

宏观经济分析

宏观经济分析：创业板指破位下跌，市场屏息以待美联储决议

基本面消息：

6月16日国统局公布经济增长数据。整体来看工业生产略走弱，外需仍是重要支撑。5月工业增加值复合增速下降0.2个百分点至6.6%，而出口复合增速为11.1%，是工业生产保持高增的重要支撑力量。

投资有所回落，制造业稳步修复。固定资产投资增速两年平均增速回落1个百分点至4.7%，房地产仍有韧性，平均增速保持高位，回落1.1个百分点至9.1%，地产销售仍然景气，但新开工面积保持负增长；基建投资平均增速为2.8%，回升0.4个百分点。制造业投资保持稳步修复，平均增速回升0.3个百分点至3.7%。

消费和服务业仍受制于疫情的影响。5月平均日新增2例，较4月平均日新增3例略有下降，消费和服务业生产均小幅好转。社零平均增速4.5%，回升0.2个百分点，但仍处于低位。服务业生产指数较前值上升0.4个百分点至6.6%。

市场消息：

6月16日，股指大幅收跌，沪深300下跌1.67%，创业板指长达两个半月25%涨幅的反弹中止，破位下跌4.18%，市场屏息等待晚间美联储决议，担心偏鹰表态导致宽松环境不可持续；国债期货全天基本走平，下午公布经济数据后，10年国债活跃券反而上行1.5BP，经济数据虽然略不及预期，但市场对于经济下行的预期已经逐渐增强，预期验证后，债市利多出尽推动收益率反弹。商品价格延续回落，南华工业品指数下行0.83%，黑色、有色指数分别下跌2.17%和2.16%。

后市展望：

全球工业需求指标逐渐显现磨顶的迹象。往后看，全球工业需求可能在这1-2个月左右见顶，工业金属价格如同末日黄昏，油价见顶则可能更晚一些。整体政策偏紧的背景下，外需的回落将使经济下行压力加大，货币宽松的中期趋势不变，债券收益率仍趋下行。股市多空因素交织，预计震荡为主。未来风险在于美股和美债的变化，但在全球疫情变化不大的背景下，预计外盘波动不大。

(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

化工行业：PVC 市场价格短期维稳，出口有望增加

国内电石法 PVC 市场均价 9086 元/吨，较节前市场均价 9129 元/吨，下跌 0.48%。PVC2109 合约开盘价 8805，最高价 8835，最低价 8720，结算价 8720，较节前收盘价 8865，下跌 1.7%。2021 年 1-4 月中国聚氯乙烯累计出口 75.6 万吨，同比增长 293.8%，累计进口 12.5 万吨，同比减少 33.2%。

电石原料价格本周涨幅 10.39%，支撑 PVC 价格高位运行。端午节前后电石市场涨幅明显，期间河南、陕西、山西、四川等地到厂价上涨 200 元/吨，河北、天津、山东、辽宁以及黑龙江地区到厂价累计上涨 300 元/吨。

目前电石法 PVC 个别地区厂家装置检修，行业整体开工率 81.49%，短期供应相对稳定，后期新增产能的投放将进一步增加市场货源供给。受梅雨季节和夏季限电影响，需求端进入淡季，下游采购积极性较低。

我们认为 PVC 现货市场价格短期内不会发生太大涨幅变化。由于美国台塑德克萨斯州特种 PVC 装置发生火灾，该地区 PVC 生产预计在 7 月份继续受限，国内 PVC 出口市场短期内持续向好。

(分析师：于庭泽，执业证书编号：S0110520090003，分析师助理：赵晨曦)

电力设备与新能源行业：六氟缺口短期难解，上行周期仍将持续

去年 Q4 以来，六氟供需缺口持续发酵，根据目前的产能投放计划，今年年内的新增产能主要是目前爬坡中的多氟多 5000 吨，Q4 天赐投产的 2 万吨，以及永太科技年底投产的 6000 吨，考虑到产能爬坡，年内贡献有限。展望明年，新增产能主要为多氟多陆续开始爬坡的 1 万吨，天赐下半年的 1.3 万吨，新泰的 1 万吨，及永太年底的 2 万吨，根据我们测算全年有效产能的利用率依旧处于 2018 年以来的高点，且由于产能投放集中于下半年，预计上半年供需会持续偏紧，供需偏紧的情况至少会持续到明年上半年。

