

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析

#### 经济数据边际改善，低估值板块迎来修复

##### 市场消息

国家统计局公布5月经济数据，主要指标多数边际改善。5月规模以上工业增加值同比增0.7%，超预期0.8个百分点，5月社会消费品零售总额同比降6.7%，前值降11.1%，1-5月固定资产投资（不含农户）同比增长6.2%，预期6%。房屋新开工、竣工以及商品房销售面积均边际好转。受此影响，房地产板块昨日大幅上涨。

周三，A股高开高走，尾盘获利盘涌出指数滑落，上证指数、深证成指、创业板指最终收涨0.5%、0.95%、1.05%。市场成交量破万亿，资金博弈激烈。北向资金单边净买入超130亿元，近11个交易日第4次加仓超百亿。

板块方面，低估值板块纷纷走强，大金融持续领涨，地产、家电、建材、建筑、教育板块涨幅居前，前期涨幅较大的汽车、煤炭板块等集中被获利资金兑现，跌幅居前。总体上，市场信心尚未完全恢复，市场冲高上涨或出现较大回撤，叠加海外通胀居高不下，短期不确定性较大。

6月15日，MLF等量平价续做，货币政策或暂时进入观察期，市场情绪平稳。受5月经济数据优于预期、美债再度大跌等偏空因素影响，债市弱势震荡，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.1%。下一步市场静待美联储加息决议落地。

##### 后市展望

往后看，市场焦点仍在经济恢复的高度和节奏，这可能决定着短期反弹的高度。市场对美国通胀出现误判，见顶仍需更多的证据佐证。短期来看，建议仍然紧密跟踪几个市场主要矛盾的变化，把握短期可能反弹的节奏。中长期的一些主要担忧尚未明显解除，仍存一些变数，市场大幅上行的时点仍需观察。建议在谨慎乐观的基础上跟踪观望，灵活应对。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

## 重点行业观察

### 计算机行业

#### 移动 PC 服务器国产化率提升至 41.65%

##### 事件

6月15日，中国移动公示了2021-2022年第一期PC服务器补充采购标包1-4（鲲鹏CPU）的中标结果，长江计算6.5亿、神州数码3.4亿、同方2.8亿、黄河信产2.8亿、宝德0.7亿、四川虹信0.3亿中标。4月27日，中国移动公示了2021-2022年第一期PC服务器补充采购标包5-7（海光CPU）的中标结果，浪潮、中兴、中科、紫光4家中标。

##### 点评

本次补采鲲鹏服务器占比43.30%，海光服务器占比56.70%。2022年3月31日，中国移动发布了2021-2022年PC服务器集中采购补充采购（第一期）的招标公告。本次采购的41004台服务器共划分成7个标包，服务器主要包含计算型、均衡型、存储型。其中1-4标包为采用鲲鹏芯片的PC服务器，合计17754台，占比43.30%；5-7标包为采用海光芯片的PC服务器，合计23250台，占比56.70%。

中国移动2021-2022年服务器国产化率提升至41.65%。此前公布的中国移动2021-2022年PC服务器第1批集采共采购163692台PC服务器，国产芯片服务器合计占比27.03%，其中采用鲲鹏芯片的服务器共27083台（占比16.55%），采用海光芯片的服务器共17164台（占比10.49%）。算上本次补采的服务器后，采用鲲鹏芯片的服务器达到44837台（占比21.90%），采用海光芯片的服务器达到40414台（占比19.74%），整体国产服务器占比达到41.65%。

行业信创全面加速。本次移动集采补采再次表明行业信创正在加速。据产业调研了解，电信、联通国产招标亦在推进；另一大重点行业金融行业信创试点扩容，亦在加速推进；其他重点行业也将紧随其后。考虑党政信创包括电子政务、电子公文在内的需求仍然广泛，我们认为行业信创整体的推进节奏正持续加速，信创板块相关公司今年增长确定性进一步提升。

鲲鹏计算产业从开放走向落地，生态初显。华为秉承“硬件开放、软件开源、使能伙伴、发展人才”的计算产业战略打造鲲鹏生态。从2019年华为发布鲲鹏920开始，其陆续开放基于鲲鹏920的主板、开源openEuler操作系统和openGauss数据库，在芯片+基础软件的底座环节打造中国的计算标准。目前鲲鹏产业链上已有神州数码等12家合作伙伴发布鲲鹏整机、海量数据等12个合作伙伴发布openGauss商业发行版、麒麟软件等11个合作伙伴发布openEuler商业发行版。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

