

中信证券研究部



明明  
FICC 首席分析师  
S1010517100001



彭阳  
FICC 分析师  
S1010521070001



章立聪  
资管与利率债首席  
分析师  
S1010514110002



周成华  
FICC 分析师  
S1010519100001

核心观点

政治局会议之后，股票偏弱、债券偏强的市场表现背后，除了地缘因素之外，比较核心的还是政策预期和经济预期的变化。结合高频数据和7月PMI来看，当前宏观经济体现出比较显著的二元特征：外生政策刺激的投资、消费领域表现相对突出，而私人部门主导的领域需求不足。如果没有货币政策的进一步宽松，预计10年期国债到期收益率很难向下突破由意外降息形成的前低，8月低位震荡的可能性较大。

■ **PMI 视角：制造业需求疲软。**7月制造业PMI为49%，低于50%是比较超预期的，虽然仅从PMI出发我们并不能判断7月制造业弱于6月，但至少可以说明复苏的节奏在放缓。从行业维度看，景气较高的领域主要集中在必需消费品、政策刺激的基建和汽车两个方向上，而纺织和电子偏弱影射出口需求，黑色金属行业则受地产拖累。

■ **高频数据视角：内生动能偏弱和外需的风险。**

几个比较典型的高频指标去观察经济中的代表性行业：表现比较好的是汽车行业，受益于政策的鼓励和支持。与汽车同属耐用消费品，电子产品产量下降可能体现了内生需求的不足。7月建筑业上下游产业链的实际需求仍相对疲软：建筑业上游以水泥为例，在产量偏弱的情况下，库容比仍然处在超季节性的高度，说明整体需求偏弱；建筑业下游，社零数据中家具、建筑装潢材料的表现也比较疲软，6月分别同比下滑6.6%和4.9%。

一些指标已经在影射下半年出口回落的风险：PMI提示了出口需求下滑的风险。7月制造业PMI新出口订单同比下滑2.1pcts至47.4%。但7月外贸货物吞吐量同比增速较前期略有上升，呈现相反的信号。参考过往的经验，PMI的出口订单指标对于实际情况的反映并不是那么敏感和准确，但考虑到下半年全球从滞胀到衰退的预期越来越强，需求回落的大背景下，需要关注出口增速回落的风险。

■ **金融数据视角：信贷需求偏弱。**急转直下的银票转贴现利率和淤积在银行间的流动性反映了实体信贷需求偏弱。7月29日，国股行半年票据转贴报价0.25%，票据利率再次探底反映出银行“票据冲量”行为再现。大量流动性淤积在银行间市场，DR007和R007进一步低位下行，DR007一度降至1.5%以下。

■ **债市策略：制造业PMI、高频数据和金融数据三个层面均提示经济内生动能偏弱，流动性淤积在银行间市场将延长资金面维持宽松的时间，基本面和资金面对债市均偏友好。未来从当前政策的部署情况来看，预计增量的政策空间相对有限，以存量落地为主。一方面财政政策扩张空间偏小，另一方面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，预计10年期国债到期收益率很难向下突破由意外降息形成的前低，8月低位震荡的可能性较大。**

## PMI 视角：制造业需求疲软

7月制造业 PMI 为 49%，低于 Wind 一致预期 50.4%。7月制造业 PMI 低于 50%是一个比较超预期的数字，对于 7月自然而然的判断是制造业应该在 6月的基础上继续复苏，尤其是 7月仅仅是复苏开始的第二个月（5月制造业的表现仍然相对偏弱，显著的复苏从 6月开始）。

图 1：PMI 及分项指标表现（%）

	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月
制造业PMI	49	50.2	49.6	47.4	49.5	50.2	50.1	50.3	50.1	49.2	49.6	50.1	50.4	50.9
生产	49.8	52.8	49.7	44.4	49.5	50.4	50.9	51.4	52.0	48.4	49.5	50.9	51.0	51.9
新订单	48.5	50.4	48.2	42.6	48.8	50.7	49.3	49.7	49.4	48.8	49.3	49.6	50.9	51.5
新出口订单	47.4	49.5	46.2	41.6	47.2	49	48.4	48.1	48.5	46.6	46.2	46.7	47.7	48.1
主要原材料价格	40.4	52	55.8	64.2	66.1	60	56.4	48.1	52.9	72.1	63.5	61.3	62.9	61.2
出厂价格	40.1	46.3	49.5	54.4	56.7	54.1	50.9	45.5	48.9	61.1	56.4	53.4	53.8	51.4
原材料库存	47.9	48.1	47.9	46.5	47.3	48.1	49.1	49.2	47.7	47.0	48.2	47.7	47.7	48.0
产成品库存	48	48.6	49.3	50.3	48.9	47.3	48	48.5	47.9	46.3	47.2	47.7	47.6	47.1
从业人员	48.6	48.7	47.6	47.2	48.6	49.2	48.9	49.1	48.9	48.8	49.0	49.6	49.6	49.2
生产经营活动预期	52	55.2	53.9	53.3	55.7	58.7	57.5	54.3	53.8	53.6	56.4	57.5	57.8	57.9
非制造业PMI	53.8	54.7	47.8	41.9	48.4	51.6	51.1	52.7	52.3	52.4	53.2	47.5	53.3	53.5
新订单	49.7	53.2	44.1	37.4	45.7	47.6	47.8	48.4	48.9	49.0	49.0	42.2	49.7	49.6
业务活动预期	59.1	61.3	55.6	53.6	54.6	60.5	57.9	57.3	58.2	58.8	59.1	57.4	60.7	60.8
建筑业	59.2	56.6	52.2	52.7	58.1	57.6	55.4	56.3	59.1	56.9	57.5	60.5	57.5	60.1
服务业	52.8	54.3	47.1	40	46.7	50.5	50.3	52	51.1	51.6	52.4	45.2	52.5	52.3

资料来源：Wind，中信证券研究部

仅从 PMI 出发我们并不能判断 7月制造业弱于 6月，但这可以大致说明复苏的节奏在放缓。由于 PMI 是一个问卷调查之后环比季调的结果，因此历史上看，其短期内的走势常常与实际的经济数据有所偏离（很多时候甚至会出现方向上的偏差）。即便制造业未必会像 PMI 显示的那么悲观，但结合其他的高频指标和金融指标，我们可以大致推断出经济向潜在水平回归的速度有所放缓。

从行业维度看，纺织和电子偏弱影射出口需求，黑色金属行业则受地产拖累。根据国家统计局解读，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、专用设备、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业 PMI 高于 52.0%，景气较高的领域主要集中在必需消费品、政策刺激的基建和汽车两个方向上。而纺织、石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等高耗能行业景气偏弱是 7月 PMI 回落的主要因素之一。另外，7月国家统计局的 PMI 官方解读中比较罕见的没有提及计算机通信电子设备行业和高技术制造业，这一点背后可能说明行业的景气度有所回落。

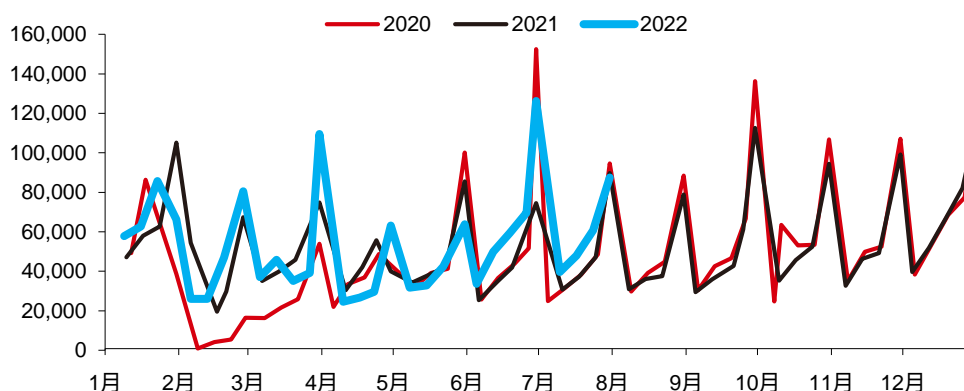
## ■ 高频数据视角

### 消费和与之相关的制造业

从消费和制造业相关的一些高频指标中，可以看到其中的分化较大，我们通过几个比较典型的高频指标去观察经济中的代表性行业：

7月表现比较好的是汽车行业，受益于政策的鼓励和支持。汽车消费从6月开始显著回升，乘联会公布的7月当周日均乘用车销量明显超过过去两年的水平。

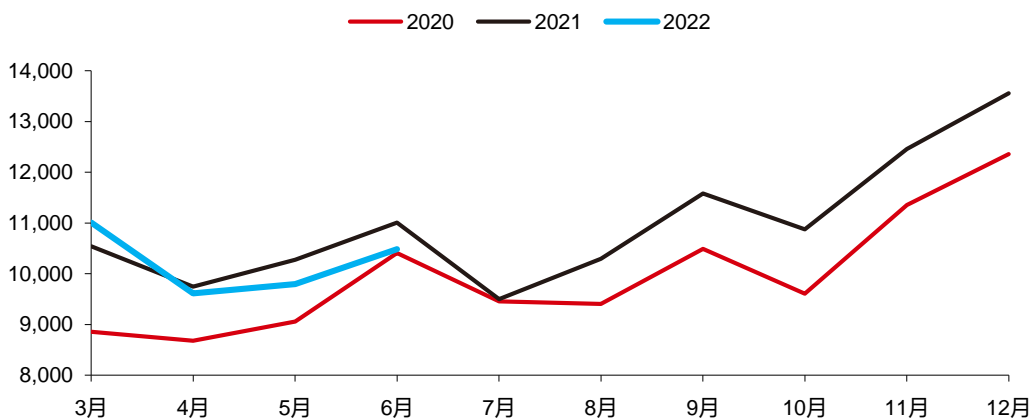
图2：乘用车当周日均销量（辆）



资料来源：Wind，中信证券研究部

与汽车同属耐用消费品，电子产品产量下降可能体现了内生需求的不足。7月国家统计局的PMI官方解读中比较罕见的没有提及计算机通信电子设备行业和高技术制造业，这一点背后可能说明行业的景气度有所回落。从智能手机的产量看，6月已经出现了同比的下滑。

