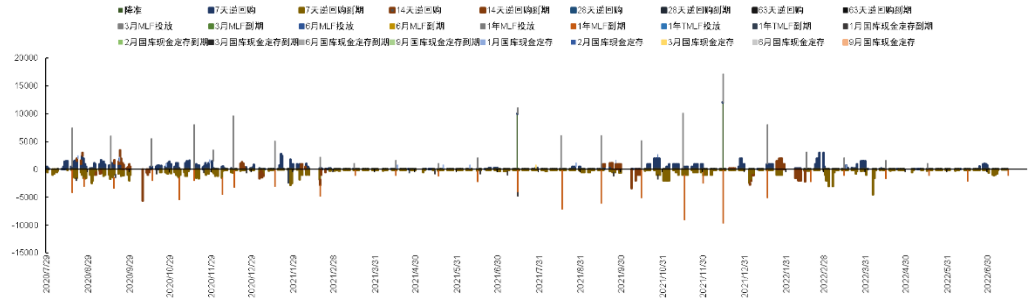
## ■ 资金面市场回顾

2022年7月29日，银存间质押式回购加权利率多数上行，隔夜、7天、14天、21天和1个月分别变动了26.18bps、10.46bps、2.78bps、0bps和0bps至1.27%、1.63%、1.57%、0.00%和0.00%。国债到期收益率全面下行，1年、3年、5年、10年分别变动-2.82bps、-3.85bps、-3.47bps、-2.90bps至1.86%、2.32%、2.51%、2.76%。7月29日上证综指下跌0.89%至3,253.24，深证成指下跌1.30%至12,266.92，创业板指下跌1.31%至2,670.45。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7月29日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作。当日央行公开市场开展20亿元7天期逆回购操作，当日有30亿元逆回购到期，实现流动性净回笼10亿元。

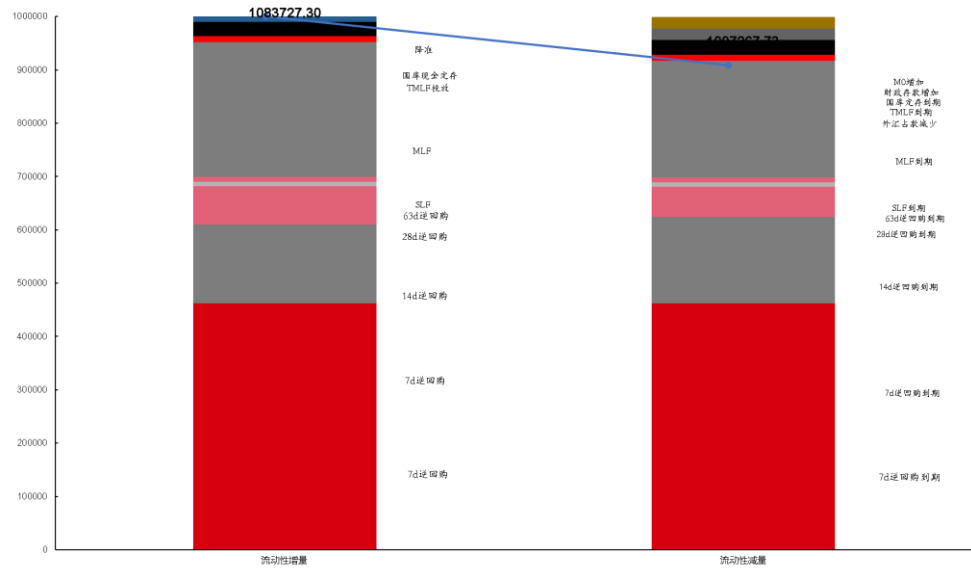
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测2017年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据2020年12月对比2016年12月M0累计增加16010.66亿元，外汇占款累计下降8117.16亿元、财政存款累计增加9868.66亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图8：2020年7月29日至2022年7月29日公开市场操作和到期监控（亿元）



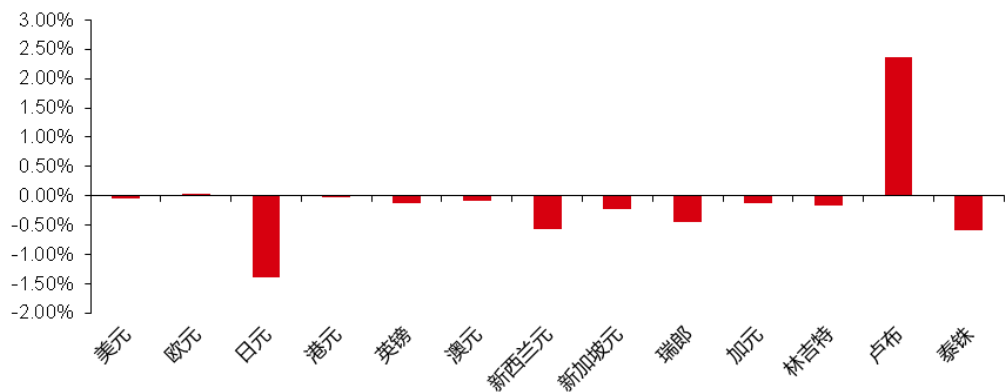
资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 9: 2017 年 1 月 1 日至 2022 年 7 月 29 日流动性投放和回笼统计 (亿元)



资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 10: 2022 年 7 月 29 日人民币对各币种汇率当前值相对于前一日值变化百分比



资料来源: Wind, 中信证券研究部

## ■ 市场回顾及观点

### 可转债市场回顾

7月29日转债市场，中证转债指数收于422.92点，日上涨0.09%，可转债指数收于1785.17点，日下跌0.29%，可转债预案指数收于1472.10点，日下跌0.57%；平均转债价格152.48元，平均平价为108.62元。当日，洪涛转债退市。424支上市交易可转债，除英科转债和鹏辉转债停牌，151支上涨，2支横盘，269支下跌。其中联诚转债(16.21%)、傲农转债(7.86%)和道通转债(7.29%)领涨，英联转债(-6.95%)、横河转债(-6.55%)和贵广转债(-5.93%)领跌。418支可转债正股，147支上涨，9支横盘，262支下跌。其中联诚精密(10.03%)、旭升股份/中大力德(10.01%)和银轮股份(9.01%)领涨，贵广网络(-6.72%)、紫光国微(-5.77%)和昌红科技(-5.62%)领跌。

### 可转债市场周观点

中证转债指数继续上行，特别是近期上市的新券表现较为强势，个券层面虽分化较大，但总体依旧以正收益为主。

上周转债市场估值再度冲高，已经来到本轮市场反弹以来的高位，持续走高的估值水平反映出投资者对后续市场走势的较高预期，但股性估值水平能否完成有效突破仍需观察。当前转债市场的扰动因素趋于复杂化，正股、转债估值、条款波动等等皆成为近期影响个券走势的重要因子，而绝对水平处于高位的估值水平也将进一步增大市场的波动，我们建议投资者积极应对适当增加交易频率。当前策略的重点依旧是精选持仓，市场仍旧以结构性机会为主，规避有潜在瑕疵的标的，同时增加滞涨板块个券的配置比例，落实寻找alpha收益的核心思路。

周期品价格在近期调整较大，当前正值中报季，上游板块的盈利较为亮眼。但远期随着通胀回落盈利压力较大，可以考虑趁着中报季兑现部分收益。重点关注粮食安全相关的上游化工化肥相关品种的弹性机会。此外，当前也可以考虑大基建相关的机械、水利水电等方向标的。

泛消费板块底部已经明确，现在已经开启向上修复的进程。虽然疫情扰动未散，但托底政策频出，市场预期逐步回稳。考虑到部分标的已经有所修复，建议重点关注滞涨的医药、社服等方向。

