

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月以来经济基本面改善的信号越来越多，虽然外需下滑的风险不容忽视，但综合考虑各项因素，若没有疫情、地缘政治等超预期风险的扰动，我们认为今年四季度到明年上半年中国经济或能保持平稳复苏的势头。经济回暖和地产销售反弹的信号、内外均衡对货币政策的制约可能会在下一阶段成为影响债市的主旋律。在这些因素的影响下，利率债或将偏弱运行。

三季度经济缘何被低估？

第一，超预期因素之一在于工业产需的启动。9月单月6.3%的工业增加值增速虽有前后有两年缺电月份的错位因素，但也验证了政策刺激下的工业进入复苏周期。

第二，服务业和建筑业的GDP增速可能被市场低估。尽管很多服务业行业收到疫情冲击较大，但也有一些服务业是不受疫情影响或需求相对刚性的，对服务业GDP起到了较强的稳定作用。三季度基建投资进一步上升，叠加三季度建筑业GDP基数下降，最终实现了7.8%的增长速度，显著快于工业，这一点可能与市场的直观感受不符。

我们的月度GDP估算模型显示，保守估计9月份对应的GDP增速达到了4.5%，给了我们一个预测四季度的基准。当然，由于四季度的基数高于三季度，更高于9月份（去年9月能耗双控、缺煤缺电），因此要想实现4.5%左右的增速，需要经济整体比9月份再改善一些。

经济复苏的趋势可持续吗？

经济增长是有目标、有底线的。二十大报告指出，经济发展不仅要追求质的有效提升，也要保持量的合理增长。按照2035年规划展望的人均GDP翻番目标，未来15年国内GDP的年化增速需超过4.7%。我们认为，在没有突发事件和较强疫情扰动的时期，5%至少应该是最近一两年的政策底线。从宏观调控的经验规律上看，在前一年经济下行压力较大的情况下，后一年的政策发力时点往往前置，基建和制造业对经济支撑将持续。

要一分为二看待房地产市场的边际变化。第一，从今年到明年，地产投资或将持续负增长，对经济的拖累依然很大。第二，房地产交易的回升和房价的稳定，将起到稳定居民预期和信心的作用，带动一些房地产前中端的消费和支出。同时，活跃的地产交易将激活与之相关的金融系统循环，提升社融增速，进而改善经济循环。

消费和服务业增速具备改善的基础。未来消费走势取决于疫情形势变化和政策刺激力度。若疫情形势能够回到接近2021年的水平，消费和服务业增速会在现在的基础上出现1个百分点左右的好转。考虑到今年的基数非常低，明年社零、服务业GDP增速的读数可能会比较高。

债市策略：新一轮短周期的复苏或将延续到明年上半年，从半年的维度来看，债市还未调整到位。8月以来经济基本面改善的信号越来越多，前期表现较为疲软的消费和地产，从政策面到基本面开始出现边际向好的变化。尽管外需下滑的风险不容忽视，但综合考虑各项因素，若没有疫情、地缘政治等超预期风险的扰动，我们认为今年四季度到明年上半年中国经济或能保持平稳复苏的势头。偏弱的基本面预期和宽松的资金面是利率在过去一段时间保持低位震荡的主要原因，但现在看来这两点都出现了一些新的变化。经济回暖和地产销售反弹的信号、内外均衡对货币政策的制约可能会在下一阶段成为影响债市的主旋律。

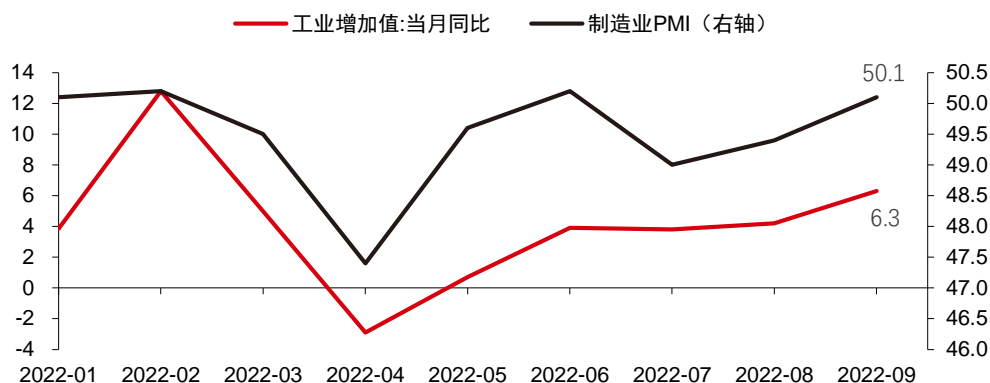
律。在这些因素的影响下，利率债或将偏弱运行。

■ 三季度经济缘何被低估？

三季度当季 GDP 同比增长 3.9%，超出主流的市场预期。

超预期的因素在于工业产需的启动。当 8 月份的制造业 PMI 在生产、库存等指标上释放积极信号时，市场存在较大的争议，9 月单月 6.3% 的工业增加值增速虽有前后有两年缺电月份的错位因素，但也不可否认的验证了政策刺激下的工业尤其是制造业复苏周期。

图 1：8 月制造业 PMI 提示工业产需有所改善（%，%）

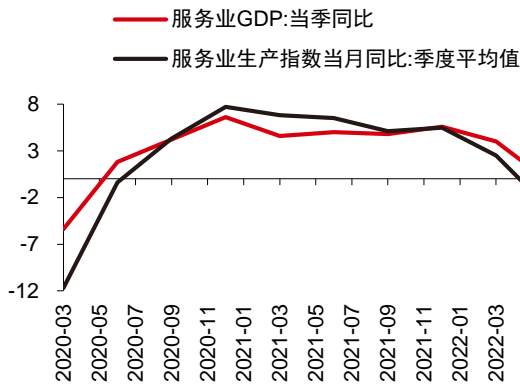


资料来源：Wind，中信证券研究部

两个可能被市场低估的因素是服务业和建筑业，我们在《债市启明系列 20220909—支撑经济的力量是什么？》中有所提及：

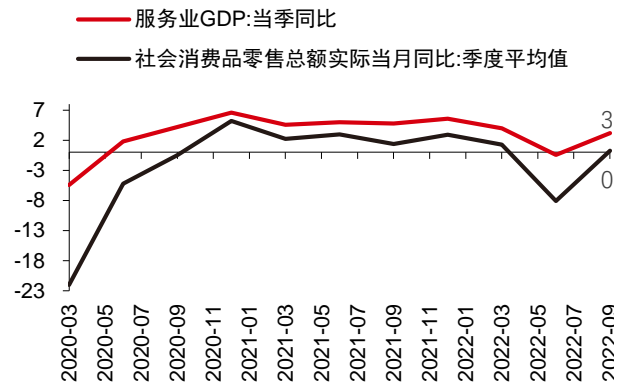
服务业 GDP 增速可能被市场低估。由于能够体现服务业产出的高频或月度指标偏少，不少投资者通过观察服务业生产指数或社会消费品零售总额来推测服务业 GDP 的状况。然而今年以来，无论是服务业生产指数，还是社会消费品零售总额，增速都显著低于服务业 GDP 增速。据我们估算，服务业生产指数所能够涵盖的服务业在所有服务业中的占比不超过 50%，社零的范围与服务业的交集更少，只能作为工具变量去理解。尽管很多服务业行业收到疫情冲击较大，但也有一些服务业是不受疫情影响或需求相对刚性的，如通信、货币金融等服务业，近年来一直保持在高景气区间，对服务业 GDP 起到了较强的稳定作用。如果通过服务业生产指数或社零增速来推测三季度服务业 GDP 增速，大概率会有所低估。

图 2：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 年为两年平均增速

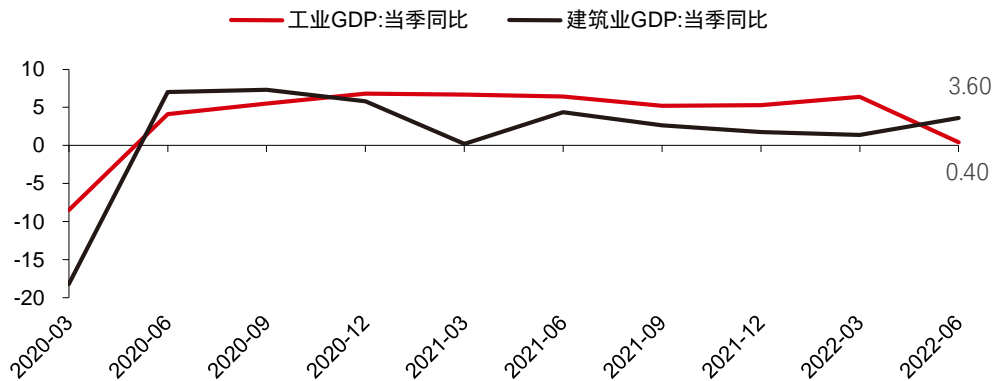
图 3：社零与第三产业 GDP 的关系（%）



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：2021 年为两年平均增速

建筑业 GDP 增速可能被市场低估。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、三季度建筑业 GDP 增速是显著高于工业增加值增速的。三季度基建投资进一步上升，叠加三季度建筑业 GDP 基数下降，最终实现了 7.8% 的增长速度，显著快于工业，这一点可能与市场的直观感受不符。

图 4：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

我们的月度 GDP 模型显示，即便保守估计，9 月份对应的 GDP 增速也已经达到了 4.5% 的水平，给了我们一个预测四季度的基准。当然，由于四季度的基数高于三季度，更高于 9 月份（去年 9 月能耗双控、缺煤缺电），因此要想实现 4.5% 左右的增速，需要经济整体比 9 月份再改善一些。

