

宏观经济分析

宏观经济分析：市场风格急速切换，短期关注疫情

市场回顾：

本周以来，股票市场风格快速切换，板块轮动速度达到极致。政策面消息频出，是市场变动的主要原因：730政治局会议强调财政发力，明年初形成实物工作量，基建相关工程机械、建筑建材等板块连续大涨；另外首次指出“减碳纠偏”，短期更注重“保供稳价”，钢铁、有色等周期品种大跌，相关期货品种也遭到连续回调。央媒文章点名批评网络游戏是新型毒品、“精神鸦片”，游戏板块大幅调整；市场监督管理总局发声将严厉查处经销商对汽车芯片哄抬价格的行为，近期持续受到追捧的半导体板块大幅下跌；中国经济网发表文章《储能产业要把把握发展节奏 避免被资本绑架》后，储能板块快速下行。

图1：板块轮动速度加快

	2021-08-03	2021-08-02	2021-07-30	2021-07-29	2021-07-28	2021-07-27	2021-07-26	2021-07-23	2021-07-22	2021-07-21	2021-07-20
休闲服务(申万)	4.7082	-0.2973	-5.6490	1.8860	-2.0708	-3.0546	-4.7819	-1.8265	-0.9071	-2.8070	0.3028
医药生物(申万)	3.7287	1.5223	-0.8762	2.1460	2.1837	-3.1224	-4.5415	-2.8271	-2.7449	0.9908	0.4611
家用电器(申万)	3.6818	2.8785	0.7209	0.2266	1.0305	-3.4659	-2.5397	-1.9552	-0.0612	-0.8898	-0.6520
建筑材料(申万)	1.6392	5.5312	0.5342	2.3921	-1.0618	-5.5392	-2.4638	-1.2523	0.6074	1.7079	-0.3912
计算机(申万)	1.0865	2.5405	0.7050	2.0212	-2.8637	-1.1662	-2.3174	-2.5133	0.4206	1.7566	-1.1229
食品饮料(申万)	0.9812	4.8032	-4.1372	-0.7355	1.5623	-4.5888	-5.6830	-2.4654	-1.4135	-0.3498	0.2051
交通运输(申万)	0.7705	1.7851	-0.9544	0.6836	-1.0787	-2.9538	-2.0110	-1.9171	0.2750	-0.7324	-0.7212
建筑装饰(申万)	0.6344	1.6629	1.5391	0.7115	-1.5441	-2.7724	-1.1101	0.2911	0.7448	0.3221	0.6070
农林牧渔(申万)	0.5921	3.4039	0.7038	0.9035	-3.0308	-2.6333	-1.4092	-2.1741	-0.3637	-0.5263	-0.0566
综合(申万)	0.4554	2.2277	-0.4363	2.7328	-2.6394	-3.1138	-0.8246	-3.1523	1.7142	1.3075	0.6002
轻工制造(申万)	0.4016	1.1040	-0.4628	1.4747	-0.2223	-3.9236	-2.0094	-2.0225	0.1243	0.3654	-0.1162
纺织服装(申万)	0.3972	1.0568	-0.0206	1.4113	-1.4766	-2.3253	-1.5251	-2.1835	-0.8238	0.2845	-1.3842
非银金融(申万)	0.3744	2.8456	-1.2519	0.8515	-0.5421	-3.1720	-3.7291	-0.0405	1.5969	0.8313	-0.7067
商业贸易(申万)	0.2661	1.5677	0.1343	1.5909	-2.1139	-2.0000	-2.6038	-1.5964	-0.4293	0.5624	-0.0026
房地产(申万)	-0.1675	1.1367	0.0016	0.4581	-0.7837	-3.5828	-4.2250	-0.6520	0.9186	-0.5119	-0.6471
机械设备(申万)	-0.2921	4.0523	0.9502	3.9771	-1.5461	-3.0623	-1.5496	-0.7115	1.5906	1.6043	1.0785
公用事业(申万)	-0.3417	1.3649	2.3197	0.7857	-2.1243	-1.6596	-0.7467	-1.1670	0.5147	0.2662	-0.4805
银行(申万)	-0.5071	1.4989	-1.6296	-0.5350	1.2378	-2.7161	-3.3108	-0.4547	0.6314	-0.8457	-1.3443
化工(申万)	-0.9533	3.3337	-0.6482	3.9602	-1.8185	-3.7138	-1.1146	-1.1126	1.7964	2.3414	0.0510
传媒(申万)	-0.9582	1.3370	-0.1918	1.6877	-0.9143	-2.7953	-3.8380	-2.4176	0.0890	0.3773	-0.1860
通信(申万)	-1.3269	3.2965	1.3255	2.2110	0.0812	1.0806	-2.3397	-1.3668	-0.3822	0.2990	-0.4280
汽车(申万)	-1.7686	5.1879	1.1586	4.1255	-2.4847	-2.6551	-2.8379	1.0703	0.7511	2.4400	0.8055
国防军工(申万)	-1.8419	4.8907	0.1200	4.5118	-5.4889	-1.4977	0.0797	2.1748	-0.2534	1.2794	1.7101
采掘(申万)	-2.3847	-1.0399	1.7767	1.7226	-1.8458	-2.3322	-0.7911	0.0322	1.5169	-0.0596	0.0300
电子(申万)	-3.3849	0.2913	0.4537	4.5724	-2.0689	-1.0378	-0.4804	-1.1889	1.2339	1.9833	1.4913
电气设备(申万)	-3.4211	1.4693	1.0382	6.4813	0.7634	-5.8293	-0.9529	-0.2824	0.8688	4.4967	1.0428
钢铁(申万)	-3.9834	-4.7099	5.6738	3.5918	-2.4575	-4.2553	-1.6865	1.7432	5.3707	2.4115	-1.3411
有色金属(申万)	-5.5411	0.4394	2.4436	5.5375	-3.0548	-4.0262	1.2760	0.5329	2.5791	4.2561	0.4265

