

宏观经济分析

宏观经济分析：资金持续博弈，关注中报业绩

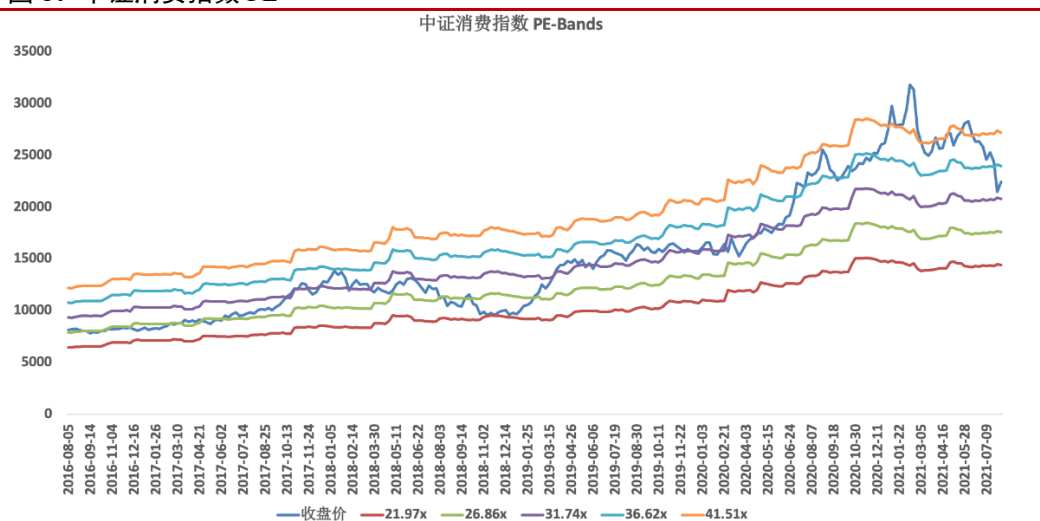
市场回顾：

市场经历了两天的调整后，又重回之前的赛道。在周一、周二消费、医疗等板块强势反弹后，以锂电池、新能源汽车、光伏、半导体为代表的大科技板块于周三重回市场主线。创业板指相对较强，已经收回上周的跌幅，但沪深300至目前只反弹了65%。截止周三收盘，创业板指收涨2.47%，沪深300收涨0.90%。

市场的持续高波动表明板块之间、板块内部都已经出现较大分歧，市场博弈难度较大：一方面，新能源、光伏产业链前期累计涨幅较大，估值居于高位，需要等待符合预期甚至超预期的中报披露以证实赛道的高景气度、消化板块估值。在此背景下，新能源、光伏板块近期维持高位震荡态势，又由于获利盘较多，上涨或下跌都容易引发群体性买入或卖出行为，板块波动变大。另一方面，以消费、医疗为代表的“老抱团”板块经过持续的下跌消化了一定的估值，如中证消费指数的PE已经接近均值，性价比渐显，这导致了前日部分资金的回流。后期，市场对于高低估值板块切换的博弈可能仍会继续。

8月中旬开始，中报正式报告即将密集披露，业绩预期有可能会迎来市场的一次洗牌。

图1：中证消费指数 PE



资料来源：Wind, 首創證券

债券方面，可能是由于前期下行过快，前两日利率出现了短暂的调整。前天股市大跌、疫情扩散、商品大跌等多重利好叠加下，利率仍小幅上升，说明了调整的必要性，昨日早盘延续调整，但尾盘10Y国债收益率意外快速下行3BP至2.81，建议持续关注消息面的变化。

截止周三收盘，国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.04%。银行间主要利率债收益率延续上行，长券收益率波动不足1bp，短券收益率上行1-3bp。资金面持续宽松，主要回购利率延续下行。

后市展望：

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。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004，研究助理：杨亚仙）

