

宏观经济分析

宏观经济分析：供给预期好转，黑色系回落

市场消息：

8月18日国内市场呈现出商品回落、股债齐涨的行情。根据早盘消息，有关部门积极推动煤炭产能释放工作，预计可新增产能1.5亿吨以上，受此影响黑色系大幅下跌，螺纹、热卷、铁矿石主力合约跌幅均超过3%。但煤炭近月远月合约分化较大，以焦煤为例，2207合约下跌4.59%，但现货供给缺口导致近月合约反而大涨超5%。

受黑色系大跌影响，商品也整体下行。南华工业品指数下跌1.13%，黑色、有色、能化分别下跌2.72%、1.54%、0.14%。由于通胀预期回落，资金面相对宽松，国债期货做多情绪浓烈，上涨0.42%，10年期国债活跃券全天下行近3.25BP。

股市方面，低估值的大金融板块拉升，其中非银金融、综合金融、银行三大板块领涨全行业；受此影响，上证50与沪深300领跑指数，分别上涨1.29%和1.17%。但消费股继续弱势，消费者服务和食品饮料板块继续领跌，北上资金卖出贵州茅台7.35亿元、中国中免6.93亿元，位列个股外资流出额前两位。

后市展望：

经过两周的演绎，市场对政策变化的反应基本消化完毕，近期已经明显出现边际递减。往后看，鉴于下半年经济低位平稳，股债整体仍处在大体震荡的格局之中，需等待新逻辑的变化。疫情的演绎依然是未来关键的不确定因素。

(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

电力设备与新能源行业：通威股份 21 中报点评

公司发布 2021 半年报,实现营业收入 265.62 亿元,同比+41.75%;实现归母净利润 29.66 亿元,同比+193.5%,扣非后归母净利润 29.95 亿元,同比+212.24%。分季度来看, Q1/Q2 实现营收 106.18/159.44 亿元,同比+35.69%/+46.1%,实现归母净利润 8.47/21.18 亿元,同比 145.99%/+218.08%,扣非后归母净利润 7.96/21.95 亿元。

21H1 公司硅料业务盈利能力大幅提升。上半年产能利用率 126.5%,实现产量 5.06 万吨,其中 Q2 出货量 2.6 万吨,平均售价 16-17 万/吨,平均生产成本 3.65 万/吨,产品平均毛利率达 69.39%。公司硅料成本相对行业具有领先优势。一方面由于产能的提升,另一方面各种消耗指标大幅下降,包括综合电耗,氟耗等。电池片方面,盈利能力大幅超过行业平均水平。在上半年硅料紧缺,价格高企的背景下,公司依然保持满产满销。H1 电池及组件销量 14.93GW,同比增长 92.68%,其中 Q2 电池出货量 7GW(单晶 6.2GW),单晶电池毛利率 11.65%,单瓦净利达 0.035 元/W。大尺寸电池片方面,公司加速 166 以上尺寸对 158 的迭代。上半年,166 及以上大尺寸出货占比达到 65%。其中 6 月 210 出货量占比达 37%。若下半年 210 硅片供应平稳,预计 210 出货占比或将进一步提升至 50%左右。

加快扩产速度,坚持硅料电池环节专业化。公司 2020 年硅料产能 8 万吨,预计乐山二期 5 万吨及保山一期 5 万吨将于 2021 年底投产,包头二期 5 万吨将于 2022 年内投产。同时公司计划在乐山新增投资 20 万吨产能,其中 10 万吨预计 2022 年底建成投产。预计 2022 年底公司多晶硅产能达 33 万吨。电池方面,公司与天合光能合作的 15GW 项目,其中一期 7.5GW 将于年底建成,二期 7.5GW 将于明年上半年建成。金堂一期 5.6GW 的 PERC 产能已经建成,处于爬坡期。预计 2022 年公司电池产能总规模超过 55GW,其中 210 大尺寸产能规模将超过 35GW。

加码新型电池技术,异质与 TOPCon 双管齐下。公司金堂 1GW 的异质结量产线中三家设备厂商调试已经结束,正处于产能爬坡阶段,目前量产平均效率 24%以上。TOPCon 方面,公司正依托于原有的 PERC 产线,测试三种不同技术路线。公司预计下半年完成 TOPCon 1GW 量产线的建成。未来技术路线的选择取决于两种产品的性价比,不管哪种技术路线出现突破,公司都可以快速实现新技术的量产。