巨头下场长单锁价，六氟核心地位稳固。近期宁德、LGC、中航锂电等头部厂商纷纷下场长单锁价，也进一步确认了未来一年六氟供给的稀缺性，尤其宁德与天赐约定以六氟为锚的定价方式进一步确认了六氟的核心地位，根据双方合约我们测算，对应的六氟价格为 22 万元左右，这也为未来一年六氟价格划定了底限，对六氟供应商来说也为明年的价格和出货量打下了坚实基础，头部厂商明年仍将确定性高增长。

氟化工生产安全优先，运营能力助力行稳致远。氟化工作为危险化学品生产行业，扩产审批流程长且较为繁琐，大规模扩张过程中对企业的生产管理能力和技术实力具备较高要求。头部厂商凭借资本和技术优势，产能扩张的速度和质量都要优于中小厂商，且由于规模效应和一体化的优势，单吨成本的表现也会优于小厂。而前期受制于环保和技术因素限制，很多小厂商产能利用率仅有不到 50%，根据我们测算对应毛利率仅为 10%多一点，

更是中小厂商扩张中的隐忧，生存空间狭窄。因此我们判断在行业格局核心还是由头部厂商把控，行业周期性有望降低，龙头厂商无疑是本轮成长的最大受益者。

综上所述我们认为本轮六氟供需格局的决定者不再是 2016 年的中小厂商，而将是头部厂商，继续推荐估值目前处于合理区间的六氟龙头多氟多，公司保守情况下预计 2021 年/2022 年归母净利润 8.04 亿元/9.67 亿元，对应 PE 仅为 30 倍/24 倍。建议关注电解液龙头天赐材料及六氟敏感标的天际股份。

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

房地产行业：行业简评

国家统计局公布 2021 年 1-5 月份全国房地产开发投资和销售情况。

单月地产投资降速，全年上修预期至 8%

2021 年前 5 月房地产投资同比增长 18.3%，其中 5 月单月投资增速由 4 月的 13.7% 收窄至 9.8%，增速放缓态势延续。一方面，考虑到土地购置费用摊销所产生的后置效果正逐步减弱，后续建安投资将成为支撑地产投资的重要要素。另一方面，集中供地政策对于房企拿地及开工节奏造成扰动，结合原材料价格上涨所带来的成本压力制约了企业施工强度的提升，综合造成了地产投资的降速。往后来看，我们认为随着重点城市 4-5 月首批土拍告一段落，可以预见的是，房企开工投资将迎来阶段性脉冲式反弹，2021 年全年平滑短期波动后我们上修投资增速预期至 8%。

开工动能仍然趋弱，竣工增速显著反弹

新开工方面，前 5 月累计同比增速为 6.9%，5 月单月增速为 -6.1%，单月同比降幅较 4 月收窄 3.2 个百分点。开工单月增速仍为负增长，我们认为主要源于房企自身低库存下尚不具备开工大幅增长的基础，同时前期房企资金铺排更多的运用在集中拍地，开工及施工阶段的资金运用则相对弱化。竣工方面，5 月单月同比增长 10.1%，增速由降转升，前 5 月累计同比增长 16.4%，竣工增速有所修复。一方面房企在合同约束下面临竣工交房压力，另一方面，三道红线各项指标的改善有赖于将预收款项尽快兑现，综合来看将带来竣工端增速改善的势能增强。

销售边际降速但仍处于景气度高点，后续信贷指标变化需重点观察

5 月单月商品房销售面积及销售金额增速分别为 9.1% 和 17.5%，较前值分别降低 10.1 个和 15 个百分点，从居民信贷的支撑逻辑来看，前 5 月累计新增居民中长期贷款增速为 35%，仍构成楼市需求的正向支撑。往后看，随着销售规模基数回归正常水平，考虑到热点城市调控持续收紧以及房贷利率水平的提升，同时在房地产贷款集中度管理对于个人抵押贷款比例的约束下，预计金融机构针对按揭贷的投放力度将边际下降，市场将在刚性需求旺盛且低库存状态下处于高位盘整阶段。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

