

重点行业观察**房地产行业：政策助力保障性租赁住房发展**

4月末，政治局会议强调，增加保障性租赁住房供给。5月住建部召开40个城市发展保障性租赁住房工作座谈会，要求各城市认真落实城市主体责任，坚持以人民为中心，增强工作的积极性、主动性，推动解决好大城市住房突出问题。

7月2日，国家发改委下发了《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作的通知》（下称《通知》），首次将保障性租赁住房（包括各直辖市及人口净流入大城市的保障性租赁住房项目）纳入到试点申报项目名单中。

同时发布《关于加快发展保障性租赁住房的意见》就明确提出“用作保障性租赁住房期间，不变更土地使用性质，不补缴土地价款”、“出让价款分期收取”等政策，给企业进行了减负。并宣布进一步的减税措施，自10月1日起，租赁企业向个人出租住房减按1.5%缴纳增值税，企事业单位等向个人、规模化租赁企业出租住房，减按4%征收房产税。

从中央到地方政策助力保障性租赁住房发展，各地发布计划增加租赁住房供应。其中北京计划年内开工租赁住房项目11个，房源约1.3万套；上海今年将供应5.3万套租赁住房。同时REITs将租赁住房纳入试点、合理让渡地价和降低赋税等政策组合拳，来解决相关企业前期投资大、资金周转慢和税收负担高等痛点，有效增加保障性租赁住房的市场供给。

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

电子行业：明微电子上半年净利润3.03亿元，同比增944.79%

事件：明微电子7月19日晚间发布中报，上半年实现净利润3.03亿元，同比增长944.79%。2021年上半年，公司实现营业收入6.18亿元，同比增长237.69%，归属于上市公司所有者的净利润3.03亿元，同比增长944.79%。归属于上市公司所有者的扣除非经常性损益的净利润2.9亿元，同比增长1,204.16%。

点评：一、实际业绩超出业绩预告上线，原来业绩预告是2021年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为27,000万元到30,000万元，实际为3.03亿元。

二、公司实现快速增长，主要原因：1、下游应用领域需求旺盛，各产品线销量大幅增长，2021年上半年产品销售数量较上年同期增加114,139万颗，增长107.39%；产品销售收入较上年同期增加43,094万元，增幅达237.30%。

三、公司众多业务进展迅速。Mini LED驱动芯片已量产，电流精度可达±1.5%，提升灰度等级至16bit，亮度对比度更高、显示色彩更丰富。景观产品的智能配置芯片地址和参数、信号线级联抗干扰技术、65536灰阶和高刷新率的景观驱动产品已量产；创新性的支持高压串联应用、调光无频闪的串联方案驱动芯片已小批量产；灰度渐变柔和、无跳灰、支持在线调节亮度而不损失灰阶等级的PWM调光算法已通过技术开发，正在产品验证中。

四、上半年研发费用2755万元，同比增高在70%，且研发费用全部费用化。

五、公司目前流通股1800万，占总股本的25%。总股东人数6640人，较Q1增加16.3%。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

计算机行业：行业简评

事件：7月16日，央行数字人民币研发工作组发布《数字人民币研发进展白皮书》（下称《白皮书》），全面阐释数字人民币体系的研发背景、目标愿景、设计框架及相关政策考虑。

点评：央行首次面向国内和全球系统披露数字人民币研发情况。《白皮书》显示，截至今年6月30日，数字人民币试点场景已超132万个，覆盖生活缴费、餐饮服务、交通出行、购物消费、政务服务等领域；开立个人钱包2087万余个、对公钱包351万余个，累计交易笔数7075万余笔、金额约345亿元。

据人民银行副行长范一飞介绍，数字人民币主要定位于现金类支付凭证（M0），将与实物人民币长期并存。从经济价值看，数字人民币与实物人民币等价，具备货币的价值尺度、交易媒介、价值贮藏等基本功能。此外，数字货币在跨境支付、数据安全、隐私保护、可编辑性上的表现值得期待。我国拥有成熟的电子支付系统，数字货币的研发进展同样处于领先地位，可行性更高，有望利好数字货币、金融IT、区块链、大数据、网络安全等相关板块。

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

电力设备与新能源行业：【晶澳科技】基本面更新

扩产产能稳步推进，组件市占率逐步提升。

2020年公司硅片、电池片、组件产能分别可达18/18/23GW。21年计划达到30/30/40GW。目前已投产的产能为18/21/34GW。公司目前产能正在按照年初计划进行稳步推进。市占率方面，21/22年公司市占率目标分别为15%、18%。Q2预计出货5-6GW,21年出货目标25-30GW不变。