重点行业观察

电力设备与新能源行业：诺德股份：王者归来乘风锂电浪潮

铜箔行业技术还在持续迭代。前期国内锂电企业铜箔使用以 8 μm 产品为主，为了提升电池能量密度，2018 年宁德时代率先开始向 6 微米产品进行切换，目前主流电池厂商均已开始采用 6 微米铜箔，且宁德时代已经开始尝试采用 4.5 μm 产品。海外锂电厂商目前仍旧以 8 μm 产品为主，但是向 6 μm 及以下产品切换的趋势已经有所体现，铜箔的轻薄化是未来的大势所趋。

公司深耕铜箔多年工艺精湛，客户布局完善渠道优势显著。公司早在 1992 年就已进军铜箔领域，多年来深耕细作，工艺精湛技术积累深厚，技术指标位居行业领先地位。在打入宁德时代、亿纬、国轩高科和国轩高科等国内主流电池供应链的基础上，公司成功迈向海外，目前已实现对 LG、特斯拉、松下和 SK 等国际顶级厂商批量供货，客户基本覆盖全球头部电池厂商，公司是国内布局最为完善的铜箔厂商。

产线改造影响不再，公司产能加速释放。受青海电子 2.5 万吨产能产线改造的影响，公司 2020 年的实际有效产能仅为 2.2 万吨左右，短期抑制了公司的增长能力。在产线改造完工投产后，公司现有的 4.3 万吨产能将全部具备 6 μm 及以下产品生产能力，叠加在建产能的释放，公司未来两年将迎来产能加速增长期。

我们预计公司 2021/2022/2023 年归母净利润为 4.69 亿元/9.36 亿元/14.91 亿元，维持公司买入评级。

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

房地产行业：房地产调控向三四线城市扩维，实施供需双向调节

近日住建部约谈了银川、徐州、金华、泉州、惠州 5 个城市政府负责人，要求切实稳定房地产市场，提出以下三点要求：第一，加快建立和完善房价地价联动机制，优化土地竞拍规则，限房价、控地价、提品质，坚决稳定地价、稳定房价。第二，加快发展保障性租赁住房，解决新市民、青年人住房困难问题。第三，必须果断采取措施，实施供需双向调节，规范市场秩序，促进房地产市场平稳健康发展。

从约谈城市来看，银川、徐州、金华、泉州、惠州 5 个城市因上半年新建商品住宅销售价格和住宅用地价格增长过快，银川 5 月、6 月新房房价同比涨幅均超 11%，位居前列，金华 6 月二手房涨幅也超过 1.0%，市场预期不稳因此被纳入房地产市场监测重点城市名单。此为今年第二批被纳入市场监测的重点城市，监测重心明显由一二线往三四线热点城市转移。

昨日金华积极响应，出台了《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》对房地产进行调控。金华响应约谈中“实施供需双向调节”的要求，在供给端出台土拍政策、预售门槛、加强二手房价格监管等调控措施。需求端方面，金华也出台“限售 3 年+公证摇号+严格更名管理”的组合拳。一方面增加房屋持有时间，降低房屋短期变现能力和投资回报率，进而打击炒房热情；另一方面，通过摇号以及对于人才、刚需购房者的倾斜性、限制更名范围降低了炒房者的入局可能性。

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

计算机行业：中望软件公布半年报，公司半年度营业收入 2.06 亿元，同比增加 47.06%

事件：8月4日，中望软件公布半年报，公司半年度营业收入 2.06 亿元，同比增加 47.06%，归属上市公司股东的净利润 4866 万元，同比增加 74.29%。

点评：2021 年上半年，公司整体业务维持增长，营业收入较上年同期增长 47.06%，营收增量主要来自 2D CAD 产品收入的稳健增长，但从增长率来看，3D CAD 产品增长势头更足，同比增长 48.66%。公司归母净利润比上年同期增长 74.29%，主要因报告期内计入当期损益的政府补助及理财收益较上年同期增加。公司扣非净利润 1635 万元，同比下降 9.79%，主要因产品研发及市场营销等投入加大。