预计公司 2021 年/2022 年/2023 年净利润为 79.2 /102.4 /118 亿元,对应 PE 27.3/21.1/18.3,维持买入评级。

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

电子行业: Q2 景气度加强, 凭借专有工艺平台获新产能

事件:晶丰明源发布 2021 中报

报告期内收入 10.66 亿元,同比增长 177.19%;归母净利润 3.36 亿元,增 3456%,扣非净利润 3.26 亿元。

Q2 延续景气度并有所加强

2021Q1 收入增速为 124%,Q2 达到 224.67%,增速远超 Q1,说明至少公司所处的电源管理芯片的景气度在二季度持续加强。归母净利润同比增速 Q2 高达 38 倍,远超 Q1 的 24 倍。单季度 ROE 从 Q1 的 5.3%增加到 Q2 的 18%。毛利率从 37%上升到 53%,净利润率从 18%上升到 42%。

利用专有工艺平台,获得新晶圆厂产能

依托于自有 BCD-700V 核心工艺,公司能够与新供应商实现快速合作,例如从前期工艺合作晶圆厂 Global

Foundries 获得新增产能。此外，公司采取向部分供应商预付货款的方式，提前锁定原材料的中长期产能。

产品驱动型芯片设计公司，更懂国产化替代需求

公司曾经突破产品集成度的限制，率先实现单芯片及无 VCC 电容的产品设计，电路的结构得到极大简化，应用成本进一步降低。这种产品设计驱动的基因，更懂当下国产化的客户需求，有利于打入大家电厂商。

人才回流，为公司拓展新品提供研发动力

2020 年以前国内毕业生优先选择国际大厂和华为海思，中美贸易战改变了人才供给结构，国际大厂调整国内的人员配置。从今年开始优秀应届毕业生逐渐回流国内，为公司开拓 ACDC、DCDC、MCU 提供人才。

投资建议：预计公司 2021~2023 收入分别为 24.77/32.98/42.25 亿元，同比增长 124.6%/33.2%/28.1%，净利润分别为 84.8/10.17/10.44 亿元，同比增长 1131.4%/19.9%/2.7%。20210818 收盘价对应今年的 PE 为 49.7 倍。考虑到公司是“产品驱动型芯片设计公司，更懂国产化替代需求”。将会持续受益于进口替代，未来业绩增长空间大，给予“买入”评级。

风险提示

研发落地不及预期。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

房地产行业：多元化业务拓展力度加大，社区增值服务跨越式增长

远洋服务发布 2021 年中期业绩报告，报告期内营业收入 13.85 亿元，同比增长 53.2%；毛利为 4.41 亿元，同比增长 71.6%；核心净利润为 2.71 亿元，同比大幅增长 109.7%；在管面积达到 5779 万平方米，同比增长 36.6%。

三方拓展日渐成效，多元化业务拓展力度加大。上半年第三方合约面积快速增长，实现新增第三方合约面积 10.9 百万平方米，占比提升至 39%，较 2020 年末提升 6.1 个百分点。同时远洋服务持续加大多元化业务的拓展力度，形成涵盖住宅、商业、写字楼、学校、医院、产业园、物流园、数据中心、政府设施、城市空间等多业态服务体系。如收购颐睿物业集团有限公司（医院业态）80% 股权，外拓协和及中国人民解放军设施设备运维服务；为远洋资本旗下合约建筑面积约 2 百万平的物流仓储园区和数据中心提供物业管理服务。

商写资管注入，建立新增长极。远洋服务与远洋集团签署商业运营服务协议，为其持有的 11 个商业项目（总建面 90.5 万平方米）及 11 个写字楼项目（总建面 96.6 万平方米）提供商业运营服务。同时，设立商业资产管理平台，主要为购物中心、写字楼提供商业运营服务，完成运营管理者到资产管理方的转变。

社区增值服务实现跨越式增长，收入结构不断优化。社区增值收入达 371.8 百万元，同比增长 265.5%，总收入占比提升至 26.8%，较 2020 年底大幅提升 15.6 个百分点。其中各项业务保持高速增长态势，经纪业务收入达 104.6 百万元，同比增长 1294.3%；社区生活收入达 83.8 百万元，同比增长 726%；空间资源收入达 183.3 百万元，同比增长 118.1%。收入结构的优化助推利润率的提升。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