经济复苏的趋势可持续吗？

经济增长是有目标、有底线的

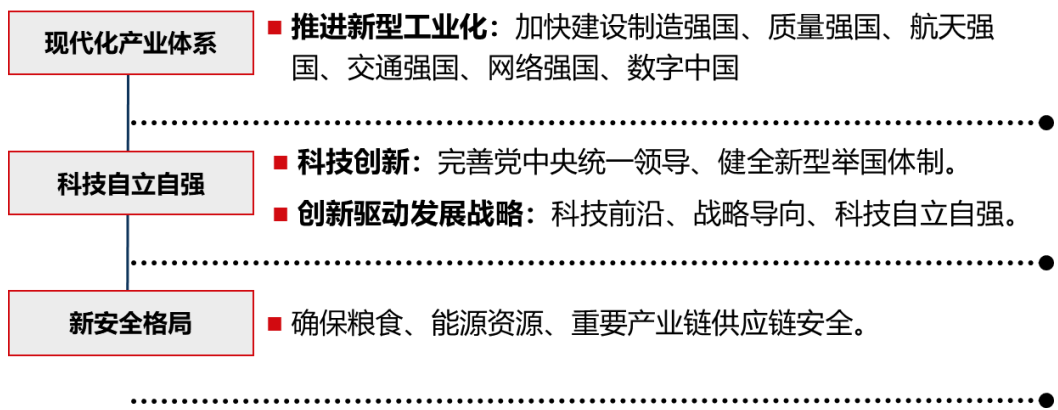
不仅要追求质的有效提升，也要保持量的合理增长。在经济发展章节，二十大报告与

十九大报告最大的一个不同在于：十九大报告对质的强调远大于量，而二十大报告提出不仅要追求质的有效提升，也要保持量的合理增长。所以 GDP 增速也很重要。按照 2035 年规划展望的人均 GDP 翻番目标，未来 15 年国内 GDP 的年化增速需超过 4.7%。我们认为，在没有突发事件和较强疫情扰动的时期，5%至少应该是最近一两年的政策底线。

另外，从宏观调控的经验规律上看，在前一年经济下行压力较大的情况下，后一年的政策发力时点往往前置。最近几年比较典型的例子是 2019 年和 2022 年，都在年初实现了社融的爆发和超预期的经济反弹。

基建和制造业对经济支撑可持续。在这一轮的逆周期调节中，政府对于固定资产投资领域的支持力度不断增加，由基建扩展到制造业，再到服务业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等更新改造设备方面的投资。

图 5：二十大报告中对于制造业的相关提法



资料来源：Wind，中信证券研究部

一分为二看待房地产市场的边际变化

随着房地产政策的放松力度逐渐增加，二手房交易开始趋于活跃，新房市场也会随之改善。房地产对于经济的影响，我们需要一分为二来看：

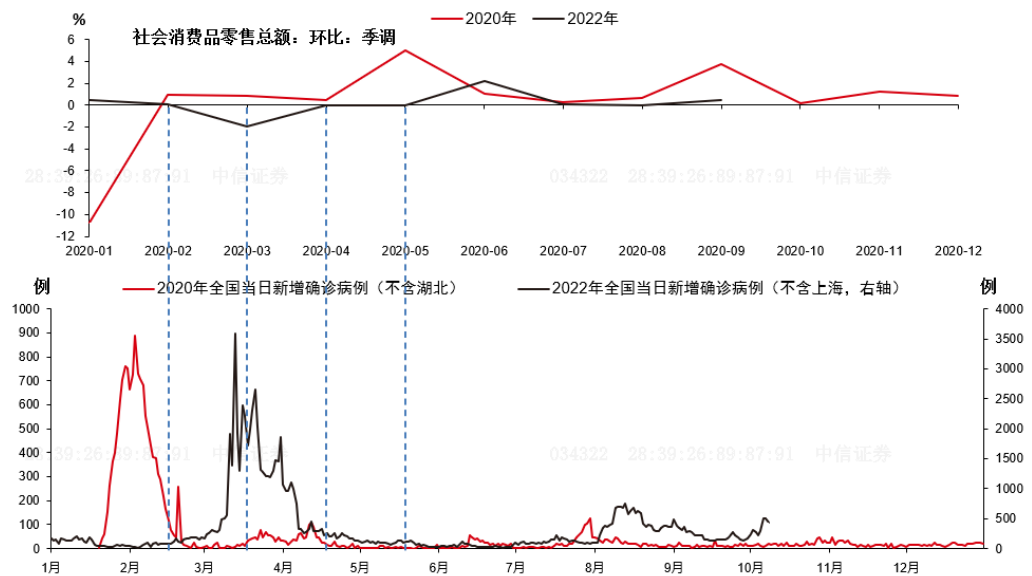
第一，从今年到明年，地产投资或将持续负增长，对经济的拖累依然很大。在财务压力偏大的背景下，房企削减拿地和开工的趋势已成。从今年底到明年的地产投资会受制于两个因素：一是部分房企较差的财务状况和悲观预期可能使其继续采取较为保守的拿地、开工和投资计划；二是今年不少房企土地储备不足、新开工面积大幅下降，导致明年的开发项目减少，进而影响到明年的开发投资。这些客观因素对应明年地产投资继续下滑的风险，预计降幅可能在 10%左右。

第二，房地产交易活跃度的提升能够在一定程度上带动消费和金融循环。房地产交易的回升和房价的稳定，将起到稳定居民预期和信心的作用，带动一些房地产前后端的消费和支出。同时，活跃的地产交易将激活与之相关的金融系统循环，提升社融增速，进而改善经济循环。

消费和服务业增速具备改善的基础

未来消费走势取决于疫情形势变化和政策刺激力度。疫情对于消费的冲击已经无需赘言，也无疑是决定消费走势的核心因素。若疫情形势能够回到接近 2021 年的水平，消费和服务业增速会在现在的基础上出现 1 个百分点左右的好转。另一个可能带来增量的因素是政策支持，本轮促消费政策主要集中在汽车、家电等大宗商品消费领域，随着 8 月以来全国总体疫情趋势平稳向好，旅游、住宿、餐饮等接触性行业促消费政策也陆续开始实施，明年是否会有更强的刺激措施，比如消费券等直达实体的消费支持也是需要关注的。考虑到今年的基数非常低，明年社零、服务业 GDP 增速的读数可能会比较高。

图 6：今年疫情冲击过后的消费复苏强度弱于上一轮



资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 债市策略

新一轮短周期的复苏或将延续到明年上半年，从半年的维度来看，债市还未调整到位。8 月以来经济基本面改善的信号越来越多，前期表现较为疲软的消费和地产，从政策面到基本面开始出现边际向好的变化。尽管外需下滑的风险不容忽视，但综合考虑各项因素，若没有疫情、地缘政治等超预期风险的扰动，我们认为今年四季度到明年上半年中国经济或能保持平稳复苏的势头。偏弱的基本面预期和宽松的资金面是利率在过去一段时间保持低位震荡的主要原因，但现在看来这两点都出现了一些新的变化。经济回暖和地产销售反弹的信号、内外均衡对货币政策的制约可能会在下一阶段成为影响债市的主旋律。在这些因素的影响下，利率债或将偏弱运行。

■ 资金面市场回顾

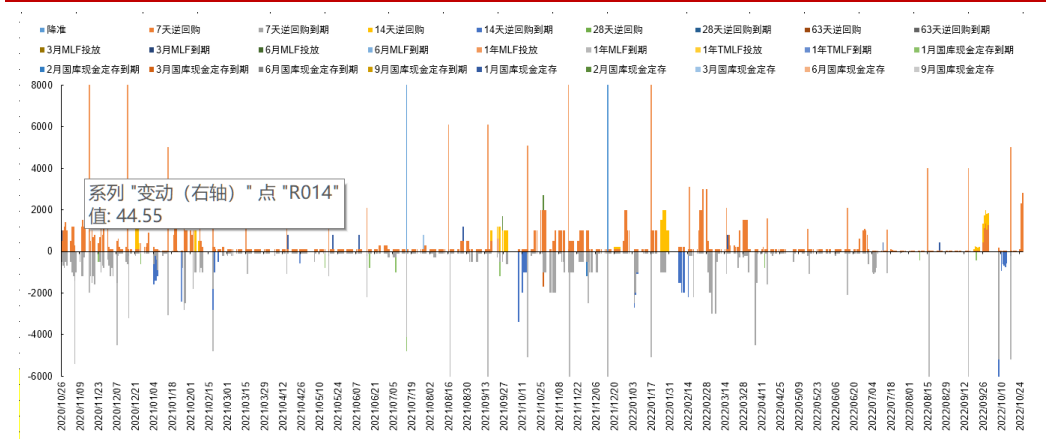
2022 年 10 月 26 日，银存间质押式回购加权利率涨跌互现，隔夜、7 天、14 天、21

天和 1 个月分别变动了-1.38bps、10.31bps、-2.02bps、1.13bps 和 3.34bps 至 1.78%、2.02%、2.11%、2.06%和 2.00%。国债到期收益率大体下行，1 年、3 年、5 年、10 年分别变动 0.60bps、-2.88bps、-1.96bps、-2.53bps 至 1.80%、2.26%、2.48%、2.70%。2022 年 10 月 26 日上证综指上涨 0.78%至 2,999.50，深证成指上涨 1.68%至 10,818.33，创业板指上涨 2.52%至 2,372.88。

央行公告称，为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，维护月末流动性平稳，2022 年 10 月 26 日人民银行以利率招标方式开展了 2800 亿元逆回购操作。今日央行公开市场开展 2800 亿元 7 天逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，实现流动性净投放 2780 亿元。

