

宏观经济分析

宏观经济分析：疫情交易或再次成为全球市场主旋律

市场回顾：

近期，外围股市大跌引发市场关注。近一周来，美国三大股指下跌近3%，欧洲主要股票指数下跌高达4%，亚太股市普跌，最严重的越南胡志明指数两周以来已经跌超10%。近一周以来，欧洲主要10年期国债收益率下跌4-10BP不等，美国10年期国债收益率则从高位1.42%下跌23BP至1.19%。

疫情或是引起上述震荡的主要原因，欧洲疫情尤其严重。英国日新增确诊病例数已由6月初的3000例增长至当前的40000+，欧洲从6月初的50000+增长至目前的130000+，新一轮疫情或正在爆发。究其原因，其一是Delta新冠变异毒株传染能力强，尽管目前英国完全接种率已超过65%，但感染人数仍多为疫苗接种者，已有疫苗对其防疫性微乎其微；其二是英国政府不顾当前形势的严峻，坚持解封，倡导与新冠病毒共存。

市场避险情绪主导下，以欧股为代表的外围股市大幅下跌，欧美国债价格猛涨、收益率大幅下降。新冠疫情的阴霾可能会再次笼罩全球市场。与此同时，恐慌情绪下美元指数飙升，三个多月来首次站上93；OPEC+达成增产协议，美油重挫。此外，受经济复苏的担忧以及美元指数走强的影响，其他大宗商品也普遍下挫。

国内市场方面，股债整体震荡偏强，沪深300指数本周累计上行0.28%，Mini LED板块受到追捧；10年期国债期货主力合约累计上涨0.15%，LPR利率未降的影响不大，市场预期较为充分。全球避险情绪升温，国内商品期市收盘多数下跌，原油跌超5%，有色金属普跌，黑色涨跌不一。

后市展望：

在政策的呵护下，2021年下半年的经济大体维持平稳，流动性环境保持中性略松。全球经济缓慢修复，美债利率缓慢上行。在此背景下，股债整体维持震荡的概率较大，中证500则由于估值较低有一定的上行机会。资本市场的胜负手和不确定性依然是疫情走势，建议紧密跟踪疫情变化，以逸待劳，静观其变。

（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

医药行业：实施三孩生育政策及配套支持措施，促进人口长期均衡发展

7月20日，《中共中央、国务院关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》公布，实施一对夫妻可以生育三个子女政策，并取消社会抚养费等制约措施、清理和废止相关处罚规定，配套实施积极生育支持措施。

点评：人口老龄化程度加深，亟需优化生育政策。老龄化是全球性人口发展大趋势，也是我国发展面临的重大挑战。预计“十四五”期间我国人口将进入中度老龄化阶段（占比超过20%），2035年前后进入重度老龄化阶段（占比超过30%），将对经济运行全领域、社会建设各环节、社会文化多方面产生深远影响。实施三孩生育政策及配套支持措施，有利于释放生育潜能，减缓人口老龄化进程，促进代际和谐，增强社会整体活力。

降低生育、养育、教育成本，有助于提高群众生育意愿。目前，教育、住房、就业等相关经济社会政策成为影响家庭生育抉择的关键。《决定》提出，完善生育休假与生育保险制度；加强税收、住房等支持政策；推进教育公平与优质教育资源供给；保障女性就业合法权益。针对性地优化配套支持措施，彰显对人口问题的重视程度及决心，未来积极生育支持政策体系有望逐步完善。

医药受益板块包括产前检测、生殖及器械、康复、儿童疫苗等，建议关注锦欣生殖、戴维医疗、康芝药业、博晖创新、伟思医疗。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001，研究助理：周贤珮）

环保与公用事业行业：瀚蓝环境发布半年度业绩预增公告

7月20日，瀚蓝环境发布公告称，经财务部门初步测算，预计2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加1.38~1.75亿元，同比增加30%~38%；2021年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，预计将增加1.35~1.71亿元，同比增加30%~38%。

瀚蓝环境去年同期归母净利润4.61亿元，本期业绩预增的原因主要有三点：（1）去年同期受新冠疫情影响，公司固废业务板块的餐厨垃圾处理、工业危废处理、部分生活垃圾焚烧发电项目产能利用率不足，工程建设滞后。燃气和供水板块工商业用户用气用水量同比下降。以上影响使得去年同期基数偏小，报告期内疫情影响降低；（2）多个垃圾焚烧项目自去年下半年陆续投产；（3）南海区陶瓷洁具行业清洁能源改造完成，以及疫情得到控制及复工复产，天然气用气量提升。

