

重点行业观察

电新行业：锦浪科技基本面更新

结构调整短期影响毛利率。半年报来看，公司毛利率出现一定下降，主要原因在于：（1）运输费的会计准则变化，对毛利影响2%-3%，（2）内外销结构变化，去年外销65%，今年45%，国内用户起来以后，供货向国内倾斜，由于国内外毛利率差别大（国内毛利率不到20%，海外30%+，储能逆变器毛利率45%左右），导致整体毛利变化。（3）成本提升，采购成本提升，5月份逐渐把价格提上来了，后续毛利率会到合理区间。（4）海外毛利率受需求影响。

专注储能，下半年有望加速释放：公司专注于储能逆变器业务，不会去做储能系统。上半年出货6100万，Q2出货台数相比Q1翻倍，逆变器占系统投资的比例在5-10%之间，目前接单速度增快，下半年会集中交付一些。

整县推进仍在持续摸索。目前整县推进仍旧处于不断摸索总结的阶段，落地还比较少。屋顶分为两类，一类是政府资源学校医院等，政府有比较强的推动性；第二是工商业和户用，政府有引导性，具体实施还要边走边看。公司定位是设备逆变器供应商，整县推动使得分布式的潜在投资者发生了一定的变化，未来整县推动可能会以国企为主，公司与传统地面电站投资者接触的机会增加，在分布式上建立较好的关系，进一步导入地面电站市场，原来集中式逆变器相对难做的客户，可以通过分布式去推进。公司在提供单一逆变器的同时做一些系统方案等辅助性工作，带来附加价值。

（分析师：王帅，执业证书编号 S0110520090004，研究助理：孙翌续）

汽车行业：汽车板块领涨市场，核心标的表现良好

事件：8月2日汽车板块领涨市场（中信一级板块），汽车板块指数创2015年6月以来新高。我们持续看好板块行情：短中期看下半年补库带来利润弹性，中长期看电动车主流化利好本土产业链。

点评：汽车板块领涨市场，核心标的表现良好。8月2日中信汽车板块+5.3%，位列30个中信一级板块第一位，高于沪深300指数2.8个百分点。其中乘用车板块+6.5%，零部件板块+3.9%。具体来看核心标的，乘用车整车中比亚迪（+10.0%）、江淮汽车（+10.0%）、长城汽车（+4.9%）表现较好，零部件方面星宇股份（+8.2%）、伯特利（+6.9%）、拓普集团（+6.9%）表现较好。

7月份造车新势力交付量同比持续高增，理想、小鹏、哪吒创历史新高。7月蔚来/理想/小鹏/哪吒分别交付7931/8589/8040/6011辆，同比分别增长125%/251%/228%/392%，其中理想、小鹏、哪吒均实现了环比增长，同时创下了单月交付新高。

短中期看下半年补库带来利润弹性，中长期看电动车加速主流化利好本土产业链。短中期看，我们认为随着后续1-2个季度内行业缺芯和大宗商品涨价影响的边际好转，国内主机厂有望迎来补库+单车利润释放的双击时期；中长期看，特斯拉等核心品牌终端价格下沉+电动车三包政策增强消费者信心+政治局会议明确支持新能源汽车加快发展，我们看好电动车在国内市场加速主流化。上半年我国乘用车新能源车渗透率达到9.4%，其中乘用车市场渗透率达到11.4%，由于中国本土企业在三电领域竞争力远胜于燃油动力总成，随着新能源车的加速主流化，中国本土整车厂及供应链均将受益。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

计算机行业：用友网络发布“关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审会审核通过”的公告

事件：8月2日，用友网络发布“关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审会审核通过”的公告。

点评：2021年8月2日，中国证监会发行审核委员会对用友网络非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得通过。截至本公告日，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。本次定增募集资金将主要用于用友商业创新平台 YonBIP 建设项目、用友产业园（南昌）三期研发中心建设项目以及补充流动资金及归还银行借款。

用友作为中国传统的 ERP 厂商，成立 30 多年以来，经历 1.0、2.0、3.0 三个战略发展阶段，当前，公司抓住企业上云的需求变化，致力于 ERP 到 BIP 的升维。YonBIP 的正式发布标志着用友 3.0 战略实施进入第二个阶段，云服务从产品服务模式升维到平台服务模式。

