

重点行业观察

计算机行业：国家发改委、住建部、公安部、自然资源部近日印发《关于近期推动城市停车设施发展重点工作的通知》

国家发改委、住建部、公安部、自然资源部近日印发《关于近期推动城市停车设施发展重点工作的通知》（以下简称《通知》），要求各城市年内完成停车设施普查并对外公开，摸清停车资源底数，动态更新停车资源数据，建立城市停车设施供给能力评价制度。结合本地实际情况，年内开展城市停车设施建设规划编制和修编工作。

各省（自治区、直辖市）年内要出台本地区推动城市停车设施发展实施办法或实施意见。各城市要将停车设施项目列入各城市重点项目建设计划，加大资金投入，建成一批停车设施项目。加快制定或完善停车管理法规，加强停车综合治理，营造规范有序的停车环境。同时，充分挖掘停车资源潜力，推出一批停车资源共享示范项目。

《通知》明确，交通运输部将组织开展ETC智慧停车试点工作。国家将组织有关研究机构和行业专家，根据城市人口规模、小汽车保有量、停车泊位数及结构分布等，研究提出衡量城市停车设施发展指标体系，并探索适时向全社会发布全国城市停车设施发展情况。

投资建议：利好智慧停车相关个股，建议关注捷顺科技、易华录、千方科技等。

风险提示：智慧停车实施力度低于预期。

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

汽车行业：江淮汽车（600418）上市公司稳中向好，与大众合作想象空间大

事件：9月13日江淮汽车发布公告，公司2021年度非公开发行股票的申请获得证监会审核通过（定增预案于2021年4月20日发布）。公司拟向大股东江汽控股（现持股比例17.2%）定向增发不超过当前股本的30%（募集资金13亿-20亿），募集资金将用于偿还银行贷款和补充流动资金。

点评：定增落地后预计大众汽车在江淮汽车（600418）中间接持股比例上升至12.4%-13.0%

1、定增前上市公司直接大股东为江汽控股，持股比例17.2%。

2、定增前穿透看：安徽省国资委间接持股14.8%，为第一大股东。其持股路线为安徽省国资委→持股安徽江汽控股50%→持股江淮汽车（600418）17.2%，安徽省国资委→持股安徽省国有资本运营控股集团有限公司100%→持股江淮汽车（600418）6.2%。

3、定增前穿透看：大众汽车间接持股8.6%，为第二大股东。其持股路线为：大众汽车→持股大众汽车（中国）100%→持股安徽江汽控股50%→持股江淮汽车（600418）17.2%。

4、本次发行定价基准日前20个交易日收盘价的80%为6.8元/股，按此价格测算本次将发行股份数量为1.9亿-2.9亿股，本次发行完成后直接大股东江汽控股在江淮汽车（600418）持股比例为24.7%-26.0%，大众汽车间接持股比例同步提升至12.4%-13.0%。

上市公司稳中向好，与大众合作想象空间大

1、公司商、乘销量稳中向好；1）乘用车方面，今年1-8月公司的乘用车销量累计为16.0万，同比+72.7%，扣除蔚来后销量同比+46.6%；纯电动乘用车销量为7.6万，同比+196.4%，扣除蔚来后销量为2.0万，其中思皓

品牌导入4个月以来销售1.5万；2)今年1-8月商用车销量为19.5万，同比持平；3)业绩方面，上半年公司营收为224亿，同比+13.9%，扣非归母净利润为-2.7亿，公司亏损主要源自燃油乘用车业务及在大众安徽公司的投资损益。

2、与大众合作想象空间大。大众汽车除了间接持股江淮汽车(600418)外，还与江淮汽车合资成立了大众安徽(大众/江淮各持股75%/25%)。大众安徽平台首期将导入MEB平台4-5款车型，后续将导入SSP平台，远期形成40-50万年产量。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

电子行业：舜宇光学科技2021年8月出货量点评

事件：公司发布2021年8月出货量公告。

点评：光学零件：2021年8月公司手机镜头出货量1.25亿件，同比-22.75%，环比+19.68%；车载镜头出货量546.1万件，同比+0.89%，环比+6.56%；其他镜头出货量1091.3万件，同比+83.50%，环比+17.42%；玻璃球面镜片出货量339.7万件，同比+86.14%，环比-15.39%。

