

宏观经济分析

宏观经济分析

出口续显韧性，高增或近尾声

市场消息

我们认为，7月中国出口高增，仍是本轮疫情好转后供应链持续修复的延续，仍需警惕外需的趋势下行。对比全球制造业PMI与经6个月平滑的中国出口同比增速发现二者一致性较强。随着外需逐渐走弱，出口动能或逐渐减弱，如此持续的高增将渐进尾声。短期内出口不会出现断崖式下滑，暂无需过分担忧。

从以美元计的同比来看，7月出口增速为18%，5、6、7月份连续走高；进口同比增速为2.3%，不及市场预期。当月贸易顺差续创新高，达1012.7亿美元。在剔除价格因素后，出口仍然表现强劲，连续3个月大幅上升，显示出较强的韧性。进口剔除价格因素后略高于同期季节性水平。从对主要出口国的三年复合增速来看，东盟继续保持高位，有近20%的增长，欧盟和美国略有回落，增速约12%，对日增速出现了大幅上升，由7%升至10%。

5-7月中国出口持续显韧性，主要影响因素未发生明显变化：国内疫情继续好转，供应链、物流恢复，全国复工复产加速，港口货运增速同比快速回升；5-7月美元兑人民币高位震荡，对出口具有提振作用；中国出口增速5-7月出现了填坑式增长，反超台越，订单转移改善。

8月以来，当日新增确诊病例的省份数再度破10，海南、广东、广西、浙江、内蒙、重庆等地疫情反复。但从高频数据来看，本次疫情对经济的影响尚不明显，严格指数略有下降，地铁客运量、拥堵指数、航班量仍在持续修复中。但地产销售仍未出现明显好转，政策刺激力度较此前也有所减弱。

8月市场延续震荡走势，股市受地缘政治风险的影响短暂调整后，迎来小幅反弹，商品继续低位反弹，国债收益率则在连续走低之后开始走高。从行业指数来看，显示本轮回调尚未偏离前期的反弹规律，2022.04.27至2022.08.05上行期间涨幅较大的板块在本次调整中也更有韧性，二者呈现一定的正相关关系，因此7月以来的小幅调整仍未出现明显反转。

后市展望

股市在经历了超跌反弹之后进入了平台期。经济基本面预计将保持低位平稳，流动性维持中性偏松的状态。海外资本市场走势有一定的不确定性，但冲击最大的时候或已过去。因此，以业绩为支撑的结构性及个股机会更大。短期内，市场的焦点可能是地缘政治风险的不确定性，需紧密跟踪。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

重点行业观察

计算机行业

中望软件发布《2022 年半年度报告》

事件

2022 年 8 月 6 日，中望软件公布 2022 年半年度报告。2022 年上半年公司实现营业收入 19419.18 万元，较上年同期减少 5.73%；归母净利润-3639.08 万元，较上年同期减少 174.79%；扣非净利润-6944.69 万元，较上年同期减少 524.69%。分产品结构看：2022 年上半年，2D CAD、3D CAD、CAE 产品分别实现营业收入 13096.12、5064.60、7.43 万元，分别较上年同期减少 10.08%、增加 3.14% 和 795.18%。

点评

毛利率相对稳定，费用率同比提升。2022 年上半年公司实现毛利率 98.21%，较上年同期提升 0.07pct。2022 年上半年公司销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别为 68.65%、14.59%、59.92%、-1.40%，分别较上年同期变化 +21.66、+3.04、+24.54、-0.91pct。

业绩因疫情等因素短期承压。由于新冠疫情反复，公司长三角以及京津冀地区业务受上海、北京等区域疫情影响较大，在经济增长放缓的大环境下，营业收入较上年同期下降 5.73%。2022 年上半年公司销售费用和研发费用分别为 13331.02、11634.60 万元，分别较上年同期增加 37.72%、59.64%，主要原因系自 2021 年下半年开始，公司加大招聘力度，持续增加研发与销售人员的数量，并提升员工薪酬待遇（本期研发人员和销售人员的薪酬福利费分别较上年同期增加 3,070.37 万元和 3,399.34 万元）。同时公司为了激励骨干员工，于 2021 年 9 月实施股权激励计划，本期新增股份支付费用 960.00 万元。综上因素导致公司净利润较上年同期下降较多。