低价单已执行完毕，Q2毛利率迎来修复。

公司去年的低价单一共4GW，20Q4交付2GW，21Q1交付2GW，低价单的交付导致公司去年Q4和今年Q1盈利能力下降。Q1以后公司在签订合同时会考虑成本上涨因素，避免低价单的出现。Q2公司毛利预计15%，盈利能力正在逐步修复中。

组件价格趋于稳定，预计国内光伏装机需求将主要在Q4释放。

Q2组件平均价格1.7元，Q3预计1.75元，分布式价格比电站集采价格高0.06-0.12元。电站端的装机需求9-10月才会开始释放，最终还是要看Q4，国内全年50GW以上没问题。国家能源局的数据是上半年装机13GW，但是实际国内组件出货量要大于装机量，主要是由于去年抢装季导致实际装机低于名义装机，Q1存在组件补装。

电池效率稳步增长，扩大异质结中试线规模。

公司目前PERC电池效率23.3%，年底目标实现25.5%，电池效率基本按照每年0.4%的效率增长。PERC效率已经接近极限，未来一定会有下一代的技术出现。公司目前有TOPcon中试线100MW，HJT目前正在进行新线布局。新技术对旧技术的替代需要时间窗口，新旧技术面临的是相同的增量市场，首先要从成本上与旧的技术持平，才有可能对旧的技术进行缓慢的替代。

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

主要报告推荐

6月经济数据点评：经济保持低位平稳

——宏观经济分析报告

生产保持高增，外需仍是支撑。6月规模以上工业增加值两年复合同比增速为6.5%，微降0.04个百分点。但水泥价格持续大幅走低，水泥产量同比复合增速小幅回落0.2个百分点，内需保持走弱趋势，但下行势头可能有所减缓。出口交货值复合增速回升0.5个百分点，6月份出口增速有所反弹，对工业生产的高增形成重要支撑。但欧美地区6月份制造业PMI未继续上冲，保持高位震荡，日本和英国制造业PMI或分别于4月和5月已经见顶，全球工业需求可能即将走弱。内需疲弱叠加外需的见顶回落，将不可避免带来生产下行。地产投资回落，制造业投资加速。固定资产投资累计复合增速继续回升，与疫情前的差距在逐渐缩小。房地产投资当月复合增速继续大幅回落，房地产需求在政策调控下有所降温，居民中长贷比例下降，商品房销售面积当月同比复合增速大幅回落，增速中枢可能会有所降低，但当前房地产新开工面积和竣工面积增长较快，当月复合同比增速均较上月均有增加，短期内房地产可能仍有支撑；基建投资方面，地方债发行明显提速，基建投资6月复合同比小幅提升；6月制造业投资快速回升，复合增速较上月增加2.3个百分点，高增长的出口增速贡献较大，随着外需逐渐见顶，制造业投资的增速可能也会有所放缓。消费修复缓慢，汽车拖累较大。消费修复缓慢，汽车拖累较大。6月社会消费品零售总额两年平均增速为4.9%，较4月份反弹0.4个百分点。尽管6月消费有所修复，但增速仍处于较低位置，与疫情前8%左右的增速存在较大差距。且季调后的环比增速为0.7%，低于上月0.1个百分点，修复速度仍然较慢。除了商品零售同比复合增速提升0.5个百分点外，餐饮收入和限额以上消费增速均有所下降，其中餐饮收入仍受广深疫情的影响，而汽车消费对限额以上消费具有较大的拖累。总体来看，生产高景气仍依靠强劲外需，内需持续疲弱，政策收紧下房地产需求有所降温，但新开工增速对房地产构成一定支撑，政府专项债提速，基建缓慢修复。全球需求冲高回落的趋势开始出现。以中期维度观察，经济下行、货币宽松及美债走势仍是资本市场的主要决定因素。尽管经济延续下行，但政策已经着手维稳，预计下半年经济下行幅度不大。A股整体可能维持震荡略弱状态，结构性机会仍然重要；债券收益率下行空间有限，将维持震荡走势；商品整体仍有下行压力，但幅度较缓。风险提示：全球经济修复不及预期。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