资料来源：Wind, 首創證券

市场风格的快速切换或许正说明市场当前可能并没有清晰的主线，基金减持部分行业后的资金，或在寻找新的主线，或在持续观望中。

另外 Delta 病毒持续扩散，7月20日至今，“南京-张家界”疫情已扩散至15省31市。受疫情持续加重的影响，医药板块大涨，债市也持续向好。如果说国债收益率从3.0到2.9主要受降准的影响，那么2.9降至2.8更多靠疫情的催化。但下半年随着地方债供给放量，债市可能会受到一定的冲击。短期内债市主要取决于疫情的变化，如果疫情变化不大或得到较好的控制，则收益率下行空间也会受到限制。

截止8月3日收盘，上证指数收跌0.47%，创业板指跌0.46%。病毒防治概念、疫苗冷链概念股走强，基建、工业互联网概念活跃，汽车芯片概念、锂电池、光伏指数深度回调。国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.12%，银行间主要利率债收益率小幅上行1-3bp左右，短券上行幅度更大，资金面整体宽松，主要回购利率延续下行；国内商品期货收盘多数下跌，黑色系重挫，有色金属普跌，原油跌近4%。

后市展望：

最近基本面的重大变化是国内外疫情的恶化。“南京-张家界”疫情向全国的扩散仍在进行，已经涉及了十多个省，明显超出市场预期。7月PMI明显下行也受此影响。疫情交易是短期资本市场的核心，值得关注。除去疫情的影响，股债大体仍在震荡格局之中。

(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

环保行业：粤电力 A 参与发起设立省属期货公司

8月2日晚间，粤电力 A（广东电力发展股份有限公司）发布公告称，为主动融入粤港澳大湾区建设，把握金融发展新机遇，公司拟以自有资金人民币 4 亿元、按照 20% 股权比例参与发起设立广东粤财期货股份有限公司（最终以工商登记为准，以下简称“省属期货公司”），并签署省属期货公司的发起人协议和公司章程。

今年 4 月 19 日，广州期货交易所正式揭牌成立，成为我国内地第 5 家期货交易所，广东粤财期货正是以广州期货交易所成立为契机而发起设立。同时，继 7 月份山东港信期货有限公司正式开业之后，广东粤财期货公司也将成为期货市场的第 151 家期货公司，而此前近二十多年来，除少量期货公司因股权变更等事项变更公司名称外，中国证监会未曾新批准设立一家期货公司。

粤港澳大湾区是当前我国经济发展的重要战略部署，对深化改革、扩大开放和推动我国经济迈向高质量发展具有重大意义。公司参与发起设立省属期货公司，有利于把握大湾区金融发展机遇，提前布局期货市场，抢占稀缺金融资源，并为公司未来采用原材料套期保值、碳排放权期货、电力期货等方式规避经营要素价格波动风险打下坚实基础，符合公司战略发展规划和全体股东的利益，对公司可持续发展具有积极重要意义。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