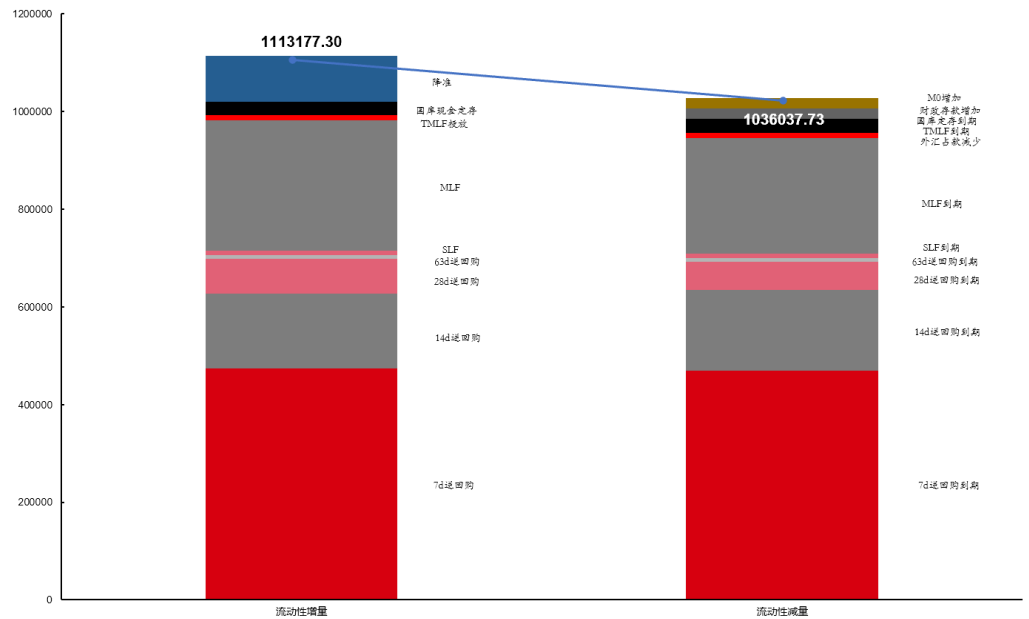
【流动性动态监测】我们对市场流动性情况进行跟踪，观测 2017 年开年来至今流动性的“投与收”。增量方面，我们根据逆回购、SLF、MLF 等央行公开市场操作、国库现金定存等规模计算总投放量；减量方面，我们根据 2020 年 12 月对比 2016 年 12 月 M0 累计增加 16010.66 亿元，外汇占款累计下降 8117.16 亿元、财政存款累计增加 9868.66 亿元，粗略估计通过居民取现、外占下降和税收流失的流动性，并考虑公开市场操作到期情况，计算每日流动性减少总量。同时，我们对公开市场操作到期情况进行监控。

图 7：2020 年 10 月 26 日至 2022 年 10 月 26 日公开市场操作和到期监控（亿元）



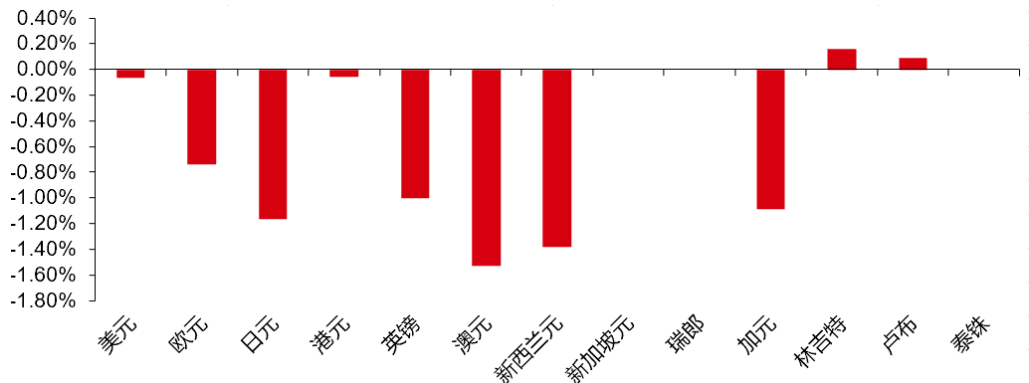
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 8：2017 年 1 月 1 日至 2022 年 10 月 26 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 9：2022 年 10 月 26 日人民币对各币种汇率当前值相对于前一日值变化百分比



资料来源：Wind，中信证券研究部

市场回顾及观点

可转债市场回顾

10 月 26 日转债市场，中证转债指数收于 403.15 点，日上涨 0.46%，可转债指数收于 1643.27 点，日上涨 1.75%，可转债预案指数收于 1398.68 点，日上涨 2.30%；平均转债价格 137.04 元，平均平价为 94.32 元。441 支上市交易可转债，除 2 支停牌，375 支上涨，1 支横盘，63 支下跌。其中新天转债（13.33%）、华森转债（13.21%）和朗新转债（10.05%）领涨，胜蓝转债（-6.40%）、华统转债（-6.37%）和正邦转债（-3.18%）领跌。434 支可转债正股，338 支上涨，7 支横盘，89 支下跌。其中三诺生物（19.99%）、药石科技（16.10%）和普利制药（14.14%）领涨，正邦科技（-9.31%）、巨星农牧（-8.40%）和温氏股份（-7.51%）领跌。

可转债市场周观点

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

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

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

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

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

风险因素

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

股票市场

表 1：市场概况

代码	简称	收盘价	日变化 (%)	成交额 (亿)
000001.SH	上证指数	2,999.50	0.78	3,728.45
399001.SZ	深证成指	10,818.33	1.68	5,413.76
399300.SZ	沪深 300	3,656.90	0.81	2,424.54
399005.SZ	中小板指	7,310.36	1.13	676.07
399006.SZ	创业板指	2,372.88	2.52	2,004.08
000016.SH	上证 50	2,400.52	0.23	691.81

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 2：行业涨跌幅榜

每日涨幅前五板块	日涨跌幅 (%)	每日跌幅前五板块	日涨跌幅 (%)
医药(中信)	5.07	农林牧渔(中信)	-2.58
计算机(中信)	4.99	煤炭(中信)	-1.35
电子(中信)	2.54	房地产(中信)	-1.11
综合金融(中信)	2.24	银行(中信)	-0.89
传媒(中信)	2.13	食品饮料(中信)	-0.09

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 3：规模风格指数涨跌幅

名称	日涨跌幅 (%)	名称	日涨跌幅 (%)
大盘价值	-0.56	大盘成长	1.60
中盘价值	0.44	中盘成长	2.40
小盘价值	0.71	小盘成长	1.48

资料来源：Wind，中信证券研究部

■ 转债市场

表 4：可转债市场

名称	收盘价	日变化 (%)
中证转债指数	403.15	0.46
等权可转债指数	1,643.27	1.75
可转债预案指数	1,398.68	2.30

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 5：可转债个股涨跌幅情况

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
128091.SZ	新天转债	196.00	13.33	2,176.70
128069.SZ	华森转债	137.60	13.21	2,931.33
123083.SZ	朗新转债	194.80	10.05	995.01
113585.SH	寿仙转债	181.81	6.56	391.28
128025.SZ	特一转债	128.14	6.18	538.97
113582.SH	火炬转债	228.91	6.13	372.01
110038.SH	济川转债	131.25	6.02	615.94
123098.SZ	一品转债	135.25	5.67	194.59
123139.SZ	铂科转债	156.13	5.63	356.25
123105.SZ	拓尔转债	137.28	5.20	138.30
118007.SH	山石转债	132.57	5.17	365.04
123145.SZ	药石转债	130.58	4.70	628.41
123060.SZ	苏试转债	278.00	4.43	526.98
128015.SZ	久其转债	121.00	4.31	417.36
123114.SZ	三角转债	165.20	4.13	380.76
123110.SZ	九典转债	152.90	4.01	251.51
128040.SZ	华通转债	140.50	4.00	634.52
123150.SZ	九强转债	133.00	3.96	69.14
128073.SZ	哈尔转债	107.95	3.95	178.92
123157.SZ	科蓝转债	122.50	3.91	81.75
128140.SZ	润建转债	166.03	3.89	120.14
127057.SZ	盘龙转债	214.99	3.86	2,338.95
127064.SZ	杭氧转债	183.84	3.86	369.64
123151.SZ	康医转债	121.30	3.86	122.07
127028.SZ	英特转债	123.33	3.84	94.55
127058.SZ	科伦转债	154.90	3.70	396.95

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
123067.SZ	斯莱转债	254.18	3.69	839.37
128021.SZ	兄弟转债	129.29	3.63	121.06
110068.SH	龙净转债	136.92	3.56	133.43
113634.SH	珀莱转债	142.66	3.49	118.51
123156.SZ	博汇转债	126.10	3.44	24.78
118014.SH	高测转债	147.84	3.32	112.09
127069.SZ	小熊转债	125.60	3.27	78.92
113618.SH	美诺转债	129.09	3.24	119.60
127037.SZ	银轮转债	160.62	3.22	418.43
118013.SH	道通转债	131.46	3.22	75.96
113621.SH	彤程转债	143.04	3.16	285.62
128078.SZ	太极转债	137.40	3.12	86.11
128083.SZ	新北转债	133.20	3.05	61.97
127030.SZ	盛虹转债	132.40	3.04	304.97
128141.SZ	旺能转债	134.13	3.02	94.70
128081.SZ	海亮转债	127.62	2.98	136.72
128121.SZ	宏川转债	131.77	2.95	18.53
123119.SZ	康泰转 2	127.12	2.93	156.21
128101.SZ	联创转债	143.90	2.88	56.73
123090.SZ	三诺转债	135.00	2.85	533.44
123052.SZ	飞鹿转债	140.50	2.77	44.18
113588.SH	润达转债	119.52	2.68	38.43
123108.SZ	乐普转 2	126.11	2.66	55.74
113653.SH	永 22 转债	125.85	2.59	10.54
123103.SZ	震安转债	132.00	2.56	14.62
113579.SH	健友转债	119.67	2.55	18.22
113534.SH	鼎胜转债	422.72	2.53	536.98
123104.SZ	卫宁转债	117.40	2.53	72.85
127070.SZ	大中转债	125.76	2.49	502.02
128122.SZ	兴森转债	126.32	2.45	136.70
113504.SH	艾华转债	139.52	2.42	41.21
113059.SH	福莱转债	128.98	2.28	40.24
113563.SH	柳药转债	116.05	2.27	16.28
118003.SH	华兴转债	129.96	2.23	12.55
123088.SZ	威唐转债	123.15	2.21	47.18
128029.SZ	太阳转债	150.32	2.19	17.39
113619.SH	世运转债	123.89	2.16	29.30
118019.SH	金盘转债	151.43	2.15	394.65
110057.SH	现代转债	118.09	2.14	38.39
127071.SZ	天箭转债	120.50	2.13	18.25
123109.SZ	昌红转债	120.00	2.13	41.81
113525.SH	台华转债	152.03	2.12	85.92
118006.SH	阿拉转债	126.84	2.11	342.33
123125.SZ	元力转债	131.00	2.09	46.76

