

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析：多重力量交织，市场震荡前行

市场回顾：

本周以来，有多重力量对市场发挥作用，包括：国外疫情持续恶化，国内疫情广度趋弱，美国7月非农好于预期，中国7月价格高于预期，央行货币政策报告表达中性，财政政策的潜在力度以及730会议精神的持续落地等。总体上，股市利好、债市利空、商品分化。

A股持续反弹，几乎收复失地。截至今日收盘，上证综指涨1.01%，报3529.93点；深证成指涨0.78%，报15057.59点；沪深300涨1.16%，报5043.15点；创业板指涨0.34%，报3468.67点。两市成交额达1.3万亿元，连续15个交易日破万亿元。盘面上，食品饮料、国防军工等板块领涨，有色、化工等板块跌幅居前，资金依然表现出高切低特征。

债市受多重利空因素影响，一是国内疫情扩散广度趋弱，有新增病例的省份从之前的8个下降到4个，对经济的负向影响有望下降；二是美国Taper预期对利率有向上压力；三是地方债发行节奏偏慢，市场对8月放量有一定预期，叠加货币政策中性表述，或进一步推动国债收益率上行。今日10年期国债收益率小幅上行1.5个BP。

商品市场主逻辑分化。国内继续演绎限产逻辑，钢铁的限产预期较为稳定，截至今日收盘，螺纹钢涨1.95%；热卷涨2.2%；铁矿石跌1.33%。美国非农强劲使黄金承压，金价在过去两个交易日下跌超过4%。而WTI原油、布油在下跌之后均出现强势反弹迹象。

后市展望：

本轮股市修复在短期内已经基本结束，后续的一个月内可能进入一段平台期，等待新的逻辑。本轮疫情有望继续好转，因此需要提防疫情好转后债市回调的风险。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

## 重点行业观察

### 电力设备与新能源行业：鼓励可再生能源发电企业自主调峰，储能行业迎来利好

近日，发改委和能源局发布《鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力的通知》，根据本通知，在电网企业承担保障性并网责任之外，允许可再生能源发电企业以自建或者购买的方式，增加储能或调峰能力。其中，调峰资源包括抽水蓄能电站、化学储能等新型储能。除此之外，该通知拟定了调峰资源与功率的挂钩比例。对于自建项目，按照功率 15% 的挂钩比例配建调峰能力，按照 20% 以上挂钩比例进行配建的优先并网。

该通知出台的背景是随着可再生能源发电占比的上升，新能源发电的波动性成为愈发突出的问题。要想顺利实现“双碳目标”，就需要加快发展调峰和储能以弥补我国电力系统灵活性不足的短板。

根据该通知，企业自建或购买调峰能力有三种方式。1) 建设调峰能力，自主调节运行。该方式即通过“风光水火储一体化”提供稳定的发电能力；2) 建设调峰能力，公网调度运行。该方式下企业自建的调峰能力由电网统一调度；3) 购买调峰能力，公网调度运行。

该通知的出台，有利于多渠道增加可再生能源并网规模，增加并网消纳能力。上半年全国风电利用率 96.4%，同比提升 0.3 个百分点；光伏利用率 97.9%，同比基本持平。储能行业迎来加速发展。2025 年我国新型储能装机或达 30GW 以上，接近当前规模的 10 倍。将配置的储能规模与功率相挂钩，充分考虑了不同地区具体负荷、电源结构的差异性。

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

### 环保与公用事业行业：东江环保发布现金收购雄风环保 70% 股权的补充公告

昨日晚间，东江环保股份有限公司（以下简称“东江环保”或“公司”）发布了“关于以现金方式收购郴州雄风环保科技有限公司 70% 股权的补充公告”。根据有关规定及要求，公司就公司未收购雄风环保 100% 股权的原因，以及后续是否有继续收购剩余股权的安排、剥离资产的安排、本次交易涉及债权债务转移的基本情况等问题进行了补充说明。

2020 年 12 月 31 日，东江环保召开第七届董事会第二次会议审议通过了《关于筹划重大资产重组暨签署〈股权收购意向协议〉的议案》，拟以现金方式收购瀚丰联合持有的雄风环保 70% 股权。2021 年 7 月 16 日，东江环保再次发布公告，为聚焦危废资源化主业、提高公司资产质量、发挥业务协同效应及降低收购成本等商业考虑，经交易双方友好协商，计划通过剥离部分业务及资产的方式，使交易免于触发重大资产重组的条件，终止筹划资产重组。

