



中信证券研究部

核心观点



明明
FICC 首席分析师
S1010517100001



李晗
信用债首席分析师
S1010517030002



徐焯烽
信用债分析师
S1010521050002

近年来，随着市场的不断发展成熟，对城投板块的研究方式也日益多样化。本文将从地区分布横向视角切入，通过对比区域经济、财力、债务水平、净融资情况、收益率分布、到期压力以及利差走势等多维度指标，旨在更全面的分析现阶段各地区城投债现状，以供市场参考。

- **地方政府的整体实力为区域城投债提供信用保障。**对地方政府实力的考察在城投债研究中十分重要，地方政府自身实力较强时，当地融资平台发行城投债价格也会相应较低，城投债资质较好，反之亦然。从地方财力的角度看，截至上半年，广东、浙江和江苏一般公共预算收入排在前三，财政自给率也相对较高，拥有充实的财政实力，从而市场认可度也更高。从债务的角度看，青海、吉林、贵州三地的债务率位居前三，债务压力较大，相应的融资价格也更高，因此各地方政府实力差异也导致区域内城投平台资质分化。
- **不同地区城投债净融资表现与地区信用资质关系密切。**2022 年以来，城投债供给被牢牢把控，除了政策收紧外，也有市场抱团因素影响。大部分地区净融资均有所下降。具体来看，天津、辽宁、甘肃等地区城投债持续流出，而江浙等地区则保持净流入。从融资变化角度，净融资的变动跟区域综合实力相关性并不强。以浙江为例，7 月城投债净融资降幅逾 60%，而天津与辽宁，上半年城投债净融资缺口有所收窄。
- **现阶段城投债到期规模与市场认可度水平互为因果。**随着债券发行期限的缩短，短期债券占比也越来越高，存量 1-3 年期的城投债占比最高。在所统计的 31 个地区中，仅有 4 个地区 1-3 年内城投债到期占比不足 35%。1 年期以内债券主要集中在经济实力中下区域，这是因为这些地区市场认可度相对较低，从而导致长品种难以被市场接受，只能采取缩短期限的方式来促进城投债滚续。但是也会导致集中偿债压力激增，反过来又会降低市场对自身的认可度，进入负面循环。
- **不同地区城投债收益率分布各有特色。**整体来看，存量城投债收益率主要集中在 3%-5% 的区间，合计 8.94 万亿元，占比接近 60%。从主体评级的角度看，AA 级城投主体发债数量最多，占比达 42.31%，AA+ 级城投主体存续债券规模最大，占比达 36.61%，而 AAA 级城投主体所发行的单只债券规模相对较大。从地区分布的角度看，以北上广为代表的高信用资质地区存量城投债收益率普遍较低，主要集中在 4% 以内；以江浙为代表的发债大省城投债收益率就主要集中在 3%-5% 的区间；而以黔黑辽为代表的低资质区域城投债收益率集中在 7% 以上。
- **县市级平台利差收缩明显，地区利差变化存在抱团现象。**省级平台由于信用资质高，利差变化幅度也相对平缓，而县市级城投平台年初至今利差降幅较大，且借着县域基建的东风，区县级城投或有更大的收益可挖掘。不同地区的城投债利差变化抱团现象明显，以江浙为代表的区域各等级城投债利差均下降；以重庆、陕西为主的第二类区域呈现中高等级收敛，低等级走阔趋势；而以山东为代表的第三类区域受市场舆情影响，机构投资者通常倾向只选最优主体；以云贵为主的第四类区域既有历史因素，也受近期事件影响，各等级利差仍在反弹。
- **风险因素：**城投政策出现超预期变化；疫情反复对实体经济持续造成影响。

目录

地方基本情况概述	4
不同地区城投债净融资简览	6
存量城投债全知晓	7
城投债到期分布	7
城投债收益率分布	8
城投债利差分布	10
风险因素	12
资金面市场回顾	12
市场回顾及观点	14
可转债市场回顾	14
可转债市场周观点	14
风险因素	15
股票市场	15
转债市场	16

插图目录

图 1：存量城投债期限分布（亿元、只）	9
图 2：不同等级主体城投债数量分布（只）	9
图 3：不同等级主体城投债余额分布（亿元）	9
图 4：2020 年 8 月 18 日至 2022 年 8 月 18 日公开市场操作和到期监控（亿元）	13
图 5：2017 年 1 月 1 日至 2022 年 8 月 18 日流动性投放和回笼统计（亿元）	13
图 6：2022 年 8 月 18 日人民币对各币种汇率当前值相对于前一日值变化百分比	14

表格目录

表 1：各地区财政实力（亿元）	4
表 2：各地区债务情况（亿元）	5
表 3：2021 年至今按季度各省城投债净融资额变化情况（亿元）	6
表 4：各地区存量城投债余额（亿元）	7
表 5：各地区城投债到期分布（亿元）	8
表 6：不同地区不同收益城投债占比（亿元）	10
表 7：不同行政等级城投债信用利差（bp）	10
表 8：各省市城投利差变化有所分化（bp）	11
表 9：市场概况	15
表 10：行业涨跌幅榜	15
表 11：规模风格指数涨跌幅	15
表 12：可转债市场	16

表 13: 可转债个券涨跌幅情况.....	16
表 14: 可转债正股涨跌幅情况.....	26

地方基本情况概述

城投债的分析十分注重对地方政府实力的观察。城投债作为地方投融资平台发行的融资债券，一般债券偿还受到地方政府信用的隐性担保。地方政府自身实力较为强劲时，当地融资平台发行的城投债资质也相对较好，城投债市场认可率较高，反之亦然。因此对地方政府实力的观察在城投债分析中显得尤其重要。

经济实力强的地区，财政自给率也较高。截止 2022 年 6 月，广东、浙江和江苏的一般公共预算收入位居前三位，分别为 6730 亿元、5746 亿元和 4639 亿元，作为经济实力较强的区域，其财政自给率也相对较高，整体信用水平高。而西藏、青海和宁夏的一般公共预算收入排在最后三位，分别为 111 亿元、133 亿元和 232 亿元，其中排在最后的西藏上半年的一般公共预算收入仅为排在第一的广东的 1.65%，各地区间差距十分明显。作为经济实力较差的地区，财政自给率也相应的较差，西藏的财政自给率就仅为 10.41%，远低于浙江的 92.14%。

表 1：各地区财政实力（亿元）

地区	一般公共预算收入	自然增长	税收收入	一般公共预算支出	财政自给率
广东	6730	-11.4%	-	-	77.39%
浙江	5746	-6.2%	4757	6236	92.14%
江苏	4639	-17.9%	-	-	68.66%
山东	3950	-8.2%	-	-	62.21%
上海	3795	-19.8%	-	3812.7	99.53%
北京	2991	-8.1%	2531	3961	75.51%
四川	2479	-3.8%	-	-	42.56%
河北	2381	-6.7%	-	4911	48.48%
河南	2362	-3.5%	-	-	41.72%
福建	1960	-4.1%	1110	2729	71.80%
安徽	1934	-1.2%	1153	4488	43.08%
山西	1823	28.6%	1465	2727	66.84%
湖北	1787	-10.6%	1338	4395	40.66%
江西	1752	2.6%	1001	3726	47.02%
陕西	1719	19.4%	-	-	45.73%
湖南	1590	-7.2%	1007	4460	35.65%
内蒙古	1576	36.6%	-	-	44.84%
辽宁	1335	-9.2%	855	2951	45.24%
重庆	1019	-16.2%	640	2427	41.96%
新疆	911	17.8%	-	-	10.64%
贵州	889	-12.9%	482	2949	30.13%
天津	869	-29.3%	641	1280	67.88%
云南	868	-22.5%	479	3707	23.42%
广西	858	-16.6%	450	3369	25.47%
黑龙江	655	-1.4%	-	-	25.48%
甘肃	446	-5.7%	275	2285	19.52%
海南	439	-8.5%	316	1037	42.37%
吉林	379	-42.8%	254	1722	22.03%
宁夏	232	-0.8%	-	875	26.49%
青海	133	-20.9%	101	987	13.45%
西藏	111	-24.2%	-	1062	10.41%

资料来源：Wind，中信证券研究部；一般公共预算收入选用 2022 年 6 月数据；财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；部分地区无最新数据则财政自给率选用 2021 年；

市场上认可度较低的区域债务压力普遍较大。具体来看，江苏、浙江和山东经济实力较强，且为发债大省，因此债券余额也相对较高，位居前三位。由于债券余额偏高的省份自身财力也较高，因此债务压力相对并不很高。然而，贵州、吉林、青海等地的债券余额绝对规模其实并不高，分别位居第 14 位、第 24 位和第 29 位，然而因其自身财政实力较低，所以债务压力相对较大，债务率处于前三位，偏高的债务压力也导致这些地区自身融资平台所发行的城投债资质受到影响。

表 2：各地区债务情况（亿元）

地区	地方政府债	城投债	债券余额合计	负债率（具体定义见备注）	债务率（具体定义见备注）
江苏	20599	27897	48496	17.70%	1045.40%
浙江	20284	18685	38970	27.59%	678.21%
山东	23121	11909	35030	27.82%	886.84%
广东	24832	4367	29199	19.97%	433.86%
四川	17411	9403	26814	32.33%	1081.66%
湖南	15319	8066	23385	33.26%	1470.55%
湖北	13809	6412	20221	27.61%	1131.57%
河南	14673	4620	19293	24.92%	816.79%
安徽	13462	5005	18467	31.34%	955.10%
河北	15351	1613	16964	38.01%	712.49%
江西	10683	6052	16735	36.07%	955.20%
重庆	9827	6325	16152	35.23%	1585.70%
福建	11609	3807	15417	23.78%	786.65%
贵州	12394	2863	15257	63.28%	1716.95%
云南	11917	1483	13399	43.90%	1543.36%
陕西	9623	3005	12628	32.29%	734.64%
北京	10705	1603	12308	26.58%	411.55%
天津	8580	3613	12193	54.67%	1403.47%
广西	9501	2423	11924	38.40%	1389.78%
辽宁	10708	337	11045	38.82%	827.31%
上海	8258	2436	10694	19.11%	281.80%
新疆	8827	1365	10193	55.23%	1118.85%
内蒙古	9315	159	9475	45.41%	601.18%
吉林	7062	1119	8181	53.35%	2156.81%
黑龙江	7181	257	7438	48.26%	1135.62%
山西	6105	1281	7386	27.03%	405.21%
甘肃	5602	809	6411	54.69%	1437.46%
海南	3445	133	3578	53.21%	814.55%
青海	2882	96	2978	86.10%	2244.09%
宁夏	1934	203	2137	42.77%	921.42%
西藏	561	231	792	26.99%	716.63%

资料来源：Wind，中信证券研究部。注：数据截止 2022 年 8 月 9 日，以下表格若无特别标注则数据选取时间相同；负债率=当前该地区地方政府债余额/2021 年该地区 GDP*100%，债务率=当期该地区债券余额/该地区上半年一般公共预算收入。

地方政府实力的分化导致各地区城投平台资质也有所分化。我国不同地区的经济实力分化较大，江苏、浙江、广东等沿海发达地区的自身经济实力较好，债务水平也相对更可控，信用资质也更高，因此这些地区的城投平台往往更受市场的青睐。然而，贵州、吉林、云南等地的政府实力相对偏弱，债务压力也相应的更高一些，从而导致市场对这些地区的城投平台“心生戒备”。

不同地区城投债净融资简览

各地区城投债净融资表现有一定分化。具体来看，2021年以来，所统计的31个地区中，有9个地区城投债净融资额为负，其中天津市城投债表现最差，净融资额合计为-725亿元，辽宁和甘肃排在倒数二三位，净融资额分别为-160亿元和-130亿元。而作为信用资质较好的江浙地区，城投债净融资额均超7000亿元，分别为7030亿元和7018亿元，不同地区城投债表现分化明显。