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
128134.SZ	鸿路转债	125.49	2.08	53.07
123085.SZ	万顺转 2	167.40	2.07	128.42
113632.SH	鹤 21 转债	122.02	2.07	49.53
123054.SZ	思特转债	125.77	2.04	65.37
123116.SZ	万兴转债	115.60	2.03	14.61
123133.SZ	佩蒂转债	125.80	2.02	107.94
127050.SZ	麒麟转债	126.48	2.02	14.85
127021.SZ	特发转 2	119.80	1.98	15.22
113615.SH	金诚转债	179.08	1.93	84.32
123012.SZ	万顺转债	201.58	1.91	171.40
128053.SZ	尚荣转债	135.89	1.87	496.05
123077.SZ	汉得转债	120.58	1.85	33.10
118004.SH	博瑞转债	112.59	1.85	20.18
127035.SZ	濮耐转债	124.00	1.76	14.31
113591.SH	胜达转债	130.60	1.73	80.63
118012.SH	微芯转债	129.01	1.72	17.75
113640.SH	苏利转债	120.03	1.72	62.02
123160.SZ	泰福转债	122.88	1.72	218.96
128033.SZ	迪龙转债	124.80	1.71	84.26
128133.SZ	奇正转债	123.50	1.69	32.68
128042.SZ	凯中转债	127.50	1.65	60.91
113030.SH	东风转债	125.13	1.64	145.89
123131.SZ	奥飞转债	116.33	1.60	26.41
128079.SZ	英联转债	131.40	1.59	26.54
123064.SZ	万孚转债	114.30	1.59	31.75
128097.SZ	奥佳转债	114.14	1.58	137.28
127043.SZ	川恒转债	131.94	1.57	80.17
123018.SZ	溢利转债	232.80	1.57	167.97
113051.SH	节能转债	139.04	1.56	45.06
123059.SZ	银信转债	120.23	1.55	18.76
123127.SZ	耐普转债	118.60	1.53	21.15
113061.SH	拓普转债	139.90	1.53	77.88
123082.SZ	北陆转债	114.74	1.51	7.29
113598.SH	法兰转债	140.79	1.51	98.61
113605.SH	大参转债	113.61	1.49	18.76
123112.SZ	万讯转债	137.20	1.48	143.01
118010.SH	洁特转债	116.96	1.47	4.01
123091.SZ	长海转债	124.48	1.47	21.18
123089.SZ	九洲转 2	131.91	1.46	31.62
128085.SZ	鸿达转债	114.85	1.46	21.43
128082.SZ	华锋转债	154.60	1.44	311.57
110086.SH	精工转债	119.39	1.43	16.56
128075.SZ	远东转债	120.09	1.43	14.42
123138.SZ	丝路转债	121.50	1.43	31.16

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
127027.SZ	靖远转债	125.87	1.43	104.30
128128.SZ	齐翔转 2	133.98	1.42	99.23
113609.SH	永安转债	114.44	1.41	23.13
123141.SZ	宏丰转债	123.73	1.41	21.02
123015.SZ	蓝盾转债	214.26	1.40	379.54
128143.SZ	锋龙转债	121.58	1.40	19.52
128071.SZ	合兴转债	113.42	1.40	9.27
113633.SH	科沃转债	110.21	1.39	15.48
113577.SH	春秋转债	128.29	1.38	6.59
123048.SZ	应急转债	118.60	1.37	14.33
123117.SZ	健帆转债	114.00	1.35	13.08
127065.SZ	瑞鹄转债	173.68	1.35	1,108.98
127036.SZ	三花转债	132.77	1.34	91.55
127042.SZ	嘉美转债	111.56	1.34	25.32
123158.SZ	宙邦转债	126.80	1.33	331.75
128076.SZ	金轮转债	119.90	1.31	8.66
127040.SZ	N 国泰转	120.82	1.30	56.01
113060.SH	浙 22 转债	125.61	1.30	136.34
113575.SH	东时转债	137.04	1.29	63.20
123106.SZ	正丹转债	114.78	1.28	3.43
123044.SZ	红相转债	122.94	1.28	19.60
113622.SH	杭叉转债	128.01	1.28	70.66
113530.SH	大丰转债	116.18	1.26	7.04
111003.SH	聚合转债	128.35	1.25	57.36
123014.SZ	凯发转债	138.20	1.25	38.48
113545.SH	金能转债	117.72	1.24	30.94
123025.SZ	精测转债	135.90	1.24	14.96
127066.SZ	科利转债	117.60	1.24	25.48
123152.SZ	润禾转债	131.60	1.23	13.47
113526.SH	联泰转债	128.47	1.22	16.17
123087.SZ	明电转债	120.87	1.22	4.87
128130.SZ	景兴转债	118.36	1.21	12.43
127006.SZ	敖东转债	115.72	1.20	28.74
111004.SH	明新转债	131.63	1.20	75.23
123153.SZ	英力转债	118.27	1.19	7.19
128039.SZ	三力转债	117.38	1.19	7.93
118018.SH	瑞科转债	116.99	1.18	5.93
127007.SZ	湖广转债	130.84	1.18	59.60
113039.SH	嘉泽转债	134.22	1.18	26.06
113594.SH	淳中转债	117.20	1.17	8.68
113650.SH	博 22 转债	113.30	1.17	4.55
128144.SZ	利民转债	121.10	1.17	13.24
127004.SZ	模塑转债	184.50	1.16	197.49
123099.SZ	普利转债	112.69	1.16	17.76

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
127029.SZ	中钢转债	122.45	1.16	9.05
113595.SH	花王转债	111.17	1.15	14.29
113616.SH	韦尔转债	115.21	1.15	18.84
110085.SH	通 22 转债	130.52	1.15	499.96
127041.SZ	N 弘亚转	110.94	1.14	3.25
128111.SZ	中矿转债	903.90	1.14	751.35
123134.SZ	卡倍转债	156.05	1.14	240.64
118015.SH	芯海转债	118.78	1.13	10.08
110076.SH	华海转债	113.94	1.13	19.13
113047.SH	旗滨转债	121.58	1.13	10.26
111002.SH	特纸转债	129.42	1.13	7.68
128145.SZ	日丰转债	129.14	1.12	39.42
113654.SH	永 02 转债	127.41	1.11	8.51
113565.SH	宏辉转债	117.45	1.11	9.20
113570.SH	百达转债	127.77	1.10	31.94
128046.SZ	利尔转债	147.00	1.10	116.92
128070.SZ	智能转债	123.85	1.10	65.20
118011.SH	银微转债	120.34	1.09	12.13
128090.SZ	汽模转 2	122.99	1.08	25.74
113542.SH	好客转债	113.24	1.08	16.33
113549.SH	白电转债	114.38	1.08	10.95
128137.SZ	洁美转债	122.09	1.08	13.60
118000.SH	嘉元转债	119.70	1.07	12.65
113651.SH	松霖转债	120.59	1.06	6.78
123061.SZ	航新转债	122.31	1.06	28.16
113644.SH	艾迪转债	112.29	1.05	3.19
110044.SH	广电转债	191.78	1.05	26.06
113610.SH	灵康转债	112.54	1.04	3.84
127054.SZ	双箭转债	114.84	1.04	3.79
118016.SH	京源转债	118.16	1.03	8.22
123149.SZ	通裕转债	128.21	1.02	21.41
113636.SH	甬金转债	121.24	1.02	15.65
123038.SZ	联得转债	133.44	1.01	44.42
113624.SH	正川转债	109.51	1.00	5.97
113601.SH	塞力转债	109.53	1.00	10.92
128120.SZ	联诚转债	119.36	1.00	20.20
113573.SH	纵横转债	115.01	0.99	3.71
110060.SH	天路转债	115.19	0.98	6.95
127038.SZ	国微转债	191.03	0.97	168.91
128023.SZ	亚太转债	116.66	0.96	17.96
123154.SZ	火星转债	115.10	0.96	5.31
113602.SH	景 20 转债	117.50	0.96	5.24
123128.SZ	首华转债	104.12	0.96	19.21
128036.SZ	金农转债	133.18	0.96	27.08

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113647.SH	禾丰转债	128.32	0.96	51.11
127067.SZ	恒逸转 2	110.95	0.95	13.29
123096.SZ	思创转债	106.00	0.95	8.60
113584.SH	家悦转债	105.61	0.94	4.98
110075.SH	南航转债	133.58	0.93	66.20
110055.SH	伊力转债	167.56	0.92	178.52
110058.SH	永鼎转债	114.42	0.90	6.23
110070.SH	凌钢转债	116.44	0.90	9.89
123065.SZ	宝莱转债	115.90	0.90	11.94
128108.SZ	蓝帆转债	101.55	0.89	18.28
123113.SZ	N 仙乐转	108.11	0.88	14.88
123120.SZ	隆华转债	130.56	0.88	11.91
118009.SH	华锐转债	135.02	0.88	24.32
113641.SH	华友转债	118.02	0.87	33.33
127012.SZ	招路转债	114.00	0.85	39.71
128049.SZ	华源转债	115.87	0.85	13.93
128014.SZ	永东转债	112.75	0.85	3.61
123078.SZ	飞凯转债	151.27	0.84	79.84
127024.SZ	盈峰转债	106.55	0.83	3.30
128131.SZ	崇达转 2	113.57	0.83	2.56
113593.SH	沪工转债	113.32	0.83	2.07
128105.SZ	长集转债	104.06	0.83	7.26
128074.SZ	游族转债	110.44	0.82	8.54
128123.SZ	国光转债	112.72	0.82	3.20
123136.SZ	城市转债	119.97	0.82	109.24
110064.SH	建工转债	112.98	0.80	21.43
123004.SZ	铁汉转债	109.04	0.78	11.67
123135.SZ	泰林转债	171.20	0.77	370.36
113604.SH	多伦转债	107.52	0.77	8.11
113524.SH	奇精转债	116.48	0.77	3.46
128109.SZ	楚江转债	133.50	0.75	49.31
128135.SZ	洽洽转债	118.90	0.75	7.02
123123.SZ	江丰转债	181.70	0.72	1,039.51
128117.SZ	道恩转债	120.22	0.71	6.29
123159.SZ	崧盛转债	118.99	0.71	101.74
128119.SZ	龙大转债	119.23	0.70	22.84
113048.SH	晶科转债	119.35	0.70	46.11
111005.SH	富春转债	117.11	0.68	5.10
111000.SH	起帆转债	148.16	0.68	296.10
110063.SH	鹰 19 转债	114.26	0.67	13.44
123101.SZ	拓斯转债	113.35	0.67	39.70
113532.SH	海环转债	114.34	0.66	5.37
113627.SH	太平转债	108.16	0.66	5.48
113050.SH	南银转债	117.46	0.65	142.98