工业软件领域深耕多年，技术持续迭代。公司 20 余年来在工业软件领域持续深耕，产品与技术持续迭代。2022 年上半年，在 2D CAD 领域，公司发布了中望 CAD 2023 版，其二维设计高频操作效率相较于前代版本得到了二到十倍的提升，并增加图纸集、3D 鼠标支持等重点功能。在 3D CAD 领域，中望 3D 2023 版新增和优化了 250 多项实用功能，实现了智能建模、多场景大装配、针对零件加工的 CAM 能力的全面升级。同时，在信创方面：公司发布了二维 CAD 2023 Linux 版，命令覆盖率已达到其 Windows 版本的 80%，并实现 5 大架构处理器芯片的全覆盖适配支持，同时积极与国产显卡及行业应用进行适配；ZW3D Linux 拓展适配更多国产操作系统，并强化二次开发接口能力，以满足用户应用开发和定制需求。

加大研发投入，奠定长期成长基础。目前，公司共有广州、武汉、北京、上海、西安及美国佛罗里达州六大研发中心。根据公司 2022 年半年度报告，公司员工已增加至 1,687 人，其中研发人员 821 名，占公司员工总人数的 48.67%。2022 年上半年公司研发投入合计 13037.83 万元，占营业收入比例达 67.14%，较上年同期提升 31.76pct。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

医药行业

国内疫情散发，国产新冠口服药公布定价

国内疫情近期呈现散发态势，海南疫情处于上升期。8 月 6 日 0-24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆

生产建设兵团报告新增本土确诊病例 337 例（海南 297 例，内蒙古 12 例，广东 12 例，重庆 5 例，浙江 3 例，广西 3 例，北京 1 例，江苏 1 例，河南 1 例，湖南 1 例，贵州 1 例）。截至 8 月 7 日 16 时，高风险地区共计 428 个，涉及 17 个省级区域，除上述有新增病例的省份地区外，还涉到吉林、安徽、湖北、四川、宁夏。整体来看，近期疫情涉及到的区域范围广，从新增人数来看，除海南外处于稳定向好状态。近期海南三亚疫情聚集性明显，已出现省内扩散，处于高位上升期，此次涉及到奥密克戎变异株 BA.5.1.3，为国内首次报道，系外源性输入。

国产新冠口服药公布定价，国内其他新冠小分子管线进展有序。7 月 25 日，国家药监局附条件批准河南真实生物科技有限公司阿兹夫定片增加治疗新冠病毒肺炎普通型适应症注册申请。8 月 7 日，真实生物公布治疗新冠肺炎的阿兹夫定片价格，每瓶不到 300 元，每瓶 35 片，每片 1mg，按 4mg*7 天计算，即每疗程费用不超过 300 元。国产其他新冠小分子药物迅速推进，研发以 RdRp 和 3CLpro 抑制剂两条路线为主。进度较快的还有君实生物的 VV116（RdRp 抑制剂）和开拓药业的普克鲁胺（AR 拮抗剂）和先声药业的 SIM0417（3CL 抑制剂）。VV116 和辉瑞 Paxlovid 头对头的用于治疗轻中症的 III 期临床试验已完成，达到主要和次要终点，另外有两项国际多中心的临床试验处于关键临床阶段。普克鲁胺治疗轻中症非住院新冠患者 III 期临床试验关键数据结果，结果显示，普克鲁胺可有效降低轻中症新冠受试者的住院/死亡率，显著持续降低新冠病毒载量，并改善新冠相关症状，此外也有多个新冠适应症临床试验处于 III 期。SIM0417 治疗轻中症已经进入临床 II/III 期，用于暴露后预防的适应症也已 IND 获批。此外，进入临床 I 期新冠口服药企业有众生药业的 RAY1216（3CL 抑制剂）、齐鲁制药的 QLS1128，已提交 IND 申请的有泽璟制药的杰克替尼（JAK 抑制剂，重症）、歌礼制药的 ASC10（RdRp 抑制剂）和科兴制药的 SHEN26（RdRp 抑制剂，已正式获批临床）。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

轻工制造行业

欧派家居公开发行人可转债于 8 月 5 日开始申购

欧派家居公开发行人 20 亿元可转债于 8 月 5 日开始申购。公司“欧 22 转债发”行总额为 20 亿元，发行数量 2000 万张，债券期限为自发行之日起六年，第 1 至 6 年票面利率分别为 0.3%/0.5%/1.0%/1.5%/1.8%/2.0%。转股期为 2023 年 2 月 13 日至 2028 年 8 月 4 日，本次可转债初始转股价格为 125.46 元/股。原股东优先配售日及缴款日为 2022 年 8 月 5 日。