公司对“大固废”战略坚定执行，业务拓展积极，不断提升前端环卫、中端收转运、末端处理的纵向协同优势。公司行稳致远，盈利质量高，即将进入业绩快速释放期。我们预计2021-2023年公司归母净利润增速分别为25.7%/34%/30.7%，对应归母净利润为13.3/17.8/23.3亿，以昨日收盘价计算PE为11.5/8.6/6.6倍，维持买入评级。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

主要报告推荐

六氟再度成为产能瓶颈，光伏关注户用发展浪潮

——电新行业简评报告

六氟重新成为电解液产能的核心制约。随着上游 VC 产能的逐渐释放，添加剂短缺的局面已经逐步缓解，三季度开始有望得到明显的改善。永太科技计划投产的 5000 吨 VC 产能占目前行业总产能比例在 30% 左右，如果产能顺利释放，铁锂需求扩张带来的添加剂紧缺局面将会彻底改善。现阶段六氟已经再度成为电解液产业链的核心卡脖子环节，紧张情况将持续发酵。巨头争相锁定供给，六氟供需紧张再度确认。2021 年预计全年六氟产能利用率超过 90%，2022 年仍旧保持在 80% 以上，为近年来最高，供需紧张持续。多氟多于上周五公告签订的销售合同包括比亚迪 6460 吨、孚能 1700 吨和 Enchem Co.,Ltd.1800 吨，合同执行时间截止到 2022 年 12 月，结合前期天赐与宁德协议来看，各家头部厂商都在积极锁定六氟供给，再度确认了产业对于明年六氟供需依旧紧张的判断。户用装机再创新高，预计未来户用光伏装机将成光伏装机主力。2021H1 我国户用光伏装机新增 5.86GW，同比增长 280%。占新增光伏装机总量的 45%。其中 6 月户用新增光伏装机达到 1.73GW，同比增长 225%，环比增长 12%。户用光伏装机能够有效解决光伏电站的土地和消纳问题，建设灵活，周期较短。随着整县推动光伏装机计划的实施以及未来电力交易政策的进一步完善，预计未来户用光伏装机将成未来光伏装机主力，成为光伏装机的蓝海市场。下半年有望景气重启，“两海”市场方兴未艾：上半年在原材料价格大幅上涨和陆上风机中标价格持续下探双重影响下风电板块受到明显压制，目前原材料价格已回落企稳，中标大型化进程已经成熟，上下游价格已进入稳定期。全年全国陆上风电招标量有望突破 60GW，下半年和明年陆上风电景气度超预期。我们预计 2021 年、2022 年全国陆上风电新增装机分别达到 30-40GW 和 40-50GW。“双碳”共识下世界各国制定了激进的海上风电发展计划，未来 5-10 年海风迎来高速增长期，预计未来五年全球海上风电新增装机超过 70GW，我国新增装机有望突破 37GW。投资建议：光伏环节推荐辅材及逆变器环节福斯特，阳光电源，锦浪科技，目前业绩弹性较大的组件环节晶澳科技，天合光能，硅料环节通威股份。建议关注硅片龙头隆基股份，中环股份。新能源汽车方面，强烈推荐六氟环节的多氟多、天赐材料和结构件环节的震裕科技，电解液环节建议关注新宙邦，正极建议容百科技、德方纳米以及中伟股份，铜箔建议关注嘉元科技，隔膜建议关注恩捷股份和星源材质，负极领域建议关注璞泰来，锂电池环节建议关注亿纬锂能、宁德时代、国轩高科。风电整机环节推荐明阳智能、金风科技，建议关注运达股份、电气风电；零部件环节推荐东方电缆、日月股份、天顺风能，建议关注金雷股份、泰胜风能、禾望电气。电力设备及工控领域建议关注汇川技术、国电南瑞、良信股份、思源电气、派能科技、三花智控、宏发股份、亿华通、国网英大。风险提示：新能源装机容量不达预期

(分析师：王帅，执业证书编号 S0110520090004)

