

## 重点行业观察

### 电新行业：固德威一季报点评

公司发布 2021 年一季度业绩报，实现营业总收入 4.4 亿，同比增长 99.6%；净利润 6949.22 万元，同比增长 86.26%，归母净利润 6992.8 万元，同比增长 86.4%；每股收益为 0.79 元。

Q1 营收同比翻倍，净利润保持高速增长。一季度是光伏行业传统意义上的装机淡季，2021Q1 光伏行业伴随着多晶硅料紧缺、涨价，基于成本升高，下游各环节盈利能力受到挤压，因缺货和涨价因素光导致电站端需求释放减缓，“缺芯”导致逆变器 IGBT 供应紧张，公司在此背景下 Q1 营业收入 4.4 亿，同比翻倍，归母净利润 6992.8 万元，保持高速增长，销售毛利率 37.81%，环比提升 9%，保持了良好的盈利能力。

分布式市场快速增长，全年出货量有望翻倍。根据国家能源局公布数据，2021Q1 光伏累计装机 258.5GW，一季度新增装机 5.33GW，其中分布式光伏 2.81GW，占比达 52.72%，集中式光伏电站装机 2.52GW，占比 42.27%。随着大型地面电站实行平价上网，补贴全面取消，分布式电站保留的 3 分/度的光伏补贴将成为推动分布式发展的驱动力，分布式装机在我国装机结构中的占比不断提升。公司业务以分布式逆变器起家，充分享受国内分布式市场增长红利，预计 2021 年公司光伏逆变器市占率达到 6%，出货量有望达到 10GW。

储能蓝海市场开启，公司迎来新的利润增长点。随着风光装机的加速，为保障电网稳定性，匹配储能的需求愈发强烈。截止到 2020 年底，我国累计电化学储能装机规模为 3.27GW，到 2025 年我国要实现储能从商业化初期向规模化发展转变，装机规模 30GW 以上，意味着未来十年储能市场规模有十倍的成长空间。2020 年公司储能逆变器收入 1.58 亿元，业务收入占比 9.99%，2021 年公司储能板块业绩有望实现翻倍增长。

投资建议：我们预计 2021 年/2022 年/2023 年公司归母净利润为 4.5/6.0/7.3 亿元，对应当前 PE 分别为 47.1/35.3/29.2，给予增持评级。

（研究员：王帅，执业证书编号：S0110520090004）

### 建材行业：东鹏控股 2021 年一季报点评：Q1 业绩扭亏为盈，盈利有望稳步提升

事件：公司发布 2021 年一季报。公司 2021 年一季度实现营业收入 11.33 亿元（+135.28%），归母净利润 0.52 亿元（+147.55%），扣非归母净利润 0.19 亿元（+117.28%）。

点评：公司一季度业绩扭亏为盈，降本增效成果显著。公司 2021 年一季度业绩迎来拐点。2021 年 Q1 公司归母净利润 5197 万元，而 2020 年 Q1 亏损 1.09 亿元，2019 年 Q1 亏损 2551 万元，实现扭亏为盈。经营现金流量净额 3691 万元，去年同期-7.55 亿元，现金状况明显改善。费用层面，公司经营质量改善，降本增效卓有成效，2021 年 Q1 销售/管理/财务/研发费用率分别为 14.05%（-20.53pct）、8.43%（-7.15pct）、1.31%（-0.96pct）和 2.41%（-0.86pct），与 2020 年 Q1 相比均有所下降。

产销两端同时发力，盈利有望稳步提升。生产端来看，2021 年 1 月公司向丰城项目投资 50.8 亿元建设生产线，本次投资有利于公司产能提升，生产成本降低；2021 年 3 月，清远基地 4#双层岩板窑炉点火，公司实现定制化、柔性化生产，产品种类更加丰富。销售端来看，公司坚持零售主战场和做优质工程，收入、利润稳步上升。一方面，公司在零售市场重点布局，通过提升门店补贴、采用共享仓模式等方式提高终端经销商竞争力，树立品牌形象，提高市场占有率，同时，公司建立全方位线上销售体系，进一步扩大销量。另一方面，公司通过产品+服务+创新模式，发展优质地产客户和商业连锁项目，带来明显业绩增长，且客户回款状况良好。我们认为，公司扩大生产规模，优化产品结构，坚持零售主战场和做优质工程，市场占有率有望继续提升，未来收入、盈利将迎来明显增长。