2022年以来大部分地区城投债净融资额有所下滑。2022年以来，城投债的表现有一定下滑，以城投债净融资表现较好的江苏和浙江为例，2022年7月两个地区城投债净融资分别为249亿元和200亿元，较去年同期分别下降30.00%和60.16%。

表3：2021年至今按季度各省城投债净融资额变化情况（亿元）

	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022M7	总计
天津	-282	-343	-11	-127	133	-60	-35	-725
辽宁	-114	-26	-4	-4	-19	8	-1	-160
甘肃	2	27	64	-104	-62	-57	-1	-130
贵州	64	-21	-28	-33	-22	-73	-3	-116
内蒙古	18	-12	-15	-68	-7	-17	-13	-114
吉林	12	-39	17	-20	-70	9	-7	-99
黑龙江	-7	7	-24	-7	-7	-4	0	-42
青海	3	0	0	-1	-15	-15	-3	-32
宁夏	-26	-1	2	2	19	-13	8	-9
海南	0	19	0	8	0	8	0	36
云南	-45	9	112	7	6	14	-51	53
西藏	30	-5	5	20	30	3	10	93
北京	46	-59	-67	80	127	3	0	130
山西	12	-25	7	105	55	18	20	192
新疆	22	37	91	10	74	62	-16	281
河北	-89	-4	116	91	43	137	31	324
广西	143	102	85	107	72	0	-15	494
陕西	52	46	19	197	70	205	9	599
上海	113	206	179	113	215	205	36	1067
福建	239	133	175	204	275	117	18	1161
安徽	304	80	183	214	346	115	72	1315
重庆	165	148	349	299	325	43	69	1397
河南	-100	266	249	419	285	286	70	1474
广东	239	321	199	273	287	163	16	1497
湖南	426	193	223	369	136	316	-31	1632
湖北	335	179	303	283	283	299	-24	1659
江西	474	309	252	203	246	203	53	1741
四川	517	308	396	568	409	387	-19	2566
山东	807	402	774	829	606	414	223	4055
浙江	1743	1176	1214	1196	911	578	200	7018
江苏	2016	1239	1355	927	1226	17	249	7030

资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 存量城投债全知晓

城投债到期分布

存量城投债分布具有抱团效应。具体来看，江浙等经济发达地区城投债存量规模也相对较高，尤其是江苏的存量城投债数量很大，接近排在第二的浙江的两倍。但是，以黑吉辽为代表的东北地区，亦或是以青海、宁夏为代表的西北地区，存量城投债余额就相对较少，均排在较后位置，存量城投债分布抱团效应明显。

表 4：各地区存量城投债余额（亿元）

地区	存量城投债余额	存量城投债数量	存量城投债余额较年初变化
江苏	29749	5380	7054
浙江	20826	2766	4184
山东	13039	1663	2676
四川	10955	1531	2163
湖南	9382	1467	1791
湖北	8151	1038	1592
江西	6869	919	1381
重庆	6862	990	1393
安徽	5768	898	1492
河南	5052	784	1475
广东	5015	483	1085
福建	4241	644	1034
天津	3711	479	1257
贵州	3493	517	254
陕西	3412	414	663
广西	2767	419	452
上海	2764	264	884
河北	1785	243	459
北京	1699	145	238
云南	1689	259	339
新疆	1509	258	372
山西	1357	171	366
吉林	1170	127	207
甘肃	861	109	47
辽宁	376	116	34
黑龙江	299	68	6
西藏	231	17	73
宁夏	222	37	34
内蒙古	172	37	5
海南	153	16	8
青海	96	24	25

资料来源：Wind，中信证券研究部

城投债到期分布主要集中在 1-3 年。随着债券发行期限的缩短，短期债券占比也越来越高，但目前 1-3 年期的城投债仍占比最高。在所统计的 31 个地区中，仅有 4 个地区 1-3 年内城投债到期占比不足 35%。排除存量城投债不足 1 千亿元的地区会干扰结果，其余地区中，江苏省城投债 1-3 年内到期占比高达 50%，云南和山西的 1-3 年内到期占比也接近 50%。

表 5：各地区城投债到期分布（亿元）

	1 年以内			1-3 年			3-5 年			5 年以上		
	余额	余额占比	数量	余额	余额占比	数量	余额	余额占比	数量	余额	余额占比	数量
江苏	6559	22.05%	1435	14873	50.00%	2684	6384	21.46%	965	1933	6.50%	296
浙江	2767	13.29%	446	7556	36.28%	1035	7076	33.97%	883	3428	16.46%	402
山东	1758	13.48%	296	5366	41.15%	654	4232	32.45%	519	1683	12.91%	194
四川	1334	12.18%	219	3681	33.60%	537	4153	37.91%	555	1787	16.32%	220
湖南	1433	15.27%	284	3619	38.57%	578	2865	30.54%	373	1466	15.62%	232
湖北	1090	13.37%	197	2854	35.01%	384	2297	28.18%	274	1910	23.44%	183
江西	1161	16.90%	171	2339	34.05%	318	2315	33.70%	289	1054	15.35%	141
重庆	965	14.06%	181	2672	38.94%	393	2624	38.23%	327	602	8.77%	89
安徽	934	16.48%	181	2535	44.71%	409	1580	27.88%	225	620	10.93%	83
河南	1077	21.32%	186	1996	39.51%	321	1441	28.52%	212	538	10.65%	65
广东	1405	28.02%	114	2123	42.33%	203	1304	26.00%	137	183	3.65%	29
福建	739	17.43%	134	1769	41.72%	267	1089	25.67%	152	644	15.18%	91
天津	1767	47.61%	214	1439	38.79%	198	295	7.95%	34	210	5.65%	33
贵州	334	9.55%	75	1436	41.12%	211	1327	37.98%	172	396	11.35%	59
陕西	655	19.19%	76	1471	43.11%	184	969	28.40%	113	317	9.31%	41
广西	507	18.33%	95	1039	37.55%	153	1077	38.93%	144	144	5.20%	27
上海	502	18.18%	51	972	35.17%	105	1070	38.72%	89	219	7.93%	19
河北	358	20.04%	64	646	36.18%	87	659	36.94%	81	122	6.84%	11
北京	447	26.34%	36	702	41.30%	58	398	23.41%	42	152	8.95%	9
云南	434	25.72%	73	831	49.21%	118	350	20.72%	51	73	4.34%	17
新疆	336	22.25%	86	618	40.94%	98	357	23.64%	51	199	13.17%	23
山西	231	17.05%	35	658	48.47%	75	417	30.74%	52	51	3.74%	9
吉林	250	21.38%	32	475	40.61%	52	308	26.31%	33	137	11.69%	10
甘肃	387	44.98%	51	324	37.61%	50	107	12.46%	13	43	4.95%	5
辽宁	85	22.65%	45	152	40.52%	41	109	28.86%	27	30	7.97%	3
黑龙江	13	4.34%	10	112	37.34%	30	143	47.83%	24	31	10.49%	4
西藏	31	13.33%	3	60	26.03%	5	127	55.00%	7	13	5.64%	2
宁夏	79	35.39%	15	68	30.57%	13	42	18.71%	6	34	15.33%	3
内蒙古	49	28.24%	16	107	62.39%	17	12	7.10%	2	4	2.27%	2
海南	0	0.00%	0	110	71.90%	11	43	28.10%	5	0	0.00%	0
青海	25	25.93%	5	68	70.95%	14	3	3.11%	1	0	0.00%	4

资料来源：Wind，中信证券研究部

低资质区域 1 年内城投债到期占比较高。部分区域由于自身整体实力欠佳，城投债发行难度较高，从而发行策略只能以短期限为主，进而导致自身债务压力也相对偏高。具体来看，天津、甘肃和宁夏三个地区自身市场认可度一般，一年以内的城投债到期占比较高，分别为 48%、45%和 35%，短期内偿债压力较大。而存量城投债余额排在前三位的江苏、浙江和山东，城投债期限结构就相对更为合理，1 年内城投债占比分别为 22%、13%和 13%，短期内偿债压力不大。

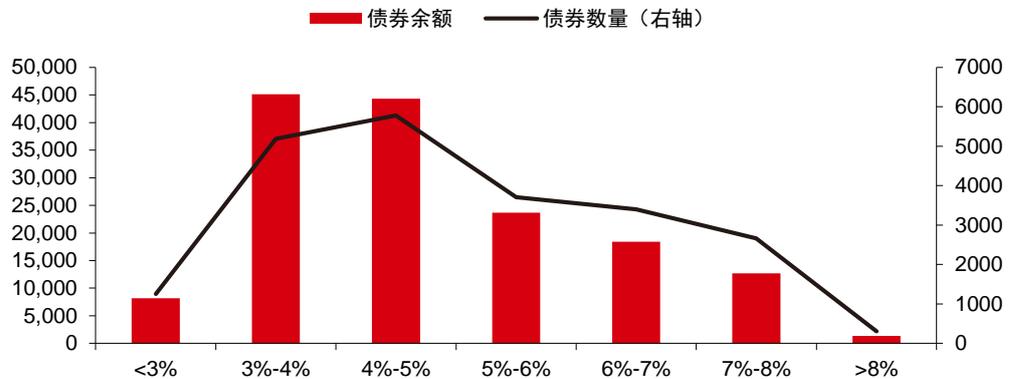
短期内城投债到期压力大小与地区自身市场认可度水平互为因果。以 1 年内到期占比最高的地区天津为例，天津受自身舆论影响，市场认可度相对较差，信用资质较低，从而导致城投债发行难度上升。从而天津只能采取以缩短期限的方式来促进城投债的发行，进而造成 1 年内城投债到期占比上升，短期内偿债压力激增，反过来又会降低市场对自身的认可度，进入一个负面循环。

城投债收益率分布

存量城投债收益率主要集中在 3%-5%的区间。具体来看，收益率在 3%-4%区间的城

投债规模最大，合计 45141 亿元，占比为 29.36%，共 5185 只；收益率在 4%-5%区间的城投债存量债券只数最多，共 5779 只，占存量债券只数的 25.92%，合计 44299 亿元。因此收益率在 3%-5%区间的城投债合计 8.94 万亿，占比接近 60%。

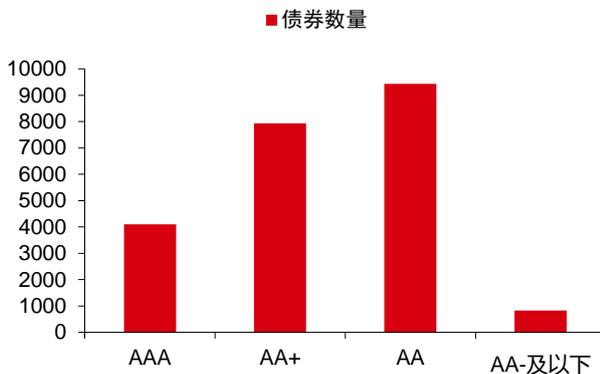
图 1：存量城投债期限分布（亿元、只）



资料来源：Wind，中信证券研究部

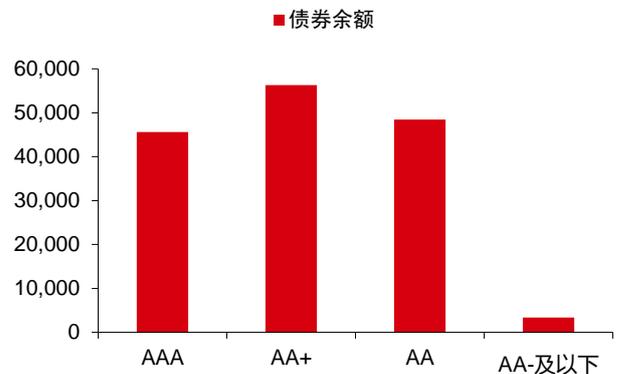
AA 级城投主体发债数量最多，而 AA+级城投主体存续债券规模最大。从债券数量来看，AA 级城投平台发债数量最多，共有存续债券 9432 只，占比达 42.31%。从债券规模来看，AA+级城投平台存续城投债余额最多，共 56296 亿元，占比达 36.61%。AAA 级城投主体存续债券数量较少，仅占 18.39%，但存续债券规模却占了 29.69%，可见高等级城投主体发债虽相对较少，但所发行的单只债券规模相对较大。