雄风环保具备危废经营资质以及相应资产，稀贵金属回收业务链条完整，能实现资源的高效利用和循环利用，符合东江环保发展愿景和循环经济理念。收购雄风环保有利于提升公司在固废危废资源化综合利用的水平，提升资源化业务份额，促进公司业务转型，以应对未来危废市场竞争格局变化，同时扩大营业规模，发挥业务协同效应，实现优势互补。本次收购将对公司业务产生一定影响，须持续关注后续进展。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

## 机械行业：行业简评

事件：7月主要企业挖掘机销量17345台，同比-9.2%，其中国内销量12329台，同比-24.1%，出口销量5016台，同比+75.6%。2021年1至7月累计来看，挖掘机销量同比+27.2%，其中国内销量同比+19.7%，出口销量同比+102.1%。7月挖掘机开工小时数106.2，去年同期为126.1，同比-15.8%。

点评：国内开工小时数与挖掘机销量降低：7月受高温影响是传统淡季，叠加中下旬以来极端天气与疫情影响，开工小时数降低。今年整体项目开工提早、上半年挖掘机销量提前释放，单月销量波动率大。5月以来销量同比开始下降，但今年累计仍有27.2%的增长，内需依然不弱。

海外销量持续高增长：海外疫情反复、产能下滑，国内企业加速提升全球市场份额，挖掘机出口销量持续高增长。今年上半年累计出口销量46949台，接近去年全年48614台，7月出口继续同比+75.6%，海外需求热度不减。

基建、地产、采矿业支撑作用：今年3至7月，地方政府专项债券新增发行累计13546亿元，全年预期3.65万亿目标完成仅37%。7月30日，中央政治局会议指出“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量”、“做好大宗商品保供稳价工作”。预期下半年地方政府专项债券发行提速，资金面的改善将有力支撑基建、房地产固定资产投资增速。大宗商品价格稳定也将有效促进项目开工意愿、提升开工率。7月以来北方矿山陆续复工、挖掘机需求提升，预期中、大挖掘机增速将上升。

龙头公司表现：三一重工：2020年销售98705台挖掘机，占全球挖掘机市场15%的份额，首次挖掘机全球市占第一。三一重机官微披露，今年上半年，挖掘机海外销售破万台、同比+156%，销售额突破50亿元、同比+145%，整体海外市场占有率+2.2%。海外疫情持续下，微型挖掘机受益于“宅经济”福利，出口继续攀升。今年1-5月，三一5吨以下微型挖掘机海外销量2100台、同比+146%，已达到去年全年的70%，市占率同比+1.52%。海外“供不应求”形势，伴随下半年国内开工升温预期，龙头业绩预期稳定。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

## 轻工制造行业：乐歌股份2021年上半年业绩0.84亿元，同比增长23.25%

事件：公司发布2021年半年报，报告期内实现营业收入13.97亿元，同比增长120.68%；实现归母净利润0.84亿元，同比增长23.25%；实现扣非后归母净利润0.66亿元，同比增长6.00%。

简评：主营业务增速强劲，自主品牌贡献较大。上半年，公司自主品牌产品销售收入占比为64.88%，是公司收入增长的主要动力。分产品看，公司人体工学工作站上半年贡献收入约10.53亿元，其中核心产品线性驱动产品实现收入7.90亿元，同比高增252.21%；外购产品销售同样增长迅猛但占比较小，上半年实现销售额2858.60万元，同比增长165.43%；人体工学大屏支架、其他自产产品销售上半年则分别实现收入1.17/1.12亿元，同比分别+13.95%/+31.82%；仓储物流服务上半年则贡献营收约6811.02万元。

跨境电商渠道发展良好。分渠道看，公司跨境电商渠道建设进展顺利，上半年销售收入同比增长132.45%，其中公司独立站实现收入2.55亿元，同比增长366.43%。根据专业网站分析工具Google Analytics的统计数据，公司全球独立网站的每月访问量已达到60-70万。公司跨境电商公共海外仓创新服务综合体项目上半年实现营收0.68亿元，利润端实现扭亏为盈，发展向好。