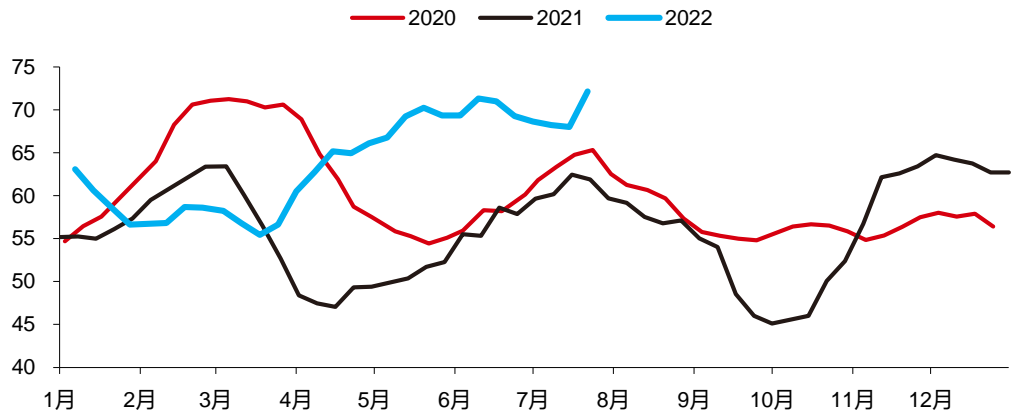
图3：智能手机产量（万台）



资料来源：Wind，中信证券研究部

建筑业上下游产业链的实际需求仍相对疲软。建筑业上游以水泥为例，在产量偏弱的情况下，库容比仍然处在超季节性的高度，说明整体需求偏弱。建筑业下游，社零数据中家具、建筑装潢材料的表现也比较疲软，6月分别同比下滑6.6%和4.9%。尽管现状如此，但我们认为从“保交楼”开始，这恰恰是一个见底反弹的契机。地产开发需求的边际回暖加上基建实物工作量的落地，下半年可能是建筑业上下游产业链需求见底回升的窗口期。

图4：水泥库容比超季节性上行（%）

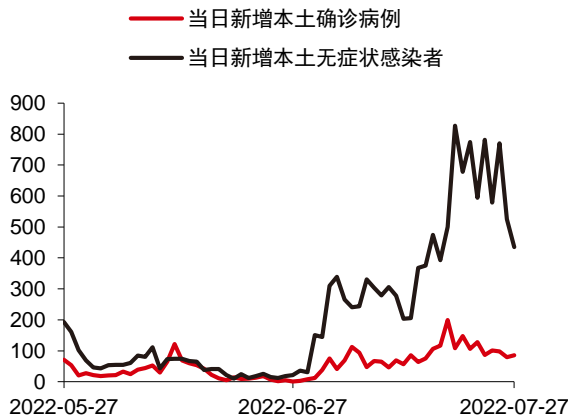


资料来源：Wind，中信证券研究部

### 疫情对经济复苏的扰动

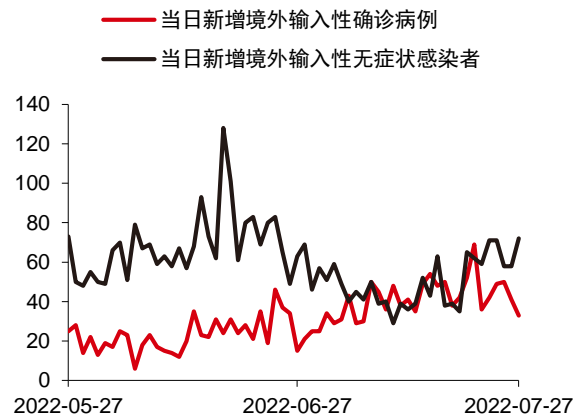
7月疫情对于经济的扰动可能略大于6月。6月底各省多点散发疫情有所增加，截至7月底已经明显有所好转，但总体来看疫情的疫情防控形势相比6月还是略显严峻。

图5：近两月全国当日新增确诊与无症状感染者情况（例）



资料来源：国家卫健委网站，Wind，中信证券研究部

图6：近两月全国当日新增境外输入性确诊与无症状感染者情况（例）



资料来源：国家卫健委网站，Wind，中信证券研究部

疫情仍然是影响下半年国内经济走势的主要不确定因素之一。7.28 政治局会议指出，“对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账”，坚持“动态清零”的方针政策短期不会改变。近期全球疫情仍处于高位，日新增确诊病例多次突破100万例，奥密克戎 BA.5 亚分支已蔓延至全球100多个国家和地

区，我国外防输入、内防反弹的任务依然艰巨。

## 出口的不确定性增加

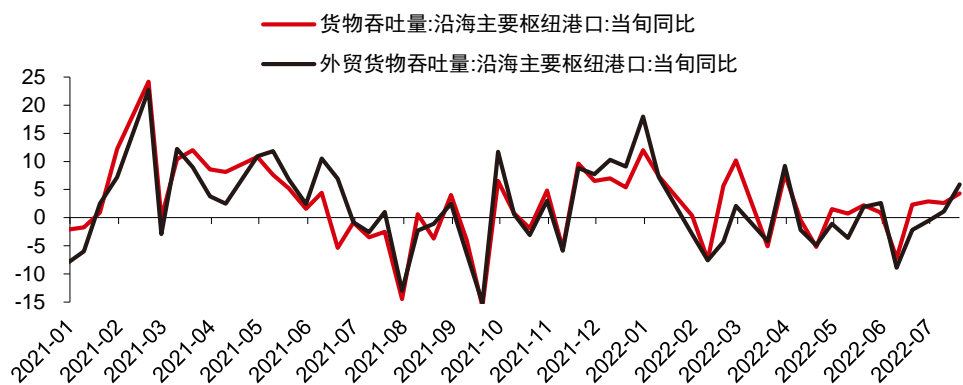
下半年海外经济体从滞胀走向衰退的预期越来越强，一些指标已经在影射下半年出口回落的风险：

PMI 提示了出口需求下滑的风险。7 月制造业 PMI 新出口订单同比下滑 2.1pcts 至 47.4%，从行业上看，出口规模比较大的纺织业和计算机通信电子设备行业 PMI 表现偏弱。

但 7 月外贸货物吞吐量同比增速较前期略有上升，呈现相反的信号。

参考过往的经验，PMI 的出口订单指标对于实际情况的反映并不是那么敏感和准确，但考虑到下半年全球从滞胀到衰退的预期越来越强，需求回落的大背景下，需要关注出口增速回落的风险。

图 7：外贸货物吞吐量有所回升（%）

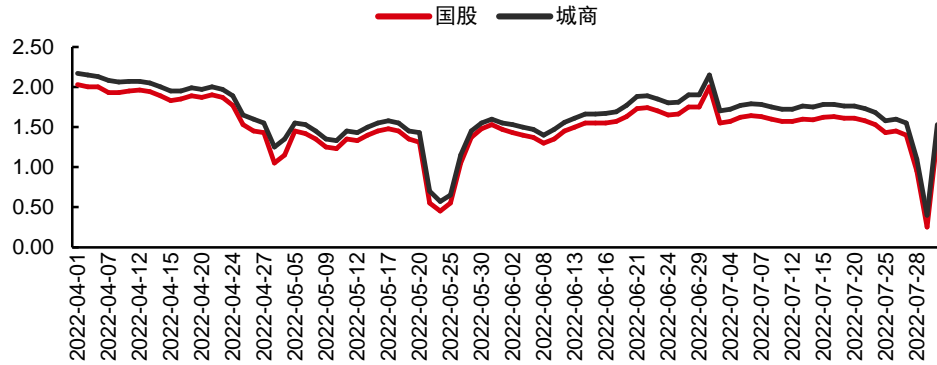


资料来源：Wind，中信证券研究部

## 金融数据视角：信贷需求偏弱

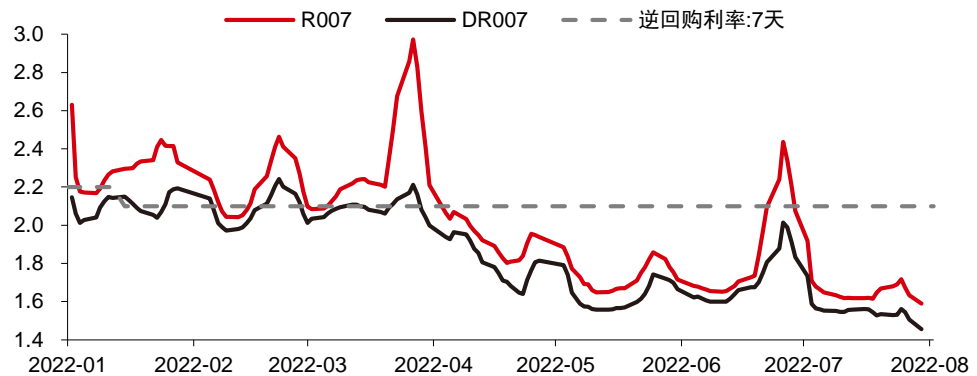
急转直下的银票转贴现利率和淤积在银行间的流动性反映了实体信贷需求偏弱。7 月 29 日，国股行半年票据转贴报价 0.25%，票据利率再次探底反映出银行“票据冲量”行为再现，是实体信贷需求较弱的环境下银行应对信贷投放考核的无奈之举。信贷需求偏弱的另一个体现是大量流动性淤积在银行间市场，DR007 和 R007 进一步低位下行，DR007 一度降至 1.5% 以下，与 2.1% 的 7 天逆回购利率的偏离度还在增大。

图 8：半年期票据转贴利率（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 9：银行间流动性极度充裕（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：利率数据为 5 日移动平均

