

宏观经济分析

宏观经济分析：碳减排支持工具出台，总量小幅宽松

市场消息：

11月8日晚，央行正式推出碳减排支持工具，对清洁能源、节能环保和碳减排技术三个碳减排领域重点支持。发放对象暂定为全国性金融机构，方式为先贷后借，金融机构以LPR利率向重点领域发放碳减排贷款后，人民银行按贷款本金的60%向金融机构提供资金支持，利率为1.75%。

碳减排支持工具的出台，总体来看降低了相关企业贷款利率，降低商业银行信贷成本，总量上可以实现小幅放松，刺激绿色产业投资，既在结构上促进了新旧能源转换、加快碳中和进程，也在总体上推动信用宽松。由于市场对于绿色贷款的预期已经相对充分，因此十年期活跃券收益率并未出现大幅波动，仍在2.9%左右震荡。

股市方面，疫情持续冲击下，消费股继续疲弱，而受益于业绩提升和长债收益率下行，TMT行业近期有所回暖。昨日成长股上涨1.03%领跑各类风格指数，消费股则下跌0.03%，受风格变化影响，国证2000、科创50与创业板涨幅较高，而上证50和沪深300相对较弱。商品方面，房地产持续疲弱导致黑色系下跌1.7%，有色指数则出现反弹，其中黄金随着美债实际收益率下行有所上涨，逼近前期高位。

后市展望：

往后看，股债整体仍处在震荡格局，但不确定依然较大。短期建议关注疫情的变化以及房地产政策的变动，特别是房地产的尾部风险及可能放松的时点。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004，研究助理：王蔚然)

重点行业观察

环保与公用事业行业：《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》发布

为进一步加强生态环境保护，深入打好污染防治攻坚战，11月7日，中共中央、国务院发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》指出，要以实现减污降碳协同增效为总抓手，以改善生态环境质量为核心，以精准治污、科学治污、依法治污为工作方针，统筹污染治理、生态保护、应对气候变化，保持力度、延伸深度、拓宽广度，以更高标准打好蓝天、碧水、净土保卫战。

《意见》提出了主要目标，到2025年，生态环境持续改善，主要污染物排放总量持续下降，单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%，地级及以上城市细颗粒物（PM2.5）浓度下降10%，空气质量优良天数比率达到87.5%，地表水Ⅰ—Ⅲ类水体比例达到85%，近岸海域水质优良（一、二类）比例达到79%左右，重污染天气、城市黑臭水体基本消除，土壤污染风险得到有效管控，固体废物和新污染物治理能力明显增强，生态系统质量和稳定性持续提升，生态环境治理体系更加完善，生态文明建设实现新进步。到2035年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。

《意见》的发布，将利好整个环保行业的发展，未来“减污降碳”将成为我国经济社会发展的长期主题。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

机械行业：国家制造业基金拟3亿元入股日发机床

事件：国家制造业基金拟对日发机床增资30,000万元人民币，以认购日发机床24.52%的股权。日发机床是日发精机全资子公司，为公司数控机床高端智能装备业务的经营主体。

点评：与国家制造业基金战略合作，发力高档数控机床及高端智能装备业务：日发精机目前主要从事数字化智能机床及产线、航空航天智能装备及产线、智能制造生产管理系统软件的研制和服务，以及航空航天零部件加工、航空MRO、ACMI及飞机租售等运营服务，已经形成了包括高端智能制造装备及服务、航空运营及服务的综合业务体系。全资子公司日发机床为公司数控机床高端智能装备业务的经营主体。通过与国家制造业基金战略合作，有利于公司加快主轴、摇篮转台、五轴头、刀库等核心功能部件研发步伐，提高国产数控系统、导轨丝杠等功能部件应用比例。依托国家制造业基金在航空航天、机械制造、新能源汽车、核心基础零部件等领域的优势，公司将致力于进一步提升机床装备、航空航天装备等国产化水平。

国内业绩驱动增长，国产替代有望深度受益：今年前三季度日发机床实现营收2.5亿元、去年全年为2.4亿元；实现净利润3301万元、去年全年为2042万元。公司今年以来国内业绩放量，有效对冲疫情影响下海外子公司收入波动。公司在数控机床领域实力不断增强，与国家制造业基金战略合作，未来有望深度受益于高端机床领域国产替代率提升。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