加速研发创新，研发投入有所加大。公司为推动产品品类向更加多元化、智慧化布局，持续加大研发费用的投入，上半年研发费用约5491.03万元，同比增长134.57%。随着研发端的持续加码，不断完善全球化专利布局，截至目前公司已拥有有效专利技术1079项，其中已授权发明专利共计72项，公司研发实力突出。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

## 主要报告推荐

### 双轮驱动加速前行，半年报迎来高速增长

#### ——杉杉股份（600884）公司简评报告

事件：公司发布 2021 年半年度报告，公司上半年营业收入 99.47 亿元，同比增长 209.82%；归属于上市公司股东的净利润 7.60 亿元，同比增长 659.15%；扣除非经常性损益后实现归母净利润 7.24 亿元，同比增长 2759.40%，超出市场此前预期。负极业务厚积薄发，动力消费同步发力共筑高速增长。公司现有负极产能 12 万吨/年，负极上半年出货 4.15 万吨，同比增长 107.79%，负极业务实现快速增长。消费方面公司凭借深厚的技术积淀，在高能量密度 3C 快充领域处于领先地位，持续提升在下游客户的供货比例。动力方面公司精准把握行业东风，持续突破下游客户。公司现有石墨化产能 4.2 万吨，随着包头一体化二期项目、乌兰察布项目逐步投产，以及远期四川眉山 20 万吨一体化项目的建设，公司石墨化自供比例有望进一步提升。偏光片业务并表贡献显著，产线加速建设打造全球龙头。公司偏光片业务 2 月开始并表，上半年实现净利润 5.15 亿元，单月贡献净利润 1 亿元左右。公司现有产线设计产能 1.3 亿平，未来 2-3 年陆续投产 6 条线，对应产能约为 1.3-1.4 亿平，此外通过车速提升和大尺寸占比的提升，公司实际生产能力和盈利能力均有望进一步提升，加速迈向全球龙头地位。正极携手国际巨头，全球化拓展有望加速。上半年公司合计出货 1.67 万吨，同比增长 84.98%，单吨净利超过 1.5 万元，实现量利齐升。公司前期公告向巴斯夫转让正极业务子公司杉杉能源 19.6438% 的股权，通过与巴斯夫合作公司正极业务有望加速拓展国际市场，进一步提升业务增长天花板。电解液实现扭亏为盈。公司电解液受制于添加剂供给短缺，上半年出货下滑至 5277 吨，但是受益于供需改善带来的价格提升，以及公司自有六氟产能的增益，公司电解液环节盈利显著提升，上半年扭亏为盈实现利润 0.50 亿元。公司根据市场情况适时调整战略，六氟二期 2000 吨产能已经步入规划，为公司电解液业务进一步发展打下坚实基础。盈利预测：我们预计公司 2021/2022/2023 年归母净利润为 17.59 亿元/25.43 亿元/32.39 元，对应 PE 为 27 倍/19 倍/15 倍，给予公司买入评级。风险提示：公司产能建设不及预期；偏光片供需关系改善不及预期。

（分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004）

### 房地产行业周报：板块情绪逐步修复，调控升级致基本面下行压力加大

#### ——房地产行业简评报告

上周多地升级房地产调控，其中北京完善限购政策、上海二手房申请房贷执行“三价就低”原则、杭州进一步加强住房限购与限售、东莞出台“莞八条”新政，各地相继出台打补丁政策，从我们所统计高频数据来看，重点城市 7 月份新房及二手房销售分别同比下降 8% 和 29.6%；信贷层面，上半年增加房地产贷款 2.42 万亿元，占同期各项贷款增量的 19%，比上年全年水平低 7.3 个百分点。下半年随着部分热点城市调控政策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，预计销售增速中枢将逐步下移。

上周保利增持带动房地产板块情绪修复，此次增持是保利集团自 2015 年以来首次增持，表明了大股东的态度，说明管理层认为当前股价严重偏离公司的实际价值。从行业近期的变化来看，需主要关注的变量为第二轮土拍的变化趋势，上周深圳中止第二批住宅用地集中出让，主要由于房企的参拍热情明显低于预期，因此后续可能需修改土地拍卖的规则。目前地产企业的信用风险在逐步的暴露，部分房企偿债压力加大，尽管龙头房企的风险可通过资产转让逐步去消化，但中小型企业却面临加速出清的局面，因此行业未来的逻辑将演变为龙头房企依靠集中度的提升抢占市场份额，进而从远期盈利来看实现业绩的稳步增长。

