

宏观经济分析

宏观经济分析：信用宽，信心稳，市场好

市场回顾：

上周资本市场整体呈现“Risk On”走势，商品及股市走强，债券收益率上行。周期板块表现最强，消费板块也出现反弹，股市全面回暖。

这背后可能有两个主要原因：一方面，刘鹤副总理在“中国国际数字经济博览会”上重申民营企业的重要性，使得之前市场的疑虑明显消除，风险偏好提升。另一方面，宽信用可能正在发酵。主要基于以下几点支撑：其一，8月23日央行提出“信贷平稳增加仍需努力”，反映一定的宽信用导向；其二，8月份社融的反弹也反映出宽信用可能开始有所成效；其三，9月央行新增3000亿元的支小再贷款并于今年剩余4个月发放，可能会对信贷构成一定的拉动作用；其四，9月6日，刘鹤副总理重点提到大力支持民营经济发展和数字经济领域要适度超前进行基础设施建设，中期来看，政府专项债对新基建的投资力度将会加大。

8月新增社融2.96万亿，略高于市场预期的2.86万亿，社融超预期反弹的主要原因是新增政府债券融资9738亿元，创年内新高。后续随着财政落地加快，政府债发行放量，9月份政府债融资有望继续保持高位。另外，企业债券融资新增4341亿元，高于上月新增1382亿元以及去年同期682亿元，同样创年内新高。可能的原因是当前信用债融资利率偏低，企业发债意愿增加。

8月新增人民币贷款不及预期，信贷结构仍未改善。居民中长贷连续4个月同比少增，企业中长贷同比增幅改变不大。票据融资同比多增幅度扩大，说明企业的短期融资需求偏弱，商业银行仍依靠票据融资冲抵信贷规模，9月以来票据收益率企稳回升，预示着融资需求可能有所回暖。

后市展望：

730政治局会议之后，维稳措施开始逐步体现；政府吸取了2018年的经验教训，在政策实施及市场沟通方面有进步，政策失控风险大幅减小。因此，股市短期偏乐观。以半年维度来看，国内经济有望维持低位平稳，股债大体维持震荡格局。

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

重点行业观察

医药行业：国家医保局、国家卫健委发布《关于适应国家医保谈判常态化持续做好谈判药品落地工作的通知》

点评：落实医疗机构主体责任，提升药品可及性。《通知》明确医疗机构是谈判药品临床合理使用的第一责任人。各定点医疗机构要落实合理用药主体责任，建立院内药品配备与医保药品目录调整联动机制，自新版目录正式公布后，要根据临床用药需求，及时统筹召开药事会，“应配尽配”。

完善政策措施，保障谈判药品落地。《通知》提出，医保部门要加强协议管理，将定点医疗机构合理配备使用谈判药品情况纳入协议内容，并与年度考核挂钩。科学设定医保总额，对实行单独支付的谈判药品，不纳入定点医疗机构总额范围。同时，《通知》要求，新版医保药品目录正式印发后，各省级医保部门要尽快将目录内谈判药品在本省级药品集中采购平台上直接挂网。各统筹地区医保部门要根据新版目录的品种调整情况，及时调整医保信息系统，制定结算管理办法，做好政策衔接。

推进“双通道”管理，利好连锁药店龙头。《通知》提出要细化完善定点药店遴选准入、患者认定、处方流转、直接结算和基金监管等措施。2021年11月底前，各省份要实现每个地级市（州、盟）至少有1家符合条件的“双通道”零售药店，并能够提供相应的药品供应保障服务。我们认为，“双通道”零售药店有望加速落地，连锁药店龙头在资质、品种、服务均有突出优势，有望拿到“双通道”药店资格进一步承接处方外流。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001，研究助理：周贤珮）

轻工制造行业：香港拟立法全面禁止电子烟，我国电子烟政策仍悬而未决

事件：9月10日，香港立法会吸烟修订条例草案委员会举行会议，完成有关修例禁止加热烟机电子烟的审议工作，条例将于下月在立法会恢复二读，港府期望于本届立法会会期10月底完结前通过条例草案。

