

宏观经济分析

宏观经济分析：政策冲击，中国资产遭遇恐慌抛售

市场消息：

连续两日，中国资产遭遇恐慌抛售。7月27日股债均大跌，沪深300下跌3.53%，沪深300、上证50、创业板指三日跌幅分别达到7.77%、7.85%和8.79%，而中证500、国证2000在此轮下跌中抗跌能力较强，三日跌幅为4.37%和4.7%。估值相对较低的板块跌幅相对较小，高估值股票在风险规避的环境下风险较大。

政策冲击，中国概念股票大幅受挫。去年年末以来，反垄断政策连续出台打击美团、腾讯、阿里等互联网巨头；滴滴海外违规上市也受到监管严厉追责；而近期随着双减政策落地，中概股教育股例如新东方、好未来、高途教育等跌幅超过85%。中概股从今年高点已经下跌近40%，代表中国高科技的恒生科技指数也从年内高点下跌43%。近两日，外资对中国上市企业的政策干预风险以及中美关系的担忧升级，大幅抛售中概股以及港股科技类股票，中国概念资产遭受大跌。

中概股的暴跌也影响了国内市场，避险情绪走强。下午两点前，十年国债活跃券收益率小幅下行，国债期货突破100的心理关口，但收盘前一个小时国债期货遭遇惨烈杀跌，跌幅达0.44%，同一时点人民币兑美元大幅贬值300点，外资流出压力上升，机构可能卖出流动性较好的利率债以应对赎回压力，现券短线上行6-7BP，国债期货收盘后现券收益率再度下行3BP。

后市展望：

在政策的呵护下，2021年下半年的经济大体维持平稳，流动性环境保持中性略松。全球经济缓慢修复，美债利率缓慢上行。在此背景下，股债整体维持震荡的概率较大，中证500则由于估值较低有一定的上行机会，7-24之后需留意和防范政策风险。此外，疫情依然是资本市场的胜负手和不确定性的的重要因素，建议紧密跟踪疫情变化，以逸待劳，静观其变。

(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

环保行业：《中国二氧化碳捕集利用与封存(CCUS)年度报告(2021)》发布

近日，生态环境部环境规划院组织召开了《中国二氧化碳捕集利用与封存(CCUS)年度报告(2021)——中国CCUS路径研究》发布会。生态环境部环境规划院碳达峰碳中和研究中心执行主任蔡博峰研究员作为报告召集人做了《中国二氧化碳捕集利用与封存(CCUS)年度报告》总体汇报。

报告指出，从实现碳中和目标的减排需求来看，依照现在的技术发展预测，2050年和2060年，需要通过CCUS技术实现的减排量分别为6~14亿吨和10~18亿吨二氧化碳。2060年生物质能碳捕集与封存(BECCS)和直接空气碳捕集与封存(DACCS)分别需要实现减排3~6亿吨和2~3亿吨二氧化碳。从我国源汇匹配的情况看，CCUS技术可提供的减排潜力基本可以满足实现碳中和目标的需求(6~21亿吨二氧化碳)。我国CCUS技术整体处于工业示范阶段，但现有示范项目规模较小。CCUS的技术成本是影响其大规模应用的重要因素，随着技术的发展，我国CCUS技术成本未来有较大下降空间。

节能减排、电气化等措施可以减少碳排放，但是要实现碳中和目标，CCUS是必不可少的技术措施。CCUS是目前实现化石能源低碳化利用的唯一技术选择，是碳中和目标下保持电力系统灵活性的主要技术手段，是钢铁水泥等难以减排行业低碳转型的可行技术选择。CCUS的技术成本是影响其大规模应用的重要因素，同时也将成为排碳企业降碳方式的考量，与碳配额、CCER共同作用，影响碳排企业的经营成本，需要持续关注。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

电力设备与新能源行业：【容百科技】中报预告点评

公司发布2021年上半年业绩预告，预计归母净利润3亿元-3.4亿元，同比增长452.67%-526.36%。扣除非经常性损益归母净利润2.35亿元-2.75亿元，同比增长382.94%-465.15%。符合市场预期。

