



中信证券研究部

核心观点



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

8月以来连续四次国常会部署稳经济措施，政府稳增长决心凸显。从 PMI 数据和高频指标上看，8月已经出现了一些需求改善的信号，对于下半年的经济走势不宜过度悲观。往后看，两大政策条件支撑中国经济：一是国内通胀压力相对较小，货币政策空间仍存；二是政策性金融空间较大，弥补财政缺口。

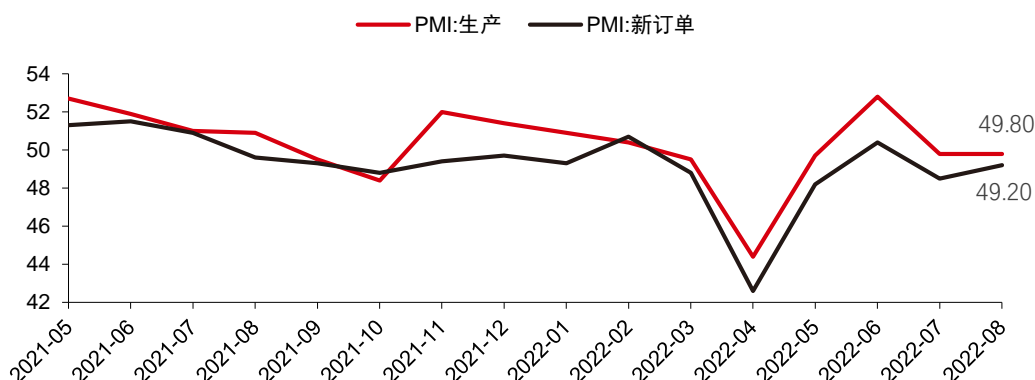
- 市场对于基本面的预期是否过度悲观？
- 限电冲击下，制造业 PMI 产需并不弱。8月 PMI 生产指数维持 49.8%，与 7 月持平，新订单指数小幅上行至 49.2%。虽然 PMI 产需的数字本身并不算靓丽，但出现在南方部分地区面临限产限电月份，可能意味着制造业产需并没有市场想象的那样悲观，或意味着另一部分工业品生产的回升对冲了南方部分地区工业限电限产的负面影响。
- 生产不弱的情况下，库存大幅下降，是主动去库还是被动去库？市场上有观点认为，这是需求不景气环境下厂商的主动去库行为。但是，这一观点不符合数据逻辑：主动去库存，硬币的另一面是减少生产。若生产没有下降，库存下降，是被动去库而不是主动去库。
- 可能导致三季度 GDP 被低估的两个因素。1、服务业 GDP：参考今年前两个季度的经验，如果通过服务业生产指数或社零增速来推测服务业 GDP 增速，会较真实情况有较大幅度的低估。2、建筑业 GDP：市场对于建筑业的直观认识似乎趋于悲观。但实际上，今年二季度建筑业 GDP 增速显著高于工业增加值增速。三季度基建投资增速或将进一步上升，叠加建筑业 GDP 基数下降，其 GDP 的增速可能显著快于工业。这也意味着三季度第二产业增加值增速很可能高于工业增加值增速。上述两个因素，意味着在三季度工业增加值、实际社零、实际投资增速都不到 4% 的情况下，GDP 有可能实现 4% 左右的增长。如果观察月度经济指标和季度 GDP 的关系，历史上类似的情况也并不鲜见。
- 支撑中国经济的两大政策条件：
- 国内通胀压力相对较小，货币政策空间仍存。中国通胀压力显著弱于美国，7 月中国 CPI 同比增速为 2.7%，PPI 同比增速为 4.2%；而美国 7 月的 CPI 和 PPI 同比则分别为 8.5% 和 17.2%。较小的通胀压力意味着相对较大的货币政策空间，来缓解实体融资需求不足的问题。通过改革降成本引导金融机构将存款利率下降效果传导到贷款端，或使用政策性、结构性工具来助力实体经济，以及更大幅度的降低按揭贷款利率提振地产需求，货币政策在这些方向上均有空间。
- 政策性金融空间较大，补充财政缺口。今年政策性金融工具增量较大，如果按照国债+地方债+政策性银行贷款的口径计算，对经济的刺激力度或仅次于 2020 年。再加上一些更加具体的、依靠国有企业发力的政策，今年的广义财政力度已经逐步接近甚至可能超过 2020 年。

■ 市场对于基本面的预期是否过度悲观？

限电冲击下，制造业 PMI 产需并不弱

8月制造业产出增速的下降幅度可能不大。8月 PMI 生产指数维持 49.8%，与 7 月持平，新订单指数小幅上行至 49.2%。虽然 PMI 产需的数字本身并不算靓丽，但出现在南方部分地区面临限产限电月份，可能意味着制造业产需并没有市场想象的那样悲观。

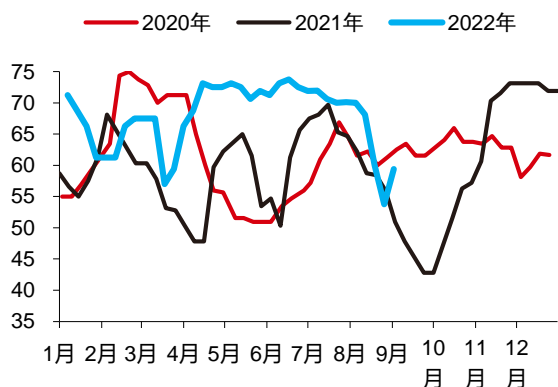
图 1：8 月 PMI 生产指数持平，新订单指数回暖（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

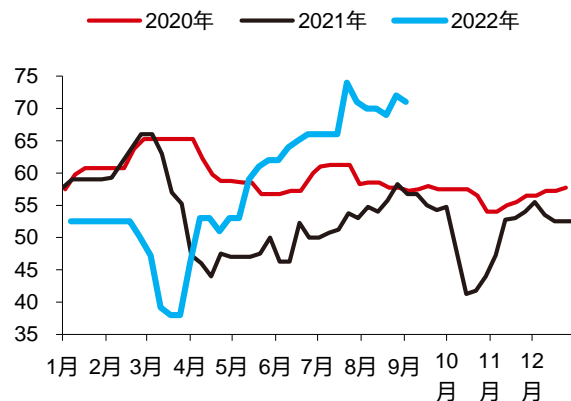
8月 PMI 生产指数与 7 月持平或意味着另一部分工业品生产的回升对冲了南方部分地区工业限电限产的负面影响。限产限电对很多高耗能行业的冲击是比较显著的。以水泥为例，同样需求偏弱的背景下，在没有限产限电的华北，水泥库容比高位运行；华东地区水泥库容比已有明显下降，限产限电最为严格的西南地区则大幅下降。据我们估算，8 月份四川、重庆，包括湖北、浙江、江苏等地的限产限电措施可能拖累 8 月工业增加值 1-2 个百分点。如果不考虑 PMI 数据本身可能存在的误差，8 月 PMI 生产指数能够与 7 月持平，说明是另一部分工业品生产的回升对冲了南方部分地区工业限电限产的负面影响。

图 2：西南地区水泥库容比（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 3：华北地区水泥库容比（%）

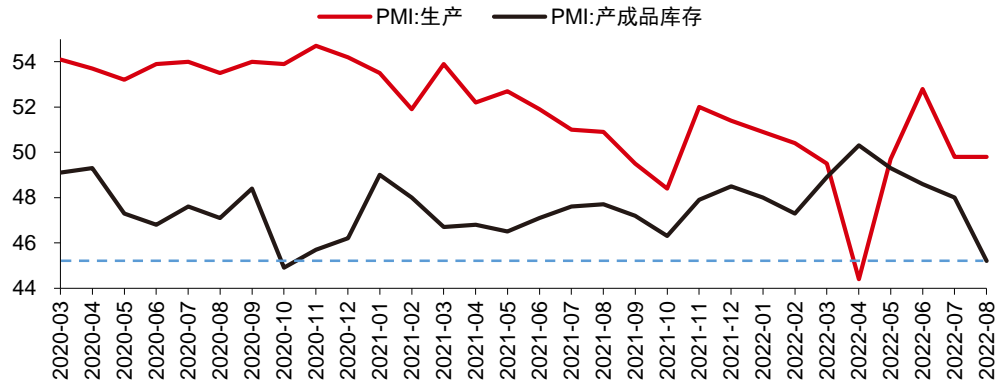


资料来源：Wind，中信证券研究部

生产不弱的情况下，库存大幅下降，是主动还是被动？

主动去库还是被动去库？8月制造业 PMI 各项指标中，产成品库存指数的大幅下行是比较超预期的。市场上有观点认为，这是需求不景气环境下厂商的主动去库行为。诚然，这一观点比较符合线性外推的逻辑，也是当前经济环境下比较自然的想法，但却不符合数据逻辑：主动去库存，硬币的另一面是减少生产。若生产没有下降，库存下降，那就是需求起来了，是被动去库而不是主动去库。

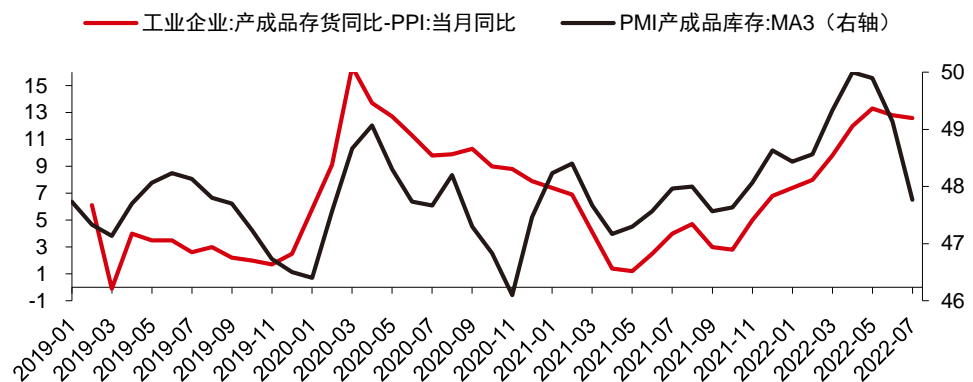
图 4：PMI 产出不弱的情况下，库存大幅下降（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

PMI 库存指标的变化更加接近对真实情况的反映，但 PMI 生产指数有时不能在月度维度上准确反映制造业生产的变化，可以观察一些高频数据和其他 PMI 指标作为佐证。部分工业原材料开工率和需求的高频指标在 8 月有边际改善。消费品行业 PMI 升至 52.3%，高于上月 0.9pct。建筑业中土木工程需求强劲，对应基建持续发力。服务业 PMI 指标中，住宿餐饮有所改善，零售、铁路运输、邮政等行业的业务活动预期指数也处在高景气区间。综合判断，被动去库的概率或大于主动去库。

