

## 重点行业观察

### 电子行业：国内首家 EDA 公司华大九天 IPO 获受理

事件：6月21日晚上，EDA公司华大九天公布招股说明书，将是国内第一家上市的EDA公司，预计IPO融资25.51亿元。

点评：华大九天主业是EDA工具软件的开发、销售及相关服务，是国内半导体卡脖子业务之一。EDA工具是集成电路领域的上游基础工具，应用于集成电路设计、制造、封装、测试等产业链各个环节，是集成电路产业的战略基础支柱之一。EDA行业状况与集成电路产业发展情况息息相关。在近年来全球集成电路产业基本保持稳定向好的发展态势下，近年全球EDA工具总销售额保持稳定上涨，2020年实现总销售额72.3亿美元，同比增长10.7%。

2018~2020年收入分别为1.43亿元、2.53亿元、4.06亿元，过去两年增速分别为77.12%、60.32%。毛利率为95%、88.65%、88.68%，研发费用率为49.81%、52.5%、44.22%，研发费用率与国际巨头synopsis和cadence相近。目前公司拥有员工477人，人均产值85万元。

目前利润主要靠政府补贴。2018~2020年公司计入其他收益的政府补助分别为4389.20万元、5430.27万元和7040.57万元，占当期利润总额的比例分别为90.46%、95%和67.99%，占比相对较高。

IPO前集成电路大基金持有11.09%股份，第一大股份中国电子持有26.5%。IPO前最近一次融资2.925亿元（2019年12月31日），估值28亿元。按照公司招股说明书，公司2020年归母净利润4012万元，对应2020年估值市盈率为70倍。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

### 房地产行业：集中供地城市分化加剧

上海于上周6月18日开启了首场土拍，上海由于房地价联动、严格控溢价影响，成交地块溢价率多控制在10%以下；长春二轮土拍则受楼市表现低迷影响，土地市场热度也比较冷淡，本轮土拍平均溢价率仅有0.4%。低热度也导致本周流拍率大幅上升，具体而言，共有26宗地遭遇流拍和撤牌，且多为底价成交；合肥也在上周完成了郟县的首轮集中供地，但市场明显更热，12宗地均以高溢价成交，肥东、肥西地块更是全部以摇号成交，市场热度延续高位。城市土拍市场冷热不均，分化程度加大。

随着集中供地土拍政策的修改，我们看到一线城市中，北京使用限最高价，竞方案，上海使用10%封顶然后一次报价取均价的方案，这些政策都说明，从以前限房价，竞地价竞自持，变成了更温和的竞方案，竞均价，而且最高封顶的溢价也明显降低。表明地产公司最难的时期已经过去了，行业利润率有望回升。

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

### 电力设备与新能源行业：产能为王，龙头占优

新能源汽车产业链景气度飙升，首推六氟。下游需求带动产业链景气度不断超预期飙升，锂电池中游材料环节格局更优；中上游首推六氟，其次前驱体；四大主材依次看好电解液（六氟）、正极（前驱体）、隔膜、负极，强烈建议把握扩张能力更具优势的细分龙头和份额提升加速的低估值二供两条主线。

行业风口产能为王，龙头扩张显著占优。产业链需求持续超预期增长，行业供不应求产能为王。对于部分集中度仍具备提升空间的环节，细分环节龙头凭借资金实力和规模效应下对供应链的把控能力，扩张速度高于行业

平均，有望在本轮竞争中进一步优化格局，兑现高于行业平均的增速。建议关注六氟和电解液环节多氟多、天赐材料，以及前驱体环节中伟股份及正极环节容百科技。

市场扩容新人登场，二线龙头借势崛起。针对部分前期价值量较低，龙头一家独大的环节，伴随市场扩容，新玩家陆续入场，锂电厂商扶持二供意愿强烈，部分二线龙头有望借机崛起打破一家独大的局面，保持显著高于行业平均的增速迅速扩张。建议关注结构件环节震裕科技。

（分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004，研究助理：孙墨续）

## 计算机行业：多家电动车充电桩服务商获得融资，继续推荐朗新科技

事件：6月20日晚，特锐德发布公告，其子公司“特来电”拟通过增资扩股方式引进普洛斯、国家电投、三峡集团、亿纬锂能等战略投资者。“特来电”投后估值约为136亿元，增资金额合计约3亿元。