技术进步+一体化布局，单吨净利持续提升。公司Q1扣非归母净利润0.9亿元左右，根据公告测算公司Q2扣非归母净利润1.45-1.85亿元。二季度新产能6月开始贡献增量，公司Q2出货预计在1.2万吨左右，以此测算公司二季度单吨扣非净利为1.2万元-1.54万元，相较于一季度的1.05万元提升非常显著。公司单吨盈利能力的提升主要来自于前驱体自供比例的提升和工艺优化，全年来看，公司单吨净利有望保持在Q2水平上。

产能持续加速投放，资本开支不断优化。公司截止到2020年底产能为4万吨，预计到年底公司产能将达到15万吨，2022年底25万吨，2023年35万吨，产能投放持续加速。公司现有3万吨左右的前驱体产能，年底将扩张至6万吨，年内前驱体自供比例预计将达到30%，一体化布局不断完善助力盈利提升。公司目前正极资本开支2.5亿元/万吨左右，通过工艺提升优化效率，年底有望达到2.1亿元左右，资本开支不断优化，未来助力单吨盈利持续提升。

公司全年出货有望达到6万吨，明年有望达到12万吨以上，同比持续保持100%以上的增长，继续维持公司买入评级。

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

轻工制造行业：劲嘉股份上半年净利润 5.04 亿元，同比增长 21.28%

事件：劲嘉股份于 7 月 27 日晚发布 2021 年半年度业绩快报。公司 2021 年上半年实现营收 24.47 亿元，同比增长 27.64%（较 2019 年同期增长 31.21%）；实现归母净利润 5.04 亿元，同比增长 21.28%（较 2019 年同期增长 8.39%）；实现扣非归母净利润 4.76 亿元，同比增长 18.73%（较 2019 年同期增长）。

简评：整体看，公司业务稳中有进。分产品看，经测算 2021 年上半年公司烟标产品实现收入约 12.21 亿元，同比微增 1.68%，2021 年 Q2 单季实现营收 5.81 亿元，同比下滑 3.97%；彩盒产品上半年实现收入 5.09 亿元，同比增长 21.26%，其中 Q2 单季实现营收 2.59 亿元，同比增长 9.25%；新型烟草产品增长迅速，上半年实现营收 4256.1 万元，同比增长 290.11%，其中 Q2 单季增长迅猛，贡献营收约 2915 万元，同比增长 324.38%。

烟标业务：由于自 2020 年下半年以来，烟卡及其他卡纸价格快速上涨以及公司部分产品投标价格下降影响，营收及毛利率短期承压，但公司与上游纸厂长期保持战略合作关系，通过发挥供应链集采优势及丰富的成本管控经验，能够有效平滑原料价格上涨对公司利润端的冲击。长期看，公司依托上下游客户战略合作关系有望在传统烟标业务保持平稳发展。

彩盒业务：随我国消费日益回暖，彩盒包装需求延续良好增长态势，公司持续围绕下游市场的实际需求不断调整及优化产品结构，持续发挥在设计、生产及供应链等方面的优势，在精品烟酒、3C 电子等领域的包装市场份额得到进一步的提升，上半年收入保持较快增长。同时，彩盒业务毛利率较烟标产品更高，彩盒收入占比持续扩大也将利好公司盈利能力提升，未来有望超过烟标成为公司主要业绩增长点。

新型烟草：政策角度看，我国电子烟相关政策持续规范化将有利于行业长期健康有序发展，落后及劣质电子烟产品加速淘汰也将驱动行业集中度提升，竞争格局有望优化。公司新型烟草业务订单数量持续提升，并在研发设计、产能布局、客户开拓等方面均取得阶段性进展，收入增速靓丽。长期来看，电子烟始终被宣传为减害产品而非无害产品，其减害属性受欧盟及美国 FDA 等权威机构认证，我们认为对于电子烟安全性问题无需过多担忧；劲嘉股份凭借与各地中烟长期深度合作优势，有望在我国电子烟相关政策落地后持续受益。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