公司持续进行软件研发。上半年，中望 CAD 和中望 3D 均发行了新品，其中 ZWCAD 2021 SP2 版本，在 2020 版本的基础上大幅提升速度，并实现关联阵列、数据链接、IFC 导入、经典菜单和 Ribbon 菜单同时显示功能等功能，提高了用户的适用场景、常用功能的效率和其他软件的交互能力，为 2D CAD 客户提供了更高的产品价值。公司发布的 ZW3D 2022 版本实现曲线 G3 高阶连续，突破曲面 G3 高阶连续，持续强化参数化设计能力、提升大场景装配设计支撑能力，丰富行业专业设计工具，增强 CAM 加工能力，大幅扩充了公司 3D CAD 客户的覆盖范围和适用场景。公司 CAE 产品仍处于早期研发阶段，尚未形成大规模应用。

尽管中国在研发类高端工业软件市场与国外厂商仍有差距，但伴随技术水平进步、工业互联网趋势以及工程师红利，市场提升空间巨大。中望软件作为国内领先研发设计类工业软件供应商，构建了以 2D CAD、3D CAD 及 CAE 为主的产品系列，在国内 CAD 软件领域具有较为明显的品牌优势，2D CAD 软件产品在技术和应用方面已经成熟，相比国外同类软件具备高性价比优势，建议关注。

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

主要报告推荐**光伏逆变器稳步发展，储能逆变器有望成为新增长点****——锦浪科技（300763）公司简评报告**

事件：公司发布 21 年半年报，实现营收 14.54 亿元，同比增长 99.80%；归母净利润 2.38 亿元，同比增长 101.69%；归母扣非净利润 2.02 亿元，同比增长 69.12%，基本每股收益 0.96 元。2021Q2 实现营收 8.37 亿元，环比增长 35.66%；归母净利润 1.32 亿元，环比增长 24.53%；归母扣非净利润 1.09 亿元，环比增长 17.2%。公司出货量同比大幅增长，出货结构向国内倾斜，整体毛利率水平略有下降。公司营收的增长主要源于出货量的上升。上半年逆变器销售量 33.83 万台，同比增长 85.37%。其中 Q1 并网逆变器出货量约 15 万台，Q2 环比增长 30% 达到 19 万台。分产品来看，并网逆变器营收 12.95 亿元，占上半年营收的 89.06%，同比增长 89.5%，毛利率 26.73%，同比绝对值下降了 9.55pct。储能逆变器营收 0.66 亿元，占营收的 4.54%，同比增长 642.26%，毛利率达 45%。公司整体毛利率水平的下降主要受并网逆变器销售结构、采购成本等因素的影响。公司内外销的结构发生变化，基于国内户用市场的爆发，去年同期海外销售的比重为 65%，今年下滑到 45%，海内外毛利率差别导致整体毛利率下降。采购成本的上升导致营业成本的增幅比例超过营收，但随着公司在 5 月份逐步提高产品售价，预计后续毛利率将回复到正常区间。户用装机热潮推动组串式逆变器市场加速增长。截至 6 月底，全国光伏新增 1,301 万千瓦（同比+12.93%），其中分布式新增 765 万千瓦（同比+72.49%），户用新增 586 万千瓦，占比高达 45.05%，成为新增装机主要来源。2020 年我国组串式占比达到 67%，相比 19 年提升 8 个百分点，21 年组串式逆变器占比或进一步提升，达到 70% 左右。分布式光伏整县推进模式下，专业化组串式逆变器厂商占据优势。公司将以此为契机，与国企开展深度合作，进一步扩大公司产品在地面电站的市场份额。储能市场即将爆发，公司业务迎来新的增长点。随着可再生能源的高比例接入，发展“源网荷储一体化”成为能源解决方案的主流模式。随着新能源发电规模的快速增长，国内整体调峰缺口和压力日益加大，调峰能力亟待解决。分时电价形成机制的改革助力户用侧储能发展。用户侧储能以峰谷套利模式为主，主要分布在工商业峰谷电价差较高的区域。新分时电价形成机制的实施将拉大部分地区的峰谷电价差。储能逆变器有望成为新的增长点。储能逆变器系统是指在逆变器系统中增加储能部分，集成了光伏并网发电、储能电站的功能。2020 年，全球储能逆变器出货量 4.5GW 左右，预计 2022 年达到 7GW 左右。公司储能逆变器上半年整体出货约 1 万台，Q2 出货台数相比 Q1 翻倍，未来将进一步扩大公司在户用储能的市场占有率。投资建议：我们预计 2021 年/2022 年/2023 年公司归母净利润为 5.43/7.15/9.58 亿元，对应 PE 为 49.3/37.4/27.9，维持增持评级。风险提示：2021 年下游装机需求不达预期；国际局势影响产品出口；IGBT 供货紧张影响公司成本及产能。