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
128035.SZ	大族转债	107.84	0.65	13.82
113658.SH	密卫转债	125.28	0.64	321.11
113046.SH	金田转债	110.40	0.64	7.85
123100.SZ	朗科转债	114.83	0.64	10.60
113505.SH	杭电转债	114.94	0.63	14.70
113628.SH	N 晨丰转	111.37	0.63	5.07
113569.SH	科达转债	106.13	0.62	5.81
127068.SZ	顺博转债	116.12	0.61	10.99
128072.SZ	翔鹭转债	109.95	0.61	7.30
123002.SZ	国祯转债	113.10	0.61	5.77
113578.SH	全筑转债	104.67	0.60	9.32
113024.SH	核建转债	114.80	0.59	15.31
123063.SZ	大禹转债	120.70	0.59	9.17
123035.SZ	利德转债	120.16	0.59	6.76
113045.SH	环旭转债	121.45	0.59	111.75
128066.SZ	亚泰转债	117.33	0.58	22.25
128118.SZ	瀛通转债	110.78	0.57	2.67
123146.SZ	中环转 2	114.62	0.57	17.16
128087.SZ	孚日转债	120.91	0.57	56.34
123050.SZ	聚飞转债	120.73	0.57	10.89
123132.SZ	回盛转债	123.85	0.57	29.86
127053.SZ	豪美转债	115.17	0.57	3.87
127055.SZ	精装转债	111.06	0.56	9.60
113646.SH	永吉转债	178.45	0.56	182.33
127034.SZ	绿茵转债	105.28	0.55	5.46
113639.SH	华正转债	108.61	0.55	8.42
128056.SZ	今飞转债	127.20	0.55	49.16
127052.SZ	杭锅转债	128.40	0.55	39.38
113058.SH	友发转债	113.82	0.55	7.25
127022.SZ	恒逸转债	109.35	0.54	8.88
113643.SH	风语转债	113.03	0.54	14.57
127020.SZ	中金转债	115.32	0.54	35.91
128116.SZ	瑞达转债	107.76	0.53	18.76
127044.SZ	蒙娜转债	109.20	0.52	23.74
127062.SZ	垒知转债	115.70	0.52	7.36
113053.SH	隆 22 转	123.54	0.52	186.37
113519.SH	长久转债	117.50	0.51	16.88
123140.SZ	天地转债	149.02	0.51	298.91
110062.SH	烽火转债	106.86	0.51	6.22
128063.SZ	未来转债	118.47	0.51	4.09
123126.SZ	瑞丰转债	111.67	0.50	4.00
123129.SZ	锦鸡转债	112.38	0.49	10.36
113638.SH	台 21 转债	114.41	0.48	2.76
123115.SZ	捷捷转债	115.70	0.48	6.12

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
123011.SZ	德尔转债	115.49	0.48	5.07
127059.SZ	永东转 2	128.77	0.47	12.06
113589.SH	天创转债	98.39	0.47	4.20
113054.SH	绿动转债	108.34	0.46	11.25
113017.SH	吉视转债	107.54	0.46	11.58
128136.SZ	立讯转债	111.01	0.46	14.44
123056.SZ	雪榕转债	110.30	0.46	15.05
128100.SZ	搜特转债	93.22	0.45	18.47
128048.SZ	张行转债	114.86	0.44	56.85
128127.SZ	文科转债	106.70	0.44	10.75
123072.SZ	乐歌转债	126.37	0.44	9.23
113606.SH	荣泰转债	110.38	0.43	3.02
127026.SZ	超声转债	115.50	0.43	1.51
128132.SZ	交建转债	109.24	0.43	17.88
113049.SH	长汽转债	117.91	0.43	19.96
110048.SH	福能转债	179.21	0.43	64.87
123148.SZ	上能转债	223.86	0.42	765.34
123093.SZ	金陵转债	119.35	0.42	21.97
123144.SZ	裕兴转债	125.70	0.40	6.89
113597.SH	佳力转债	118.11	0.39	16.14
128062.SZ	亚药转债	104.20	0.39	26.88
123039.SZ	开润转债	115.95	0.39	5.58
110077.SH	洪城转债	128.35	0.38	26.47
113623.SH	N 凤 21 转	110.82	0.38	13.20
110047.SH	山鹰转债	114.80	0.37	29.73
128138.SZ	侨银转债	118.49	0.37	5.67
127051.SZ	博杰转债	111.00	0.37	6.92
110081.SH	闻泰转债	109.38	0.37	51.97
123147.SZ	中辰转债	126.78	0.36	5.54
128125.SZ	华阳转债	108.80	0.36	1.44
113574.SH	华体转债	114.34	0.35	7.34
110073.SH	国投转债	104.49	0.34	29.25
110084.SH	贵燃转债	121.83	0.34	45.10
127018.SZ	本钢转债	114.29	0.34	23.44
110082.SH	宏发转债	115.28	0.34	5.90
110072.SH	广汇转债	96.93	0.33	18.90
123155.SZ	中陆转债	118.65	0.33	7.92
127033.SZ	中装转 2	109.99	0.32	54.60
110080.SH	东湖转债	111.82	0.31	57.53
113567.SH	君禾转债	138.24	0.31	39.09
128041.SZ	盛路转债	268.50	0.30	326.86
118005.SH	天奈转债	118.75	0.29	5.29
113596.SH	城地转债	96.10	0.29	10.44
127016.SZ	鲁泰转债	113.81	0.29	6.27

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
113608.SH	威派转债	110.71	0.28	1.19
113546.SH	迪贝转债	119.93	0.28	8.65
127025.SZ	冀东转债	108.70	0.28	8.33
110074.SH	精达转债	142.77	0.27	125.43
113600.SH	新星转债	124.05	0.26	18.17
113631.SH	皖天转债	114.25	0.25	22.63
127014.SZ	北方转债	142.35	0.25	170.19
110083.SH	苏租转债	116.30	0.24	8.97
113535.SH	大业转债	113.20	0.24	3.93
123080.SZ	海波转债	132.43	0.24	64.61
113013.SH	国君转债	106.00	0.24	118.36
128044.SZ	岭南转债	108.65	0.23	14.18
123034.SZ	通光转债	248.05	0.22	218.83
113561.SH	正裕转债	127.75	0.22	24.24
127047.SZ	帝欧转债	99.40	0.20	10.51
113057.SH	中银转债	116.63	0.20	135.01
113033.SH	利群转债	106.86	0.20	26.67
128026.SZ	众兴转债	110.10	0.19	37.49
113576.SH	起步转债	108.45	0.17	4.02
110088.SH	淮 22 转债	126.50	0.16	86.50
123010.SZ	博世转债	110.10	0.15	4.86
113566.SH	翔港转债	119.33	0.14	21.35
128030.SZ	天康转债	239.20	0.13	12.30
123076.SZ	强力转债	106.70	0.12	4.60
123122.SZ	富瀚转债	114.30	0.11	9.23
113016.SH	小康转债	308.02	0.11	318.19
127017.SZ	万青转债	114.03	0.11	13.72
113027.SH	华钰转债	136.10	0.10	51.87
127039.SZ	北港转债	117.10	0.09	20.12
123013.SZ	横河转债	551.50	0.08	771.46
128124.SZ	科华转债	101.06	0.08	51.74
127019.SZ	国城转债	113.79	0.08	14.14
127046.SZ	N 百润转	115.09	0.08	10.83
113042.SH	上银转债	107.16	0.06	59.29
113044.SH	大秦转债	110.97	0.03	90.04
110045.SH	海澜转债	108.19	0.03	11.75
110059.SH	浦发转债	107.73	0.02	156.83
113043.SH	财通转债	105.30	0.02	31.06
123118.SZ	惠城转债	122.86	0.01	3.84
127060.SZ	湘佳转债	123.01	0.01	41.08
113011.SH	光大转债	104.96	0.00	146.24
123029.SZ	英科转债	1,376.60	0.00	0.00
123027.SZ	蓝晓转债	403.13	0.00	0.00
127005.SZ	长证转债	109.90	0.00	36.16

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(百万)
113056.SH	重银转债	99.31	-0.01	65.86
118008.SH	海优转债	125.96	-0.02	20.80
113625.SH	江山转债	111.45	-0.02	7.49
111006.SH	嵘泰转债	130.46	-0.03	44.80
110087.SH	天业转债	115.16	-0.03	7.02
113052.SH	兴业转债	103.46	-0.04	170.04
113652.SH	伟 22 转债	119.93	-0.04	1.09
127061.SZ	美锦转债	109.65	-0.05	92.02
113021.SH	中信转债	110.38	-0.05	23.72
123130.SZ	设研转债	122.89	-0.06	27.41
111001.SH	山玻转债	113.85	-0.08	3.95
127056.SZ	中特转债	111.42	-0.08	34.43
128142.SZ	新乳转债	109.90	-0.11	17.26
113655.SH	欧 22 转债	122.66	-0.11	13.60
113527.SH	维格转债	117.75	-0.12	6.27
128129.SZ	青农转债	101.69	-0.14	15.19
128037.SZ	岩土转债	119.56	-0.15	39.59
127032.SZ	苏行转债	116.85	-0.16	80.78
110067.SH	华安转债	110.36	-0.16	30.01
113037.SH	紫银转债	103.32	-0.18	14.37
123092.SZ	天壕转债	262.50	-0.19	121.09
123075.SZ	贝斯转债	120.06	-0.20	96.95
113648.SH	巨星转债	122.76	-0.22	77.14
123049.SZ	维尔转债	109.75	-0.23	8.98
113062.SH	常银转债	114.54	-0.23	149.63
123124.SZ	晶瑞转 2	110.54	-0.24	18.27
113642.SH	上 22 转债	132.10	-0.25	432.44
127049.SZ	希望转 2	116.95	-0.26	128.47
127015.SZ	希望转债	111.75	-0.33	5.20
113649.SH	丰山转债	134.06	-0.34	46.19
118017.SH	深科转债	122.76	-0.35	13.77
123031.SZ	晶瑞转债	344.81	-0.40	492.14
127031.SZ	洋丰转债	116.00	-0.41	8.40
123022.SZ	长信转债	139.29	-0.42	40.31
113656.SH	嘉诚转债	115.00	-0.43	23.81
128022.SZ	众信转债	130.27	-0.47	192.05
127063.SZ	贵轮转债	123.00	-0.49	25.94
123071.SZ	天能转债	158.50	-0.50	176.50
123057.SZ	美联转债	220.10	-0.65	815.64
113629.SH	泉峰转债	133.20	-0.66	166.72
110052.SH	贵广转债	148.21	-0.69	432.50
123046.SZ	天铁转债	342.90	-0.69	98.14
110079.SH	杭银转债	117.75	-0.71	204.80
128095.SZ	恩捷转债	275.00	-0.72	264.47