手机镜头出货量环比继续保持增长，同比下降。原因主要是去年同期受疫情影响，需求递延导致基数较高。从累计数上看，2021年1-8月手机镜头出货量累计9.47亿件，同比+0.39%。今年1-8月累计出货量保持和去年持平。预计在今年新机发布期到来后，后续月份的手机镜头出货量环比将保持进一步增长。车载镜头出货量环比同比均正增长，但涨幅收窄。预计由于芯片缺货导致车载镜头出货量同比涨幅收窄。

光电产品：2021年8月公司手机摄像模组出货量5532.9万件，同比-8.9%，环比+0.02%；其他光电产品出货量550万件，同比+30.5%，环比+4.42%。

8月单月手机摄像模组出货量环比持平，同比下降。1-8月累计手机摄像模组出货量同比+22.81%。展望未来，摄像功能提升仍将作为智能手机主要竞争点，手机升规趋势明显。

光学仪器：2021年8月公司显微仪器出货量2167.7万件，同比+39.2%，环比+0.29%。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

房地产行业：天津二轮土拍：供应规模缩量，热度显著下降

9月11日，为期两天的天津第二轮集中土拍收官。成交40宗地块，总建面达415万平方米，共揽金近330亿元，成交40宗地平均溢价率仅为0.6%。天津此次供地控地价效果明显，地房比显著下降，多数地块利润空间充裕。

集中供应规模缩量，流拍率大幅提升。天津第二批集中供地，供应量减少了16%，61宗地总建筑面积约606万平方米。区域供应结构主力为滨海新区及远郊五区，供应幅数占本次供地幅数的五成以上，而首次集中供应主力则为环城四区，供应质量有所下滑。

天津原计划出让61宗宅地，其中19宗临时中止出让，流拍两宗地块。本次天津共计撤牌与流拍了21宗地，二轮流拍率高达34%，较首次供地大幅上涨。从中止及流拍地块的区位来看，多数地块周边库存量较大，未来去化堪忧。

土地竞拍规则改变。此次集中土拍，天津采取了“限地价+摇号”的竞拍模式，取消了竞自持。与此同时，溢

价率上限下调至 15%，较首轮触顶溢价率明显下调。为了满足年度租赁用地供应要求，新加入了定量自持要求。此次供应地块中有 18 宗定量自持租赁要求，占总面积的比例多在 10% 以下。

竞拍热度显著下滑。天津本批次地块成交 40 宗地平均溢价率仅有 0.6%，较首批集中成交地块的溢价率大幅下降十个百分点。40 幅地中仅有 9 幅溢价成交，其中 4 幅地溢价率不足 1%。仅三宗小体量、低总价地块触顶摇号，竞拍热度显著下滑。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

建材行业：能耗双控影响范围扩大且力度更严，多地水泥价格大涨在即

能耗双控影响范围扩大且力度更严。9 月初广西工信厅率先发布政策要求水泥熟料企业 9 月份减产 60%。9 月 11 日，云南发改委就能耗双控要求 9 月份水泥产量在 8 月份基础上压减 80% 以上，10-12 月全部水泥企业错峰生产时间不少于 40 天。近两日江苏省开始对水泥企业也采取限电政策，各地级市限产 30%-35% 不等，受此影响江苏苏锡常地区水泥企业公布自 9 月 13 日起价格上涨 50 元/吨。广东惠州地区多数水泥企业目前已停产，英德、阳江和云浮地区所有水泥企业接到地方政府通知，前期超标排放的部分后期将强制执行减排。贵州地区因电力紧张限制水泥企业用电负荷，磨机开工时间下降。预计 10 月份福建双控政策也将会随之推出。目前已公布双控政策的省份多数要求 9 月份水泥企业大幅缩减产量，如若执行顺利四季度限产力度或有所减小，但仍会有相应限产措施延至年底。