汽车行业：整车板块 16 日出现较大调整，北汽新能源销售下滑

简评：

1、看好汽车板块行情，无惧短期波动干扰。16日整车板块领头车企出现较大回调，我们认为前期涨幅过快过大，短期回撤释放压力，行业销量恢复逻辑不变，“缺芯”、疫情等影响逐渐消退，行业库存指数不高，我们看好下半年汽车市场销售。

2、新能源市场虽然红火但竞争在加剧。5月北汽新能源销售1197辆，同比下滑43%，相对于今年国内新能源汽车销售高歌猛进的状态，车企面对的竞争在加剧，市场格局必将在这一轮升级中发展变化。整车企业建议关注优质自主龙头 比亚迪、长城、长安汽车。

3、继续坚定看好伯特利，明年估值20倍具有较好的安全边际，公司线控制动产品有明显突破，相信会复制当年EPB产品路径，在国内获得一定市场占有率。优质的汽车电子标的，未来有望改善汽车底盘系统国产化情况。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

主要报告推荐

“十四五”城镇污水处理及资源化利用规划出台 ——环保行业简评报告

国家发展改革委、住房城乡建设部印发《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》(发改环资〔2021〕827号)(以下简称《规划》)。

《规划》对“十四五”期间污水处理指标制定明确目标。《规划》明确，到2025年基本消除城市建成区生活污水直排口和收集处理设施空白区。同时对全国城市生活污水集中收集率、城市和县城污水处理能力、缺水城市再生水利用率、城市污泥无害化处置率等指标制定了明确具体的目标。

《规划》提出，“十四五”时期着力推进城镇污水处理基础设施建设，补齐短板弱项。一是补齐城镇污水管网短板，提升收集效能。二是强化城镇污水处理设施弱项，提升处理能力。三是加强再生利用设施建设，推进污水资源化利用。四是破解污泥处置难点，实现无害化推进资源化。

“十四五”规划对水处理领域提出了更高目标要求。与“十三五”规划相比较，“十四五”规划在城市生活污水集中收集率指标（2025年力争达到70%以上）；水环境敏感地区污水处理基本达到一级A排放标准的要求；污水处理率、污泥无害化处置率、再生水利用率稳步提升等方面提出了更高的要求。

我们维持对环保行业“看好”的投资评级。污水处理及资源化利用将是“十四五”期间水环境领域的重点任务，继续推荐首创股份、碧水源。

风险提示：规划落地不及预期等。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

半导体大会聚焦“缺芯”，开启新成长周期成为共识 ——电子行业简评报告

2021年全球半导体市场首次超过5000亿美元

2021世界半导体大会在南京召开，根据SEMI对今年全球半导体市场的研判，预计2021年全球半导体市场将迎来15%-20%的增长，整体规模将超过5000亿美元。

缺芯带来的超级周期有望持续2~3年

从最近十几年的历史看，2020年全球半导体市场6.8%的增速并不算高，反而出现缺芯。2017年全球半导体增长22%、2010年全球市场增长33%，但这两年中市场并未出现缺芯的现象。除了疫情影响的供给减少外，市场受到强烈的需求拉动。受益于数字经济、智能应用的驱动，今年半导体将迎来新的里程碑，2022年全球半导体市场还有很高的增长。最重要的是——全球缺芯让世界各个经济体意识到半导体产能的重要性，未来各地区将会加大半导体的投入，这是半导体历史上前所未有的意识的改变，这种预期和意识的改变，将推动半导体超级周期开始，有望至少会持续两到三年。

制造业首次超过封测，半导体产业结构持续优化

2020年我国集成电路产业整体规模达到8848亿元，集成电路产业合理的产业结构按规模顺序依次是设计、制造、封测，但中国半导体产业起步时主要是作为全球的加工基地，封测业一度占到整个产业规模的70%。如今产业结构已经彻底改观。2020年，芯片制造业规模有史以来第一次超过封测行业规模。2020年我国芯片设计业规模3778.4亿元、芯片制造业规模2560.1亿元、封测业规模2509.5亿元。