计算机行业：行业简评

事件：8月18日，用友网络发布2021年上半年业绩报告。2021H1，公司实现营业收入31.77亿元，较上年同期增长7.7%，实现归母净利润2.15亿元，较上年同期增长740.0%。

点评：公司坚定推进云转型，云收入高速增长。2021H1，公司实现营业收入31.77亿元，同比增长7.68%，主要因公司剥离了畅捷通支付等金融业务，金融服务业务收入下降63.2%；实现归母净利润2.15亿元，受股权转让产生万元的投资收益等非经常性收益同比增加影响，同比增长740.02%，归母扣非净利润则因公司加大对研发、市场营销与销售的投入，亏损增加6472万元。分业务来看，2021H1，公司云服务业务收入为15.06亿元，实现100.7%的显著增长，在营业收入中占比达到47.4%；软件业务收入同比下降8.9%，收入占比45.5%，云服务业务收入首次超过软件业务收入。

大型企业客户市场的优势领先地位加强。在大型企业云服务与软件业务方面，公司在稳固已有客户市场优势的基础上，积极抢抓数智化、国产化历史机遇，全力研发和打造用友商业创新平台YonBIP，进一步扩大市场份额。2021H1，大型企业云服务与软件业务实现收入19.79亿元，同比增长33.8%，其中云服务业务收入10.62亿元，同比增长91.5%。云服务业务收入也超过了软件业务收入。

各市场云服务业务高速发展，中小企业市场加速转型。2021H1，公司在中型企业客户市场形成以YonSuite为主线，U9 Cloud和U8 Cloud多线齐发的产品组合，实现整体收入3.7亿元，同比稳健增长10.3%，其中云服务业务收入1.06亿元，同比增长99.1%，收入结构质量不断提升。公司控股子公司畅捷通面向小微企业市场战略性加大对云服务业务的资源投入，2021H1实现畅捷通云服务业务收入1.89亿元，同比增长140.4%，畅捷通云服务业务的加速发展将有利于抢占小微企业财税与商业云服务市场。2021H1，公司政府及其它公共组织业务收入同比增长21.5%，云服务业务实现132.5%的高速增长。

公司大额订单快速增长，数智化国产化订单加速落地。2021H1，公司云服务与软件业务直销合同金额同比增长28.4%，其中500万元以上的新签合同金额同比增长37.0%，100万元至500万元的新签合同金额同比增长33.7%，数智化国产化订单加速落地。

投资建议：随着YonBIP产品全面推广订阅模式，预计未来订阅收入占比会不断提升，利润率有望持续提升。我们预计公司2021-2023年营业收入分别为103.56、131.34、166.12亿元，归母净利润分别为11.72、15.81、21.75亿元，EPS分别为0.36、0.48、0.66，维持“买入”评级。

风险提示：企业上云政策落地不及预期；市场竞争加剧；疫情影响经济下行风险。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

汽车行业：行业简评

事件：吉利汽车发布2021半年度报告。1)公司上半年营收450.3亿，同比+22.3%/-18.6%。2)公司上半年归母净利23.8亿，同比分别+3.7%/-23.2%。加回6.4亿股股权激励费用后归母净利约为29.1亿(经所得税调整)，同比分别+26.7%/-6.1%。

点评：收入端：同比看销量显著增长，均价小幅上扬。1)上半年吉利汽车营收450亿，同比+22%/-19%。其中汽车销售393亿，同/环比分别+17%/-22%；2)销量及单价方面，吉利/领克分别销售52/11万台，分别同比+10%/+97%，其中纯电和插混销量为2.2万，同比+189%。吉利品牌单车售价为7.5万，同/环比分别+0.4万/持平，领克品牌单价为10.8万同/环比分别+5.3万/-1.3万。总体上，上半年公司汽车业务收入受到销量及单价同步走高驱动。