计算机行业：央行行长易纲：将有针对性地完善数字人民币的设计和使用

事件：11月9日，据央行官网消息，易纲行长在芬兰央行新兴经济体研究院成立30周年纪念活动上的视频演讲。中国央行行长易纲表示，下一步，我们将根据试点情况，有针对性地完善数字人民币的设计和使用。一是参考现金和银行账户管理思路，建立适合数字人民币的管理模式；二是持续提升结算效率、隐私保护、防伪等功能；三是推动数字人民币与现有电子支付工具间的交互，实现安全与便捷的统一；四是完善数字人民币生态体系建设，提升数字人民币普惠性和可得性。

国内数字货币试点场景和交易金额正不断扩大。人民银行从2014年起开始研究法定数字货币，在2016年搭建了中国第一代央行数字货币原型，同时提出M0定位、双层运营体系、可控匿名等基本特征。2017年起，人民银行与商业银行、互联网公司合作，共同进行数字人民币研发。2019年末，数字人民币开始试点，目前包括上海、苏州、深圳等十个试点城市及2022北京冬奥会场景。部分城市还推出了数字人民币绿色出行、低碳红包等使用场景。今年7月，人民银行发布了数字人民币白皮书。截至今年10月8日，数字人民币试点场景已超过350万个，累计开立个人钱包1.23亿个，交易金额约560亿元。我们预计随着数字货币的设计和使用的进一步完善，数字货币覆盖应用场景和交易金额有望持续扩大。

数字货币将积极推动金融IT产业链改造和升级需求。随着数字货币的越来越广泛的使用，银行将有望重回支付主体地位，银行核心系统、下游金融机具、认证加密等环节也将迎来的改造和升级需求。目前国内金融IT厂商均积极开展与国有大行、商业银行关于数字货币的深度合作，相关公司也将有望分享数字货币带来的行业红利。

投资建议：重点关注涉及银行核心系统和下游金融机具改造和升级、认证加密等环节公司，重点关注长亮科技、高伟达、宇信科技、神州信息、数字认证等。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

纺织服装行业：歌力思发布2021年股权激励计划

事件：公司发布2021年股权激励计划（草案），激励对象为公司董事、高级管理人员和核心管理人员共6人，拟授予股票期权数量为1300万份，约占公司股本总额的3.52%，行权价格为每股15.12元。

简评：股权激励绑定核心管理人员，分享公司发展红利促进业绩稳健增长。本次股权激励计划共分为两个行权期，对应的业绩考核目标分别为2025年净利润不低于7亿元（含7亿元）或2022年-2025年累计净利润不低于22.1亿元（含22.1亿元）/2026年净利润不低于8.2亿元（含8.2亿元）或2022年-2026年累计净利润不低于30.3亿元（含30.3亿元）。股权激励计划将公司经营业绩与激励对象利益绑定，有利于激励公司高管和核心管理人员的积极性，共同促进公司业绩的长期稳健增长。

公司2021年前三季度营业收入16.73亿元，同比增长24.24%；实现归母净利润2.44亿元，同比下降28.65%；实现扣非归母净利润2.26亿元，同比增长169.09%。21Q3受气温和疫情影响，公司营业收入增速放缓，但整体依然延续复苏趋势。公司构建多品牌矩阵，主品牌继续推动产品和渠道年轻化，潜力品牌实现高速增长，多品牌协同下有望带动业绩重回增长轨道。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002，研究助理：郭琦)

建材行业：消费建材企业开启回购，或释放底部信号

事件摘要：近期，东方雨虹、科顺股份、蒙娜丽莎、东鹏控股、帝欧家居等消费建材企业分别发布股份回购或员工持股激励计划，或释放行业底部信号。

事件点评：东方雨虹：11月9日，发布回购公司股份方案，回购股份用于员工持股计划或股权激励，拟回购1,792-3,585万股，占总股本的0.71%-1.42%，回购总金额为10-20亿元，回购价格不超过55.79元/股。