**信贷需求的不足与居民和企业都有一定关联。**居民无论是与购房相关的中长期贷款，还是消费相关的短期贷款都相对偏弱。企业信贷需求，预计除了政府支持的基建领域在政策性银行贷款和商业银行配套融资支持下相对强劲以外，私人部门的信贷需求可能也不那么旺盛。这背后反映了经济内生动能不足和疫情冲击过后有效需求仍未完全修复。

## ■ 债市策略

制造业 PMI、高频数据和金融数据三个层面均提示经济内生动能偏弱，流动性淤积在银行间市场将延长资金面维持宽松的时间，基本面和资金面对债市均偏友好。未来从当前政策的部署情况看，预计增量的政策空间相对有限，以存量落地为主。一方面财政政策扩张空间偏小，另一方面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，预计 10 年期国债到期收益率很难向下突破由意外降息形成的前低，8 月低位震荡的可能性较大。



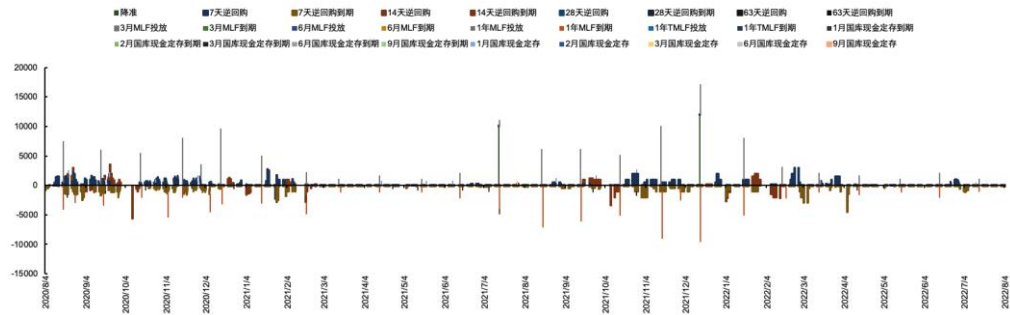
## ■ 资金面市场回顾

2022年8月4日，银存间质押式回购加权利率全面下行，隔夜、7天、14天、21天和1个月分别变动了-0.02bps、-0.47bps、-1.46bps、-6.24bps和-8.77bps至1.02%、1.30%、1.31%、1.30%和1.36%。国债到期收益率全面下行，1年、3年、5年、10年分别变动-6.21bps、-0.47bps、-1.22bps、-0.26bps至1.69%、2.24%、2.44%、2.72%。2022年8月4日上证综指上涨0.80%至3,189.04，深证成指上涨0.69%至12,065.22，创业板指上涨0.45%至2,640.78。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8月4日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作。今日央行公开市场开展20亿元7天期逆回购操作，今日有20亿元逆回购到期，当日流动性实现完全对冲。

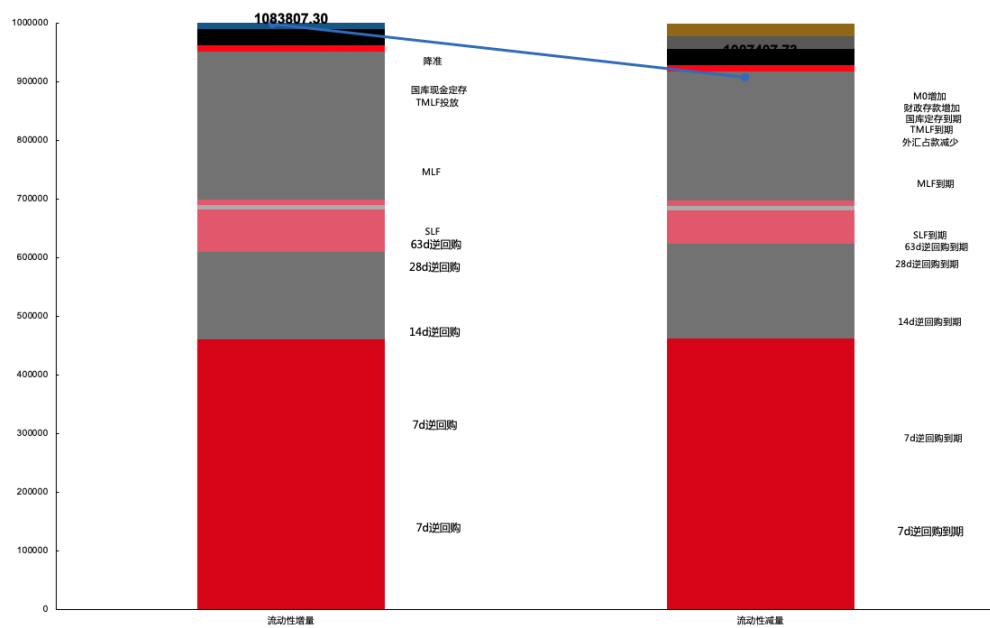
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测2017年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据2020年12月对比2016年12月M0累计增加16010.66亿元，外汇占款累计下降8117.16亿元、财政存款累计增加9868.66亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 10：2020 年 8 月 4 日至 2022 年 8 月 4 日公开市场操作和到期监控（亿元）



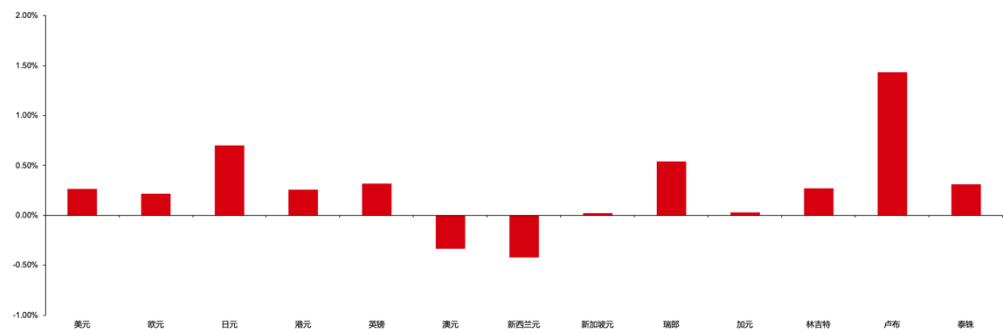
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 11：2017 年 1 月 1 日至 2022 年 8 月 4 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 12：2022 年 8 月 4 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

8月4日转债市场，中证转债指数收于420.44点，日上涨0.19%，可转债指数收于1743.88点，日上涨1.22%，可转债预案指数收于1438.53点，日上涨0.89%；平均转债价格150.86元，平均平价为106.31元。426支上市交易可转债，除英科转债和鹏辉转债停牌，271支上涨，3支横盘，150支下跌。其中中大转债（11.93%）、天康转债（11.80%）和通光转债（9.50%）领涨，金轮转债（-8.34%）、海兰转债（-5.67%）和台华转债（-4.89%）领跌。420支可转债正股，319支上涨，9支横盘，92支下跌。其中通光线缆（20.00%）、三超新材（15.71%）和远东传动（10.06%）领涨，联诚精密（-9.99%）、三诺生物（-9.49%）和航新科技（-6.47%）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，预计市场仍旧以结构性机会为主，建议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	3,189.04	0.80	3,711.47
399001.SZ	深证成指	12,065.22	0.69	5,282.56
399300.SZ	沪深 300	4,101.54	0.85	2,168.99
399005.SZ	中小板指	8,269.01	0.77	708.99
399006.SZ	创业板指	2,640.78	0.45	1,872.73
000016.SH	上证 50	2,741.09	1.12	610.32

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 (%)
医药(中信)	2.01	国防军工(中信)	-1.73
传媒(中信)	1.77	汽车(中信)	-0.71
食品饮料(中信)	1.75	煤炭(中信)	-0.71
综合(中信)	1.67	石油石化(中信)	-0.06
电力及公用事业(中信)	1.63	--	--

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	0.87	大盘成长	0.70
中盘价值	0.45	中盘成长	0.59
小盘价值	0.51	小盘成长	0.48

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	420.44	0.19
等权可转债指数	1,743.88	1.22
可转债预案指数	1,438.53	0.89

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)
127048.SZ	中大转债	293.25	11.93	11,418.17
128030.SZ	天康转债	219.12	11.80	630.37

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
123034.SZ	通光转债	348.86	9.50	5,710.44
128075.SZ	远东转债	139.00	9.45	1,219.32
113549.SH	白电转债	129.89	7.19	1,274.74
127065.SZ	瑞鹄转债	235.00	7.06	1,815.46
123060.SZ	苏试转债	235.00	5.86	856.05
123027.SZ	蓝晓转债	442.80	5.68	3,156.66
127021.SZ	特发转 2	132.61	5.48	1,247.95
113604.SH	多伦转债	114.79	4.78	832.81
123112.SZ	万讯转债	151.50	4.70	170.01
123062.SZ	三超转债	170.01	4.62	5,275.27
128145.SZ	日丰转债	150.90	4.49	1,210.91
113025.SH	明泰转债	417.13	4.47	685.79
123123.SZ	N 江丰转	173.08	4.01	2,061.50
123103.SZ	震安转债	159.00	3.83	355.41
123147.SZ	中辰转债	140.80	3.76	1,321.69
128109.SZ	楚江转债	153.14	3.03	231.72
128117.SZ	道恩转债	136.40	2.63	147.73
128111.SZ	中矿转债	850.00	2.59	1,576.54
113577.SH	春秋转债	139.08	2.47	42.08
118003.SH	华兴转债	139.97	2.37	165.92
128118.SZ	瀛通转债	116.93	2.33	280.57
123145.SZ	药石转债	134.17	2.26	153.98
123038.SZ	联得转债	143.49	2.20	176.39
118010.SH	洁特转债	126.09	2.14	149.18
110085.SH	通 22 转债	142.94	2.02	584.40
127064.SZ	杭氧转债	177.51	2.02	164.58
123084.SZ	高澜转债	154.00	1.98	536.27
113039.SH	嘉泽转债	144.98	1.97	182.13
113505.SH	杭电转债	122.32	1.93	104.44
123073.SZ	同和转债	138.60	1.93	197.75
110048.SH	福能转债	185.74	1.92	59.69
123118.SZ	惠城转债	122.86	1.87	38.26
110074.SH	精达转债	204.88	1.83	447.63
123115.SZ	捷捷转债	125.35	1.83	67.00
113618.SH	美诺转债	135.81	1.73	103.21
113649.SH	丰山转债	127.95	1.71	146.82
128056.SZ	今飞转债	171.29	1.69	531.36
111000.SH	起帆转债	135.00	1.67	91.41
118011.SH	银微转债	132.47	1.60	208.91
123136.SZ	城市转债	202.60	1.60	556.13
110052.SH	贵广转债	134.93	1.60	807.10
128087.SZ	孚日转债	138.05	1.57	417.55
110055.SH	伊力转债	217.93	1.57	208.67
123057.SZ	美联转债	261.09	1.54	601.12