半导体制造、设计将是未来最大的投资机会

研究是手段、产业是目的、产能是王道。本次全球范围的缺芯，让产业和资本市场重新认识半导体制造环节，特别是半导体代工厂、IDM模式的半导体厂商。具有晶圆厂的企业在未来的发展中话语权会越来越大，差异化会越高越好，资本市场给的估值也会越来越高。

华为有海思、小米有澎湃、比亚迪有比亚迪半导体、谷歌有TPU、特斯拉也要收购晶圆厂等等。整机厂商逐步认识到系统创新和源头创新的重要性，开始涉足芯片设计，从整机系统自上而下地定义芯片，以芯片功能提升和创新来提高整机产品的性能和竞争力。同时，也可保证供应链的安全，芯片自研的意愿将会加强。

由于整机厂有自己的产品可以为芯片提供“小白鼠”的无限迭代机会，我们看好整机厂在未来芯片设计环节的表现。

投资建议：推荐关注有业绩的半导体国产化

半导体制造：建议关注有晶圆厂的代工厂和 IDM 半导体企业，例如华虹半导体、华润微、士兰微、斯达半导体（正在筹建）。半导体设计：建议关注短期缺货最严重的领域，中颖电子、兆易创新、富瀚微。

风险提示：全球芯片供需紧张程度缓解，改变市场预期，影响估值。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

碳中和助力电源清洁化发展

——环保行业简评报告

能源活动是碳排放主要来源。根据联合国、国际能源署、国家统计局等统计数据，我国能源活动碳排放占总量的 85%，工业过程碳排放占比为 15%。从行业角度来看，在含碳能源燃烧使用的能源活动碳排放方面，不同行业及生产部门的差异也十分巨大。

从能源结构来看，目前我国的能源结构中化石能源仍占绝对比例。根据统计数据显示，2020 年我国一次能源结构中，化石能源占比高达 83.6%。“富煤、缺油、少气”的资源禀赋，导致煤炭一直是我国能源活动中碳排放主要来源。在能源活动中，发电活动又占据了较大比重。

电力部门，清洁能源替代化石能源是降低碳排放的根本方向。资源禀赋充足、技术工艺的持续优化和非技术成本的不断压缩，使得光伏、风力发电替代火力发电成为可能。而在化石能源仍将在较长时期内存在的背景下，提高煤电生产效率，淘汰小机组，保留大容量、高参数、清洁煤电是现实选择。

碳排放配额是引导电源清洁化发展的重要手段。随着碳市场的临近，电力行业将是首个被纳入碳配额管理和交易的行业。在碳排放配额的基准线法引导下，先进产能将受益。

我们维持对公用事业行业“看好”的投资评级。看好水、光、风等清洁能源，同时看好大容量、高参数的清洁煤电优质产能。推荐华能水电、川投能源、长江电力、华能国际、大唐新能源。

风险提示：碳中和相关政策落地不及预期等；

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

土地溢价率下降，各地持续严查违规房地产贷款

——房地产行业周报

我们重点监测的城市 6 月至今新房销量同比增长 10%，二手房同比下降 16.4%。2021 年 5 月新增居民中长期贷款 4426 亿元，同比少增 236 亿元，年初至今累计同比增长 35%，前五个月累计占比新增人民币贷款比重为 27.4%，较前四月提高 0.3 个百分点。政策层面，厦门十部门联合整治二手房市场，查实违规流入房地产领域贷款约 18 亿，近期热点城市针对各类贷款违规流入楼市监管加强，往后看，随着热点城市调控的收紧以及房贷利率的提高，预计居民信贷增速将逐步下移，市场进入高位调整状态。

集中供地方面，上周成都成功出让土地 40 宗，建筑面积 469 万平方米，成交总金额 354.9 亿元，平均溢价率 7.4%，均采用“限房价、竞地价”的出让方式，平均自持租赁住房比例近 20%；厦门第二批集中供地 11 幅地块全部成交，地块均采用“限房价、限地价、竞配建”方式拍卖，总成交金额达到 343.9 亿元，平均溢价率 23.6%，