科顺股份：11月9日，发布第一期员工持股计划，拟回购股份6,339万股，占总股本的5.51%，总金额上限为4亿元，参加人数不超过1300人，每股价格为12.62元/股，锁定期为12个月；同时，发布2021年限制性股票激励计划，拟向激励对象授予股票总计2,000万股，占总股本的1.74%，首次授予的激励对象总人数为391人，每股价格为8.5元/股，首次授予限制性股票的考核年度为2022-2024年，三个会计年度的业绩考核目标为：以2021年净利润为基数，2022、2023、2024年净利润增长分别不低于25%、56%、95%，且每年经营性现金流量净额均大于零。

蒙娜丽莎：11月9日，发布回购部分社会公众股份方案，回购股份用于员工持股计划或股权激励，预计回购345-689万股，占总股本的0.83%-1.66%，回购总金额为1.1-2.2亿元，回购价格不超过31.93元/股。

东鹏控股：11月6日，发布回购股份报告书，回购股份用于员工持股计划或股权激励，预计回购759-1,519万股，占总股本的0.64%-1.28%，回购总金额为1.5-3亿元，回购价格不超过19.75元/股。

帝欧家居：11月4日，发布回购股份报告书，回购股份用于员工持股计划或股权激励，预计回购967万股，占总股本的2.50%，回购总金额为1-2亿元，回购价格不超过20.68元/股。

回购计划或释放行业底部信号。下半年以来，受房企偿债能力及原材料价格大涨影响，多数消费建材企业利润遭遇大幅下滑，而股价也经历较大幅度调整，相较前期股价高点下跌幅度高达40%-50%。而十月份以来，地产政策边际改善，居民住宅贷款发放速度加快且利率有所下调，同时复工复产保交楼等措施在加紧落实，新房销售降幅环比收窄，消费建材下游需求有望稳定回升。频繁的回购与激励计划，不仅表明各消费建材公司对未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可，而且以大额自有资金回购股份，表明了各公司拥有健康的现金流和良好的财务状况。部分消费建材公司已超跌至历史低位，公司回购有利于稳定市场情绪、估值修复，或在释放底部信号。

风险提示：原材料价格维持高位运行，下游地产需求不及预期。

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

医药行业：高质量发展原料药产业链

11月9日，国家发展改革委和工业和信息化部发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案》（以下简称《方案》）。

点评：总体目标为全面高质量发展，打造有全球竞争力的原料药产业链。《方案》指出，到2025年，开发一批高附加值高成长性品种，突破一批绿色低碳技术装备，培育一批有国际竞争力的领军企业，打造一批有全球影响力的产业集聚区和生产基地。《方案》提出主要任务：推动生产技术创新升级、推动产业绿色低碳转型、推动产业结构优化调整、推动产业集中集聚发展、推动重大装备攻关突破、推动关联产业分工协作、推动产业标准体系建设、推动产业高水平开放合作。

从绿色、高效、节能、环保出发，实施原料药高质量发展重大工程。原料药高质量发展重大工程主要聚焦于生产环节的质量提升，具体包括先进制造技术创新工程、绿色低碳技术发展工程、高端生产装备提升工程、节能环保设备升级工程。

投资建议：制药装备领域，建议关注具有一体化制药装备解决方案提供商楚天科技、色谱填料龙头纳微科技；特色原料药和制剂领域，建议关注具有国际化实力、原料制剂一体的司太立、健友股份，以及高质量医用聚乙二醇龙头键凯科技；CDMO 领域，建议关注深耕原料药领域、工艺技术领先且具有国际化实力的药明康德、凯莱英、博腾股份。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

