

重点行业观察

煤炭行业

入秋伏末动力煤承压、焦煤市场稳中偏强运行

行业新闻

(1) 山西省委书记林武 10 日在中共山西省委“中国这十年·山西”主题新闻发布会上表示，在确保安全前提下，山西通过加快释放产能、加强生产调度等方式增加煤炭产量。上半年全省煤炭产量达 6.41 亿吨，预计全年达 13 亿吨以上。山西将严格履约监管，确保按照中长期合同供应的 6.2 亿吨电煤如数、如期兑现。

(2) 8 月 10 日，应急管理部、国家矿山安全监察局发布《关于印发〈“十四五”矿山安全生产规划〉的通知》。《通知》指出，在煤矿方面，停止审批山西、内蒙古、陕西新建和改扩建后产能低于 120 万吨/年的煤矿，宁夏新建和改扩建后产能低于 60 万吨/年的煤矿，其他地区新建和改扩建后产能低于 30 万吨/年的煤矿；停止审批新建和改扩建后产能低于 90 万吨/年的煤与瓦斯突出煤矿；停止审批新建开采深度超 1000 米和改扩建开采深度超 1200 米的大中型及以上煤矿，新建和改扩建开采深度超 600 米的其他煤矿；停止审批新建和改扩建产能高于 500 万吨/年的煤与瓦斯突出煤矿，新建和改扩建产能高于 800 万吨/年的高瓦斯煤矿和冲击地压煤矿。高瓦斯、煤（岩石）与瓦斯（二氧化碳）突出、冲击地压、水文地质类型复杂极复杂等灾害严重的煤矿不得核增生产能力。

主要观点

动力煤：需求方面，多地气温逐渐回调，沿海八省电厂日耗回落，内陆地区电厂日耗高位震荡，电煤在长协保供下需求一般，甲醇、尿素等化工品市场近期疲软，化工煤需求短期内较低，随着三伏天接近尾声，高温天气缓解下电煤需求减弱，短期内动力煤需求整体较低，后期随着化工企业开工边际好转，稳增长政策持续发力，动力煤需求有望回弹；供给方面，近期多产地受降雨影响，煤矿生产受限，陕西榆林烟煤末（Q5500）坑口价 960 元/吨，环比上涨 15 元/吨，港口市场平稳运行，下半年煤矿安全和环保等专项检查加紧，产量无明显增长空间，市场煤持续偏紧状态；进口方面，从当地时间 11 日开始，欧盟对俄罗斯煤炭禁运正式生效，欧盟急于从全球寻找新煤源，印度方面采取一系列措施扩大生产以保内需，7 月份全国进口煤炭 2352.3 万吨，同比下降 22.1%，环比增长 23.9%，预计下半年全球煤炭供需格局依旧紧张，海外煤价高位运行阻滞进口，进口对国内煤炭的补足作用有限。目前需求转弱下动力煤价格承压，市场情绪较低，后期经济稳增长拉动需求回升，动力煤有望回弹。

焦煤方面，近期下游市场对原料煤补库需求增加，钢厂利润好转下复产节奏加快，焦企利润有所修复，炼焦煤成本支撑较强；国内供给短期内无明显增量，二十大前安环预计将对产能形成一定压力，炼焦煤进口量增量依旧有限，欧盟煤炭禁令执行后国际煤炭供需将持续加紧。紧供需下短期内炼焦煤市场稳中偏强运行，长治地区低硫瘦精煤出厂含税 2400 元/吨，临汾地区低硫 1/3 焦煤出厂含税 2008 元/吨。后期随着下游复工提升，炼焦煤需求预计将有所回升，市场稳中向好，看好后市反弹机会。推荐优质低估值高业绩确定性的焦煤相关标的。

标的推荐：陕西煤业、兖矿能源、山西焦煤、平煤股份

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

家电行业

极米科技发布多功能新形态产品“极米神灯”

8月11日下午，极米科技正式发布全新产品“极米神灯”，该产品将于8月12日开启预售，8月25日正式现货发售，产品首发售价7999元。该产品将吸顶灯、音响和投影仪三者合为一体，实现了家用智能投影在形态、功能上的全新突破。