（分析师：王帅，执业证书编号 S0110520090004）

国游出海收入增速放缓，次世代用户付费能力可观**——传媒行业简评报告**

在去年同期疫情宅经济带来的高基数之上，中国游戏市场 2021H1 实际销售收入达到 1504.93 亿元，同比仍保持增长，增速 7.89%。但游戏用户规模同比增速继续下降至 1.38%，用户时长的争夺竞争激烈。国内市场稳定扩充，自主研发游戏收入稳健增长，市占率超八成。中国游戏企业积极拓展海外市场，在海外市场持续布局，中国自主研发游戏在海外市场的实际销售收入达 84.68 亿美元，同比增长 11.58%，在去年高基数之下该增速低于历史同期。在收入前 100 的游戏类型分布中，策略类游戏占比 41.47%，射击类游戏占比 13.58%，角色扮演类游戏占比 12.25%，这三类游戏合计占比达到 67.3%。出海收入地区分布中，美日韩市场占六成，欧洲市场缓慢成长。在《原神》等头部产品的带动下，2021H1 中国二次元移动游戏市场实际销售收入达 158.1 亿元，同比增长 50.15%。在次世代用户的强消费力下，收入排名前 100 的游戏中，文化融合题材以 3% 的产品数量获得了 16.73% 的流水，仅此于玄幻/魔幻题材的流水规模。我们继续推荐完美世界（研发基因好+引擎能力强+项目储备丰富+新品期待值高）、吉比特（已上线游戏表现上乘+项目储备丰富+摩尔庄园预期流水可观）、心动公司（核心用

户游戏社区+优质产品佐证研运能力)。风险提示:新冠疫情防控;必选消费价格;国内监管政策;海外互联网市场政策。市场表现回顾:传媒板块随市场回调。中信传媒指数全周涨跌幅-6.28%,跑输上证综指、深证成指、创业板指,在30个中信一级行业中位列第23位。从细分行业来看,上周互联网广告营销板块表现最佳,中信三级指数涨跌幅-1.28%,出版、互联网影视音频板块表现次之。行业要闻:工信部官网发布“启动互联网行业专项整治行动”的公告,宣布已启动为期半年的专项整治行动。工信部召集12家互联网平台开会,要求落实《数据安全法》。China Joy(中国国际数码互动娱乐展览会)在上海举行,多家A股游戏公司选择在今年的China Joy亮相重磅产品。百度游戏召开发布会,正式对外公布游戏业务战略和首批产品,预计未来将发行23款游戏新品。趣加互娱(FunPlus)在上海成立中国总部。腾讯投资手游社区酷酷跑,持股近20%。我国首个游戏音频设计与开发流程团体标准发布,网龙、腾讯等八家企业参与起草工作。SensorTower显示,2021年Q2韩国手游市场收入同比增长20%,31款中国手游拿下近25%的市场份额。雷霆游戏像素风冒险放置手游《冒险与深渊》正式上线。

(分析师:李甜露,执业证书编号:S0110516090001)