点评：多家充电桩运营商相继获得融资，产业和资本均看好该业务前景。根据第三方数据，截至21年3月份，我国充电桩数量为178.8万台，其中公用充电桩85.1万台。全国充电运营商运营充电桩数量超过1万台的有10家，合计市场份额超过90%，其中体量较大的有特来电（运营21.7万台）、国家电网（运营19.6万台）、星星充电（运营17.6万台）、云快充（运营6.1万台）、南方电网（运营4.1万台）。充电桩运营商目前主要有两类，一类是建设自有充电桩并运营，如特来电、国家电网、星星充电等，另一类是不建设自有充电桩，以第三方身份连接其他运营商充电桩进行运营，如云快充。近期，各充电桩运营商相继获得融资，除“特来电”外，据媒体报道，6月21日，云快充完成B1轮融资，投资方为财信产业基金、合力资本、宁德时代；5月17日，星星充电获得高瓴领投、IDG、泰康、宝龙与远洋地产等跟投的B轮融资，投后估值155亿。从近期充电桩运营商融资事项可以看出，一方面各厂商估值均较高，另一方面，参与投资的既有产业巨头，也有高瓴、IDG等著名投资机构，反映出产业及资本市场对充电运营商商业模式及前景的认可。朗新科技旗下“新电途”充电服务业务采取轻资产模式运营，将其他运营商接入支付宝或高德系统，借助支付宝和高德的流量入口推广新能源车充电服务业务，并与充电桩运营商分成服务费。与其他第三方运营商相比，“新电途”业务优势明显，一方面朗新科技作为蚂蚁金服核心参股子公司，拥有蚂蚁及阿里体系的流量支持，另一方面，朗新科技长期耕耘电力信息化市场，与国网、南网有长期稳定的合作关系，此外，朗新还擅长用电场景运营，在生活缴费等领域积累了丰富的用电场景运营经验。截至一季度末，接入“新电途”体系充电桩数已达到16万台，单季度充电量超过5000万度，上述数字预计还将持续快速增长。

新能源车产销高增，充电服务运营商受益。6月18日，在由中国汽车工业协会主办的第11届中国汽车论坛上，中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长付炳锋预测未来五年电动车产销增速将保持在40%以上，到2025年，新车占比将突破20%，或达到更高水平。2020年我国新能源汽车销量达到136.7万辆，保有量492万辆。若未来五年新能源车产销量增速保持在40%以上，则2025年销量将达到735万辆，保有量将达到近2500万辆，相对应的，电动车充电桩的数量预计也需要达到同样量级。而截至21年3月份，我国充电桩数量仅为178.8万台，其中公用充电桩85.1万台，缺口巨大。随着新能源电车保有量不断提升，公用充电桩数预计也将不断提升，第三方充电运营服务商朗新科技持续受益。

投资建议：我们预计朗新科技21-23年净利润为8.49、10.34、12.82亿元，同比增速为20.1%、21.9%、23.9%，给予“买入”评级。

风险提示：支付宝流量出现大幅下滑；聚合充电业务推广不及预期；传统软件业务增长不及预期。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

## 主要报告推荐

### 空商品，多债券

#### ——宏观经济分析报告

5月10日以来，大宗商品的价格走势主导了国内资本市场的走势。大宗商品价格自5月10日开始急速下跌，并于5月27日强势反弹，A股市场也呈现先涨后跌的态势，国债收益率则先下后上，步伐基本一致。

上周南华黑色和南华有色指数分别下行3.4%和5.0%，跌幅明显，可能表示全球工业需求正在见顶回落。上周道指累计下行3.4%，跌幅明显大于标普500(-1.9%)和纳指(-0.3%)，也是工业经济下行的反映。欧美4月进口数据开始走弱，美国5月零售销售环比转负(由0.89%降为-1.35%)，一次性补贴过后消费需求逐步回落。基本面数据已经呈现多空交织的状态，全球工业需求见顶或在这1-2个月内发生，工业金属价格如同末日黄昏，服务业或仍有支撑，油价见顶则可能更晚一些。