聚焦碳减排、减量化与资源化

——环保行业中期策略报告

基本面趋势向上，板块表现超越市场。上半年，环保行业基本面趋势向上，板块表现明显优于沪深300指数。其中，固废与信息化板块表现亮眼，水务板块稳健向上。碳减排、减量化与资源化将是贯穿下半年的投资主线，重点关注碳减排、垃圾焚烧发电、危废资源化、污水资源化、基础设施公募REITs等五方面的投资机会。碳减排开启蓝海市场，智慧环保赋能碳中和。碳排放权交易遵循“总量控制与交易”原则，对各行业的碳排放实施总量控制。自欧盟始，开展碳交易的国家不断增多。我国在经历多年试点之后，也将于7月份正式启动全国碳交易。碳交易除改变当前各行业的生产方式外，还将促进碳资产管理、碳金融等一系列绿色金融形式的发展。以数据为基础的环保信息化，将贯穿于碳市场建设以及“监-控-管-服”的全产业链运转，深度赋能碳中和。减量化与碳减排助力垃圾焚烧发电持续发展。垃圾焚烧发电可以实现固废的无害化与减量化处置，解决城市运维痛点。在政策支持力度加大以及实际需求快速增长的双轮驱动下，我国垃圾焚烧发电规模快速发展。当前，垃圾焚烧发电的技术路径成熟，盈利模式清晰。碳交易市场开启后，CCER有望进一步增厚垃圾焚烧发电的盈利能力。危废资源化的商业模式清晰，市场化程度高。危险废物种类繁多，处置不当会产生严重危害。但同时，很多危废具有“资源性”特点，通过物理或化学方法可以将危废“变废为宝”，实现资源化的利用。危废资源化的商业模式清晰，市场化程度高，竞争格局分散。优势企业厚积薄发，稳步扩张，市占率提升。水资源的稀缺性和水质标准的提高将持续推升污水资源化的市场规模。我国区域水资源差异巨大，北方地区水资源短缺问题突出，污水资源化市场空间大。“十四五”规划对于污水处置率和处置质量做出了明确要求，污水提标改造趋势确定。基础设施公募REITs起航，

促进运营资产价值重估。基础设施公募 REITs 作为国内新型的金融资产，备受市场关注。从发展动力角度看，基础设施公募 REITs 既是投融资模式创新，也是企业改革的抓手，更是资产价值重估的方式。从供给角度看，基础设施公募 REITs 发行标准高，审批严格，底层资产质量佳。从需求角度看，REITs 具有投资价值，是重要的投资工具。我们维持对行业“看好”的投资评级，重点关注首创环保、瀚蓝环境、高能环境、碧水源等公司。风险提示：碳中和政策落地不及预期；国家发电补贴不及预期；危废资源化企业竞争加剧；污水资源化政策落地不及预期等。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

坚定产业和政策两条主线

——计算机行业中期策略报告

上半年计算机板块跑输大盘，二季度板块开启反弹。计算机板块近十五年经历过三轮涨跌周期。2021 年上半年板块下跌 0.23%，跑输上证指数 3.6 个百分点。2020 年 7 月以来，板块历经长达 10 个月的回调，直至今年 5 月，开始反弹。热点集中在数字货币、鸿蒙、人工智能、智能座舱等领域。计算机上半年行情主要来自于主题轮动，二三线主题标的涨幅较大，龙头标的中，科大讯飞、中科创达等人工智能、智能驾驶标的走势较好，整体而言计算机板块仍然呈现行业集中度提升，向头部公司聚集的态势。业绩方面，21 年 Q1 计算机行业营收同比增长 29.73%，相较于 20 年同期增速提高 44.47 个百分点。计算机核心逻辑：技术变革+政策推动。计算机行业作为典型的下游行业，其上游的主要需求来源是 G 端（政府）和 B 端（大中小企业）的信息化需求，而 G 端和 B 端的信息化需求受到技术变革和政策推动的影响，因此，计算机行业过去十五年来持续的成长逻辑是：一方面政策加速国产化率和信息化率提升，另一方面是技术变革引发新的商业模式和市场需求。投资逻辑：针对 2021 年下半年，我们认为，依然要遵循以下标准布局。1、最优选产业景气赛道叠加个股景气，如 AIOT、无人驾驶、人工智能等，重点推荐中科创达、科大讯飞、移远通信、广和通、涂鸭智能等。2、政策和产业共振的赛道，从技术发展及政策路径看，应用软件层面国产化较为落后，且过去政策激励较少，而从制造大国到制造强国，工业软件是实现弯道超车的必然，因此工业软件大概率是未来五年最核心赛道，重点推荐中望软件、中控技术、华大九天等。3、云计算产业趋势将长期持续，当前云计算板块龙头估值均处于合理区间，长期配置价值凸显，重点推荐金山办公、广联达、深信服、恒生电子、用友网络、金蝶国际、石基信息等。4、信创、网安、医疗 IT 等板块与政府支出关联度较大，当前阶段市场对板块成长性信心不足，但上述板块均是关系国计民生的重要支出，从历史情况看，政府大幅削减投入的可能较小，且龙头公司有产品、技术、渠道等多重优势，长期稳定性更高，信创、网安、医疗 IT 板块的公司多数处于估值底部，长期看，性价比明显。重点推荐中国长城、东方通、中孚信息、神州数码、奇安信、安恒信息、启明星辰、绿盟科技、天融信、卫宁健康、创业慧康、久远银海等。5、其他标的：超图软件、朗新科技、易华录、美亚柏科、虹软科技、捷顺科技等。核心重点推荐：中科创达、科大讯飞、移远通信、中望软件、金山办公、广联达、中国长城、奇安信、深信服等。风险提示：5G 进展低于预期；工业互联网、车联网商用进程不及预期；宏观经济下行，投资不及预期；政策效果不及预期。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