主要报告推荐

营运能力将成为核心竞争力

——环保行业深度报告

板块持续波动，细分方向分化明显。今年以来，环保板块整体呈现不断波动、稳中有升的态势，各细分板块相对沪深300均有大幅领先。随着碳达峰行动方案的明确，“减污降碳”协同发展的不断推进，碳减排、减量化与资源化将是贯穿未来较长时间的投资主线，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。固废板块：需求旺盛，经营现金流持续优化。固废的减量化是刚性需求，行业景气度仍在，需求旺盛。随着建成投产进入运营阶段的项目逐渐增多，板块资产负债率增速逐渐下降，经营性现金流持续向好，管理规范、营运能力强的企业逐渐在盈利端“崭露头角”。同时，后期面临国补的逐渐退坡，提高垃圾处理费、重新开启CCER交易等支持政策有望加速落地。水务板块：成本上升致毛利下降，关注处理费提高带来的弹性。水务板块需求旺盛，收入利润持续增长，且板块毛利较高。经过多年快速发展，水处理市场已经趋于饱和，投资建设业务将逐步减少，行业进入存量时代，存量项目的运营将成为行业主题，管理精细、运营能力强的优质公司将逐渐在后期的激烈竞争中脱颖而出。同时“十四五”期间污水提标改造趋势确定，污水处理费的提升将为板块内企业创收增加更大弹性。信息化板块：碳中和蓝海，把握板块发展机遇。板块去年受疫情影响较大，随着疫情控制的好转，板块2021年前三季度营收较去年同期已实现增长。板块毛利率较高，但回报率及现金流状况仍需改善。碳中和开启信息化蓝海，以信息化为载体的智慧环保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，板块将迎来快速发展期。投资建议：随着碳达峰行动方案的明确，“减污降碳”协同发展的不断推进，环保行业未来将受到越来越高的重视。整体来看，行业投资建设高峰期已过，随着运营项目占比不断加大，行业逐步进入有序健康、高质量发展阶段，精细化管理能力强、运营能力突出的头部企业将明显受益。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、高能环境等公司。风险因素：固废项目国补退坡速率超过预期；支持政策低于预期；固废及水务板块公司经营状况低于预期；碳中和政策落地低于预期等；

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

电子行业三季报点评光弘科技：新客户逐渐放量，Q3收入同环比高增

——光弘科技（300735）公司简评报告

公司发布2021年三季报。

点评：小米、荣耀等新客户逐渐放量，公司Q3收入同环比高增。2021年1-9月公司实现收入22.10亿元，同比+24.57%；归母净利润2.25亿元，同比-22.99%。2021Q3单季度收入10.16亿元，同比+60.43%，环比+49.95%；归母净利润1.18亿元，同比+1.17%，环比+38.86%。2021年1-9月公司毛利率为22.56%，净利率为11.39%。伴随小米、荣耀等新客户的开始放量，公司稼动率逐渐恢复，营收逐季增加。

消费电子客户结构优化，汽车电子业务蓄势待发。2021年公司积极引入小米、荣耀等品牌客户填补原有大客户缺失份额。公司消费电子业务已显著恢复，随着相关客户的强劲增长态势，预计将给公司收入带来显著增长。此外，公司成功获得汽车零部件供应商法雷奥的全球供应商资质，成为其全球EMS伙伴，汽车电子业务有望进入快速发展阶段。

募投项目进展顺利，产能扩张保障未来增长。公司2020年4月非公开项目光弘科技三期智能生产基地已于2019年8月以自有资金启动，并于2021Q2开始逐步启用。光弘三期项目拟投资19.83亿元，项目达产后将实现年产5G智能手机4200万台、企业级路由器300万台及交换机200万台。此外，公司信息化、自动化水平也将进一步升级，更好地响应客户的产能与品控需求。

拓展海外基地，深化全球化布局。随着印度工厂的成功运作，公司开始着手复制其成功模式，分别于越南和孟加拉兴建全新的制造基地，其中越南光弘于 2021Q2 开始投产，孟加拉光弘 2021 年和 2022 年总体产能规划分别为 100K/月和 200K/月智能手机。公司深入拓展海外基地，打造国内、国外双循环体系，充分利用各地经济政策和地缘优势，满足品牌客户全球化的市场需求。

盈利预测：我们预计公司 2021/2022/2023 年归母净利润分别为 3.9/4.99/6.09 亿元，对应 11 月 5 日股价 PE 分别为 30/23/19 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：手机出货量不及预期、产能扩张不及预期。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

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	3,507.0	0.24	0.44	-1.14	0.98
深证成指	14,571.9	0.43	0.76	0.83	0.70
沪深 300	4,846.7	-0.03	0.09	-1.26	-7.00
恒生指数	24,813.1	0.20	-0.23	-2.22	-8.88
标普 500	4,685.3	-0.35	-0.26	1.73	24.74
道琼斯指数	36,320.0	-0.31	-0.02	1.40	18.67
纳斯达克指数	15,886.5	-0.60	-0.53	2.50	23.26
英国富时 100	7,274.0	-0.36	-0.41	0.50	12.59
德国 DAX	16,040.5	-0.04	-0.09	2.24	16.92
法国 CAC40	7,043.3	-0.06	0.04	3.12	26.87
日经 225 指数	29,285.5	-0.75	-1.10	1.36	6.71