投资建议：公司在产品、品牌、渠道等方面竞争优势明显，所在行业景气度不断提升，伴随新增产能释放，

公司业绩预计明显增长。预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 10.87/13.51/16.43 亿元，对应 PE 分别为 23.62/18.99/15.62 倍，给予“增持”评级。

风险提示：原材料价格波动风险，竞争加剧风险，门店坪效提升不如预期，工程业务拓展不及预期。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

（研究助理：焦俊凯，执业证书编号 S0110120120006）

## 国防军工行业：爱乐达（300696）年报及一季报点评：营收利润高增长，航空零部件产业核心供应商

事件：公司发布《2020 年年度报告》与《2021 年第一季度报告》，20 年实现营收 3.0 亿元，同比+64.9%；实现归母净利润 1.4 亿元，同比+75.22%；21 年 Q1 实现营业收入 1.1 亿元，同比+121.51%；实现归母净利润 4681.57 万元，同比+76.89%。

评论：1、营收净利持续高增长，生产促进管理提升。公司连续两年销售收入大幅增长，净利润水平提升显著，主要是受益于我国航空航天产业发展和主要客户重点型号产品逐渐放量。公司一方面积极调整产品结算结构，提高了高附加产品的占比，另一方面不断加强内外部人员与资源的协调，优化各环节运作衔接，有效提高管理效率降低成本费用。

2、业务大幅增长订单饱满，积极扩产军民航空市场广阔。公司一季度预付款项为 417.34 万，同比增长 73.90%，表明公司在手订单饱满，下游需求紧迫，生产任务繁重，原材料采购需求较大。在建工程 4284.59 万，同比增长 483.21%，表明公司业务持续扩大，正在积极组织扩建扩产，进一步提高产能响应下游充足订单。国内军用航空利好政策频繁出台、政策红利持续释放，民用航空市场自主飞机谱系建设日渐成型、新舟系列支线飞机与 C919 干线飞机有望在未来量产，公司未来市场空间广阔，有望长期保持高速发展态势。

3、加速拓展产业链布局，全业务整体产能产业双提升。公司专注航空零部件主业，沿“数控精密加工—特种工艺处理—部组件配装”流程拓展产业链，加速各流程产能建设。2020 年数控精密加工新增设备 20 余台、建立小批量柔性生产线，特种工艺处理大力提升热表面处理各产线的产能及产能利用率，装配业务取得某型无人机中机身大部件装配订单负责该机型前中后机身对合装配任务。公司在成都新都区航空产业园内设立的子公司部分设备已安装完成，产业战略布局正有序开展。市场快速拓展、产能有序扩大配合产业延伸加速布局，将有力支持公司未来业绩的增长。

4、智能制造中心前期准备完成，制造升级产能扩大助力业绩腾飞。据 2020 年报，公司在成都高新区投资建设的航空零部件智能制造及系统集成中心项目已完成施工设计及施工前期准备，项目建成后预计每年可实现销售收入 2.34 亿元，净利润 0.60 亿元。该项目能够大幅增加公司产能、提高设备利用率、缩短制造周期、提高准时交付率以兑现业绩，同时还能助力公司达到国际先进智能制造水平，充分受益国际转包、国内分包业务放量，实现营收与利润的腾飞。

5、首次覆盖，给予爱乐达买入评级。（1）公司质地好：具备航空零部件全流程能力+在手订单持续增长+运营管理成效显著；（2）赛道质量优：数控精密加工与特种工艺具有很高的技术门槛，部组件装配业务需要装配资质，行业壁垒整体较高；（3）军机市场持续受益下游放量与政策红利，长期高需求具有确定性，民机市场回暖迅速，国产飞机未来量产市场空间广阔；（4）公司兼顾整体产能提升与相关产业链布局，注重新市场拓展与现有市场维护，经营稳健未来业绩增速可期。预计 2021-2023 年净利润 2.15/3.10/4.83 亿，PE39/27/17 倍，给予买入评级。

6、风险提示：订单不及预期、生产经营不及预期

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

## 医药行业：华熙生物：2021Q1 营收 7.77 亿元，同比增长 111.12%

事件：4月28日，华熙生物发布2021年一季度报，报告期内，公司营业收入7.77亿元，同比增长111.12%；实现归母净利润1.52亿元，同比增长41.05%；基本每股收益0.32元，同比增长39.13%。

点评：自今年1月7日，华熙生物主导申报的透明质酸钠作为新食品原料正式得到国家卫健委的批准，华熙生物开启从原料、医疗终端、功能性护肤品“三驾马车”，向原料、医疗终端、功能护肤品、功能性食品的“四轮驱动”转变的全新时代。其中，原料为业务基础，稳健上升；医药终端附加值高，发展潜力待进一步释放；功能性护肤品增速迅猛，功能性食品作为新锐业务，强劲起势。