简评：此次立法对现有电子烟厂商销售影响较小，对香港作为电子烟出口海外中转功能或影响较大。早于2019年2月25日，香港政府便正式发布《2019年吸烟（公众卫生）（修订）条例草案》，以禁止进口、制造、售卖、分发及宣传另类吸烟产品，包括电子烟、加热非燃烧烟草产品及草本烟，因此此次全面立法禁止电子烟对现有电子烟相关厂商的影响微乎其微，然而香港作为自由贸易港，内地大部分的电子烟出口都是通过香港去往海外，此次立法法案通过后，或影响香港作为电子烟出口海外的中转功能。

全球电子烟监管政策持续收紧，美国FDA拒绝93%的电子烟产品PMTA申请。受电子烟产品在青少年中泛滥影响，各国政府均持续收紧针对电子烟产品的监管政策。从美国FDA更新PMTA审核进展来看，截至9月10日，约93%的电子烟产品PMTA申请均遭拒绝，剩余7%的申请目前仍在审核中，其中包括JUUL及VUSE等知名电子烟厂商。JUUL及VUSE背后分别为烟草巨头奥驰亚和英美烟草，二者合计占据美国电子烟市场份额约70%。

我国电子烟具体政策仍悬而未决，纳入烟草监管体系或将成大概率事件。工信部于今年3月22日起草的《关于修改〈中华人民共和国烟草专卖法实施条例〉的决定（征求意见稿）》中提出电子烟等新型烟草制品参照本条例中关于卷烟的有关规定执行，但目前该政策具体细则仍尚未落地。我们认为电子烟行业监管政策持续收紧将提高行业的准入门槛，强化对产品营销、安全性、质量等各方面的要求，龙头企业凭借自身技术及规模优势有望受益，建议关注全球雾化新型烟草烟具龙头思摩尔国际。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

机械行业：上海大力支持工业软件企业科创板上市

事件：《上海市促进工业软件高质量发展行动计划（2021-2023年）》提出，加强资本市场对接工业软件企业，大力支持工业软件企业科创板上市。增强产业供给能力，做大产业规模，形成一批示范应用。到2023年，培育引进200家以上工业软件企业，培育10家左右上市企业，培育5家超10亿元的重点工业软件企业，上海工业软件规模突破500亿元。

点评：我国工业软件市场空间巨大：工业软件本质是工业技术的软件化，工业4.0是以智能制造为核心的第四次工业革命，工业软件是工业企业智能化转型升级的重要工具。目前中国工业增加值占全球约20%，但中国工业软件市场规模在全球占比只有6%左右，工业软件的体量与我国工业体量规模不匹配。在制造业转型升级及自主可控的背景下，国内工业软件企业具有巨大的市场提升空间。

政策导向自主可控的工业软件产业链：2021年2月，科技部发布《关于对“十四五”国家重点研发计划首批18个重点专项2021年度项目申报指南征求意见的通知》，工业软件首次入选国家重点研发计划重点专项。2021年7月，工信部、科技部、财政部、商务部、国资委、证监会六部门联合印发《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》，提出要提高优质企业自主创新能力，推动产业数字化发展，大力推动自主可控工业软件推广应用，提高企业软件化水平。

关注工业软件重要标的：工业软件包括信息管理类（ERP、CRM等）、研发设计类（CAx等）、生产控制类（MES、DCS等）和嵌入式软件四大类。在生产控制软件领域，外资主导MES市场，国内企业在流程工业已有优势。中控技术是国内集散控制系统（DCS）龙头，公司以DCS起家，逐步转型智能制造解决方案提供商，核心产品DCS、APC市场占有率稳居第一，SIS位居第二。在化工、石化等流程工业领域具有绝对优势，覆盖客户超20000家。柏楚电子是国内激光切割控制系统龙头，完整掌握了激光切割控制系统研发所需的计算机图形学（CAD）、计算机辅助制造（CAM）、数字控制（NC）、传感器控制技术和硬件设计技术五大关键核心。公司技术链体系能够覆盖激光切割全流程，市场认可度高，积累了包括大族激光、领创激光、华工法利莱、蓝思科技等在内的600多家国内激光设备制造客户资源。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