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	85.20	2.12	2.97	1.77	64.48
NYMEX 原油	84.57	3.22	4.06	1.20	74.30
LME 铜	9,568.00	-0.72	0.53	0.76	23.20
LME 铝	2,562.00	-1.65	0.22	-5.69	29.43
LME 锡	37,400.00	0.13	0.92	1.39	84.01
LME 锌	3,276.00	0.15	1.47	-3.03	19.08
CBOT 大豆	1,212.50	2.02	0.58	-2.96	-7.51
CBOT 小麦	782.00	1.82	2.02	1.20	22.09
CBOT 玉米	555.50	0.73	0.45	-2.24	14.77
ICE2 号棉花	118.95	2.06	1.78	3.57	52.27
CZCE 棉花	21,480.00	0.37	0.23	-0.72	42.39
CZCE 白糖	6,124.00	1.12	2.31	2.56	16.63
波罗的海干散货指数	2,805.00	3.20	3.31	-20.29	105.34
DCE 铁矿石	561.00	-0.97	-0.27	-14.48	-43.13

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	93.97	-0.08	-0.27	-0.18	4.46
美元兑人民币 (CFETS)	6.40	-0.05	-0.10	-0.09	-2.21
欧元兑人民币 (CFETS)	7.41	0.23	0.14	-0.75	-7.85
日元兑人民币 (CFETS)	5.66	0.47	0.64	0.70	-10.73
英镑兑人民币 (CFETS)	8.68	0.73	0.61	-1.54	-2.78
港币兑人民币 (CFETS)	0.82	-0.08	-0.19	-0.26	-2.62

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
601012.SH	隆基股份	2021-11-09	沪股通	1	21.5842	13.4193	8.1649	5.2543	93.13
600519.SH	贵州茅台	2021-11-09	沪股通	2	16.7805	5.7121	11.0683	-5.3562	1,790.01
601318.SH	中国平安	2021-11-09	沪股通	3	15.0148	2.3602	12.6547	-10.2945	49.69
600887.SH	伊利股份	2021-11-09	沪股通	4	9.4010	5.2285	4.1726	1.0559	42.23
600522.SH	中天科技	2021-11-09	沪股通	5	7.8366	4.2511	3.5855	0.6656	16.05
603799.SH	华友钴业	2021-11-09	沪股通	6	7.7918	3.2618	4.5299	-1.2681	124.11
603259.SH	药明康德	2021-11-09	沪股通	7	6.7963	3.3007	3.4956	-0.1949	126.98
601888.SH	中国中免	2021-11-09	沪股通	8	5.8570	3.6314	2.2256	1.4058	227.62
600276.SH	恒瑞医药	2021-11-09	沪股通	9	5.5013	2.7633	2.7380	0.0253	49.81
600019.SH	宝钢股份	2021-11-09	沪股通	10	5.3995	0.9141	4.4854	-3.5712	6.31

资料来源: Wind, 首创证券

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	2021-11-09	深股通	1	16.3706	10.8536	5.5170	5.3366	663.28
002594.SZ	比亚迪	2021-11-09	深股通	2	10.8460	5.2242	5.6218	-0.3976	320.69
000858.SZ	五粮液	2021-11-09	深股通	3	10.1692	6.3860	3.7831	2.6029	208.77
002460.SZ	赣锋锂业	2021-11-09	深股通	4	10.0626	4.8557	5.2069	-0.3512	173.50
300014.SZ	亿纬锂能	2021-11-09	深股通	5	9.4085	4.5487	4.8597	-0.3110	134.62
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-11-09	深股通	6	7.6859	3.3834	4.3025	-0.9191	370.30
002326.SZ	永太科技	2021-11-09	深股通	7	7.4023	4.5082	2.8941	1.6141	72.05
002475.SZ	立讯精密	2021-11-09	深股通	8	6.8722	2.8515	4.0207	-1.1693	39.90
300274.SZ	阳光电源	2021-11-09	深股通	9	6.4865	2.6970	3.7894	-1.0924	160.21
300124.SZ	汇川技术	2021-11-09	深股通	10	6.4178	4.2370	2.1808	2.0562	71.14

资料来源: Wind, 首创证券

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