2021年一季度，华熙生物实现诸多经营亮点。1月份，“华熙生物研究院”上线，打造“华熙 INSIDE”授权体系，赋能产业链上下游合作伙伴；公司发布国内首个透明质酸食品品牌“黑零”。2月份，公司与山东省食品药品检验研究院、山东大学联合申报的“化妆品原料质量控制重点实验室”成为国家药监局首个化妆品原料质量研究室。3月份，济南市联手华熙生物建设世界透明质酸谷，促进山东产业高质量发展；公司正式推出首个玻尿酸饮用水品牌“水肌泉”，极简配方，仅含纯净水+透明质酸；公司润百颜品牌联合天猫“小黑盒”，推出首个新锐国货超级新品计划；夸迪作为四大国货代表品牌之一入选李佳琦《爆款中国》系列，品牌力进一步提升。

同时，根据4月10日上交所披露的《华熙生物科技股份有限公司收购东营佛思特生物工程有限公司100%股权的完成公告》，山东省东营市中级人民法院于2021年4月6日出具民事裁定书，裁定终结佛思特公司重整程序，公司收购佛思特100%股权各项事宜已顺利完成，标志着公司在透明质酸原料市场上市占率进一步提升。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

## 主要报告推荐

### 户储巨头，蓝海老兵

#### ——派能科技(688063)公司简评报告

事件:公司发布2020年年报,报告期内实现营收11.20亿元(+36.62%),实现归母净利润2.75亿元(+90.46%),实现归母扣非净利润2.70亿元(+68.37%);公司发布2021年一季报,报告期内实现营收2.58亿元(+51.69%),实现归母净利润0.59亿元(+43.47%),实现归母扣非净利润0.57亿元(+40.83%)。公司综合销售毛利率43.52%(+6.49pct),销售净利率24.51%(+6.93pct),期间费用率14.70%(-2pct)。

深度绑定海外客户,穿越疫情韧性彰显:公司全年以自主品牌和贴牌销售储能产品供给680.23MWh(+37.96%)。公司来自境外的主营业务收入9.43亿元,占主营业务收入的88.42%。2019年全球户用自有品牌储能产品出货前三为特斯拉、LG化学和派能科技,市场份额分别为15%、11%、8.5%(若计入贴牌产品公司市占率达到12.2%)。公司深度绑定海外客户,是欧洲第一大储能系统集成商Sonnen、英国最大光伏产品提供商Segen等海外大型优质客户的核心供应商。报告期内公司继续深化全球化市场战略,业务领域扩展至北美、日本、比利时等国家和地区。去年受新冠疫情影响,各国普遍采取停运、停航等海关限制措施,国际物流通道受阻;为此公司多措并举确保产品交付,实现营收和利润的稳健增长,海外户用储能市场和公司的韧性充分彰显。

深耕软包磷酸铁锂产业链,下游需求有望快速增长:公司主要产品为软包磷酸铁锂储能电池系统,具备正极、电芯、模组、EMS、BMS和电池系统的研发和生产能力。磷酸铁锂电池相比三元电池成本低、循环寿命长、安全性高但能量密度相对较低,被认为是最适合作为储能系统的电化学储能技术路线。公司居安思危前瞻布局,在高容量硅碳负极、复合导电剂、低温型电池、高倍率电池等方面加大研发力度。随着双碳目标的确立和我国储能支撑政策的陆续出台,我们认为2021年将成为国内电源侧、电网侧和用户侧储能应用规模增长的元年。公司在储能系统的技术和市场储备有望在国内蓝海市场开始兑现。

加紧产能布局,产品放量可期:根据BNEF预测2021年全球新增储能投运规模有望达到9.7GW/19.9GWh,2023年达到13.8GW/29.4GWh。2020年,公司已形成年产1GWh电芯产能和年产1.15GWh电池系统产能。同时,公司IPO项目规划了新增4GWh锂离子电芯产能和5GWh储能锂电池系统产能,并大幅提高了产线的自动化、智能化水平,提高生产效率、生产能力,满足客户日益增长的需求。

投资建议:我们预计公司2021年、2022年和2023年实现营业收入为22.3亿元、35.9亿元和43.5亿元,对应归母净利润为5.9亿元、9.3亿元和11.4亿元,以昨日收盘价计算PE为48.5倍、30.5倍和24.9倍,首次覆盖,给予买入评级。