技术助力降本增效，Q2 业绩超预期

——中环股份（002129）公司简评报告

事件：公司发布 2021 年中报业绩预告，21 年上半年预计实现营收 170-180 亿元，同比增长 96.66%-108%。预计实现归母净利润 14-15.5 亿元，同比增长 160%-187%。其中 Q2 预计实现净利润 8.58-10.09 亿元，同比增长 200%-253%。业绩大幅增长超预期。210 硅片渗透率提升，大尺寸结构转型顺利。由公司引领的 210 技术受行业下游客户青睐，推动组件功率进入 600W+时代，促进行业实现度电成本的降低，210 生产工艺及产业配套方案逐步成熟。公司 210 硅片的出货量，由今年年初占全球硅片总量的 6%，上升至 6 月份的 15%。210 最新的良品率已达到 97%，公司 210 硅片将长期保持领先状态。产能加速释放，工业 4.0 赋能提效降本。截至 21H1，公司光伏材料产能较上年末提升约 55%，达到 70GW 的规模，产销规模同比提升 110%。二季度硅片出货量达 14.2-14.3GW。工业 4.0 加持下成本控制等能力提升造就行业领先地位。21H1 公司单位产品的硅耗率同比下降近

2%，硅损控制能力行业一流。今年整体费用率同比下降 2% 以上，A 品率大幅提升，硅片柔性制造为下游客户提供差异化选择。下半年公司产能将继续提升，到 21 年末产能达到 85GW。N 型硅片业务发力，扩大市场空间。上半年公司 N 型硅片全球占有率为 55%，下半年有望提升到 65%-70%。随着以 N 型硅片为衬底的 HJT 和 TOPCon 对传统 P 型 PERC 电池的取代，未来 5 年 N 型硅片市场空间有望持续高增，公司有望分享新技术红利。半导体业务快速成长，产品结构进一步完善。报告期内公司半导体材料的产销规模同比提升 63%，达到 8.4 亿。12 寸半导体硅片 6 月的产能达到 7-8 万片，超过原本的产能规划 4-5 万片。下半年 12 英寸外延片快速放量，产品结构持续升级。计划 2021 年，6 英寸及以下的产品产能达到 60 万片/月，8 英寸达到 75 万片/月，12 英寸达到 17 万片/月，公司产品结构进一步完善。投资建议：我们预计 2021 年/2022 年/2023 年公司归母净利润为 29.8/35.5/44.1 亿元，对应当前 PE 分别为 41.7/35/28.1，给予买入评级。风险提示：光伏下游装机需求不达预期；公司扩产进度不达预期；原材料价格波动导致成本增加。

（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	3,539.1	-0.01	-0.01	-1.45	1.90
深证成指	14,992.9	0.14	0.14	-1.11	3.61
沪深 300	5,113.5	0.37	0.37	-2.12	-1.88
恒生指数	27,489.8	-1.84	-1.84	-4.64	0.95
标普 500	4,327.2	0	0.00	0.69	15.20
道琼斯指数	34,687.9	0	0.00	0.54	13.33
纳斯达克指数	14,427.2	0	0.00	-0.53	11.94
英国富时 100	7,008.1	0	0.00	-0.42	8.48
德国 DAX	15,540.3	0	0.00	0.06	13.28
法国 CAC40	6,460.1	0	0.00	-0.73	16.37
日经 225 指数	27,652.7	-1.25	-1.25	-3.96	0.76