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
128143.SZ	锋龙转债	133.00	1.53	174.47
128082.SZ	华锋转债	188.80	1.51	1,865.60
110068.SH	龙净转债	140.99	1.48	149.41
113546.SH	迪贝转债	128.10	1.45	23.52
113640.SH	苏利转债	125.53	1.45	28.66
127066.SZ	科利转债	135.45	1.45	1,020.38
128039.SZ	三力转债	130.60	1.40	81.26
123014.SZ	凯发转债	148.20	1.37	84.48
127060.SZ	湘佳转债	125.70	1.36	32.21
123087.SZ	明电转债	134.50	1.35	62.45
113616.SH	韦尔转债	125.40	1.27	132.55
113532.SH	海环转债	120.11	1.19	32.09
113632.SH	鹤21转债	128.50	1.17	32.63
111005.SH	富春转债	129.48	1.16	65.05
127055.SZ	精装转债	124.30	1.16	53.12
113602.SH	景20转债	125.10	1.15	16.36
113527.SH	维格转债	122.78	1.13	571.94
128041.SZ	盛路转债	290.00	1.12	116.72
113594.SH	淳中转债	127.18	1.11	1,392.54
127007.SZ	湖广转债	146.44	1.06	134.96
123015.SZ	蓝盾转债	298.00	1.02	1,742.47
128083.SZ	新北转债	132.31	0.97	53.99
113050.SH	南银转债	120.94	0.95	138.00
123130.SZ	设研转债	138.81	0.95	33.28
128078.SZ	太极转债	130.05	0.93	22.67
113059.SH	福莱转债	131.94	0.93	17.50
110081.SH	闻泰转债	123.14	0.91	196.74
110076.SH	华海转债	115.08	0.91	71.02
110061.SH	川投转债	150.12	0.88	188.26
113579.SH	健友转债	124.04	0.85	24.47
123035.SZ	利德转债	129.42	0.85	11.12
123050.SZ	聚飞转债	130.76	0.85	8.44
123089.SZ	九洲转2	150.70	0.84	116.51
113620.SH	傲农转债	151.36	0.84	613.99
123022.SZ	长信转债	157.10	0.83	74.70
113573.SH	纵横转债	120.30	0.83	39.72
113502.SH	嘉澳转债	141.01	0.83	40.85
128069.SZ	华森转债	121.58	0.82	15.60
118012.SH	微芯转债	129.04	0.81	57.38
127043.SZ	川恒转债	153.60	0.81	161.62
113641.SH	华友转债	134.07	0.80	175.31
123077.SZ	汉得转债	123.80	0.80	15.55
123141.SZ	宏丰转债	138.20	0.80	115.07
123039.SZ	开润转债	124.50	0.78	18.56

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113566.SH	翔港转债	127.80	0.77	8.52
128071.SZ	合兴转债	118.34	0.76	4.73
128137.SZ	洁美转债	134.00	0.75	25.14
128090.SZ	汽模转 2	134.00	0.75	114.81
123097.SZ	美力转债	136.50	0.74	214.87
128066.SZ	亚泰转债	117.29	0.72	27.34
127027.SZ	靖远转债	135.30	0.70	47.78
113524.SH	奇精转债	125.62	0.70	3.78
127045.SZ	牧原转债	133.32	0.70	133.31
128135.SZ	洽洽转债	125.60	0.68	38.26
113570.SH	百达转债	129.20	0.67	7.82
118009.SH	华锐转债	147.04	0.66	46.21
123065.SZ	宝莱转债	123.19	0.66	10.88
113030.SH	东风转债	124.44	0.64	16.22
128074.SZ	游族转债	111.70	0.63	6.74
128053.SZ	尚荣转债	136.85	0.62	24.73
113561.SH	正裕转债	132.62	0.61	16.14
113625.SH	江山转债	114.75	0.60	2.88
123072.SZ	乐歌转债	135.50	0.59	16.47
128100.SZ	搜特转债	98.26	0.59	27.95
110064.SH	建工转债	119.20	0.59	26.54
123133.SZ	佩蒂转债	124.20	0.58	5.23
123129.SZ	锦鸡转债	118.30	0.57	9.65
128105.SZ	长集转债	107.00	0.56	24.97
123082.SZ	北陆转债	116.90	0.56	3.32
123122.SZ	富瀚转债	127.04	0.56	37.80
110058.SH	永鼎转债	120.92	0.55	6.85
123002.SZ	国祯转债	119.97	0.55	6.16
128033.SZ	迪龙转债	122.89	0.55	9.77
110057.SH	现代转债	118.92	0.54	10.50
123046.SZ	天铁转债	411.00	0.54	545.58
113053.SH	隆 22 转	133.03	0.54	258.02
113609.SH	永安转债	112.23	0.53	23.21
113600.SH	新星转债	140.74	0.53	149.67
128046.SZ	利尔转债	180.16	0.53	61.38
113624.SH	正川转债	110.62	0.52	8.60
123052.SZ	飞鹿转债	154.80	0.52	129.46
128073.SZ	哈尔转债	139.78	0.52	57.92
113037.SH	紫银转债	104.16	0.52	50.75
113046.SH	金田转债	117.40	0.51	4.87
113597.SH	佳力转债	124.95	0.51	38.44
123144.SZ	裕兴转债	133.38	0.51	13.52
127028.SZ	英特转债	118.44	0.51	13.84
110047.SH	山鹰转债	113.88	0.51	13.31

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113569.SH	科达转债	106.05	0.50	6.45
110045.SH	海澜转债	109.68	0.50	5.21
128062.SZ	亚药转债	102.39	0.50	23.08
127047.SZ	帝欧转债	103.17	0.50	17.60
123124.SZ	晶瑞转 2	122.60	0.49	44.90
113588.SH	润达转债	113.39	0.49	7.35
127051.SZ	博杰转债	120.59	0.49	312.27
128128.SZ	齐翔转 2	144.91	0.49	54.38
123117.SZ	健帆转债	113.15	0.49	4.07
127024.SZ	盈峰转债	108.12	0.48	5.89
123064.SZ	万孚转债	119.61	0.48	25.84
113628.SH	N 晨丰转	113.37	0.48	5.64
128036.SZ	金农转债	147.00	0.48	45.78
123106.SZ	正丹转债	119.60	0.48	7.98
128138.SZ	侨银转债	119.04	0.47	7.70
128022.SZ	众信转债	128.70	0.47	54.24
128072.SZ	翔鹭转债	114.89	0.47	32.03
123101.SZ	拓斯转债	117.77	0.47	13.05
123076.SZ	强力转债	109.00	0.45	40.57
113610.SH	灵康转债	114.50	0.45	11.55
123023.SZ	迪森转债	126.13	0.44	36.04
123131.SZ	奥飞转债	127.75	0.44	4.19
113584.SH	家悦转债	104.66	0.43	1.55
113643.SH	风语转债	120.93	0.43	6.08
128042.SZ	凯中转债	128.75	0.42	64.90
123083.SZ	朗新转债	224.95	0.42	138.65
123116.SZ	万兴转债	118.38	0.42	6.75
127019.SZ	国城转债	120.85	0.41	30.47
110044.SH	广电转债	218.59	0.40	19.29
128049.SZ	华源转债	116.00	0.38	8.35
123107.SZ	温氏转债	139.87	0.38	131.18
113578.SH	全筑转债	105.85	0.38	13.34
110086.SH	精工转债	120.32	0.38	13.55
113601.SH	塞力转债	113.96	0.37	10.30
127006.SZ	敖东转债	108.00	0.37	31.13
113044.SH	大秦转债	109.30	0.37	171.18
123091.SZ	长海转债	131.88	0.36	6.22
113576.SH	起步转债	116.24	0.36	14.59
128063.SZ	未来转债	120.13	0.36	23.62
128037.SZ	岩土转债	114.70	0.35	13.44
123080.SZ	海波转债	136.22	0.34	16.39
127039.SZ	北港转债	119.70	0.34	32.33
110053.SH	苏银转债	124.73	0.34	218.86
113024.SH	核建转债	116.42	0.34	15.63