图 2：不同等级主体城投债数量分布（只）



资料来源：Wind，中信证券研究部；部分无评级主体归为 AA-及以下；

图 3：不同等级主体城投债余额分布（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部；部分无评级主体归为 AA-及以下；

不同地区城投债收益率分布各有特色。信用资质高的地区存量城投债收益率普遍较低，尤其是北上广地区，主要集中在 4%以内。具体来看，广东和上海存量城投债收益率小于 3%的占比均高于 20%，分别为 22.37%和 21.49%，而像吉林、甘肃等实力相对较差的地区收益率小于 3%的城投债占比均不足 1%。江浙以及山东等发债大省城投债收益率就主要集中在 3%-5%的区间，主导了整体城投债的收益率走势。而收益率 7%以上的城投债则主要集中在贵州、黑龙江、辽宁等区域。具体来看，贵州省内收益率 7%以上的城投债占比

超五成，黑龙江省内收益率超 6%的城投债占比逾 85%。

表 6：不同地区不同收益城投债占比（亿元）

	债券余额						债券余额占比					
	<3%	3%-4%	4%-5%	5%-6%	6%-7%	>7%	<3%	3%-4%	4%-5%	5%-6%	6%-7%	>7%
江苏	1844	9169	9035	4823	3179	1700	6.20%	30.82%	30.37%	16.21%	10.69%	5.71%
浙江	1114	7019	8063	3236	1017	378	5.35%	33.70%	38.71%	15.54%	4.88%	1.81%
山东	677	4117	4029	1516	1441	1259	5.19%	31.58%	30.90%	11.63%	11.05%	9.65%
四川	278	2929	2820	1544	1621	1764	2.53%	26.73%	25.74%	14.10%	14.79%	16.10%
湖南	228	1991	2491	1559	1924	1189	2.43%	21.22%	26.55%	16.61%	20.51%	12.68%
湖北	284	2083	2845	1615	1036	288	3.49%	25.56%	34.90%	19.81%	12.71%	3.53%
江西	328	1651	2183	1151	966	588	4.78%	24.04%	31.79%	16.76%	14.07%	8.57%
重庆	123	1299	1355	1163	1656	1267	1.80%	18.92%	19.75%	16.94%	24.13%	18.46%
安徽	312	1838	1521	1041	736	321	5.41%	31.87%	26.36%	18.04%	12.76%	5.56%
河南	161	1581	1677	711	697	225	3.18%	31.30%	33.20%	14.07%	13.80%	4.45%
广东	1122	2737	824	200	118	15	22.37%	54.58%	16.42%	3.99%	2.35%	0.30%
福建	381	1913	1276	412	150	110	8.97%	45.10%	30.09%	9.71%	3.54%	2.59%
天津	46	561	1084	1028	506	486	1.23%	15.12%	29.21%	27.71%	13.62%	13.10%
贵州	64	295	441	429	398	1866	1.83%	8.45%	12.63%	12.28%	11.38%	53.43%
陕西	190	587	806	800	650	378	5.57%	17.22%	23.63%	23.46%	19.04%	11.09%
广西	100	452	395	263	590	968	3.61%	16.34%	14.27%	9.49%	21.32%	34.97%
上海	594	1887	221	50	13	0	21.49%	68.26%	7.99%	1.79%	0.47%	0.00%
河北	39	442	610	283	340	71	2.19%	24.76%	34.16%	15.88%	19.04%	3.98%
北京	124	1086	413	76	0	0	7.27%	63.95%	24.33%	4.45%	0.00%	0.00%
云南	10	120	304	456	400	400	0.59%	7.11%	17.98%	27.00%	23.66%	23.67%
新疆	92	400	474	318	152	74	6.06%	26.53%	31.38%	21.04%	10.05%	4.93%
山西	53	367	470	274	106	86	3.91%	27.05%	34.61%	20.22%	7.85%	6.37%
吉林	0	94	252	314	263	247	0.00%	8.00%	21.54%	26.83%	22.52%	21.11%
甘肃	6	166	422	88	137	41	0.67%	19.29%	49.05%	10.24%	15.98%	4.78%
辽宁	0	3	87	74	73	140	0.00%	0.66%	23.24%	19.56%	19.40%	37.12%
黑龙江	0	0	12	27	127	134	0.00%	0.00%	4.01%	8.99%	42.26%	44.75%
西藏	6	112	108	5	0	0	2.49%	48.50%	46.85%	2.17%	0.00%	0.00%
宁夏	9	62	19	70	49	14	4.06%	27.99%	8.35%	31.38%	21.90%	6.32%
内蒙古	0	16	23	93	16	24	0.00%	9.26%	13.39%	54.09%	9.55%	13.71%
海南	15	87	39	12	0	0	9.80%	56.86%	25.49%	7.84%	0.00%	0.00%
青海	0	0	2	33	59	2	0.00%	0.00%	2.07%	34.23%	61.62%	2.07%

资料来源：Wind，中信证券研究部

城投债利差分布

省级平台城投债信用利差明显更低，县市差距不明显。省级平台信用资质高，从而利差相较于县市级平台明显更低，但正因如此，利差变化幅度也相对平缓。截止 2022 年 7 月末，省级平台城投债利差较年初下降 4.49bp，降幅不明显。而县市级城投平台利差降幅较大，其中地市级平台利差下降 53.58bp，区县级平台利差下降 57.34bp。且借着县域基建的东风，区县级城投或有更大的收益可挖掘。

表 7：不同行政等级城投债信用利差（bp）

	省级	地市级	区县级
2020 年初	81.59	140.59	160.59
2020 年中	160.00	245.00	290.00
2021 年初	92.38	182.38	222.38
2021 年中	91.24	170.24	201.24
2022 年初	117.09	232.45	260.94

	省级	地市级	区县级
2022年7月	112.60	178.60	203.60

资料来源：Wind，中信证券研究部

整体来看，大部分地区城投债利差呈下降趋势。但不同地区利差走势稍有分化，高资质地区利差普遍降低，而低资质区域利差下行存压，甚至还有走扩趋势。具体可分为五类不同区域进行讨论：

第一类区域不同等级利差均有所收敛，代表区域有北上广、江浙等，这些区域的信用资质较好，市场认可度普遍较高，因此各等级城投债利差均由收窄趋势。

第二类区域则是中高等级利差收敛而低等级信用利差走扩，此类区域主要包含吉林、重庆和陕西。这类地区信用资质较第一类略有不足，因此市场对其低等级城投债仍有顾忌，但对此类地区中高等级城投债仍抱有挖掘收益的心态，因此导致高等级利差收窄，而低等级利差走阔的现象。

第三类利好则集中于高等级主体，包括山东和广西两个地区。通常来说，此类地区市场认可度相较更低，自身实力不强，市场虽有挖掘动机但不免担心舆论冲击，在内部研判的一致性中折中选择最优主体。然而，此类地区中山东省略有特殊，山东省自身经济实力强硬，且债券市场较活跃，但由于存在市场舆情影响，机构投资者往往选择最优主体。所以造成当前的利差走势。

第四类则是不同等级城投债利差均有所反弹，代表为云南、贵州和甘肃等信用资质一般的地区。此类地区因自身实力较弱，市场存在一定担忧，因此利差悉数走高。

其他类则呈现不均衡表现，利差表现并不线性。主要包括黑龙江、河南两地，以河南为例，其特点为中低等级收敛，高等级无较大变化。河南省在经历了永煤事件后，信用利差快速走高。随着时间的推移，违约事件影响也逐渐消退，其中 AAA 级高等级城投债利差恢复最为快速，因此也最先恢复至永煤事件前的水平，因此当前变化不明显。而中低等级城投债仍在经历利差恢复的过程，因此当前利差处于下降趋势，且 AA+级城投债收敛幅度大于 AA 级城投债。

表 8：各省市城投利差变化有所分化（bp）

	AAA	AA+	AA
第一类（各等级均收窄）			
天津	-37.79	-8.08	-268.94
内蒙古	-35.51	-118.26	-144.89
江苏	-22.41	-49.79	-71.38
新疆	-0.38	-60.84	-63.00
山西	-73.58	-31.29	-19.06
福建	-8.05	-42.37	-67.48
北京	-59.03	-20.54	-38.13
辽宁	-36.75	-72.56	-6.04
江西	-15.60	-43.10	-51.02
安徽	-20.68	-37.50	-49.63
湖南	-32.15	-46.06	-26.58
浙江	-13.79	-29.53	-58.96
河北	-22.97	-29.04	-49.09

	AAA	AA+	AA
四川	-17.26	-47.86	-14.38
湖北	-21.92	-14.28	-42.74
广东	-8.79	-14.21	-33.83
上海	-6.79	-14.02	-30.13
第二类（中高等级收窄，低等级走阔）			
吉林	-33.30	-755.52	338.89
重庆	-14.55	-42.77	21.65
陕西	-13.99	-11.62	10.35
第三类（高等级收窄，中低等级走阔）			
山东	-6.83	16.96	41.08
广西	-0.85	274.67	45.22
第四类（各等级均走阔）			
云南	33.70	38.01	46.34
贵州	20.22	376.17	202.20
甘肃	6.36	905.61	134.91
其他类（并无趋势特征）			
黑龙江	-61.69	17.75	-90.88
河南	0.39	-47.19	-16.58

资料来源：Wind，中信证券研究部；注：数据为 2022 年 8 月初相比去年同期地域利差变化幅度

■ 风险因素

城投政策出现超预期变化；疫情反复对实体经济持续造成影响。

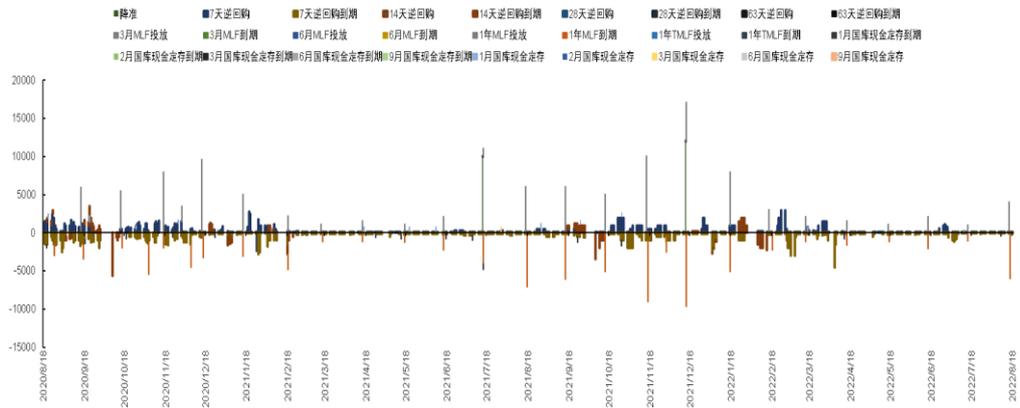
■ 资金面市场回顾

2022 年 8 月 18 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 4.59bps、0.47bps、5.31bps、1.69bps 和 150.00bps 至 1.19%、1.42%、1.43%、1.47%和 1.50%。国债到期收益率全面下行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动-1.86bps、-2.40bps、-2.23bps、-3.24bps 至 1.70%、2.22%、2.36%、2.58%。8 月 18 日上证综指下跌 0.46%至 3,277.54，深证成指下跌 0.62%至 12,517.32，创业板指下跌 0.08%至 2,775.82。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 18 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 天逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，当日流动性实现完全对冲。