纺织服装行业：政策推动大众健身热潮，运动服饰行业长期利好

事件：国务院印发《全民健身计划（2021—2025 年）》，明确到 2025 年，全民健身公共服务体系更加完善，人民群众体育健身更加便利，健身热情进一步提高，各运动项目参与人数持续提升，经常参加体育锻炼人数比例达到 38.5%，县、乡镇、行政村三级公共健身设施和社区 15 分钟健身圈实现全覆盖，每千人拥有社会体育指导员 2.16 名，带动全国体育产业总规模达到 5 万亿元。《计划》提出了 8 方面主要任务，包括：（1）加大全民健身场地设施供给；（2）广泛开展全民健身赛事活动；（3）提升科学健身指导服务水平等。

简评：根据国家体育总局数据，2019 年全国体育产业总规模为 2.9 万亿元（同比+10.9%），经常参加体育锻炼人口比例为 37.2%。根据《计划》的发展目标，我们测算 2019-2025 年全国体育产业复合增长率将不低于 9.2%。近年来我国体育支持政策稳步落地，在政策推动下大众体育运动热情和体育消费习惯得到培育，有效提升了中国体育行业规模和消费者对体育用品的粘性需求，打开了巨量消费空间。《计划》通过各项体制机制保障，将再度激发大众体育健身热潮，有效带动体育产业规模增长，运动服饰作为体育产业的重要组成部分将长期受益。当前，我国居民消费水平持续增长，民族自信和文化自信不断提升，优秀国产品牌的产品力和品牌力均已具备与国际品牌竞争的实力，运动服饰龙头企业业绩快速增长确定性加强。

建议关注 A 股华利集团、港股安踏体育、李宁、特步国际等。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

主要报告推荐

百强房企单月销售增速转负，龙头房企拿地优势尽显

——房企销售数据点评

百强房企销售增速持续回落，单月销售负增长。TOP100 房企累计全口径销售额达到 80376 亿元，同比增长 14.3%，增速较 1-6 月下降 11.9 个百分点，增速持续回落。单月来看，TOP100 房企 7 月单月销售额为 10041.3 亿元，同比下降 7.6%，单月销售额年内首次出现负增长。头部房企单月下降幅度大，市场集中度下行。分不同梯队来看，TOP10、TOP11-20、TOP21-50、TOP51-100 房企前 7 月累计销售额同比增速分别为 19.2%、30.1%、39.7%和 39%，上述梯队 7 月单月同比增速分别为-10.8%、-10.6%、-2.2%和-5.4%，各梯队单月增速均有所下降，其中 TOP10 及 TOP11-20 梯队下降幅度最大，其中中国恒大、新城控股、阳光城 7 月单月销售额同比降幅超过 30%。市场集中度方面，TOP5、TOP10、TOP20、TOP50、TOP100 的市场占有率分别为 13.3%、20.5%、29.3%、43.9%和 53.2%，规模房企市场集中度水平较前 5 月有所下降，低于 2020 年末水平。品牌房企平均目标完成率不足六成。重点关注的房企中前 7 月累计同比增速较高的为绿城(+92.7%)、金地(+53.7%)、旭辉(+52.9%)、融创(+49.4%)和招商蛇口(47.7%)。7 月单月增速较高的为绿地(+61.8%)、金地(+22.3%)、绿城(+21.9%)和中海(+20.2%)，其余重点关注房企 7 月单月均为负增长。从目标完成情况来看，重点关注的品牌房企平均目标完成率为 56%。百强新增货值同比下降，龙头房企占比持续增大。前 7 月百强房企共新增土地建面 35042.3 万平方米，同比下降 5.8%；累计拿地金额达到 24331.5 亿元，同比增长 8.6%；新增总货值达到 55181.3 亿元，同比下降 1%。分梯队房企来看，TOP10 房企前 7 月拿地金额增速最高，同比增长 39.7%；在其他梯队新增货值均为负增长的情况下，新增货值同比增长 16.9%，占比达到百强整体的 39.5%，较前 6 月提升 0.9 个百分点。下半年销售仍将承压，龙头个股估值待修复。7 月单月百强房企销售同比增速下降，随着部分热点城市调控升级以及房地产贷款增速的下降，持续旺盛的地产需求释放节奏预计将受到影响，同时多个重点城市房贷利率有所上调，后续预计伴随着金融机构对房地产贷款集中度各项指标管理的落实，销售增速中枢将逐步下移。当前地产行业政策面担忧情绪犹存，板块估值及主流地产股均为全年新低水平，我们相信行业基本面及估值的持续背离将得以改善，看好在全年政策和基本面企稳的大背景下地产行业的估值修复行情。推荐 1) 拥有优质土地资源的房地产企业；2) 业绩改善、财务指标健康的公司；3) 运营能力、成本管控能力、融资能力、非市场化拿地能力具有优势的房企。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