募集资金将用于欧派家居智能制造（武汉）建设项目。公司此次募集资金扣除发行费用后将用于“欧派家居智能制造（武汉）项目”建设，新建厨柜、衣柜、木门、卫浴等智能家居全品类生产线及配套设施。该项目总投资额为 25 亿元，项目建设期为 3 年，项目达产后预计所得税后财务内部收益率为 23.67%，投资回收期为 5.58 年。

全国产能布局进一步完善，为公司业务增长提供坚实支撑。此次可转债募投项目建设完毕后，将有效填补公司目前在华中区域的产能空白，形成辐射全国“东南西北中”的系统产能布局，为公司全品类“大家居”业务稳健增长提供产能支撑。欧派家居目前在“大家居”领域已具备深厚的渠道及品类优势，此次募投项目有望进一步打破公司当前产能瓶颈，巩固自身产能优势，推动公司市场份额持续扩张。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

机械军工行业

三角防务拟定增募资 20.5 亿元，用于航空精密模锻、发动机叶片精锻等项目

事件

三角防务拟定增募集资金总额不超过 20.5 亿元，其中航空精密模锻产业深化提升项目、航空发动机叶片精锻项目、航空数字化集成中心项目分别计划投入 3.3 亿元、5.3 亿元和 7.1 亿元，6 亿元用于补充流动资金。

点评

历次募投项目有效扩充公司产能、提升经营效益。公司此前在 2019 年首发募集资金 2.6 亿元，用于 400MN 模锻液压机生产线技改及深加工项目、发动机盘环件先进制造生产线建设项目和军民融合理化检测中心公共服务平台项目，项目已如期建成并在 2021 年底达到可使用状态。2021 年公司发行可转债募集资金 9 亿元，用于先进航空零部件智能互联制造基地项目，项目按计划进展中。

顺应“小核心、大协作”发展格局，扩大中小锻件生产能力。公司本次定增募投项目中的航空精密模锻产业深化提升项目，计划投资 3.3 亿元，重点引进中小锻件锻造设备、快锻机、加热炉等设备，建设中小锻件生产线。航空产业形成“小核心、大协作”的发展格局，主机厂中小锻件外协需求旺盛，公司现有大中型模锻生产线不能满足中小型航空精密模锻件的生产需求。募投项目建设将进一步夯实公司主业，形成全品类生产能力、满足客户多样化需求，提升公司持续盈利能力。

围绕主机厂核心下游，横向扩充品类、纵向延伸产业链。公司本次募投项目中的航空发动机叶片精锻项目，计划投资 5.3 亿元，重点引进挤压机、压力机、加热炉等设备，建设航空发动机叶片生产线，形成全品类配套能力。航空数字化集成中心项目，计划投资 7.1 亿元，新建机翼前缘组件装配生产线、后缘组件装配生产线、壁板组件装配线、活动翼面组件装配生产线和车间智能管控系统。有望充分利用客户资源、满足主机厂外协配套需求，由锻件产业链向下游部组件装配延伸。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

传媒行业

新一批版号发放，今年总量已达 241 个

上周一，国家新闻出版署公布了 8 月国产网络游戏审批信息，共 69 款游戏过审。其中 64 款为移动端游戏，一款网页游戏《三国志 3》，两款客户端游戏《都广丹青录》和《喵与筑》，以及两款 Switch 游戏《波西亚时光》和《雨纪》。

自今年 4 月游戏版号审核重启以来，已经陆续下发 4 次版号，总计 241 款游戏产品通过审核拿到版号。四个批次报告数量呈现递增，分别是 45 个，60 个，67 个，69 个。在 6 月下发的过审版号中，有 16 款游戏版号带有“试点”字样，据了解“试点”字样指的是企业所在属地自审的游戏，不涉及军事、民族、宗教等题材内容的第四类游戏，企业所在属地可以进行自审，然后上报版署进行确认，最终进行统一公示。除了 6 月过审的版号中有 16 款游戏带有“试点”字样外，其他批次均无该标签。

本次过审的游戏名单中，值得注意的是三七互娱的《霸业》，中手游的《我的御剑日记》，畅游时代的《镇魂街：武神觉醒》，青瓷游戏的《超喵星计划》，龙创悦动 (IM30) 的《暴风之境》，快手的《舞动星闪耀》，创梦天地的《传说中的合合岛》，十字星工作室的《长安百万贯》等。