中报预告密集发布，静待新游大年业绩释放

——传媒行业简评报告

板块发布 H1 业绩预告的公司比例已超过 1/3。分众传媒、三七互娱、完美世界、吉比特、华策影视、光线传媒、利欧股份等细分龙头均已公布业绩。受前期营销成本与收入错配的影响，头部游戏公司业绩尚未得到释放。完美世界由于海外项目调整损失和新游收入成本会计错配，业绩预减 81.80%-78.75%。三七互娱业绩预减同比下降 49.99% 至 54.11%，二季度公司的净利润环比增幅超 567.96%，预计随着游戏产品的成熟运营，前期投入将逐步实现收益。吉比特则预计上半年净利润 8.8-9.1 亿元，同比增长 60%-65%。预计《摩尔庄园》给公司带来的高额利润将从三季报开始显现。影视板块从疫情中复苏趋势显著，内容龙头业绩反弹。万达电影、慈文传媒、欢瑞世纪纷纷扭亏。内容龙头光线传媒和华策影视均实现较高业绩增速。营销板块乘新消费赛道东风，龙头标的分众传媒、利欧股份业绩增速可观。分众传媒有望受益于快消品牌信任发力和刊挂点位提价，下半年加大增长筹码。我们继续推荐关注新品爆发的游戏赛道，静待下半年标的业绩释放：完美世界（研发基因好+引擎能力强+项目储备丰富+《梦幻新诛仙》表现优异+新游期待度高）、吉比特（已上线游戏表现上乘+项目储备丰富+《摩尔庄园》流水暴涨）、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：新冠疫情防疫；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+0.87%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在30个中信一级行业中位列第17位。从细分行业来看，上周互联网影视音频板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅4.72%，其他文化娱乐、互联网广告营销板块表现次之。行业要闻：虎牙、斗鱼签订终止合并协议，遵守国家市场监管总局的决定以及各项监管要求。文旅部拟规定：网络表演经纪机构不得以虚假消费、带头打赏等方式诱导用户消费，不得以打赏排名、虚假宣传等方式炒作网络表演者收入。33家互联网平台签署行业反垄断自律公约，快手宣布为iPhone12系列用户提供HDR全链路体验。抖音以及海外版的TikTok已成为第一个在iOS和安卓两大系统，在全球范围内下载量达到30亿次的非Facebook应用程序|巨人网络《Project: GAIA》亮相2021TapTap游戏发布会，该游戏预计于2022年上半年上线，腾讯多人在线3D沙盒创意游戏《罗布乐思》正式上线，网易MOBA手游《漫威超级英雄》正式上线，伽马数据发布了《休闲电竞发展前景报告》，数据显示，休闲电竞市场规模今年预计达116.4亿元

(分析师：李甜露，执业证书编号：S0110516090001)

水泥价格持续大跌，淡季行情或延至八月下旬

——建材行业简评报告

本周全国水泥需求总体依旧偏弱运行。区域来看，华北、东北保持稳定；华东、中南、西南地区持续下跌，但跌幅有所减弱；西北地区本周水泥价格环比大幅下跌6.24%，陕西关中高温阴雨，全运会相关项目收尾，新工程还在启动阶段，西安、咸阳地区需求没有改善，关中一些大厂报价累计降了110-130元/吨；新疆地区同比需求略有下滑，部分项目资金紧张，工程开工率有所下降，乌鲁木齐、昌吉地区主要厂家挂牌报价修正性下调50-70元/吨左右，吐鲁番地区报价下调40-50元/吨左右，哈密、阿克苏、喀什、和田、塔城等地水泥价格回落20-40元/吨左右；甘肃、青海、宁夏需求行情较上周变化不大，整体需求一般略偏弱。

需求不足下，各省市加大错峰生产的停窑力度。近日水泥重镇唐山市引发《7月份空气质量攻坚方案》，要求水泥行业的2家A级企业停产10天，5家B级企业停产15天，1家D级企业停产，其他企业部分产线也进行停产措施。福建省建材协会规定本省水泥企业错峰生产每条生产线55天，其中春节雨季期间40天，酷暑伏天期间（7月至10月）15天。宁夏工信厅、生态环境厅联合发布的关于开展水泥行业2021年夏秋季错峰生产的通知。通知显示停产时间为：第一阶段2021年6月20日至6月30日停窑10天；第二阶段2021年7月停窑15天；第三阶段2021年8月停窑15天，总计停产天数40天。