制造业方向近期呈现出明显的复苏交易趋势，总体政策利好加持，这一阶段高弹性的成长标的可以持续持有。但需要关注估值回升后透支业绩预期的可能。建议在关注景气较高的清洁能源、汽车等板块同时，增加对科技板块的关注。

高弹性组合建议重点关注斯莱转债、利尔(川恒)转债、万顺转2、润建转债、三角(苏试)转债、伯特转债、朗新转债、上22(锦浪)转债、银轮转债。

稳健弹性组合建议关注浙22转债、江丰转债、珀莱转债、通裕转债、旺能转债、杭氧转债、科伦转债、大禹转债、台华转债、一品转债、温氏转债。



## 风险因素

市场流动性大幅波动，宏观经济增速不如预期，无风险利率大幅波动，正股股价超预期波动。

## 股票市场

表 1：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化 (%)	成交额 (亿)
000001.SH	上证指数	3,253.24	-0.89	4,105.53
399001.SZ	深证成指	12,266.92	-1.30	6,041.84
399300.SZ	沪深 300	4,170.10	-1.32	2,531.99
399005.SZ	中小板指	8,365.38	-1.34	822.80
399006.SZ	创业板指	2,670.45	-1.31	2,016.17
000016.SH	上证 50	2,792.33	-1.23	672.91

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 (%)
农林牧渔(中信)	2.01	消费者服务(中信)	-3.87
汽车(中信)	1.32	煤炭(中信)	-2.45
钢铁(中信)	0.19	医药(中信)	-2.28
电力及公用事业(中信)	0.07	国防军工(中信)	-2.21
电力设备及新能源(中信)	0.01	食品饮料(中信)	-2.05

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	-0.95	大盘成长	-1.88
中盘价值	-0.61	中盘成长	-1.24
小盘价值	-0.51	小盘成长	-0.86

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	422.92	0.09
等权可转债指数	1,785.17	-0.29
可转债预案指数	1,472.10	-0.57

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)
128120.SZ	联诚转债	168.50	16.21	6,966.60

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
113620.SH	傲农转债	161.64	7.86	2,760.85
118013.SH	道通转债	137.31	7.29	1,474.80
113626.SH	伯特转债	295.65	6.96	2,239.28
113548.SH	石英转债	992.58	6.15	2,472.67
113039.SH	嘉泽转债	149.23	6.01	3,012.76
127036.SZ	三花转债	163.25	6.01	1,690.40
128106.SZ	华统转债	256.32	5.69	1,942.13
123112.SZ	万讯转债	157.32	5.52	1,186.45
113648.SH	巨星转债	154.86	5.50	826.16
123092.SZ	天壕转债	306.00	5.08	1,362.66
123034.SZ	通光转债	323.93	4.83	3,854.89
113537.SH	文灿转债	489.04	4.69	3,217.52
128023.SZ	亚太转债	139.10	4.44	565.60
113025.SH	明泰转债	428.11	4.25	402.80
123097.SZ	美力转债	151.69	4.17	1,166.96
127037.SZ	银轮转债	171.15	4.13	4,042.80
113051.SH	节能转债	155.62	4.10	487.36
113635.SH	升 21 转债	138.49	3.85	489.98
111004.SH	明新转债	154.34	3.69	996.48
123083.SZ	朗新转债	227.71	3.35	631.05
113059.SH	福莱转债	133.20	3.34	193.74
123107.SZ	温氏转债	142.61	3.34	702.81
123090.SZ	三诺转债	127.70	3.15	157.00
123084.SZ	高澜转债	157.00	2.95	1,147.98
113016.SH	小康转债	470.05	2.91	2,869.63
123105.SZ	拓尔转债	144.80	2.77	301.60
123071.SZ	天能转债	193.00	2.70	934.73
113048.SH	晶科转债	135.58	2.64	264.15
123045.SZ	雷迪转债	182.90	2.64	2,078.45
127030.SZ	盛虹转债	176.20	2.56	416.86
123075.SZ	贝斯转债	134.90	2.43	64.92
128101.SZ	联创转债	169.52	2.30	404.39
123121.SZ	帝尔转债	190.00	2.28	339.57
123142.SZ	申昊转债	127.20	1.92	123.72
127065.SZ	瑞鹄转债	256.00	1.89	5,644.33
123147.SZ	中辰转债	136.90	1.78	138.92
118001.SH	金博转债	156.27	1.77	103.43
128140.SZ	润建转债	173.70	1.70	66.39
111001.SH	山玻转债	125.77	1.54	39.41
128109.SZ	楚江转债	149.00	1.51	459.05
118012.SH	微芯转债	128.68	1.48	522.04
110056.SH	亨通转债	140.65	1.41	140.64
128141.SZ	旺能转债	162.51	1.37	197.58

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123089.SZ	九洲转 2	154.50	1.34	328.75
113598.SH	法兰转债	144.07	1.27	135.34
128036.SZ	金农转债	153.17	1.24	203.46
123148.SZ	上能转债	217.53	1.23	2,144.90
113045.SH	环旭转债	127.53	1.19	113.78
123144.SZ	裕兴转债	139.51	1.17	92.60
128123.SZ	国光转债	119.61	1.16	19.00
128083.SZ	新北转债	134.00	1.15	219.59
123085.SZ	万顺转 2	228.00	1.11	966.27
128139.SZ	祥鑫转债	224.61	1.08	1,996.37
113650.SH	博 22 转债	126.99	1.07	203.48
128090.SZ	汽模转 2	137.68	1.05	596.97
127015.SZ	希望转债	121.58	0.95	11.59
123049.SZ	维尔转债	112.60	0.91	8.12
113525.SH	台华转债	223.82	0.87	636.33
128030.SZ	天康转债	201.89	0.85	281.34
128130.SZ	景兴转债	123.69	0.85	57.41
127050.SZ	麒麟转债	135.19	0.82	49.74
113644.SH	艾迪转债	120.83	0.77	15.96
127045.SZ	牧原转债	133.81	0.76	400.36
113634.SH	珀莱转债	143.99	0.75	67.26
128137.SZ	洁美转债	130.08	0.73	8.80
128136.SZ	立讯转债	115.33	0.63	81.48
127053.SZ	豪美转债	123.18	0.63	18.20
113505.SH	杭电转债	122.47	0.62	51.87
128046.SZ	利尔转债	182.52	0.61	75.57
113549.SH	白电转债	123.32	0.60	152.43
113047.SH	旗滨转债	132.54	0.60	321.29
113526.SH	联泰转债	144.90	0.58	165.60
128138.SZ	侨银转债	119.30	0.57	16.91
128087.SZ	孚日转债	137.15	0.55	185.68
127056.SZ	中特转债	120.98	0.55	11.18
128143.SZ	锋龙转债	134.10	0.54	77.72
113630.SH	赛伍转债	130.45	0.54	125.06
113647.SH	禾丰转债	135.70	0.53	16.09
113033.SH	利群转债	109.56	0.52	34.41
113049.SH	长汽转债	128.22	0.52	76.38
113046.SH	金田转债	116.86	0.52	10.88
127049.SZ	希望转 2	124.58	0.47	394.23
118005.SH	天奈转债	138.90	0.46	29.76
128118.SZ	瀛通转债	114.49	0.45	13.61
123054.SZ	思特转债	139.00	0.43	81.12
128119.SZ	龙大转债	124.37	0.43	52.70