风险提示:海外疫情使产品交付受阻;排他性条款限制客户开拓;行业竞争加剧;国内锂电储能装机增长不达预期。

(分析师:王帅,执业证书编号S0110520090004)

### 板块低配幅度扩大,房贷利率环比上行

#### ——房地产行业周报

截至2021年一季度末,房地产板块占比公募基金持仓市值为1.68%,环比2020年四季度末下降0.1个百分点,板块相对标准行业配置比例低配1.07个百分点,低配幅度进一步扩大。房贷利率方面,2021年4月1年期LPR为3.85%,5年期以上LPR为4.65%,连续12个月保持不变。房贷利率延续上行趋势,4月全国首套房平均贷款利率为5.31%,环比上涨3bp;二套房贷款平均利率为5.59%,环比上涨2bp。

上周北京针对2021年第一批通过挂牌方式出让的29个项目,公布了土地合理上限价格、竞建“公共租赁住房”上限面积、竞政府持有商品住宅产权预设份额等。本周4月26日迎来广州首批土地供应,共推出24宗涉

宅地，最终4宗地块因达到最高限价而进入最终摇号阶段，18宗地成交，2宗流拍，广州集中供地首溢价率达16.8%，较2020年全年的8.7%有一定提高，成交总金额达到452亿元。4月末仍将相继迎来无锡、重庆、沈阳的首批集中供地，土地市场热度将持续抬升。

投资建议：建议投资者关注龙头地产公司万科A、保利地产、中国海外发展、碧桂园、华润置地、融创中国以及二线弹性品种新城控股、旭辉控股集团、阳光城、金科股份、中南建设。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

## 霸主地位稳固，拥抱 TWh 时代

### ——宁德时代(300750)公司简评报告

事件：公司披露2020年年报，公司2020年营收503.19亿元(+9.9%)，实现归母净利润55.83亿元(+22.43%)，扣除非经常性损益实现归母净利润42.65亿元(+8.93%)，实现经营活动现金流量净额184.30亿元(+36.8%)，业绩基本符合预期。

霸主地位不改，独占半壁江山。2020年公司实现锂离子电池产量51.71GWh，同比增长9.42%，销量46.84GWh，同比增长14.36%，其中动力电池系统销量44.45GWh，同比增长10.43%。2020年国内动力电池装机总量为63.6GWh，其中公司装机量为31.9GWh，市场占有率为50%，继续稳居国内动力锂电榜首位置。储能方面，公司全年实现储能系统销售收入为19.43亿元，同比增长218.56%。

积极布局产能，拥抱TWh时代。公司现有动力电池产能69.1GWh，在建产能77.5GWh。公司目前合计规划产能500GWh，分布在宁德、青海、溧阳、四川、德国和肇庆等8个基地，产能规划规模位居全球首位，遥遥领先LG的260GWh和SK的100GWh，公司扩张信心十足。

不断完善纵向布局，成本控制能力优异。公司作为行业霸主，对上下游保持强势的议价能力，并采取成立合资公司等方式积极布局全行业领域，涵盖正负极、设备、电解液添加剂甚至于上游的锂镍资源，降低成本的同时力求保障供给稳定。且根据公司公告，公司将以证券投资的方式对上下游优质上市公司进行投资，布局版图持续扩张。

行业需求超预期，全年有望保持高速增长。一季度新能源车销售情况来看，春节影响显著弱于往年，3月的回升力度与往年却基本持平，季度销量大幅超出市场预期，我们预计，2021年国内新能源车销量将超过230万辆，其中乘用车仍将是驱动销量增长的主力，全年销量有望达到220万辆左右，需求增长非常显著。对应到电池需求来看，全年动力电池需求将超过120GWh，继续保持高速增长的态势。

投资建议：公司2021年/2022年/2023年预计营收934.42亿元/1201.67亿元/1578.13亿元，对应归母净利润为87.72亿元/124.01亿元/160.41亿元，以2021年4月27日收盘价计算对应PE为93倍/66倍/51倍，给予公司买入评级。

风险提示：新能源车销量不及预期；上游供给不及预期

(分析师：王帅，执业证书编号 S0110520090004)