利润端：净利率同比温和回升，环比受毛利率驱动显著走强。上半年公司实现归母净利 23.8 亿，同比分别 +3.7%/-23.2%。加回 6.4 亿股权激励费用后归母净利约为 29.1 亿，同比分别+26.7%/-6.1%。1) 财务比率看，上半年毛利率为 17.2% (同/环比分别+0.1/+2.0pct)，研发费用率为 5.1% (同/环比分别+0.4/+1.5pct)，其他行政+销售费用率为 7.8% (同/环比分别-0.7/+0.7pct)。加回股权激励费用 6.4 亿后公司归母净利为 6.5%，同/环比分别 +0.2pct/+0.9pct。2) 单车利润看，吉利单车毛利/净利分别为 1.5/0.5 万，同比分别+0.2 万/持平，领克单车净利为 0.4 万，同/环比分别+0.1/+0.1 万。

新平台逐步发力，下半年受益行业补库周期：1) 量方面，吉利 CMA 平台“中国星”系列 (含星瑞、星越 S、星越 L) 7 月销量达 18235 辆，1-7 月累计销量达到 95465 辆，其中星越 L 订单总量超过 3 万，下半年即将交付的新帝豪、极氪 001、领克 09 均将贡献增量，公司全年 153 万销量目标达成概率较高 (同比+21 万)；2) 价方面，上半年公司吉利/领克均价同比走高、极氪 001 订单均价达到 33.5 万，整体价格中枢向上。总体看，公司产品节奏逐步回归，将充分受益于下半年的行业补库周期。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

主要报告推荐**业绩高增势头延续，多元营销品牌力再升级****——比音勒芬（002832）公司简评报告**

事件：公司发布 2021 年半年报，报告期内实现营收 10.22 亿元，同比增长 33.3%（较 2019H1 同期+20.8%），归母净利润 2.45 亿元，同比增长 52.1%（较 2019H1 同期+41.1%）。点评：业绩高增势头延续，渠道有序拓展。单季度看，公司 Q1/Q2 实现营收 5.3 亿/4.9 亿元，同比+45.2%/+22.4%，Q1/Q2 归母净利润 1.51 亿/0.95 亿元，同比+55.1%/+47.7%，高增态势延续。分渠道看，上半年公司线上/直营/加盟渠道分别实现营收 0.57/7.65/2.0 亿元，分别同比增长 40.2%/39.9%/11.3%，各渠道展现亮眼业绩。截至报告期末，公司共拥有 1007 个终端门店，其中直营店 500 家（较年初净增 14 家），加盟店 507 家（较年初净增 14 家），为后续公司收入业绩稳健增长提供有力支撑。产品与库存结构优化，盈利水平提升。2021H1 公司毛利率同比+7.12pcts 至 71.98%，线上/直营/加盟渠道毛利率分别为 52.2%/74.3%/68.7%，同比变动+25.8pcts/+6.1pcts/+5.4pcts。期间费用率同比+3.22pcts 至 43.86%，其中因公司加大品牌营销致销售费用率同比+3.28pcts 至 32.91%，管理费用率-0.85pcts 至 6.54%，财务费用率+0.81pcts 至 0.64%，研发费用率-0.02pcts 至 3.77%。

综合影响下，净利率+2.98pcts 至 24.02%。双品牌定位高端，多方位营销助影响力再升级。公司目前拥有比音勒芬与威尼斯狂欢节双品牌，分别定位高尔夫休闲服饰市场和度假旅游服饰市场，独特差异化细分赛道深耕。在营销方面，一是借助赛事传播强化品牌曝光度，如为中国国家高尔夫球队东京奥运之队打造第二代奥运比赛服——五星战袍II，借势奥运营销；二是与多位明星合作，通过娱乐营销助品牌形象国际化年轻化；三是与中国最大高铁媒体、高速媒体运营商永达传媒达成战略合作，启动全国高铁广告传播，覆盖全国 60 个城市，国内 80% 高铁站点，迅速提升品牌势能。

投资建议：高尔夫休闲服饰龙头，长期发展向好。公司定位高端时尚运动服饰，卡位优质细分赛道，随着公司门店拓展加速，产品力、品牌力、运营能力持续升级，长期发展可期。我们预计公司 21/22/23 年归母净利润为 6/7.3/8.8 亿元，对应当前市值 PE 分别为 23/19/16 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：疫情影响零售环境，拓店速度不及预期，运动品牌竞争加剧。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