名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
127058.SZ	科伦转债	150.06	0.34	98.55
127044.SZ	蒙娜转债	110.05	0.33	11.52
113017.SH	吉视转债	111.18	0.33	30.83
127046.SZ	N 百润转	118.41	0.33	4.17
128021.SZ	兄弟转债	136.40	0.33	18.85
128116.SZ	瑞达转债	108.50	0.32	16.14
123151.SZ	康医转债	122.30	0.32	43.04
113619.SH	世运转债	131.35	0.32	22.84
128125.SZ	华阳转债	110.80	0.31	1.64
128142.SZ	新乳转债	113.16	0.31	2.17
113526.SH	联泰转债	139.78	0.31	24.63
111001.SH	山玻转债	122.15	0.30	1.52
123093.SZ	金陵转债	125.98	0.30	22.90
128070.SZ	智能转债	136.15	0.29	119.09
127062.SZ	垒知转债	127.86	0.28	22.46
113056.SH	重银转债	100.62	0.28	121.40
113563.SH	柳药转债	113.01	0.28	9.67
123054.SZ	思特转债	137.68	0.28	40.82
127054.SZ	双箭转债	118.41	0.27	3.37
113635.SH	升 21 转债	143.23	0.26	423.83
113052.SH	兴业转债	109.00	0.26	235.87
113627.SH	太平转债	111.99	0.26	2.56
123132.SZ	回盛转债	119.00	0.25	55.92
113589.SH	天创转债	98.81	0.25	4.11
128044.SZ	岭南转债	112.50	0.25	7.89
123063.SZ	大禹转债	125.12	0.25	12.23
113021.SH	中信转债	109.97	0.24	80.82
110084.SH	贵燃转债	120.76	0.24	85.12
128025.SZ	特一转债	128.45	0.24	6.53
110062.SH	烽火转债	110.24	0.24	6.46
127050.SZ	麒麟转债	136.50	0.23	77.41
128123.SZ	国光转债	119.50	0.23	7.18
113516.SH	苏农转债	118.48	0.23	26.38
113596.SH	城地转债	95.91	0.22	15.08
113042.SH	上银转债	106.48	0.22	179.22
113585.SH	寿仙转债	187.77	0.22	23.52
123142.SZ	申昊转债	130.38	0.22	21.61
110070.SH	凌钢转债	124.75	0.21	21.18
123096.SZ	思创转债	106.79	0.21	8.36
110072.SH	广汇转债	99.72	0.21	45.89
113595.SH	花王转债	106.17	0.21	13.53
127049.SZ	希望转 2	123.55	0.20	39.39
123018.SZ	溢利转债	250.51	0.20	93.80
118004.SH	博瑞转债	114.98	0.20	16.80

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
110077.SH	洪城转债	130.00	0.20	49.74
113519.SH	长久转债	117.83	0.19	63.88
110063.SH	鹰 19 转债	113.72	0.19	10.59
127004.SZ	模塑转债	219.20	0.18	154.44
128124.SZ	科华转债	101.14	0.18	20.14
113535.SH	大业转债	115.01	0.18	4.33
123044.SZ	红相转债	124.22	0.18	27.57
127042.SZ	N 嘉美转	111.31	0.18	12.82
123099.SZ	普利转债	115.50	0.17	6.16
127034.SZ	绿茵转债	106.10	0.17	9.81
110080.SH	东湖转债	115.73	0.17	45.27
123056.SZ	雪榕转债	110.13	0.16	2.75
128081.SZ	海亮转债	127.30	0.16	57.92
127005.SZ	长证转债	112.57	0.15	78.36
123150.SZ	九强转债	130.50	0.15	39.08
128130.SZ	景兴转债	121.03	0.15	20.04
128141.SZ	旺能转债	161.00	0.15	151.78
128144.SZ	利民转债	122.81	0.15	2.60
127057.SZ	盘龙转债	282.65	0.14	442.82
127040.SZ	N 国泰转	124.45	0.14	37.95
113593.SH	沪工转债	118.23	0.13	19.94
128133.SZ	奇正转债	122.14	0.11	21.61
128029.SZ	太阳转债	152.92	0.10	13.73
123011.SZ	德尔转债	128.13	0.10	30.84
123059.SZ	银信转债	119.50	0.10	3.58
127031.SZ	洋丰转债	127.82	0.09	9.62
128122.SZ	兴森转债	140.99	0.09	197.80
128108.SZ	蓝帆转债	102.60	0.09	8.38
123108.SZ	乐普转 2	114.50	0.09	2.10
123120.SZ	隆华转债	148.95	0.07	103.58
127018.SZ	本钢转债	116.00	0.07	57.35
110059.SH	浦发转债	107.20	0.07	366.98
128129.SZ	青农转债	103.06	0.07	50.41
127030.SZ	盛虹转债	185.43	0.06	703.86
113011.SH	光大转债	105.04	0.06	244.42
113058.SH	友发转债	114.51	0.06	7.31
123109.SZ	昌红转债	119.05	0.04	5.07
113608.SH	威派转债	113.28	0.03	1.82
123113.SZ	N 仙乐转	111.68	0.03	2.41
113057.SH	中银转债	115.50	0.03	96.14
113048.SH	晶科转债	127.03	0.03	70.08
110067.SH	华安转债	108.08	0.03	5.41
128132.SZ	交建转债	117.29	0.02	11.89
113542.SH	好客转债	111.49	0.02	3.17

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
118007.SH	山石转债	139.75	0.02	45.65
111003.SH	聚合转债	159.68	0.02	30.08
123146.SZ	中环转 2	119.99	0.01	17.28
128136.SZ	立讯转债	116.89	0.01	28.61
127056.SZ	中特转债	119.71	0.00	6.66
128017.SZ	金禾转债	241.00	0.00	178.97
123025.SZ	精测转债	131.00	0.00	35.52
123104.SZ	卫宁转债	115.85	0.00	2.91
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
127025.SZ	冀东转债	111.50	0.00	8.30
128127.SZ	文科转债	109.41	0.00	24.67
123125.SZ	元力转债	131.68	-0.01	140.89
123100.SZ	朗科转债	128.60	-0.01	15.48
123004.SZ	铁汉转债	107.23	-0.02	8.68
128097.SZ	奥佳转债	116.48	-0.02	3.13
113605.SH	大参转债	111.98	-0.02	4.86
123128.SZ	首华转债	106.60	-0.02	8.15
110075.SH	南航转债	132.66	-0.02	71.83
123049.SZ	维尔转债	110.92	-0.03	8.46
118000.SH	嘉元转债	131.07	-0.04	47.91
123075.SZ	贝斯转债	130.88	-0.04	36.47
128048.SZ	张行转债	124.50	-0.04	126.17
113623.SH	N 凤 21 转	111.33	-0.04	15.20
127012.SZ	招路转债	113.50	-0.04	25.38
113530.SH	大丰转债	114.65	-0.05	12.83
123127.SZ	耐普转债	130.80	-0.05	18.51
113054.SH	绿动转债	112.96	-0.06	7.25
123140.SZ	天地转债	188.50	-0.06	105.54
113033.SH	利群转债	108.87	-0.07	26.00
123138.SZ	丝路转债	140.40	-0.07	92.80
127033.SZ	中装转 2	115.09	-0.07	13.59
127061.SZ	美锦转债	116.41	-0.08	21.29
127016.SZ	鲁泰转债	115.80	-0.08	29.10
127014.SZ	北方转债	128.19	-0.09	15.61
110073.SH	国投转债	105.45	-0.10	22.10
127026.SZ	超声转债	120.41	-0.10	8.59
113013.SH	国君转债	109.40	-0.12	56.63
113043.SH	财通转债	108.17	-0.13	11.68
127041.SZ	N 弘亚转	114.34	-0.14	1.53
128026.SZ	众兴转债	108.59	-0.14	11.64
128114.SZ	正邦转债	109.34	-0.15	54.05
123126.SZ	瑞丰转债	117.60	-0.17	5.90
123148.SZ	上能转债	208.22	-0.18	379.04

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123010.SZ	博世转债	113.80	-0.19	14.60
113622.SH	杭叉转债	129.21	-0.21	35.15
113647.SH	禾丰转债	131.58	-0.22	14.60
113567.SH	君禾转债	159.43	-0.23	229.77
123098.SZ	一品转债	130.66	-0.25	19.85
127015.SZ	希望转债	119.84	-0.25	5.46
113575.SH	东时转债	146.67	-0.26	44.87
113606.SH	荣泰转债	113.75	-0.31	5.74
128015.SZ	久其转债	111.29	-0.31	57.48
113055.SH	成银转债	127.45	-0.31	60.03
127017.SZ	万青转债	118.50	-0.32	14.52
113545.SH	金能转债	123.21	-0.32	24.49
123078.SZ	飞凯转债	175.98	-0.33	495.13
123119.SZ	康泰转 2	112.03	-0.33	25.76
118006.SH	阿拉转债	153.02	-0.35	82.00
127063.SZ	贵轮转债	128.55	-0.35	38.07
127020.SZ	中金转债	116.50	-0.35	32.55
110083.SH	苏租转债	117.71	-0.36	14.50
113633.SH	科沃转债	115.79	-0.37	11.83
127053.SZ	豪美转债	121.45	-0.37	6.03
110079.SH	杭银转债	122.50	-0.40	272.62
110087.SH	天业转债	118.36	-0.40	25.85
113045.SH	环旭转债	127.18	-0.40	31.08
128035.SZ	大族转债	115.50	-0.42	50.63
128085.SZ	鸿达转债	117.15	-0.44	32.15
110060.SH	天路转债	120.10	-0.45	22.55
128119.SZ	龙大转债	122.13	-0.48	28.66
113591.SH	胜达转债	129.57	-0.50	47.38
113650.SH	博 22 转债	125.22	-0.50	12.45
128121.SZ	宏川转债	130.93	-0.50	12.75
127059.SZ	永东转 2	161.19	-0.50	772.21
113027.SH	华钰转债	151.78	-0.50	56.85
111004.SH	明新转债	158.46	-0.52	98.65
127035.SZ	濮耐转债	127.40	-0.54	21.23
128040.SZ	华通转债	145.40	-0.55	34.18
128014.SZ	永东转债	129.16	-0.57	57.48
127032.SZ	苏行转债	116.14	-0.58	45.23
113598.SH	法兰转债	141.30	-0.58	25.44
110043.SH	无锡转债	120.04	-0.60	51.34
123092.SZ	天壕转债	299.50	-0.66	169.30
113631.SH	皖天转债	116.66	-0.66	44.30
127022.SZ	恒逸转债	118.33	-0.70	15.36
127029.SZ	中钢转债	123.06	-0.76	30.67
128079.SZ	英联转债	150.20	-0.79	142.32