百亚股份(003006)2021年中报点评: 产品升级&渠道深耕并举,盈利能力持续提升

——百亚股份(003006)公司简评报告

事件:公司发布2021年半年报,报告期内实现营收7.60亿元,同比增长25.35%;实现归母净利润1.32亿元,同比增长48.04%;实现扣非后归母净利润1.23亿元,同比增长39.41%;实现基本每股收益0.31元。

点评:Q2业绩增速亮眼,经营表现符合市场预期。公司Q2单季实现营收3.55亿元,同比增长16.11%(较2019Q2增长46.20%);单季实现归母净利润0.52亿元,同比增长50.2%(较2019Q2增长89.24%)。Q2利润增速高于收入增速,我们认为主要原因一是公司主动调整经营策略,聚焦卫生巾核心产品,降低ODM业务规模及占比,2021年上半年公司卫生巾/纸尿裤/ODM分别实现营收6.11/0.80/0.70亿,分别同比+34.71%/+1.14%/-6.04%;二是公司利润率较高的中高端产品迭代升级。预计随着公司产品结构进一步升级,整体经营表现有望持续向好。

产品结构优化,盈利能力持续提高。公司2021H1毛利率同比+2.45pct至45.66%,公司净利率同比+2.68pct至17.43%。主要在于高毛利的卫生巾产品占比提升,上半年卫生巾/纸尿裤毛利率52.41%/17.05%,分别同比+1.16pct/+3.83pct;期间费用率方面,销售费用率-1.4pct至17.9%,管理及研发费用率+1.71pct至7.66%,财务费用率+0.07pct至-0.22%。

自主品牌持续升级,电商渠道改革初见成效。品牌方面,公司旗下拥有卫生巾“自由点”、婴儿纸尿裤“好之”、成人失禁用品“丹宁”等自主品牌,定位中高端,并不断进行产品升级,推出安睡裤、有机棉等新系列中高端卫生巾产品,带动公司营收增长的同时盈利水平提升。在渠道端,公司坚持“川渝市场精耕、国内有序拓展、电商建设并举”发展策略,2021年上半年公司川渝地区/云贵陕地区/电商渠道/两湖及其他区域/ODM分别实现营收3.35/1.76/0.91/0.89/0.70亿,分别同比+26.03%/+36.92%/+33.23%/+27.32%/-6.04%,其中电商渠道体系调整优化之后毛利率同比提升4.94pcts至40.90%。

投资建议:自主品牌与渠道深耕前景广阔,首次覆盖,给予“买入”评级。公司在我国卫生巾领域具有较强生产实力与品牌积累,发展实力强劲。我们预计公司2021-2023年归母净利润分别为2.51/3.23/4.08亿,对应当前市值PE分别为40/31/25倍,首次覆盖,给予“买入”评级。

风险提示:新开发市场拓展不及预期,原料成本大幅波动。

(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	3,477.2	0.85	2.35	2.35	0.12
深证成指	14,990.1	1.72	3.57	3.57	3.59
沪深 300	4,978.8	0.90	3.49	3.49	-4.46
恒生指数	26,426.6	0.88	1.79	1.79	-2.95
标普 500	4,423.2	0.82	0.63	0.63	17.76
道琼斯指数	35,116.4	0.80	0.52	0.52	14.74
纳斯达克指数	14,761.3	0.55	0.60	0.60	14.53
英国富时 100	7,123.9	0.26	1.30	1.30	10.27
德国 DAX	15,555.1	0.00	0.07	0.07	13.39
法国 CAC40	6,746.2	0.33	2.02	2.02	21.52
日经 225 指数	27,584.1	-0.21	1.10	1.10	0.51