市场竞争依旧激烈，两轮土地成交建面占比 2020 年全年土地成交规模达到 82%。此外多城进一步加强房企拍地监管，南昌及东莞明确禁止马甲参拍。

投资建议：建议投资者关注龙头地产公司万科 A、保利地产、中国海外发展、碧桂园、华润置地、融创中国以及二线弹性品种新城控股、旭辉控股集团、阳光城、金科股份、中南建设。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

《战略合作框架协议》签订，有望打造沈飞产业集群

——军工行业周报

《战略合作框架协议》签订，有望打造中航沈飞产业集群。6月10日，中航沈飞发布公司公告，全资子公司与沈阳航产集团签订战略合作框架协议，文中重点提到“共同促进区域航空配套集聚群形成，助力地区航空产业升级”，既印证了我国军工航空产业高景气发展态势稳健，又彰显了中航沈飞打造“小核心、大协作”的发展思路。《战略合作框架协议》将有效促进沈阳地区军工航空配套产业集群建设，在资本运作、科研项目孵化、人才培养、产业链供应等多方面形成规模优势，有利于中航沈飞未来长期良性发展。

军工市场逐渐复苏，把握黄金入场机会。经过多年军工技术的迭代累积和十四五军备需求量大涨，部分具有高技术含量、高壁垒优势的细分行业龙头公司科技含量很高，军工股可看齐科技股，未来想象空间大、行业确定性强、现金流稳健、增长速度快，属于 A 股市场各行业优质稳定的“压舱石”。虽然近期军工板块波动调整较大，但把握住行业基本面向好的本质特点，持续跟踪优质产业链龙头公司情况，业绩将随时间逐步兑现。军工板块已经从情绪投资和趋势投资为出发点的行业，转变为重点把握产业发展趋势、订单业绩趋势、改革与治理改善预期等投资逻辑的行业。建议投资者把握时间窗口，及时调仓配置优质标的。

“十四五”强军行业逻辑稳健，七年建设三年战备处于黄金发展期。相关军工集团的置换、股权激励等政策推行，都表现出军工集团的突破性改革与超预期增长。未来三年是军队装备业绩订单大爆发的黄金时间，特别关注行业龙头主机厂及上下游核心零部件供货商发力时间。亮点：1、2021 年军费预计稳健增长，各项主战核心装备订单明确业绩坚挺，现金流情况良好利润能够兑现；2、对标行业龙头，部分总装厂市值被低估，存在大幅上涨空间；3、上游供货商高弹性刚性需求，因其处于快速上升赛道+实力强劲的技术优势（材料、电子元器件等），未来将持续维持利润稳定、业绩亮眼的顶尖地位。

上周市场回顾：上周国防军工板块指数（中信）涨跌幅为 1.49%，跑赢沪深 300 指数 2.58%，在中信 30 个一级子行业中排名第 9 位。

风险提示：周边军事摩擦局势紧张升级超预期；政策落地不及预期；企业生产任务完成不及预期；行业竞争风险；预留合适的安全边际

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

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	3,518.3	-1.07	-1.99	-2.69	1.30
深证成指	14,295.9	-2.57	-3.41	-4.67	-1.21
沪深 300	5,080.5	-1.67	-2.76	-4.71	-2.51
恒生指数	28,436.8	-0.70	-1.41	-2.45	4.43
标普 500	4,246.6	0	-0.02	1.01	13.06
道琼斯指数	34,299.3	0	-0.52	-0.67	12.07
纳斯达克指数	14,072.9	0	0.02	2.36	9.19
英国富时 100	7,185.0	0.17	0.71	2.31	11.21
德国 DAX	15,729.5	0	0.23	2.00	14.66
法国 CAC40	6,652.7	0.20	0.79	3.19	19.84
日经 225 指数	29,291.0	-0.51	1.18	1.49	6.73