图 5：工业企业产成品库存和制造业 PMI 产成品库存指数的关系（%，%）

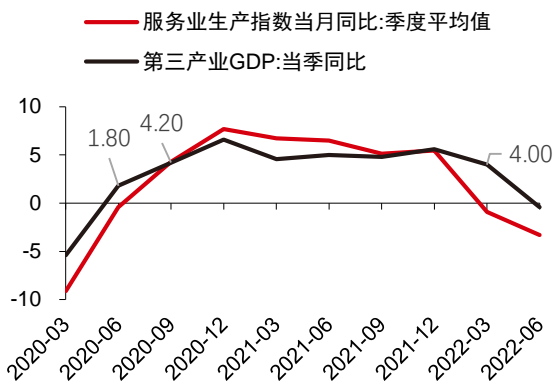


资料来源：Wind，中信证券研究部

GDP 可能被低估的两个因素

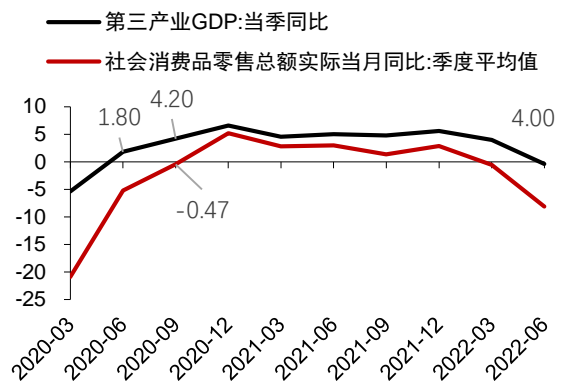
服务业 GDP 增速可能被低估。由于能够体现服务业产出的高频或月度指标偏少，不少人通过观察服务业生产指数或社会消费品零售总额来推测服务业 GDP 的状况。然而今年以来，无论是服务业生产指数，还是社会消费品零售总额，增速都显著低于服务业 GDP 增速。因为一些服务业是不受疫情影响或需求相对刚性的，如通信、货币金融等服务业，近年来一直保持在高景气区间，对服务业 GDP 起到了较强的稳定作用。如果通过服务业生产指数或社零增速来推测三季度服务业 GDP 增速，大概率会有所低估。

图 6：服务业生产指数和第三产业 GDP 的关系（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：2021 年增速均为两年平均增速

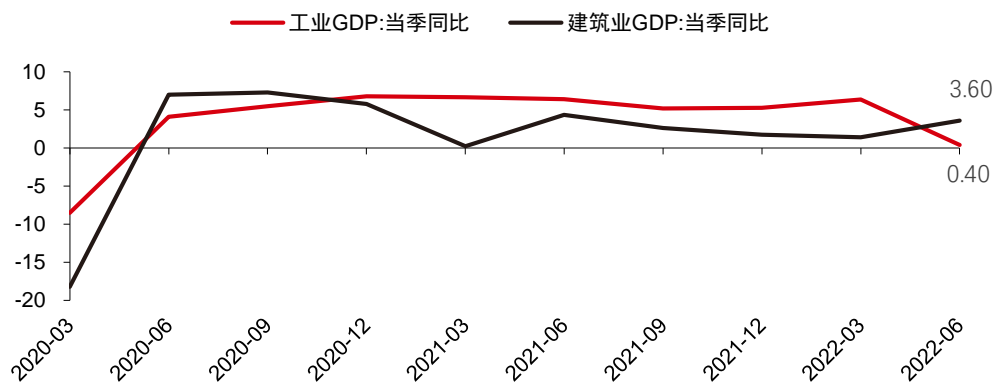
图 7：社零与第三产业 GDP 的关系（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：2021 年增速均为两年平均增速

建筑业 GDP 增速可能被低估。在当前房地产市场需求相当低迷的情况下，加之钢铁、水泥需求疲软，市场对于建筑业的直观认识似乎趋于悲观。但实际上，今年二季度建筑业 GDP 增速是显著高于工业增加值增速的。考虑到三季度基建投资或将进一步上升，叠加三季度建筑业 GDP 基数下降，在第二产业中占比超过 10% 的建筑业，其 GDP 的增速可能显著快于工业。这也意味着三季度第二产业增加值增速很可能高于工业增加值增速。

图 8：工业和建筑业 GDP 增速（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：2021 年增速均为两年平均增速

上述两个因素，意味着在三季度工业增加值、实际社零、实际投资增速都不到 4% 的

情况下，GDP 有可能实现 4%左右的增长。如果观察月度经济指标和季度 GDP 的关系，历史上类似的情况也并不鲜见。

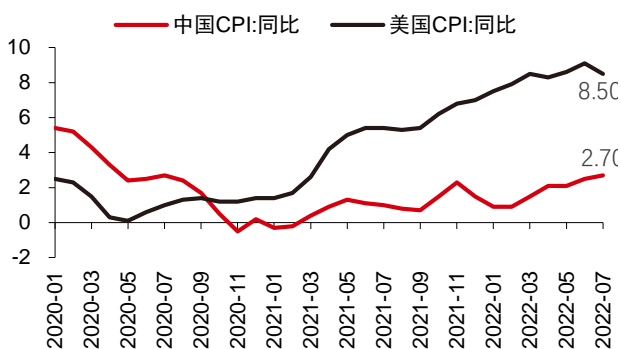
■ 支撑经济的两大政策条件

8 月以来连续四次国常会部署稳经济措施，政府稳增长决心凸显，稳增长能力也经得起事实考验。往后看，如果不出现超预期的事件扰动，对于四季度到明年年初的经济或许可以适当乐观一些。

通胀压力较小，货币政策空间仍存

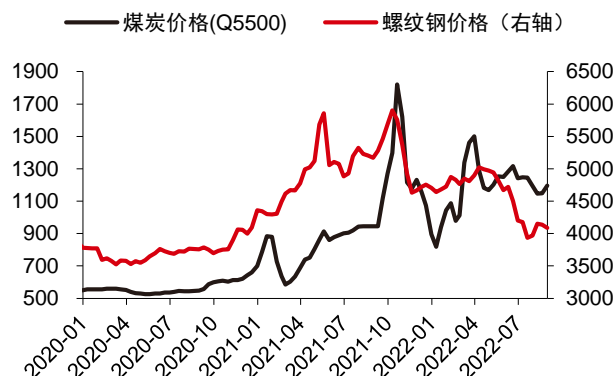
中国通胀压力显著弱于美国。7 月中国 CPI 同比增速为 2.7%，PPI 同比增速为 4.2%；而美国 7 月的 CPI 和 PPI 同比则分别为 8.5%和 17.2%。国内通胀压力较小的原因有二：一是保供稳价政策有力执行：煤炭保供稳价意味着能源价格平稳，一些工业品价格也逐步回归历史均值区间。二是过去两年中国疫情控制较好，财政、货币政策较为克制，没有造成经济过热的局面。

图 9：中美 CPI 对比 (%)



资料来源：Wind，中信证券研究部

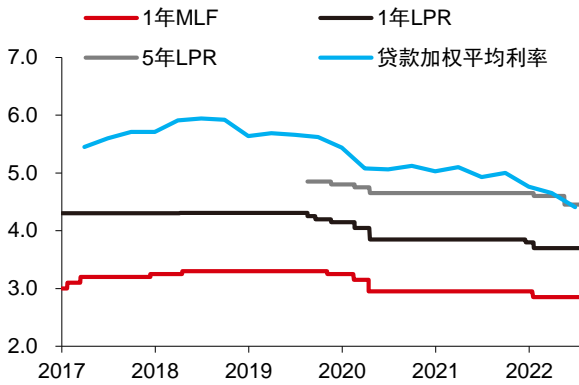
图 10：国内能源和工业品价格相对稳定 (元/吨, 元/吨)



资料来源：Wind，中信证券研究部

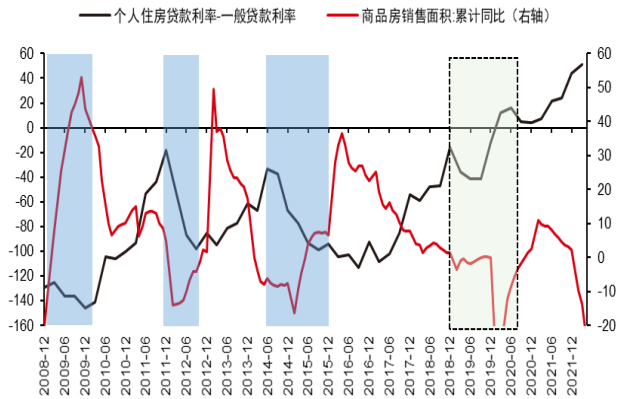
较小的通胀压力意味着相对较大的货币政策空间，来缓解实体融资需求不足的问题。 8 月 15 日央行降息只是第一步，目的在于刺激实体融资。过去几次降息和 LPR 下行均发生在实体信贷需求偏弱的时期，且降息之后的月份信贷显著回升。参考过去的地产周期，未来按揭贷款利率的下行幅度或将大于 LPR，历轮地产周期的反弹都需要按揭贷款利率的超额下行。但是，当前人民币贬值和资本流出压力短期内对货币宽松也有一定压制，通过改革降成本，引导金融机构将存款利率下降效果传导到贷款端，或使用政策性、结构性工具来助力实体经济，比进一步降低政策利率更加体现货币政策的稳健性。

图 11：引导贷款利率进一步下降（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 12：按揭贷款利率和地产销售的关系（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部

政策性金融空间较大，补充财政缺口

虽然年初两会计划的财政政策刺激力度相对保守，但随着年中以来一系列增量政策的出台，今年的广义财政力度逐步接近甚至可能超过 2020 年。

今年政策性金融工具增量较大。正常年份三家政策性银行的新增贷款总规模在略超 1 万亿的水平。2020 年面对突如其来的疫情冲击，三家银行总的新增贷款规模达到 1.6 万亿。据我们估算，今年政策性银行对宏观经济的增量刺激规模或将达到 2.7 万亿，甚至比 2020 年多了 1 万亿以上。如果按照国债+地方债+政策性银行贷款的口径计算，对经济的刺激力度或仅次于 2020 年。

表 1：历年政府净融资和政策性银行贷款情况（亿元）

	2022 年 E	2021 年	2020 年	2019 年
国债（含特别国债）	26500	23283	40353	17702
地方政府债	48700	48142	43681	30472
政策性银行贷款	27200	10704	16011	11384
合计	102400	82129	100045	59558
占上年 GDP 比重	9.0%	8.1%	10.1%	6.5%

资料来源：Wind，财政预算报告，三大政策性银行年报，中信证券研究部测算 注：2022 年国债和地方政府债净融资额按照财政预算和国常会信息测算，2022 年政策性银行贷款额度亦根据政策信息测算。