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
123044.SZ	红相转债	125.01	0.43	24.26
128039.SZ	三力转债	128.50	0.41	184.48
113641.SH	华友转债	133.04	0.38	148.02
110077.SH	洪城转债	130.67	0.38	44.56
128114.SZ	正邦转债	112.20	0.36	142.58
110068.SH	龙净转债	130.88	0.35	63.55
110059.SH	浦发转债	107.05	0.34	642.50
110074.SH	精达转债	192.75	0.33	222.93
113542.SH	好客转债	112.49	0.32	15.82
123125.SZ	元力转债	125.20	0.32	28.13
123052.SZ	飞鹿转债	157.50	0.32	237.56
123126.SZ	瑞丰转债	117.98	0.31	9.66
127063.SZ	贵轮转债	130.00	0.31	30.26
123106.SZ	正丹转债	120.33	0.29	20.53
127018.SZ	本钢转债	116.64	0.29	46.19
113524.SH	奇精转债	127.67	0.29	15.05
113637.SH	华翔转债	155.57	0.28	114.10
128124.SZ	科华转债	101.28	0.28	38.92
113604.SH	多伦转债	108.39	0.27	7.08
113054.SH	绿动转债	114.44	0.26	25.87
123076.SZ	强力转债	107.70	0.23	7.27
127019.SZ	国城转债	119.10	0.23	41.25
128085.SZ	鸿达转债	118.39	0.23	37.99
113021.SH	中信转债	110.08	0.23	55.64
118008.SH	海优转债	140.08	0.22	61.79
113053.SH	隆 22 转	135.96	0.21	241.93
110085.SH	通 22 转债	146.98	0.20	600.03
123150.SZ	九强转债	130.11	0.20	126.28
127064.SZ	杭氧转债	170.00	0.18	181.02
113642.SH	上 22 转债	173.89	0.17	232.30
110073.SH	国投转债	105.87	0.17	46.01
110087.SH	天业转债	119.60	0.17	60.47
128072.SZ	翔鹭转债	114.03	0.17	33.58
123149.SZ	通裕转债	139.00	0.16	64.07
127051.SZ	博杰转债	118.18	0.15	116.65
113042.SH	上银转债	105.91	0.15	231.95
113574.SH	华体转债	122.53	0.15	149.46
113605.SH	大参转债	111.94	0.14	5.20
128105.SZ	长集转债	108.20	0.14	57.66
123123.SZ	N 江丰转	155.71	0.14	186.73
128062.SZ	亚药转债	102.19	0.13	44.97
123099.SZ	普利转债	116.08	0.13	8.04
128125.SZ	华阳转债	111.55	0.12	4.87

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
127047.SZ	帝欧转债	103.96	0.11	15.41
127041.SZ	N弘亚转	114.90	0.11	7.34
123139.SZ	铂科转债	166.18	0.11	91.99
128108.SZ	蓝帆转债	103.37	0.09	11.81
113636.SH	甬金转债	135.68	0.09	38.01
113610.SH	灵康转债	115.35	0.08	10.63
113530.SH	大丰转债	117.15	0.08	3.38
128044.SZ	岭南转债	114.54	0.07	16.07
123108.SZ	乐普转 2	114.37	0.06	3.98
128074.SZ	游族转债	112.50	0.06	7.03
128135.SZ	洽洽转债	123.69	0.05	31.08
123096.SZ	思创转债	106.69	0.05	21.47
113519.SH	长久转债	118.66	0.05	12.34
123082.SZ	北陆转债	118.04	0.03	6.71
113011.SH	光大转债	105.15	0.03	108.06
113578.SH	全筑转债	107.53	0.03	24.42
128026.SZ	众兴转债	108.55	0.03	17.86
110076.SH	华海转债	115.26	0.03	3.80
113569.SH	科达转债	105.85	0.02	16.12
110063.SH	鹰 19 转债	114.78	0.02	27.97
123101.SZ	拓斯转债	116.32	0.02	23.84
110060.SH	天路转债	120.85	0.00	22.73
123070.SZ	鹏辉转债	369.20	0.00	0.00
123029.SZ	英科转债	1,379.20	0.00	0.00
127061.SZ	美锦转债	117.50	0.00	84.58
128015.SZ	久其转债	111.41	-0.02	14.77
127026.SZ	超声转债	118.63	-0.02	9.76
123145.SZ	药石转债	132.56	-0.02	104.75
113597.SH	佳力转债	127.03	-0.02	46.12
113593.SH	沪工转债	117.20	-0.03	10.12
113565.SH	宏辉转债	124.63	-0.04	14.47
128071.SZ	合兴转债	118.63	-0.04	6.51
113037.SH	紫银转债	103.92	-0.05	31.97
123146.SZ	中环转 2	121.68	-0.05	29.45
110072.SH	广汇转债	100.12	-0.05	66.60
128127.SZ	文科转债	110.84	-0.06	29.42
128033.SZ	迪龙转债	124.48	-0.06	17.80
128121.SZ	宏川转债	133.12	-0.06	21.13
113502.SH	嘉澳转债	139.27	-0.06	42.27
123056.SZ	雪榕转债	110.00	-0.07	27.14
110047.SH	山鹰转债	114.35	-0.08	42.67
113058.SH	友发转债	114.50	-0.09	5.11
113545.SH	金能转债	125.10	-0.09	26.10

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113640.SH	苏利转债	124.95	-0.09	32.43
113609.SH	永安转债	113.46	-0.09	29.34
113606.SH	荣泰转债	114.56	-0.10	2.03
127054.SZ	双箭转债	119.18	-0.10	4.08
113044.SH	大秦转债	108.91	-0.10	151.84
110053.SH	苏银转债	126.03	-0.11	334.69
128049.SZ	华源转债	116.86	-0.12	15.93
127028.SZ	英特转债	120.40	-0.12	15.93
113596.SH	城地转债	96.50	-0.12	14.76
123113.SZ	N 仙乐转	111.84	-0.13	5.84
123129.SZ	锦鸡转债	118.36	-0.13	16.36
113608.SH	威派转债	113.30	-0.14	2.29
123048.SZ	应急转债	127.35	-0.15	34.76
118004.SH	博瑞转债	115.72	-0.16	35.88
110067.SH	华安转债	108.60	-0.16	12.92
123022.SZ	长信转债	158.19	-0.16	116.90
113056.SH	重银转债	100.61	-0.16	91.01
127004.SZ	模塑转债	238.52	-0.16	709.90
128129.SZ	青农转债	103.37	-0.16	22.60
110045.SH	海澜转债	110.35	-0.16	8.12
113624.SH	正川转债	111.14	-0.17	9.24
123010.SZ	博世转债	115.80	-0.17	29.99
128111.SZ	中矿转债	871.98	-0.17	667.97
123133.SZ	佩蒂转债	125.37	-0.18	23.13
113595.SH	花王转债	107.81	-0.19	20.36
113566.SH	翔港转债	128.74	-0.19	7.49
123124.SZ	晶瑞转 2	116.40	-0.21	7.86
123046.SZ	天铁转债	421.98	-0.22	375.09
113052.SH	兴业转债	109.62	-0.22	248.70
113589.SH	天创转债	98.65	-0.22	9.54
123138.SZ	丝路转债	148.50	-0.24	607.79
113573.SH	纵横转债	117.75	-0.25	5.84
123098.SZ	一品转债	133.85	-0.25	69.80
113584.SH	家悦转债	104.63	-0.25	3.47
110083.SH	苏租转债	119.60	-0.25	11.33
110070.SH	凌钢转债	125.48	-0.25	27.75
128097.SZ	奥佳转债	117.00	-0.26	8.09
123067.SZ	斯莱转债	272.38	-0.29	625.10
113017.SH	吉视转债	112.78	-0.29	35.08
113060.SH	浙 22 转债	126.23	-0.29	116.35
123116.SZ	万兴转债	119.40	-0.30	10.61
113621.SH	彤程转债	133.35	-0.30	53.66
113602.SH	景 20 转债	122.60	-0.30	43.92