主要报告推荐**上海发布新兴产业“十四五”规划，核心芯片成为发展重点****——电子行业周报**

7月21日上海发布新兴产业“十四五”规划

上海市发布《上海市战略性新兴产业和先导产业发展“十四五”规划》，致力于进一步推动上海市战略性新兴产业和先导产业发展。

发展现状：集成电路创新能力持续提升，迎来产能升级关键期

“十三五”时期，集成电路行业发展迅速。集成电路产业规模占全国比重超过20%，人工智能产业重点企业超过1150家。不断实现核心技术突破和先进工艺量产，12英寸大硅片实现批量供应；形成“张江研发+上海制造”的产业模式。

发展方向：核心芯片成为战略性新兴产业重点

集成电路产业规模年均增速将达到20%左右，到2025年将建成具有全球影响力的集成电路产业创新高地。要重点发展集成电路设计，提升核心芯片的研发能力。推动通用计算GPU研发与产业化，研发深度学习云端定制系统级芯片、云端智能服务器、研发量产车规级芯片、物联网通信芯片。推进FPGA、IGBT、MCU等关键器件研发，培育全流程电子设计自动化(EDA)平台。要增强制造和封测能力，提高成熟工艺和先进工艺产能。通过推动集成电路重大产线建设工程和打造集成电路产业群，实现集成电路产业规模实现翻一番的目标。要加快研制装备与材料，推进新材料研发与产业化应用。规划期间将推进12英寸硅单晶抛光片、化学机械抛光材料、封装材料等的产业化应用；研发具有国际高水平刻蚀机、清洗机等设备；推动4英寸氮化镓晶圆片、6英寸碳化硅晶圆片等材料的研发和应用。

半导体创业公司估值贵是产业发展的阶段特征

半导体的高估值是产业发展的阶段特征。半导体是被美国卡脖子的行业，未来肯定要发展起来，确定性很高，只是时间长短的问题。从产业发展的角度来看，它必然是一个社会资源汇集的方向，所以在社会资源向半导体产业汇集的过程中，半导体公司估值会一直居高不下。

长期：以半导体为代表的硬科技“硬创新”时代来临

从科技产业发展的路径看，未来几年是硬科技的时代。科技发展有先后，一般是“硬三年、软三年、商业模式再三年”。半导体又是硬科技的基础，目前的算力是科技发展的瓶颈，相对于软件算法，芯片是解决算力的核动力。

投资建议：重点关注硬科技，特别是半导体

互联网商业模式的“软创新”已到尽头，正规合法的互联网业务被充分挖掘，未来是半导体为代表的硬科技的“硬创新”时代。

风险提示：受到美国打压，中国大陆半导体产业发展受制于人。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

危废资源化发展空间广阔**——环保行业周报**

资源化是危险废物处置利用的重要方式。危险废物来源广泛，种类繁多，处置不当会产生较大危害。目前我国危废处置方式主要为无害化处置和资源化利用两大类。无害化是指通过焚烧、填埋、水泥窑协同处置等方式，实现危险废物的无害化与减量化；资源化是指针对含有有价金属、其他可利用资源的危险废物，通过专门工艺进行资源二次回收，同时实现无害化与减量化的处置方式。含有价金属类危废资源化商业模式清晰。有价金属资源化企业产业链上游主要金属冶炼厂、电子电路厂等产废企业，中游主要分为前端初步资源化企业和后端深度资源化企业两个环节，产业链下游为有色金属利用企业。其商业模式清晰，收入端主要包括处置费收入和有价金属销售两部分，成本端主要为原材料、人工、物耗等变动成本以及厂房、设备折旧等刚性成本。危废资源化内生需求