上述口径之外，今年还推出了很多更加具体的、依靠国有企业发力的政策：例如 33 条措施中的支持国铁集团发行 3000 亿元铁路建设债券，19 项稳增长接续政策中支持中央发电企业等发行 2000 亿元能源保供特别债等等。这些政策同样能够对实体经济产生增量提振。

资金面市场回顾

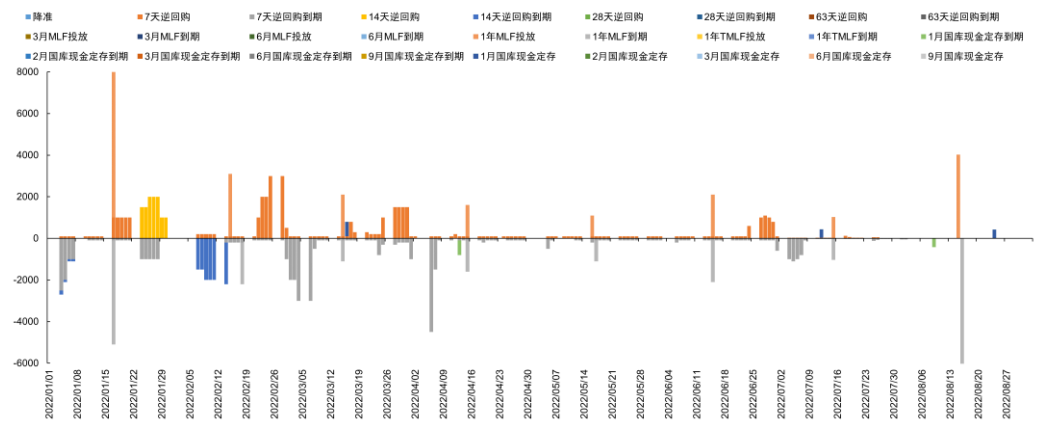
2022 年 9 月 8 日，银存间质押式回购加权利率全面上行，隔夜、7 天、14 天和 21 天

分别变动了 4.35bps、0.1bps、1.25bps 和 1.63bps 至 1.16%、1.45%、1.40%和 1.38%。国债到期收益率全面上行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 2.30bps、0.41bps、0.78bps、0.65bps 至 1.73%、2.18%、2.39%、2.63%。9 月 8 日上证综指下跌 0.33%至 3,235.59，深证成指下跌 0.86%至 11,746.92，创业板指下跌 1.86%至 2,523.01。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2022 年 9 月 8 日人民银行以利率招标方式开展了 20 亿元逆回购操作。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。

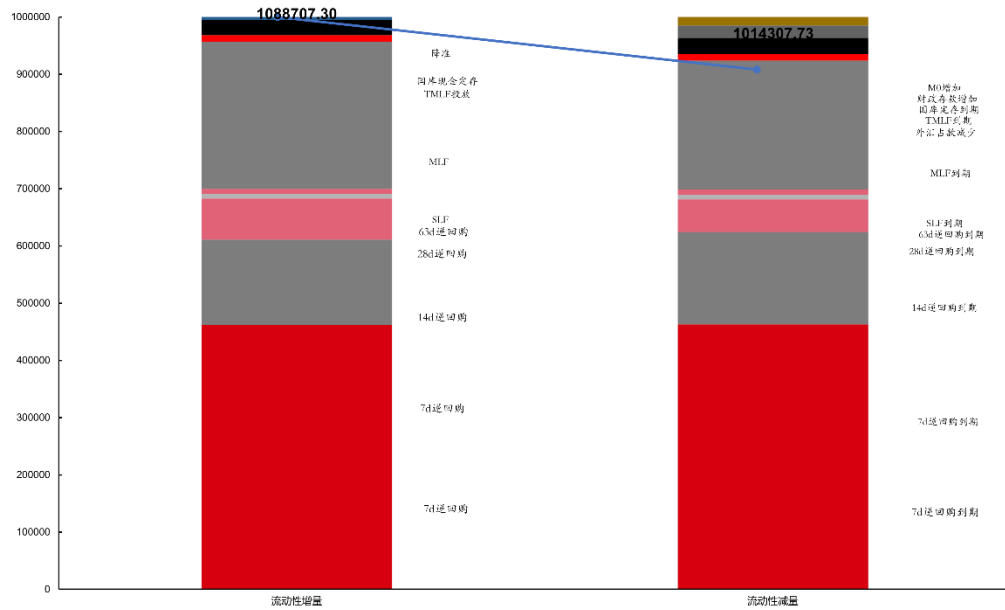
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 13：2020 年 9 月 8 日至 2022 年 9 月 8 日公开市场操作和到期监控（亿元）



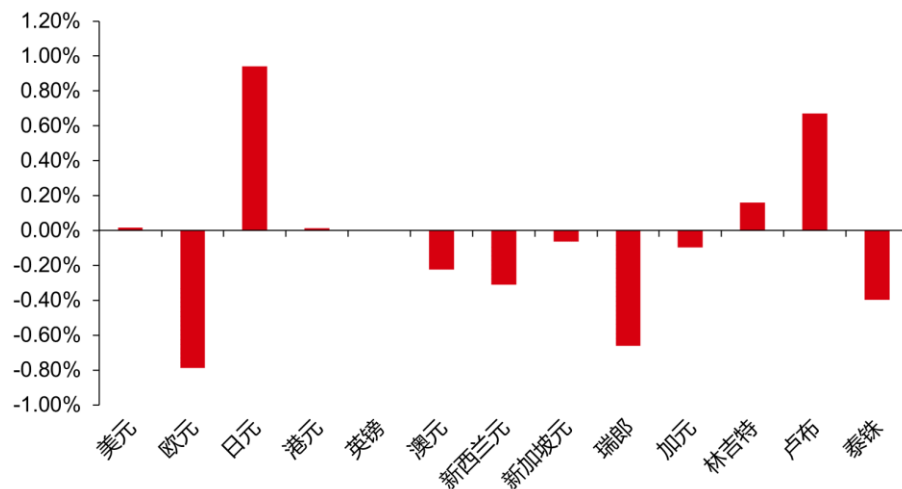
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 14: 2017 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 8 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 15: 2022 年 9 月 8 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

9月8日转债市场, 中证转债指数收于418.37点, 日下跌0.51%, 可转债指数收于1734.90点, 日下跌1.02%, 可转债预案指数收于1459.18点, 日下跌1.34%; 平均转债价格142.18元, 平均平价为100.85元。437支上市交易可转债, 除4支停牌, 83支上涨, 2支横盘, 348支下跌。其中联诚转债(5.67%)、横河转债(5.30%)和通光转债(3.82%)

领涨，嘉澳转债（-12.68%）、鼎胜转债（-6.20%）和三超转债（-5.90%）领跌。430 支可转债正股，107 支上涨，7 支横盘，316 支下跌。其中联诚精密（9.98%）、太平鸟（6.07%）和威唐工业（5.19%）领涨，中大力德（-6.94%）、嘉澳环保（-6.00%）和华兴原创（-6.33%）领跌。

可转债市场周观点

中证转债指数上周继续调整，转债估值水平仍旧显著拖累了市场走势，高价标的承受了较大压力，而市场交投情绪同样回落。

转债市场的估值水平已经连续压缩近半月时间，本轮估值压缩进程较快，投资者情绪迅速逆转，截止上周五股性估值水平已经回到 20% 水平线附近，年初以来我们判断当下市场环境下转债市场估值合理中枢水平或在 20% 附近，因此当前市场估值快速压缩的时间段或告一段落，估值风险已经在较大程度上得到释放，后续市场的核心驱动力在于正股。我们建议投资者围绕正股择券配置，在风格上适当均衡，以考察个券层面的性价比为上。重点关注两类标的，一类是估值极低高弹性标的，以正股择券为主，另一类则是价格回落后提供一定安全垫的标的，从正股潜在高波动着手配置。

周期品价格在近期调整较大，考虑到稳增长的目标，短期可以适当交易黑色系相关机会，建议重点关注粮食安全相关的上游化工化肥相关品种的弹性。此外，当前也可以考虑大基建相关的机械方向标的。

泛消费板块受到需求不振的持续拖累，但当前市场预期较差边际弹性较大。从转债市场来看属于价格安全垫相对较好、正股潜在弹性高的方向，可以适当增加配置比例，其中以医药、可选消费、猪周期等标的为主。

制造业方向近期回落较多，成长标的仍属于高景气区间，这一方向尤其需要精选标的，当前优先配置白马高弹性个券。我们建议重点围绕专精特新、国产替代以及清洁能源等方向布局。

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、三角（苏试）转债、伯特转债、朗新转债、亨通转债、上能转债、寿仙转债、台华转债。

稳健弹性组合建议关注浙 22 转债、江丰转债、珀莱转债、旺能转债、华翔转债、润建转债、回盛转债、大禹转债、拓尔转债、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 2: 市场概况

代码	简称	收盘价	日变化 (%)	成交额 (亿)
000001.SH	上证指数	3,235.59	-0.33	3,286.57
399001.SZ	深证成指	11,746.92	-0.86	4,596.01
399300.SZ	沪深 300	4,037.68	-0.43	1,868.89
399005.SZ	中小板指	7,987.45	-0.73	548.57
399006.SZ	创业板指	2,523.01	-1.86	1,454.09
000016.SH	上证 50	2,708.28	-0.09	455.69

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 3: 行业涨跌幅榜

每日涨幅前五板块	日涨跌幅 (%)	每日跌幅前五板块	日涨跌幅 (%)
国防军工(中信)	1.32	农林牧渔(中信)	-1.95
消费者服务(中信)	1.10	电力设备及新能源(中信)	-1.42
交通运输(中信)	1.06	电子(中信)	-1.40
钢铁(中信)	0.55	石油石化(中信)	-1.38
银行(中信)	0.35	基础化工(中信)	-1.31

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 4: 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	0.09	大盘成长	-0.95
中盘价值	-0.33	中盘成长	-0.62
小盘价值	-0.40	小盘成长	-0.75

资料来源: Wind, 中信证券研究部

转债市场

表 5: 可转债市场

名称	收盘价	日变化 (%)
中证转债指数	418.37	-0.51
等权可转债指数	1,734.90	-1.02
可转债预案指数	1,459.18	-1.34

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 6: 可转债个券涨跌幅情况

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
128120.SZ	联诚转债	136.82	5.67	1,226.57
123013.SZ	横河转债	452.32	5.30	1,769.90
123034.SZ	通光转债	250.60	3.82	937.12
123143.SZ	胜蓝转债	206.90	3.71	3,063.56