当前行业 PE 仅为 6.9 倍，处于历史底部 5% 的区间，结合近期房企增持回购的预期增强，板块估值将得以修复，同时未来行业内部估值体系的分化有利于龙头企业估值修复至均值水平，推荐万科 A、保利地产、金地集团、新城控股。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

## 扣非净利润大幅增长

### ——超图软件（300036）公司简评报告

事件：超图软件发布 21 年半年报，公司实现营收 6.24 亿元，同比增长 19.25%，实现净利润 5544.81 万元，同比增长 33.13%，实现扣非净利润 5091.13 万元，同比增长 56.30%。扣非利润大幅增长。公司上半年收入、利润维持稳定增长，但扣非净利润大幅增长，一方面因为 21 年政府补助及投资收益等非经常收益较少；另一方面，21 年以来，公司持续优化组织结构，提升管理效率，同时，公司前期在自然资源确权、国土空间规划等业务上提前布局，重点营销并取得成效，报告期内相关需求不断释放，公司上半年销售费用率和管理费用率均大幅下降，经营效率持续提升。国产及三维化趋势促进基础软件业务蓬勃发展。在国产化和二维转三维两大产业趋势下，公司基础软件业务迎来新的发展契机，GIS 基础软件每年新增市场规模有望翻倍提升且超图市占率将持续提高。公司 GIS 基础软件作为标准化产品，已达到国际先进水平，形成了大数据 GIS、人工智能 GIS、新一代三维 GIS、分布式 GIS 和跨平台 GIS 五大技术体系，公司将于 2021 年 9 月 15 日-17 日在北京国家会议中心举办的 2021 年 GIS 软件技术大会上发布 SuperMap GIS 11i(2021)产品并详细解读产品的特性，新产品的推出将进一步提升公司竞争力。自然资源基石业务稳步发展，突破军工等景气新行业。GIS 应用业务方面，过去公司主要收入来源于自然资源部相关业务，如不动产登记、国土空间规划等业务在相关政策推进下仍然稳步发展。近年来，公司积极拓展军工、智慧城市等多个景气行业市场并取得一定突破，军工领域 GIS 相关需求多且对安全性要求高，具有一定的进入门槛，公司经过深耕目前已取得较大体量订单。GIS 基础技术受到科技巨头青睐，未来合作空间广。GIS 作为底层基础软件，在各行各业均具有应用场景，近年来，公司与华为、阿里、腾讯等科技巨头签署协议，依托科技巨头在整体解决方案、销售、技术等多方面的优势，推进 GIS 产品在不同场景的应用。2020 年，超图与腾讯地图达成战略合作，与阿里云成功签约郑州城市大脑时空云平台项目，与华为发布基于鲲鹏的城市信息模型（CIM）基础平台，并与华为云签署了合作协议。报告期内，超图云 GIS 应用服务器平台即 SuperMap iServer 10i 软件产品顺利通过鲲鹏技术的 Huawei Validated 认证，这是全国首个获得 Validated 认证的产品方案，率先完成华为鲲鹏的技术全栈适配。基于 SuperMap 打造的某部委全国产行业一张图项目已经投入业务化运行。超图与科技巨头的合作可能采取的模式多种多样，具备想象空间。投资建议：我们预计 21-23 年营收分别为 20.93、26.79、34.02 亿元，归母净利润分别为 3.16、4.17、5.43 亿元，同比增速为 34.8%、31.9%、30.1%，给予“买入”评级。风险提示：GIS 基础软件国产化进程较慢；受疫情影响经济增速下滑；自然资源统一确权、国土空间规划等相关业务推进不及预期。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

## 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	3,529.9	1.01	2.07	3.90	1.64
深证成指	15,057.6	0.78	1.55	4.04	4.06
沪深 300	5,043.1	1.16	2.47	4.82	-3.23
恒生指数	26,605.6	1.23	1.63	2.48	-2.30
标普 500	4,432.4	0.00	-0.09	0.84	18.00
道琼斯指数	35,101.9	0.00	-0.30	0.48	14.69
纳斯达克指数	14,860.2	0.00	0.16	1.28	15.30
英国富时 100	7,161.0	0.40	0.53	1.83	10.84
德国 DAX	15,745.4	0.00	-0.10	1.29	14.77
法国 CAC40	6,820.2	0.10	0.05	3.14	22.86
日经 225 指数	27,888.2	0.24	0.24	2.22	1.62