固废危废发力，运营业务不断发展**——高能环境（603588）司简评报告**

事件：公司发布半年度报告，上半年公司积极应对国内外经济环境变化，整体业绩仍保持了平稳、快速增长，公司实现营业收入 33.71 亿元，比上年同期增长 28.53%；归属于上市公司股东的净利润 3.91 亿元，较上年同期增长 44.91%，与前期预期基本一致。点评：危废资源化与生活垃圾发电带动收入利润大幅增长。公司收入利润大幅增长，主要是公司重点板块固废危废资源化以及生活垃圾焚烧发电项目带动。上半年阳新鹏富及靖远高能项目运营状况良好，资源化处置量大幅增加，资源化业务实现收入 11 亿，同比高增 175.86%；生活垃圾处理业务多个项目建成投产，上半年实现收入 4.69 亿，同比高增 195.91%。固废危废资源化技术优势不断增加。资源化利用领域，公司通过不断的技术迭代更新，持续降低生产成本，具备针对各类金属原料的精细化检测能力和配伍能力，有效实现各类有价金属的协同回收，并不断提升金属回收率。阳新鹏富的“重金属污泥高效预处理与资源化利用关键技术”使得还原熔炼能力提升 20%，铜、镍等有价金属回收率提高 5%。运营板块收入利润持续提升。公司固废危废资源化利用、生活垃圾焚烧发电等运营板块的收入和毛利持续提升，同时占公司总收入和总毛利的比重也进一步加大。上半年公司运营收入和毛利的占比分别为 52.43%和 58.36%，相较于去年同期分别增加 27.55%和 30.28%。未来，随着在建项目逐渐建成投产，运营业务收入占总收入比重将进一步提高。盈利预测与投资评级：预测 2021-2023 年，公司营收分别为 80.1/95.7/113.2 亿元，同比增长 17.4%/19.5%/18.2%；归母净利润分别

为 7.3/9.3/ 11.6 亿元，同比增速分别为 33.6%/27.1%/24.6%；EPS 分别为 0.70/0.88/1.10 元/股。以昨日收盘价计算 PE 分别为 22.4/17.7/14.2 倍，首次覆盖给予公司买入评级。风险提示：项目建设及投产进度不及预期；产能利用率不及预期；固废危废资源化业务竞争加剧等。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

产品渠道精耕细作，净利率逆势提升

——公牛集团（603195）公司简评报告

事件：公司发布 2021 年半年报，报告期内实现营业收入 58.20 亿元，同比增长 41.65%，较 2019 年同期增长 17.06%；实现归母净利润 14.21 亿元，同比增长 76.85%，较 2019 年同期增长 33.31%；实现扣非后归母净利润 13.21 亿元，同比增长 64.27%，较 2019 年同期增长 24.30%。点评：智能电工照明业务增长靓丽，整体经营表现符合预期。公司 Q2 单季实现营收 32.45 亿元，同比+18.93%（较 2019Q2+18.14%），实现归母净利润 8.14 亿元，同比+28.6%（较 2019Q2+22.75%），经营表现符合市场预期。分业务看，公司电连接/智能电工照明/数码配件业务上半年分别实现营收 29.88/26.40/1.74 亿元，分别同比+32%/+61%/-10%；其中智能电工照明业务增长迅猛，主要受益于公司渠道与产品优化，墙壁开关插座/LED 照明/其他智能电工照明产品收入分别同比+62%/+37%/+106%。集采机制及供应链能力强化，净利率及经营效率双升。公司利用成熟的套期保值采购机制，有效应对原料成本大幅上涨维持毛利率平稳运行，上半年毛利率同比微降 0.16pcpts 至 37.48%。同时，公司持续推进精益化、自动化、数字化建设，打造高品质、低成本、高效率的供应链能力，使得期间费用率同比-3.48pcpts 至 10.06%，拉动净利率同比+4.86pcpts 至 24.42%，应收账款/存货周转天数较去年同期分别减少 3.11/14.38 天至 4.41/46.34 天，盈利能力及经营效率实现双提升。深化渠道变革，B 端渠道突飞猛进。公司 2B 渠道加快开拓，上半年成功与 20 余家 TOP 战略房企、100 多家全国头部装企和 6000 多个区域头部装企达成合作，推动 B 端渠道收入同比高增 346%。同时，C 端大力推进装饰渠道建设，截至报告期末已开拓装饰渠道专卖店/专卖区 1 万余家。电商渠道方面公司积极开展全品类全平台数字营销，并成功试点运行首个区域云仓提高交付效率，上半年电商渠道收入同比高增 47%。投资建议：产品渠道供应链日积跬步，助力公司行至千里。公司为民用电工行业绝对龙头，品牌深入人心。公司产品端持续创新，渠道端紧密建设，供应链端不断优化，推动公司护城河日渐深厚。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 29.9/36.0/42.7 亿元，对应当前市值 PE 分别为 35/29/25X，首次覆盖，给予“买入”评级。风险提示：新业务拓展不及预期，房地产市场波动，原料价格波动。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