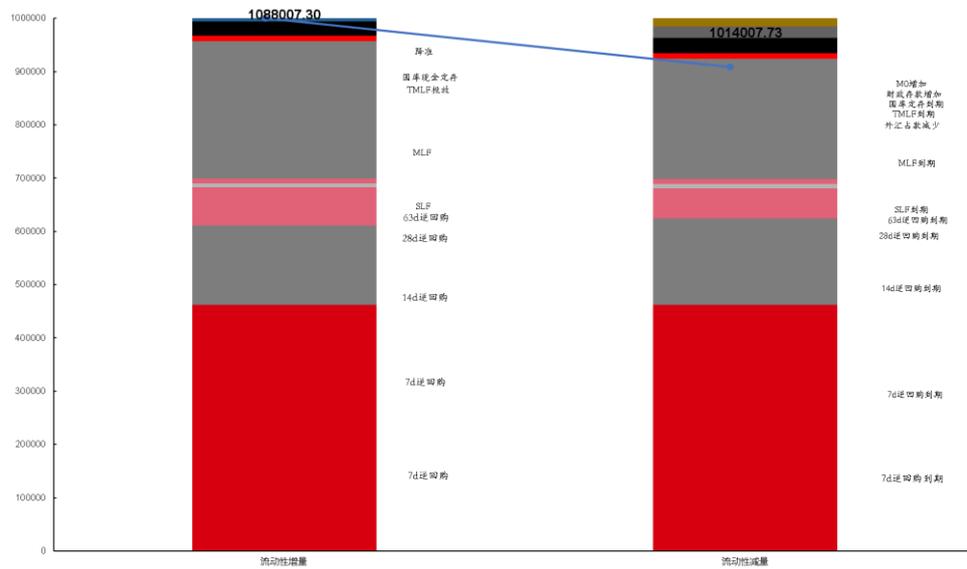
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 4：2020 年 8 月 18 日至 2022 年 8 月 18 日公开市场操作和到期监控（亿元）



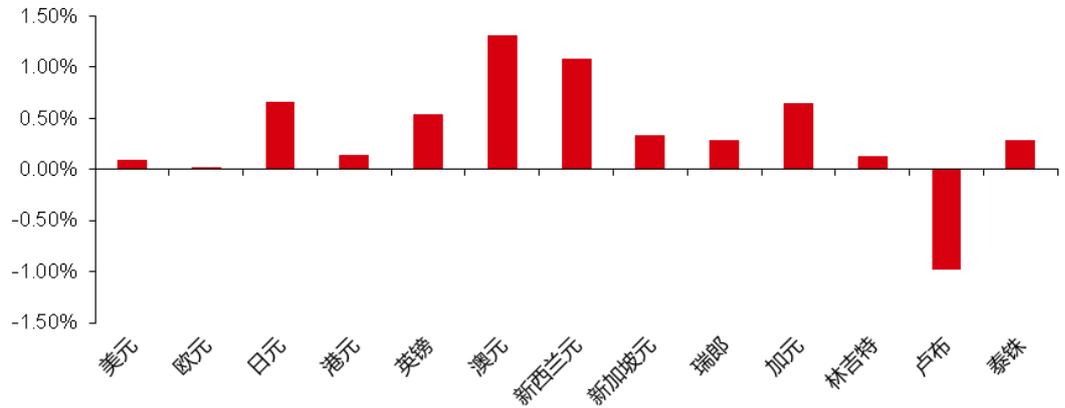
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 5：2017 年 1 月 1 日至 2022 年 8 月 18 日流动性投放和回笼统计（亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 6：2022 年 8 月 18 日人民币对各币种汇率当前值相对于前一日值变化百分比



资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 市场回顾及观点

可转债市场回顾

8月18日转债市场，中证转债指数收于427.77点，日下跌0.67%，可转债指数收于1822.49点，日下跌0.07%，可转债预案指数收于1554.93点，日上涨0.74%；平均转债价格151.14元，平均平价为108.64元。当日，芯海转债和恒逸转2上市。432支上市交易可转债，除英科转债和同和转债停牌，74支上涨，1支横盘，355支下跌。其中芯海转债（43.54%）、恒逸转2（19.94%）和祥鑫转债（8.32%）领涨，金博转债（-10.73%）、恩捷转债（-5.37%）和联诚转债（-5.19%）领跌。425支可转债正股，157支上涨，7支横盘，261支下跌。其中迪森股份（14.33%）、凯中精密（10.03%）和瑞鹄模具（10.00%）领涨，台华新材（-8.56%）、旺能环境（-6.84%）和昌红科技（-6.21%）领跌。

可转债市场周观点

中证转债指数小幅回落，市场交投热度也有所降温。虽然市场并不缺乏结构性机会，但波动与分化持续加大。

近期持续冲高的股性估值水平对转债市场走势的桎梏逐步显现，有了今年年初的经验后，投资者对估值水平的敏感程度普遍提升，而前一周转债市场估值水平开始重新调整至年初的高点，给转债走势布下了一丝阴影。虽然我们一直建议投资者习惯转债市场估值中枢抬升的新常态，但估值波动的放大与高估值绝对水平对潜在收益的侵蚀不可避免，这一阶段仍旧是alpha收益为核心的阶段，考虑到估值水平的抬升，建议重视精细择券，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。

周期品价格在近期调整较大，上游板块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，此阶段建议围绕专精特新、国产替代等逻辑布局。建议在关注景气较高的清洁能源、汽车等板块同时，继续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、华兴转债、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 9：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化 (%)	成交额 (亿)
000001.SH	上证指数	3,277.54	-0.46	4,180.75
399001.SZ	深证成指	12,517.32	-0.62	2,603.65
399300.SZ	沪深 300	4,180.10	-0.87	2,331.15
399005.SZ	中小板指	8,553.67	-0.74	788.65
399006.SZ	创业板指	2,775.82	-0.08	670.45
000016.SH	上证 50	2,759.29	-0.95	518.00

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 10：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 (%)
电子(中信)	1.42	消费者服务(中信)	-2.15
电力设备及新能源(中信)	1.30	农林牧渔(中信)	-1.82
通信(中信)	1.23	食品饮料(中信)	-1.49
机械(中信)	1.02	传媒(中信)	-1.47
国防军工(中信)	0.88	电力及公用事业(中信)	-1.37

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 11：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	-1.10	大盘成长	-0.87
中盘价值	-1.15	中盘成长	-0.15
小盘价值	-1.05	小盘成长	-0.37

资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 转债市场

表 12: 可转债市场

名称	收盘价	日变化 (%)
中证转债指数	427.77	-0.67
等权可转债指数	1,822.49	-0.07
可转债预案指数	1,554.93	0.74

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 13: 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)
118015.SH	芯海转债	143.54	43.54	94.12
127067.SZ	恒逸转 2	119.94	19.94	1,574.37
128139.SZ	祥鑫转债	293.00	8.32	2,518.32
127065.SZ	瑞鹄转债	225.74	7.16	2,614.14
128082.SZ	华锋转债	196.70	5.47	2,495.19
123137.SZ	锦浪转债	194.60	5.44	1,649.68
123135.SZ	泰林转债	168.00	5.00	1,129.83
123084.SZ	高澜转债	156.30	4.67	457.05
123023.SZ	迪森转债	153.10	4.65	2,850.25
113537.SH	文灿转债	480.98	3.62	1,758.21
123097.SZ	美力转债	147.83	3.32	1,045.71
118014.SH	高测转债	152.61	2.84	308.95
113546.SH	迪贝转债	135.05	2.64	688.19
123121.SZ	帝尔转债	209.98	2.63	892.82
128079.SZ	英联转债	152.96	2.53	163.38
123057.SZ	美联转债	248.54	2.32	482.21
123045.SZ	雷迪转债	173.60	2.30	544.71
113626.SH	伯特转债	284.69	2.11	841.17
113636.SH	甬金转债	143.78	1.94	282.06
128040.SZ	华通转债	158.00	1.81	839.28
123152.SZ	润禾转债	179.50	1.81	363.42
123134.SZ	卡倍转债	178.80	1.71	634.41
113534.SH	鼎胜转债	445.53	1.68	960.61
113025.SH	明泰转债	406.66	1.66	445.49
123148.SZ	上能转债	220.62	1.55	1,411.02
127036.SZ	三花转债	156.25	1.47	504.63
128083.SZ	新北转债	135.88	1.38	106.87
127006.SZ	敖东转债	119.00	1.23	159.35
123086.SZ	海兰转债	172.50	1.00	88.63
110056.SH	亨通转债	152.79	0.97	203.69
123012.SZ	万顺转债	263.50	0.90	337.22
128140.SZ	润建转债	179.68	0.89	64.65
123100.SZ	朗科转债	134.30	0.82	42.59

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
128073.SZ	哈尔转债	141.45	0.81	30.44
123022.SZ	长信转债	178.02	0.80	633.90
128023.SZ	亚太转债	135.45	0.74	98.82
110085.SH	通 22 转债	157.45	0.72	802.75
123014.SZ	凯发转债	148.50	0.71	26.23
128087.SZ	孚日转债	137.73	0.67	156.47
123067.SZ	斯莱转债	312.00	0.65	608.08
128090.SZ	汽模转 2	140.15	0.61	177.16
128076.SZ	金轮转债	134.43	0.52	40.31
113542.SH	好客转债	112.80	0.45	8.61
123105.SZ	拓尔转债	156.20	0.45	203.01
123071.SZ	天能转债	194.29	0.43	298.19
128121.SZ	宏川转债	136.80	0.40	64.47
123085.SZ	万顺转 2	213.80	0.38	363.68
123061.SZ	航新转债	131.12	0.38	218.34
128105.SZ	长集转债	110.25	0.33	78.33
123038.SZ	联得转债	146.80	0.33	97.09
123141.SZ	宏丰转债	139.70	0.31	126.81
110084.SH	贵燃转债	127.31	0.30	93.77
123139.SZ	铂科转债	175.81	0.29	311.20
128122.SZ	兴森转债	162.80	0.29	420.99
123089.SZ	九洲转 2	158.69	0.28	77.56
123123.SZ	江丰转债	201.14	0.26	1,197.91
128053.SZ	尚荣转债	138.00	0.26	16.09
123046.SZ	天铁转债	399.00	0.25	268.93
123013.SZ	横河转债	566.00	0.25	184.49
127019.SZ	国城转债	122.09	0.25	36.52
113642.SH	上 22 转债	195.61	0.24	230.18
113631.SH	皖天转债	120.47	0.21	65.57
113569.SH	科达转债	108.74	0.19	13.60
128044.SZ	岭南转债	114.80	0.17	44.63
123018.SZ	溢利转债	241.00	0.17	80.51
123065.SZ	宝莱转债	123.18	0.15	29.16
113561.SH	正裕转债	134.20	0.11	36.91
123087.SZ	明电转债	135.05	0.10	15.50
123119.SZ	康泰转 2	118.31	0.09	30.49
113042.SH	上银转债	106.93	0.07	145.10
123052.SZ	飞鹿转债	158.69	0.04	61.47
113037.SH	紫银转债	105.33	0.03	24.81
113563.SH	柳药转债	115.05	0.01	11.35
128030.SZ	天康转债	213.26	0.01	22.47
123073.SZ	同和转债	140.39	0.00	0.00
123029.SZ	英科转债	1,376.60	0.00	0.00