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
128142.SZ	新乳转债	113.10	-0.30	17.69
113594.SH	淳中转债	123.54	-0.31	1,181.94
110079.SH	杭银转债	124.21	-0.31	227.27
110058.SH	永鼎转债	121.60	-0.32	10.33
113619.SH	世运转债	130.47	-0.32	67.49
111005.SH	富春转债	127.12	-0.32	36.09
113632.SH	鹤 21 转债	126.04	-0.32	22.91
123080.SZ	海波转债	134.56	-0.33	33.47
113050.SH	南银转债	120.93	-0.33	128.61
113546.SH	迪贝转债	129.66	-0.33	36.73
113601.SH	塞力转债	114.42	-0.33	13.28
127020.SZ	中金转债	118.15	-0.34	86.09
113043.SH	财通转债	108.60	-0.35	11.32
110064.SH	建工转债	122.20	-0.35	16.28
113532.SH	海环转债	123.49	-0.36	38.72
123077.SZ	汉得转债	123.70	-0.36	8.74
113535.SH	大业转债	115.45	-0.36	3.61
123110.SZ	九典转债	136.00	-0.37	39.65
127006.SZ	敖东转债	108.68	-0.37	24.23
110057.SH	现代转债	119.78	-0.37	11.96
123025.SZ	精测转债	131.47	-0.39	22.63
127021.SZ	特发转 2	125.30	-0.39	34.22
128134.SZ	鸿路转债	127.50	-0.39	24.19
127024.SZ	盈峰转债	108.77	-0.40	4.00
113024.SH	核建转债	118.82	-0.40	11.28
128100.SZ	搜特转债	98.98	-0.40	20.15
113616.SH	韦尔转债	123.16	-0.40	28.56
123131.SZ	奥飞转债	126.70	-0.41	7.16
123128.SZ	首华转债	107.55	-0.41	22.03
127025.SZ	冀东转债	113.43	-0.43	3.65
110080.SH	东湖转债	119.16	-0.43	92.46
128014.SZ	永东转债	127.15	-0.44	17.07
128144.SZ	利民转债	123.49	-0.45	18.30
113013.SH	国君转债	110.89	-0.46	29.36
127034.SZ	绿茵转债	106.72	-0.46	19.23
123132.SZ	回盛转债	119.70	-0.46	12.21
128034.SZ	江银转债	126.18	-0.46	77.45
113633.SH	科沃转债	116.06	-0.46	5.16
113628.SH	N 晨丰转	113.43	-0.47	9.80
127012.SZ	招路转债	114.26	-0.47	23.49
123118.SZ	惠城转债	122.01	-0.47	20.94
128063.SZ	未来转债	119.10	-0.48	22.44
128091.SZ	新天转债	187.59	-0.50	106.74

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
113643.SH	风语转债	122.24	-0.50	11.06
123072.SZ	乐歌转债	138.38	-0.51	35.71
113588.SH	润达转债	113.90	-0.51	26.83
113567.SH	君禾转债	152.56	-0.51	116.55
123119.SZ	康泰转 2	113.07	-0.51	14.81
123091.SZ	长海转债	133.00	-0.52	34.57
128116.SZ	瑞达转债	109.15	-0.52	15.26
128076.SZ	金轮转债	129.65	-0.53	14.05
127044.SZ	蒙娜转债	112.70	-0.53	16.13
128075.SZ	远东转债	129.31	-0.53	59.78
123050.SZ	聚飞转债	131.50	-0.54	9.00
123064.SZ	万孚转债	121.99	-0.54	19.80
127059.SZ	永东转 2	146.40	-0.54	39.01
128069.SZ	华森转债	121.40	-0.55	25.15
110048.SH	福能转债	195.65	-0.55	154.12
110082.SH	宏发转债	124.21	-0.55	17.89
113627.SH	太平转债	110.92	-0.56	3.12
128042.SZ	凯中转债	134.10	-0.56	84.65
113576.SH	起步转债	118.65	-0.56	27.75
127005.SZ	长证转债	112.93	-0.56	42.78
111002.SH	特纸转债	137.59	-0.57	10.50
123088.SZ	威唐转债	139.00	-0.57	641.08
113618.SH	美诺转债	138.77	-0.57	42.71
110062.SH	烽火转债	110.33	-0.58	19.45
127016.SZ	鲁泰转债	119.70	-0.58	43.19
127052.SZ	杭锅转债	118.30	-0.59	413.40
123057.SZ	美联转债	258.45	-0.59	807.20
123103.SZ	震安转债	150.60	-0.59	55.11
123104.SZ	卫宁转债	116.30	-0.60	2.67
110043.SH	无锡转债	122.26	-0.60	55.03
127062.SZ	垒知转债	132.70	-0.61	30.74
113561.SH	正裕转债	136.26	-0.63	90.89
123115.SZ	捷捷转债	122.02	-0.64	12.22
113575.SH	东时转债	152.98	-0.64	97.35
128078.SZ	太极转债	125.96	-0.64	5.67
128035.SZ	大族转债	113.35	-0.64	173.07
110061.SH	川投转债	147.11	-0.65	118.94
123002.SZ	国祯转债	120.40	-0.66	13.92
113055.SH	成银转债	128.00	-0.66	96.21
113030.SH	东风转债	125.81	-0.66	4.29
113591.SH	胜达转债	132.04	-0.67	75.97
113527.SH	维格转债	122.96	-0.67	23.48
127060.SZ	湘佳转债	125.00	-0.68	35.38



名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
127029.SZ	中钢转债	124.85	-0.68	28.91
128037.SZ	岩土转债	116.91	-0.70	24.06
113622.SH	杭叉转债	128.95	-0.71	26.34
128095.SZ	恩捷转债	397.80	-0.72	61.46
113570.SH	百达转债	129.79	-0.73	22.75
128081.SZ	海亮转债	128.90	-0.73	59.83
127017.SZ	万青转债	120.10	-0.74	4.12
123078.SZ	飞凯转债	160.76	-0.74	132.47
113631.SH	皖天转债	119.21	-0.74	36.40
113649.SH	丰山转债	126.34	-0.75	34.15
113563.SH	柳药转债	114.79	-0.76	7.34
128066.SZ	亚泰转债	118.55	-0.76	29.17
127046.SZ	N 百润转	118.85	-0.77	5.27
128022.SZ	众信转债	132.60	-0.78	75.40
127031.SZ	洋丰转债	126.80	-0.78	32.03
123117.SZ	健帆转债	112.98	-0.81	6.73
127014.SZ	北方转债	132.39	-0.82	5.40
110081.SH	闻泰转债	119.67	-0.83	75.36
127033.SZ	中装转 2	116.15	-0.83	14.25
113582.SH	火炬转债	249.97	-0.83	166.29
123011.SZ	德尔转债	129.90	-0.84	184.57
113623.SH	N 凤 21 转	112.17	-0.84	7.62
113027.SH	华钰转债	158.06	-0.85	93.44
113615.SH	金诚转债	171.85	-0.85	46.06
127032.SZ	苏行转债	116.00	-0.85	40.72
123004.SZ	铁汉转债	107.50	-0.89	40.82
123093.SZ	金陵转债	127.62	-0.92	35.95
113639.SH	华正转债	113.49	-0.92	27.16
128132.SZ	交建转债	118.79	-0.93	17.97
113638.SH	台 21 转债	131.12	-0.93	41.64
123063.SZ	大禹转债	127.10	-0.94	14.82
128128.SZ	齐翔转 2	144.62	-0.96	25.80
127055.SZ	精装转债	126.72	-0.97	101.15
123134.SZ	卡倍转债	224.90	-0.98	567.02
127042.SZ	N 嘉美转	113.45	-0.98	14.67
128048.SZ	张行转债	126.49	-0.98	94.41
123120.SZ	隆华转债	143.86	-0.99	67.94
123023.SZ	迪森转债	130.28	-1.00	85.09
128131.SZ	崇达转 2	117.00	-1.02	3.53
123100.SZ	朗科转债	129.47	-1.02	13.48
123059.SZ	银信转债	118.72	-1.02	6.40
123015.SZ	蓝盾转债	315.72	-1.03	1,627.99
123061.SZ	航新转债	129.80	-1.03	225.46