胶膜产能稳步提升，行业龙头地位稳固

——福斯特（603806）公司简评报告

事件：公司公布 2021 半年报，实现营业收入 57.16 亿元，同比+69.29%；实现归母净利润 9.04 亿元，同比+98.08%，扣非后归母净利润 8.75 亿元，同比+97.81%。分季度来看，Q1/Q2 实现营收 28.14/29.01 亿元，同比+86.51%/+55.38%，实现归母净利润 4.95/4.09 亿元，同比+219.7%/+35.59%，扣非后归母净利润 4.85/3.9 亿元，业绩符合预期。光伏产品销量稳步提升，持续保持良好盈利能力。2021H1 在光伏硅料价格大幅上涨，下游组件开工率不足的情况下，公司光伏产品产销量依然保持稳定增长。2021H1 公司共计销售光伏胶膜 4.61 亿平方米，同比增长 23.19%；销售光伏背板 3,136.83 万平方米，同比增长 26.44%；2021H1 毛利率同比+3.83pcpts 至 25.22%，净利率同比+2.3pcpts 至 15.8%，其中 Q2 受上游 EVA 粒子价格上涨及公司产品主动降价影响，公司毛利率约为 21%，环比降低 9pcpts。预计随着下半年光伏装机景气回升，公司盈利能力有望进一步提升。光伏胶膜产能不断扩大，行业龙头地位稳固。公司作为光伏胶膜行业龙头，市占率超过 50%。2020 年底公司光伏胶膜产能 10.51 亿平方米，2021 年公司将新增产能 3 亿平方米，21 年底总产能达到 13.5 亿平方米，21H1，H2 分别新增 1.5 亿平方米。未

来公司将以每年3-4亿平的速度扩产，预计到2023年产能增加到20亿平方米。光伏背板方面，公司成功研发出含氟涂料涂覆成膜技术的CPC背板，产品稳定性和成本优势突出，公司将加快嘉兴基地年产1.1亿平方米光伏背板项目建设，满足客户端不断增长的需求。新型业务快速成长，感光干膜成为公司新的利润增长点。公司坚定推进实施“立足光伏主业、大力发展其他新材料产业”的发展战略，加快感光干膜和核心原材料碱溶性树脂的扩产，目标是3-5年内成为全球感光干膜产品头部供应商。2021H1公司销售感光干膜4,547.15万平米，超过2020全年出货量，加速推动广东江门年产4.2亿平方米感光干膜项目和年产2.4万吨碱溶性树脂项目，实现感光干膜的进一步国产化替代。投资建议：我们预计2021年/2022年/2023年公司归母净利润为19.2/23.1/28.9亿元，对应PE为52.5/43.5/34.9，维持买入评级。风险提示：下游光伏装机不达预期；公司扩产增速不达预期；原材料价格异常波动导致公司业绩不达预期。

(分析师：王帅，执业证书编号 S0110520090004)

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	3,485.3	1.11	-0.88	2.59	0.35
深证成指	14,454.1	0.72	-2.33	-0.13	-0.11
沪深 300	4,894.2	1.17	-1.05	1.73	-6.08
恒生指数	25,867.0	0.47	-1.99	-0.36	-5.01
标普 500	4,448.1	0.00	-0.45	1.20	18.42
道琼斯指数	35,343.3	0.00	-0.48	1.17	15.48
纳斯达克指数	14,656.2	0.00	-1.12	-0.11	13.72
英国富时 100	7,169.3	-0.16	-0.68	1.95	10.97
德国 DAX	15,922.0	0.00	-0.35	2.43	16.06
法国 CAC40	6,770.1	-0.73	-1.83	2.38	21.95
日经 225 指数	27,585.9	0.59	-1.40	1.11	0.52