上周三，美联储议息会议决定相比市场预期更加鹰派，市场反应剧烈。会议决定，美联储保持近零的政策利率和QE购债规模不变，但对联邦基金利率区间上限的超额准备金利率(IOER)和下限的隔夜逆回购利率(ON RRP)各上调5个基点，明显上调了今年的通胀预期，尽管重申通胀上升主要来自暂时因素，但释放了2023年有可能加息不止一次的信号。

美联储议息会议引发了市场对货币收紧的担忧，道指创11周新低，美股和大宗商品均出现不同幅度的下跌，美债收益率短端涨(2年美债收益率涨10BP)、长端跌(10年美债收益率跌2BP)，美元指数持续反弹，上周累计上涨2%，再创两月新高，对大宗商品形成进一步的压制，金银铜上周跌幅尤大。

美联储议息会议后，美通胀预期连续下降，但是实际利率仍可能走高。在疫苗进展顺利、欧美经济持续修复的大背景下，美债重归上升是中期趋势。这对股债商品均不利。

在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，国内货币宽松的中期趋势不变。综合来看，股市多空因素交织，预计震荡为主；债市多大于空，收益率仍有下行空间；商品整体则以空为主，原油例外，见顶时间更晚。

风险提示：经济下行超预期，疫情超预期

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

### 未来五年新能源车产销高增，相关环节受益

#### ——计算机行业简评报告

事件：6月18日，在由中国汽车工业协会主办的第11届中国汽车论坛上，中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长付炳锋预测未来五年电动车产销增速将保持在40%以上，到2025年，新车占比将突破20%，或达到更高水平。

点评：新能源车产销高增，充电服务运营商受益。2020年我国新能源汽车销量达到136.7万辆，保有量492万辆。若未来五年新能源车产销量增速保持在40%以上，则2025年销量将达到735万辆，保有量将达到近2500万辆，相对应的，电动车充电桩的数量预计也需要达到同样量级。而截至21年3月份，我国充电桩数量仅为178.8万台，其中公用充电桩85.1万台，缺口巨大。公用充电桩主要由充电桩运营商建设与运营，其中特来电、国家电网、星星充电等服务商体量较大。充电桩运营商通常选择自己运营充电app或将系统接入支付宝、高德等互联网巨头，通过互联网巨头的流量提升充电量。朗新科技作为蚂蚁金服核心参股公司，擅长用电场景运营，公司正加速与各充电桩运营商展开合作，将充电桩系统接入支付宝和高德体系，当前，头部运营商中星星充电已接入，其他头部运营商接入工作也在加速展开。朗新科技与充电桩运营商分成服务费，随着公用充电桩数不断提升及朗新接入的运营商不断增加，公司该项业务前景可期。

5G+鸿蒙推动，电车智能化大势所趋。伴随新能源电车的另一大趋势即汽车的智能化和自动化，多重因素正在加速汽车智能化发展：1) 产业政策不断加码：我国智能网联汽车技术路线图，明确提出到2025/2030年我国

L2/L3级自动驾驶渗透率达到50%/70%；2) 5G技术加速助力C-V2X发展，车联网是5G应用的典型场景，当前我国5G基站建成超70万个，全球占比超70%，5G低延时、高可靠等特性可加快车联网和自动驾驶的研发进度；3) BATH等巨头纷纷入局，加快推动自动驾驶技术发展和商业化应用落地；4) 特斯拉的倒逼：当前特斯拉已是名副其实的车企巨头，其创造的OTA、智能计算平台以及软件定义汽车等商业模式，对汽车领域带来了革命性的颠覆，特斯拉的鲑鱼效应将加快推进自动驾驶产业不断向前。随着汽车智能化、自动化程度不断加深，车载模组、智能控制器、智能驾舱等多领域将持续受益。

投资建议：推荐充电运营服务商朗新科技，操作系统服务商中科创达、布局车载视觉解决方案的厂商虹软科技，车载模组厂商广和通、移远通信，车载智能控制器厂商和而泰等。

风险提示：新能源充电桩落地不及预期；自动驾驶发展不及预期。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