“极米神灯”的独特性分为四个方面，1) 在性能体验上，极米神灯可以避免投影仪光线射眼的风险。极米独创的短焦光机具备0.7:1的短投射比，距墙1.5米便可投出100英寸的大屏，叠加其拥有的32°超大角度的无损移轴，将其安装在卧室正上方的天花板上，画面高度便可自由实现上下调整一米，从而为消费者带来安全不射眼的观影体验。2) 空间摆放上，极米神灯不仅是一款投影仪，更是一款灯具，将投影置入卧室本就存在的吸顶灯产品中，使得投影仪完全不占用卧室空间。3) 配置方面，该款智能投影内置了哈曼卡顿的环绕声响和低音炮设备，依托指向性映射全频声音单元，解决了投影仪侧投造成的听感失衡，通过360°环绕声场打造声画合一的声场效果。4) 语音交互功能上，极米神灯拥有远场语音交互功能，可实现随喊随应，秒速投屏。此外，该款产品现已搭载美的IoT平台实现全屋智能影音场景体验，消费者可通过美的美居App控制神灯，并基于美的IFTTT场景联动平台获取一键观影、模式氛围打造等体验。

智能投影龙头地位稳固，海外创新产品拓展加速推进。据奥维云网数据，2022H1，中国家用智能投影零售量达311万台，同比增长30%，零售额达52.6亿元，同比增长9%，智能投影线上在售品牌数超200家，其中极米作为重点发力中高端市场的品牌，以稳健的产品矩阵位列第一，市场份额约为第二名的3倍，份额较去年同期上涨约1.7pct。公司不仅在LED光源及DLP技术产品上具备优势，在激光光源和LCOS技术上也有充足储备，我们认为在极米全球化品牌推广战略稳步推进下，公司长期发展优势显著。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

机械军工行业

7月挖掘机销量增速转正，行业迎来拐点

事件

根据中国工程机械工业协会行业数据，纳入统计的26家主机制造企业7月份共计销售挖掘机17939台，同比增长3.4%，增速转正。

点评

挖掘机7月销量增速转正，同比增长3.4%。2022年7月挖掘机销量17939台，同比增长3.4%，自2021年4月以来，同比增速首次转正。其中，国内市场销量9250台，同比下降24.9%；出口销量8689台，同比增长72.8%，继续保持高增长。2022年1至7月挖掘机销量161033台，同比下降33.2%。其中，国内市场销量100374台，同比下降51.3%；出口销量60659台，同比增长72.3%。

小挖销量结构占比提升，中、大挖下半年销量将复苏。国内销量结构方面，7月国内小挖(<18.5t)销量5944台，同比下滑12.7%，小挖跌幅收窄，销量占比64.3%，在总销量占比持续提升；中挖(18.5-28.5t)销量为2066

台，同比下滑 42.2%，大挖 ($\geq 28.5t$) 销量为 1240 台，同比下滑 35.9%。小挖主要应用于市政建设、农村建设等领域，机器换人用途进一步拓宽，未来仍将保持较强韧性。而中大挖主要用于矿业、地产和基建，下半年随着基建等重大项目开工，中大挖需求将复苏。2022 年下半年国内挖掘机销量跌幅将逐步收窄，同时下半年出口销量仍将保持较高速增长，行业已经迎来拐点。

风险提示：基建及地产投资力度不及预期；行业竞争加剧。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

汽车行业

7 月车市同比改善明显，比亚迪销量再创新高

事件

中汽协数据显示 7 月汽车产/销分别完成 245.5/242 万辆，同比分别增长 31.5%/29.7%。1-7 月，汽车累计产/销分别完成 1457.1/1447.7 万辆，同比分别 +0.8%/-2%。7 月新能源车销量为 59.3 万辆，同比增长 1.2 倍；汽车出口 27 万辆，同比增长 67%，再创历史新高。

点评

车市：7 月汽车批售销量破历年同期记录，新能源车和出口 2 大引擎驱动车市增长

1、7 月我国汽车产销创历年同期新高。据中汽协数据，7 月我国汽车产/销分别完成 245.5/242 万辆，同比分别增长 31.5%/29.7%，环比分别下降 1.8%/3.3%，产销均创历年同期新高；7 月乘用车批售销量为 217.4 万辆，同/环比分别 +40%/-2.1%，其中传统燃油乘用车销量超过 149.5 万辆，同比增长超过 15%，环比小幅下滑约 10%。