盈利能力改善显著，铜箔龙头加速扩张

——诺德股份（600110）公司简评报告

事件：公司披露半年报，2021 年上半年公司实现营收 20.08 亿元，同比增长 153.42%，实现归母净利润 2.01 亿元，同比增长 1238.75%，扣除非经常性损益后公司实现归母净利润 1.90 亿元，同比增长 830.8%，公司实际披露业绩处于公告中位数附近，符合预期。套保对冲铜价波动，单吨盈利显著回升。拆分来看，公司二季度归母净利润为 1.36 亿元左右，扣非归母净利润为 1.29 亿元左右，环比增长较为显著。我们根据三方数据估算，公司二季度出货预计在 9000 吨左右，环比一季度 8500 吨左右的出货仅为小幅提升，以此测算二季度单吨净利在 1.2 万元左右，环比一季度提升显著。我们认为盈利提升主要是得益于二季度采取套保操作后，消除了铜价上涨带来的波动，公司单吨盈利得以显著回升。产能持续释放，费用摊薄带动盈利能力再上台阶。公司目前单月生产能力 3000 吨左右，年内青海技改完成后预计单月产能提升 10%左右。公司目前在建产能共 2.7 万吨，有望在 2022 年上半年开始投放，此外还有 1.5 万吨处于规划当中，未来两年公司产能迎来快速增长。明年公司有效产能预计可达 6 万吨以上，公司目前每年 2 亿以上的财务费用，产能扩张可以带动费用摊薄，单吨盈利能力有望持续提升。定增彰显股东信心，财务结构有望进一步改善。公司前期公告了 2021 年度非公开发行股票预案，拟非公开定向增发 3.4 亿股，由公司第一大控股股东邦民控股（4000 万股）以及其全资子公司弘源新材（1.5 亿股）、邦民新材（1.5 亿股）认购。如果定增顺利实施，第一大股东邦民控股的持股比例将提升至 29.83%，实控人对公司的控

制力将得到有效加强，有利于公司未来的经营管理，以及实施公司发展战略。第一大股东邦民控股大额增持，表达了大股东对公司未来发展前景的肯定，以及坚定前行的决心。并且公司股权更加集中，可以有效避免管理层发生变更风险。此外，目前杠杆率仍然较高，如果定增顺利实施，公司资产负债率会降至 50% 以下，财务状况得到有效改善，有利于促进公司稳健发展。盈利预测：我们预计公司 2021/2022/2023 年归母净利润为 4.69 亿元/9.36 亿元/14.91 亿元，以 2021 年 8 月 2 日收盘价计算 PE 为 44 倍/22 倍/14 倍，给予公司买入评级。风险提示：新能源车销量不及预期；公司产能建设不及预期。

(分析师：王帅，执业证书编号 S0110520090004)

新型储能概念受追捧，逆变器环节最受益

——电新行业周报

高层定调支持新能源汽车加快发展。7 月 30 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议中新增“要挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车加快发展”的表述。政策定调再度展现国家支持新能源车行业发展的决心，新能源车作为国内高端制造领域的代表性产业之一发展有望再度提速。发改委发布完善分时电价机制的通知，新型储能概念受追捧。通过完善分时电价的形成机制，向电力用户传递更加市场化的电价信号，能够更好的引导用户削峰填谷、改善电力的供需状况、促进新能源的消纳，为新型储能发展创造更大的空间。长期来看，也有利于实现“双碳”目标。光伏+储能行业双重加持，逆变器环节最受益。合理拉大峰谷电价价差，有助于提高用户侧储能的投资回报率，为用户侧储能的发展创造了更大的空间。储能系统是构建新型电网的重要基础，随着全球风光装机量的不断提升，新能源在一次能源消费中的比重不断增加。由于风光发电的随机性与波动性，未来当风光发电占比超过 30-40% 时，大电网系统的频率、电压、功角稳定极限及高昂成本决定了其消纳新能源的天花板，随着平价时代的到来，新能源装机由过去的补贴限制转为消纳限制。新能源+储能，将是未来能源供给的重要方式。我们认为逆变器行业在光伏+储能行业双重加持下，成长空间已经打开，未来确定性较强。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、运达股份，建议关注金风科技、电气风电；零部件环节推荐东方电缆、日月股份、天顺风能，建议关注广大特材、金雷股份、泰胜风能、禾望电气。电力设备及工控领域建议关汇川技术、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；光伏电站建设进度不达预期；新能源汽车销量不达预期。