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	73.30	0	-0.39	-1.77	41.51
NYMEX 原油	71.45	0	-0.50	-2.75	47.26
LME 铜	9,447.00	0	0.21	0.77	21.65
LME 铝	2,487.00	0	-0.06	-1.45	25.64
LME 锡	33,610.00	0	0.03	7.53	65.36
LME 锌	2,988.00	0	-0.50	0.45	8.62
CBOT 大豆	1,389.00	0	-0.20	-0.71	5.95
CBOT 小麦	693.75	0	0.18	2.10	8.31
CBOT 玉米	549.75	0	-0.41	-6.58	13.58
ICE2 号棉花	89.94	0	0.01	5.94	15.13
CZCE 棉花	16,705.00	-0.65	-0.65	4.28	10.74
CZCE 白糖	5,609.00	1.72	1.72	0.41	6.82
波罗的海干散货指数	3,039.00	0	0.00	-10.17	122.47
DCE 铁矿石	1,225.00	-1.49	-1.49	6.20	24.18

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	92.71	0	0.00	0.37	3.06
美元兑人民币 (CFETS)	6.48	0.24	0.24	0.35	-0.86
欧元兑人民币 (CFETS)	7.64	0.05	0.05	-0.55	-4.97
日元兑人民币 (CFETS)	5.90	0.45	0.45	0.94	-6.95
英镑兑人民币 (CFETS)	8.92	-0.40	-0.40	-0.44	-0.07
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.23	0.23	0.27	-1.02

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	2021-07-19	沪股通	1	21.1830	11.3014	9.8816	1.4198	1,975.00
600111.SH	北方稀土	2021-07-19	沪股通	2	17.4756	10.7508	6.7248	4.0260	34.70
601012.SH	隆基股份	2021-07-19	沪股通	3	16.9534	7.3081	9.6453	-2.3372	88.12
601318.SH	中国平安	2021-07-19	沪股通	4	15.1201	5.6120	9.5081	-3.8961	59.35
603799.SH	华友钴业	2021-07-19	沪股通	5	12.0491	8.7023	3.3469	5.3554	129.60
600276.SH	恒瑞医药	2021-07-19	沪股通	6	11.4440	6.8941	4.5499	2.3442	60.96
600309.SH	万华化学	2021-07-19	沪股通	7	10.7398	6.2150	4.5248	1.6902	124.55
600031.SH	三一重工	2021-07-19	沪股通	8	10.5865	5.2644	5.3222	-0.0578	25.34
600036.SH	招商银行	2021-07-19	沪股通	9	10.1027	4.7070	5.3958	-0.6888	50.83
600196.SH	复星医药	2021-07-19	沪股通	10	8.9938	5.8723	3.1216	2.7507	74.75

资料来源: Wind, 首創证券

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	2021-07-19	深股通	1	27.6442	13.4137	14.2306	-0.8169	523.50
000858.SZ	五粮液	2021-07-19	深股通	2	14.0915	8.5438	5.5476	2.9962	280.89
002460.SZ	赣锋锂业	2021-07-19	深股通	3	12.6637	7.2162	5.4475	1.7686	166.61
000651.SZ	格力电器	2021-07-19	深股通	4	12.4648	8.2669	4.1978	4.0691	51.48
002594.SZ	比亚迪	2021-07-19	深股通	5	11.5284	5.6515	5.8770	-0.2255	223.97
000725.SZ	京东方 A	2021-07-19	深股通	6	11.3677	2.6014	8.7663	-6.1648	6.37
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-07-19	深股通	7	10.2305	7.3863	2.8442	4.5420	458.95
000063.SZ	中兴通讯	2021-07-19	深股通	8	9.5578	3.2764	6.2814	-3.0050	37.94
002812.SZ	恩捷股份	2021-07-19	深股通	9	9.3943	5.7752	3.6191	2.1560	237.50
002241.SZ	歌尔股份	2021-07-19	深股通	10	9.3280	4.8547	4.4733	0.3815	41.96

资料来源: Wind, 首創证券

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