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
123117.SZ	健帆转债	113.80	0.00	2.11
110059.SH	浦发转债	107.68	0.00	413.13
127017.SZ	万青转债	120.03	-0.02	10.46
123132.SZ	回盛转债	120.98	-0.02	16.32
127025.SZ	冀东转债	114.10	-0.03	6.14
113600.SH	新星转债	143.98	-0.03	42.19
128138.SZ	侨银转债	120.34	-0.04	8.45
113011.SH	光大转债	105.15	-0.06	161.20
128145.SZ	日丰转债	154.60	-0.06	402.44
113589.SH	天创转债	100.96	-0.07	10.94
113052.SH	兴业转债	109.97	-0.07	213.12
128072.SZ	翔鹭转债	131.20	-0.08	396.58
123108.SZ	乐普转2	115.17	-0.08	3.50
123125.SZ	元力转债	139.37	-0.09	71.39
113046.SH	金田转债	117.50	-0.10	8.42
113056.SH	重银转债	101.00	-0.10	81.40
127051.SZ	博杰转债	121.50	-0.11	87.77
128124.SZ	科华转债	104.41	-0.11	44.64
128037.SZ	岩土转债	119.95	-0.13	77.28
123039.SZ	开润转债	122.95	-0.14	15.73
123143.SZ	胜蓝转债	185.80	-0.14	73.08
113021.SH	中信转债	110.50	-0.15	62.03
123101.SZ	拓斯转债	117.20	-0.17	5.26
127016.SZ	鲁泰转债	118.80	-0.17	45.72
128136.SZ	立讯转债	119.37	-0.18	49.54
113627.SH	太平转债	112.60	-0.18	2.65
128133.SZ	奇正转债	124.50	-0.18	21.19
113578.SH	全筑转债	108.03	-0.21	12.76
128075.SZ	远东转债	135.32	-0.21	132.21
113588.SH	润达转债	114.65	-0.22	8.36
111001.SH	山玻转债	123.88	-0.23	7.79
123120.SZ	隆华转债	150.46	-0.24	136.94
113061.SH	拓普转债	155.90	-0.24	215.13
110068.SH	龙净转债	135.49	-0.25	14.86
128129.SZ	青农转债	103.78	-0.25	25.15
113527.SH	维格转债	122.54	-0.26	16.56
127047.SZ	帝欧转债	105.22	-0.26	24.06
123004.SZ	铁汉转债	108.15	-0.28	7.12
123011.SZ	德尔转债	128.29	-0.28	38.45
127037.SZ	银轮转债	182.48	-0.28	455.46
123075.SZ	贝斯转债	134.00	-0.28	49.98
127041.SZ	N弘亚转	116.03	-0.29	10.45
128049.SZ	华源转债	119.84	-0.30	19.94

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
127046.SZ	N 百润转	116.15	-0.30	17.09
128074.SZ	游族转债	112.94	-0.31	13.69
123044.SZ	红相转债	126.00	-0.32	15.18
123049.SZ	维尔转债	112.24	-0.32	2.42
123099.SZ	普利转债	116.63	-0.32	7.12
118004.SH	博瑞转债	116.55	-0.32	18.31
123142.SZ	申昊转债	131.00	-0.32	198.55
128097.SZ	奥佳转债	117.60	-0.34	8.44
113043.SH	财通转债	110.03	-0.34	22.81
123076.SZ	强力转债	110.31	-0.35	6.46
110067.SH	华安转债	110.80	-0.35	17.99
127024.SZ	盈峰转债	109.25	-0.35	5.18
128127.SZ	文科转债	110.50	-0.36	32.64
110072.SH	广汇转债	100.19	-0.36	52.45
110045.SH	海澜转债	109.61	-0.37	15.51
113535.SH	大业转债	114.49	-0.37	15.07
123072.SZ	乐歌转债	133.50	-0.37	8.53
123093.SZ	金陵转债	125.70	-0.38	13.38
128081.SZ	海亮转债	128.50	-0.39	59.30
123104.SZ	卫宁转债	115.94	-0.39	4.67
118007.SH	山石转债	139.34	-0.39	23.61
110062.SH	烽火转债	111.25	-0.39	9.87
128066.SZ	亚泰转债	119.85	-0.41	20.09
123118.SZ	惠城转债	125.93	-0.41	5.80
128071.SZ	合兴转债	118.90	-0.41	9.10
128131.SZ	崇达转 2	119.00	-0.41	7.18
113013.SH	国君转债	112.31	-0.42	48.07
113584.SH	家悦转债	106.01	-0.42	5.72
127034.SZ	绿茵转债	106.95	-0.42	11.61
110073.SH	国投转债	106.67	-0.42	47.49
128132.SZ	交建转债	117.95	-0.42	9.41
113024.SH	核建转债	118.74	-0.42	20.67
118010.SH	洁特转债	128.00	-0.42	8.02
127040.SZ	N 国泰转	127.45	-0.43	93.02
113053.SH	隆 22 转	138.31	-0.43	142.47
123126.SZ	瑞丰转债	118.21	-0.44	6.27
113017.SH	吉视转债	112.38	-0.45	25.07
113519.SH	长久转债	120.70	-0.45	15.51
123116.SZ	万兴转债	120.15	-0.46	5.58
111002.SH	特纸转债	133.38	-0.46	2.38
110081.SH	闻泰转债	122.44	-0.46	83.66
123050.SZ	聚飞转债	138.63	-0.48	38.08
128108.SZ	蓝帆转债	103.90	-0.48	12.27

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
113570.SH	百达转债	134.52	-0.48	36.51
113567.SH	君禾转债	169.16	-0.49	112.69
127026.SZ	超声转债	124.35	-0.49	8.01
128070.SZ	智能转债	138.15	-0.50	242.18
123064.SZ	万孚转债	120.00	-0.50	17.56
118011.SH	银微转债	142.48	-0.50	199.08
123082.SZ	北陆转债	117.23	-0.50	6.67
110080.SH	东湖转债	118.52	-0.51	59.89
127053.SZ	豪美转债	124.70	-0.51	6.81
123124.SZ	晶瑞转 2	124.26	-0.51	33.41
123056.SZ	雪榕转债	111.34	-0.51	4.11
113605.SH	大参转债	112.95	-0.54	10.32
127048.SZ	中大转债	221.80	-0.54	1,944.24
123140.SZ	天地转债	167.49	-0.54	112.60
113598.SH	法兰转债	148.39	-0.55	36.50
113601.SH	塞力转债	114.12	-0.56	13.04
123090.SZ	三诺转债	124.47	-0.56	3.50
123153.SZ	英力转债	142.77	-0.57	108.75
113030.SH	东风转债	125.84	-0.57	8.79
128042.SZ	凯中转债	147.64	-0.57	2,292.23
127038.SZ	国微转债	206.80	-0.58	115.78
123151.SZ	康医转债	123.64	-0.58	28.43
128111.SZ	中矿转债	914.63	-0.58	409.50
110057.SH	现代转债	119.47	-0.58	25.35
123002.SZ	国祯转债	119.79	-0.59	4.75
123078.SZ	飞凯转债	187.84	-0.59	174.94
113629.SH	泉峰转债	154.80	-0.60	638.74
128056.SZ	今飞转债	161.68	-0.60	279.42
113637.SH	华翔转债	160.06	-0.60	121.42
128033.SZ	迪龙转债	123.93	-0.61	11.14
123136.SZ	城市转债	138.74	-0.61	518.04
113054.SH	绿动转债	113.66	-0.62	41.26
113597.SH	佳力转债	124.81	-0.62	14.58
113526.SH	联泰转债	140.93	-0.62	19.57
113044.SH	大秦转债	111.05	-0.63	250.60
127032.SZ	苏行转债	116.85	-0.63	20.69
113530.SH	大丰转债	118.67	-0.63	13.92
128035.SZ	大族转债	117.80	-0.63	66.18
113618.SH	美诺转债	138.24	-0.63	22.14
113610.SH	灵康转债	115.66	-0.64	3.71
113524.SH	奇精转债	129.40	-0.64	19.04
113644.SH	艾迪转债	120.09	-0.64	3.26
113579.SH	健友转债	123.05	-0.65	8.10

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
128063.SZ	未来转债	121.28	-0.65	11.37
128142.SZ	新乳转债	114.20	-0.65	3.69
113055.SH	成银转债	127.13	-0.66	176.12
113595.SH	花王转债	107.22	-0.66	27.99
110061.SH	川投转债	149.59	-0.66	173.91
110079.SH	杭银转债	123.17	-0.66	116.63
128135.SZ	洽洽转债	126.20	-0.67	18.87
113616.SH	韦尔转债	124.54	-0.68	51.09
128015.SZ	久其转债	114.67	-0.68	20.70
127063.SZ	贵轮转债	131.30	-0.69	19.84
123080.SZ	海波转债	142.97	-0.69	14.69
123034.SZ	通光转债	331.49	-0.69	171.36
128041.SZ	盛路转债	281.00	-0.70	74.19
113593.SH	沪工转债	118.59	-0.70	10.66
113577.SH	春秋转债	139.98	-0.70	18.73
113574.SH	华体转债	124.07	-0.70	15.10
127005.SZ	长证转债	115.70	-0.71	33.70
113606.SH	荣泰转债	114.56	-0.71	6.17
128069.SZ	华森转债	121.50	-0.74	13.44
110076.SH	华海转债	115.06	-0.75	5.46
123110.SZ	九典转债	144.65	-0.75	22.64
111005.SH	富春转债	125.62	-0.78	12.58
113596.SH	城地转债	98.59	-0.80	33.29
110074.SH	精达转债	202.07	-0.80	193.87
128125.SZ	华阳转债	111.59	-0.81	4.00
127043.SZ	川恒转债	158.00	-0.82	46.96
128039.SZ	三力转债	128.30	-0.82	10.58
113632.SH	鹤21转债	132.31	-0.83	43.78
113604.SH	多伦转债	113.64	-0.83	53.01
113628.SH	N晨丰转	115.96	-0.83	6.98
111000.SH	起帆转债	140.80	-0.84	53.86
123131.SZ	奥飞转债	126.75	-0.84	5.38
113058.SH	友发转债	113.47	-0.85	6.72
113576.SH	起步转债	117.22	-0.85	26.96
123096.SZ	思创转债	109.14	-0.85	15.02
128118.SZ	瀛通转债	116.00	-0.85	7.48
127039.SZ	北港转债	120.84	-0.86	19.32
110063.SH	鹰19转债	114.10	-0.87	15.37
127018.SZ	本钢转债	116.60	-0.87	72.29
128116.SZ	瑞达转债	109.95	-0.87	25.47
123092.SZ	天壕转债	328.00	-0.88	108.35
113033.SH	利群转债	109.48	-0.89	63.37
128100.SZ	搜特转债	99.52	-0.90	33.83

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
128117.SZ	道恩转债	138.48	-0.90	54.34
128062.SZ	亚药转债	104.60	-0.90	20.30
113060.SH	浙22转债	133.16	-0.90	182.75
127028.SZ	英特转债	121.67	-0.90	12.93
113565.SH	宏辉转债	125.38	-0.91	16.71
110047.SH	山鹰转债	114.00	-0.91	22.71
127029.SZ	中钢转债	132.24	-0.91	61.84
110053.SH	苏银转债	125.05	-0.91	230.69
128128.SZ	齐翔转2	162.50	-0.91	29.29
123054.SZ	思特转债	137.31	-0.92	18.32
123010.SZ	博世转债	117.12	-0.93	10.01
113057.SH	中银转债	118.23	-0.93	90.96
127045.SZ	牧原转债	137.50	-0.94	146.83
127035.SZ	濮耐转债	136.25	-0.94	38.16
113624.SH	正川转债	113.11	-0.94	13.86
123115.SZ	捷捷转债	124.70	-0.95	40.23
128034.SZ	江银转债	124.20	-0.96	50.18
127004.SZ	模塑转债	213.70	-0.97	133.39
110064.SH	建工转债	118.60	-0.99	20.91
113573.SH	纵横转债	119.51	-0.99	6.70
128025.SZ	特一转债	129.97	-1.00	7.64
128048.SZ	张行转债	125.13	-1.01	21.06
128119.SZ	龙大转债	123.00	-1.01	21.98
113532.SH	海环转债	119.72	-1.03	16.76
128026.SZ	众兴转债	109.16	-1.03	20.43
110058.SH	永鼎转债	124.96	-1.03	14.84
110083.SH	苏租转债	119.75	-1.03	64.83
113608.SH	威派转债	115.08	-1.04	3.42
113625.SH	江山转债	115.48	-1.04	4.55
113623.SH	N凤21转	113.84	-1.05	15.09
123129.SZ	锦鸡转债	120.61	-1.06	11.54
128022.SZ	众信转债	130.20	-1.06	41.94
128114.SZ	正邦转债	110.57	-1.06	47.09
113566.SH	翔港转债	127.00	-1.07	5.51
113652.SH	伟22转债	130.60	-1.08	28.03
113649.SH	丰山转债	128.92	-1.08	17.39
113505.SH	杭电转债	123.94	-1.08	41.40
123059.SZ	银信转债	120.28	-1.09	3.31
127012.SZ	招路转债	114.40	-1.09	67.77
113545.SH	金能转债	126.64	-1.09	21.08
123127.SZ	耐普转债	134.84	-1.10	33.79
113639.SH	华正转债	118.81	-1.10	55.58
123048.SZ	应急转债	126.91	-1.11	44.08