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113060.SH	浙 22 转债	123.59	-0.80	572.58
118013.SH	道通转债	136.72	-0.82	79.68
123088.SZ	威唐转债	142.10	-0.84	243.34
118008.SH	海优转债	135.90	-0.88	26.69
111002.SH	特纸转债	133.20	-0.89	6.71
128140.SZ	润建转债	175.10	-0.91	32.01
123071.SZ	天能转债	180.58	-0.94	245.82
123139.SZ	铂科转债	163.80	-0.97	72.64
113548.SH	石英转债	990.70	-0.97	1,147.80
113047.SH	旗滨转债	133.97	-0.97	83.66
113639.SH	华正转债	114.03	-0.97	59.39
123149.SZ	通裕转债	134.78	-1.01	59.44
113644.SH	艾迪转债	121.56	-1.01	12.81
127052.SZ	杭锅转债	120.20	-1.01	92.67
110082.SH	宏发转债	122.65	-1.02	30.60
113051.SH	节能转债	147.54	-1.08	148.43
128095.SZ	恩捷转债	407.00	-1.09	70.74
128023.SZ	亚太转债	131.73	-1.10	67.73
113636.SH	甬金转债	130.15	-1.10	21.00
128034.SZ	江银转债	123.90	-1.12	70.94
113537.SH	文灿转债	459.73	-1.13	1,386.57
127038.SZ	国微转债	190.36	-1.16	218.21
123137.SZ	锦浪转债	168.71	-1.18	236.34
123135.SZ	泰林转债	187.72	-1.20	150.23
128131.SZ	崇达转 2	117.16	-1.21	4.29
128120.SZ	联诚转债	142.00	-1.23	1,683.98
113638.SH	台 21 转债	128.44	-1.26	53.96
127037.SZ	银轮转债	160.90	-1.29	389.77
123013.SZ	横河转债	558.50	-1.33	401.72
128106.SZ	华统转债	246.89	-1.45	258.18
123031.SZ	晶瑞转债	406.00	-1.46	1,059.04
123105.SZ	拓尔转债	140.00	-1.48	126.59
113646.SH	永吉转债	233.00	-1.49	87.23
113648.SH	巨星转债	146.77	-1.54	210.14
110056.SH	亨通转债	138.82	-1.55	61.76
113626.SH	伯特转债	277.72	-1.58	480.79
118005.SH	天奈转债	136.90	-1.59	22.77
113637.SH	华翔转债	155.56	-1.60	59.94
127036.SZ	三花转债	151.00	-1.63	592.77
113634.SH	珀莱转债	144.69	-1.75	63.69
128139.SZ	祥鑫转债	193.63	-1.76	686.37
113615.SH	金诚转债	167.46	-1.87	39.85
113049.SH	长汽转债	127.59	-1.87	89.13
123012.SZ	万顺转债	259.42	-1.88	399.64

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123090.SZ	三诺转债	124.50	-2.01	60.27
113629.SH	泉峰转债	149.99	-2.02	213.94
113574.SH	华体转债	122.74	-2.06	147.56
113582.SH	火炬转债	254.07	-2.08	407.05
110038.SH	济川转债	133.25	-2.15	53.76
128091.SZ	新天转债	177.33	-2.26	162.64
123045.SZ	雷迪转债	156.80	-2.27	414.56
113621.SH	彤程转债	149.31	-2.29	2,245.28
123085.SZ	万顺转 2	205.82	-2.46	511.66
123067.SZ	斯莱转债	250.47	-2.50	422.60
113504.SH	艾华转债	160.05	-2.51	81.73
128134.SZ	鸿路转债	121.10	-2.62	151.99
123143.SZ	胜蓝转债	198.98	-2.71	162.54
123110.SZ	九典转债	137.01	-2.73	56.21
123134.SZ	卡倍转债	206.96	-2.92	479.46
113642.SH	上 22 转债	165.11	-2.95	258.24
123121.SZ	帝尔转债	189.70	-3.06	644.07
123048.SZ	应急转债	129.10	-3.08	506.76
113016.SH	小康转债	465.45	-3.26	880.37
128101.SZ	联创转债	163.94	-3.45	242.13
118001.SH	金博转债	151.49	-3.63	237.28
113565.SH	宏辉转债	125.02	-3.79	318.94
123061.SZ	航新转债	133.80	-3.81	968.02
113534.SH	鼎胜转债	430.75	-3.92	766.15
123114.SZ	三角转债	175.79	-4.15	236.14
113525.SH	台华转债	208.42	-4.89	292.25
123086.SZ	海兰转债	171.30	-5.67	331.72
128076.SZ	金轮转债	135.66	-8.34	1,968.87

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)
300265.SZ	通光线缆	11.10	20.00	5.54
300554.SZ	三超新材	24.30	15.71	3.71
002406.SZ	远东传动	5.91	10.06	1.47
002861.SZ	赢通通讯	11.72	10.05	0.22
002896.SZ	中大力德	48.18	10.00	13.57
603516.SH	淳中科技	15.85	9.99	4.81
000070.SZ	特发信息	7.16	9.98	4.55
603861.SH	白云电器	8.82	9.98	0.39
603528.SH	多伦科技	7.41	9.94	1.41
300933.SZ	中辰股份	9.27	9.70	3.79
601677.SH	明泰铝业	30.00	7.41	6.85
603569.SH	长久物流	7.85	7.09	0.48
300666.SZ	江丰电子	81.49	6.38	8.69



名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
300487.SZ	蓝晓科技	81.86	6.27	6.24
300767.SZ	震安科技	60.94	6.06	2.56
603501.SH	韦尔股份	113.76	6.05	27.11
603518.SH	锦泓集团	8.09	5.89	2.65
603585.SH	苏利股份	19.60	5.83	0.48
300871.SZ	回盛生物	20.60	5.59	0.23
603810.SH	丰山集团	13.83	5.57	0.96
300297.SZ	*ST 蓝盾	2.38	5.31	0.99
002838.SZ	道恩股份	26.04	5.04	2.84
600388.SH	ST 龙净	13.55	5.04	2.86
002022.SZ	*ST 科华	10.03	5.03	1.00
002279.SZ	久其软件	4.83	5.00	0.97
600939.SH	重庆建工	3.84	4.63	0.58
002953.SZ	日丰股份	13.11	4.63	1.77
600521.SH	华海药业	20.71	4.60	4.45
002224.SZ	三力士	5.01	4.59	0.70
300407.SZ	凯发电气	8.47	4.44	0.28
300725.SZ	药石科技	82.85	4.41	2.36
603608.SH	天创时尚	4.58	4.33	0.13
002557.SZ	洽洽食品	52.42	4.32	3.78
002982.SZ	湘佳股份	38.15	4.23	0.45
603978.SH	深圳新星	27.09	4.23	1.95
300429.SZ	强力新材	10.27	4.16	2.05
300779.SZ	惠城环保	14.80	4.15	0.22
300791.SZ	仙乐健康	28.39	4.03	0.43
603822.SH	嘉澳环保	47.87	4.00	0.64
002171.SZ	楚江新材	11.30	3.96	5.72
002806.SZ	华锋股份	14.02	3.93	3.09
002864.SZ	盘龙药业	33.87	3.93	1.10
002989.SZ	中天精装	16.47	3.85	0.73
603030.SH	全筑股份	2.98	3.83	0.43
600996.SH	贵广网络	10.30	3.83	7.18
002811.SZ	郑中设计	7.94	3.79	0.15
603618.SH	杭电股份	6.60	3.77	1.07
603320.SH	迪贝电气	12.70	3.76	0.22
603707.SH	健友股份	19.36	3.70	1.13
603890.SH	春秋电子	10.73	3.67	0.71
603538.SH	美诺华	27.00	3.65	1.63
300381.SZ	溢多利	9.55	3.58	0.32
600197.SH	伊力特	27.95	3.56	2.33
002083.SZ	孚日股份	5.25	3.55	2.03
603976.SH	正川股份	23.44	3.49	0.33
300641.SZ	正丹股份	5.98	3.46	0.18
002738.SZ	中矿资源	87.66	3.43	18.97
300174.SZ	元力股份	19.15	3.40	3.58

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
002100.SZ	天康生物	11.66	3.37	3.04
601619.SH	嘉泽新能	4.32	3.35	1.38
300283.SZ	温州宏丰	6.25	3.31	0.48
688689.SH	银河微电	30.99	3.30	0.65
603368.SH	柳药集团	16.03	3.29	0.71
300040.SZ	九洲集团	7.62	3.25	1.24
300078.SZ	思创医惠	5.10	3.24	0.43
600674.SH	川投能源	12.83	3.22	1.36
300623.SZ	捷捷微电	23.94	3.19	5.42
300739.SZ	明阳电路	17.22	3.05	1.88
002510.SZ	天汽模	4.42	3.03	1.47
002734.SZ	利民股份	9.91	3.01	0.34
600105.SH	永鼎股份	3.78	3.00	0.83
002975.SZ	博杰股份	46.96	2.98	2.55
603499.SH	翔港科技	7.99	2.96	0.10
603912.SH	佳力图	11.15	2.95	0.52
300798.SZ	锦鸡股份	7.38	2.93	0.06
002907.SZ	华森制药	12.45	2.89	0.27
300246.SZ	宝莱特	15.66	2.89	0.20
300416.SZ	苏试试验	27.64	2.87	1.13
300482.SZ	万孚生物	35.31	2.79	3.05
002707.SZ	众信旅游	5.99	2.74	1.03
300427.SZ	红相股份	17.31	2.73	0.83
002475.SZ	立讯精密	34.58	2.70	19.62
300778.SZ	新城市	14.08	2.70	0.19
688030.SH	山石网科	21.26	2.66	0.15
002658.SZ	雪迪龙	7.02	2.63	0.38
300556.SZ	丝路视觉	20.32	2.63	0.78
300016.SZ	北陆药业	7.07	2.61	0.16
300335.SZ	迪森股份	5.11	2.61	0.35
603916.SH	苏博特	20.65	2.58	0.61
300499.SZ	高澜股份	13.90	2.58	2.92
300743.SZ	天地数码	11.77	2.53	0.40
002631.SZ	德尔未来	6.10	2.52	0.51
688321.SH	微芯生物	24.49	2.51	0.43
002973.SZ	侨银股份	12.67	2.51	0.19
002946.SZ	新乳业	11.07	2.50	0.22
601009.SH	南京银行	10.38	2.47	2.99
603677.SH	奇精机械	12.07	2.46	0.15
300545.SZ	联得装备	18.99	2.43	0.82
300613.SZ	富瀚微	73.98	2.41	3.54
603089.SH	正裕工业	8.93	2.41	0.23
300112.SZ	万讯自控	10.66	2.40	1.29
000411.SZ	英特集团	9.88	2.38	0.22
002931.SZ	锋龙股份	12.11	2.37	0.76