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
113625.SH	江山转债	115.80	-1.03	6.84
123065.SZ	宝莱转债	122.75	-1.05	21.95
128053.SZ	尚荣转债	140.40	-1.05	38.51
127040.SZ	N国泰转	125.55	-1.06	71.32
123035.SZ	利德转债	127.79	-1.08	9.43
128122.SZ	兴森转债	141.00	-1.12	427.94
113579.SH	健友转债	123.81	-1.13	10.76
113057.SH	中银转债	116.41	-1.13	143.11
128133.SZ	奇正转债	121.90	-1.13	25.25
123039.SZ	开润转债	126.65	-1.15	48.78
123122.SZ	富瀚转债	126.68	-1.15	35.93
113577.SH	春秋转债	138.28	-1.17	34.72
123141.SZ	宏丰转债	143.88	-1.17	130.65
123109.SZ	昌红转债	120.99	-1.18	19.29
118007.SH	山石转债	144.85	-1.19	53.11
128117.SZ	道恩转债	139.81	-1.20	162.54
127035.SZ	濮耐转债	131.07	-1.21	26.27
128029.SZ	太阳转债	156.69	-1.26	32.99
127048.SZ	中大转债	232.93	-1.27	7,561.30
127022.SZ	恒逸转债	121.40	-1.28	25.88
127027.SZ	靖远转债	140.07	-1.29	61.81
123151.SZ	康医转债	126.82	-1.29	77.15
127058.SZ	科伦转债	148.75	-1.29	104.49
118000.SH	嘉元转债	132.64	-1.29	75.75
113516.SH	苏农转债	120.49	-1.32	40.59
110086.SH	精工转债	122.40	-1.32	57.41
111000.SH	起帆转债	136.58	-1.33	48.50
128073.SZ	哈尔转债	144.39	-1.34	74.70
128025.SZ	特一转债	128.87	-1.35	24.14
113534.SH	鼎胜转债	472.72	-1.35	1,046.36
128021.SZ	兄弟转债	143.30	-1.36	28.33
118003.SH	华兴转债	129.02	-1.37	101.51
113646.SH	永吉转债	245.58	-1.41	62.72
127007.SZ	湖广转债	153.50	-1.47	165.86
123027.SZ	蓝晓转债	367.00	-1.48	179.11
123130.SZ	设研转债	144.80	-1.50	37.53
110075.SH	南航转债	134.34	-1.51	219.42
118006.SH	阿拉转债	164.18	-1.52	130.73
111003.SH	聚合转债	165.70	-1.52	27.33
113629.SH	泉峰转债	160.53	-1.54	1,244.78
123060.SZ	苏试转债	212.33	-1.61	36.35
110055.SH	伊力转债	216.42	-1.61	71.31
128041.SZ	盛路转债	292.18	-1.62	108.87

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
113504.SH	艾华转债	149.77	-1.63	19.49
128040.SZ	华通转债	151.85	-1.63	37.60
110084.SH	贵燃转债	124.70	-1.72	201.43
113600.SH	新星转债	143.07	-1.76	109.40
123014.SZ	凯发转债	152.39	-1.76	194.35
123087.SZ	明电转债	129.03	-1.78	60.91
128145.SZ	日丰转债	150.98	-1.80	423.39
110044.SH	广电转债	229.27	-1.86	89.69
127039.SZ	北港转债	122.05	-1.86	30.07
127038.SZ	国微转债	185.50	-1.96	228.67
123114.SZ	三角转债	180.50	-1.96	106.80
123031.SZ	晶瑞转债	381.95	-1.96	152.38
123012.SZ	万顺转债	275.10	-2.02	1,165.51
123018.SZ	溢利转债	272.59	-2.12	209.54
123137.SZ	锦浪转债	165.16	-2.14	377.73
123135.SZ	泰林转债	203.81	-2.30	150.90
123127.SZ	耐普转债	133.75	-2.44	86.48
123073.SZ	同和转债	142.55	-2.71	97.26
123086.SZ	海兰转债	174.49	-2.89	151.73
127057.SZ	盘龙转债	311.89	-2.95	210.40
113585.SH	寿仙转债	192.18	-2.96	40.52
128017.SZ	金禾转债	231.70	-3.06	69.86
110038.SH	济川转债	134.95	-3.09	20.63
128056.SZ	今飞转债	187.65	-3.77	1,435.63
118009.SH	华锐转债	146.44	-3.87	128.24
123062.SZ	三超转债	161.71	-4.03	689.66
128070.SZ	智能转债	140.00	-4.07	672.02
123038.SZ	联得转债	145.10	-4.22	272.62
123140.SZ	天地转债	199.90	-4.49	225.36
128082.SZ	华锋转债	194.21	-4.56	550.14
123143.SZ	胜蓝转债	217.60	-5.25	459.82
123136.SZ	城市转债	216.00	-5.35	155.74
127043.SZ	川恒转债	154.61	-5.44	385.59
110052.SH	贵广转债	138.47	-5.93	2,080.61
123013.SZ	横河转债	582.20	-6.55	1,911.42
128079.SZ	英联转债	158.30	-6.95	883.07

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）
002921.SZ	联诚精密	18.10	10.03	0.83
603305.SH	旭升股份	43.29	10.01	6.52
002896.SZ	中大力德	38.47	10.01	9.30
002126.SZ	银轮股份	16.22	9.01	12.04

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603363.SH	傲农生物	22.92	8.27	10.60
603596.SH	伯特利	105.72	7.88	7.04
601619.SH	嘉泽新能	4.72	7.27	6.11
601636.SH	旗滨集团	11.45	6.71	13.07
002284.SZ	亚太股份	11.22	6.65	5.10
605068.SH	明新旭腾	31.56	6.62	1.08
300611.SZ	美力科技	13.68	6.46	1.13
603477.SH	巨星农牧	32.58	6.44	7.62
603688.SH	石英股份	146.25	6.32	9.75
601865.SH	福莱特	41.09	5.98	9.66
300332.SZ	天壕环境	14.98	5.79	3.36
300298.SZ	三诺生物	32.00	5.44	2.69
002022.SZ	*ST 科华	9.85	5.01	1.41
002534.SZ	西子洁能	20.17	5.00	5.43
300265.SZ	通光线缆	10.05	4.80	2.00
300229.SZ	拓尔思	13.88	4.75	4.16
300498.SZ	温氏股份	24.04	4.66	20.82
002840.SZ	华统股份	22.57	4.54	2.56
603516.SH	淳中科技	14.15	4.51	3.09
603348.SH	文灿股份	91.90	4.40	3.94
002100.SZ	天康生物	12.13	4.12	5.50
300569.SZ	天能重工	11.95	4.09	4.19
601127.SH	小康股份	76.40	4.06	21.17
300776.SZ	帝尔激光	224.50	4.05	4.05
002975.SZ	博杰股份	42.13	4.00	1.56
688208.SH	道通科技	36.50	3.99	7.57
300827.SZ	上能电气	67.96	3.83	11.18
002050.SZ	三花智控	32.50	3.80	21.09
002548.SZ	金新农	7.38	3.65	2.01
601016.SH	节能风电	5.45	3.61	12.74
603679.SH	华体科技	12.59	3.45	0.88
300511.SZ	雪榕生物	6.78	3.35	1.29
002749.SZ	国光股份	10.69	3.19	0.38
603966.SH	法兰泰克	12.12	3.15	1.08
300499.SZ	高澜股份	14.27	2.96	4.59
002171.SZ	楚江新材	11.06	2.88	6.82
000688.SZ	国城矿业	18.95	2.77	1.40
605006.SH	山东玻纤	10.52	2.73	0.92
002842.SZ	翔鹭钨业	9.31	2.53	0.67
300297.SZ	*ST 蓝盾	2.44	2.52	0.93
300112.SZ	万讯自控	11.12	2.49	2.12
002714.SZ	牧原股份	59.60	2.41	26.92
603861.SH	白云电器	8.63	2.37	0.82
300682.SZ	朗新科技	30.70	2.37	3.63