南方多地水泥供不应求现象，价格大涨在即。受双控政策影响，上周两广地区水泥价格上涨幅度在 60-80 元/吨，周边地区水泥价格也随之上涨 50 元/吨。在南方水泥行情步入旺季，以及限电区域内提价幅度仍未抹平产量缩小的利润背景下，我们预计接下来仍会有 2-3 轮提价，且上涨幅度也会较大预计在 50-100 元/吨。

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

主要报告推荐**信用宽，信心稳，市场好****——宏观经济分析报告**

上周资本市场整体呈现“Risk On”走势，商品及股市走强，债券收益率上行。周期板块表现最强，消费板块也出现反弹，股市全面回暖。这背后可能有两个主要原因：一方面，刘鹤副总理在“中国国际数字经济博览会”上重申民营企业的重要性，使得之前市场的疑虑明显消除，风险偏好提升。另一方面，宽信用可能正在发酵。主要基于以下几点支撑：其一，8月23日央行提出“信贷平稳增加仍需努力”，反映一定的宽信用导向；其二，8月份社融的反弹也反映出宽信用可能开始有所成效；其三，9月央行新增3000亿元的支小再贷款并于今年剩余4个月发放，可能会对信贷构成一定的拉动作用；其四，9月6日，刘鹤副总理重点提到大力支持民营经济发展和数字经济领域要适度超前进行基础设施建设，中期来看，政府专项债对新基建的投资力度将会加大。8月新增社融2.96万亿元，略高于市场预期的2.86万亿元，社融超预期反弹的主要原因是新增政府债券融资9738亿元，创年内新高。后续随着财政落地加快，政府债发行放量，9月份政府债融资有望继续保持高位。另外，企业债券融资新增4341亿元，高于上月新增1382亿元以及去年同期682亿元，同样创年内新高。可能的原因是当前信用债融资利率偏低，企业发债意愿增加。8月新增人民币贷款不及预期，信贷结构仍未改善。居民中长贷连续4个月同比少增，企业中长贷同比增幅改变不大。票据融资同比多增幅度扩大，说明企业的短期融资需求偏弱，商业银行仍依靠票据融资冲抵信贷规模，9月以来票据收益率企稳回升，预示着融资需求可能有所回暖。730政治局会议之后，维稳措施开始逐步体现；政府吸取了2018年的经验教训，在政策实施及市场沟通方面有进步，政策失控风险大幅减小。因此，股市短期偏乐观。以半年维度来看，国内经济有望维持低位平稳，股债大体维持震荡格局。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)

8月新能源及出口销量同创历史新高**——汽车行业周报****批售：8月新能源、出口均创历史新高**

1、8月新能源销量、渗透率均创新高。1)总量看：8月新能源车销量32.1万，同/环比分别为+181.9%/+18.6%。其中乘用车销量为29.4万，同/环比分别为+190.5%/+9.0%，销量继续创历史新高，单月渗透率达到19.8%；商用车销量为1.5万，同/环比分别为+66.6%/+5.1%；2)分车型看：8月纯电动/混动分别销售25.1/5.6万，同比分别+198.2%/+171.7%；3)分厂商新能源销量：8月比亚迪销量为6.1万，同/环比分别+332%/+21%。特斯拉销量4.4万（其中出口3.1万），同/环比分别+275%/+34%。上汽集团销量7.1万，同/环比分别+171%/+48%。长城汽车销量1.2万，同/环比分别+147%/+68%。吉利汽车销量0.8万辆，同/环比分别+28%/+5%。

2、乘用车出口量占比达到10%：8月我国汽车出口达18.7万，同/环比分别为+161.9%/+7.5%。其中乘用车出口量为15.4万，同/环比分别为+187.1%/+10.3%，单月出口量创历史新高，占销量比例达到9.9%。

3、市场整体承压：8月汽车整体销量为179.9万，同/环比分别为-17.8%/-3.5%。其中乘用车销量分别为155.2万，同/环比分别为-11.7%/持平；商用车销量为24.7万，同/环比分别为-42.8%/-20.9%。