### 医药行业

#### 信立泰：左心耳封堵器系统获得注册批准

##### 事件

6月15日，信立泰发布公告，子公司科奕顿自主研发的“左心耳封堵器系统”（LAMax LAAC®）获得国家

药监局的注册批准。

### 点评

左心耳封堵术是预防房颤血栓栓塞事件的有效方案。LAMax LAAC 主要适用于CHA2DS2-VASC评分 $\geq 2$ ，且长期口服抗凝治疗禁忌或抗凝治疗后仍有卒中的非瓣膜性房颤患者。左心耳是房颤患者脑卒中血栓的主要形成部位。临床研究证实左心耳封堵术是预防房颤血栓栓塞事件的一个有效方案，可显著降低卒中发生率，提高远期生存率。左心耳封堵术已成为当前预防非瓣膜性心房颤动患者因左心耳内血栓脱落导致卒中的安全、有效的选择方案。房颤流行病学调查结果显示，中国人群房颤患病率年龄校正后为1.8%，国内房颤患者超过1000万人。

丰富心脑血管器械产品线，有望带来新的增长。LAMax LAAC 独特创新的产品结构设计，一方面保证在型号规格覆盖范围上更全面，另一方面保证了术中的锚定稳固、输送和释放安全；LAMax LAAC 特殊创新材质的使用，优化了产品的生物相容性、提高了内皮化速度、降低器械血栓发生率。LAMax LAAC 产品获批上市，将为左心耳封堵术提供适合的器械选择，进一步促进左心耳封堵术的应用和推广。LAMax LAAC 验证性临床试验，是在国内率先完成与国际上循证医学证据最全面和临床植入量最多的WATCHMAN左心耳封堵器（波士顿科学，美国）为参照的多中心、随机、阳性平行对照试验设计研究。研究结果达到设定的临床主要和次要终点，丰富了不同封堵器临床效果的直接对照数据。LAMax LAAC 的上市，将进一步丰富公司心脑血管领域的器械产品线，提升器械产品的营收贡献，对公司今后的业绩提升和长远发展产生积极的影响。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

## 电子行业

### 2022 Q1 代工厂营收环比增长

#### 事件

2022 Q1，晶圆代工厂商台积电、联电、格罗方德、中芯国际、力积电、华虹半导体、力积电、世界先进、高塔半导体营收环比均为正增长。其中，台积电、中芯国际、华虹半导体营收环比增速超过10%，营收环比增速分别为12%、17%、13%。

#### 点评

全球半导体市场规模持续增长。据IC Insights统计，2022年全球半导体行业资本开支将达1,904亿美金，同比增长24%，创历史新高。半导体公司显著增加了资本开支以扩充产能。台积电、三星、英特尔为扩大其在晶圆代工领域的优势，2022年纷纷加大资本开支，三家公司共占行业支出总额的一半以上。

向12寸以及更小工艺节点发展。1) 在下游领域的高速发展下，全球12寸晶圆的需求量将保持快速上升，根据Sumco预测，2022-2026年CAGR达11.3%。2) HPC需求量的大幅增加和3nm工艺制程的量产将推动芯片制造向更小工艺节点发展。Sumco预测，10nm以下制程芯片的需求量会逐步提升，2021-2025年，16nm及以下制程的12寸芯片CAGR达14.7%。

晶圆代工向中国转移。2021年，中国大陆地区占全球晶圆代工市场份额同比增长11.8%。增速显著。受益于新产线投产带来的产能释放和下游需求旺盛带来的价格上涨，中国大陆地区代工厂商中芯国际、华虹半导体、晶合集成2021年营收大增，营业收入分别为54.4、16.3、8.5亿美元，同比增长29.7%、69.7%、259.0%。

上游原材料涨价，关注国内硅片厂商机会。2021年全球半导体材料市场规模同比增长15.9%，再创新高，其中硅片是占比最高的材料。中国大陆地区代工厂产能和市场份额的提升带动了对国产上游晶圆材料的需求。国

产硅片将持续受益于国产替代进程。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

## 房地产行业

### 统计局数据：宽松政策逐步落地，单月销售边际改善

单月销售边际回暖，复苏有望持续。2022年1-5月商品房销售面积及销售金额累计同比增速分别为-23.6%和-31.5%，较1-4月分别下降2.7和2个百分点；5月单月销售面积和销售金额同比增速为-31.8%和-37.7%，分别较4月提高7.2和8.9个百分点，单月销售降幅边际改善，连续10个月的负增长。单月销售额跌幅持续大于销售面积跌幅，表明开发商依旧降价促销。

