

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析

#### LPR 非对称降息，股市情绪高涨

##### 市场消息

8月22日，央行调降1年期LPR 5BP至3.65%，调降5年期LPR 15BP至4.3%。央行此次非对称降息旨在疏通宽货币到宽信用的渠道，引导按揭贷款利率下降、撬动地产信贷需求，但降息幅度略不及市场预期。持续宽松的流动性使股市情绪较为高涨，房地产行业指数也盘中反弹，小幅收涨，但走势弱于大盘。债市在上周MLF超预期调降10BP后，10年国债活跃券收益率累计下行达15BP，预期较为充分，因此LPR降息后反应平平。

周一，沪深两市低开高走，全线收涨，三大指数震荡上行，截至收盘，上证指数收涨0.61%，创业板指涨1.64%。行业板块方面，汽车整车和稀有金属板块分别受政策利好刺激的锂矿资源价格上涨影响，涨幅居前，其中汽车板块个股分化显著，前期季报业绩不及预期的头部企业表现不佳。跌幅居前的是光伏、半导体等行业板块，一方面是市场风格切换存在回调的空间，另一方面短期受限电政策影响。

债市方面，LPR降息已在预期之中，下调幅度也未超预期，现券期货震荡偏弱，10年国债期货主力合约跌0.02%，但超长债继续受到青睐；往后看收益率下行动力减弱，短期内或维持窄幅震荡格局。

##### 后市展望

股市在经历了超跌反弹之后进入了平台期。经济基本面预计将保持低位平稳，流动性维持中性偏松的状态。海外资本市场走势有一定的不确定性，但冲击最大的时候或已过去。因此，以业绩为支撑的结构性及个股机会更大。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

## 重点行业观察

### 计算机行业

#### 紫光股份：业绩符合预期，ICT 行业地位稳固

##### 事件

2022年8月19日，公司发布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入344.02亿元，同比增长11.88%；实现归母净利润9.59亿元，同比增长3.58%；实现扣非归母净利润8.74亿元，同比增长26.38%。

##### 点评

ICT基础设施行业地位稳固，多产品市场份额领先。上半年，公司ICT基础设施及服务业务实现营业收入221.29亿元，同比增长24.94%，占营业收入64.32%。上半年，公司持续发挥技术创新能力，全面升级ICT基础设施及服务，分别推出云智原生应用驱动网络解决方案AD-NET6.0+、H3C UniServer R4900LCG5液冷服务器、8K云屏等新产品。公司在网络、计算、存储、安全、云计算等产品市场占有率均位居前列。

新华三稳扎稳打，运营商业务连续中标。新华三上半年实现营业收入238.31亿元，同比增长20.95%；实现净利润17.77亿元，同比增长20.82%。其中，国内业务收入189.22亿元，同比增长18.16%；国际业务收入9.05亿元，同比增长13.88%，持续加强海外子公司布局和人才团队建设；国内运营商业务实现收入40.04亿元，同比增长38.34%。作为运营商云网市场主流供应商，新华三大份额中标运营商集采项目和重大项目；其中，在中国电信2022-2023年服务器集中采购项目中实现了7个标包的全部入围，中标金额超过30亿元。

紫光云业务进展不断，增速亮眼。紫光云上半年在云服务、智慧城市及产业云方面深入场景化发展，业务不断取得突破进展，云服务和产业云项目陆续中标。云服务方面，陆续中标曲靖政务云、重庆税务云、深圳联通公安专享云、洛阳公安专享云、中建科云等项目。智慧城市方面，陆续中标朝阳市智慧城市、烟台疫情防控、武清疫情防控、泉州公安等项目。产业云方面，中标沈阳化工园智慧应急、重庆铁路智慧工地等项目。紫光云上半年实现营业收入5.58亿元，同比增长42.38%。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

### 家电行业

#### 上半年极米营收实现稳健增长，看好疫后复苏弹性释放

##### 事件

公司发布2022年半年报，2022H1公司实现营业收入20.36亿元，同比增长20.72%；实现归母净利润2.69亿元，同比增长39.78%；实现扣非后归母净利润2.32亿元，同比增长30.39%。

##### 点评

上半年营收稳健增长，海外表现优异。分品类来看，2022H1公司投影仪整机及配件/互联网增值业务分别实现营收19.77/0.44亿元，同比分别+20.10%/+48.26%，销量提升叠加高价位新品拉动，投影机收入持续增长。分区域来看，2022H1国内收入为17.70亿元，同比+14.65%，我们预计国内线上渠道在618推动下维持稳定增长，