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	70.86	2.64	0.23	-6.03	36.80
NYMEX 原油	66.85	0.00	-2.09	-9.60	37.78
LME 铜	9,512.50	1.53	0.47	-2.22	22.49
LME 铝	2,586.00	1.45	0.31	-0.15	30.64
LME 锡	35,045.00	1.29	0.85	1.14	72.42
LME 锌	3,000.00	1.64	0.55	-0.89	9.05
CBOT 大豆	1,331.00	0.00	-0.43	-1.35	1.53
CBOT 小麦	712.00	0.00	-0.97	1.17	11.16
CBOT 玉米	554.50	0.00	-0.36	1.70	14.57
ICE2 号棉花	90.95	0.00	-0.82	1.75	16.42
CZCE 棉花	17,870.00	0.70	1.82	2.61	18.46
CZCE 白糖	5,628.00	-0.99	-0.30	0.02	7.18
波罗的海干散货指数	3,371.00	0.00	0.00	2.40	146.78
DCE 铁矿石	853.00	-1.33	-4.37	-19.76	-13.53

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	92.98	0.00	0.21	0.95	3.36
美元兑人民币 (CFETS)	6.48	0.04	0.18	0.38	-0.90
欧元兑人民币 (CFETS)	7.60	-0.21	-0.49	-1.02	-5.41
日元兑人民币 (CFETS)	5.87	-0.26	-0.47	-0.52	-7.49
英镑兑人民币 (CFETS)	8.98	-0.16	-0.20	-0.47	0.67
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.02	0.12	0.22	-1.22

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	2021-08-10	沪股通	1	43.0680	20.3721	22.6958	-2.3237	1,799.00
600031.SH	三一重工	2021-08-10	沪股通	2	19.3772	12.4356	6.9416	5.4939	31.60
600111.SH	北方稀土	2021-08-10	沪股通	3	16.9957	9.0930	7.9027	1.1902	44.88
600276.SH	恒瑞医药	2021-08-10	沪股通	4	14.4131	4.9801	9.4330	-4.4529	57.74
601318.SH	中国平安	2021-08-10	沪股通	5	12.9878	6.1671	6.8207	-0.6537	55.73
603501.SH	韦尔股份	2021-08-10	沪股通	6	11.8422	7.2512	4.5910	2.6603	278.00
601012.SH	隆基股份	2021-08-10	沪股通	7	11.4784	4.5652	6.9131	-2.3479	87.28
600036.SH	招商银行	2021-08-10	沪股通	8	11.1969	3.2664	7.9305	-4.6641	50.21
601888.SH	中国中免	2021-08-10	沪股通	9	9.1100	3.9494	5.1606	-1.2112	267.35
603986.SH	兆易创新	2021-08-10	沪股通	10	8.5367	6.0080	2.5287	3.4793	182.89

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
000858.SZ	五粮液	2021-08-10	深股通	1	29.5087	14.9818	14.5268	0.4550	248.90
300274.SZ	阳光电源	2021-08-10	深股通	2	21.5331	11.2137	10.3194	0.8943	154.46
300750.SZ	宁德时代	2021-08-10	深股通	3	21.5168	10.7538	10.7630	-0.0092	510.50
000568.SZ	泸州老窖	2021-08-10	深股通	4	18.1617	8.2721	9.8896	-1.6175	194.69
002594.SZ	比亚迪	2021-08-10	深股通	5	11.9838	5.5798	6.4040	-0.8241	292.00
300059.SZ	东方财富	2021-08-10	深股通	6	11.4013	6.2723	5.1290	1.1433	33.70
002129.SZ	中环股份	2021-08-10	深股通	7	11.3528	5.7840	5.5688	0.2151	49.90
002714.SZ	牧原股份	2021-08-10	深股通	8	11.0511	3.6562	7.3949	-3.7387	48.18
002460.SZ	赣锋锂业	2021-08-10	深股通	9	9.8739	5.4938	4.3800	1.1138	177.00
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-08-10	深股通	10	9.7642	5.6996	4.0647	1.6349	403.40

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