2022上半年以来整体开盘去化率持续走弱，叠加多地疫情反复，房企推盘计划有所延后。随着疫情好转以及各地宽松政策落地见效，积压的商品房供给逐步入市，供需两端有望迎来复苏，预计6月销售环比改善有望持续，但受制于21年同期的高基数影响，6月单月同比增幅预计仍然较弱。而进入2022下半年，去年同期基数迅速走低，预计下半年单月销售增速将止跌企稳。

施工累计增速首度转负，土地市场热度不高。投资增速方面，2022年1-5月房地产开发投资累计同比-4%，较1-5月下降1.3个百分点；5月单月投资增速-7.8%，较4月回升2.9个百分点。从施工面积指标来看，1-5月累计增速下降到-1%，首度转负。5月单月施工增速-39.7%，较4月下降1个百分点。从土地成交来看，1-5月土地购置面积及土地成交价款累计增速分别为-45.7%和-28.1%，较1-4月上涨0.8和下降7.5个百分点。5月单月土地购置面积及成交价款增速分别为-43.1%和-40.4%。较4月分别上涨14.2和下降12.1个百分点。5月百城土地流拍率持续大幅走高至27.7%，溢价率持续降低至2.2%，土拍市场的成交总量及热度仍然较弱。

当前施工面积累计增速明显低于拿地增速，说明在各地政府保交付的硬性约束下，房企的资金链优先在施工环节。土拍市场，有之前地方城投兜底，逐渐演变为融资渠道率先打开的国央企为主导，当前房企受制于回款不足和偿债压力，投资热情依旧低迷。同时下半年拿地难以在年内形成销售和现金回流，同时造成财务指标的恶化。我们预计下半年土拍市场热度难以回暖。

资金回流不畅，新开工持续低迷。2022年1-5月新开工累计增速为-30.6%，较1-4月下降4.3个百分点；5月单月新开工增速-41.8%，较4月单月回升2.4个百分点。一方面，当前土地购置面积仍在加速下滑，后续土地资源的不足将继续拖累新开工增速。另一方面，受制于资金链压力和销售动能的不足，房企推盘和开工意愿仍然不足，后续新开工增速依旧承压。竣工方面，2022年1-5月竣工累计增速为-15.3%，较1-4月下降3.4个百分点；5月单月竣工增速为-31.3%，较4月单月下降17.1个百分点。

国内贷款持续走低，销售回款边际改善。从行业到位资金来看，2022年1-5月累计增速为-25.8%，较1-4月下降2.2个百分点；5月单月增速-33.4%，较4月上升2.1个百分点。销售回款方面来看，1-5月个人按揭贷款累计增速为-27%，较1-4月下降2.1个百分点；5月单月个人按揭贷款增速为-34.4%，较4月单月上升8个百分点。同时5月新增居民中长期贷款增加1047亿元，同比少增3379亿元。

1-5月定金及预收款累计同比下降39.7%，较1-4月下降2.7个百分点；单月同比下降48.7%，较4月上涨4.3个百分点。定金及预付款占比由2021年末的36.8%下降至31.7%，购房者观望情绪依旧浓厚。房企融资方面来看，1-5月国内贷款累计增速-26%，较1-4月下降2.4个百分点，5月单月同比增速-34%，较4月下降6个百分点，连续14个月同比为负，下降趋势持续。金融机构对于民企的融资收紧还未明显放开。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

## 建材行业

### 玻纤高景气度或将延续

国内外需求景气，玻纤行情或将持续。国内来看，下半年玻纤需求或阶段性受疫情影响，但稳增长趋势不变。考虑到我国 2022 年 5.5% 的经济增速目标，建筑业发挥托底作用，目前基建需求趋稳、地产需求保持韧性；同时，在“双碳”目标与汽车轻量化的推动下，风电和新能源汽车领域玻纤需求量有望保持高速增长，根据《风能北京宣言》，预计“十四五”期间年均风能新增装机量不低于 50GW，兜底风电纱需求；展望下半年，上半年因疫情未满足需求或可得以释放。同时，电子纱价格或可得以修正，2021 年电子纱高景气度带动产能迅速扩张，2022 年初以来电子纱价格急速下跌，处于价格底部，随着新增供给放缓，加之阶段性冷修技改增量、停产以及半年冷修周期的减量，电子纱价格或可实现自我修正。国外来看，下半年出口或继续支撑行业景气度。俄乌冲突致欧洲天然气价格大幅上行，推高海外玻纤生产成本，海外供需错配驱动国内玻纤出口，加之近期人民币贬值、海运费回落，综合来看出口景气度持续。