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300231.SZ	银信科技	7.37	2.36	0.35
600903.SH	贵州燃气	7.83	2.35	0.50
300608.SZ	思特奇	9.15	2.35	0.46
300624.SZ	万兴科技	30.51	2.35	0.72
002787.SZ	华源控股	6.11	2.35	0.14
603007.SH	ST花王	3.99	2.31	0.16
300607.SZ	拓斯达	15.18	2.29	2.01
300738.SZ	奥飞数据	10.27	2.29	0.64
603602.SH	纵横通信	10.72	2.29	1.15
002597.SZ	金禾实业	42.52	2.29	3.76
603669.SH	灵康药业	6.30	2.27	0.25
603887.SH	城地香江	7.21	2.27	0.34
000665.SZ	湖北广电	6.85	2.24	1.74
600745.SH	闻泰科技	74.45	2.24	19.94
605189.SH	富春染织	19.21	2.24	0.26
601016.SH	节能风电	5.04	2.23	4.62
300843.SZ	胜蓝股份	24.01	2.17	0.42
002714.SZ	牧原股份	57.95	2.17	12.73
300529.SZ	健帆生物	44.08	2.13	1.13
300732.SZ	设研院	10.07	2.13	0.38
002775.SZ	文科园林	3.84	2.13	0.17
300303.SZ	聚飞光电	4.81	2.12	1.06
688001.SH	华兴源创	34.19	2.12	1.07
300636.SZ	同和药业	13.62	2.10	0.91
300601.SZ	康泰生物	33.20	2.06	3.83
300577.SZ	开润股份	13.45	2.05	0.27
603660.SH	苏州科达	5.51	2.04	0.16
300586.SZ	美联新材	23.15	2.03	2.97
000823.SZ	超声电子	10.58	2.03	1.06
002551.SZ	尚荣医疗	4.06	2.01	0.25
300673.SZ	佩蒂股份	15.89	1.99	0.15
603579.SH	荣泰健康	23.19	1.98	0.09
002961.SZ	瑞达期货	16.05	1.97	0.23
002877.SZ	智能自控	6.81	1.95	0.30
002562.SZ	兄弟科技	5.83	1.92	0.93
603225.SH	新风鸣	9.60	1.91	0.70
300253.SZ	卫宁健康	7.47	1.91	1.38
300543.SZ	朗科智能	11.26	1.90	0.47
300567.SZ	精测电子	42.48	1.89	2.04
002887.SZ	绿茵生态	8.29	1.84	0.16
600483.SH	福能股份	11.08	1.84	1.15
603331.SH	百达精工	11.65	1.84	0.08
002969.SZ	嘉美包装	3.92	1.82	0.08
601881.SH	中国银河	8.47	1.80	0.79
002548.SZ	金新农	6.83	1.79	0.69

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
300539.SZ	横河精密	9.76	1.77	0.77
603278.SH	大业股份	8.04	1.77	0.09
002895.SZ	川恒股份	28.95	1.76	3.01
002615.SZ	哈尔斯	6.95	1.76	0.28
300296.SZ	利亚德	6.43	1.74	2.23
300707.SZ	威唐工业	25.95	1.72	2.73
603557.SH	ST 起步	3.55	1.72	0.10
002929.SZ	润建股份	38.51	1.72	0.97
300190.SZ	维尔利	4.75	1.71	0.23
002422.SZ	科伦药业	22.00	1.71	2.99
603898.SH	好莱客	10.75	1.70	0.10
300682.SZ	朗新科技	30.51	1.67	2.17
000967.SZ	盈峰环境	4.96	1.64	0.41
002753.SZ	永东股份	11.32	1.62	2.05
600398.SH	海澜之家	4.44	1.60	0.35
603797.SH	联泰环保	5.71	1.60	0.27
002503.SZ	搜于特	1.27	1.60	0.34
603466.SH	风语筑	11.55	1.58	0.51
300473.SZ	德尔股份	21.19	1.58	0.71
603733.SH	仙鹤股份	26.36	1.58	0.38
300088.SZ	长信科技	7.08	1.58	4.38
601166.SH	兴业银行	17.44	1.57	8.85
002616.SZ	长青集团	5.18	1.57	0.40
002758.SZ	浙农股份	11.73	1.56	0.30
603650.SH	彤程新材	37.84	1.56	10.04
603112.SH	华翔股份	15.94	1.53	0.66
002542.SZ	中化岩土	2.66	1.53	0.32
002822.SZ	中装建设	4.75	1.50	0.32
600133.SH	东湖高新	5.61	1.45	0.71
300021.SZ	大禹节水	4.94	1.44	0.45
002376.SZ	新北洋	7.80	1.43	0.76
605006.SH	山东玻纤	9.96	1.43	0.20
601878.SH	浙商证券	9.96	1.43	2.40
002918.SZ	蒙娜丽莎	12.14	1.42	0.59
600498.SH	烽火通信	14.45	1.40	0.81
000552.SZ	靖远煤电	3.63	1.40	1.33
300406.SZ	九强生物	18.20	1.39	0.67
002398.SZ	垒知集团	5.84	1.39	0.40
300630.SZ	普利制药	27.76	1.39	0.90
603685.SH	晨丰科技	10.23	1.39	0.05
300422.SZ	博世科	5.91	1.37	0.18
000688.SZ	国城矿业	19.05	1.33	0.92
600438.SH	通威股份	50.32	1.27	29.10
605222.SH	起帆电缆	21.74	1.26	0.48
603058.SH	永吉股份	7.39	1.23	0.25

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
002228.SZ	合兴包装	3.33	1.22	0.19
603228.SH	景旺电子	23.38	1.21	1.19
300388.SZ	节能国祯	6.70	1.21	0.17
300729.SZ	乐歌股份	15.15	1.20	0.21
002988.SZ	豪美新材	15.19	1.20	0.40
601020.SH	华钰矿业	12.78	1.19	1.05
603817.SH	海峡环保	6.85	1.18	0.35
600297.SH	广汇汽车	2.58	1.18	1.79
002568.SZ	百润股份	26.75	1.17	1.47
002833.SZ	弘亚数控	15.60	1.17	0.34
601108.SH	财通证券	6.97	1.16	1.35
300869.SZ	康泰医学	25.31	1.16	0.56
600326.SH	西藏天路	5.25	1.16	0.25
002174.SZ	游族网络	8.79	1.15	0.67
601778.SH	晶科科技	5.28	1.15	1.53
002067.SZ	景兴纸业	3.58	1.13	0.29
002717.SZ	岭南股份	2.70	1.12	0.54
300813.SZ	泰林生物	36.00	1.12	0.34
603679.SH	华体科技	12.69	1.12	1.38
600831.SH	广电网络	5.49	1.10	0.38
002941.SZ	新疆交建	13.80	1.10	0.75
300692.SZ	中环环保	7.37	1.10	0.38
002225.SZ	濮耐股份	4.63	1.09	0.68
601929.SH	吉视传媒	1.88	1.08	0.55
002157.SZ	正邦科技	5.65	1.07	1.62
002984.SZ	森麒麟	38.92	1.06	2.21
300483.SZ	首华燃气	14.28	1.06	0.51
300665.SZ	飞鹿股份	8.66	1.05	0.66
002728.SZ	特一药业	12.55	1.05	0.24
000589.SZ	贵州轮胎	4.88	1.04	0.70
605166.SH	聚合顺	13.78	1.03	0.20
600061.SH	国投资本	5.91	1.03	0.57
601231.SH	环旭电子	17.86	1.02	2.06
600420.SH	国药现代	8.95	1.02	0.37
002772.SZ	众兴菌业	6.99	1.01	0.32
300517.SZ	海波重科	13.08	1.00	0.19
300243.SZ	瑞丰高材	10.14	1.00	0.27
300853.SZ	申昊科技	28.94	0.98	0.60
605007.SH	五洲特纸	16.68	0.97	0.45
603081.SH	大丰实业	10.51	0.96	0.14
000582.SZ	北部湾港	7.40	0.95	0.69
603208.SH	江山欧派	38.55	0.94	0.40
601330.SH	绿色动力	7.51	0.94	0.35
002381.SZ	双箭股份	6.49	0.93	0.16
603477.SH	巨星农牧	31.94	0.92	3.36

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
603363.SH	傲农生物	21.32	0.90	3.94
603716.SH	塞力医疗	12.36	0.90	0.34
300511.SZ	雪榕生物	6.86	0.88	0.56
603956.SH	威派格	10.29	0.88	0.10
002798.SZ	帝欧家居	8.10	0.87	0.13
601636.SH	旗滨集团	11.58	0.87	7.02
300196.SZ	长海股份	16.26	0.87	0.46
000876.SZ	新希望	15.21	0.86	3.79
600231.SH	凌钢股份	2.36	0.85	0.21
000065.SZ	北方国际	7.34	0.82	0.43
603108.SH	润达医疗	9.88	0.82	0.30
300003.SZ	乐普医疗	17.31	0.82	1.17
600029.SH	南方航空	6.20	0.81	1.03
605068.SH	明新旭腾	31.63	0.80	0.78
603966.SH	法兰泰克	11.74	0.77	0.32
600487.SH	亨通光电	15.79	0.77	5.61
002091.SZ	江苏国泰	9.30	0.76	1.93
603113.SH	金能科技	9.42	0.75	0.42
601860.SH	紫金银行	2.71	0.74	0.56
600909.SH	华安证券	4.17	0.72	0.64
600496.SH	精工钢构	4.21	0.72	1.22
601211.SH	国泰君安	14.05	0.72	1.60
601515.SH	东风股份	4.23	0.71	0.38
600461.SH	洪城环境	7.11	0.71	0.34
601963.SH	重庆银行	7.12	0.71	0.20
300398.SZ	飞凯材料	23.00	0.70	7.01
300677.SZ	英科医疗	21.86	0.69	1.39
603776.SH	永安行	13.44	0.67	0.21
600075.SH	新疆天业	6.03	0.67	0.50
601006.SH	大秦铁路	6.09	0.66	1.20
603305.SH	旭升股份	45.09	0.65	5.71
601611.SH	中国核建	7.91	0.64	0.74
002446.SZ	盛路通信	8.06	0.62	2.84
002382.SZ	蓝帆医疗	8.28	0.61	0.55
601838.SH	成都银行	15.01	0.60	2.58
603323.SH	苏农银行	5.04	0.60	1.01
600926.SH	杭州银行	13.67	0.59	1.49
000761.SZ	本钢板材	3.44	0.58	0.17
603877.SH	太平鸟	19.18	0.58	0.29
002749.SZ	国光股份	10.49	0.58	0.28
002370.SZ	亚太药业	5.44	0.55	2.01
002823.SZ	凯中精密	10.88	0.55	0.38
300651.SZ	金陵体育	22.58	0.53	0.16
002726.SZ	龙大美食	9.63	0.52	0.71
300498.SZ	温氏股份	23.15	0.52	6.44