用友力推以公有云为基础的订阅付费模式，未来收入持续增长可预见。订阅付费模式下，客户只需向软件服务提供商租用基于 Web 的软件，这种模式能够大幅降低客户的维护成本和资金投入压力，同时这种灵活租赁、按量付费的方式也能够降低客户的运营成本。通过订阅模式，可以平滑传统软件收费模式的周期性波动，增强收入确定性。此外，云模式下客户粘性增强，统一研发亦提升了研发效率，长期看可以降低销售及研发费用率，提升利润率水平。

随着 YonBIP 产品全面推广订阅模式，预计未来用友的订阅收入占比会不断提升，利润率有望持续提升，重点推荐。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002，研究助理：李星锦）

房地产行业：物企业绩高增长趋势不变，多家增持回购股份

受到八部委联合加强地产及物业行业治理事件的影响，物业板块大幅回调，碧桂园服务、世茂服务、旭辉永升服务一周内跌幅在 10% 以上。与此同时上周总计 10 家物管公司回购及增持公司股份，其中碧桂园服务、新城悦服务、合景悠活、旭辉永升服务，宝龙商业发布公告拟回购不多于总股本 10% 的股份，时代邻里、金科服务控股股东连日增持股份，彰显对物业行业高增长前景的信心。

目前共 19 家物业公司公告 2021 年中期业绩盈喜，平均增速达到 81%，高增长仍是行业主旋律。其中合景悠活、融创服务、华润万象生活、越秀服务、世茂服务中期业绩利润端均有 120% 以上的同比增速，业绩表现超预期。上市龙头物企依靠关联方竣工面积的稳定输入、第三方拓展、以及资本优势进行并购，实现规模和利润的高速增长。随着竣工面积的持续增长和存量住宅物管渗透率的提升，我们认为物管行业近几年仍处于行业高速增长期。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001，研究助理：李泉洋）

电子行业：富满电子上半年净利润 3.16 亿元，同比增 1,190.55%

事件：富满电子 8 月 2 日晚上公布半年报。

点评：上半年收入 8.5 亿元，同比增长 239%。归母净利润 3.16 亿元，同比增长 1190%，符合业绩快报指引（3~3.3 亿元）。上半年毛利率 52%，其中 LED 灯、LED 控制驱动芯片毛利率高达 53.88%，与英特尔 2021 上半年毛利率 56.13% 不相上下，远高于兆易创新 2021Q1 的 35.8%。

公司 2017 年上市，2017~2020 年公司毛利率分别为 28.61%、28.77%、22.45%、25.99%，上市以来的 4 年平均毛利率 26.5%，仅为 2021 上半年毛利率的一半左右。

业绩大增的主要原因：

一是受到快充需求拉动、以及手机厂商取消手机充电器标配带来第三方市场需求，而第三方充电器主要以中国公司为主，有利于国产品牌导入。在此利好下，公司电源管理类芯片如 PD 协议芯片、同步整流、电荷泵等产品供不应求，大面积缺货加快公司新产品的导入进程，下半年公司的 65W AC—DC、同步整流芯片即将起量。

二是 Mini LED、Micro LED 等高端 LED 显示产品渗透速度加快，随着 LED 显示间距缩小，LED 驱动芯片的数量呈现倍数增加，且单颗 LED 驱动芯片价值量增加。随着 LED 成熟度提升，开始向三四五线城市下沉，带来庞大增量市场。随着疫情逐步控制，海外市场需求恢复，公司 LED 驱动芯片严重供不应求。

投资建议：根据 wind 一致预期今年净利润 8.6 亿元，对应 PE 为 35.6 倍，处于公司历史估值区间的较低位置，推荐关注。

风险提示：LED 驱动芯片以及电源管理芯片技术壁垒不高，竞争激烈，未来公司可能无法维持如此高的毛利率。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