而线下受疫情影响基本持平；2022H1 公司海外收入为 2.51 亿元，同比 +89.83%，受海外消费需求疲弱等因素影响，我们预计 Q2 海外增速环比 Q1 小幅回落，但整体来看，上半年海外依旧实现高增。单季来看，公司 Q2 实现营收 10.23 亿元，同比 +17.35%；Q2 实现归母净利润 1.48 亿元，同比 +43.24%。

毛利率稳中有升，研发投入增强。2022H1 公司毛利率同比提升 0.71pct 至 37.52%，其中单 Q2 毛利率同比 -1.04pct 至 37.25%，若剔除会计准则调整影响，单 Q2 毛利率同比去年提升约 0.5pct，上半年毛利率实现稳中有升。2022H1 公司销售/管理/研发费用率同比分别 -1.34pct/+0.54pct/+2.90pct 至 13.96%/3.46%/9.56%，其中单 Q2 销售/管理/研发费用率同比分别 -2.68pct/+0.51pct/+1.36pct 至 14.22%/3.39%/9.86%，受益于国内品牌投放缩减与海外费用投放效率提升，公司销售费用率有所降低；而研发费用率提升则主要系公司加强研发投入所致。综合影响下，2022H1 公司净利率同比 +1.80 至 13.23%，其中单 Q2 净利率同比 +2.60 至 14.46%，若剔除税收优惠影响，单 Q2 净利率为 9.63%，同比下滑约 2pct。

海外布局逐步完善，极米神灯有望打开国内第二增长曲线。2022 年 8 月，公司于国内上市极米神灯，全新产品形态叠加优秀产品性能，有望带动公司市占率进一步提升。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

## 电子行业

### 新洁能：汽车、光储占比持续提升，IGBT 将开启加速放量

产品结构调整效果显现，IGBT 收入占比已接近 15%。22H1 公司营收 8.61 亿元，同比 +25.73%；归母净利润 2.34 亿元，同比 +34.42%。具体来看，22H1 公司 IGBT 产品收入 1.25 亿元，同比 +371.23%，占收入比重达 14.57%；SGT MOS 产品收入 3.60 亿元，同比 +32.83%，占收入比重达 41.89%；SJ MOS 产品收入 0.99 亿元，同比 +66.16%，占收入比重提升至 11.52%。

发力汽车、光储等高景气下游，收入占比持续提升。2022 年，公司对下游客户结构进行持续调整，22H1 公司汽车领域占比提升至 13%、光伏储能占比达 18%、工控领域占比达 36% 以及 5G 安防与数据中心占比达 8%。此外，公司进一步降低了智能短距离交通应用以及部分消费电子应用的市场份额，泛消费类和智能短距离交通占比分别为 14% 和 11%。

与华虹合作紧密，伴随 FRD 芯片产能缓解 IGBT 有望加速放量。公司与华虹合作多年，MOS 及 IGBT 产品在华虹均有产能，且整体产能持续增长。此外，为满足 IGBT 合封需求，公司积极协调 FRD 供应商增加产能，FRD 回货数量较去年同期增长 158%，随着 FRD 产能的进一步提升，22H2 公司 IGBT 产品有望加速放量。

控股国硅集成，功率 IC 有望开启协同成长。22H1 公司以自有资金对国硅集成进行增资并实现控股，其主要致力于车规级智能功率 IC 设计，应用市场已涵盖汽车电子、光伏及储能、数据中心和工业控制等领域。目前国硅集成已覆盖 20V 600V 栅极驱动产品系列，并积极联合开发结合 MOS 创新、封装创新、IC 创新的智能功率集成产品，进一步满足高端客户的创新需求。

IGBT 模块封测线建设稳步推进，2023 年初有望通线。2021 年 11 月，公司设立子公司金兰半导体主要从事 IGBT 模块封测，目前设备正在购建过程中，预计 2023 年 1 月底完成通线。功率模块产品的开发也正在同步进行，基于 650V 和 1200V 平台的多款应用于光伏逆变行业的 IGBT 模块产品，预计产线通线后即可进行样品的试制以及验证评估。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