国内游戏市场进入常态化监管，研运精品化趋势继续加强。推荐关注：三七互娱（全球化布局显著突破+精品自研获验证+出海新品储备充足）、吉比特（基本盘稳健+《奥比岛》暑期上线+加速出海产品研发）、完美世界（业绩显著回暖+《幻塔》开启海外发行）、心动公司（视频化内容构建社区生态+22 年新品储备充足）。

(分析师: 李甜露, 执业证书编号: S0110516090001)

交运行业

短时冲击再临, 关注本轮疫情发展情况

暑运遭受疫情挑战。海南省卫健委7日通报, 8月1日0时至8月6日24时, 海南省累计报告本土确诊病例723例, 其中三亚市615例; 本土无症状感染者237例, 其中三亚市212例。8月6日0-24时, 海南省新增本土确诊病例297例, 其中三亚市240例; 新增本土无症状感染者186例, 其中三亚市173例。目前, 三亚市已在全市实行临时性全域静态管理, 要求严格限制人员外流, 非必要暂不离开三亚, 社区实行封闭管理。根据飞常准数据, 8月7日, 三亚机场当日进出港航班已经全部取消, 另据央视新闻消息, 约有8万外地旅客滞留三亚, 根据前几轮疫情发展情况分析, 我们认为三亚的疫情将影响至9月份, 热门旅游目的地——三亚的暑运已经提前结束, 且将一定程度上影响国内整体民航运输的复苏进程, 建议持续关注疫情发展情况。

国际航班熔断机制调整, 航班供给有望增加。民航局于8月7日起对国际定期客运航班熔断措施进行优化调整。调整后的熔断措施为: 对确诊旅客人数达到5例的航空公司单一入境航班, 当确诊旅客占比达到该航班入境旅客人数4%时, 暂停运行1周; 当确诊旅客占比达到该航班入境旅客人数8%时, 暂停运行2周。熔断的航班量不得调整用于其他航线。新措施下, 导致航班熔断的人数限制明显提升, 且熔断时间也从2周和4周缩短为1周和2周, 配合此前国际航班数量增长的政策, 单日实际执行的国际航班总数量有望明显增加。

物流整体增速受疫情短暂影响。上半年, 全国社会物流总额接近160万亿元, 同比增长3.1%。从季度趋势来看, 二季度物流需求受到疫情因素影响, 增速比一季度回落5.3个百分点。从月度趋势看, 4月物流需求回落明显, 5月、6月物流总额增速企稳回升, 6月当月增长3.6%, 为二季度最高水平。从结构看, 工业品物流总额同比增长3.4%, 其中二季度, 锂离子电池、电子元器件、集成电路等领域物流需求增速均在20%以上; 全国实物商品网上零售额同比增长5.6%, 占社会消费品零售总额的比重为25.9%, 比1—5月份提高1个百分点, 在消费需求持续发力下, 民生消费物流需求延续较快增长。

(分析师: 张功, SAC 执证编号: S0110522030003)

社服行业

疫情扰动短期节奏, 不改消费复苏趋势

事件

8月以来三亚等多地出现疫情, 据三亚发布, 8月6日三亚新增确诊病例240例, 其中无症状感染者159例, 8月1日至6日三亚已累计新增确诊病例615例, 无症状感染者213例。现阶段三亚市疫情形势仍较为严峻, 自6日凌晨6时起, 三亚全市已实行临时性全域静态管理, 导致约8万游客滞留三亚。截至8月6日, 三亚高风险区域168个、中风险区域67个, 主要集中在主要集中在三亚湾和亚龙湾两地, 其中高风险区域分布在吉阳区(40个)、天涯区(74个)、崖州区(54个); 中风险地区分布在吉阳区(16个), 天涯区(29个), 崖州区(22个)。

点评

当前三亚疫情仍处于快速上升阶段。8月1日至今, 三亚每日新增确诊病例快速增加, 影响范围较大, 且感染源毒株BA.5.1.3为国内首次检测出的新型毒株, 传染性有所增强, 免疫逃逸能力提升, 但整体致病性没有增强。当前疫情仍处于快速发展期, 日新增病例较多、扩散较快。

国内疫情反复影响消费信心，免税消费短期承压。今年以来，国内各地疫情反复，对消费者出行产生较大影响，三亚市6月份行程卡摘星后客流显著回升，7月迎来旅游暑期热第一批游客，但8月检出阳性病例后扰乱暑期旺季的升温节奏，新变异病毒的传染性较强，也对后续疫情发展带来一定不确定性，对消费者的出行消费信心带来一定冲击。此外根据疫情防控工作需要，8月4日起三亚海旅免税城、国药中服三亚店等关闭线下门店，cdf三亚国际免税城于8月5日起临时闭店，线上商城仍24小时营业。预计疫情防控短期将对三亚客流和海南免税消费形成一定影响。