传媒行业：Epic 起诉苹果案宣判，App Store 不得阻止第三方支付

当地时间9月10日，Epic Games与苹果案宣判：对于应用开发者通知用户可以在应用外购买、充值的行为，App Store不得再加以阻止和限制。这项法令预计在12月9日生效，假如没有其他变数，在美国，App Store垄断支付的时代结束了。

Epic与苹果、谷歌关于第三方支付纠纷的案件，已经持续了一年。因为手机版《堡垒之夜》中加入了宣传第三方支付的内容，游戏被App Store和Google Play下架，Epic由此起诉两家巨头，称其利用优势地位垄断，并要求法院作出“撤回下架”等一系列判决。

如今法官做出的宣判，但相比Epic起初的所有诉求还是有不小差别：苹果App Store不得再对“开发者引导用户使用第三方支付”的行为做出限制。但同时苹果的行为并没有构成垄断。法官还认定Epic提供外部支付的行为也的确违反了Epic与苹果之间的合同。法官认为Epic应该将《堡垒之夜》iOS版本的外部支付带来的收入中的30%支付给苹果。

对Epic以外的美国开发者来说，该案法官发布的一项全国性（美国）的禁令，不但阻止了苹果对“开发者引导用户使用第三方支付”的限制，也意味着在未来，开发者或许能将自有的支付工具加入iOS版的应用内。

（分析师：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

主要报告推荐

8月物价数据点评：核心CPI修复慢于发达国家

——宏观经济分析报告

事件：9月9日，国家统计局公布8月份物价数据，数据显示：中国8月CPI同比0.8%，市场预期1.0%，前值1.0%；环比0.1%，前值0.3%。8月PPI同比9.5%，市场预期9.1%，前值9.0%；环比0.7%，前值0.5%。点评：8月CPI同比录得0.8%，低于预期值及前值；CPI环比0.1%，低于历史同期水平。其中，食品项同比回落0.4个百分点，是CPI回落的主要拖累项。8月猪价环比-1.4%，跌幅收窄0.5个百分点。尽管猪肉价格仍处下行区间，但滞后10个月的能繁母猪同比已现拐点，猪价下行速度也已趋缓，随着双节临近，猪价或可迎来季节性反弹。8月，核心CPI同比回落0.1个百分点，环比低于季节性。纵向看，8月份本土疫情的扩散抑制国内需求，但本轮疫情影响的广度和深度都较1月份更大，而核心CPI同比的回落幅度仅为0.1%，小于1月份的回落0.7%，从这个角度看，CPI的回落幅度并不大。横向看，国内核心CPI修复速度仍显缓慢，韩国、中国台湾等地区最早恢复，且当前已转入过热状态，欧美多国也于数月前恢复至疫情前，而国内核心CPI同比仍未完全恢复至疫情前，且前8个月核心CPI环比之和仍处于历史同期低位。国内核心CPI恢复较慢仍是当前最值得关注的问题。8月PPI同比9.5%，高于预期9.1%，为2008年9月以来最高值。其中，黑色产业链上行速度最快，7月以来，炼焦煤国内产能以及进口量双重受限，供给紧张情况尚未缓解，煤价高企，煤炭开采及洗选业环比涨幅保持最大。今年以来PPI持续保持高增，A股周期板块盈利增速也十分亮眼，支撑周期板块股价居高不下。后续随着全球工业需求见顶回落，大宗商品价格上行速度必然变缓。目前PPI处于绝对高位，未来上行动力有限，上行持续性有待观察。数据公布当天，周期板块延续强势，多数商品上涨，债市基本收平。以半年维度来看，国内经济有望维持低位平稳，股债大体维持震荡格局。然而，全球经济特别是工业经济走弱值得关注，监管政策有一定的不确定性，全球疫情仍存变数。建议多看少做，紧密跟踪，灵活应对。风险提示：海外经济修复不及预期，全球通胀上行速度过快。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