零售：预计渠道库存深度不足影响需求释放

8月乘用车零售（上险数）同比-8.1%，环比-3.1%。我们认为乘用车零售走弱与供给不足相关性较高，8月我国经销商库存系数为1.37，连续4个月环比下行。当前渠道库存深度不足，部分热门车型交付受到影响，市场需求释放受到压制。

市场监管总局处罚哄抬芯片价格行为

本周国家市场监管总局披露对上海镭特电子有限公司、上海诚胜实业有限公司、深圳市誉畅科技有限公司三家汽车芯片经销企业哄抬汽车芯片价格行为共处 250 万元人民币罚款。官方通报指出上述企业大幅加价销售部分汽车芯片，如进价不到 10 元的芯片，以 400 多元的高价销售，涨幅达 40 倍。

我们认为市场监管机构对汽车芯片流通环节强监管有益于缓解芯片供给紧张，有益于行业补库的展开。

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（灯控）、星宇股份（智能车灯）、德赛西威（智能座舱系统）等。

风险提示：汽车行业缺芯缓解进度不及预期、行业需求复苏不及预期，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）

关注渠道变革新机遇

——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，固废进口全面缩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：消费持续回暖，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。港股方面，建议关注受益大众健身热潮持续的申洲国际、安踏体育、李宁、特步国际等。本周行情回顾：本周上证综指上涨 3.39%，轻工制造行业上涨 3.43%，小幅跑赢大盘，纺织服装行业上涨 2.55%，小幅跑输大盘。其中，造纸板块上涨 6.16%，包装印刷板块上涨 2.48%，家具板块上涨 3.37%，文娱用品板块下跌 0.67%，其他家用轻工板块上涨 1.7%；纺织制造板块上涨 3.99%，服装家纺板块上涨 1.87%。本周轻工制造行业涨幅前三为华泰股份(+27.24%)、顺灏股份(+20.23%)、博汇纸业(+16.7%)；跌幅前三为美利云(-12.37%)、熊猫金控(-6.48%)、金洲慈航(-4.58%)。纺织服装行业涨幅前三为台华新材(+23.72%)、三房巷(+20.98%)、*ST中绒(+14.17%)；跌幅前三为中潜股份(-10%)、*ST环球(-7.79%)、巨星农牧(-6.37%)。一周重点数据跟踪：本周溶解浆内盘价格为 7450 元/吨，较上周下跌 1%，原料木浆外盘报价则均较上周持平；箱板瓦楞纸价格分别较上周上涨 12/15 元/吨至 5012/4025 元/吨，双胶纸铜版纸分别较上周下跌 200/200 元/吨至 5200/5400 元/吨，其余纸种价格均较上周持平。本周 30 大中城市商品房成交套数 31883 套，较上周上涨 10%，30 大中城市商品房成交面积 327 万平方米，较上周上涨 10%。本周中国棉花价格指数:328 为 18416 元/吨，环比上涨 462 元/吨；Cotlook:A 指数:1%关税为 16530 元/吨，环比上涨 103 元/吨；中外棉花价差为 1886 元/吨，较上周上涨 359 元/吨；棉花期货方面，本周郑交所棉花期货收盘价为 17800 元/吨，较上周下跌 220 元/吨；纽交所棉花期货收盘价为 95.11 美分/磅，较上周下跌 0.27 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，研究助理：郭琦）

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	3,715.4	0.33	0.33	4.84	6.98
深证成指	14,705.8	-0.45	-0.45	2.63	1.62
沪深 300	4,991.7	-0.44	-0.44	3.87	-4.21
恒生指数	25,813.8	-1.50	-1.50	-0.25	-5.20
标普 500	4,458.6	0.00	0.00	-1.42	18.70
道琼斯指数	34,607.7	0.00	0.00	-2.13	13.07
纳斯达克指数	15,115.5	0.00	0.00	-0.94	17.28
英国富时 100	7,029.2	0.00	0.00	-1.27	8.80
德国 DAX	15,609.8	0.00	0.00	-1.42	13.78
法国 CAC40	6,663.8	0.00	0.00	-0.25	20.04
日经 225 指数	30,447.4	0.22	0.22	8.39	10.94