我们认为，海南政府及相关部门对于突发疫情的反应迅速，当前本轮疫情仍处在可控范围内。短期市场对于消费复苏的信心或受到疫情反复冲击，伴随着疫情发展得到有效控制，免税消费在Q3及下半年业绩的恢复仍可期。

(分析师：于那，SAC 执证编号：S0110522070001)

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	3227.03	1.19	1.28	-4.08	-6.69
深证成指	12269.21	1.69	1.23	-5.15	-17.25
沪深 300	4156.91	1.35	1.21	-6.45	-15.54
科创 50	1157.33	4.18	5.70	4.11	-27.06
创业板指	2683.60	1.62	0.19	-5.83	-23.13
恒生指数	20201.94	0.14	2.60	-6.66	-22.83
标普 500	4145.19	-0.16	1.32	6.22	-6.57
道琼斯工业指数	32803.47	0.23	1.26	4.52	-6.83
纳斯达克指数	12657.55	-0.50	2.50	8.92	-14.68
英国富时 100	7439.74	-0.11	0.41	3.49	4.45
德国 DAX	13573.93	-0.65	0.93	5.69	-13.88
法国 CAC40	6472.35	-0.63	0.98	7.75	-5.06
日经 225	28175.87	0.87	2.11	6.36	1.28
韩国综合指数	2490.80	0.72	2.10	6.71	-23.84
印度 SENSEX30	58387.93	0.15	0.43	7.77	7.57
澳洲标普 200	7015.56	0.58	0.25	5.53	-6.94

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	1792.40	-0.80	0.15	3.03	1.66
COMEX 白银	19.86	-1.30	-1.39	3.50	-18.36
ICE 布油	94.66	0.57	-5.85	-9.55	33.89
NYMEX 原油	88.53	-0.01	-6.24	-13.82	29.66
NYMEX 天然气	8.01	-1.44	3.88	27.12	93.36
LME 铜	7889.50	2.10	1.06	0.86	-16.67
LME 铝	2421.00	0.75	0.27	-0.88	-6.09
LME 锌	3470.00	0.57	4.77	11.58	16.31
CBOT 大豆	1407.00	-0.76	1.48	3.04	5.26
CBOT 小麦	776.50	-0.77	0.23	-7.17	8.00
CBOT 玉米	609.00	0.45	2.48	2.14	9.43
波罗的海干散货指数	1560.00	-2.68	-14.14	-24.75	-53.72
生猪指数	21280.87	1.46	0.25	-2.04	18.79

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	106.57	0.78	0.23	-0.47	14.86
美元中间价	6.74	-0.34	-0.08	0.39	4.30
欧元中间价	6.91	0.51	-0.28	0.99	-9.68
日元中间价	5.08	0.66	-1.00	2.84	-13.76
英镑中间价	8.19	-0.22	-0.90	2.38	-8.97
港币中间价	0.86	-0.35	-0.08	0.36	3.33

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 (2022-08-05)

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	6.73	5.09	1.64	0.41
601012	隆基绿能	6.36	4.28	2.08	1.74
600438	通威股份	1.64	7.18	-5.54	1.01
601899	紫金矿业	2.68	5.73	-3.05	3.16
601888	中国中免	3.02	4.45	-1.43	-0.77
600887	伊利股份	5.23	1.32	3.90	2.19
600276	恒瑞医药	3.65	2.64	1.00	3.60
600089	特变电工	1.58	4.03	-2.45	0.50
600036	招商银行	2.31	2.42	-0.11	1.90
603501	韦尔股份	2.00	2.67	-0.66	2.70

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 (2022-08-05)

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	9.41	7.47	1.94	0.95
002050	三花智控	2.94	11.01	-8.07	-3.76
002466	天齐锂业	4.86	8.83	-3.97	3.07
002594	比亚迪	4.83	7.94	-3.10	-0.71
002371	北方华创	4.53	5.86	-1.33	10.00
002460	赣锋锂业	3.58	4.04	-0.46	2.12
002241	歌尔股份	3.07	3.04	0.03	4.13
300274	阳光电源	2.54	2.96	-0.42	-2.27
002475	立讯精密	1.88	3.43	-1.55	0.40
300059	东方财富	3.01	2.27	0.73	2.59

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	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