## 公募REITs开启基础设施投融资新赛道

### ——环保行业深度报告

REITs是重要的投融资品类。放眼全球，REITs从诞生到现在的近60年里，基础资产从商业物业逐步拓展到了交通、能源、零售、医疗等领域，全球资产管理规模已超过2万亿美元。我国基础设施公募REITs的推出对宏观经济发展意义重大，可以帮助企业快速回笼资金，盘活存量资产，给市场注入新动能。此外，降低了投资者参与不动产投资的门槛，具有流动性较高、收益相对稳定、安全性较强等特点。

海外REITs市场发展成熟。美国是REITs规模最大的市场。美国REITs的收益率与权益市场表现强相关。将2014年-2019年美国REITs指数与S&P 500指数、罗素2000指数以及道琼斯指数进行对比，可以发现，REITs指数与美国主要股指的走势基本一致。

我国基础设施公募REITs平稳启航。我国基础设施公募REITs具有项目准入标准高、审批严格、定价与销售市场化、运营市场化等鲜明特点。准入标准高、审批严格保证了项目底层资产的质量；定价与销售市场化使REITs的价值被市场充分发掘；运营市场化有助于提升项目的经营效率，并提升资产价值。

我国基础设施公募REITs有强大的推动力。从政策推动力角度看，我国基础设施建设存量规模巨大，理论上，可转化为REITs的空间大。作为市场化的投融资工具，公募REITs是未来基础设施投资的重要资金来源，并肩负盘活存量资产的期望。从原始权益人的角度看，REITs可以实现资产证券化，降低原始权益人的负债率，实现轻资产运营。而且市场化的运营方式，有助于提升底层资产的经营管理效率。

投资REITs的“风险-收益”。公募REITs兼具权益类资产和债券类资产的特征，其收益来源包括高比例分红和资本利得两部分。一方面，公募REITs可以在二级市场交易，获得资本利得；同时，基础设施公募REITs的收益分配比例不低于基金年度可供分配金额的90%，每年有望获得高比例的分红。当然，投资公募REITs也承担相应的风险。这既有交易价格波动的风险，也有底层资产经营不及预期，净现金分派率下降的风险。

REITs的投资价值。与不动产投资、类REITs资产证券化产品、债券（公司债、永续债）、股票等投资工具相比，公募REITs的投资价值有其鲜明特点。估值定价方面，基础设施REITs适用现金流折现的估值方法，同时需要考虑净现金分派率、交易折价和溢价等因素。

公募REITs开启基础设施投融资新赛道。市场给予首批9单公募REITs极大的关注，发行火热，估值发掘深入。市场的认可有助于后续REITs项目的开发和推进。

风险因素。公募REITs上市交易后，价格的波动幅度存在超预期的可能，需关注二级市场价格剧烈波动的风险。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

## 半导体行情来了买什么

### ——电子行业简评报告

缺芯涨价：年中再次涨价为本轮半导体行情再接力

2021 年年初开始的芯片涨价潮一直持续，并且在 6 月份又有普涨迹象。据富昌电子 2021 年 Q2 市场行情报告，几乎所有的芯片产品都面临着不同程度上的货期延长，价格呈现上涨趋势。

安世半导体宣布于 6 月 7 日提高产品的价格。ST 在 6 月 1 日开始涨价。安森美半导体将于 2021 年 7 月 10 号开始部分产品涨价。比亚迪半导体宣布从 7 月 1 日起，对 IPM、IGBT 单管产品进行价格调整，涨价幅度不低于 5%。

IDM 厂商的交货周期只有 fabless 的一半

由于缺少产能的供应保证，目前采用 fabless 模式的中小型功率半导体厂商在国内晶圆厂的排单在 6 个月以上，芯片设计公司无法及时满足下游客户的货期，只能是自己拿到晶圆厂的芯片成品后，再分货给下游大客户。而采用 IDM 模式运行的国内功率半导体厂商 MOSFET 的货期目前可以维持 3 个月左右，只是 fabless 企业的一半。

代工厂或有晶圆厂 IDM 半导体企业重要性显现

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制造产能的投入，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，将提升晶圆厂的价值，无论是代工厂还是 IDM 企业，只要有晶圆厂就能获益。一是自己的晶圆厂能保证产能供应，二是能将芯片设计和工艺结合，开发独特器件工艺，做出与 fabless 企业差异化的产品。