旺盛。随着国民经济和工业生产快速发展，以及监管不断趋严，我国危废市场统计规模快速增长，2013年-2019年复合增长率达17%。处理需求的快速增长，促进了相应资质许可的审批，我国核准产能与处置需求呈同步增长趋势。但是，在实际处置方面，面临实际处置产能不足、产能利用低、实际可用产能小而分散等问题。产能错配等导致的产能不足问题，使得行业需求仍十分旺盛。行业壁垒高筑，发展空间广阔。虽然行业需求十分旺盛，但是进入壁垒也比较高。一方面，进入危废处置、资源化行业，取得经营许可，对企业本身技术、装备、资金实力要求都比较高，同时从申请资质到落地投产需要较长时间周期；另一方面，危废资源化工艺复杂，对人才、设备要求较高，企业需要经过长时间经验积累、技术研发，才能在工艺、技术方面形成优势，新进入企业很难与行业内经验、技术先进的老企业竞争，行业内优质企业的竞争优势明显。危废资源化不仅能实现危险废物的减量化与无害化，还能充分挖掘危险废物中的资源，“榨干”其“剩余价值”，实现经济效益、社会效益、环境效益的共赢，符合绿色发展和循环经济理念，对于推动实现碳达峰、碳中和，促进生态文明建设具有重大意义。我们给予细分行业“看好”的投资评级，推荐高能环境，关注中金环境等公司。风险提示：危废资源化企业竞争加剧；危险废物原材料供应不足、价格上涨；资源化产品价格大幅波动等；

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

基金持仓环比上升，业绩驱动迎最佳中报季

——军工行业周报

基金持仓环比上升，业绩驱动迎最佳中报季。公募基金二季度持仓情况公布，军工行业持仓规模环比增加26.72%，持仓比例3.85%，超配0.79%，在28个行业中位列第七，排名上升1位。主流投资机构对军工下半年稳定业绩、高性价比十分看好，持仓示范效应明显。本周超10家上市公司股价创历史新高，如紫光国微、振华科技、宏达电子、火炬电子、抚顺特钢、钢研高纳等，多数为材料及电子等中上游公司，表明产业链正在逐渐传导阶梯式落地兑现。多家上游公司受益于装备型号放量、国产化替代、民参军政策大力支持等多重原因，“量价齐升”具备高弹性高增长特点，在去年中报业绩亮眼的前提下有望迎来最佳中报季，支撑板块整体向上。

军工市场已经复苏，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”。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。

投资建议：建议沿着高景气度、高附加值产业链配置细分赛道行业龙头。具体包括：1、军用飞机制造产业链，关注航空发动机制造核心厂商、军用飞机中上游航空零部件制造产业龙头等；2、与下游总装厂、主机厂、防务装备等高弹性高度相关的军用电子元器件公司，2021业绩复合增速有望超50%甚至更多，需求广泛面向航空产业、航天产业、信息化设备等多个细分领域，通过提升型号覆盖广度和市占率获得高速增长机会；3、军工新材料，伴随着碳纤维及钛合金在新型飞机上占比不断提升，考虑到我国新型号放量及旧型号改装、以及国产化替代等多重利好因素，新材料行业位于制造产业链最上游，头部企业具备明显的先发优势，行业马太效应明显。

上周市场回顾：上周国防军工板块指数（中信）涨幅4.05%，跑赢沪深300指数4.16%。

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；预留合适的的安全边际。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002，研究助理：王洁若)

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	3,381.2	-2.49	-4.77	-5.85	-2.65
深证成指	14,093.6	-3.67	-6.22	-7.04	-2.61
沪深 300	4,751.3	-3.53	-6.64	-9.05	-8.83
恒生指数	25,086.4	-4.22	-8.18	-12.98	-7.88
标普 500	4,401.5	-0.47	-0.23	2.42	17.18
道琼斯指数	35,058.5	-0.24	-0.01	1.61	14.55
纳斯达克指数	14,660.6	-1.21	-1.19	1.08	13.75
英国富时 100	6,996.1	-0.42	-0.45	-0.59	8.29
德国 DAX	15,519.1	-0.64	-0.96	-0.08	13.12
法国 CAC40	6,531.9	-0.71	-0.56	0.37	17.66
日经 225 指数	27,970.2	0.49	1.53	-2.85	1.92