主要报告推荐

政策确认转向，短期关注疫情

——宏观经济分析报告

上周，A股出现了短暂的恐慌性抛售，主要导火索是7月24日教育部“双减”政策的落地，叠加此前的房地产调控政策进一步升级，互联网行业《网络安全法》对反垄断监管趋严，以及美国证监会对“在美上市中国公司强制披露政府干预”等消息，海外资金集体 China Risk Off，港股、中概股回调幅度极大，北向资金也出现了连续3日的大幅净流出。7月29日凌晨，新华社发表文章《中国资本市场发展基础依然稳固，行业监管有利于中国长远发展》，随后证券三大报均发声，当日市场出现明显反弹。我们梳理了2014年以来政府发声“呵护市场”前后的市场反应，发现市场在政府发声后出现小幅反弹，然后将维持一段时间的震荡。因此，我们认为“双减”政策对市场的冲击暂时告一段落，但回到原来的水平在短期仍然较为困难。中共中央政治局会议于7月30日召开，会议确立了“适度稳增长”的基调。430政治局会议“稳”字出现10次，本次730会议“稳”字共出现14次，明显增加。由于政策放松的影响基本在降准操作后得到释放，因此股市反应相对平淡，债券收益率甚至因为政策的积极财政取向而有所上行，黑色系价格则因为“保供稳价”的表态出现明显下跌。7月制造业PMI超季节下行至50.4%，连续4个月回落，生产和需求均明显走弱。限产、限电政策下，下半年生产预计将有所回落；7月新订单指数持续回落，需求下行态势明显，其中内需下降幅度高于外需；价格小幅回升，原材料购进价格和出厂价格均走高，高企的上游成本抑制企业的补库意愿，导致采购量下降，但产成品库存有所回升，表明需求不足，预计7月PPI同比将维持高位。最近基本面的重大变化是国内外疫情的恶化。“南京-张家界”疫情向全国的扩散仍在进行，已经涉及了十多个省，明显超出市场预期。7月PMI明显下行也受此影响。疫情交易是短期资本市场的核心，值得关注。除去疫情的影响，股债大体仍在震荡格局之中。风险提示：经济下行超预期，疫情超预期。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

Model 3 起步价下调、电动车三包政策明确，电动车加速主流化

——汽车行业周报

特斯拉 Model 3 入门价格下调至 23.59 万元，进一步向传统 B 级车靠拢

7月30日特斯拉宣布在中国市场将 Model 3 标准续航升级版的价格下调 1.5 万元至 23.59 万，公司称此次价格调整反映了成本波动的实际情况。我们认为：1) 特斯拉毛利空间能够支撑调价。公司 2Q21 汽车销售毛利率达到 28.4%，创 2017 年 3 季度 Model 3 全球批量交付以来的新高，特斯拉在销量上升及供应链中国化驱动下毛利空间充足；2) Model 3 在中国市场率先冲击传统 B 级车市场。中国市场上，本次是 2019 年国产 Model 3 上市以来第 5 次入门车型价格下调，本次调价后特斯拉在中国市场的入门价格较主流 B 级车入门价格仅高出 20%-30%（分别高出大众帕萨特/丰田凯美瑞/别克君威 27%/25%/31%）。作为对比，特斯拉在美国市场定价仍然远高于 B 级市场区间，其入门价格分别高出大众帕萨特/丰田凯美瑞/福特 Fusion 达 66%/59%/72%。特斯拉在我国定价区间显著低于美国。

新汽车三包政策明确电动车退修政策，降低消费者购车风险

7月27日国家市场监督管理总局发布新版《家用汽车产品修理更换退货责任规定》，相较 2013 版明确了电动车政策，具体来看：1) 增加整车 7 日退换政策。发动机、变速箱、动力电池、电机等主要部件在 7 日内发生重大问题可免费退换车；2) 细化电动汽车专用部件在三包期内（不低于 2 年或 5 万公里）的退换条款。3000 公里内动力电池起火免费退换车，三包期内电池/电机累计更换两次后仍不能正常使用的可退换车（消费者需支付使用补偿款）。我国上一版汽车三包政策成文于 2012 年末、施行于 2013 年 10 月，已无法跟进当前我国电动车快速发展的趋势，随着本次新政的实施，消费者在电动车的购买和使用过程中将更有信心。

核心厂商价格下沉+政策护航，看好电动车主流化进程提振整体车市

7月30日的政治局会议分析研究了当前经济形势和经济工作，指出要挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车加快发展。上半年我国乘用车新能源车渗透率达到9.4%，其中乘用车市场渗透率达到11.4%，随着特斯拉等核心厂商在供给端价格不断下沉+政府在消费者保护以及在政策导向上的持续支持，我们看好电动车加速主流化，并有望提振整体车市。