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万)
110043.SH	无锡转债	115.52	-0.80	58.17
113626.SH	伯特转债	266.37	-0.82	452.59
113516.SH	苏农转债	113.64	-0.86	34.93
113537.SH	文灿转债	399.92	-1.22	562.95
110053.SH	苏银转债	122.09	-1.36	377.13
110061.SH	川投转债	128.01	-1.37	279.34
113637.SH	华翔转债	123.45	-1.38	97.56
123142.SZ	申昊转债	118.56	-1.67	22.03
110056.SH	亨通转债	137.95	-1.81	760.56
113055.SH	成银转债	119.33	-1.82	96.46
113025.SH	明泰转债	248.34	-1.85	331.11
127045.SZ	牧原转债	122.20	-1.85	419.78
123107.SZ	温氏转债	123.65	-1.94	457.30
128017.SZ	金禾转债	192.90	-2.08	131.42
123121.SZ	帝尔转债	170.00	-2.44	321.60
128034.SZ	江银转债	113.07	-2.47	147.28
128114.SZ	正邦转债	97.01	-3.18	176.21
128106.SZ	华统转债	196.70	-6.37	803.21
123143.SZ	胜蓝转债	205.08	-6.40	1,516.52

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 6: 可转债正股涨跌幅情况

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
300298.SZ	三诺生物	37.39	19.99	4.42
300725.SZ	药石科技	88.55	16.10	10.04
300630.SZ	普利制药	26.24	14.14	3.69
300682.SZ	朗新科技	25.43	12.47	4.15
300253.SZ	卫宁健康	9.83	12.47	13.17
300601.SZ	康泰生物	32.41	11.76	7.38
688166.SH	博瑞医药	21.06	11.31	1.11
300791.SZ	仙乐健康	29.13	10.42	0.64
002279.SZ	久其软件	5.57	10.08	2.19
002907.SZ	华森制药	22.75	10.01	6.76
002873.SZ	新天药业	19.69	10.00	1.22
601865.SH	福莱特	36.08	10.00	6.67
002959.SZ	小熊电器	51.41	9.99	1.14
002728.SZ	特一药业	13.01	9.97	0.75
688208.SH	道通科技	34.48	9.18	4.72
603605.SH	珀莱雅	174.20	8.91	6.14
002368.SZ	太极股份	22.95	8.41	5.32
300151.SZ	昌红科技	21.26	8.30	4.09
688026.SH	洁特生物	31.02	7.71	0.30
603896.SH	寿仙谷	36.15	7.65	1.82
300624.SZ	万兴科技	30.09	7.46	1.28
300539.SZ	横河精密	9.23	6.95	0.57

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
300677.SZ	英科医疗	21.95	6.92	4.44
300229.SZ	拓尔思	11.08	6.85	2.01
002997.SZ	瑞鹄模具	27.23	6.83	6.54
603486.SH	科沃斯	65.74	6.82	4.16
300843.SZ	胜蓝股份	18.89	6.42	0.42
300811.SZ	铂科新材	107.00	5.99	1.47
002961.SZ	瑞达期货	14.12	5.93	0.60
688030.SH	山石网科	21.90	5.64	0.43
300078.SZ	思创医惠	4.69	5.63	0.61
300839.SZ	博汇股份	14.91	5.59	0.58
600566.SH	济川药业	29.81	5.48	6.85
002382.SZ	蓝帆医疗	8.28	5.34	1.50
002126.SZ	银轮股份	13.80	5.34	6.72
603669.SH	灵康药业	5.76	5.30	0.25
603733.SH	仙鹤股份	23.85	5.30	0.71
002436.SZ	兴森科技	11.37	5.28	6.49
300663.SZ	科蓝软件	14.57	5.27	2.78
002541.SZ	鸿路钢构	32.36	5.24	1.39
603716.SH	塞力医疗	10.66	5.13	0.32
002615.SZ	哈尔斯	6.05	5.03	1.48
603660.SH	苏州科达	5.66	5.01	0.95
002758.SZ	浙农股份	11.83	4.97	1.34
600388.SH	ST 龙净	13.37	4.95	2.94
605068.SH	明新旭腾	25.13	4.88	0.57
603678.SH	火炬电子	43.83	4.86	2.08
002734.SZ	利民股份	9.51	4.85	0.54
002022.SZ	*ST 科华	13.35	4.79	0.72
300170.SZ	汉得信息	8.34	4.77	4.74
688179.SH	阿拉丁	40.54	4.73	0.79
300231.SZ	银信科技	7.48	4.62	0.72
300869.SZ	康泰医学	23.91	4.59	2.22
300407.SZ	凯发电气	8.01	4.57	0.43
002864.SZ	盘龙药业	34.39	4.56	2.42
002562.SZ	兄弟科技	5.52	4.55	2.02
002557.SZ	洽洽食品	41.50	4.53	1.75
603538.SH	美诺华	25.17	4.53	1.88
603976.SH	正川股份	22.14	4.48	0.28
002203.SZ	海亮股份	12.14	4.48	1.05
002930.SZ	宏川智慧	22.67	4.47	0.49
300608.SZ	思特奇	8.22	4.45	0.53
002370.SZ	亚太药业	4.94	4.44	1.87
300743.SZ	天地数码	11.78	4.43	0.59
300738.SZ	奥飞数据	8.84	4.37	0.80
002287.SZ	奇正藏药	22.92	4.32	0.26
002551.SZ	尚荣医疗	4.61	4.30	2.60

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300556.SZ	丝路视觉	17.76	4.29	0.48
000411.SZ	英特集团	11.31	4.24	0.84
603638.SH	艾迪精密	14.93	4.19	0.46
300016.SZ	北陆药业	6.75	4.17	0.30
603920.SH	世运电路	17.01	4.16	2.39
300246.SZ	宝莱特	14.44	4.03	0.30
600029.SH	南方航空	6.75	4.01	4.87
300382.SZ	斯莱克	24.23	3.99	2.82
603602.SH	纵横通信	11.21	3.99	0.40
603466.SH	风语筑	10.18	3.98	1.12
002446.SZ	盛路通信	10.47	3.97	7.19
600521.SH	华海药业	20.56	3.94	3.02
603516.SH	淳中科技	13.27	3.83	0.37
603368.SH	柳药集团	17.50	3.80	1.00
300174.SZ	元力股份	19.49	3.78	1.97
300487.SZ	蓝晓科技	79.29	3.77	2.75
688689.SH	银河微电	25.45	3.75	0.27
300723.SZ	一品红	27.13	3.75	0.62
300729.SZ	乐歌股份	17.63	3.71	0.55
300813.SZ	泰林生物	37.79	3.68	0.84
605007.SH	五洲特纸	15.00	3.66	0.25
002850.SZ	科达利	96.60	3.66	6.40
300545.SZ	联得装备	18.85	3.57	0.70
601878.SH	浙商证券	10.49	3.55	6.80
300767.SZ	震安科技	45.90	3.54	0.86
603528.SH	多伦科技	6.74	3.53	0.42
600745.SH	闽泰科技	46.88	3.47	9.82
300482.SZ	万孚生物	31.02	3.43	3.57
688321.SH	微芯生物	23.20	3.43	0.64
603707.SH	健友股份	16.75	3.40	1.88
603877.SH	太平鸟	16.64	3.35	0.18
603916.SH	苏博特	15.73	3.35	0.94
603713.SH	密尔克卫	128.60	3.32	2.57
300707.SZ	威唐工业	18.24	3.28	1.24
603585.SH	苏利股份	20.79	3.28	0.18
002861.SZ	瀛通通讯	10.45	3.26	0.14
002929.SZ	润建股份	36.83	3.22	1.23
300003.SZ	乐普医疗	25.02	3.22	6.89
603108.SH	润达医疗	10.78	3.16	0.96
600420.SH	国药现代	8.90	3.13	0.76
002422.SZ	科伦药业	25.16	3.11	5.74
301002.SZ	崧盛股份	20.56	3.11	0.24
002738.SZ	中矿资源	90.99	3.05	16.04
603887.SH	城地香江	6.78	3.04	0.29
300778.SZ	新城市	13.00	3.01	0.19

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
603569.SH	长久物流	8.90	3.01	0.63
603992.SH	松霖科技	13.89	2.97	0.14
000070.SZ	特发信息	6.26	2.96	0.64
002008.SZ	大族激光	26.56	2.95	7.40
603912.SH	佳力图	10.65	2.90	0.75
300798.SZ	锦鸡股份	6.43	2.88	0.06
603233.SH	大参林	37.04	2.86	2.26
603650.SH	彤程新材	33.95	2.85	7.46
300577.SZ	开润股份	14.60	2.82	0.17
300381.SZ	溢多利	8.41	2.81	0.41
300705.SZ	九典制药	27.08	2.77	1.57
300992.SZ	泰福泵业	23.30	2.69	0.52
002877.SZ	智能自控	7.65	2.68	0.77
002174.SZ	游族网络	7.76	2.65	0.44
688556.SH	高测股份	96.99	2.63	3.87
603228.SH	景旺电子	21.08	2.63	0.78
300196.SZ	长海股份	14.98	2.60	2.46
600498.SH	烽火通信	13.82	2.60	0.86
600496.SH	精工钢构	4.35	2.59	2.15
300818.SZ	耐普矿机	32.45	2.59	0.60
600105.SH	永鼎股份	3.57	2.59	0.66
688595.SH	芯海科技	37.94	2.57	0.62
603989.SH	艾华集团	24.59	2.54	0.50
601012.SH	隆基绿能	49.93	2.53	40.40
603377.SH	东方时尚	5.32	2.50	0.19
300739.SZ	明阳电路	14.34	2.50	0.53
603501.SH	韦尔股份	76.66	2.50	9.81
601633.SH	长城汽车	27.89	2.50	8.58
300863.SZ	卡倍亿	89.99	2.49	1.45
300956.SZ	英力股份	14.80	2.49	0.14
600577.SH	精达股份	4.56	2.47	1.12
300623.SZ	捷捷微电	18.67	2.47	1.49
603956.SH	威派格	9.27	2.43	0.08
002381.SZ	双箭股份	5.90	2.43	0.13
300303.SZ	聚飞光电	4.22	2.43	0.49
300112.SZ	万讯自控	10.57	2.42	1.76
600831.SH	广电网络	5.09	2.41	0.23
300613.SZ	富瀚微	54.93	2.39	2.30
002225.SZ	濮耐股份	4.30	2.38	0.38
000823.SZ	超声电子	9.47	2.38	0.58
688096.SH	京源环保	12.49	2.38	0.06
002631.SZ	德尔未来	5.62	2.37	0.36
002931.SZ	锋龙股份	10.41	2.36	0.15
300297.SZ	*ST 蓝盾	1.74	2.35	0.21
002859.SZ	洁美科技	23.06	2.35	1.06