名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300305.SZ	裕兴股份	14.17	0.50	0.61
002078.SZ	太阳纸业	11.41	0.44	1.00
300197.SZ	节能铁汉	2.32	0.43	0.58
000726.SZ	鲁泰 A	7.23	0.42	0.52
300723.SZ	一品红	26.66	0.41	0.31
600901.SH	江苏租赁	4.90	0.41	0.35
000789.SZ	万年青	9.81	0.41	0.35
601609.SH	金田股份	8.15	0.37	1.36
300611.SZ	美力科技	12.63	0.32	0.61
002997.SZ	瑞鹄模具	29.52	0.31	4.11
300818.SZ	耐普矿机	39.40	0.31	0.47
000623.SZ	吉林敖东	13.98	0.29	0.76
600000.SH	浦发银行	7.09	0.28	1.51
603689.SH	皖天然气	7.44	0.27	0.28
002408.SZ	齐翔腾达	7.50	0.27	1.14
002203.SZ	海亮股份	11.80	0.25	0.65
601998.SH	中信银行	4.26	0.24	0.58
601865.SH	福莱特	38.41	0.23	2.34
000703.SZ	恒逸石化	8.80	0.23	1.24
688059.SH	华锐精密	137.76	0.22	0.19
300587.SZ	天铁股份	13.82	0.22	4.61
002287.SZ	奇正藏药	23.20	0.22	0.13
000783.SZ	长江证券	5.18	0.19	0.63
603609.SH	禾丰股份	10.42	0.19	0.57
000700.SZ	模塑科技	5.28	0.19	0.75
603617.SH	君禾股份	11.10	0.18	1.46
601229.SH	上海银行	5.82	0.17	0.61
688166.SH	博瑞医药	20.69	0.15	0.51
002534.SZ	西子洁能	21.15	0.14	4.83
001965.SZ	招商公路	7.09	0.14	0.31
002859.SZ	洁美科技	24.82	0.12	0.79
300170.SZ	汉得信息	8.54	0.12	1.20
603896.SH	寿仙谷	35.34	0.11	0.40
002368.SZ	太极股份	19.31	0.05	0.76
002258.SZ	利尔化学	21.52	0.05	1.72
688179.SH	阿拉丁	46.40	0.04	0.45
601366.SH	利群股份	6.01	0.00	0.06
601818.SH	光大银行	2.83	0.00	1.29
002958.SZ	青农商行	2.98	0.00	0.50
600919.SH	江苏银行	6.94	0.00	4.53
600567.SH	山鹰国际	2.65	0.00	0.49
600908.SH	无锡银行	5.80	0.00	0.99
000928.SZ	中钢国际	5.66	0.00	0.57
300263.SZ	隆华科技	9.43	0.00	4.55
600577.SH	精达股份	6.50	0.00	5.27

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
000301.SZ	东方盛虹	20.59	-0.05	10.67
603920.SH	世运电路	17.71	-0.06	1.91
300811.SZ	铂科新材	103.50	-0.10	0.75
300438.SZ	鹏辉能源	70.73	-0.10	7.52
002846.SZ	英联股份	6.66	-0.15	0.61
603995.SH	甬金股份	34.79	-0.20	0.64
000708.SZ	中信特钢	19.21	-0.21	0.81
300229.SZ	拓尔思	13.10	-0.23	1.66
000060.SZ	中金岭南	4.23	-0.24	1.24
002949.SZ	华阳国际	12.22	-0.24	0.18
002850.SZ	科达利	151.90	-0.25	3.57
002614.SZ	奥佳华	7.79	-0.26	0.68
002002.SZ	鸿达兴业	3.60	-0.28	1.86
688388.SH	嘉元科技	76.76	-0.31	3.27
002842.SZ	翔鹭钨业	9.06	-0.33	0.60
603486.SH	科沃斯	89.95	-0.33	2.57
300863.SZ	卡倍亿	88.50	-0.34	2.27
603055.SH	台华新材	14.43	-0.35	0.43
300569.SZ	天能重工	10.81	-0.37	2.27
603688.SH	石英股份	144.30	-0.48	7.12
603131.SH	上海沪工	14.07	-0.57	0.67
601686.SH	友发集团	7.00	-0.57	0.27
603989.SH	艾华集团	27.62	-0.58	1.18
002839.SZ	张家港行	5.13	-0.58	1.03
603687.SH	大胜达	10.22	-0.58	0.16
300185.SZ	通裕重工	2.89	-0.69	1.50
600566.SH	济川药业	24.54	-0.81	1.73
603233.SH	大参林	31.64	-0.82	1.03
603298.SH	杭叉集团	14.53	-0.82	0.29
603708.SH	家家悦	11.58	-0.86	0.46
002930.SZ	宏川智慧	21.93	-0.90	0.32
002815.SZ	崇达技术	12.97	-0.92	1.58
000723.SZ	美锦能源	10.69	-0.93	5.21
300151.SZ	昌红科技	19.21	-0.93	2.14
002966.SZ	苏州银行	6.32	-0.94	1.03
688026.SH	洁特生物	40.76	-1.02	0.15
600885.SH	宏发股份	39.27	-1.06	1.67
002049.SZ	紫光国微	218.50	-1.06	16.25
300057.SZ	万顺新材	12.50	-1.11	6.32
300763.SZ	锦浪科技	238.20	-1.16	7.43
688680.SH	海优新材	200.55	-1.18	2.37
000902.SZ	新洋丰	16.34	-1.21	1.56
603186.SH	华正新材	26.07	-1.25	1.80
603799.SH	华友钴业	83.40	-1.30	23.41
002965.SZ	祥鑫科技	51.30	-1.35	3.32

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
002430.SZ	杭氧股份	37.90	-1.40	1.69
002034.SZ	旺能环境	23.65	-1.46	1.24
688208.SH	道通科技	34.95	-1.63	3.63
603979.SH	金诚信	18.77	-1.68	0.66
300332.SZ	天壕环境	13.89	-1.70	2.03
603605.SH	珀莱雅	174.65	-1.77	3.00
300827.SZ	上能电气	64.83	-1.77	5.64
002873.SZ	新天药业	14.99	-1.83	0.73
000401.SZ	冀东水泥	8.91	-1.87	1.70
300382.SZ	斯莱克	21.48	-1.87	2.90
601012.SH	隆基绿能	55.76	-1.93	60.96
300776.SZ	帝尔激光	221.07	-2.06	4.27
603982.SH	泉峰汽车	28.81	-2.14	2.48
300580.SZ	贝斯特	21.92	-2.19	1.26
603596.SH	伯特利	97.79	-2.21	6.14
002050.SZ	三花智控	28.75	-2.21	24.28
603638.SH	艾迪精密	19.82	-2.22	1.05
603348.SH	文灿股份	85.45	-2.23	6.90
603678.SH	火炬电子	48.88	-2.24	3.63
300652.SZ	雷迪克	30.61	-2.36	1.27
688116.SH	天奈科技	141.50	-2.41	4.90
002863.SZ	今飞凯达	6.41	-2.44	2.90
002284.SZ	亚太股份	10.32	-2.46	2.54
002807.SZ	江阴银行	4.59	-2.55	2.03
002840.SZ	华统股份	20.58	-2.56	1.50
688598.SH	金博股份	358.80	-2.60	6.56
002722.SZ	物产金轮	15.70	-2.73	4.41
603876.SH	鼎胜新材	64.00	-2.74	9.24
603336.SH	宏辉果蔬	6.66	-2.77	3.40
002812.SZ	恩捷股份	213.50	-2.80	12.29
603377.SH	东方时尚	6.56	-2.81	0.69
300655.SZ	晶瑞电材	19.66	-2.91	5.66
603185.SH	上机数控	151.80	-3.31	14.54
002036.SZ	联创电子	17.28	-3.52	8.71
002126.SZ	银轮股份	14.37	-3.62	6.16
300705.SZ	九典制药	21.36	-3.91	0.99
601127.SH	赛力斯	68.10	-3.96	18.37
601633.SH	长城汽车	32.47	-3.96	15.67
002436.SZ	兴森科技	13.34	-4.17	8.44
300527.SZ	中船应急	8.08	-4.49	3.07
300065.SZ	海兰信	12.51	-4.50	4.15
002008.SZ	大族激光	33.90	-4.53	23.32
002541.SZ	鸿路钢构	25.96	-4.66	2.99
300775.SZ	三角防务	44.94	-5.94	5.81
300424.SZ	航新科技	13.31	-6.47	2.78

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
300298.SZ	三诺生物	29.47	-9.49	2.59
002921.SZ	联诚精密	17.74	-9.99	2.22

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持任何观点的背书。

**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：INZ00001735）、研究服务（印度证券交易委员会注册编号：INH00001113）和商人银行服务（印度证券交易委员会注册编号：INM00010619）。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。