2、新能源车保持高速增长，出口再创历史新高。1) 新能源车维持同比高增。7 月我国新能源汽车产销分别完成 61.7 万辆/59.3 万辆，同比均增长 120%，环比分别 +4.6%/-0.5%。其中纯电动汽车/插电混动汽车销量分别为 45.7 万辆/13.5 万辆，同比分别增长 110%/170%，环比分别 -4.0%/+12.5%；2) 汽车出口再创新高。7 月我国汽车出口 27 万辆，同比增长 67%，环比增长 16.5%，再创历史新高。其中乘用车出口 24.2 万辆，同/环比分别增长 73.1%/22%；新能源汽车出口 5.4 万辆，同/环比分别增长 37.6%/89.9%，环比增长迅猛。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

环保与公用事业行业

高能环境非公开发行股票募资成功

近日，高能环境布非公开发行 A 股股票发行情况报告书，披露此次发行的发行价格为 11.20 元/股，此次非公开发行股票的数量为 2.46 亿股，募集资金总额为人民币 27.58 亿元。此次非公开发行股票发行对象最终确定为 15 家。其中，南方基金出资 9.44 亿元认购 8428.57 万股，成为此次非公开发行最大的认购对象；实际控制人李卫国以现金参与本次发行认购，最终出资 1.2 亿元参与认购。

本次发行不会导致公司控制权发生变化，控股股东、实际控制人仍为李卫国。本次发行募集资金到位后，公司总资产和净资产将同时增加，资产负债率将有所下降。本次发行使得公司整体资金实力和偿债能力得到提升，资本结构得到优化，也为公司后续发展提供有效的保障。本次发行募集资金总额在扣除发行费用后将全部用于金昌危废资源综合利用项目、江西多金属资源回收综合利用项目、伊宁市生活垃圾焚烧发电项目（一期）、贺州市

生活垃圾焚烧发电项目（二期）及补充流动资金。

公司为垃圾处置与资源化回收龙头，截止 2021 年底在手资源化项目规模超过 100 万吨/年，同时公司不断完善深度资源化布局，通过收购鑫盛源以及正弦波等公司向镍深加工产业链延伸。此次募资成功，将会进一步助力公司未来发展。建议关注公司未来发展。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

化工行业

兴福电子上半年净利增 238%，兴发集团迎新利润增长点

事件

日前，兴发集团在互动平台表示，2021 年以来，受益于集成电路产业快速发展，公司子公司兴福电子高端湿电子化学品产能得到充分释放，高附加值 IC 级湿电子化学品市场开拓取得积极进展，经营业绩呈现快速增长态势。今年上半年，兴福电子实现营业收入约 3.90 亿元，同比增长约 86%；净利润约 8900 万元，同比增长约 238%。

点评

湿电子化学品需求广泛，国产替代空间大。湿电子化学品是超大规模集成电路、显示面板、太阳能电池等生产过程中不可缺少的、关键性基础化工材料之一。据中国电子材料行业协会数据显示，2021 年度，全球使用湿电子化学品的总量达到 458.3 万吨，其中集成电路领域用湿电子化学品需求量达到 209 万吨，新型显示领域用湿电子化学品需求量达到 167.2 万吨。当前，全球半导体以及显示面板行业向中国转移，国内半导体和面板行业快速扩张，进而带动了湿电子化学品的需求。2021 年度，我国湿电子化学品行业总计需求达 213.52 万吨，预计到 2025 年国内湿电子化学品市场需求将增长至 369.56 万吨，国内湿电子化学品企业将迎来发展良机。

湿电子化学品板块业绩大增，公司迎新利润增长点。兴发集团控股子公司兴福电子目前建有 3 万吨/年电子级磷酸、2 万吨/年电子级硫酸、3 万吨/年电子级蚀刻液产能，产能规模居行业前列，产品质量总体处于国际先进水平，其中 IC 级磷酸金属离子已控制在 10ppb 级别以内，IC 级硫酸金属离子已控制在 5ppt 级别（G5 等级）以内，产品已批量供应台联电、中芯国际、华虹宏力、SK 海力士、格罗方德、长江存储、台积电、长鑫存储等多家国内外知名半导体客户。2021 年，电子化学品实现营收 3.67 亿，主营收入占比 2%，毛利率 46.7%，成长空间较大。今年二季度兴福电子已建成并投产 4 万吨/年电子级硫酸，1 万吨/年电子级双氧水项目、3 万吨/年电子级磷酸技改以及 3000 吨/年电子级清洗剂项目，预计年内可建成投产。项目投产后将成为公司新的利润增长点。