缺货倒闭下游终端客户为芯片设计公司当“小白鼠”

本次的芯片缺货倒闭下游客户选择国产芯片，打破了国产芯片的困境——“国产芯片越不成熟越没人敢用，越没人用越不成熟”。国外半导体大厂涨价后，国内终端客户用不起，不得不“将就着”用国产芯片替代，为国内芯片设计提供了“小白鼠”练手机会。

半导体制造、设计将是最大的投资机会

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。

投资建议：推荐关注有技术、有新品、有业绩的“三有”公司

半导体是核心科技，买入科技公司一定要有技术实力、并且能不断地推出新产品、新产品还能获得市场认可带来收入。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）

## 八部委联合发文推动康复产业加快发展，看好康复产业链“器械+服务”

### ——医药行业周报

国家卫健委、发改委、医保局、中医药管理局、教育部、民政部、财政部、残联 8 部门联合制定《关于加快推进康复医疗工作发展的意见》。《意见》分为主要目标、康复医疗服务体系、人才培养和队伍建设、康复医疗服务能力、康复医疗服务模式、医保等保障力度和组织实施等七部分内容。

《意见》明确了未来几年康复医疗量化发展目标，让康复产业市场规模逐渐明朗、有迹可循；提出康复医疗服务价格改革统筹考虑和加强医保支持，有利于激发康复产业链（器械、服务）各参与方积极性。

我们本周重点推荐康复产业链，基本逻辑如下：

- 1、政策鼓励康复医疗发展；
- 2、术后、产后、老龄人及慢病人群联合铸就康复医疗庞大需求；
- 3、我国康复产业链发展处于上升发展期；

4、我们测算仅二级医院新设康复科器械需求在 500-1000 亿元规模；

5、后端康复服务市场更为广阔，预计 2025 年市场规模约 2200 亿元；6、康复产业链投资标的：康复器械我们重点看好能提供综合医院康复科或专科康复医院建设综合解决方案提供能力的公司。看好康复器械：翔宇医疗、普门科技；康复服务：三星医疗。

市场回顾：本周医药生物板块下跌 2.80%，周涨跌幅排全部 SW 一级行业第 20 位。今年以来，医药生物上涨 4.57%，跑赢沪深 300 指数 6.66 个百分点，排全部 SW 一级行业第十位。

细分行业方面，本周医药生物下跌，子板块均有所调整。本周医药生物细分子行业中化学原料药、中药和医药器械跌幅较小，分别下跌 0.93、1.04%和 1.89%；生物制品表现最弱，下跌 5.97%。

个股表现方面，上周涨幅排名前五的个股为：广誉远（21.01%）、嘉应制药（19.00%）、拱东医疗（16.45%）、博腾股份（15.21%）和 ST 运盛（13.74%）。跌幅排名前五的个股为：康泰生物（-16.77%）、美年健康（-15.45%）、康华生物（-11.72%）、太极集团（-11.07%）和赛诺医疗（-10.85%）。

估值：本周估值呈现小幅回调，截止周五（6 月 18 日），医药生物（SW）全行业 PE（TTM）39.78 倍，PB（LF）5.02 倍。

风险提示：医药政策风险；降价超预期；系统风险。

(分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001)

## 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	3,529.2	0.12	0.12	-2.39	1.62
深证成指	14,641.3	0.40	0.40	-2.37	1.18
沪深 300	5,090.4	-0.24	-0.24	-4.52	-2.32
恒生指数	28,489.0	-1.08	-1.08	-2.27	4.62
标普 500	4,166.5	0.00	0.00	-0.90	10.93
道琼斯指数	33,290.1	0.00	0.00	-3.59	8.77
纳斯达克指数	14,030.4	0.00	0.00	2.05	8.86
英国富时 100	7,017.5	0.00	0.00	-0.07	8.62
德国 DAX	15,448.0	0.00	0.00	0.17	12.61
法国 CAC40	6,569.2	0.00	0.00	1.89	18.33
日经 225 指数	28,010.9	-3.29	-3.29	-2.94	2.07