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123135.SZ	泰林转债	188.00	3.30	2,820.81
123134.SZ	卡倍转债	168.11	2.50	1,256.46
111002.SH	特纸转债	128.83	1.69	59.66
113561.SH	正裕转债	132.60	1.61	434.04
113582.SH	火炬转债	234.46	1.56	818.15
127004.SZ	模塑转债	187.04	1.50	669.69
113634.SH	珀莱转债	139.19	1.26	84.72
128111.SZ	中矿转债	956.00	1.26	1,549.36
113615.SH	金诚转债	189.85	1.21	155.89
123136.SZ	城市转债	131.50	0.99	293.85
123140.SZ	天地转债	164.50	0.97	663.49
123148.SZ	上能转债	189.15	0.93	1,270.58
113646.SH	永吉转债	195.68	0.89	298.66
128041.SZ	盛路转债	269.75	0.88	313.87
123090.SZ	三诺转债	122.45	0.86	25.72
113047.SH	旗滨转债	137.04	0.85	61.66
113585.SH	寿仙转债	183.81	0.76	41.99
128121.SZ	宏川转债	129.98	0.74	156.63
123104.SZ	卫宁转债	115.00	0.70	6.12
128049.SZ	华源转债	120.10	0.70	75.13
113595.SH	花王转债	116.96	0.67	115.91
123156.SZ	博汇转债	129.02	0.65	60.23
123011.SZ	德尔转债	124.90	0.64	25.58
123061.SZ	航新转债	125.14	0.61	56.33
123137.SZ	锦浪转债	173.00	0.58	806.45
128079.SZ	英联转债	139.20	0.50	296.48
127056.SZ	中特转债	118.15	0.47	63.64
113033.SH	利群转债	110.75	0.47	50.25
128090.SZ	汽模转 2	127.73	0.43	48.26
127055.SZ	精装转债	118.21	0.41	10.86
128072.SZ	翔鹭转债	118.08	0.41	67.82
123088.SZ	威唐转债	131.80	0.40	181.22
111005.SH	富春转债	122.55	0.39	11.32
110087.SH	天业转债	124.45	0.37	56.21
110070.SH	凌钢转债	123.05	0.33	17.79
127024.SZ	盈峰转债	108.29	0.33	4.96
127020.SZ	中金转债	121.11	0.32	75.47
113516.SH	苏农转债	121.12	0.32	26.54
123154.SZ	火星转债	125.57	0.30	11.35
110053.SH	苏银转债	127.99	0.29	578.83
127062.SZ	垒知转债	123.56	0.28	26.42
110055.SH	伊力转债	192.44	0.26	215.62
110044.SH	广电转债	205.85	0.26	41.53

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
110043.SH	无锡转债	123.04	0.24	31.92
110086.SH	精工转债	120.23	0.23	7.60
113051.SH	节能转债	150.67	0.23	118.12
123108.SZ	乐普转 2	113.96	0.23	19.58
128022.SZ	众信转债	131.60	0.23	227.76
118001.SH	金博转债	114.49	0.20	148.69
123099.SZ	普利转债	114.02	0.19	10.05
113057.SH	中银转债	119.52	0.19	102.58
113623.SH	N 凤 21 转	112.70	0.18	8.71
113626.SH	伯特转债	281.49	0.16	1,032.84
127006.SZ	敖东转债	118.30	0.15	4.42
123018.SZ	溢利转债	239.60	0.15	118.33
113050.SH	南银转债	121.90	0.13	193.23
110067.SH	华安转债	113.17	0.12	44.31
127033.SZ	中装转 2	113.03	0.11	7.52
128117.SZ	道恩转债	127.30	0.11	19.27
113625.SH	江山转债	113.07	0.10	10.78
128142.SZ	新乳转债	112.90	0.09	1.43
128048.SZ	张行转债	124.41	0.09	40.24
128127.SZ	文科转债	110.03	0.09	21.44
127019.SZ	国城转债	121.02	0.06	31.41
128100.SZ	搜特转债	98.19	0.06	90.54
128136.SZ	立讯转债	116.94	0.06	17.15
113633.SH	科沃转债	113.53	0.05	5.55
110083.SH	苏租转债	119.93	0.05	41.11
110076.SH	华海转债	113.67	0.04	2.90
123096.SZ	思创转债	107.59	0.03	6.94
128138.SZ	侨银转债	118.98	0.03	3.52
110080.SH	东湖转债	118.83	0.02	97.84
127017.SZ	万青转债	119.17	0.02	8.88
127025.SZ	冀东转债	111.01	0.01	18.22
123077.SZ	汉得转债	120.23	0.01	5.93
123141.SZ	宏丰转债	127.82	0.00	40.59
123150.SZ	九强转债	128.60	0.00	32.11
113037.SH	紫银转债	104.74	0.00	52.79
110059.SH	浦发转债	107.80	0.00	239.49
123014.SZ	凯发转债	143.00	0.00	105.03
123097.SZ	美力转债	103.32	0.00	0.00
123045.SZ	雷迪转债	141.67	0.00	0.00
123029.SZ	英科转债	1,376.60	0.00	0.00
127048.SZ	中大转债	180.02	0.00	0.00
128134.SZ	鸿路转债	125.80	0.00	30.15
127032.SZ	苏行转债	117.85	-0.01	20.85

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113043.SH	财通转债	108.01	-0.01	8.93
128034.SZ	江银转债	123.88	-0.02	19.40
128125.SZ	华阳转债	110.60	-0.03	2.88
111003.SH	聚合转债	148.96	-0.03	158.25
123076.SZ	强力转债	108.21	-0.03	4.54
113052.SH	兴业转债	108.30	-0.04	136.46
113046.SH	金田转债	114.01	-0.05	6.81
113056.SH	重银转债	100.46	-0.05	201.44
113644.SH	艾迪转债	113.82	-0.05	5.23
123145.SZ	药石转债	128.78	-0.05	16.21
113594.SH	淳中转债	120.58	-0.06	13.12
127018.SZ	本钢转债	116.23	-0.06	40.03
127049.SZ	希望转 2	124.82	-0.06	167.12
127035.SZ	濮耐转债	128.70	-0.06	26.83
111001.SH	山玻转债	120.06	-0.06	1.62
110079.SH	杭银转债	124.66	-0.07	136.16
113655.SH	欧 22 转债	136.01	-0.07	86.83
110063.SH	鹰 19 转债	112.09	-0.07	13.44
110073.SH	国投转债	105.99	-0.08	11.37
113628.SH	N 晨丰转	113.47	-0.08	4.59
128133.SZ	奇正转债	121.03	-0.09	7.00
128063.SZ	未来转债	119.80	-0.09	2.53
128109.SZ	楚江转债	144.87	-0.09	120.59
128116.SZ	瑞达转债	108.36	-0.09	8.62
113011.SH	光大转债	105.00	-0.09	187.87
113627.SH	太平转债	108.57	-0.09	44.47
113042.SH	上银转债	107.10	-0.09	64.94
128124.SZ	科华转债	103.30	-0.09	11.05
110072.SH	广汇转债	99.18	-0.10	21.37
127061.SZ	美锦转债	118.30	-0.10	100.36
128015.SZ	久其转债	117.33	-0.10	11.05
128097.SZ	奥佳转债	113.97	-0.11	5.95
123114.SZ	三角转债	159.70	-0.11	138.52
123010.SZ	博世转债	115.14	-0.12	11.26
113624.SH	正川转债	110.86	-0.12	4.52
128025.SZ	特一转债	125.04	-0.13	7.15
123118.SZ	惠城转债	127.15	-0.13	7.71
113058.SH	友发转债	117.15	-0.13	8.81
127041.SZ	N 弘亚转	111.86	-0.13	4.09
113530.SH	大丰转债	115.53	-0.13	9.48
123082.SZ	北陆转债	114.35	-0.13	3.50
127051.SZ	博杰转债	113.65	-0.13	23.35
113013.SH	国君转债	111.07	-0.13	24.98

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123144.SZ	裕兴转债	132.60	-0.14	21.89
113021.SH	中信转债	110.75	-0.14	39.08
113542.SH	好客转债	111.17	-0.14	9.12
110062.SH	烽火转债	108.39	-0.15	23.54
110060.SH	天路转债	120.59	-0.15	8.26
123064.SZ	万孚转债	114.96	-0.16	15.13
113596.SH	城地转债	97.54	-0.16	10.47
128135.SZ	洽洽转债	123.00	-0.16	10.47
127029.SZ	中钢转债	128.19	-0.17	65.72
113059.SH	福莱转债	133.69	-0.17	23.62
127044.SZ	蒙娜转债	109.42	-0.17	21.85
123038.SZ	联得转债	139.86	-0.18	101.74
113054.SH	绿动转债	111.48	-0.18	8.98
128119.SZ	龙大转债	118.78	-0.18	10.42
123126.SZ	瑞丰转债	115.03	-0.19	2.88
113650.SH	博 22 转债	123.55	-0.20	5.56
127012.SZ	招路转债	117.35	-0.20	174.05
113044.SH	大秦转债	112.32	-0.21	171.22
113569.SH	科达转债	106.90	-0.21	2.21
127015.SZ	希望转债	118.85	-0.21	2.55
113535.SH	大业转债	113.18	-0.21	3.38
113565.SH	宏辉转债	123.02	-0.21	39.04
128108.SZ	蓝帆转债	101.80	-0.22	12.95
128056.SZ	今飞转债	136.00	-0.22	76.19
113563.SH	柳药转债	111.76	-0.22	4.17
110045.SH	海澜转债	108.65	-0.22	14.90
123117.SZ	健帆转债	113.41	-0.23	3.51
127067.SZ	恒逸转 2	120.00	-0.23	29.96
113576.SH	起步转债	113.58	-0.23	11.09
128118.SZ	瀛通转债	113.55	-0.23	3.34
113027.SH	华钰转债	144.66	-0.24	115.76
113605.SH	大参转债	112.98	-0.25	1.42
113597.SH	佳力转债	121.20	-0.25	17.96
128091.SZ	新天转债	163.05	-0.25	41.96
123059.SZ	银信转债	118.49	-0.26	2.09
128074.SZ	游族转债	112.93	-0.26	3.96
123048.SZ	应急转债	123.34	-0.26	10.05
127039.SZ	北港转债	121.05	-0.26	36.92
128026.SZ	众兴转债	109.10	-0.27	10.30
113030.SH	东风转债	122.05	-0.28	7.64
128130.SZ	景兴转债	120.66	-0.28	15.46
113606.SH	荣泰转债	112.55	-0.28	1.34
113537.SH	文灿转债	457.73	-0.28	739.91