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
113633.SH	科沃转债	115.96	-1.11	7.62
113045.SH	环旭转债	130.99	-1.12	21.89
127007.SZ	湖广转债	150.00	-1.13	129.88
127055.SZ	精装转债	124.95	-1.14	11.91
127056.SZ	中特转债	119.82	-1.14	40.88
123122.SZ	富瀚转债	126.14	-1.14	37.39
110077.SH	洪城转债	132.88	-1.15	26.77
113050.SH	南银转债	120.74	-1.15	194.63
113575.SH	东时转债	144.41	-1.17	13.86
123138.SZ	丝路转债	139.50	-1.20	69.35
128130.SZ	景兴转债	122.12	-1.20	14.90
123144.SZ	裕兴转债	148.20	-1.20	88.40
113059.SH	福莱转债	134.55	-1.20	58.95
123077.SZ	汉得转债	126.00	-1.21	24.03
110070.SH	凌钢转债	125.11	-1.21	15.49
110043.SH	无锡转债	123.18	-1.24	43.90
113641.SH	华友转债	133.83	-1.25	197.49
128085.SZ	鸿达转债	118.79	-1.26	20.15
123031.SZ	晶瑞转债	430.00	-1.26	329.69
123098.SZ	一品转债	132.80	-1.27	12.60
123146.SZ	中环转 2	121.77	-1.28	35.96
110082.SH	宏发转债	126.89	-1.28	46.99
113609.SH	永安转债	115.65	-1.30	20.22
128036.SZ	金农转债	147.20	-1.32	14.50
113049.SH	长汽转债	125.13	-1.32	101.63
113640.SH	苏利转债	131.48	-1.32	21.47
113549.SH	白电转债	128.99	-1.34	86.85
123113.SZ	N 仙乐转	112.21	-1.34	4.49
110086.SH	精工转债	121.70	-1.34	11.01
127052.SZ	杭锅转债	127.40	-1.36	158.14
127020.SZ	中金转债	120.15	-1.36	97.31
123062.SZ	三超转债	217.00	-1.36	753.19
128137.SZ	洁美转债	137.50	-1.36	19.21
127049.SZ	希望转 2	127.98	-1.37	61.49
123147.SZ	中辰转债	144.49	-1.37	104.08
128029.SZ	太阳转债	152.68	-1.37	22.40
127044.SZ	蒙娜转债	110.70	-1.38	26.41
123112.SZ	万讯转债	164.05	-1.38	517.72
123035.SZ	利德转债	140.50	-1.40	117.76
123150.SZ	九强转债	129.50	-1.41	20.93
127033.SZ	中装转 2	117.50	-1.42	9.17
128109.SZ	楚江转债	152.30	-1.42	121.27
127042.SZ	N 嘉美转	114.10	-1.44	19.05

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
128078.SZ	太极转债	129.88	-1.44	8.48
127061.SZ	美锦转债	118.75	-1.45	37.57
128123.SZ	国光转债	119.80	-1.45	7.07
113516.SH	苏农转债	120.07	-1.46	32.41
127060.SZ	湘佳转债	127.27	-1.50	14.07
127015.SZ	希望转债	120.75	-1.51	12.13
128017.SZ	金禾转债	250.40	-1.51	53.87
110075.SH	南航转债	133.76	-1.52	44.84
113643.SH	风语转债	123.68	-1.53	27.98
113650.SH	博 22 转债	128.88	-1.54	15.21
123149.SZ	通裕转债	139.50	-1.57	52.05
113594.SH	淳中转债	126.73	-1.59	59.98
123106.SZ	正丹转债	119.37	-1.59	15.84
128046.SZ	利尔转债	189.12	-1.60	64.57
127031.SZ	洋丰转债	130.26	-1.62	18.96
118003.SH	华兴转债	153.71	-1.63	347.59
118005.SH	天奈转债	133.67	-1.64	30.37
113634.SH	珀莱转债	144.33	-1.64	23.70
123107.SZ	温氏转债	142.59	-1.65	255.02
127021.SZ	特发转 2	130.70	-1.66	23.58
118000.SH	嘉元转债	129.49	-1.67	93.94
118009.SH	华锐转债	139.12	-1.68	21.29
127059.SZ	永东转 2	165.55	-1.69	111.43
123130.SZ	设研转债	139.06	-1.69	24.77
128144.SZ	利民转债	125.80	-1.70	9.24
127054.SZ	双箭转债	118.67	-1.71	19.16
113602.SH	景 20 转债	127.21	-1.73	88.98
110087.SH	天业转债	121.74	-1.74	45.95
113621.SH	彤程转债	157.31	-1.74	222.04
127050.SZ	麒麟转债	135.40	-1.74	48.28
128091.SZ	新天转债	170.61	-1.74	47.97
113016.SH	小康转债	445.34	-1.74	426.27
113619.SH	世运转债	131.09	-1.76	20.00
110048.SH	福能转债	197.10	-1.77	116.43
110038.SH	济川转债	133.41	-1.79	27.40
113622.SH	杭叉转债	128.66	-1.79	21.07
113647.SH	禾丰转债	132.65	-1.80	61.51
113638.SH	台 21 转债	127.93	-1.80	43.47
123133.SZ	佩蒂转债	135.50	-1.88	163.21
123027.SZ	蓝晓转债	465.99	-1.89	337.13
128143.SZ	锋龙转债	140.90	-1.91	800.15
123088.SZ	威唐转债	143.30	-1.91	98.44
113504.SH	艾华转债	172.23	-1.98	80.11

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
123145.SZ	药石转债	135.27	-1.98	32.02
113027.SH	华钰转债	154.25	-1.99	48.73
118012.SH	微芯转债	139.03	-2.00	34.80
127062.SZ	垒知转债	131.97	-2.03	189.69
128134.SZ	鸿路转债	123.83	-2.05	30.66
110060.SH	天路转债	124.42	-2.07	22.31
110052.SH	贵广转债	130.52	-2.08	183.25
128014.SZ	永东转债	131.28	-2.11	32.77
123128.SZ	首华转债	108.70	-2.12	28.71
123109.SZ	昌红转债	120.99	-2.12	41.75
111003.SH	聚合转债	151.16	-2.13	30.42
123114.SZ	三角转债	170.70	-2.18	69.76
127030.SZ	盛虹转债	192.95	-2.20	654.04
113585.SH	寿仙转债	180.87	-2.20	20.41
123091.SZ	长海转债	134.50	-2.22	65.63
127014.SZ	北方转债	144.00	-2.24	334.41
110044.SH	广电转债	208.12	-2.26	14.13
111004.SH	明新转债	147.00	-2.30	29.54
128106.SZ	华统转债	267.47	-2.38	238.37
118006.SH	阿拉转债	148.15	-2.42	58.14
127064.SZ	杭氧转债	183.49	-2.50	76.07
127058.SZ	科伦转债	147.65	-2.50	153.96
113048.SH	晶科转债	136.91	-2.56	276.05
113635.SH	升 21 转债	146.59	-2.71	439.50
123060.SZ	苏试转债	246.00	-2.81	151.76
123025.SZ	精测转债	146.00	-2.86	64.97
128101.SZ	联创转债	173.00	-2.87	421.02
113039.SH	嘉泽转债	155.84	-2.88	133.45
127027.SZ	靖远转债	145.40	-2.91	163.86
127057.SZ	盘龙转债	262.85	-2.92	271.08
113582.SH	火炬转债	272.70	-3.03	176.09
123063.SZ	大禹转债	133.50	-3.12	89.16
127066.SZ	科利转债	140.46	-3.13	87.16
123103.SZ	震安转债	159.00	-3.17	35.70
113646.SH	永吉转债	208.01	-3.22	99.92
118008.SH	海优转债	154.10	-3.36	195.09
113648.SH	巨星转债	156.78	-3.45	165.26
113591.SH	胜达转债	135.55	-3.47	103.90
110055.SH	伊力转债	219.47	-3.53	43.56
127022.SZ	恒逸转债	118.29	-3.67	119.21
113051.SH	节能转债	154.71	-3.75	185.87
128021.SZ	兄弟转债	145.83	-3.80	104.06
113525.SH	台华转债	214.19	-3.80	156.89

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
113615.SH	金诚转债	183.49	-3.81	68.40
118013.SH	道通转债	141.42	-3.86	237.86
113047.SH	旗滨转债	140.05	-3.88	148.01
113502.SH	嘉澳转债	163.27	-4.22	79.22
113620.SH	傲农转债	138.11	-4.41	201.00
128141.SZ	旺能转债	156.00	-4.62	309.44
123083.SZ	朗新转债	233.50	-4.69	201.24
113651.SH	松霖转债	142.11	-4.71	175.86
123015.SZ	蓝盾转债	257.00	-5.02	148.23
128120.SZ	联诚转债	144.00	-5.19	1,124.15
128095.SZ	恩捷转债	387.99	-5.37	154.06
118001.SH	金博转债	133.74	-10.73	757.60

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 14: 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)
300335.SZ	迪森股份	6.94	14.33	5.43
002823.SZ	凯中精密	13.82	10.03	5.35
002997.SZ	瑞鹄模具	32.01	10.00	5.50
002965.SZ	祥鑫科技	77.81	9.99	9.11
002806.SZ	华锋股份	15.32	9.98	2.25
603320.SH	迪贝电气	15.22	9.97	1.40
300763.SZ	锦浪科技	282.98	7.94	12.29
300853.SZ	申昊科技	34.09	7.57	3.71
603995.SH	甬金股份	41.75	7.30	1.80
601677.SH	明泰铝业	28.53	6.18	5.59
002758.SZ	浙农股份	13.10	5.90	2.04
603596.SH	伯特利	100.57	5.53	4.04
300543.SZ	朗科智能	12.43	5.43	1.74
300499.SZ	高澜股份	14.18	5.27	4.34
300088.SZ	长信科技	8.40	5.26	17.74
002376.SZ	新北洋	8.13	4.77	1.36
300424.SZ	航新科技	13.07	4.56	2.11
600487.SH	亨通光电	17.88	4.50	10.74
688689.SH	银河微电	34.20	4.49	0.93
002436.SZ	兴森科技	14.91	4.41	8.67
300611.SZ	美力科技	13.70	4.34	1.49
600438.SH	通威股份	57.17	4.32	70.81
603348.SH	文灿股份	90.21	4.29	6.04
002929.SZ	润建股份	39.59	4.18	1.41
002975.SZ	博杰股份	47.26	4.10	1.71
601689.SH	拓普集团	85.50	3.99	7.03
300776.SZ	帝尔激光	247.98	3.97	6.56
002446.SZ	盛路通信	8.64	3.97	3.40