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	74.82	0.00	0.97	0.27	44.44
NYMEX 原油	72.19	0.00	0.17	-1.74	48.78
LME 铜	9,855.50	0.00	3.57	5.13	26.91
LME 铝	2,504.50	0.00	0.08	-0.75	26.52
LME 锡	34,800.00	0.00	0.87	11.34	71.22
LME 锌	3,011.00	0.00	1.62	1.23	9.45
CBOT 大豆	0.00	0.13	0.00	0.00	0.00
CBOT 小麦	677.50	0.00	-0.95	-0.29	5.78
CBOT 玉米	545.75	0.00	0.51	-7.26	12.76
ICE2 号棉花	89.64	0.00	-0.02	5.58	14.75
CZCE 棉花	17,475.00	2.25	1.98	9.08	15.84
CZCE 白糖	5,654.00	0.89	0.98	1.22	7.67
波罗的海干散货指数	3,166.00	-1.37	-1.03	-6.41	131.77
DCE 铁矿石	1,109.50	-2.80	-1.51	-3.81	12.47

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	92.49	-0.15	-0.45	0.13	2.81
美元兑人民币 (CFETS)	6.50	0.33	0.43	0.66	-0.55
欧元兑人民币 (CFETS)	7.64	0.14	0.22	-0.48	-4.90
日元兑人民币 (CFETS)	5.88	-0.08	0.25	0.56	-7.30
英镑兑人民币 (CFETS)	8.96	0.50	0.64	0.04	0.41
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	-0.10	-0.05	0.09	-1.20

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	2021-07-27	沪股通	1	49.8371	19.8110	30.0261	-10.2151	1,712.89
601899.SH	紫金矿业	2021-07-27	沪股通	2	19.5953	10.3814	9.2139	1.1675	10.64
600111.SH	北方稀土	2021-07-27	沪股通	3	19.2198	9.9383	9.2814	0.6569	40.36
600703.SH	三安光电	2021-07-27	沪股通	4	17.5643	8.6807	8.8836	-0.2030	38.33
600276.SH	恒瑞医药	2021-07-27	沪股通	5	15.5130	4.9469	10.5662	-5.6193	54.50
601318.SH	中国平安	2021-07-27	沪股通	6	15.4537	10.2445	5.2093	5.0352	52.67
603986.SH	兆易创新	2021-07-27	沪股通	7	14.5943	6.0842	8.5101	-2.4259	205.62
600809.SH	山西汾酒	2021-07-27	沪股通	8	14.0280	4.9286	9.0993	-4.1707	321.36
601012.SH	隆基股份	2021-07-27	沪股通	9	13.9561	5.9210	8.0351	-2.1140	83.69
603501.SH	韦尔股份	2021-07-27	沪股通	10	13.7453	7.9021	5.8432	2.0589	302.97

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
000858.SZ	五粮液	2021-07-27	深股通	1	34.9203	17.5755	17.3448	0.2306	231.15
300750.SZ	宁德时代	2021-07-27	深股通	2	27.0074	13.9373	13.0700	0.8673	495.00
300059.SZ	东方财富	2021-07-27	深股通	3	22.7008	8.0013	14.6995	-6.6982	30.98
300274.SZ	阳光电源	2021-07-27	深股通	4	16.1906	8.5691	7.6215	0.9476	125.97
002594.SZ	比亚迪	2021-07-27	深股通	5	13.5673	5.9404	7.6269	-1.6865	238.71
002129.SZ	中环股份	2021-07-27	深股通	6	13.4965	5.1183	8.3783	-3.2600	44.27
002241.SZ	歌尔股份	2021-07-27	深股通	7	13.3663	7.1325	6.2338	0.8987	38.06
002460.SZ	赣锋锂业	2021-07-27	深股通	8	11.9180	6.2419	5.6761	0.5659	176.89
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-07-27	深股通	9	11.8044	4.7702	7.0343	-2.2641	391.57
002475.SZ	立讯精密	2021-07-27	深股通	10	11.4938	6.0740	5.4199	0.6541	38.63

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