## 机械军工行业

### 高测股份：2022H1 业绩超预期，金刚线和切片代工业务带动业绩快速增长

#### 事件

高测股份发布 2022 年半年报。

#### 点评

2022H1 业绩超预期，切片代工业务高速增长。2022H1 公司实现营业收入 13.35 亿元，同比增长 124.16%，归母净利润 2.37 亿元，同比增长 224.39%；扣非归母净利润 2.33 亿元，同比增长 285.44%。分业务看，光伏切割设备实现营收 5.60 亿元，同比增长 47.02%，其中在手订单 11.76 亿（含税），同比增长 60.62%；光伏切割耗材实现营业收入 3.26 亿元，同比增长 152.19%；切片代工业务实现营收 3.11 亿元，切片代工业务逐步兑现收入；创新业务（包括设备及耗材）实现营收 7567.84 万元，同比增长 66.40%。

期间费用率显著降低，盈利能力持续提升。2022H1 公司综合毛利率 38.67%，同比提升 4.74%，净利润达 17.74%，同比提升 5.48%。盈利能力提升主要是：（1）公司金刚线技改完成，毛利率提升至 40% 以上；（2）目前硅片价格处于高位，公司剩余片销售收入带动切片代工利润提升。期间费用率 16.70%，同比降低 6.03pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.07%/7.30%/6.19%/0.14%，分别同比-1.15pct/-2.48pct/-1.92pct/-0.48pct。未来随着公司业绩持续增长，规模效应下，期间费用率持续降低，净利率仍将提升。

金刚线和切片代工业务将持续增厚公司业绩。公司 7 月 13 日发布公告，公司与壶关县人民政府就年产 12000 万千米金刚线项目达成投资意向。同时启动一期 4000 万千米金刚线项目建设，项目总投资额约 6.66 亿元，预计 2023 年下半年投产；公司规划的切片代工产能超过 47GW，未来按照单 GW 净利润 1500 万保守测算，贡献净利润将超过 7 亿。未来随着金刚线市占率提升及切片代工利润释放，公司业绩弹性将增强。

风险提示：硅片扩产不及预期；行业竞争加剧；切片代工利润波动。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

## 房地产行业

### 1 年期、5 年期 LPR 双双下调

8 月 22 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%，分别较上一期下调 5 个和 15 个基点。

房地产市场恢复遇冷：据国家统计局数据，7 月全国商品房销售金额、销售面积环比分别下降 45.4%、49.1%，降幅较 6 月分别扩大 7.4、10.6 个百分点，单月销售规模仅高于今年 4 月。叠加房地产项目交付问题频出，市场信心再次受挫，房地产市场遇冷整体处于下行态势。另外，今年宏观经济恢复态势并不稳固，企业投资及居民消费意愿等均处于承压状态。因此，稳增长仍为当前首要目的。而房地产作为国民经济支柱产业，亟待复苏，助力“稳增长”。

信贷政策放松，助力市场信心提振：此次 LPR 调整中，5 年期 LPR 较上期下降 15 个基点至 4.3%，下降幅度较大，个人住房贷款一般以 5 年期以上 LPR 作为定价基准，因此 5 年期 LPR 下调对于购房贷款成本控制有较为显著的效果，减轻购房者贷款负担，对于提振购房者信心有较强助力，利好房地产市场销售整体恢复，为房企加速回款并减轻发债融资成本和偿债压力。此外，购房者还贷负担降低对于居民消费意愿也起到正面推动作用，从

而扩大内需，助力消费回升，提振国民经济。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

## 汽车行业

### 常熟汽饰（603035）2022年中报点评：新能源业务驱动营收逆势增长，利润释放仍有空间

#### 事件

8月22日公司发布2022年半年报，1H22公司实现营收15.4亿，同比+27.4%；实现归母净利润2.0亿，同比-6.1%。2Q22公司实现营收8.5亿，同/环比分别+42.8%/+25.3%；实现归母净利1.2亿，同/环比分别+10.4%/+54.7%，实现扣非归母净利1.1亿，同/环比分别+3.7%/+68.0%，非经常损益主要为计入政府补助965万。