抢占研发先机，补齐短板布局多元赛道

——完美世界(002624)公司深度报告

游戏研发支出领先同行：公司游戏业务拥有20余个具有独立开发能力的研发团队，公司也在技术、美术、测评、流程管理等方面为游戏开发提供强大的平台支持，保证完美世界维持其研发优势。2020年，完美世界研发支出15.89亿元，占营业收入15.54%；研发人员共3739人，占员工总数66%，均为A股游戏公司中上游水平，为公司引擎技术领先打下坚实基础。积极布局创新品类：公司优势领域为MMO类端游与手游，现已发布了多款二次元、女性向、回合制游戏：《幻塔》、《战神遗迹》、《梦间集》。《幻塔》加入二次元元素，吸引Z世代玩家；《战神遗迹》加入回合制元素，“轻操作+社交模式”增强玩家的游戏粘性；《梦间集》定位为女性向游戏。2021年4月，完美世界战略发布会一次性公开近30款新品及IP，超过半数均为细分赛道的创意类新品，坚守经典方向的新品也展现出高品质、次世代、跨平台、全球化的特点。UE4引擎应用行业领先：公司是国内最早自主研发3D引擎的游戏公司，自研产品占比超过95%，形成了深厚的核心技术积累及扎实的底层基础建设。在前沿技术应用上公司大胆尝试，近年来在游戏研发中成功应用了“可交互特效系统”、“3A级面部”、“次时代风场”、“超拟真材质”等前沿技术，随着引擎迭代升级以及玩家对画面品质要求不断提升，公司导入UE4引擎开发游戏。UE4引擎可以搭建极真实的虚拟世界，成本高、难度大，但是研发出的游戏在画面品质方面极具竞争力。完美世界目前使用UE4开发了《幻塔》、《梦幻新诛仙》、《新笑傲江湖》、《新神魔大陆》、《战神遗迹》等游戏，储备游戏包括新《诛仙世界》、《逐光之旅》等，作品数量与质量均远超A股其他游戏公司。长线运营优秀，买量差距适量补齐：公司游戏以自研自发自主运营为主，运营部门与研发部门保持高效沟通，多款MMO类游戏长线运营能力优秀，历史运营数据也有助于团队运营新游戏，进而保证运营策略精准发挥游戏优势，游戏生命周期较长。

完美世界买量策略风格相对温和，在适量补齐买量差距的基础上控制成本，IP 基础较差的游戏买量支出也不超过总流水 30%。《梦幻新诛仙》“MMO+回合制”，IP 价值与品牌口碑双重提升：《梦幻新诛仙》6 月 25 日上线，上线次日即位列国内 iOS 游戏免费榜第 1 名，上线第三日即进入国内 iOS 游戏畅销榜前 5，上线首月累计流水超过 5 亿元，次月流水 4 亿元，上线至今稳居畅销榜前列，表现相当稳定，未来流水表现依旧向好。与完美世界游戏以往重度氪金的特点相比，《梦幻新诛仙》等后续新游开启“平民化”路线，对微氪玩家、零氪玩家较为友好，玩家可以选择爆肝换取氪金体验，有助于增加游戏流量，提升口碑，进而保证游戏的长线运营，实现了 IP 价值与品牌口碑的双重提升。《幻塔》“MMO+二次元废土轻科幻”，三测反馈亮眼：即将正式推出二次元作品《幻塔》，目前 TapTap 预约人数已经突破 107 万，评分 6.4。《幻塔》使用 UE4 引擎开发，在 MMO 的基础上融合开放世界和动作游戏元素，社交属性较强的特点使《幻塔》与《原神》在品类有较大不同，在 Z 世代玩家群体中热度较高。2021 年 7 月《幻塔》三测，留存率达到 20%-30%，反映出玩家认可度较高，根据玩家反馈，工作室积极响应并删除玩家颇有微词的神格系统与源器系统，两个重大氪金点的调整迅速拉升玩家对《幻塔》好感度。我们预计公司 2021-2023 年实现营业收入 114.9/139.9/167.2 亿元，同比增幅 12.4%/21.7%/19.5%，归母净利润 17.6/23.4/27.1 亿元，同比增幅 13.5%/33.3%/15.7%，对应 EPS 为 0.8/1.1/1.3 元，PE 为 17.5x/13.2x/11.4x。维持“买入”建议。风险提示：宏观环境剧烈变化；国内外监管趋势变化；新游项目推进不及预期；影视项目参演人员道德风险。