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113622.SH	杭叉转债	123.55	-0.28	11.86
113527.SH	维格转债	119.13	-0.29	22.11
127054.SZ	双箭转债	116.88	-0.29	4.17
128053.SZ	尚荣转债	135.10	-0.29	7.51
113584.SH	家悦转债	105.99	-0.29	3.60
113060.SH	浙 22 转债	131.27	-0.30	65.29
123116.SZ	万兴转债	116.63	-0.31	2.64
123093.SZ	金陵转债	120.19	-0.31	5.33
118004.SH	博瑞转债	113.58	-0.31	3.33
123123.SZ	江丰转债	212.05	-0.31	1,440.82
128081.SZ	海亮转债	128.90	-0.31	159.90
113575.SH	东时转债	140.45	-0.32	55.60
127046.SZ	N 百润转	114.42	-0.33	2.47
113570.SH	百达转债	126.29	-0.33	11.13
123151.SZ	康医转债	122.10	-0.33	5.87
123146.SZ	中环转 2	118.30	-0.34	10.30
110047.SH	山鹰转债	112.96	-0.34	11.28
128123.SZ	国光转债	116.70	-0.35	7.41
123002.SZ	国祯转债	118.79	-0.35	10.97
113608.SH	威派转债	114.95	-0.35	3.08
128129.SZ	青衣转债	103.23	-0.35	16.56
128030.SZ	天康转债	214.10	-0.37	24.06
127058.SZ	科伦转债	146.66	-0.37	79.88
123113.SZ	N 仙乐转	110.43	-0.37	15.41
128105.SZ	长集转债	108.20	-0.37	17.17
127005.SZ	长证转债	114.35	-0.37	15.80
113024.SH	核建转债	119.76	-0.38	38.09
128066.SZ	亚泰转债	120.80	-0.39	29.19
113532.SH	海环转债	117.46	-0.39	8.37
127034.SZ	绿茵转债	108.78	-0.39	23.57
113589.SH	天创转债	99.55	-0.39	9.36
128087.SZ	孚日转债	128.40	-0.39	80.07
123112.SZ	万讯转债	138.15	-0.39	133.37
110061.SH	川投转债	150.65	-0.40	226.51
123049.SZ	维尔转债	110.37	-0.41	4.75
113591.SH	胜达转债	129.07	-0.42	58.40
128071.SZ	合兴转债	115.70	-0.42	8.27
110038.SH	济川转债	123.49	-0.42	11.51
127042.SZ	N 嘉美转	112.50	-0.42	9.08
127047.SZ	帝欧转债	102.14	-0.43	9.68
113604.SH	多伦转债	109.29	-0.43	14.00
113610.SH	灵康转债	113.08	-0.44	2.95
113574.SH	华体转债	118.17	-0.44	4.49

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123122.SZ	富瀚转债	121.95	-0.45	3.50
110075.SH	南航转债	134.52	-0.45	59.21
113609.SH	永安转债	116.03	-0.45	21.74
128014.SZ	永东转债	124.24	-0.45	25.86
113578.SH	全筑转债	105.80	-0.45	8.73
128069.SZ	华森转债	118.20	-0.45	7.14
123106.SZ	正丹转债	118.90	-0.46	5.13
123072.SZ	乐歌转债	129.30	-0.46	35.30
123044.SZ	红相转债	121.45	-0.47	15.21
113577.SH	春秋转债	129.80	-0.47	11.96
113593.SH	沪工转债	115.17	-0.48	8.34
123115.SZ	捷捷转债	119.52	-0.48	6.41
113055.SH	成银转债	127.91	-0.48	81.19
128036.SZ	金农转债	141.48	-0.49	20.51
123056.SZ	雪榕转债	110.20	-0.49	5.14
123065.SZ	宝莱转债	118.51	-0.50	6.19
118016.SH	京源转债	124.00	-0.51	9.83
113045.SH	环旭转债	124.10	-0.51	12.60
113549.SH	白电转债	119.60	-0.52	59.04
128114.SZ	正邦转债	108.14	-0.52	55.32
127026.SZ	超声转债	117.68	-0.52	3.02
113643.SH	风语转债	121.64	-0.54	9.11
110057.SH	现代转债	117.76	-0.54	20.59
128132.SZ	交建转债	118.06	-0.54	45.76
123004.SZ	铁汉转债	108.81	-0.54	9.77
113573.SH	纵横转债	118.22	-0.57	8.80
123149.SZ	通裕转债	130.25	-0.57	9.86
127065.SZ	瑞鹄转债	170.50	-0.58	483.06
113649.SH	丰山转债	125.89	-0.58	6.50
113566.SH	翔港转债	123.86	-0.60	3.41
110081.SH	闻泰转债	117.24	-0.61	77.88
113579.SH	健友转债	117.56	-0.61	6.31
113526.SH	联泰转债	135.26	-0.61	16.09
110085.SH	通 22 转债	148.34	-0.62	964.45
127045.SZ	牧原转债	136.00	-0.62	107.09
123138.SZ	丝路转债	128.50	-0.63	34.22
128143.SZ	锋龙转债	128.60	-0.64	195.48
127031.SZ	洋丰转债	124.20	-0.65	13.84
123109.SZ	昌红转债	115.05	-0.65	7.08
123155.SZ	中陆转债	121.00	-0.66	37.96
113039.SH	嘉泽转债	143.46	-0.66	123.28
113525.SH	台华转债	183.88	-0.67	79.47
123015.SZ	蓝盾转债	224.89	-0.67	234.85

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123039.SZ	开润转债	120.60	-0.67	60.42
113017.SH	吉视转债	110.82	-0.68	26.95
128037.SZ	岩土转债	120.66	-0.68	24.58
123103.SZ	震安转债	144.32	-0.68	34.66
123124.SZ	晶瑞转 2	116.70	-0.69	4.48
113546.SH	迪贝转债	125.68	-0.69	9.75
123054.SZ	思特转债	128.50	-0.70	5.27
123052.SZ	飞鹿转债	145.10	-0.70	21.77
127007.SZ	湖广转债	135.90	-0.74	57.62
118010.SH	洁特转债	122.70	-0.74	2.39
110064.SH	建工转债	118.91	-0.74	15.16
127063.SZ	贵轮转债	129.40	-0.74	39.55
110058.SH	永鼎转债	118.87	-0.75	7.04
127059.SZ	永东转 2	143.02	-0.75	77.32
118013.SH	道通转债	130.81	-0.75	70.89
118007.SH	山石转债	128.18	-0.76	21.08
123132.SZ	回盛转债	127.00	-0.78	20.02
123119.SZ	康泰转 2	122.40	-0.79	27.59
128131.SZ	崇达转 2	114.59	-0.79	11.96
113652.SH	伟 22 转债	126.92	-0.79	31.78
113588.SH	润达转债	118.66	-0.79	17.57
127038.SZ	国微转债	197.00	-0.79	123.91
113651.SH	松霖转债	137.18	-0.80	13.93
123131.SZ	奥飞转债	118.58	-0.81	6.18
118005.SH	天奈转债	130.63	-0.82	31.19
123091.SZ	长海转债	129.20	-0.82	3.42
128076.SZ	金轮转债	126.00	-0.83	15.29
113049.SH	长汽转债	124.06	-0.83	59.22
113636.SH	甬金转债	138.53	-0.85	62.66
123050.SZ	聚飞转债	126.20	-0.85	2.80
113616.SH	韦尔转债	117.61	-0.86	81.19
128039.SZ	三力转债	126.60	-0.87	19.84
118012.SH	微芯转债	128.80	-0.87	5.73
127016.SZ	鲁泰转债	119.89	-0.88	26.98
123098.SZ	一品转债	125.08	-0.88	3.52
123129.SZ	锦鸡转债	116.27	-0.90	10.57
113601.SH	塞力转债	111.15	-0.91	11.51
123125.SZ	元力转债	126.60	-0.91	20.05
128144.SZ	利民转债	125.30	-0.95	14.89
118009.SH	华锐转债	130.55	-0.95	14.83
127068.SZ	顺博转债	124.20	-0.96	294.43
127040.SZ	N 国泰转	125.20	-0.97	41.49
123139.SZ	铂科转债	153.38	-0.98	41.93

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
128078.SZ	太极转债	123.75	-1.00	18.36
123101.SZ	拓斯转债	114.13	-1.00	2.10
113524.SH	奇精转债	122.88	-1.01	3.48
127028.SZ	英特转债	121.69	-1.03	17.65
128070.SZ	智能转债	128.17	-1.04	86.80
118014.SH	高测转债	147.60	-1.04	87.18
127053.SZ	豪美转债	122.70	-1.05	20.64
113545.SH	金能转债	126.76	-1.07	11.89
123100.SZ	朗科转债	120.26	-1.07	6.31
128062.SZ	亚药转债	112.76	-1.09	57.04
113638.SH	台 21 转债	118.44	-1.09	13.12
123128.SZ	首华转债	107.80	-1.10	40.30
123110.SZ	九典转债	129.47	-1.12	13.23
118000.SH	嘉元转债	123.87	-1.13	16.79
128085.SZ	鸿达转债	126.38	-1.14	414.78
113567.SH	君禾转债	147.00	-1.15	65.69
113647.SH	禾丰转债	128.50	-1.16	17.04
127050.SZ	麒麟转债	134.42	-1.16	60.73
113600.SH	新星转债	125.90	-1.16	30.00
113639.SH	华正转债	112.27	-1.17	18.78
128044.SZ	岭南转债	114.07	-1.17	22.12
110068.SH	龙净转债	129.77	-1.19	41.65
113641.SH	华友转债	127.76	-1.20	48.96
110077.SH	洪城转债	132.83	-1.24	19.94
110048.SH	福能转债	196.49	-1.25	297.15
113632.SH	鹤 21 转债	124.13	-1.25	46.21
113648.SH	巨星转债	143.09	-1.29	171.30
127022.SZ	恒逸转债	118.20	-1.29	13.13
128141.SZ	旺能转债	140.60	-1.31	31.90
128035.SZ	大族转债	110.08	-1.32	53.36
123027.SZ	蓝晓转债	406.00	-1.34	452.09
118011.SH	银微转债	126.54	-1.37	20.56
113653.SH	永 22 转债	132.08	-1.39	23.05
123147.SZ	中辰转债	129.50	-1.39	25.83
127057.SZ	盘龙转债	226.80	-1.41	187.02
123152.SZ	润禾转债	145.00	-1.42	62.20
127060.SZ	湘佳转债	127.00	-1.42	10.39
128137.SZ	洁美转债	128.71	-1.42	11.77
123087.SZ	明电转债	124.35	-1.45	5.94
128029.SZ	太阳转债	151.59	-1.45	21.14
128046.SZ	利尔转债	177.41	-1.46	84.81
123089.SZ	九洲转 2	140.90	-1.47	105.44
113053.SH	隆 22 转	127.80	-1.47	152.09