(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	3,448.0	-0.47	1.49	1.49	-0.72
深证成指	14,736.9	-0.41	1.82	1.82	1.84
沪深 300	4,934.5	0.01	2.56	2.56	-5.31
恒生指数	26,194.8	-0.16	0.90	0.90	-3.81
标普 500	4,387.2	0.00	-0.18	-0.18	16.80
道琼斯指数	34,838.2	0.00	-0.28	-0.28	13.83
纳斯达克指数	14,681.1	0.00	0.06	0.06	13.91
英国富时 100	7,105.7	0.34	1.04	1.04	9.99
德国 DAX	15,568.7	0.00	0.16	0.16	13.48
法国 CAC40	6,723.8	0.72	1.68	1.68	21.12
日经 225 指数	27,641.8	-0.50	1.31	1.31	0.72

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	72.28	-0.84	-4.15	-4.15	39.54
NYMEX 原油	71.49	0.00	-3.33	-3.33	47.34
LME 铜	9,616.50	0.00	-1.15	-1.15	23.83
LME 铝	2,613.00	0.00	0.89	0.89	32.00
LME 锡	34,845.00	0.00	0.57	0.57	71.44
LME 锌	3,025.00	0.00	-0.07	-0.07	9.96
CBOT 大豆	1,352.50	0.00	0.24	0.24	3.17
CBOT 小麦	731.00	0.00	3.87	3.87	14.13
CBOT 玉米	559.00	0.00	2.52	2.52	15.50
ICE2 号棉花	89.72	0.00	0.37	0.37	14.85
CZCE 棉花	17,055.00	-1.16	-2.07	-2.07	13.06
CZCE 白糖	5,556.00	-0.52	-1.26	-1.26	5.81
波罗的海干散货指数	3,282.00	0.00	-0.30	-0.30	140.26
DCE 铁矿石	1,062.50	1.97	-0.05	-0.05	7.70

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	92.09	0.00	-0.02	-0.02	2.37
美元兑人民币 (CFETS)	6.46	0.06	0.14	0.14	-1.15
欧元兑人民币 (CFETS)	7.68	-0.02	-0.05	-0.05	-4.48
日元兑人民币 (CFETS)	5.92	0.41	0.32	0.32	-6.71
英镑兑人民币 (CFETS)	8.99	0.03	-0.41	-0.41	0.72
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.06	0.07	0.07	-1.37

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	2021-08-03	沪股通	1	36.4191	14.2494	22.1697	-7.9203	1,749.30
600031.SH	三一重工	2021-08-03	沪股通	2	31.8438	20.6313	11.2125	9.4189	28.76
600111.SH	北方稀土	2021-08-03	沪股通	3	19.7418	9.3287	10.4132	-1.0845	44.86
601318.SH	中国平安	2021-08-03	沪股通	4	16.0342	9.2688	6.7654	2.5033	54.24
601012.SH	隆基股份	2021-08-03	沪股通	5	12.6065	6.9538	5.6527	1.3011	85.17
601888.SH	中国中免	2021-08-03	沪股通	6	12.3483	5.6233	6.7250	-1.1018	253.87
600703.SH	三安光电	2021-08-03	沪股通	7	11.4367	6.4727	4.9640	1.5087	40.84
600276.SH	恒瑞医药	2021-08-03	沪股通	8	10.6781	7.2651	3.4130	3.8521	57.40
601899.SH	紫金矿业	2021-08-03	沪股通	9	10.6749	3.5637	7.1113	-3.5476	10.41
601919.SH	中远海控	2021-08-03	沪股通	10	10.6165	4.6496	5.9669	-1.3173	20.20

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
300274.SZ	阳光电源	2021-08-03	深股通	1	24.7115	12.6349	12.0766	0.5583	143.98
000858.SZ	五粮液	2021-08-03	深股通	2	24.1893	8.2621	15.9273	-7.6652	240.05
300059.SZ	东方财富	2021-08-03	深股通	3	20.6345	10.5540	10.0805	0.4735	33.23
300750.SZ	宁德时代	2021-08-03	深股通	4	19.0062	10.4408	8.5654	1.8755	531.00
002594.SZ	比亚迪	2021-08-03	深股通	5	18.7348	8.6797	10.0551	-1.3754	280.08
000333.SZ	美的集团	2021-08-03	深股通	6	18.2517	8.5407	9.7110	-1.1703	70.92
002475.SZ	立讯精密	2021-08-03	深股通	7	13.3457	8.1172	5.2284	2.8888	39.08
002460.SZ	赣锋锂业	2021-08-03	深股通	8	13.2912	9.6392	3.6520	5.9873	175.20
000568.SZ	泸州老窖	2021-08-03	深股通	9	11.7165	4.0282	7.6882	-3.6600	187.85
300142.SZ	沃森生物	2021-08-03	深股通	10	11.0236	4.8503	6.1734	-1.3231	89.50

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