（分析师：翟绪丽，执业证书编号：S0110522010001）

有色行业

铜矿产量不及年初预期，进口铜精矿现货 TC 高位回落

行业重要新闻

1、据 SMM 调研，7 月铜板带开工率持续回升至 73.66%，环比 +0.07%，同比 -11.3%。预计 8 月铜板带开工率 75.82%，环比 +2.16%。8 月 5 日当周国内主要大中型铜杆企业平均开工率约为 71.36%，较前一周回升 4.13 个百分点。

2、据 SMM 调研，7 月中国电解铜产量为 84 万吨，环比下滑 2%，同比上升 1.1%，由于粗铜市场货源紧缺，7 月国内冶炼厂产量不及预期。SMM 预计 8 月国内电解铜产量为 89.21 万吨，环比上升 6.2%，同比增长 8.9%。

3、自 8 月 10 日 5 时 30 分起，江西鹰潭贵溪市城区全域实施静态管理，结束时间暂不确定。贵溪市拥有国内最大单体铜冶炼厂（精炼产能 100 万吨/年）。

4、市场传言安徽省铜陵市内冶炼厂接铜陵市限电通知而基本处于停产状态，但据 SMM 了解，该市两家冶炼厂粗炼环节并未停止运转，精炼环节仅昨夜短暂暂停，但经集团争取迅速恢复。根据最新消息，为了配合铜陵市限电要求，铜陵集团决定从今日起降低电解开工率，日度降幅在 25-40%，试行一周，实际减产计划执行时长及幅度将视电力紧张情况而定。安徽省铜陵市铜冶炼企业粗炼产能合计 103 万吨/年，精炼产能 118 万吨/年。

点评

集中检修结束 VS 粗铜供应偏紧，冶炼产量增幅存不确定性。8 月国内冶炼厂检修明显减少，且富冶本部投产，冶炼产量预计较 7 月抬升。不过增长幅度仍存在较大不确定性，一方面电解铜主产区疫情及限电，另一方面硫酸价格大幅回落，且粗铜供应持续偏紧，可能降低产量释放。另外，下半年铜矿新增项目较多，但在产矿山受社区问题、疫情、品位下降、安全事故等因素影响，全年铜矿产量增幅或不及年初预期。

下游需求持续改善。基建投资加快投放，电网及电源投资加速，精铜铜杆企业开工率持续回升，且精废价差处于低位，废铜替代效应减弱。不过电子消费疲弱，漆包线、PCB 铜箔等订单未见好转。在供需双升下，库存仍处于低位，对铜价有较强支撑。另外，随着美国通胀数据见顶回落，市场对美联储 9 月加息预期降温，美元走弱，短期铜价料维持反弹趋势。

（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 | 3281.67 | 1.60 | 1.69 | -0.96 | -7.10 |
| 深证成指 | 12474.03 | 2.05 | 1.67 | -1.13 | -16.96 |
| 沪深 300 | 4193.54 | 2.04 | 0.88 | -3.70 | -16.39 |
| 科创 50 | 1173.14 | 1.47 | 1.37 | 8.51 | -25.69 |
| 创业板指 | 2721.49 | 2.37 | 1.41 | -1.66 | -20.82 |
| 恒生指数 | 20082.43 | 2.40 | -0.59 | -4.93 | -24.67 |
| 标普 500 | 4207.27 | -0.07 | 1.50 | 9.15 | -5.41 |
| 道琼斯工业指数 | 33336.67 | 0.08 | 1.63 | 6.94 | -6.05 |
| 纳斯达克指数 | 12779.91 | -0.58 | 0.97 | 12.37 | -13.45 |
| 英国富时 100 | 7465.91 | -0.55 | 0.35 | 3.74 | 3.40 |
| 德国 DAX | 13694.51 | -0.05 | 0.89 | 6.72 | -13.47 |
| 法国 CAC40 | 6544.67 | 0.33 | 1.12 | 9.15 | -4.57 |
| 日经 225 | 27819.33 | NaN | -1.27 | 3.76 | -0.89 |
| 韩国综合指数 | 2523.78 | 1.73 | 1.32 | 7.84 | -21.64 |
| 印度 SENSEX30 | 59332.60 | 0.88 | 1.62 | 9.08 | 8.82 |
| 澳洲标普 200 | 7070.95 | 1.12 | 0.79 | 7.10 | -6.77 |