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123120.SZ	隆华转债	132.50	-1.48	21.81
123063.SZ	大禹转债	126.09	-1.50	46.64
127064.SZ	杭氧转债	170.10	-1.51	64.05
128140.SZ	润建转债	166.97	-1.51	79.95
118006.SH	阿拉转债	130.96	-1.52	43.35
127021.SZ	特发转 2	124.29	-1.52	13.46
113654.SH	永 02 转债	126.31	-1.53	65.19
113618.SH	美诺转债	126.98	-1.53	31.13
113048.SH	晶科转债	126.91	-1.56	49.47
128023.SZ	亚太转债	125.50	-1.57	49.44
123031.SZ	晶瑞转债	350.00	-1.58	215.41
110052.SH	贵广转债	133.47	-1.60	463.76
128033.SZ	迪龙转债	127.40	-1.62	78.19
123067.SZ	斯莱转债	229.00	-1.63	732.17
113016.SH	小康转债	393.16	-1.65	788.35
110082.SH	宏发转债	121.21	-1.66	23.69
113505.SH	杭电转债	122.24	-1.67	40.78
118015.SH	芯海转债	125.16	-1.67	18.06
123025.SZ	精测转债	131.20	-1.68	32.68
127030.SZ	盛虹转债	178.88	-1.71	291.22
128075.SZ	远东转债	123.50	-1.73	15.16
127069.SZ	小熊转债	130.26	-1.73	355.18
113061.SH	拓普转债	150.10	-1.75	75.99
123121.SZ	帝尔转债	190.40	-1.80	328.60
128021.SZ	兄弟转债	142.67	-1.81	213.31
113602.SH	景 20 转债	120.73	-1.81	26.60
123153.SZ	英力转债	126.26	-1.84	23.03
123127.SZ	耐普转债	122.20	-1.86	22.62
128042.SZ	凯中转债	130.33	-1.86	148.91
128145.SZ	日丰转债	136.50	-1.87	102.01
111000.SH	起帆转债	127.13	-1.93	30.63
123130.SZ	设研转债	134.36	-1.93	30.97
123071.SZ	天能转债	178.00	-1.94	133.41
123107.SZ	温氏转债	139.75	-1.98	298.39
110084.SH	贵燃转债	125.22	-2.01	135.70
127052.SZ	杭锅转债	121.20	-2.03	110.76
127066.SZ	科利转债	124.05	-2.04	29.10
113635.SH	升 21 转债	122.16	-2.05	351.16
113629.SH	泉峰转债	144.05	-2.05	342.23
128082.SZ	华锋转债	163.18	-2.07	222.99
123092.SZ	天壕转债	300.30	-2.11	102.17
123133.SZ	佩蒂转债	135.11	-2.11	112.39
113598.SH	法兰转债	137.89	-2.14	102.44

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123022.SZ	长信转债	149.20	-2.22	33.87
128083.SZ	新北转债	130.40	-2.24	22.24
113640.SH	苏利转债	125.28	-2.25	44.21
127043.SZ	川恒转债	145.00	-2.25	92.31
123035.SZ	利德转债	126.38	-2.34	8.81
118008.SH	海优转债	137.46	-2.34	48.49
113631.SH	皖天转债	120.09	-2.37	121.77
113519.SH	长久转债	121.44	-2.38	156.76
128040.SZ	华通转债	143.86	-2.40	39.49
113504.SH	艾华转债	152.02	-2.43	43.62
110056.SH	亨通转债	143.24	-2.47	403.58
113619.SH	世运转债	121.92	-2.57	41.06
123075.SZ	贝斯转债	121.77	-2.58	4.71
113637.SH	华翔转债	138.48	-2.60	30.23
128122.SZ	兴森转债	140.93	-2.61	102.08
128101.SZ	联创转债	147.97	-2.65	64.60
123142.SZ	申昊转债	122.80	-2.66	11.11
111004.SH	明新转债	138.90	-2.71	21.62
123085.SZ	万顺转 2	186.76	-2.73	220.91
123060.SZ	苏试转债	221.09	-2.73	276.71
127036.SZ	三花转债	147.80	-2.74	233.49
128095.SZ	恩捷转债	345.00	-2.79	93.61
123105.SZ	拓尔转债	138.90	-2.87	45.30
113621.SH	彤程转债	139.64	-2.87	211.08
118017.SH	深科转债	133.44	-2.90	55.03
118003.SH	华兴转债	140.00	-3.01	82.99
123012.SZ	万顺转债	222.15	-3.03	386.83
110074.SH	精达转债	157.90	-3.04	78.55
123046.SZ	天铁转债	334.50	-3.04	300.70
128106.SZ	华统转债	250.00	-3.06	270.53
123083.SZ	朗新转债	201.94	-3.19	103.03
128073.SZ	哈尔转债	142.47	-3.24	129.38
128128.SZ	齐翔转 2	146.90	-3.43	148.94
123080.SZ	海波转债	142.00	-3.54	186.29
127014.SZ	北方转债	158.80	-3.61	1,032.35
127037.SZ	银轮转债	152.40	-3.90	143.22
128017.SZ	金禾转债	231.12	-4.09	39.35
127027.SZ	靖远转债	134.16	-4.11	306.46
123023.SZ	迪森转债	132.11	-4.41	253.89
123078.SZ	飞凯转债	158.75	-4.66	105.18
113642.SH	上 22 转债	153.10	-5.04	513.13
123057.SZ	美联转债	205.80	-5.16	446.90
113025.SH	明泰转债	326.46	-5.37	456.92

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（百万）
123062.SZ	三超转债	143.60	-5.90	233.92
113534.SH	鼎胜转债	428.04	-6.20	576.71
113502.SH	嘉澳转债	148.59	-12.68	695.30

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 7：可转债正股涨跌幅情况

名称	简称	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿）
002921.SZ	联诚精密	18.07	9.98	0.72
603877.SH	太平鸟	18.69	6.07	0.70
300707.SZ	威唐工业	21.29	5.19	1.93
603007.SH	ST 花王	4.77	5.07	0.43
603678.SH	火炬电子	45.68	4.65	5.61
002930.SZ	宏川智慧	22.96	4.65	0.41
002846.SZ	英联股份	7.44	4.06	1.68
000708.SZ	中信特钢	19.76	4.00	1.79
603089.SH	正裕工业	10.19	3.98	1.64
002171.SZ	楚江新材	10.17	3.88	2.53
300827.SZ	上能电气	60.11	3.62	7.02
002503.SZ	搜于特	1.33	3.10	1.77
300775.SZ	三角防务	41.65	2.59	2.79
603605.SH	珀莱雅	154.93	2.56	2.76
002787.SZ	华源控股	6.87	2.54	0.95
300407.SZ	凯发电气	8.39	2.44	0.60
603323.SH	苏农银行	5.36	2.29	1.39
000928.SZ	中钢国际	6.36	2.25	1.70
300003.SZ	乐普医疗	20.10	2.19	5.80
600029.SH	南方航空	6.58	2.17	2.71
002988.SZ	豪美新材	16.58	2.16	1.18
001965.SZ	招商公路	8.17	2.12	0.62
300298.SZ	三诺生物	27.75	2.06	0.50
601838.SH	成都银行	16.04	1.84	2.93
000723.SZ	美锦能源	11.70	1.83	11.98
600496.SH	精工钢构	4.26	1.67	1.42
688208.SH	道通科技	30.86	1.65	3.21
600919.SH	江苏银行	7.54	1.62	8.63
603650.SH	彤程新材	34.67	1.61	4.43
002203.SZ	海亮股份	12.30	1.57	1.37
002807.SZ	江阴银行	4.55	1.56	0.77
002541.SZ	鸿路钢构	30.81	1.55	2.20
603055.SH	台华新材	10.88	1.49	0.59
002931.SZ	锋龙股份	11.59	1.49	0.80
603298.SH	杭叉集团	14.00	1.45	0.45
603982.SH	泉峰汽车	30.53	1.26	2.80
300416.SZ	苏试试验	28.62	1.20	1.15

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
600133.SH	东湖高新	5.98	1.18	2.33
300863.SZ	卡倍亿	81.52	1.17	0.84
300112.SZ	万讯自控	10.59	1.15	1.14
300424.SZ	航新科技	12.43	1.14	0.73
601366.SH	利群股份	6.40	1.11	0.18
300767.SZ	震安科技	53.55	1.06	0.93
688556.SH	高测股份	101.30	1.05	2.85
603896.SH	寿仙谷	36.02	1.04	0.45
601020.SH	华钰矿业	12.76	1.03	1.07
002376.SZ	新北洋	7.86	1.03	0.52
600908.SH	无锡银行	6.01	1.01	1.17
002839.SZ	张家港行	5.03	1.00	1.13
000688.SZ	国城矿业	20.30	1.00	0.86
600926.SH	杭州银行	14.44	0.98	3.00
002430.SZ	杭氧股份	37.30	0.92	2.16
002966.SZ	苏州银行	6.71	0.90	1.51
601009.SH	南京银行	10.67	0.85	2.36
002557.SZ	洽洽食品	47.00	0.84	1.09
600231.SH	凌钢股份	2.44	0.83	0.34
300406.SZ	九强生物	18.78	0.81	0.70
603557.SH	ST 起步	3.83	0.79	0.10
000582.SZ	北部湾港	7.88	0.77	1.07
300763.SZ	锦浪科技	263.01	0.77	12.15
601006.SH	大秦铁路	6.67	0.76	2.45
601686.SH	友发集团	6.75	0.75	0.28
002775.SZ	文科园林	4.10	0.74	0.21
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.82	0.73	1.72
603596.SH	伯特利	101.90	0.68	4.06
601229.SH	上海银行	5.98	0.67	1.21
002842.SZ	翔鹭钨业	10.68	0.66	1.17
002287.SZ	奇正藏药	23.29	0.65	0.17
300743.SZ	天地数码	12.83	0.63	0.56
600521.SH	华海药业	21.01	0.62	1.71
000065.SZ	北方国际	11.35	0.62	5.33
603861.SH	白云电器	8.40	0.60	0.40
000761.SZ	本钢板材	3.45	0.58	0.29
002738.SZ	中矿资源	102.23	0.58	15.76
603225.SH	新凤鸣	10.45	0.58	1.16
600885.SH	宏发股份	39.04	0.57	1.36
300894.SZ	火星人	29.19	0.55	0.20
000401.SZ	冀东水泥	9.23	0.54	0.73
002510.SZ	天汽模	4.12	0.49	0.91
601689.SH	拓普集团	87.25	0.48	6.72
603898.SH	好莱客	10.96	0.46	0.17