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
601677.SH	明泰铝业	28.94	2.26	5.25
300853.SZ	申昊科技	29.24	2.24	0.89
603320.SH	迪贝电气	13.25	2.16	0.33
601778.SH	晶科科技	5.80	2.11	3.47
603089.SH	正裕工业	9.22	2.10	0.30
688598.SH	金博股份	359.15	2.03	6.44
002157.SZ	正邦科技	6.07	2.02	4.18
603797.SH	联泰环保	6.28	1.95	0.71
300040.SZ	九洲集团	8.04	1.90	2.23
601633.SH	长城汽车	34.47	1.89	13.77
002376.SZ	新北洋	7.88	1.81	1.81
002929.SZ	润建股份	38.97	1.75	1.32
300608.SZ	思特奇	9.40	1.73	0.84
002510.SZ	天汽模	4.71	1.73	3.28
300174.SZ	元力股份	16.66	1.71	1.35
300707.SZ	威唐工业	23.90	1.70	3.67
603822.SH	嘉澳环保	48.65	1.67	0.59
002067.SZ	景兴纸业	3.76	1.62	0.89
000876.SZ	新希望	15.90	1.53	10.17
300305.SZ	裕兴股份	16.03	1.52	1.95
603920.SH	世运电路	17.53	1.51	2.50
600297.SH	广汇汽车	2.70	1.50	3.92
603810.SH	丰山集团	13.18	1.46	0.39
002224.SZ	三力士	4.89	1.45	0.76
300587.SZ	天铁股份	14.33	1.42	2.40
300933.SZ	中辰股份	8.88	1.37	1.09
603030.SH	全筑股份	3.14	1.29	0.86
002279.SZ	久其软件	4.73	1.28	0.47
002475.SZ	立讯精密	33.95	1.25	38.97
002430.SZ	杭氧股份	38.65	1.23	1.90
300767.SZ	震安科技	58.70	1.21	2.01
603618.SH	杭电股份	6.73	1.20	0.84
000761.SZ	本钢板材	3.51	1.15	0.29
002034.SZ	旺能环境	24.24	1.13	1.89
002988.SZ	豪美新材	16.24	1.12	0.80
300666.SZ	江丰电子	74.06	1.12	4.05
603817.SH	海峡环保	7.40	1.09	0.60
002258.SZ	利尔化学	22.42	1.08	2.72
603609.SH	禾丰股份	10.47	1.06	0.90
002965.SZ	祥鑫科技	59.63	1.05	5.78
300196.SZ	长海股份	17.40	1.05	1.06
300863.SZ	卡倍亿	82.62	1.03	2.07
300665.SZ	飞鹿股份	8.65	0.93	0.49
603185.SH	上机数控	163.46	0.93	9.94

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
600388.SH	ST 龙净	12.12	0.92	1.53
603660.SH	苏州科达	5.56	0.91	0.43
002406.SZ	远东传动	5.74	0.88	0.79
300811.SZ	铂科新材	104.50	0.87	0.82
601366.SH	利群股份	6.02	0.84	0.15
603638.SH	艾迪精密	19.14	0.79	0.65
002083.SZ	孚日股份	5.32	0.76	2.46
603131.SH	上海沪工	13.92	0.72	0.64
300381.SZ	溢多利	9.98	0.71	0.72
300243.SZ	瑞丰高材	10.27	0.69	0.30
300641.SZ	正丹股份	6.10	0.66	0.25
300185.SZ	通裕重工	3.05	0.66	1.93
603212.SH	赛伍技术	24.95	0.56	2.72
601012.SH	隆基绿能	61.50	0.52	44.86
300427.SZ	红相股份	17.62	0.51	1.05
601609.SH	金田股份	8.13	0.49	0.98
603528.SH	多伦科技	6.30	0.48	0.18
603278.SH	大业股份	8.42	0.48	0.11
603055.SH	台华新材	15.11	0.47	1.14
300652.SZ	雷迪克	33.08	0.46	1.58
002930.SZ	宏川智慧	22.65	0.44	0.39
603608.SH	天创时尚	4.65	0.43	0.14
600420.SH	国药现代	9.34	0.43	0.53
300398.SZ	飞凯材料	21.12	0.43	2.92
002984.SZ	森麒麟	36.80	0.41	1.68
600231.SH	凌钢股份	2.52	0.40	0.24
300692.SZ	中环环保	7.77	0.39	0.79
601330.SH	绿色动力	8.03	0.37	0.77
300438.SZ	鹏辉能源	74.64	0.35	8.40
603605.SH	珀莱雅	176.26	0.35	2.60
600483.SH	福能股份	11.80	0.34	1.94
002631.SZ	德尔未来	6.23	0.32	0.42
600885.SH	宏发股份	41.08	0.32	1.58
603377.SH	东方时尚	6.42	0.31	0.57
603989.SH	艾华集团	25.78	0.31	0.75
601009.SH	南京银行	10.34	0.29	2.80
603677.SH	奇精机械	12.41	0.24	0.21
300791.SZ	仙乐健康	29.37	0.24	0.41
002982.SZ	湘佳股份	39.10	0.23	0.49
300170.SZ	汉得信息	8.78	0.23	1.46
002973.SZ	侨银股份	13.44	0.22	0.37
300586.SZ	美联新材	22.90	0.22	2.50
300190.SZ	维尔利	4.98	0.20	0.21
603687.SH	大胜达	10.72	0.19	0.43

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
002839.SZ	张家港行	5.40	0.19	0.93
000700.SZ	模塑科技	5.71	0.18	0.97
603912.SH	佳力图	11.58	0.17	0.61
601006.SH	大秦铁路	6.05	0.17	1.07
600075.SH	新疆天业	6.24	0.16	0.74
688001.SH	华兴源创	31.75	0.16	0.53
600919.SH	江苏银行	7.20	0.14	5.25
601686.SH	友发集团	7.37	0.14	0.23
002726.SZ	龙大美食	10.16	0.10	0.76
603685.SH	晨丰科技	10.45	0.10	0.09
603916.SH	苏博特	20.83	0.05	1.09
603557.SH	ST 起步	3.66	0.00	0.14
002446.SZ	盛路通信	8.28	0.00	2.83
600567.SH	山鹰国际	2.78	0.00	0.97
300517.SZ	海波重科	13.52	0.00	0.39
002614.SZ	奥佳华	8.01	0.00	0.41
300705.SZ	九典制药	20.90	0.00	0.75
603776.SH	永安行	14.08	0.00	0.20
300283.SZ	温州宏丰	6.38	0.00	0.47
000589.SZ	贵州轮胎	5.00	0.00	0.67
300556.SZ	丝路视觉	21.10	-0.05	2.11
002368.SZ	太极股份	19.60	-0.05	0.96
300406.SZ	九强生物	18.26	-0.05	0.88
000623.SZ	吉林敖东	14.46	-0.07	0.69
300580.SZ	贝斯特	22.90	-0.09	1.11
300779.SZ	惠城环保	14.52	-0.14	0.13
600487.SH	亨通光电	15.64	-0.19	12.33
603617.SH	君禾股份	10.33	-0.19	1.07
600926.SH	杭州银行	14.30	-0.21	2.57
000060.SZ	中金岭南	4.46	-0.22	1.16
002798.SZ	帝欧家居	8.25	-0.24	0.17
002203.SZ	海亮股份	12.02	-0.25	0.51
300231.SZ	银信科技	7.51	-0.27	0.40
300016.SZ	北陆药业	7.47	-0.27	0.31
603233.SH	大参林	32.22	-0.28	1.33
300057.SZ	万顺新材	14.15	-0.28	7.09
000401.SZ	冀东水泥	9.65	-0.31	0.62
603336.SH	宏辉果蔬	6.36	-0.31	0.41
002958.SZ	青农商行	3.10	-0.32	0.39
002738.SZ	中矿资源	89.57	-0.32	12.73
603708.SH	家家悦	12.20	-0.33	0.35
000928.SZ	中钢国际	6.06	-0.33	0.50
600908.SH	无锡银行	5.99	-0.33	0.82
603331.SH	百达精工	11.96	-0.33	0.33