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	73.22	0.00	-0.39	6.55	41.35
NYMEX 原油	71.50	0.00	-0.20	7.81	47.36
LME 铜	9,149.00	0.00	0.04	-10.81	17.81
LME 铝	2,385.50	0.00	0.02	-3.93	20.51
LME 锡	29,915.00	0.00	0.18	-2.68	47.18
LME 锌	2,840.00	0.00	0.62	-7.19	3.24
CBOT 大豆	1,315.00	0.00	0.15	-14.08	0.31
CBOT 小麦	662.00	0.00	-0.11	-0.23	3.36
CBOT 玉米	566.75	0.00	0.09	-13.70	17.10
ICE2 号棉花	83.92	0.00	-0.17	2.19	7.42
CZCE 棉花	15,430.00	-0.64	-0.64	0.00	2.29
CZCE 白糖	5,389.00	0.17	0.17	-3.06	2.63
波罗的海干散货指数	3,218.00	0.00	0.00	23.96	135.58
DCE 铁矿石	1,121.00	-8.79	-8.79	2.84	13.63

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	92.32	0.00	0.00	2.75	2.63
美元兑人民币 (CFETS)	6.47	0.46	0.46	1.73	-1.06
欧元兑人民币 (CFETS)	7.69	0.14	0.14	-0.85	-4.33
日元兑人民币 (CFETS)	5.88	0.52	0.52	1.45	-7.25
英镑兑人民币 (CFETS)	8.95	0.13	0.13	-0.74	0.33
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.42	0.42	1.65	-1.16

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
600519.SH	贵州茅台	2021-06-21	沪股通	1	21.2745	12.2211	9.0534	3.1677	2,081.64
603259.SH	药明康德	2021-06-21	沪股通	2	16.5973	5.9544	10.6429	-4.6885	146.00
601318.SH	中国平安	2021-06-21	沪股通	3	12.7720	8.9945	3.7775	5.2171	64.16
601012.SH	隆基股份	2021-06-21	沪股通	4	12.5143	7.0971	5.4173	1.6798	109.05
600276.SH	恒瑞医药	2021-06-21	沪股通	5	9.2040	2.8074	6.3966	-3.5891	69.51
603589.SH	口子窖	2021-06-21	沪股通	6	8.4009	3.8169	4.5840	-0.7671	74.09
601888.SH	中国中免	2021-06-21	沪股通	7	8.0387	3.9266	4.1120	-0.1854	281.98
600036.SH	招商银行	2021-06-21	沪股通	8	7.9868	4.3404	3.6464	0.6939	53.69
601919.SH	中远海控	2021-06-21	沪股通	9	7.9060	2.3866	5.5194	-3.1327	27.15
603986.SH	兆易创新	2021-06-21	沪股通	10	7.8386	4.3463	3.4923	0.8539	158.88

资料来源: Wind, 首創证券

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
000858.SZ	五粮液	2021-06-21	深股通	1	18.6465	7.4106	11.2359	-3.8253	296.87
000651.SZ	格力电器	2021-06-21	深股通	2	16.7428	8.4943	8.2485	0.2457	51.11
002475.SZ	立讯精密	2021-06-21	深股通	3	16.4028	12.5128	3.8900	8.6228	42.10
300750.SZ	宁德时代	2021-06-21	深股通	4	13.7275	5.0347	8.6928	-3.6582	452.80
002714.SZ	牧原股份	2021-06-21	深股通	5	11.2134	7.7823	3.4311	4.3513	54.00
000333.SZ	美的集团	2021-06-21	深股通	6	10.8505	7.2202	3.6303	3.5899	72.00
002241.SZ	歌尔股份	2021-06-21	深股通	7	10.4971	5.6703	4.8268	0.8435	42.38
002304.SZ	洋河股份	2021-06-21	深股通	8	10.1659	4.8786	5.2873	-0.4087	195.60
000568.SZ	泸州老窖	2021-06-21	深股通	9	9.8191	3.8368	5.9823	-2.1455	236.50
002594.SZ	比亚迪	2021-06-21	深股通	10	9.8120	3.6634	6.1486	-2.4852	242.58

资料来源: Wind, 首創证券

## 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