落后产能退出，新投产能释放放缓。落后产能退出加速，行业供给或面临结构性缺口。陶土玻璃纤维生产工艺作为一种原始、低级、极其粗糙的落后生产技术，产品性能差，安全隐患大，《玻璃纤维行业规范条件》明确“依法彻底淘汰陶土坩埚玻璃纤维拉丝生产工艺与装备”，中国玻璃纤维工业协会向全社会发布《拒绝生产和销售陶土玻璃纤维及制品行业自律公约》，全民积极参与查封落后生产线。2021 年国内坩埚纱总产量约为 43.9 万吨，预计老旧坩埚产线逐渐退出，行业供给或面临结构性缺口。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001；联系人：焦俊凯)

## 汽车行业

### 6 月车市：前二周逐步改善，新能源车增势强劲

#### 事件

乘联会数据显示 6 月第二周数据加速改善，6 月第 2 周乘用车批售同/环比分别 +26%/+59%，零售同/环比分别 +25%/+54%。6 月前两周（6.1-6.12）乘用车批售同/环比分别 +14%/+44%，零售分别 +14%/+35%。

#### 点评

总量看：6 月前二周数据逐步改善中。基于乘联会周度数据，六月第 2 周乘用车批售同/环比分别 +26%/+59%，零售同/环比分别 +25%/+54%；6 月前两周累计批售同/环比分别 +14%/+44%，零售分别 +14%/+35%。综合来看，6 月第 1 周/第 2 周批售量分别同比 -6%/+26%，6 月第 1 周/第 2 周零售量分别同比 -3%/+25%，总体上 6 月销量同比情况周度改善中。

结构看：目前新能源车表现仍远超燃油车。基于周度上险数据，1) 新能源车增势走强。新能源车 6 月第二周（6.6-6.12）上险同/环比分别 +128%/+21%；传统燃油车 6 月第二周（6.6-6.12）上险同/环比分别 -7%/+25%；2) 分厂商看，新能源厂商普遍表现较好，其中比亚迪第二周销量超 2.7 万（同比 +144%）；传统车企中，日系的一汽丰田、广汽丰田、广汽本田、东风本田均实现同比增长，上汽大众、上汽通用、东风日产、长城、吉利同比承压，我们预计随着购置税调减等优惠政策的见效以及主机厂冲量进度的加速，燃油车市场亦将加速回暖。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

## 有色行业

### 澳大利亚电力紧张国外能源成本抬升支撑铝价

当地时间6月14日，根据澳大利亚能源市场运营商（AEMO）公布的消息，澳大利亚5个州正受到电力短缺威胁，包括昆士兰、新南威尔士、维多利亚、南澳大利亚和塔斯马尼亚。在此次停电之前，AEMO在6月12日晚对批发价格进行了限制，导致一些煤炭和天然气发电厂停运。之所以实施这一上限，是因为昆士兰州、新南威尔士州、维多利亚州和南澳的批发电价上涨过快。同时，受此限制，供应商无法支付其成本，发电厂可用能源减少，被迫限电，直接导致居民无电可用。

目前澳大利亚电力紧张只影响到居民部门，尚未对工业生产造成影响。据SMM统计，澳大利亚拥有4家铝冶炼厂，合计产能172.2万吨，位于电力紧张地区。不过除Boyne Island约15%的电力自现货市场采购外，其余85%电力及另外三家公司电力均与当地电力公司签订长达数年的供应合同。不过在能源成本抬升下，电力成本不排除走高可能性，后续需予以关注。

另外，当地时间6月14日，俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom）发布消息称，通过“北溪”天然气管道的输气量可能将只保障在每昼夜约1亿立方米左右的水平，与原计划的每昼夜1.67亿立方米输气量相比，下降近40%。供应忧虑下，欧洲天然气价格走高。去年四季度以来欧洲多家电解铝厂发生减产或停产，目前减停产能尚未复产，且铝价回落，短期内炼厂复产的可能性较低。海外能源价格成本高企，部分炼厂面临亏损状况，不排除减产进一步扩大的可能性。同时，国内外能源价差下，国内炼厂有望保持高利润。