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 | 1805.50 | -0.45 | 0.80 | 4.26 | 2.98 |
| COMEX 白银 | 20.26 | -2.30 | 2.13 | 5.92 | -13.72 |
| ICE 布油 | 99.42 | 2.07 | 4.74 | -7.17 | 39.17 |
| NYMEX 原油 | 93.99 | 2.24 | 5.59 | -9.70 | 35.73 |
| NYMEX 天然气 | 8.71 | 6.18 | 8.00 | 35.53 | 114.56 |
| LME 铜 | 8191.50 | 1.31 | 4.08 | 8.00 | -13.88 |
| LME 铝 | 2517.00 | 1.10 | 4.18 | 5.78 | -2.65 |
| LME 锌 | 3656.50 | 1.33 | 4.82 | 20.20 | 20.14 |
| CBOT 大豆 | 1450.75 | 1.61 | 2.98 | 3.26 | 8.26 |
| CBOT 小麦 | 811.50 | 1.47 | 4.61 | -5.25 | 11.62 |
| CBOT 玉米 | 628.00 | 1.54 | 2.95 | -0.16 | 12.29 |
| 波罗的海干散货指数 | 1556.00 | -2.26 | -0.26 | -25.23 | -54.37 |
| 生猪指数 | 20709.45 | -0.14 | -2.69 | -7.21 | 17.40 |

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 | 105.22 | | -1.27 | -2.77 | 13.24 |
| 美元中间价 | 6.73 | -0.43 | -0.12 | 0.54 | 3.85 |
| 欧元中间价 | 6.93 | 0.44 | 0.36 | 1.77 | -8.77 |
| 日元中间价 | 5.07 | 1.30 | -0.18 | 3.13 | -13.57 |
| 英镑中间价 | 8.22 | 0.69 | 0.31 | 2.09 | -8.37 |
| 港币中间价 | 0.86 | -0.40 | -0.09 | 0.56 | 2.97 |

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 (2022-08-11)

| 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 | 8.06 | 5.48 | 2.57 | 1.65 |
| 600438 | 通威股份 | 4.37 | 7.09 | -2.71 | 1.38 |
| 600036 | 招商银行 | 4.30 | 3.39 | 0.91 | 3.65 |
| 601012 | 隆基绿能 | 5.35 | 2.25 | 3.10 | 0.45 |
| 601888 | 中国中免 | 4.22 | 2.43 | 1.79 | 2.65 |
| 603259 | 药明康德 | 5.14 | 1.50 | 3.63 | 3.69 |
| 603501 | 韦尔股份 | 4.32 | 0.86 | 3.46 | 7.26 |
| 601318 | 中国平安 | 2.78 | 2.08 | 0.71 | 2.62 |
| 600030 | 中信证券 | 1.91 | 2.43 | -0.51 | 3.54 |
| 600988 | 赤峰黄金 | 2.82 | 1.45 | 1.37 | -5.10 |

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 (2022-08-11)

| 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 | 6.52 | 5.31 | 1.21 | 1.19 |
| 002475 | 立讯精密 | 6.51 | 4.05 | 2.45 | 10.00 |
| 300059 | 东方财富 | 5.86 | 4.64 | 1.21 | 7.83 |
| 002594 | 比亚迪 | 7.85 | 2.10 | 5.75 | 2.16 |
| 002812 | 恩捷股份 | 5.36 | 3.66 | 1.70 | 2.27 |
| 002241 | 歌尔股份 | 6.47 | 1.83 | 4.65 | 9.99 |
| 002466 | 天齐锂业 | 5.12 | 3.05 | 2.07 | -0.24 |
| 002371 | 北方华创 | 3.40 | 3.42 | -0.02 | 0.63 |
| 300724 | 捷佳伟创 | 2.49 | 4.31 | -1.82 | 0.91 |
| 300014 | 亿纬锂能 | 4.85 | 1.92 | 2.94 | 4.85 |

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 | | |