资料来源：Wind，首創證券

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	74.27	0	2.17	8.08	43.38
NYMEX 原油	72.48	0	2.21	9.29	49.38
LME 铜	9,560.00	0	-4.43	-6.80	23.10
LME 铝	2,450.00	0	-0.59	-1.33	23.77
LME 锡	31,230.00	0	-1.08	1.59	53.65
LME 锌	3,014.00	0	-1.00	-1.50	9.56
CBOT 大豆	1,463.75	0	-2.97	-4.36	11.65
CBOT 小麦	660.75	0	-2.94	-0.41	3.16
CBOT 玉米	572.25	0	-16.40	-12.87	18.23
ICE2 号棉花	86.83	0	-1.24	5.74	11.15
CZCE 棉花	15,660.00	-0.41	-2.40	1.49	3.81
CZCE 白糖	5,407.00	-1.37	-2.35	-2.73	2.97
波罗的海干散货指数	3,025.00	0	5.88	16.53	121.45
DCE 铁矿石	1,197.50	-1.52	-1.40	9.86	21.39

资料来源：Wind，首創證券

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	91.40	0.97	0.98	1.73	1.60
美元兑人民币 (CFETS)	6.40	-0.07	0.09	0.58	-2.18
欧元兑人民币 (CFETS)	7.76	-0.21	-0.26	0.02	-3.48
日元兑人民币 (CFETS)	5.82	0.07	-0.24	0.39	-8.21
英镑兑人民币 (CFETS)	9.03	-0.09	-0.31	0.09	1.16
港币兑人民币 (CFETS)	0.82	-0.07	0.08	0.55	-2.23

资料来源: Wind, 首創證券

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	2021-06-16	沪股通	1	21.3211	7.2693	14.0518	-6.7825	2,158.00
601012.SH	隆基股份	2021-06-16	沪股通	2	16.3946	9.0449	7.3497	1.6952	100.63
603259.SH	药明康德	2021-06-16	沪股通	3	14.2169	5.9185	8.2984	-2.3799	136.00
601888.SH	中国中免	2021-06-16	沪股通	4	11.3090	6.0305	5.2785	0.7520	289.70
601318.SH	中国平安	2021-06-16	沪股通	5	10.7290	6.6439	4.0851	2.5588	67.00
600887.SH	伊利股份	2021-06-16	沪股通	6	9.4960	5.7386	3.7574	1.9812	38.50
600036.SH	招商银行	2021-06-16	沪股通	7	8.7416	4.1748	4.5669	-0.3921	55.60
601899.SH	紫金矿业	2021-06-16	沪股通	8	8.0283	2.8972	5.1311	-2.2340	9.94
601919.SH	中远海控	2021-06-16	沪股通	9	7.4629	4.0828	3.3800	0.7028	24.75
603986.SH	兆易创新	2021-06-16	沪股通	10	6.8058	3.8415	2.9644	0.8771	135.27

资料来源: Wind, 首創證券

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
300059.SZ	东方财富	2021-06-16	深股通	1	16.1047	7.7603	8.3444	-0.5841	28.83
300750.SZ	宁德时代	2021-06-16	深股通	2	15.7702	6.5516	9.2186	-2.6670	420.18
002594.SZ	比亚迪	2021-06-16	深股通	3	14.3510	8.4610	5.8900	2.5709	211.00
002241.SZ	歌尔股份	2021-06-16	深股通	4	10.9036	3.3797	7.5239	-4.1442	38.00
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-06-16	深股通	5	10.4917	5.7133	4.7784	0.9350	442.57
300274.SZ	阳光电源	2021-06-16	深股通	6	10.2167	2.9834	7.2333	-4.2499	92.48
000858.SZ	五粮液	2021-06-16	深股通	7	9.9267	3.9200	6.0066	-2.0866	292.32
300014.SZ	亿纬锂能	2021-06-16	深股通	8	8.7961	2.9188	5.8772	-2.9584	98.13
000568.SZ	泸州老窖	2021-06-16	深股通	9	7.9372	3.5502	4.3871	-0.8369	242.58
000333.SZ	美的集团	2021-06-16	深股通	10	7.7246	2.7889	4.9357	-2.1467	75.00

资料来源: Wind, 首創證券

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/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

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
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	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
2. 投资建议的评级标准	中性	行业与整体市场表现基本持平

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

看淡 行业弱于整体市场表现