（分析师：吴轩，SAC 执证编号：S0110521120001）

## 主要市场数据

表 1: 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
上证指数	3305.41	0.50	0.63	7.17	-7.06
深证成指	12137.76	0.95	0.85	8.76	-17.28
沪深 300	4278.22	1.32	0.93	7.26	-17.19
科创 50	1062.71	-0.73	-3.64	5.14	-26.62
创业板指	2575.09	1.05	0.73	9.20	-21.06
恒生指数	21308.21	1.14	-2.28	7.08	-25.60
标普 500	3789.99	1.46	-2.84	-5.81	-10.75
道琼斯工业指数	30668.53	1.00	-2.31	-4.75	-10.59
纳斯达克指数	11099.16	2.50	-2.12	-5.98	-21.13
英国富时 100	7273.41	1.20	-0.60	-1.95	1.41
德国 DAX	13485.29	1.36	-2.01	-3.87	-14.27
法国 CAC40	6030.13	1.35	-2.54	-5.23	-9.18
日经 225	26326.16	-1.14	-5.38	-0.38	-10.58
韩国综合指数	2447.38	-1.83	-5.72	-6.02	-24.90
印度 SENSEX30	52541.39	-0.29	-3.24	-0.48	-0.44
澳洲标普 200	6601.03	-1.27	-4.77	-6.70	-10.55

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 2: 国际商品期货及相关指数

	收盘价或点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金	1836.10	1.25	-2.10	1.54	-1.09
COMEX 白银	21.69	3.51	-1.10	3.28	-21.68
ICE 布油	118.98	-1.81	-2.48	6.66	60.81
NYMEX 原油	115.83	-2.61	-4.01	4.83	60.61
NYMEX 天然气	7.54	4.88	-14.80	-1.61	132.72
LME 铜	9208.00	-0.24	-2.54	0.53	-3.78
LME 铝	2615.00	1.75	-2.43	-6.21	6.00
LME 锌	3666.00	1.93	-0.72	5.06	21.03
CBOT 大豆	1693.50	-0.29	-2.98	2.85	15.54
CBOT 小麦	1049.75	-0.05	-1.96	-10.85	58.69
CBOT 玉米	774.50	0.81	0.16	-0.86	34.99
波罗的海干散货指数	2284.00	NaN	-1.55	-26.42	-24.50
生猪指数	19545.20	0.09	3.20	0.15	3.87

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 3: 美元指数及主要外币兑人民币的中间价

	收盘点位或汇率	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
美元指数	105.48		1.24	0.99	16.52
美元中间价	6.75	0.05	0.78	-0.56	5.38
欧元中间价	7.04	0.23	-1.01	-0.18	-9.29
日元中间价	4.99	-0.66	0.15	-5.58	-14.24
英镑中间价	8.11	-1.02	-3.11	-2.27	-10.30
港币中间价	0.86	0.05	0.77	-0.56	4.20

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 4: 沪股通前十大活跃个股 (2022-06-15)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
600519	贵州茅台	10.45	10.99	-0.54	0.22
601318	中国平安	7.56	10.98	-3.42	5.37
600036	招商银行	13.20	3.82	9.38	3.16
600887	伊利股份	11.88	3.79	8.09	0.82
601012	隆基绿能	7.87	6.14	1.73	-1.40
601919	中远海控	6.44	3.75	2.68	4.92
600089	特变电工	6.98	2.67	4.31	-2.06
600030	中信证券	4.66	4.86	-0.20	3.60
601888	中国中免	5.14	3.53	1.61	0.54
601166	兴业银行	3.93	4.67	-0.74	2.42

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 5: 深股通前十大活跃个股 (2022-06-15)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
300750	宁德时代	27.72	32.86	-5.13	5.40
300059	东方财富	20.30	17.04	3.25	3.10
002594	比亚迪	8.83	10.61	-1.77	-2.50
000333	美的集团	11.17	6.29	4.88	5.85
000858	五粮液	6.12	8.26	-2.14	2.00
000625	长安汽车	7.31	4.88	2.43	-0.37
000001	平安银行	7.97	1.25	6.72	4.39
300274	阳光电源	2.07	4.97	-2.90	-1.49
002812	恩捷股份	3.58	2.79	0.80	-1.91
002460	赣锋锂业	2.44	3.82	-1.38	0.43

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部



## 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/或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/或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

		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	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
		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	行业投资评级
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		