资料来源: Wind, 首创证券

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	70.31	-2.90	-6.76	-6.76	35.73
NYMEX 原油	70.23	0.00	-5.03	-5.03	44.74
LME 铜	9,466.00	-0.79	-2.69	-2.69	21.89
LME 铝	2,562.50	-0.91	-1.06	-1.06	29.45
LME 锡	34,660.00	0.07	0.03	0.03	70.53
LME 锌	2,962.00	-0.25	-2.15	-2.15	7.67
CBOT 大豆	1,320.00	-2.48	-2.17	-2.17	0.69
CBOT 小麦	724.75	-0.65	2.98	2.98	13.15
CBOT 玉米	552.25	-1.25	1.28	1.28	14.10
ICE2 号棉花	89.88	0.28	0.55	0.55	15.05
CZCE 棉花	17,245.00	0.44	-0.98	-0.98	14.32
CZCE 白糖	5,576.00	0.11	-0.91	-0.91	6.19
波罗的海干散货指数	3,281.00	0.00	-0.33	-0.33	140.19
DCE 铁矿石	1,067.00	0.52	0.38	0.38	8.16

资料来源: Wind, 首创证券

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	92.07	0	-0.04	-0.04	2.34
美元兑人民币 (CFETS)	6.46	-0.05	0.09	0.09	-1.19
欧元兑人民币 (CFETS)	7.66	-0.25	-0.30	-0.30	-4.72
日元兑人民币 (CFETS)	5.92	0.08	0.40	0.40	-6.64
英镑兑人民币 (CFETS)	9.01	0.21	-0.20	-0.20	0.94
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	-0.11	-0.05	-0.05	-1.48

资料来源: Wind, 首创证券

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
601012.SH	隆基股份	2021-08-04	沪股通	1	27.5004	19.2431	8.2573	10.9859	91.98
600519.SH	贵州茅台	2021-08-04	沪股通	2	24.7007	9.9194	14.7812	-4.8618	1,724.00
600111.SH	北方稀土	2021-08-04	沪股通	3	23.4767	12.3584	11.1182	1.2402	48.66
600031.SH	三一重工	2021-08-04	沪股通	4	22.0798	11.3026	10.7772	0.5255	30.25
601318.SH	中国平安	2021-08-04	沪股通	5	15.7645	9.4270	6.3375	3.0895	53.60
600276.SH	恒瑞医药	2021-08-04	沪股通	6	12.4571	5.8482	6.6089	-0.7607	56.33
603986.SH	兆易创新	2021-08-04	沪股通	7	12.3624	5.6743	6.6881	-1.0139	201.35
600703.SH	三安光电	2021-08-04	沪股通	8	12.1360	6.9978	5.1382	1.8597	44.92
600438.SH	通威股份	2021-08-04	沪股通	9	11.8497	7.5564	4.2933	3.2631	50.33
601888.SH	中国中免	2021-08-04	沪股通	10	10.9598	4.5999	6.3599	-1.7601	255.00

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
300750.SZ	宁德时代	2021-08-04	深股通	1	23.0992	12.2626	10.8366	1.4260	569.00
000858.SZ	五粮液	2021-08-04	深股通	2	20.0990	14.2825	5.8166	8.4659	234.50
300274.SZ	阳光电源	2021-08-04	深股通	3	17.8856	8.7843	9.1012	-0.3169	153.30
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-08-04	深股通	4	17.4994	11.9604	5.5390	6.4214	380.31
002475.SZ	立讯精密	2021-08-04	深股通	5	16.8984	10.4348	6.4636	3.9713	41.54
300059.SZ	东方财富	2021-08-04	深股通	6	14.1028	5.4104	8.6924	-3.2821	33.57
300450.SZ	先导智能	2021-08-04	深股通	7	13.8809	4.7551	9.1258	-4.3708	81.50
002460.SZ	赣锋锂业	2021-08-04	深股通	8	13.6491	5.7879	7.8611	-2.0732	190.00
002594.SZ	比亚迪	2021-08-04	深股通	9	13.6263	6.5561	7.0702	-0.5141	308.09
002241.SZ	歌尔股份	2021-08-04	深股通	10	13.4822	7.8031	5.6791	2.1240	40.70

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