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300246.SZ	宝莱特	16.58	3.88	0.91
688556.SH	高测股份	97.70	3.85	4.25
002050.SZ	三花智控	31.18	3.79	16.48
603186.SH	华正新材	29.42	3.77	1.99
300843.SZ	胜蓝股份	25.00	3.73	0.76
300813.SZ	泰林生物	38.45	3.50	0.62
300305.SZ	裕兴股份	17.50	3.43	1.32
002083.SZ	孚日股份	5.54	3.36	1.64
688001.SH	华兴源创	41.55	3.26	1.73
002284.SZ	亚太股份	11.15	3.15	3.54
002863.SZ	今飞凯达	7.00	3.09	2.42
300705.SZ	九典制药	22.67	3.05	0.69
300863.SZ	卡倍亿	95.21	2.99	1.28
300586.SZ	美联新材	22.86	2.93	2.27
300429.SZ	强力新材	10.48	2.85	1.16
300811.SZ	铂科新材	110.67	2.83	1.20
300569.SZ	天能重工	12.08	2.81	4.02
002717.SZ	岭南股份	2.95	2.79	1.80
300623.SZ	捷捷微电	24.98	2.76	5.82
002510.SZ	天汽模	4.86	2.75	3.82
688595.SH	芯海科技	56.52	2.65	2.00
300652.SZ	雷迪克	33.69	2.65	1.06
002615.SZ	哈尔斯	7.10	2.60	0.36
300956.SZ	英力股份	18.67	2.58	0.87
300283.SZ	温州宏丰	6.80	2.56	1.24
002616.SZ	长青集团	5.65	2.54	1.10
603007.SH	ST花王	4.26	2.40	0.41
000823.SZ	超声电子	11.44	2.33	1.62
000688.SZ	国城矿业	19.50	2.31	1.70
002953.SZ	日丰股份	14.16	2.24	2.03
002988.SZ	豪美新材	16.61	2.22	0.81
002406.SZ	远东传动	6.08	2.18	1.94
300580.SZ	贝斯特	22.93	2.18	1.14
300263.SZ	隆华科技	9.99	2.15	5.73
605166.SH	聚合顺	14.46	2.12	0.28
002833.SZ	弘亚数控	16.99	2.10	0.85
002931.SZ	锋龙股份	13.12	2.10	1.71
300739.SZ	明阳电路	17.12	2.09	0.90
300545.SZ	联得装备	22.04	2.04	1.33
300398.SZ	飞凯材料	23.93	2.00	5.07
002036.SZ	联创电子	18.89	1.94	9.43
002930.SZ	宏川智慧	23.49	1.91	0.43
300587.SZ	天铁股份	13.10	1.87	4.66
002171.SZ	楚江新材	11.04	1.85	2.18

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603089.SH	正裕工业	9.41	1.84	0.40
603112.SH	华翔股份	17.87	1.82	0.56
601609.SH	金田股份	8.42	1.81	1.27
603982.SH	泉峰汽车	33.68	1.78	5.12
603733.SH	仙鹤股份	27.84	1.75	0.51
600577.SH	精达股份	6.44	1.74	4.11
300303.SZ	聚飞光电	5.28	1.73	2.02
300112.SZ	万讯自控	12.44	1.72	3.80
603650.SH	彤程新材	38.17	1.68	4.20
603989.SH	艾华集团	29.13	1.64	1.03
600885.SH	宏发股份	42.50	1.63	4.30
603912.SH	佳力图	11.88	1.63	0.53
300743.SZ	天地数码	12.56	1.62	0.46
002846.SZ	英联股份	7.18	1.56	0.58
603305.SH	旭升股份	46.70	1.54	8.15
300265.SZ	通光线缆	10.54	1.54	1.43
002861.SZ	瀛通通讯	11.93	1.53	0.41
300655.SZ	晶瑞电材	21.27	1.53	4.85
603890.SH	春秋电子	11.30	1.53	0.84
603602.SH	纵横通信	10.66	1.52	0.48
300636.SZ	同和药业	14.18	1.50	0.89
600498.SH	烽火通信	14.98	1.49	1.28
600388.SH	ST 龙净	12.38	1.48	1.25
002815.SZ	崇达技术	13.36	1.37	1.93
300827.SZ	上能电气	67.56	1.30	10.68
603978.SH	深圳新星	28.88	1.30	1.19
603278.SH	大业股份	8.77	1.27	0.48
300567.SZ	精测电子	49.54	1.25	3.26
000589.SZ	贵州轮胎	4.91	1.24	0.76
300607.SZ	拓斯达	15.17	1.20	1.37
002557.SZ	洽洽食品	52.60	1.19	2.36
688030.SH	山石网科	22.41	1.17	0.16
300666.SZ	江丰电子	93.42	1.17	8.68
000070.SZ	特发信息	7.09	1.14	1.20
600903.SH	贵州燃气	8.28	0.98	0.89
300407.SZ	凯发电气	8.43	0.96	0.15
300243.SZ	瑞丰高材	10.62	0.95	0.48
000726.SZ	鲁泰 A	7.62	0.93	0.53
603569.SH	长久物流	8.73	0.92	0.29
300473.SZ	德尔股份	22.54	0.85	0.90
603956.SH	威派格	10.72	0.85	0.09
300539.SZ	横河精密	10.75	0.84	0.58
300641.SZ	正丹股份	6.18	0.82	0.25
605222.SH	起帆电缆	23.27	0.78	0.52

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300871.SZ	回盛生物	21.86	0.74	0.34
300040.SZ	九洲集团	8.24	0.73	1.73
300065.SZ	海兰信	12.58	0.72	1.94
600105.SH	永鼎股份	4.24	0.71	0.96
300779.SZ	惠城环保	15.59	0.71	0.14
300727.SZ	润禾材料	40.50	0.70	2.33
300229.SZ	拓尔思	14.61	0.69	1.51
000700.SZ	模塑科技	5.88	0.68	1.60
600061.SH	国投资本	6.37	0.63	1.39
603861.SH	白云电器	9.56	0.63	0.88
688166.SH	博瑞医药	22.69	0.62	0.74
002787.SZ	华源控股	6.52	0.62	0.15
300174.SZ	元力股份	21.24	0.62	1.48
002534.SZ	西子洁能	24.97	0.60	6.37
002224.SZ	三力士	5.06	0.60	0.32
603679.SH	华体科技	12.82	0.55	0.32
300296.SZ	利亚德	7.33	0.55	7.19
002896.SZ	中大力德	37.19	0.54	6.22
603131.SH	上海沪工	15.13	0.53	0.71
002838.SZ	道恩股份	26.53	0.53	1.71
601012.SH	隆基绿能	60.93	0.53	36.54
603660.SH	苏州科达	5.72	0.53	0.21
300818.SZ	耐普矿机	42.30	0.48	0.35
600496.SH	精工钢构	4.28	0.47	1.09
300057.SZ	万顺新材	12.97	0.46	5.31
300382.SZ	斯莱克	27.08	0.45	3.10
300427.SZ	红相股份	17.90	0.39	0.59
688598.SH	金博股份	353.18	0.34	4.91
300185.SZ	通裕重工	3.04	0.33	2.01
688026.SH	洁特生物	39.56	0.28	0.10
600521.SH	华海药业	21.81	0.28	1.92
603185.SH	上机数控	179.14	0.27	13.04
300231.SZ	银信科技	7.60	0.26	0.41
002811.SZ	郑中设计	8.45	0.24	0.13
300665.SZ	飞鹿股份	9.12	0.22	0.47
300332.SZ	天壕环境	14.93	0.20	1.24
603898.SH	好莱客	11.01	0.18	0.12
002887.SZ	绿茵生态	8.66	0.12	0.19
603501.SH	韦尔股份	108.11	0.10	11.09
603685.SH	晨丰科技	10.81	0.09	0.05
300613.SZ	富瀚微	72.28	0.01	2.14
002658.SZ	雪迪龙	7.09	0.00	0.48
603797.SH	联泰环保	5.90	0.00	0.16
603331.SH	百达精工	12.26	0.00	0.17

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
002722.SZ	物产金轮	14.63	0.00	0.48
603336.SH	宏辉果蔬	6.64	0.00	0.77
000928.SZ	中钢国际	6.57	0.00	1.97
603058.SH	永吉股份	8.20	0.00	0.47
002984.SZ	森麒麟	36.28	-0.08	1.33
300798.SZ	锦鸡股份	7.58	-0.13	0.06
603618.SH	杭电股份	7.07	-0.14	0.53
002707.SZ	众信旅游	6.37	-0.16	0.89
601006.SH	大秦铁路	6.22	-0.16	0.70
002842.SZ	翔鹭钨业	11.30	-0.18	3.15
601878.SH	浙商证券	11.22	-0.18	5.14
605007.SH	五洲特纸	16.54	-0.24	0.25
600745.SH	闻泰科技	70.74	-0.25	12.71
002398.SZ	垒知集团	6.93	-0.29	4.09
002008.SZ	大族激光	36.82	-0.30	18.62
603677.SH	奇精机械	13.36	-0.30	0.27
002049.SZ	紫光国微	234.49	-0.30	9.58
002631.SZ	德尔未来	6.45	-0.31	0.38
603966.SH	法兰泰克	12.24	-0.33	0.39
603298.SH	杭叉集团	14.70	-0.34	0.22
000783.SZ	长江证券	5.56	-0.36	0.76
603689.SH	皖天然气	7.80	-0.38	0.30
601108.SH	财通证券	7.54	-0.40	2.03
603992.SH	松霖科技	15.05	-0.40	0.11
002091.SZ	江苏国泰	9.86	-0.40	1.82
002279.SZ	久其软件	4.88	-0.41	0.44
002864.SZ	盘龙药业	33.91	-0.41	0.67
300933.SZ	中辰股份	9.54	-0.42	1.91
300608.SZ	思特奇	9.08	-0.44	0.42
603822.SH	嘉澳环保	62.91	-0.46	0.81
601998.SH	中信银行	4.33	-0.46	0.53
603638.SH	艾迪精密	19.00	-0.47	0.32
002734.SZ	利民股份	10.31	-0.48	0.37
002969.SZ	嘉美包装	4.06	-0.49	0.10
002475.SZ	立讯精密	38.23	-0.49	24.19
300577.SZ	开润股份	13.92	-0.50	0.21
688059.SH	华锐精密	126.80	-0.51	0.27
002961.SZ	瑞达期货	17.17	-0.52	0.28
002873.SZ	新天药业	15.20	-0.52	0.39
600461.SH	洪城环境	7.46	-0.53	0.22
600420.SH	国药现代	9.10	-0.55	0.47
300482.SZ	万孚生物	36.18	-0.55	2.01
603979.SH	金诚信	19.79	-0.55	0.40
300775.SZ	三角防务	42.83	-0.56	2.69

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603877.SH	太平鸟	19.27	-0.57	0.17
000411.SZ	英特集团	10.34	-0.58	0.17
688321.SH	微芯生物	27.17	-0.59	0.35
002753.SZ	永东股份	11.81	-0.59	1.07
002381.SZ	双箭股份	6.69	-0.59	0.18
601865.SH	福莱特	40.03	-0.60	3.48
601366.SH	利群股份	6.17	-0.64	0.08
603585.SH	苏利股份	21.45	-0.65	0.29
600909.SH	华安证券	4.53	-0.66	1.19
601881.SH	中国银河	9.00	-0.66	1.14
605189.SH	富春染织	19.42	-0.66	0.14
601515.SH	东风股份	4.47	-0.67	0.31
601229.SH	上海银行	5.86	-0.68	0.60
300298.SZ	三诺生物	27.66	-0.68	0.57
300529.SZ	健帆生物	44.91	-0.69	1.06
601963.SH	重庆银行	7.16	-0.69	0.21
601818.SH	光大银行	2.84	-0.70	0.71
002551.SZ	尚荣医疗	4.20	-0.71	0.24
002946.SZ	新乳业	11.14	-0.71	0.35
603538.SH	美诺华	27.42	-0.76	1.23
002258.SZ	利尔化学	23.45	-0.76	1.92
603920.SH	世运电路	18.16	-0.77	1.85
002877.SZ	智能自控	7.78	-0.77	1.72
300170.SZ	汉得信息	9.04	-0.77	1.83
300732.SZ	设研院	10.20	-0.78	0.39
000967.SZ	盈峰环境	5.02	-0.79	0.28
002966.SZ	苏州银行	6.17	-0.80	1.11
300791.SZ	仙乐健康	29.46	-0.81	0.24
300190.SZ	维尔利	4.85	-0.82	0.16
002597.SZ	金禾实业	44.84	-0.82	2.42
300778.SZ	新城市	14.32	-0.83	0.20
603081.SH	大丰实业	11.88	-0.83	1.09
601231.SH	环旭电子	18.98	-0.84	2.05
002408.SZ	齐翔腾达	8.23	-0.84	2.09
600674.SH	川投能源	12.72	-0.86	1.81
002859.SZ	洁美科技	27.75	-0.86	1.25
002895.SZ	川恒股份	28.26	-0.88	1.90
002368.SZ	太极股份	19.14	-0.88	0.90
601211.SH	国泰君安	14.58	-0.88	2.03
603108.SH	润达医疗	10.09	-0.88	0.51
002022.SZ	*ST科华	12.29	-0.89	1.61
000902.SZ	新洋丰	16.74	-0.89	1.45
000623.SZ	吉林敖东	14.27	-0.90	0.59
300517.SZ	海波重科	14.26	-0.90	0.29