投资建议：1、整车建议关注：长安汽车、比亚迪、长城汽车。2、汽车电子相关零部件供应商有望在产业加速中，实现国产替代和价量齐升，建议关注：伯特利（EPB+线控制动）、拓普集团，科博达（车身控制器）、星宇股份（智能车灯）、德赛西威（智能座舱系统）等。

风险提示：汽车行业复苏不及预期，汽车智能化产业进程不及预期，新能源汽车产业发展不及预期。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

家居行业集中度提升正当时，龙头优势扩大

——轻工制造行业周报

当前观点：我们认为四季度地产交房数据有望好转推动家具行业景气繁荣，人口结构及存量房翻新需求释放支撑行业中长期需求坚挺；原材料价格上涨加速行业洗牌，龙头企业优势料将扩大。（1）家具：建议关注成品家具中多品牌&多品类矩阵的顾家家居和敏华控股；定制家具中整装渠道带来较强 α 属性的欧派家居、索菲亚、尚品宅配以及大宗业务持续高增长的志邦家居和金牌厨柜。（2）造纸：文化纸，规模纸企停机减产&需求旺季临近，行业有望迎来修复，建议关注木浆系龙头太阳纸业、博汇纸业。包装纸，固废进口全面收紧致使废纸供应缺口显现，废纸价格走高致瓦楞纸价上行，“限塑令”推动白卡纸白板纸需求上涨，建议关注较早进行海外产能布局或建设原料基地的山鹰国际、太阳纸业等。生活用纸，建议关注制造优势突出的豪悦护理、自主品牌精耕细作&渠道升级的百亚股份以及成人失禁用品品牌力凸显的可靠股份。（3）文娱用品：2021年上半年我国文化办公用品行业销售额同比高增，淡季不淡；预计下半年需求旺季行业景气度将持续，中长期行业需求有支撑且集中度有望上行。建议关注传统业务发展稳固，科力普与精品文创逐步发力的晨光文具。（4）纺织服装：运动装、童装持续景气，建议关注运动鞋代工龙头华利集团与品牌与渠道优势突出的稳健医疗。

本周行情回顾：本周上证综指下跌4.96%，轻工制造行业下跌7.04%，纺织服装行业下跌6.02%，均跑输大盘。其中，造纸板块下跌8.58%，包装印刷板块下跌7.39%，家具板块下跌6.65%；纺织制造板块下跌5.03%，服装家纺板块下跌6.47%。个股中，本周轻工制造行业涨幅前三为海伦钢琴（84.7%）、珠江钢琴（26.86%）、赫美集团（21.52%）；跌幅前三为康旗股份（-20.12%）、江山欧派（-18.39%）、吉宏股份（-18.09%）。纺织服装行业涨幅前三为延江股份（23.98%）、*ST贵人（21.22%）、乔治白（17.12%）；跌幅前三为*ST环球（-21.54%）、中潜股份（-19.79%）、奥康国际（-17.12%）。

一周重点数据跟踪：7月30日，溶解浆内盘价格为7700元/吨，较上周持平；本色浆与漂针木浆外盘报价整体维稳。7月18日至7月25日，全国30个大中城市的商品房销售套数为33884套，环比上周下降10.52%；销售面积为363.30万平方米，环比下降8.25%。棉花现货：本周中国棉花价格指数:328为17731元/吨，较上周上涨439元/吨；Cotlook:A指数:1%关税为15790元/吨，较上周上涨116元/吨；中外棉花价差为1941元/吨，较上周上涨323元/吨；棉花期货：本周郑交所棉花期货收盘价为17335元/吨，较上周上涨155元/吨；纽交所棉花期货收盘价为90.10美分/磅，较上周上涨0.37美分/磅。

风险提示原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险；汇率波动风险。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,464.3	1.97	1.97	1.97	-0.25
深证成指	14,798.2	2.25	2.25	2.25	2.26
沪深 300	4,933.7	2.55	2.55	2.55	-5.33
恒生指数	26,235.8	1.06	1.06	1.06	-3.66
标普 500	4,395.3	0.00	0.00	0.00	17.02
道琼斯指数	34,935.5	0.00	0.00	0.00	14.14
纳斯达克指数	14,672.7	0.00	0.00	0.00	13.85
英国富时 100	7,032.3	0.00	0.00	0.00	8.85
德国 DAX	15,544.4	0.00	0.00	0.00	13.31
法国 CAC40	6,612.8	0.00	0.00	0.00	19.12
日经 225 指数	27,781.0	1.82	1.82	1.82	1.23