#### 点评

公司发布2022年半年报，2Q22营收逆势高增：1H22公司实现营收15.4亿，同比+27.4%；实现归母净利润2.0亿，同比-6.1%。2Q22公司实现营收8.5亿，同/环比分别+42.8%/+25.3%；实现归母净利1.2亿，同/环比分别+10.4%/+54.7%，实现扣非归母净利1.1亿，同/环比分别+3.7%/+68.0%，非经常损益主要为计入政府补助965万。1、收入端：新能源业务助力2季度营收逆势增长。1)公司2Q22营收同/环比分别+42.8%/+25.3%，显著优于汽车行业整体（2Q22中国乘用车产量同/环比分别+1.0%/-10.1%），预计受到新能源项目放量驱动（1H22/2021公司新能源收入占比分别为30%/21%）；2)公司1H22模检具开发费营收达3.8亿（同比+198.2），公司模具业务发展有望提升公司模具寿命并提升产品良率。2、利润端：毛利率短期承压，利润释放仍有空间。1)毛利率。1H22毛利率为20.9%（同比-3.7pct），2Q22公司毛利率为20.0%（同/环比分别-6.6pct/-1.9pct）。预计1H22公司传统车型业务是毛利率承压主因（年降压力+疫情影响下排产不足），下半年随着传统车型客户排产走强，公司毛利率有望迎来显著回升；2)净利率。1H22公司扣非净利率为11.2%（同比-5.0pct），2Q22净利率为12.7%（同/环比分别-4.8pct/+3.2pct）。2Q22公司净利率环比走高主因为费用率降低（四费比例环比-3.3pct）以及合营公司盈利情况改善（投资收益营收占比环比+1.4pct）。

中长期看新能源驱动成长，展望下半年新能源+传统车业务有望共振。1)中长期看，截至1H22公司在理想、特斯拉、Vinfast、长城汽车、北汽越野、零跑、哪吒等新客户新项目先后竣工投产，产品广泛覆盖门板、主副仪表板、立柱、衣帽架、模检具等品类，单车价值量持续提升。预计公司新能源业务2022-2024年营收复合增速超40%，将成为公司持续增长核心驱动；2)展望下半年：2H22车市需求有望在多级促销政策及宏观经济复苏支撑下迎来强势复苏，公司客户广泛覆盖合资、自主及新能源车企，公司将充分受益车市整体复苏。

投资建议：我们预计公司2022年、2023年和2024年实现营业收入为35.1亿元、43.1亿元和53.5亿元，对应归母净利润为4.9亿元、6.2亿元和7.5亿元，以今日收盘价计算PE为13.6倍、10.6倍和8.8倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

## 有色行业

## 中钢天源：磁材、检测业务齐发力公司业绩迎来跨越式增长

### 事件

中钢天源发布 2022 年半年报。

### 点评

磁材、检测业务齐发力，上半年业绩大增。2022 年上半年，公司实现营业收入 14.27 亿元，同比增长 24.96%；实现归母净利润 1.98 亿元，同比增长 89.436%。公司业绩大增主因检验检测业务发展态势良好，四氧化三锰产销两旺且产品及客户结构升级。

检测业务持续拓宽，保持高速增长态势。公司是国内唯一的全牌照、全国布局的基建检测机构，2021 年收购吉林正达进军公路检测领域，并不断增设立分子公司、办事处，建设全国性检测服务网络。在深耕铁路、公路等大基建检测市场的同时仍在不断拓宽检测业务范围及服务区域，加大科技创新研发力度，积极挖掘探索环境、EMC 和电子等增量市场。另外，国内第三方检测业务保持高速增长，21 年市场规模突破 4000 亿元，增速超 12%，未来 3-5 年有望延续高增长状态。抓住行业发展机遇，拓宽检测业务范围，助力公司业绩增长。

磁材需求高增长，公司产能扩张，磁材业务有望实现飞跃式发展。在双碳背景下，新能源汽车、风电、节能电机等行业在未来 3-5 年有望保持高速发展，进而带动磁材需求大幅增长。公司拥有较完善的磁性材料产业链，目前拥有电子级四氧化三锰 5 万吨、电池级四氧化三锰 5000 吨、永磁铁氧体器件 2 万吨、软磁器件 5000 吨、稀土永磁器件 2000 吨的生产制造能力。为满足下游市场需求的的增长，公司有序扩张产能，在建电池级四氧化三锰年产能 1 万吨，金属磁粉心年产能 4000 吨，金属软磁粉末年产能 4000 吨。

宝武托管利好公司发展，市场化改革激发经营活力。宝武已托管公司控股股东-中钢集团，未来宝武有望为公司供应优质铁红，并与公司共享磁材行业下游客户资源；双方协作将助力公司加速成长。此外，公司一直坚持市场化改革，股权激励已落地，奖励机制将进一步激发公司经营活力。