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
601636.SH	旗滨集团	11.32	0.44	3.25
601619.SH	嘉泽新能	4.54	0.44	1.09
002707.SZ	众信旅游	6.87	0.44	2.26
300529.SZ	健帆生物	46.70	0.41	0.97
600909.SH	华安证券	4.93	0.41	1.63
600901.SH	江苏租赁	5.24	0.38	0.77
300813.SZ	泰林生物	32.42	0.37	0.20
601860.SH	紫金银行	2.85	0.35	0.44
601818.SH	光大银行	2.88	0.35	1.18
300839.SZ	博汇股份	14.51	0.35	0.32
605007.SH	五洲特纸	15.39	0.33	0.28
002958.SZ	青农商行	3.08	0.33	0.43
605166.SH	聚合顺	13.62	0.29	0.34
688116.SH	天奈科技	121.13	0.29	2.95
600000.SH	浦发银行	7.24	0.28	1.05
603707.SH	健友股份	17.25	0.23	0.41
600398.SH	海澜之家	4.49	0.22	0.41
601998.SH	中信银行	4.62	0.22	0.95
002822.SZ	中装建设	4.92	0.20	0.27
002049.SZ	紫光国微	163.57	0.20	9.89
600326.SH	西藏天路	5.29	0.19	0.25
002568.SZ	百润股份	22.11	0.18	1.56
603331.SH	百达精工	11.38	0.18	0.11
603185.SH	上机数控	149.54	0.17	6.74
603518.SH	锦泓集团	7.52	0.13	0.28
002422.SZ	科伦药业	21.70	0.05	2.10
000967.SZ	盈峰环境	4.99	0.00	0.39
300185.SZ	通裕重工	2.76	0.00	0.73
603979.SH	金诚信	20.52	0.00	0.35
601963.SH	重庆银行	7.18	0.00	0.15
000789.SZ	万年青	10.04	0.00	0.35
601881.SH	中国银河	9.37	0.00	1.95
300527.SZ	中船应急	7.34	0.00	0.52
688598.SH	金博股份	307.68	-0.03	3.49
002941.SZ	新疆交建	15.11	-0.07	3.34
000623.SZ	吉林敖东	14.24	-0.07	0.66
600483.SH	福能股份	12.79	-0.08	2.96
300666.SZ	江丰电子	107.99	-0.08	5.88
603708.SH	家家悦	11.38	-0.09	0.51
603833.SH	欧派家居	126.99	-0.11	1.43
002726.SZ	龙大美食	9.03	-0.11	0.30
601012.SH	隆基绿能	53.39	-0.13	23.19
002475.SZ	立讯精密	36.28	-0.14	19.96
002398.SZ	垒知集团	6.39	-0.16	1.35

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603348.SH	文灿股份	86.66	-0.16	2.14
000783.SZ	长江证券	5.70	-0.18	0.70
002616.SZ	长青集团	5.50	-0.18	0.65
601016.SH	节能风电	5.24	-0.19	5.04
603733.SH	仙鹤股份	26.05	-0.19	0.22
603685.SH	晨丰科技	10.35	-0.19	0.07
601108.SH	财通证券	7.53	-0.26	1.73
601211.SH	国泰君安	14.84	-0.27	1.84
000301.SZ	东方盛虹	21.73	-0.28	7.20
603687.SH	大胜达	10.23	-0.29	0.13
002228.SZ	合兴包装	3.41	-0.29	0.17
600674.SH	川投能源	13.26	-0.30	1.70
000703.SZ	恒逸石化	9.27	-0.32	0.73
002984.SZ	森麒麟	36.92	-0.32	1.82
600420.SH	国药现代	9.02	-0.33	0.24
600438.SH	通威股份	56.50	-0.34	35.60
002714.SZ	牧原股份	58.40	-0.38	13.34
600567.SH	山鹰国际	2.64	-0.38	0.35
688096.SH	京源环保	12.91	-0.39	0.05
601330.SH	绿色动力	7.52	-0.40	0.36
605189.SH	富春染织	19.87	-0.40	0.23
605222.SH	起帆电缆	19.66	-0.41	0.17
000060.SZ	中金岭南	4.57	-0.44	2.00
300016.SZ	北陆药业	6.71	-0.45	0.08
601878.SH	浙商证券	10.81	-0.46	2.10
600061.SH	国投资本	6.48	-0.46	0.68
601166.SH	兴业银行	17.01	-0.47	8.45
603890.SH	春秋电子	10.39	-0.48	0.42
603617.SH	君禾股份	10.24	-0.49	0.44
600939.SH	重庆建工	4.06	-0.49	0.32
300725.SZ	药石科技	77.12	-0.50	1.11
600831.SH	广电网络	5.73	-0.52	0.32
002067.SZ	景兴纸业	3.57	-0.56	0.18
002174.SZ	游族网络	8.74	-0.57	0.66
002929.SZ	润建股份	38.30	-0.57	0.52
603113.SH	金能科技	10.41	-0.57	0.85
600197.SH	伊力特	24.16	-0.58	1.75
002078.SZ	太阳纸业	12.00	-0.58	0.90
603208.SH	江山欧派	39.08	-0.59	0.57
002368.SZ	太极股份	18.58	-0.59	0.60
603336.SH	宏辉果蔬	6.70	-0.59	1.32
002034.SZ	旺能环境	19.84	-0.60	0.72
605006.SH	山东玻纤	9.76	-0.61	0.14
002946.SZ	新乳业	11.09	-0.63	0.30

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
002850.SZ	科达利	116.39	-0.65	4.70
603797.SH	联泰环保	5.98	-0.66	0.14
603669.SH	灵康药业	5.91	-0.67	0.11
603956.SH	威派格	10.03	-0.69	0.13
600566.SH	济川药业	22.80	-0.70	1.14
002989.SZ	中天精装	15.03	-0.73	0.13
300567.SZ	精测电子	43.23	-0.76	1.04
300487.SZ	蓝晓科技	77.06	-0.76	1.92
603108.SH	润达医疗	11.69	-0.76	0.65
300170.SZ	汉得信息	7.77	-0.77	1.13
601611.SH	中国核建	8.91	-0.78	1.70
300382.SZ	斯莱克	21.58	-0.78	2.40
300779.SZ	惠城环保	15.83	-0.81	0.11
002091.SZ	江苏国泰	9.53	-0.83	1.11
603916.SH	苏博特	18.68	-0.85	0.30
688388.SH	嘉元科技	61.57	-0.85	1.28
002728.SZ	特一药业	12.13	-0.90	0.17
601515.SH	东风股份	4.40	-0.90	0.32
300263.SZ	隆华科技	7.66	-0.91	1.92
002562.SZ	兄弟科技	6.54	-0.91	3.40
603368.SH	柳药集团	16.30	-0.91	0.33
603058.SH	永吉股份	8.64	-0.92	0.46
002551.SZ	尚荣医疗	4.29	-0.92	0.21
300243.SZ	瑞丰高材	9.59	-0.93	0.12
603992.SH	松霖科技	14.80	-0.94	0.11
601778.SH	晶科科技	5.24	-0.95	1.94
002949.SZ	华阳国际	13.60	-0.95	0.32
300853.SZ	申昊科技	29.86	-0.96	0.52
603081.SH	大丰实业	11.27	-0.97	0.16
300732.SZ	设研院	10.21	-0.97	0.29
000589.SZ	贵州轮胎	5.09	-0.97	0.60
002284.SZ	亚太股份	8.93	-1.00	0.75
603810.SH	丰山集团	13.80	-1.00	0.19
002542.SZ	中化岩土	2.92	-1.02	0.88
002798.SZ	帝欧家居	7.69	-1.03	0.12
601929.SH	吉视传媒	1.92	-1.03	0.36
300174.SZ	元力股份	17.23	-1.03	1.52
300665.SZ	飞鹿股份	8.37	-1.06	0.17
600075.SH	新疆天业	6.44	-1.08	1.22
603608.SH	天创时尚	4.59	-1.08	0.12
601865.SH	福莱特	41.54	-1.10	2.46
603499.SH	翔港科技	8.03	-1.11	0.08
603901.SH	永创智能	13.35	-1.11	0.29
603887.SH	城地香江	7.04	-1.12	0.15

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
002973.SZ	侨银股份	12.27	-1.13	0.09
603568.SH	伟明环保	25.97	-1.14	0.78
601609.SH	金田股份	7.75	-1.15	0.29
002863.SZ	今飞凯达	6.01	-1.15	0.77
603466.SH	风语筑	11.98	-1.16	0.86
603228.SH	景旺电子	21.89	-1.17	0.63
002997.SZ	瑞鹄模具	25.72	-1.19	2.62
000411.SZ	英特集团	10.72	-1.20	0.38
603278.SH	大业股份	8.16	-1.21	0.08
000700.SZ	模塑科技	5.68	-1.22	1.07
000902.SZ	新洋丰	15.26	-1.23	0.91
601231.SH	环旭电子	16.76	-1.24	1.30
603716.SH	塞力医疗	11.95	-1.24	0.18
002859.SZ	洁美科技	25.35	-1.25	0.40
002022.SZ	*ST 科华	11.79	-1.26	0.65
300791.SZ	仙乐健康	30.57	-1.26	0.30
002279.SZ	久其软件	4.69	-1.26	0.26
300869.SZ	康泰医学	24.14	-1.27	0.40
600297.SH	广汇汽车	2.33	-1.27	1.31
603579.SH	荣泰健康	21.73	-1.27	0.18
300778.SZ	新城市	13.83	-1.28	0.12
300190.SZ	维尔利	4.57	-1.30	0.12
002224.SZ	三力士	5.29	-1.31	0.80
300677.SZ	英科医疗	21.91	-1.31	1.39
300641.SZ	正丹股份	6.02	-1.31	0.17
300577.SZ	开润股份	14.10	-1.33	0.24
002614.SZ	奥佳华	7.36	-1.34	0.25
603030.SH	全筑股份	2.94	-1.34	0.21
603817.SH	海峡环保	6.54	-1.36	0.17
300196.SZ	长海股份	15.95	-1.36	0.29
603638.SH	艾迪精密	16.62	-1.36	0.22
600487.SH	亨通光电	19.35	-1.38	7.82
603377.SH	东方时尚	5.73	-1.38	0.24
002961.SZ	瑞达期货	15.67	-1.38	0.20
300422.SZ	博世科	6.34	-1.40	0.21
600498.SH	烽火通信	14.76	-1.40	0.87
300624.SZ	万兴科技	28.70	-1.41	0.34
688059.SH	华锐精密	113.37	-1.42	0.10
300078.SZ	思创医惠	4.80	-1.44	0.23
603186.SH	华正新材	24.36	-1.46	0.35
000070.SZ	特发信息	6.75	-1.46	0.61
603501.SH	韦尔股份	87.70	-1.46	7.66
603528.SH	多伦科技	6.74	-1.46	0.41
603660.SH	苏州科达	5.39	-1.46	0.15