资料来源: Wind, 首創證券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	75.22	0.00	-0.25	-0.25	45.21
NYMEX 原油	73.81	0.00	-0.19	-0.19	52.12
LME 铜	9,714.00	0.00	-0.14	-0.14	25.08
LME 铝	2,597.50	0.00	0.29	0.29	31.22
LME 锡	34,680.00	0.00	0.09	0.09	70.63
LME 锌	3,031.50	0.00	0.15	0.15	10.20
CBOT 大豆	1,348.00	0.00	-0.09	-0.09	2.82
CBOT 小麦	703.50	0.00	-0.04	-0.04	9.84
CBOT 玉米	544.50	0.00	-0.14	-0.14	12.50
ICE2 号棉花	89.51	0.00	0.13	0.13	14.58
CZCE 棉花	17,305.00	-0.63	-0.63	-0.63	14.72
CZCE 白糖	5,582.00	-0.80	-0.80	-0.80	6.30
波罗的海干散货指数	3,292.00	0.00	0.00	0.00	141.00
DCE 铁矿石	1,054.00	-0.85	-0.85	-0.85	6.84

资料来源: Wind, 首創證券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	92.10	0.00	0.00	0.00	2.38
美元兑人民币 (CFETS)	6.46	0.08	0.08	0.08	-1.21
欧元兑人民币 (CFETS)	7.68	-0.03	-0.03	-0.03	-4.46
日元兑人民币 (CFETS)	5.89	-0.08	-0.08	-0.08	-7.08
英镑兑人民币 (CFETS)	8.99	-0.44	-0.44	-0.44	0.69
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.01	0.01	0.01	-1.43

资料来源: Wind, 首創證券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
600519.SH	贵州茅台	2021-08-02	沪股通	1	51.0006	19.8798	31.1208	-11.2410	1,755.00
600111.SH	北方稀土	2021-08-02	沪股通	2	24.1305	13.5593	10.5712	2.9880	48.80
601888.SH	中国中免	2021-08-02	沪股通	3	21.7199	12.2218	9.4982	2.7236	239.35
601318.SH	中国平安	2021-08-02	沪股通	4	18.4471	10.8602	7.5869	3.2733	54.01
600031.SH	三一重工	2021-08-02	沪股通	5	13.2061	7.0935	6.1126	0.9809	27.30
603986.SH	兆易创新	2021-08-02	沪股通	6	13.1314	4.8589	8.2724	-3.4135	220.00
601899.SH	紫金矿业	2021-08-02	沪股通	7	12.5394	7.9739	4.5655	3.4083	10.81
600036.SH	招商银行	2021-08-02	沪股通	8	12.2373	6.8638	5.3735	1.4902	47.71
601012.SH	隆基股份	2021-08-02	沪股通	9	11.7199	7.1803	4.5397	2.6406	86.62
600276.SH	恒瑞医药	2021-08-02	沪股通	10	11.3315	6.8866	4.4450	2.4416	55.25

资料来源: Wind, 首創證券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
000858.SZ	五粮液	2021-08-02	深股通	1	33.8952	18.7465	15.1487	3.5979	234.45
300750.SZ	宁德时代	2021-08-02	深股通	2	27.8470	13.4282	14.4187	-0.9905	552.00
300059.SZ	东方财富	2021-08-02	深股通	3	25.5940	15.1600	10.4340	4.7260	33.03
300274.SZ	阳光电源	2021-08-02	深股通	4	24.4469	11.9492	12.4976	-0.5484	160.60
002594.SZ	比亚迪	2021-08-02	深股通	5	18.5049	10.9367	7.5683	3.3684	291.18
002460.SZ	赣锋锂业	2021-08-02	深股通	6	18.2718	7.3682	10.9037	-3.5355	188.41
000568.SZ	泸州老窖	2021-08-02	深股通	7	16.0678	8.7168	7.3509	1.3659	180.89
300450.SZ	先导智能	2021-08-02	深股通	8	15.1904	7.4197	7.7708	-0.3511	78.50
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-08-02	深股通	9	14.6339	6.6171	8.0168	-1.3996	397.80
300124.SZ	汇川技术	2021-08-02	深股通	10	12.8113	9.9927	2.8186	7.1740	85.15

资料来源: Wind, 首創證券

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现