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
300607.SZ	拓斯达	14.94	2.33	3.01
002815.SZ	崇达技术	11.01	2.32	0.65
603890.SH	春秋电子	10.15	2.32	0.39
603579.SH	荣泰健康	19.42	2.32	0.15
688001.SH	华兴源创	29.20	2.31	0.38
300429.SZ	强力新材	8.42	2.31	0.38
002658.SZ	雪迪龙	8.42	2.31	2.35
003009.SZ	中天火箭	42.89	2.27	0.88
688388.SH	嘉元科技	54.31	2.26	1.99
603058.SH	永吉股份	7.30	2.24	0.26
002228.SZ	合兴包装	3.20	2.24	0.25
603681.SH	永冠新材	22.98	2.22	0.35
603208.SH	江山欧派	39.43	2.20	0.27
002430.SZ	杭氧股份	45.00	2.20	3.51
300243.SZ	瑞丰高材	8.41	2.19	0.19
300543.SZ	朗科智能	9.40	2.17	0.24
300727.SZ	润禾材料	27.78	2.17	0.54
002895.SZ	川恒股份	23.05	2.13	1.21
601330.SH	绿色动力	6.77	2.11	0.25
002091.SZ	江苏国泰	8.74	2.10	1.49
002949.SZ	华阳国际	12.66	2.10	0.18
300416.SZ	苏试试验	35.20	2.09	2.02
000623.SZ	吉林敖东	13.69	2.09	1.15
002406.SZ	远东传动	4.91	2.08	0.30
300641.SZ	正丹股份	5.41	2.08	0.14
603131.SH	上海沪工	12.36	2.06	0.24
002614.SZ	奥佳华	7.96	2.05	2.76
002787.SZ	华源控股	6.48	2.05	0.19
603608.SH	天创时尚	4.05	2.02	0.08
300296.SZ	利亚德	5.73	1.96	1.30
001965.SZ	招商公路	7.84	1.95	0.24
300057.SZ	万顺新材	9.43	1.95	1.70
300088.SZ	长信科技	6.29	1.94	2.20
002946.SZ	新乳业	10.67	1.91	0.29
300665.SZ	飞鹿股份	8.13	1.88	0.37
300775.SZ	三角防务	45.75	1.87	7.76
300040.SZ	九洲集团	6.54	1.87	0.43
002842.SZ	翔鹭钨业	8.19	1.87	0.28
000665.SZ	湖北广电	5.66	1.80	1.13
002398.SZ	垒知集团	5.69	1.79	0.31
002376.SZ	新北洋	7.97	1.79	0.56
601231.SH	环旭电子	18.68	1.74	2.94
300305.SZ	裕兴股份	12.49	1.71	0.41
603336.SH	宏辉果蔬	5.95	1.71	0.36
600939.SH	重庆建工	3.63	1.68	0.19

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603677.SH	奇精机械	10.98	1.67	0.08
001203.SZ	大中矿业	11.60	1.67	4.10
300527.SZ	中船应急	6.90	1.62	0.52
000723.SZ	美锦能源	9.49	1.61	3.21
605189.SH	富春染织	19.64	1.60	0.11
000703.SZ	恒逸石化	7.02	1.59	1.64
601108.SH	财通证券	7.05	1.59	1.90
300021.SZ	大禹节水	4.56	1.56	0.51
002224.SZ	三力士	4.60	1.55	0.20
002475.SZ	立讯精密	28.00	1.52	13.69
600326.SH	西藏天路	4.67	1.52	0.20
300424.SZ	航新科技	12.83	1.50	0.58
300283.SZ	温州宏丰	5.42	1.50	0.18
002034.SZ	旺能环境	19.00	1.50	0.97
300651.SZ	金陵体育	23.14	1.49	0.51
002798.SZ	帝欧家居	6.81	1.49	0.10
603797.SH	联泰环保	5.48	1.48	0.13
002002.SZ	鸿达兴业	3.44	1.47	1.56
300483.SZ	首华燃气	13.16	1.46	0.59
300422.SZ	博世科	5.55	1.46	0.13
603817.SH	海峡环保	6.26	1.46	0.15
688323.SH	瑞华泰	23.10	1.45	0.31
002996.SZ	顺博合金	14.02	1.45	0.46
300190.SZ	维尔利	4.21	1.45	0.11
000060.SZ	中金岭南	4.22	1.44	0.81
002984.SZ	森麒麟	26.12	1.44	1.43
603679.SH	华体科技	11.31	1.43	0.15
002966.SZ	苏州银行	7.17	1.41	3.19
002989.SZ	中天精装	13.64	1.41	0.30
002749.SZ	国光股份	8.86	1.37	0.16
002921.SZ	联诚精密	14.79	1.37	0.45
300265.SZ	通光线缆	8.95	1.36	0.56
300692.SZ	中环环保	6.74	1.35	0.25
601515.SH	东风股份	4.53	1.34	1.77
002171.SZ	楚江新材	9.22	1.32	1.42
002846.SZ	英联股份	7.08	1.29	0.20
601016.SH	节能风电	4.73	1.28	1.89
000967.SZ	盈峰环境	4.73	1.28	0.30
600567.SH	山鹰国际	2.38	1.28	0.40
002616.SZ	长青集团	4.78	1.27	0.27
000401.SZ	冀东水泥	8.11	1.25	0.51
002258.SZ	利尔化学	18.85	1.24	1.84
603979.SH	金诚信	20.88	1.21	0.78
300779.SZ	惠城环保	15.10	1.21	0.13
601929.SH	吉视传媒	1.73	1.17	0.33

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
002988.SZ	豪美新材	13.90	1.16	0.22
600133.SH	东湖高新	5.27	1.15	0.33
300185.SZ	通裕重工	2.64	1.15	0.72
000928.SZ	中钢国际	5.30	1.15	0.44
603708.SH	家家悦	9.79	1.14	0.25
601609.SH	金田股份	7.14	1.13	0.36
002078.SZ	太阳纸业	11.63	1.13	1.12
002887.SZ	绿茵生态	8.25	1.10	0.12
603966.SH	法兰泰克	12.90	1.10	0.51
300398.SZ	飞凯材料	17.80	1.08	2.59
603687.SH	大胜达	11.27	1.08	0.27
002036.SZ	联创电子	14.12	1.07	4.03
002726.SZ	龙大美食	9.44	1.07	0.79
002863.SZ	今飞凯达	5.78	1.05	1.08
603331.SH	百达精工	12.90	1.02	0.33
600197.SH	伊力特	20.98	1.01	0.77
002510.SZ	天汽模	4.03	1.00	0.61
300894.SZ	火星号	23.31	1.00	0.49
603978.SH	深圳新星	22.40	0.99	0.61
603776.SH	永安行	14.28	0.99	0.24
600483.SH	福能股份	11.45	0.97	1.48
000582.SZ	北部湾港	7.34	0.96	0.90
300871.SZ	回盛生物	24.18	0.96	1.35
002722.SZ	物产金轮	12.91	0.94	0.13
603113.SH	金能科技	8.96	0.90	0.41
300427.SZ	红相股份	18.00	0.90	0.34
002953.SZ	日丰股份	11.32	0.89	0.42
300037.SZ	新宙邦	43.88	0.87	2.84
002067.SZ	景兴纸业	3.48	0.87	0.20
601778.SH	晶科科技	4.76	0.85	1.21
603618.SH	杭电股份	6.04	0.83	0.33
002503.SZ	搜于特	1.21	0.83	0.27
002775.SZ	文科园林	3.63	0.83	0.08
603901.SH	永创智能	13.41	0.83	0.16
603518.SH	锦泓集团	6.24	0.81	0.23
000902.SZ	新洋丰	11.45	0.79	1.16
000688.SZ	国城矿业	16.78	0.78	0.78
603995.SH	甬金股份	26.11	0.77	1.00
600438.SH	通威股份	47.73	0.76	29.75
601619.SH	嘉泽新能	4.00	0.76	0.53
000783.SZ	长江证券	5.36	0.75	1.02
600398.SH	海澜之家	4.17	0.72	0.31
300567.SZ	精测电子	48.87	0.72	1.60
603898.SH	好莱客	11.48	0.70	0.45
603225.SH	新凤鸣	8.64	0.70	0.55