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
601330.SH	绿色动力	7.63	-0.91	0.41
002382.SZ	蓝帆医疗	8.66	-0.92	0.42
002203.SZ	海亮股份	11.58	-0.94	0.52
001965.SZ	招商公路	7.34	-0.94	0.15
603776.SH	永安行	14.66	-0.95	0.27
600000.SH	浦发银行	7.21	-0.96	0.94
000401.SZ	冀东水泥	9.25	-0.96	0.65
600901.SH	江苏租赁	5.13	-0.97	0.55
002958.SZ	青农商行	3.04	-0.98	0.26
300406.SZ	九强生物	18.05	-0.99	0.65
600566.SH	济川药业	24.86	-1.00	1.25
603810.SH	丰山集团	13.88	-1.00	0.38
300511.SZ	雪榕生物	6.89	-1.01	0.63
300729.SZ	乐歌股份	15.53	-1.02	0.19
603817.SH	海峡环保	6.73	-1.03	0.28
600133.SH	东湖高新	5.76	-1.03	0.69
300651.SZ	金陵体育	24.20	-1.06	0.24
601860.SH	紫金银行	2.78	-1.07	0.43
603568.SH	伟明环保	26.84	-1.07	1.45
603608.SH	天创时尚	4.61	-1.07	0.06
000789.SZ	万年青	10.13	-1.07	0.37
603687.SH	大胜达	10.83	-1.10	0.36
603579.SH	荣泰健康	23.45	-1.10	0.09
603617.SH	君禾股份	11.68	-1.10	1.59
601611.SH	中国核建	8.06	-1.10	0.58
000060.SZ	中金岭南	4.46	-1.11	1.20
603466.SH	风语筑	13.17	-1.13	1.50
603228.SH	景旺电子	25.10	-1.14	1.51
300869.SZ	康泰医学	25.83	-1.15	0.46
002228.SZ	合兴包装	3.41	-1.16	0.18
688116.SH	天奈科技	130.00	-1.16	8.84
300677.SZ	英科医疗	22.92	-1.16	1.66
300554.SZ	三超新材	35.50	-1.17	3.47
300692.SZ	中环环保	7.58	-1.17	0.65
603528.SH	多伦科技	7.58	-1.17	1.33
002728.SZ	特一药业	12.94	-1.22	0.31
002614.SZ	奥佳华	7.92	-1.25	0.33
300556.SZ	丝路视觉	20.56	-1.25	1.26
300197.SZ	节能铁汉	2.35	-1.26	0.52
600326.SH	西藏天路	5.45	-1.27	0.37
603708.SH	家家悦	11.48	-1.29	0.45
603716.SH	塞力医疗	12.21	-1.29	0.45
002982.SZ	湘佳股份	39.35	-1.30	0.34
300388.SZ	节能国祯	6.77	-1.31	0.15

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
688680.SH	海优新材	246.30	-1.32	4.18
000582.SZ	北部湾港	7.47	-1.32	0.51
300381.SZ	溢多利	9.65	-1.33	0.43
002798.SZ	帝欧家居	8.10	-1.34	0.16
002126.SZ	银轮股份	16.18	-1.34	5.44
300253.SZ	卫宁健康	7.99	-1.36	1.13
002542.SZ	中化岩土	2.90	-1.36	1.13
002067.SZ	景兴纸业	3.61	-1.37	0.37
002822.SZ	中装建设	5.03	-1.37	0.51
601166.SH	兴业银行	17.65	-1.40	8.95
603477.SH	巨星农牧	32.90	-1.41	2.52
300527.SZ	中船应急	7.67	-1.41	1.08
601686.SH	友发集团	6.82	-1.45	0.30
300723.SZ	一品红	26.48	-1.45	0.21
688179.SH	阿拉丁	46.58	-1.46	0.62
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.50	-1.46	1.22
603896.SH	寿仙谷	33.55	-1.47	0.79
603976.SH	正川股份	26.83	-1.47	0.80
600567.SH	山鹰国际	2.68	-1.47	0.33
002749.SZ	国光股份	10.60	-1.49	0.20
000552.SZ	靖远煤电	3.95	-1.50	1.84
000723.SZ	美锦能源	11.18	-1.50	5.01
002225.SZ	濮耐股份	5.18	-1.52	1.41
002174.SZ	游族网络	9.05	-1.52	0.82
603323.SH	苏农银行	5.12	-1.54	0.91
603208.SH	江山欧派	38.96	-1.54	0.39
603499.SH	翔港科技	8.30	-1.54	0.10
600398.SH	海澜之家	4.46	-1.55	0.31
601929.SH	吉视传媒	1.91	-1.55	0.65
002287.SZ	奇正藏药	23.38	-1.56	0.15
002726.SZ	龙大美食	9.46	-1.56	0.30
603225.SH	新凤鸣	10.09	-1.56	0.94
600297.SH	广汇汽车	2.52	-1.56	1.39
605006.SH	山东玻纤	10.06	-1.57	0.24
603557.SH	ST起步	3.74	-1.58	0.23
600029.SH	南方航空	6.23	-1.58	1.41
300630.SZ	普利制药	28.64	-1.58	0.79
603368.SH	柳药集团	16.58	-1.60	0.76
002002.SZ	鸿达兴业	3.65	-1.62	1.94
600231.SH	凌钢股份	2.41	-1.63	0.23
002941.SZ	新疆交建	13.81	-1.64	0.77
300016.SZ	北陆药业	7.15	-1.65	0.17
601020.SH	华钰矿业	13.09	-1.65	1.09
603799.SH	华友钴业	80.16	-1.68	19.69

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300487.SZ	蓝晓科技	87.36	-1.69	2.00
603377.SH	东方时尚	5.82	-1.69	0.49
300422.SZ	博世科	6.40	-1.69	0.23
002973.SZ	侨银股份	12.58	-1.72	0.18
000761.SZ	本钢板材	3.42	-1.72	0.32
300738.SZ	奥飞数据	10.22	-1.73	0.77
002775.SZ	文科园林	3.97	-1.73	0.14
600831.SH	广电网络	5.59	-1.76	0.30
603887.SH	城地香江	7.23	-1.77	0.32
002541.SZ	鸿路钢构	26.04	-1.77	0.88
002839.SZ	张家港行	4.98	-1.78	1.35
600939.SH	重庆建工	3.86	-1.78	0.34
300483.SZ	首华燃气	15.86	-1.80	0.76
002738.SZ	中矿资源	90.74	-1.82	13.30
603518.SH	锦泓集团	7.51	-1.83	0.32
603916.SH	苏博特	21.36	-1.84	0.46
002422.SZ	科伦药业	21.60	-1.86	2.59
002157.SZ	正邦科技	5.78	-1.87	2.26
600919.SH	江苏银行	6.78	-1.88	4.92
300003.SZ	乐普医疗	17.63	-1.89	1.52
002949.SZ	华阳国际	12.43	-1.89	0.18
002562.SZ	兄弟科技	6.59	-1.93	1.68
601633.SH	长城汽车	31.28	-1.94	8.32
300682.SZ	朗新科技	30.52	-1.96	2.51
002078.SZ	太阳纸业	11.48	-1.96	1.36
603113.SH	金能科技	9.93	-1.97	0.57
600483.SH	福能股份	11.87	-1.98	1.68
605068.SH	明新旭腾	27.46	-2.00	0.41
600908.SH	无锡银行	5.78	-2.03	1.26
600075.SH	新疆天业	6.25	-2.04	1.02
601778.SH	晶科科技	5.71	-2.06	3.22
601838.SH	成都银行	14.18	-2.07	2.16
300498.SZ	温氏股份	22.61	-2.12	6.34
300021.SZ	大禹节水	5.50	-2.14	1.77
300601.SZ	康泰生物	34.31	-2.14	3.03
002989.SZ	中天精装	16.30	-2.16	0.38
300624.SZ	万兴科技	31.52	-2.17	0.77
002807.SZ	江阴银行	4.48	-2.18	1.08
002430.SZ	杭氧股份	38.58	-2.21	3.58
601016.SH	节能风电	5.32	-2.21	7.13
603669.SH	灵康药业	6.18	-2.22	0.17
002503.SZ	搜于特	1.30	-2.26	0.65
000301.SZ	东方盛虹	22.04	-2.26	16.57
601009.SH	南京银行	10.31	-2.27	3.44

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
000065.SZ	北方国际	9.45	-2.28	3.75
601619.SH	嘉泽新能	4.70	-2.29	1.85
600926.SH	杭州银行	13.13	-2.31	2.73
603605.SH	珀莱雅	164.85	-2.44	2.27
300725.SZ	药石科技	80.75	-2.45	1.58
603486.SH	科沃斯	90.40	-2.51	3.26
603876.SH	鼎胜新材	63.00	-2.55	9.04
300078.SZ	思创医惠	5.30	-2.57	0.74
000876.SZ	新希望	15.03	-2.59	5.30
603678.SH	火炬电子	51.70	-2.62	2.37
002568.SZ	百润股份	23.88	-2.69	2.73
000703.SZ	恒逸石化	9.00	-2.70	1.92
002100.SZ	天康生物	10.91	-2.76	2.69
300416.SZ	苏试试验	28.98	-2.78	1.95
002772.SZ	众兴菌业	7.27	-2.81	0.41
002548.SZ	金新农	6.57	-2.81	1.06
603030.SH	全筑股份	3.09	-2.83	0.30
002840.SZ	华统股份	22.25	-2.84	1.54
603707.SH	健友股份	18.41	-2.85	0.91
000665.SZ	湖北广电	7.05	-2.89	2.87
002370.SZ	亚太药业	5.32	-2.92	1.64
603233.SH	大参林	29.83	-2.93	1.20
600197.SH	伊力特	27.31	-2.98	2.15
002921.SZ	联诚精密	18.15	-2.99	3.42
688388.SH	嘉元科技	68.55	-3.04	5.87
002907.SZ	华森制药	12.30	-3.07	0.40
601636.SH	旗滨集团	12.01	-3.22	7.61
603609.SH	禾丰股份	10.51	-3.31	0.96
601127.SH	赛力斯	65.31	-3.37	11.37
002714.SZ	牧原股份	55.65	-3.39	17.66
600996.SH	贵广网络	9.39	-3.40	3.36
300196.SZ	长海股份	17.35	-3.50	1.30
000708.SZ	中信特钢	18.62	-3.52	2.89
300673.SZ	佩蒂股份	20.17	-3.68	1.94
300707.SZ	威唐工业	25.12	-3.72	1.24
300767.SZ	震安科技	61.50	-3.76	1.60
002850.SZ	科达利	143.61	-4.13	5.73
603516.SH	淳中科技	15.34	-4.36	1.49
300297.SZ	*ST 蓝盾	2.33	-4.51	0.70
603363.SH	傲农生物	19.50	-4.60	5.57
002812.SZ	恩捷股份	206.87	-5.53	24.32
688208.SH	道通科技	36.05	-6.12	7.42
300151.SZ	昌红科技	20.84	-6.21	4.53
002034.SZ	旺能环境	22.20	-6.84	2.43

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603055.SH	台华新材	13.36	-8.56	1.83

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@cls.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。