(分析师：吴轩，SAC 执证编号：S0110521120001)

## 主要市场数据

表 1: 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
上证指数	3277.79	0.61	-0.45	0.24	-4.36
深证成指	12505.68	1.19	-0.71	0.90	-12.26
沪深 300	4181.40	0.73	-0.84	-1.34	-12.33
科创 50	1107.28	-0.11	-2.21	2.06	-27.59
创业板指	2779.02	1.64	0.04	1.52	-12.96
恒生指数	19656.98	-0.59	-1.33	-4.62	-20.90
标普 500	4137.99	-2.14	-3.18	4.45	-6.84
道琼斯工业指数	33063.61	-1.91	-2.70	3.65	-5.86
纳斯达克指数	12381.57	-2.55	-4.30	4.63	-15.86
英国富时 100	7533.79	-0.22	0.24	3.54	6.29
德国 DAX	13230.57	-2.32	-2.91	-0.17	-16.30
法国 CAC40	6378.74	-1.80	-2.29	2.60	-3.73
日经 225	28794.50	-0.47	-1.47	3.15	6.59
韩国综合指数	2462.50	-1.21	-2.14	2.90	-19.54
印度 SENSEX30	58773.87	-1.46	-2.47	4.82	6.23
澳洲标普 200	7046.87	-0.95	-1.13	3.76	-5.55

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 2: 国际商品期货及相关指数

	收盘价或点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金	1749.40	-0.77	-1.54	1.27	-1.94
COMEX 白银	18.89	-0.96	-4.29	1.44	-18.29
ICE 布油	96.69	-0.03	3.25	-1.72	48.34
NYMEX 原油	90.59	0.17	2.81	-4.34	45.78
NYMEX 天然气	9.76	4.54	5.58	17.60	153.44
LME 铜	8052.50	-0.32	1.62	8.05	-10.89
LME 铝	2388.50	0.10	-0.93	-3.51	-6.20
LME 锌	3524.00	1.05	0.30	17.76	20.33
CBOT 大豆	1433.50	2.10	3.13	8.95	11.06
CBOT 小麦	786.75	2.04	0.80	3.66	8.03
CBOT 玉米	627.75	0.72	2.57	11.25	16.90
波罗的海干散货指数	1270.00	-0.70	-8.90	-40.82	-68.96
生猪指数	22219.26	2.26	3.35	4.68	30.58

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 3: 美元指数及主要外币兑人民币的中间价

	收盘点位或汇率	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
美元指数	108.11		1.37	1.46	15.68
美元中间价	6.82	0.20	0.49	1.00	4.95
欧元中间价	6.84	-0.35	-0.88	-0.83	-9.83
日元中间价	4.98	-0.63	-1.47	1.14	-15.90
英镑中间价	8.06	-0.78	-1.85	-0.49	-9.04
港币中间价	0.87	0.17	0.40	1.03	4.18

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 4: 沪股通前十大活跃个股 (2022-08-22)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
601012	隆基绿能	11.63	16.20	-4.57	-4.83
600438	通威股份	11.48	4.52	6.95	2.03
600519	贵州茅台	6.34	5.22	1.12	-0.05
603259	药明康德	6.61	1.83	4.78	0.90
603799	华友钴业	6.32	1.99	4.32	5.51
688599	天合光能	4.36	2.67	1.69	-1.18
600276	恒瑞医药	2.49	4.44	-1.94	-2.40
601888	中国中免	2.69	3.82	-1.13	2.73
600036	招商银行	2.08	3.21	-1.13	-0.68
601318	中国平安	1.91	2.29	-0.38	0.44

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 5: 深股通前十大活跃个股 (2022-08-22)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
300750	宁德时代	6.39	10.76	-4.37	3.7
002466	天齐锂业	10.13	3.84	6.29	10.0
002594	比亚迪	6.92	3.96	2.97	1.2
002475	立讯精密	5.16	4.67	0.50	2.6
300274	阳光电源	2.24	5.31	-3.08	1.1
300014	亿纬锂能	2.47	4.79	-2.33	4.7
000858	五粮液	3.13	3.84	-0.71	-1.2
300760	迈瑞医疗	4.88	1.83	3.05	3.3
002460	赣锋锂业	4.66	1.96	2.70	5.3
002812	恩捷股份	4.68	1.34	3.33	4.0

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

## 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/或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/或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

		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	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
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	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