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
600831.SH	广电网络	5.87	-0.34	1.00
601818.SH	光大银行	2.90	-0.34	1.76
300407.SZ	凯发电气	8.69	-0.34	0.30
002722.SZ	物产金轮	14.37	-0.35	0.19
601878.SH	浙商证券	10.70	-0.37	4.49
300382.SZ	斯莱克	22.90	-0.43	1.71
002008.SZ	大族激光	31.72	-0.44	33.64
601838.SH	成都银行	15.41	-0.45	2.10
601998.SH	中信银行	4.36	-0.46	1.41
603956.SH	威派格	10.51	-0.47	0.09
002969.SZ	嘉美包装	4.06	-0.49	0.14
603058.SH	永吉股份	7.93	-0.50	0.52
601929.SH	吉视传媒	1.98	-0.50	0.48
603113.SH	金能科技	9.75	-0.51	0.63
000726.SZ	鲁泰 A	7.72	-0.52	0.62
600438.SH	通威股份	53.81	-0.52	27.37
002823.SZ	凯中精密	11.50	-0.52	0.58
000902.SZ	新洋丰	16.74	-0.53	0.96
002436.SZ	兴森科技	12.83	-0.54	4.57
001965.SZ	招商公路	7.33	-0.54	0.25
300778.SZ	新城市	14.59	-0.55	0.17
601211.SH	国泰君安	14.45	-0.55	2.37
300607.SZ	拓斯达	15.73	-0.57	2.86
002228.SZ	合兴包装	3.48	-0.57	0.22
002807.SZ	江阴银行	4.88	-0.61	1.64
603518.SH	锦泓集团	7.96	-0.62	0.26
300429.SZ	强力新材	9.31	-0.64	0.35
600061.SH	国投资本	6.11	-0.65	0.67
603887.SH	城地香江	7.52	-0.66	0.24
300798.SZ	锦鸡股份	7.39	-0.67	0.08
601515.SH	东风股份	4.43	-0.67	0.39
601963.SH	重庆银行	7.37	-0.67	0.29
002734.SZ	利民股份	10.30	-0.68	0.26
000789.SZ	万年青	10.28	-0.68	0.39
600909.SH	华安证券	4.33	-0.69	0.62
603081.SH	大丰实业	10.98	-0.72	0.15
601166.SH	兴业银行	17.77	-0.73	9.29
000783.SZ	长江证券	5.43	-0.73	0.59
600939.SH	重庆建工	4.03	-0.74	0.27
002503.SZ	搜于特	1.32	-0.75	0.40
002833.SZ	弘亚数控	15.77	-0.76	0.35
600105.SH	永鼎股份	3.85	-0.77	0.62
002966.SZ	苏州银行	6.41	-0.77	1.20
000552.SZ	靖远煤电	3.83	-0.78	1.83



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603108.SH	润达医疗	10.14	-0.78	0.53
600901.SH	江苏租赁	5.06	-0.78	0.54
000723.SZ	美锦能源	11.36	-0.79	8.42
000708.SZ	中信特钢	20.02	-0.79	0.67
300197.SZ	节能铁汉	2.48	-0.80	0.49
600461.SH	洪城环境	7.43	-0.80	0.25
002002.SZ	鸿达兴业	3.67	-0.81	1.99
603585.SH	苏利股份	19.29	-0.82	0.23
601229.SH	上海银行	5.96	-0.83	1.09
300723.SZ	一品红	28.04	-0.85	0.56
300624.SZ	万兴科技	31.45	-0.85	0.48
688030.SH	山石网科	21.47	-0.88	0.16
600326.SH	西藏天路	5.52	-0.90	0.22
002887.SZ	绿茵生态	8.82	-0.90	0.23
002861.SZ	瀛通通讯	11.00	-0.90	0.17
603979.SH	金诚信	19.69	-0.91	0.56
688680.SH	海优新材	206.60	-0.91	2.73
603995.SH	甬金股份	36.53	-0.92	0.68
603323.SH	苏农银行	5.33	-0.93	0.87
601108.SH	财通证券	7.28	-0.95	1.42
600000.SH	浦发银行	7.26	-0.95	3.20
002822.SZ	中装建设	5.00	-0.99	0.45
601231.SH	环旭电子	17.84	-1.00	5.47
300871.SZ	回盛生物	20.46	-1.02	0.19
603876.SH	鼎胜新材	71.00	-1.02	6.95
300673.SZ	佩蒂股份	16.41	-1.03	0.23
000065.SZ	北方国际	7.66	-1.03	0.55
601860.SH	紫金银行	2.82	-1.05	0.43
002961.SZ	瑞达期货	16.85	-1.06	0.17
601611.SH	中国核建	8.31	-1.07	0.80
600398.SH	海澜之家	4.54	-1.09	0.47
688116.SH	天奈科技	148.57	-1.09	3.00
600674.SH	川投能源	12.47	-1.11	2.21
603602.SH	纵横通信	9.75	-1.12	0.24
002287.SZ	奇正藏药	23.66	-1.13	0.19
300246.SZ	宝莱特	15.76	-1.13	0.13
002877.SZ	智能自控	6.96	-1.14	0.51
300388.SZ	节能国祯	6.96	-1.14	0.17
002989.SZ	中天精装	18.10	-1.15	1.15
300527.SZ	中船应急	7.71	-1.15	0.80
300078.SZ	思创医惠	5.14	-1.15	0.37
605189.SH	富春染织	19.59	-1.16	0.12
000967.SZ	盈峰环境	5.09	-1.17	0.53
002811.SZ	郑中设计	8.37	-1.18	0.16

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
002381.SZ	双箭股份	6.68	-1.18	0.20
603579.SH	荣泰健康	24.03	-1.19	0.12
002728.SZ	特一药业	13.18	-1.20	0.45
603669.SH	灵康药业	6.57	-1.20	0.15
002616.SZ	长青集团	5.54	-1.25	0.90
601881.SH	中国银河	8.69	-1.25	0.87
002953.SZ	日丰股份	13.38	-1.25	1.77
300422.SZ	博世科	6.29	-1.26	0.29
002787.SZ	华源控股	6.29	-1.26	0.17
002078.SZ	太阳纸业	11.74	-1.26	1.24
300487.SZ	蓝晓科技	64.69	-1.27	1.61
603733.SH	仙鹤股份	27.11	-1.27	0.48
300543.SZ	朗科智能	11.60	-1.28	0.64
002036.SZ	联创电子	17.64	-1.29	7.03
603716.SH	塞力医疗	12.95	-1.30	0.40
300263.SZ	隆华科技	9.73	-1.32	4.69
603499.SH	翔港科技	8.19	-1.33	0.08
300021.SZ	大禹节水	5.18	-1.33	0.64
000665.SZ	湖北广电	7.27	-1.36	1.89
002225.SZ	濮耐股份	5.07	-1.36	0.93
300253.SZ	卫宁健康	7.92	-1.37	1.27
002812.SZ	恩捷股份	213.98	-1.38	10.97
000582.SZ	北部湾港	7.85	-1.38	0.99
002838.SZ	道恩股份	26.33	-1.39	2.89
002717.SZ	岭南股份	2.84	-1.39	0.72
603689.SH	皖天然气	7.77	-1.40	0.40
002398.SZ	垒知集团	6.34	-1.40	0.73
002542.SZ	中化岩土	2.77	-1.42	0.42
300818.SZ	耐普矿机	42.67	-1.43	0.61
300303.SZ	聚飞光电	4.79	-1.44	1.10
605222.SH	起帆电缆	23.92	-1.44	0.69
002941.SZ	新疆交建	14.70	-1.47	1.29
688388.SH	嘉元科技	79.70	-1.48	3.08
000070.SZ	特发信息	6.63	-1.49	0.98
600498.SH	烽火通信	14.44	-1.50	0.76
002174.SZ	游族网络	9.05	-1.52	0.82
002541.SZ	鸿路钢构	29.97	-1.54	0.94
603650.SH	彤程新材	28.90	-1.57	1.35
603890.SH	春秋电子	10.67	-1.57	0.65
300729.SZ	乐歌股份	16.25	-1.57	0.20
603368.SH	柳药集团	16.70	-1.59	0.81
000823.SZ	超声电子	10.49	-1.59	1.03
300335.SZ	迪森股份	5.54	-1.60	1.02
002772.SZ	众兴菌业	7.30	-1.62	0.61