## 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	3,457.1	0.42	-0.49	0.44	-0.46
深证成指	14,398.4	0.94	0.32	4.50	-0.50
沪深 300	5,119.2	0.56	-0.32	1.40	-1.77
恒生指数	29,071.3	0.45	-0.03	2.44	6.76
标普 500	4,186.7	0.00	0.16	5.38	11.47
道琼斯指数	33,984.9	0.00	-0.17	3.04	11.04
纳斯达克指数	14,090.2	0.00	0.52	6.37	9.33
英国富时 100	6,945.0	0.00	0.09	3.45	7.50
德国 DAX	15,249.3	0.00	-0.20	1.61	11.16
法国 CAC40	6,273.8	0.00	0.25	3.40	13.01
日经 225 指数	29,054.0	0.21	0.11	-0.43	5.87

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	66.09	0.00	-0.03	5.34	27.59
NYMEX 原油	63.01	0.00	1.40	6.51	29.86
LME 铜	9,878.50	0.00	3.42	12.44	27.20
LME 铝	2,399.00	0.00	1.46	8.45	21.19
LME 锡	27,185.00	0.00	1.51	7.08	33.75
LME 锌	2,928.50	0.00	2.68	3.90	6.45
CBOT 大豆	1,518.25	0.00	0.15	5.67	15.81
CBOT 小麦	733.25	0.00	2.95	18.65	14.48
CBOT 玉米	656.25	0.00	3.75	16.30	35.59
ICE2 号棉花	91.37	0.00	2.89	12.97	16.96
CZCE 棉花	15,915.00	0.89	1.08	7.53	5.50
CZCE 白糖	5,542.00	0.62	0.95	4.59	5.54
波罗的海干散货指数	2,889.00	0.00	3.62	41.20	111.49
DCE 铁矿石	1,138.50	-1.04	3.78	19.97	15.41

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	90.87	0.00	0.05	-2.48	1.02
美元兑人民币 (CFETS)	6.49	0.00	-0.12	-1.08	-0.82
欧元兑人民币 (CFETS)	7.82	0.00	-0.09	1.61	-2.68
日元兑人民币 (CFETS)	5.99	0.00	-0.54	1.03	-5.61
英镑兑人民币 (CFETS)	9.01	0.00	-0.08	-0.18	0.92
港币兑人民币 (CFETS)	0.84	0.00	-0.14	-0.95	-0.88

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
600519.SH	贵州茅台	2021-04-28	沪股通	1	38.6711	14.4095	24.2616	-9.8522	2,042.00
601012.SH	隆基股份	2021-04-28	沪股通	2	12.2717	8.7702	3.5015	5.2688	94.53
601318.SH	中国平安	2021-04-28	沪股通	3	9.3612	4.0266	5.3347	-1.3081	72.81
603986.SH	兆易创新	2021-04-28	沪股通	4	7.8190	5.9000	1.9190	3.9809	195.77
601888.SH	中国中免	2021-04-28	沪股通	5	7.3531	2.6301	4.7230	-2.0929	310.00
600036.SH	招商银行	2021-04-28	沪股通	6	6.8607	4.4114	2.4493	1.9621	51.76
600887.SH	伊利股份	2021-04-28	沪股通	7	6.7860	2.5118	4.2741	-1.7623	39.25
603259.SH	药明康德	2021-04-28	沪股通	8	6.7185	1.6841	5.0344	-3.3503	156.33
600031.SH	三一重工	2021-04-28	沪股通	9	6.4618	3.6395	2.8224	0.8171	31.52
601899.SH	紫金矿业	2021-04-28	沪股通	10	6.2134	2.8957	3.3177	-0.4219	11.09

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	2021-04-28	深股通	1	19.7871	10.4651	9.3219	1.1432	285.60
300750.SZ	宁德时代	2021-04-28	深股通	2	17.3987	10.9774	6.4213	4.5560	367.03
300059.SZ	东方财富	2021-04-28	深股通	3	12.8502	9.1857	3.6645	5.5212	31.75
300124.SZ	汇川技术	2021-04-28	深股通	4	11.6263	8.2749	3.3514	4.9236	90.60
300274.SZ	阳光电源	2021-04-28	深股通	5	10.1904	4.4227	5.7677	-1.3449	84.40
002475.SZ	立讯精密	2021-04-28	深股通	6	8.3109	3.2286	5.0823	-1.8537	37.20
000725.SZ	京东方 A	2021-04-28	深股通	7	8.2583	3.4024	4.8559	-1.4536	7.24
300015.SZ	爱尔眼科	2021-04-28	深股通	8	7.7458	3.9334	3.8124	0.1211	75.35
300122.SZ	智飞生物	2021-04-28	深股通	9	7.3154	3.3798	3.9356	-0.5557	218.02
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-04-28	深股通	10	6.7782	2.1754	4.6028	-2.4274	456.00

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