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	67.50	-2.22	-4.38	-10.49	30.31
NYMEX 原油	64.27	-3.12	-6.09	-13.09	32.46
LME 铜	9,055.50	-2.08	-5.38	-6.91	16.60
LME 铝	2,563.00	-1.40	-1.42	-1.04	29.48
LME 锡	35,350.00	-1.25	0.07	2.02	73.92
LME 锌	2,985.50	-0.98	-1.58	-1.37	8.52
CBOT 大豆	1,352.25	-0.68	-0.93	0.22	3.15
CBOT 小麦	749.50	0.13	-1.67	6.50	17.02
CBOT 玉米	563.25	-0.04	-1.70	3.30	16.37
ICE2 号棉花	94.81	-0.09	0.52	6.06	21.36
CZCE 棉花	18,290.00	0.08	2.49	5.02	21.25
CZCE 白糖	5,988.00	-0.73	0.30	6.42	14.04
波罗的海干散货指数	3,657.00	0.00	2.55	11.09	167.72
DCE 铁矿石	67.50	-2.22	-4.38	-10.49	30.31

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	93.14	0.00	0.67	1.13	3.54
美元兑人民币 (CFETS)	6.48	0.00	-0.04	0.37	-0.91
欧元兑人民币 (CFETS)	7.60	-0.40	-0.18	-1.12	-5.51
日元兑人民币 (CFETS)	5.91	-0.33	0.52	0.21	-6.81
英镑兑人民币 (CFETS)	8.92	-0.22	-0.33	-1.20	-0.08
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.06	-0.03	0.16	-1.28

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	2021-08-18	沪股通	1	27.4540	14.4507	13.0034	1.4473	1,620.00
601888.SH	中国中免	2021-08-18	沪股通	2	21.5678	6.7226	14.8452	-8.1226	235.72
600036.SH	招商银行	2021-08-18	沪股通	3	21.0132	12.8363	8.1769	4.6594	53.14
600111.SH	北方稀土	2021-08-18	沪股通	4	14.7545	5.5193	9.2352	-3.7158	40.18
600030.SH	中信证券	2021-08-18	沪股通	5	12.1736	7.2648	4.9088	2.3560	25.25
601012.SH	隆基股份	2021-08-18	沪股通	6	11.8328	5.5404	6.2924	-0.7520	81.98
601318.SH	中国平安	2021-08-18	沪股通	7	11.6313	7.0087	4.6226	2.3861	56.04
600031.SH	三一重工	2021-08-18	沪股通	8	9.0580	3.0936	5.9644	-2.8707	29.15
603259.SH	药明康德	2021-08-18	沪股通	9	8.6502	5.3369	3.3133	2.0237	128.62
603799.SH	华友钴业	2021-08-18	沪股通	10	8.5229	3.9812	4.5417	-0.5605	126.41

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	2021-08-18	深股通	1	31.1476	18.2573	12.8902	5.3671	33.21
300750.SZ	宁德时代	2021-08-18	深股通	2	28.6675	13.5974	15.0701	-1.4726	495.00
300274.SZ	阳光电源	2021-08-18	深股通	3	27.5584	8.5386	19.0198	-10.4812	134.50
000858.SZ	五粮液	2021-08-18	深股通	4	13.2485	8.8014	4.4471	4.3543	229.00
002460.SZ	赣锋锂业	2021-08-18	深股通	5	12.9822	8.3558	4.6263	3.7295	167.09
300015.SZ	爱尔眼科	2021-08-18	深股通	6	12.4038	5.7649	6.6390	-0.8741	50.70
000625.SZ	长安汽车	2021-08-18	深股通	7	11.3506	2.9124	8.4382	-5.5258	20.38
002594.SZ	比亚迪	2021-08-18	深股通	8	11.2326	6.2094	5.0232	1.1862	283.66
000333.SZ	美的集团	2021-08-18	深股通	9	9.5768	6.1972	3.3796	2.8176	74.50
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-08-18	深股通	10	8.9341	4.4048	4.5293	-0.1245	347.20

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