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
002753.SZ	永东股份	10.30	-1.62	1.36
002551.SZ	尚荣医疗	4.21	-1.64	0.33
300088.SZ	长信科技	7.17	-1.65	5.25
002775.SZ	文科园林	4.10	-1.68	0.31
002382.SZ	蓝帆医疗	8.75	-1.69	0.63
300651.SZ	金陵体育	23.33	-1.69	0.29
000301.SZ	东方盛虹	19.72	-1.69	15.76
002597.SZ	金禾实业	40.49	-1.70	2.83
603898.SH	好莱客	10.99	-1.70	0.15
603799.SH	华友钴业	84.37	-1.70	18.44
002408.SZ	齐翔腾达	7.51	-1.70	1.03
603466.SH	风语筑	12.12	-1.70	0.88
002658.SZ	雪迪龙	7.43	-1.72	0.44
600133.SH	东湖高新	6.14	-1.76	1.20
300424.SZ	航新科技	12.80	-1.77	2.04
603298.SH	杭叉集团	14.91	-1.78	0.30
603707.SH	健友股份	18.68	-1.79	0.76
300843.SZ	胜蓝股份	25.53	-1.81	0.83
603877.SH	太平鸟	20.00	-1.82	0.30
000411.SZ	英特集团	10.19	-1.83	0.22
002949.SZ	华阳国际	12.87	-1.83	0.22
300296.SZ	利亚德	6.43	-1.83	1.60
002557.SZ	洽洽食品	47.80	-1.85	2.54
688321.SH	微芯生物	24.80	-1.86	0.34
600521.SH	华海药业	20.41	-1.87	2.75
300677.SZ	英科医疗	23.00	-1.92	2.02
603569.SH	长久物流	8.07	-1.94	0.24
300655.SZ	晶瑞电材	17.61	-1.95	2.46
300483.SZ	首华燃气	15.09	-1.95	0.68
002918.SZ	蒙娜丽莎	12.97	-1.97	0.57
688166.SH	博瑞医药	21.94	-1.97	0.52
002907.SZ	华森制药	13.27	-2.07	0.49
000703.SZ	恒逸石化	9.36	-2.09	1.00
600496.SH	精工钢构	4.64	-2.11	1.75
300613.SZ	富瀚微	72.24	-2.11	3.10
002370.SZ	亚太药业	5.98	-2.13	5.32
002931.SZ	锋龙股份	11.83	-2.15	0.34
603225.SH	新凤鸣	9.98	-2.16	0.70
002758.SZ	浙农股份	12.22	-2.16	0.43
002815.SZ	崇达技术	12.63	-2.17	1.12
002946.SZ	新乳业	11.19	-2.19	0.35
600566.SH	济川药业	24.22	-2.26	1.54
300869.SZ	康泰医学	26.78	-2.26	0.81
605007.SH	五洲特纸	18.36	-2.29	0.45

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
002091.SZ	江苏国泰	9.76	-2.30	2.69
300577.SZ	开润股份	13.91	-2.32	0.35
600197.SH	伊力特	28.00	-2.34	2.89
603976.SH	正川股份	24.39	-2.36	0.37
300743.SZ	天地数码	12.38	-2.37	0.95
002864.SZ	盘龙药业	34.95	-2.37	1.05
603678.SH	火炬电子	48.69	-2.39	2.18
002562.SZ	兄弟科技	6.38	-2.45	1.41
603501.SH	韦尔股份	105.19	-2.47	11.94
300732.SZ	设研院	10.81	-2.52	0.63
300813.SZ	泰林生物	37.82	-2.53	0.37
002859.SZ	洁美科技	24.24	-2.53	0.73
601020.SH	华钰矿业	13.39	-2.55	1.50
300567.SZ	精测电子	42.70	-2.56	1.38
300545.SZ	联得装备	19.70	-2.57	1.53
300416.SZ	苏试试验	25.30	-2.62	0.76
300725.SZ	药石科技	82.85	-2.64	2.95
002422.SZ	科伦药业	22.01	-2.70	4.63
300636.SZ	同和药业	14.03	-2.70	0.77
603112.SH	华翔股份	16.49	-2.71	1.01
603978.SH	深圳新星	28.74	-2.74	2.32
300065.SZ	海兰信	12.77	-2.74	2.16
002806.SZ	华锋股份	13.73	-2.76	1.36
002568.SZ	百润股份	27.00	-2.81	2.55
688059.SH	华锐精密	136.97	-2.86	0.21
603007.SH	ST花王	4.35	-2.90	0.19
300473.SZ	德尔股份	22.39	-2.91	1.06
002615.SZ	哈尔斯	7.41	-3.01	0.58
300482.SZ	万孚生物	37.42	-3.03	3.73
002863.SZ	今飞凯达	7.34	-3.04	4.74
300763.SZ	锦浪科技	228.80	-3.07	15.84
603538.SH	美诺华	28.06	-3.07	2.07
300775.SZ	三角防务	46.21	-3.08	2.44
300630.SZ	普利制药	28.67	-3.11	1.68
603228.SH	景旺电子	22.28	-3.13	1.37
605166.SH	聚合顺	14.10	-3.16	0.54
600029.SH	南方航空	6.40	-3.18	4.43
300623.SZ	捷捷微电	22.60	-3.21	2.55
688179.SH	阿拉丁	47.60	-3.25	0.58
600903.SH	贵州燃气	8.26	-3.28	1.35
002873.SZ	新天药业	15.93	-3.28	0.87
300554.SZ	三超新材	20.31	-3.29	1.25
002997.SZ	瑞鹄模具	32.95	-3.37	8.21
603186.SH	华正新材	25.19	-3.38	1.11

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002707.SZ	众信旅游	6.43	-3.45	1.82
300601.SZ	康泰生物	33.40	-3.58	4.58
603896.SH	寿仙谷	36.70	-3.62	1.02
600745.SH	闻泰科技	68.60	-3.73	13.49
600577.SH	精达股份	6.36	-3.78	5.36
603208.SH	江山欧派	40.80	-3.89	0.67
300003.SZ	乐普医疗	17.91	-4.07	2.84
300739.SZ	明阳电路	16.43	-4.14	1.69
603486.SH	科沃斯	92.51	-4.39	3.87
300738.SZ	奥飞数据	10.43	-4.66	1.68
002895.SZ	川恒股份	29.61	-4.67	4.77
300539.SZ	横河精密	10.29	-4.72	3.01
002846.SZ	英联股份	7.26	-4.85	1.71
603982.SH	泉峰汽车	32.00	-5.04	5.35
300529.SZ	健帆生物	44.25	-5.47	2.67
300151.SZ	昌红科技	21.14	-5.63	3.26
002049.SZ	紫光国微	210.97	-5.77	16.89
600996.SH	贵广网络	10.97	-6.72	12.63

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述任何观点的背书。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](mailto: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。