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300611.SZ	美力科技	9.84	-1.50	0.44
300798.SZ	锦鸡股份	7.19	-1.51	0.05
300088.SZ	长信科技	7.10	-1.53	2.43
300729.SZ	乐歌股份	17.36	-1.53	0.62
002749.SZ	国光股份	10.26	-1.54	0.12
603618.SH	杭电股份	6.95	-1.56	1.01
002157.SZ	正邦科技	5.59	-1.58	2.48
002382.SZ	蓝帆医疗	8.06	-1.59	0.93
603776.SH	永安行	14.68	-1.61	0.23
300381.SZ	溢多利	9.58	-1.64	0.35
300388.SZ	节能国祯	7.10	-1.66	0.37
600461.SH	洪城环境	7.67	-1.67	0.31
300651.SZ	金陵体育	22.17	-1.69	0.17
002717.SZ	岭南股份	2.91	-1.69	0.74
002811.SZ	郑中设计	8.73	-1.69	0.32
002258.SZ	利尔化学	22.08	-1.69	1.26
002864.SZ	盘龙药业	33.12	-1.69	0.58
000665.SZ	湖北广电	6.38	-1.69	1.29
002833.SZ	弘亚数控	14.46	-1.70	0.26
002406.SZ	远东传动	5.19	-1.70	0.28
603516.SH	淳中科技	13.19	-1.71	0.38
002083.SZ	孚日股份	5.16	-1.71	0.42
000823.SZ	超声电子	10.30	-1.72	0.63
300607.SZ	拓斯达	12.96	-1.74	0.46
002631.SZ	德尔未来	6.19	-1.75	0.35
000876.SZ	新希望	15.05	-1.76	6.88
002838.SZ	道恩股份	22.64	-1.78	0.98
002873.SZ	新天药业	15.35	-1.79	0.32
600105.SH	永鼎股份	3.83	-1.79	0.62
603681.SH	永冠新材	26.23	-1.80	0.45
603585.SH	苏利股份	21.28	-1.80	0.19
603233.SH	大参林	31.63	-1.80	0.65
688030.SH	山石网科	20.10	-1.81	0.09
002996.SZ	顺博合金	16.78	-1.81	1.11
300305.SZ	裕兴股份	14.04	-1.82	0.49
300692.SZ	中环环保	7.02	-1.82	0.38
603679.SH	华体科技	11.24	-1.83	0.22
603131.SH	上海沪工	13.88	-1.84	0.52
300871.SZ	回盛生物	26.61	-1.84	0.73
002381.SZ	双箭股份	6.38	-1.85	0.14
300556.SZ	丝路视觉	18.42	-1.86	0.47
300473.SZ	德尔股份	18.92	-1.87	0.48
002225.SZ	濮耐股份	4.73	-1.87	0.94
603609.SH	禾丰股份	10.50	-1.87	0.78

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300427.SZ	红相股份	17.21	-1.88	0.47
300253.SZ	卫宁健康	6.76	-1.89	1.47
002370.SZ	亚太药业	5.17	-1.90	0.67
300739.SZ	明阳电路	14.78	-1.92	0.33
002534.SZ	西子洁能	20.69	-1.94	6.20
300811.SZ	铂科新材	97.85	-1.94	0.89
002753.SZ	永东股份	9.95	-1.97	0.93
300723.SZ	一品红	24.16	-1.99	0.17
600388.SH	ST 龙净	12.18	-2.01	0.74
002861.SZ	瀛通通讯	11.18	-2.02	0.37
002959.SZ	小熊电器	51.98	-2.02	0.65
002002.SZ	鸿达兴业	4.37	-2.02	11.82
300246.SZ	宝莱特	13.97	-2.03	0.21
300608.SZ	思特奇	8.16	-2.04	0.21
600745.SH	闻泰科技	60.41	-2.04	7.75
688680.SH	海优新材	206.00	-2.04	2.49
300623.SZ	捷捷微电	21.01	-2.10	0.98
300482.SZ	万孚生物	31.85	-2.12	1.94
002907.SZ	华森制药	11.91	-2.14	0.13
688321.SH	微芯生物	22.21	-2.16	0.36
300332.SZ	天壕环境	13.54	-2.17	0.86
603989.SH	艾华集团	26.62	-2.17	0.34
000726.SZ	鲁泰 A	8.09	-2.18	0.81
300303.SZ	聚飞光电	4.48	-2.18	0.65
300296.SZ	利亚德	6.27	-2.18	1.42
002823.SZ	凯中精密	12.01	-2.20	1.01
603538.SH	美诺华	25.70	-2.21	0.79
300283.SZ	温州宏丰	5.75	-2.21	0.25
603978.SH	深圳新星	23.81	-2.22	0.50
002036.SZ	联创电子	16.57	-2.24	3.64
300231.SZ	银信科技	7.39	-2.25	0.42
300738.SZ	奥飞数据	9.06	-2.27	0.47
002734.SZ	利民股份	10.72	-2.28	0.60
300655.SZ	晶瑞电材	17.98	-2.28	2.09
300197.SZ	节能铁汉	2.56	-2.29	0.56
300265.SZ	通光线缆	9.37	-2.29	0.30
603689.SH	皖天然气	8.07	-2.30	0.35
600577.SH	精达股份	5.09	-2.30	1.00
002815.SZ	崇达技术	11.77	-2.32	0.72
300673.SZ	佩蒂股份	22.18	-2.33	1.69
688026.SH	洁特生物	35.17	-2.36	0.15
603966.SH	法兰泰克	11.56	-2.36	0.52
300151.SZ	昌红科技	16.68	-2.40	1.01
300818.SZ	耐普矿机	32.82	-2.41	0.48

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603677.SH	奇精机械	11.74	-2.41	0.13
000552.SZ	靖远煤电	4.04	-2.42	2.30
300630.SZ	普利制药	26.13	-2.43	0.81
603486.SH	科沃斯	73.81	-2.45	4.76
002877.SZ	智能自控	7.54	-2.46	1.03
603305.SH	旭升股份	40.34	-2.47	2.87
300511.SZ	雪榕生物	7.02	-2.50	1.07
300569.SZ	天能重工	11.69	-2.50	1.90
002658.SZ	雪迪龙	8.53	-2.51	1.64
600996.SH	贵广网络	10.44	-2.52	5.61
603320.SH	迪贝电气	12.70	-2.53	0.28
002722.SZ	物产金轮	13.45	-2.54	0.18
300956.SZ	英力股份	15.98	-2.56	0.22
603976.SH	正川股份	25.04	-2.57	0.42
300933.SZ	中辰股份	8.31	-2.58	0.29
002758.SZ	浙农股份	12.44	-2.58	0.55
603112.SH	华翔股份	15.61	-2.68	0.28
300652.SZ	雷迪克	28.66	-2.68	0.37
300580.SZ	贝斯特	19.01	-2.71	0.27
002887.SZ	绿茵生态	9.32	-2.71	0.64
300543.SZ	朗科智能	9.65	-2.72	0.27
688179.SH	阿拉丁	39.10	-2.74	0.31
300398.SZ	飞凯材料	20.45	-2.76	1.79
002597.SZ	金禾实业	41.50	-2.76	2.04
600903.SH	贵州燃气	8.42	-2.77	0.84
688166.SH	博瑞医药	20.68	-2.77	0.36
605068.SH	明新旭腾	24.85	-2.78	0.42
601127.SH	赛力斯	65.10	-2.78	7.47
300776.SZ	帝尔激光	221.18	-2.78	3.65
300843.SZ	胜蓝股份	18.87	-2.78	0.33
300727.SZ	润禾材料	31.25	-2.80	1.25
301040.SZ	中环海陆	23.77	-2.82	0.49
002975.SZ	博杰股份	38.06	-2.83	0.26
300057.SZ	万顺新材	11.13	-2.88	2.54
300517.SZ	海波重科	16.46	-2.89	0.96
002446.SZ	盛路通信	7.71	-2.90	1.72
002969.SZ	嘉美包装	4.00	-2.91	0.30
002548.SZ	金新农	6.63	-2.93	1.27
002895.SZ	川恒股份	26.76	-2.97	1.58
300429.SZ	强力新材	9.13	-2.98	0.35
300613.SZ	富瀚微	61.26	-2.98	1.44
002008.SZ	大族激光	30.29	-3.01	7.44
002806.SZ	华锋股份	13.11	-3.03	0.88
300040.SZ	九洲集团	7.30	-3.05	1.35

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603602.SH	纵横通信	11.34	-3.08	1.05
603799.SH	华友钴业	73.00	-3.13	12.27
300021.SZ	大禹节水	5.11	-3.22	2.06
300705.SZ	九典制药	18.20	-3.24	0.50
300498.SZ	温氏股份	23.12	-3.26	11.49
300545.SZ	联得装备	20.55	-3.29	1.08
002982.SZ	湘佳股份	41.81	-3.37	0.80
300297.SZ	*ST 蓝盾	2.29	-3.38	0.44
601633.SH	长城汽车	30.98	-3.46	8.17
300601.SZ	康泰生物	31.62	-3.48	2.92
688689.SH	银河微电	27.27	-3.54	0.28
300539.SZ	横河精密	8.94	-3.56	0.29
300229.SZ	拓尔思	12.44	-3.57	1.16
688328.SH	深科达	26.12	-3.76	0.73
603912.SH	佳力图	11.90	-3.88	1.40
603920.SH	世运电路	16.24	-3.96	1.51
002126.SZ	银轮股份	13.07	-3.97	3.02
002812.SZ	恩捷股份	185.22	-3.98	11.20
688595.SH	芯海科技	41.44	-3.99	0.76
603569.SH	长久物流	10.07	-4.10	1.53
002408.SZ	齐翔腾达	7.54	-4.19	2.84
002050.SZ	三花智控	28.80	-4.26	10.37
300587.SZ	天铁股份	11.24	-4.26	3.36
300483.SZ	首华燃气	16.18	-4.32	1.37
002100.SZ	天康生物	11.15	-4.46	4.49
002615.SZ	哈尔斯	7.59	-4.53	0.93
603876.SH	鼎胜新材	60.33	-4.62	4.80
002772.SZ	众兴菌业	7.32	-4.69	0.53
002953.SZ	日丰股份	11.97	-4.70	1.34
002840.SZ	华统股份	20.58	-4.94	2.35
603995.SH	甬金股份	42.29	-4.97	0.66
300682.SZ	朗新科技	25.60	-4.97	1.93
300335.SZ	迪森股份	6.05	-5.02	2.38
603477.SH	巨星农牧	29.14	-5.08	5.08
300586.SZ	美联新材	18.93	-5.26	1.93
601677.SH	明泰铝业	22.01	-5.82	5.63
002436.SZ	兴森科技	11.80	-5.90	5.59
300554.SZ	三超新材	24.82	-6.20	2.70
688001.SH	华兴源创	34.90	-6.33	0.83
603822.SH	嘉澳环保	65.69	-6.81	6.00
002896.SZ	中大力德	30.46	-6.94	5.98

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。

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。