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	72.95	0.00	0.04	1.84	40.83
NYMEX 原油	69.71	0.00	-0.01	1.77	43.67
LME 铜	9,687.50	0.00	-0.07	1.76	24.74
LME 铝	2,927.50	0.00	0.12	7.71	47.89
LME 锡	33,550.00	0.00	-0.10	-1.05	65.07
LME 锌	3,108.00	0.00	-0.35	3.48	12.98
CBOT 大豆	1,288.50	0.00	0.16	-0.31	-1.72
CBOT 小麦	688.50	0.00	0.00	-4.67	7.49
CBOT 玉米	516.50	0.00	-0.19	-3.32	6.71
ICE2 号棉花	93.24	0.00	-0.28	0.77	19.35
CZCE 棉花	17,420.00	-1.83	-1.83	-0.11	15.48
CZCE 白糖	5,828.00	-0.72	-0.72	-0.85	10.99
波罗的海干散货指数	3,864.00	0.00	0.00	-6.49	182.87
DCE 铁矿石	706.00	-3.49	-3.49	-14.89	-28.43

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	92.64	0.00	0.00	-0.02	2.98
美元兑人民币 (CFETS)	6.46	0.22	0.22	-0.15	-1.30
欧元兑人民币 (CFETS)	7.61	-0.32	-0.32	-0.46	-5.36
日元兑人民币 (CFETS)	5.86	-0.03	-0.03	-0.37	-7.59
英镑兑人民币 (CFETS)	8.92	-0.30	-0.30	0.15	-0.10
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.17	0.17	-0.12	-1.61

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
600111.SH	北方稀土	2021-09-13	沪股通	1	20.5320	10.2250	10.3070	-0.0821	58.62
601600.SH	中国铝业	2021-09-13	沪股通	2	20.3459	6.8899	13.4560	-6.5662	10.23
600519.SH	贵州茅台	2021-09-13	沪股通	3	16.4969	5.2311	11.2658	-6.0347	1,654.00
601919.SH	中远海控	2021-09-13	沪股通	4	16.0551	9.3759	6.6792	2.6967	23.09
600036.SH	招商银行	2021-09-13	沪股通	5	15.0191	9.3453	5.6737	3.6716	53.92
601899.SH	紫金矿业	2021-09-13	沪股通	6	13.2150	6.8259	6.3891	0.4368	12.39
600309.SH	万华化学	2021-09-13	沪股通	7	12.1875	7.8102	4.3773	3.4329	115.67
603260.SH	合盛硅业	2021-09-13	沪股通	8	10.5930	3.1682	7.4248	-4.2566	236.20
600089.SH	特变电工	2021-09-13	沪股通	9	9.7670	5.1740	4.5930	0.5811	26.30
601012.SH	隆基股份	2021-09-13	沪股通	10	9.6283	5.6688	3.9595	1.7094	81.40

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
300059.SZ	东方财富	2021-09-13	深股通	1	18.8199	10.8363	7.9836	2.8527	36.16
300750.SZ	宁德时代	2021-09-13	深股通	2	16.7566	12.0826	4.6740	7.4085	502.80
000858.SZ	五粮液	2021-09-13	深股通	3	16.4264	4.3441	12.0823	-7.7381	207.79
002594.SZ	比亚迪	2021-09-13	深股通	4	13.7420	5.3619	8.3801	-3.0182	261.36
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-09-13	深股通	5	10.0883	5.7551	4.3332	1.4218	336.34
002460.SZ	赣锋锂业	2021-09-13	深股通	6	9.9912	3.3073	6.6838	-3.3765	189.40
300014.SZ	亿纬锂能	2021-09-13	深股通	7	9.8201	5.9783	3.8418	2.1364	92.60
300274.SZ	阳光电源	2021-09-13	深股通	8	7.8483	3.6753	4.1731	-0.4978	134.54
002240.SZ	盛新锂能	2021-09-13	深股通	9	7.0424	3.6453	3.3972	0.2481	76.96
000001.SZ	平安银行	2021-09-13	深股通	10	6.9840	1.6885	5.2954	-3.6069	20.21

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