淡季行情仍将持续，八月下旬前或难有改观。行业库存来看，本周全国水泥库存60.17%，环比上涨0.52PCT，行业仍然呈现供大于求的态势。目前来看，水泥价格仍未出现反弹迹象，淡季行情或有延至八月下旬。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

高温叠加疫情影响猪价 禽苗开始快速反弹

——农林牧渔行业简评报告

我们观察到了国家发改委持续的收储，和3季度确定性的供需缺口，我们认为猪价的反弹有望加速，动保行业有望在三季度有效地环比回升，禽产业链仍处于产能去化状态。当前时点子板块推荐顺序：猪>白羽鸡>动保>种业。

猪：养猪行业2021年上半年自繁自养和外购仔猪的养殖利润由1月初的2421.01元/头、864.14元/头的高盈利一路下行至6月底的-526.36元/头和-1570.78元/头。截止2021年7月9日，自繁自养和外购仔猪的养殖利润为-144.53元/头和-1215.91元/头，环比上升8.10%、1.44%。自繁自养和外购仔猪的出栏生猪总成本也不断上升，其中，外购仔猪的出栏生猪总成本增幅最大，2020年1月至2021年1月增长了63.51%，现有所下降。截至2021年7月9日，自繁自养和外购仔猪的出栏生猪总成本分别为1995.52元/头、3066.90元/头。从自繁自养来看，饲料成本占养殖成本的70%-80%左右；从外购养殖来看，往年仔猪成本占养殖成本的30%-50%左右，但上半年仔猪成本的上涨，使得占比提高20%左右。随着仔猪补栏成本的下降，养殖成本高位回落，仔猪价格也从109.29元/千克的高位下跌，截至2021年7月9日，仔猪均价为50.95元/千克，下跌53.38%。我们认为这一现象充分

的说明生猪存栏和母猪存栏已显著恢复，疫情逐步得到控制，供给恢复已成定局。短期看我们认为西南疫情拖累猪价，且高温天气带来了大猪被动出栏和消费不振。白条走货困难压制了猪价上行动力。

据博亚和讯监测，本周全国生猪均价 15.85 元/kg，环比下跌 1.54%，同比下跌 57.39%；猪粮比 5.62: 1，环比减少 1.26%，猪料比价 4.61: 1，环比减少 1.54%；自繁出栏亏损 174.75 元/头，环比亏损增加 20.90%，同比亏损增加 106.73%；外购养殖出栏亏损 1261.63 元/头，环比亏损增加 2.61%，同比亏损加重 189.46%；本周仔猪均价 27.96 元/kg，环比上涨 0.24%，同比下跌 71.90%；二元母猪价格 50.02 元/kg，环比下跌 3.44%，同比下跌 36.30%。

禽：近期鸡肉冻品需求一般，目前白羽肉毛鸡出栏量依旧增加，而终端鸡肉冻品走货不佳，屠宰企业库存再次增加，冻品价格低位，养殖户低价压栏，毛鸡价格止跌小幅调整；随着种鸡企业调整产能，鸡苗价格低位反弹。本周主产区毛鸡均价 7.83 元/公斤，环比下跌 1.76%；鸡肉产品综合售价 9.95 元/公斤，环比下降 0.30%；鸡苗价格 1.17 元/羽，环比上涨 8.33%；肉种蛋均价 1.45 元/枚，环比上涨 2.11%。本周出栏肉鸡销售收入减少，商品鸡养殖持续亏损；本周种鸡场亏损；独立屠宰环节盈利。

推荐：牧原股份普莱柯民和股份中牧股份生物股份

风险提示：新冠疫情蔓延风险，国际局势变动风险，政策落地不及预期风险。

（分析师：孟维肖，执业证书编号：S0110520110003）

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	3,536.8	-0.07	-0.07	-1.51	1.83
深证成指	15,011.4	0.12	0.26	-0.99	3.74
沪深 300	5,109.0	-0.09	0.28	-2.20	-1.96
恒生指数	27,259.3	-0.84	-2.66	-5.44	0.10
标普 500	4,258.5	0.00	-1.59	-0.91	13.38
道琼斯指数	33,962.0	0.00	-2.09	-1.57	10.96
纳斯达克指数	14,275.0	0.00	-1.06	-1.58	10.76
英国富时 100	6,844.4	0.00	-2.34	-2.74	5.94
德国 DAX	15,133.2	0.00	-2.62	-2.56	10.31
法国 CAC40	6,296.0	0.00	-2.54	-3.26	13.41
日经 225 指数	27,388.2	-0.96	-2.20	-4.87	-0.20