名称	简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿)
300673.SZ	佩蒂股份	18.09	0.67	2.40
603861.SH	白云电器	7.59	0.66	0.13
300388.SZ	节能国祯	6.18	0.65	0.33
300332.SZ	天壕环境	12.48	0.65	1.24
600903.SH	贵州燃气	7.89	0.64	0.45
300586.SZ	美联新材	20.78	0.63	3.95
300933.SZ	中辰股份	8.15	0.62	0.25
601963.SH	重庆银行	6.64	0.61	0.22
300827.SZ	上能电气	66.41	0.61	6.82
603609.SH	禾丰股份	11.63	0.61	1.58
605006.SH	山东玻纤	8.77	0.57	0.19
603689.SH	皖天然气	7.18	0.56	0.24
300263.SZ	隆华科技	7.62	0.53	2.36
601211.SH	国泰君安	13.52	0.52	2.07
002050.SZ	三花智控	21.49	0.51	8.81
002941.SZ	新疆交建	12.04	0.50	0.59
600061.SH	国投资本	6.08	0.50	1.08
601689.SH	拓普集团	71.52	0.49	4.76
688680.SH	海优新材	167.76	0.47	2.91
600297.SH	广汇汽车	2.14	0.47	0.74
000589.SZ	贵州轮胎	4.39	0.46	0.50
600231.SH	凌钢股份	2.20	0.46	0.11
300197.SZ	节能铁汉	2.27	0.44	0.27
688059.SH	华锐精密	122.79	0.40	1.46
601860.SH	紫金银行	2.57	0.39	0.67
002717.SZ	岭南股份	2.64	0.38	0.54
300529.SZ	健帆生物	50.62	0.38	5.18
300473.SZ	德尔股份	16.77	0.36	0.36
002958.SZ	青衣商行	2.82	0.36	0.50
601366.SH	利群股份	5.76	0.35	0.06
603055.SH	台华新材	9.26	0.33	0.35
000761.SZ	本钢板材	3.10	0.32	0.13
603617.SH	君禾股份	9.33	0.32	0.27
002049.SZ	紫光国微	161.61	0.32	10.39
002534.SZ	西子洁能	19.26	0.31	2.52
603685.SH	晨丰科技	9.83	0.31	0.10
000726.SZ	鲁泰 A	7.11	0.28	0.52
600461.SH	洪城环境	7.25	0.28	0.21
300406.SZ	九强生物	18.41	0.27	1.77
603007.SH	ST 花王	3.88	0.26	0.07
002969.SZ	嘉美包装	3.90	0.26	0.26
688676.SH	金盘科技	41.77	0.24	2.46
601677.SH	明泰铝业	17.18	0.23	1.97
000789.SZ	万年青	8.80	0.23	0.37
600901.SH	江苏租赁	4.85	0.21	0.45

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603876.SH	鼎胜新材	54.45	0.15	3.60
002284.SZ	亚太股份	7.81	0.00	0.92
002811.SZ	郑中设计	8.80	0.00	0.18
601686.SH	友发集团	5.74	0.00	0.24
601229.SH	上海银行	5.72	0.00	0.99
601818.SH	光大银行	2.76	0.00	1.60
600075.SH	新疆天业	5.59	0.00	0.72
605166.SH	聚合顺	13.77	0.00	0.15
603799.SH	华友钴业	57.90	-0.02	13.38
002838.SZ	道恩股份	18.87	-0.05	0.89
688116.SH	天奈科技	98.10	-0.06	3.07
300666.SZ	江丰电子	92.15	-0.15	5.53
601127.SH	赛力斯	50.24	-0.16	5.23
603185.SH	上机数控	135.65	-0.17	9.31
603081.SH	大丰实业	10.83	-0.18	0.15
601611.SH	中国核建	7.89	-0.25	0.99
601020.SH	华钰矿业	11.83	-0.25	0.72
002408.SZ	齐翔腾达	6.91	-0.29	0.83
600000.SH	浦发银行	6.82	-0.29	1.39
000552.SZ	靖远煤电	3.35	-0.30	1.01
000708.SZ	中信特钢	16.52	-0.30	1.01
603089.SH	正裕工业	9.63	-0.31	0.56
601881.SH	中国银河	9.47	-0.32	2.48
603030.SH	全筑股份	2.92	-0.34	0.63
002812.SZ	恩捷股份	158.80	-0.35	9.66
600908.SH	无锡银行	5.47	-0.36	1.44
000700.SZ	模塑科技	5.28	-0.38	0.91
603535.SH	嘉诚国际	17.94	-0.39	0.19
002839.SZ	张家港行	4.33	-0.46	0.97
300587.SZ	天铁股份	10.45	-0.48	2.41
002753.SZ	永东股份	8.34	-0.48	0.36
002548.SZ	金新农	5.74	-0.52	1.10
603499.SH	翔港科技	7.65	-0.52	0.45
603298.SH	杭叉集团	16.75	-0.53	1.37
601636.SH	旗滨集团	8.87	-0.56	2.76
603278.SH	大业股份	7.55	-0.66	0.09
000065.SZ	北方国际	9.39	-0.74	3.78
002823.SZ	凯中精密	10.72	-0.74	0.98
601006.SH	大秦铁路	6.60	-0.75	3.18
603568.SH	伟明环保	20.19	-0.83	1.49
601166.SH	兴业银行	15.23	-0.85	8.98
603557.SH	ST起步	3.39	-0.88	0.13
601009.SH	南京银行	10.11	-0.88	2.45
002083.SZ	孚日股份	4.47	-0.89	0.64
002542.SZ	中化岩土	3.22	-0.92	2.03

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
603348.SH	文灿股份	72.65	-0.94	3.14
603320.SH	迪贝电气	12.29	-0.97	0.22
300732.SZ	设研院	9.21	-0.97	0.37
002975.SZ	博杰股份	36.07	-1.07	0.44
605222.SH	起帆电缆	28.74	-1.10	2.47
000301.SZ	东方盛虹	13.33	-1.11	10.58
601998.SH	中信银行	4.42	-1.12	1.11
300569.SZ	天能重工	10.42	-1.23	1.97
002707.SZ	众信旅游	7.21	-1.23	4.31
600487.SH	亨通光电	20.71	-1.29	11.47
002568.SZ	百润股份	30.50	-1.33	3.22
603186.SH	华正新材	20.74	-1.43	0.71
002772.SZ	众兴菌业	8.30	-1.66	1.15
600674.SH	川投能源	11.25	-1.66	1.66
300655.SZ	晶瑞电材	15.97	-1.66	4.47
002833.SZ	弘亚数控	14.78	-1.66	0.44
002806.SZ	华锋股份	12.38	-1.67	1.34
603323.SH	苏农银行	4.65	-1.69	1.56
300580.SZ	贝斯特	20.81	-1.79	1.41
300517.SZ	海波重科	13.12	-1.80	0.44
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.06	-1.88	1.63
301040.SZ	中环海陆	23.33	-1.93	0.86
002822.SZ	中装建设	5.02	-1.95	3.19
600985.SH	淮北矿业	14.31	-1.99	3.44
603810.SH	丰山集团	16.54	-2.07	1.57
601128.SH	常熟银行	7.23	-2.30	2.87
600885.SH	宏发股份	34.66	-2.31	2.53
000876.SZ	新希望	13.24	-2.79	9.78
603112.SH	华翔股份	12.79	-2.89	0.33
002973.SZ	侨银股份	11.02	-2.91	0.27
603833.SH	欧派家居	87.23	-2.92	3.83
605133.SH	嵘泰股份	30.10	-3.00	1.52
600919.SH	江苏银行	7.05	-3.03	8.05
002597.SZ	金禾实业	34.63	-3.19	3.94
601838.SH	成都银行	14.23	-3.20	4.13
002100.SZ	天康生物	8.28	-3.27	5.47
002840.SZ	华统股份	15.52	-3.60	5.44
002982.SZ	湘佳股份	40.52	-3.64	1.62
600909.SH	华安证券	4.92	-3.72	5.93
600996.SH	贵广网络	10.43	-3.78	5.53
603596.SH	伯特利	92.10	-3.89	6.09
603982.SH	泉峰汽车	24.74	-4.00	1.56
600926.SH	杭州银行	12.58	-4.19	4.97
300776.SZ	帝尔激光	171.24	-4.44	9.56
300853.SZ	申昊科技	24.02	-5.02	0.97

名称	简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿)
688328.SH	深科达	21.71	-5.11	0.84
300511.SZ	雪榕生物	6.55	-6.16	2.90
002714.SZ	牧原股份	50.74	-6.40	39.62
002807.SZ	江阴银行	3.90	-6.47	3.20
300498.SZ	温氏股份	18.23	-7.51	24.16
603477.SH	巨星农牧	20.50	-8.40	7.62
002157.SZ	正邦科技	4.19	-9.31	6.14

资料来源: Wind, 中信证券研究部

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般性声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断并自行承担投资风险。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告或其所包含的内容产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可跌可升。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以科斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

特别声明

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

法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由 CLSA Limited（于中国香港注册成立的有限公司）分发；在中国台湾由 CL Securities Taiwan Co., Ltd. 分发；在澳大利亚由 CLSA Australia Pty Ltd.（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）分发；在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧洲经济区由 CLSA Europe BV 分发；在英国由 CLSA（UK）分发；在印度由 CLSA India Private Limited 分发（地址：8/F, Dalamal House, Nariman Point, Mumbai 400021；电话：+91-22-66505050；传真：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118）；在印度尼西亚由 PT CLSA Sekuritas Indonesia 分发；在日本由 CLSA Securities Japan Co., Ltd. 分发；在韩国由 CLSA Securities Korea Ltd. 分发；在马来西亚由 CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd 分发；在菲律宾由 CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会会员）分发；在泰国由 CLSA Securities (Thailand) Limited 分发。

针对不同司法管辖区的声明

中国大陆：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

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

美国：本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则界定且 CLSA Americas, LLC 提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所述任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系 CLSA Americas, LLC（在美国证券交易委员会注册的经纪交易商），以及 CLSA 的附属公司。

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

加拿大：本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

英国：本研究报告归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在英国由 CLSA（UK）分发，且针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士。涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。

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

澳大利亚：CLSA Australia Pty Ltd（“CAPL”）（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）受澳大利亚证券与投资委员会监管，且为澳大利亚证券交易所及 CHI-X 的市场参与主体。本研究报告在澳大利亚由 CAPL 仅向“批发客户”发布及分发。本研究报告未考虑收件人的具体投资目标、财务状况或特定需求。未经 CAPL 事先书面同意，本研究报告的收件人不得将其分发给任何第三方。本段所称的“批发客户”适用于《公司法（2001）》第 761G 条的规定。CAPL 研究覆盖范围包括研究部门管理层不时认为与投资者相关的 ASX All Ordinaries 指数成分股、离岸市场上市证券、未上市发行人及投资产品。CAPL 寻求覆盖各个行业中与其国内及国际投资者相关的公司。

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