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	68.75	0.00	-6.58	-7.87	32.72
NYMEX 原油	66.53	0.00	-7.35	-9.45	37.12
LME 铜	9,194.00	0.00	-2.47	-1.93	18.39
LME 铝	2,420.00	0.00	-2.75	-4.10	22.25
LME 锡	33,230.00	0.00	-1.10	6.32	63.49
LME 锌	2,957.50	0.00	-1.52	-0.57	7.51
CBOT 大豆	1,375.00	0.00	-1.20	-1.72	4.88
CBOT 小麦	700.50	0.00	1.16	3.09	9.37
CBOT 玉米	552.25	0.00	0.05	-6.16	14.10
ICE2 号棉花	86.83	0.00	-3.45	2.27	11.15
CZCE 棉花	16,685.00	-0.57	-0.77	4.15	10.61
CZCE 白糖	5,570.00	-0.34	1.02	-0.29	6.08
波罗的海干散货指数	3,059.00	0.00	0.66	-9.58	123.94
DCE 铁矿石	1,233.00	0.28	-0.84	6.89	24.99

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	92.83	0.00	0.13	0.50	3.20
美元兑人民币 (CFETS)	6.48	-0.05	0.19	0.29	-0.91
欧元兑人民币 (CFETS)	7.64	0.03	0.08	-0.52	-4.94
日元兑人民币 (CFETS)	5.91	0.10	0.54	1.04	-6.86
英镑兑人民币 (CFETS)	8.87	-0.50	-0.90	-0.93	-0.57
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	-0.04	0.18	0.22	-1.06

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
600276.SH	恒瑞医药	2021-07-20	沪股通	1	18.9209	12.3209	6.6000	5.7208	63.18
600519.SH	贵州茅台	2021-07-20	沪股通	2	16.2780	7.8925	8.3855	-0.4930	1,980.00
601012.SH	隆基股份	2021-07-20	沪股通	3	13.9621	8.4525	5.5096	2.9429	89.55
600111.SH	北方稀土	2021-07-20	沪股通	4	13.4384	5.9609	7.4775	-1.5166	35.99
600309.SH	万华化学	2021-07-20	沪股通	5	11.6375	8.3024	3.3351	4.9672	120.42
600031.SH	三一重工	2021-07-20	沪股通	6	9.8720	5.2459	4.6261	0.6197	26.03
601888.SH	中国中免	2021-07-20	沪股通	7	9.4403	3.5951	5.8452	-2.2502	293.45
600196.SH	复星医药	2021-07-20	沪股通	8	8.7814	6.4491	2.3323	4.1169	75.22
600036.SH	招商银行	2021-07-20	沪股通	9	7.7376	4.0277	3.7099	0.3178	49.91
603799.SH	华友钴业	2021-07-20	沪股通	10	7.2450	3.2432	4.0018	-0.7585	133.92

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	2021-07-20	深股通	1	21.3400	12.1586	9.1813	2.9773	528.04
000858.SZ	五粮液	2021-07-20	深股通	2	16.4420	9.5409	6.9011	2.6398	282.30
000651.SZ	格力电器	2021-07-20	深股通	3	8.9686	6.3110	2.6577	3.6533	51.20
002460.SZ	赣锋锂业	2021-07-20	深股通	4	8.8906	4.2823	4.6083	-0.3261	169.00
002241.SZ	歌尔股份	2021-07-20	深股通	5	8.8019	3.3052	5.4967	-2.1914	42.21
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-07-20	深股通	6	8.2917	4.4745	3.8173	0.6572	450.35
002074.SZ	国轩高科	2021-07-20	深股通	7	8.0665	4.3004	3.7661	0.5343	55.77
300274.SZ	阳光电源	2021-07-20	深股通	8	7.7058	4.1328	3.5730	0.5598	126.10
300142.SZ	沃森生物	2021-07-20	深股通	9	7.6375	3.5431	4.0944	-0.5514	75.57
002812.SZ	恩捷股份	2021-07-20	深股通	10	7.3035	3.2234	4.0801	-0.8568	258.12

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