(分析师：李甜露，执业证书编号：S0110516090001)

KC1036 临床 I 期进展顺利，良好开局奠定未来前景

——康辰药业（603590）公司简评报告

事件：公司发布《自愿披露关于 KC1036 临床试验数据的公告》，研究结果显示，KC1036 单药具有良好的安全性及耐受性，在晚期实体瘤患者中显示了较突出的抗肿瘤活性。

点评：KC1036 在实体瘤患者中剂量递增结果良好。公司在研创新药 KC1036 属于世界首例（first-in-class）AXL/VEGFR2/FLT3 全新结构小分子靶向抗肿瘤药物。KC1036 首次入组 23 例实体瘤患者，已完成设计最高剂量组 80mg 的第三例病人的剂量限制性毒性（DLT）观察，尚未观察到剂量限制性毒性（DLT）反应，在 13 例受试者/5 个剂量水平中，未观察到剂量限制性毒性（DLT）事件。因为抗肿瘤药物往往伴随着较大毒性反应，为避免健康受试者遭受不必要的损害，同时为了真实反映药物在患者中的安全有效性，一般选择肿瘤患者进行首次人体研究。肿瘤患者通常已经接受过其他治疗，身体状况较健康人群差，KC1036 在已有肿瘤患者中的剂量爬坡试验，尚未观察到剂量限制性毒性（DLT），体现出较好的药物安全性和耐受性，为下一步临床试验奠定良好基础。

KC1036 I 期试验已经展现出较突出的抗肿瘤活性。在 KC1036 疗效评估中，有 15 例受试者至少完成了 1 次肿瘤评估，其中 2 例（1 例肺腺癌和 1 例食管癌的受试者）最佳疗效为部分缓解（PR），10 例受试者的最佳疗效为疾病稳定（SD），3 例受试者因疾病进展（PD）而出组；客观缓解率（ORR）为 13.3%，疾病控制率（DCR）为 80%；2 例部分缓解（PR）受试者目前仍处于持续缓解状态，持续缓解时间已达到 3 个月。鉴于在临床中的优秀数据，有望成为食管癌适应症上小分子靶向治疗药物，在其他适应症上也有望为肿瘤患者带来一种新的治疗选择，在疗效显著的情况下可以进一步拓展与其他药物的联用。

盈利预测：我们预计 2021-2023 年，公司营收分别为 10.8/12.7/14.5 亿元，分别同比增长 33.5%/17.5%/14.7%，归母净利润分别为 2.22/2.66/3.03 亿元，分别同比增长 21.3%/19.7%/13.7%。当前收盘价（34.27 元）对应 PE（2021E）约为 24 倍。估值合理偏低，维持“买入”评级。

风险提示：集采等政策风险；产品相对单一风险；研发不及预期

(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	3,703.1	0.27	3.39	4.49	6.62
深证成指	14,771.9	0.50	4.17	3.10	2.08
沪深 300	5,013.5	0.88	3.52	4.33	-3.79
恒生指数	26,205.9	1.91	1.17	1.26	-3.76
标普 500	4,458.6	-0.77	-1.69	-1.42	18.70
道琼斯指数	34,607.7	-0.78	-2.15	-2.13	13.07
纳斯达克指数	15,115.5	-0.87	-1.61	-0.94	17.28
英国富时 100	7,029.2	0.07	-1.53	-1.27	8.80
德国 DAX	15,609.8	-0.09	-1.09	-1.42	13.78
法国 CAC40	6,663.8	-0.31	-0.39	-0.25	20.04
日经 225 指数	30,381.8	1.25	4.30	8.16	10.70

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	72.95	2.10	0.47	1.84	40.83
NYMEX 原油	69.71	2.30	0.61	1.77	43.67
LME 铜	9,687.50	3.20	2.72	1.76	24.74
LME 铝	2,927.50	3.10	7.35	7.71	47.89
LME 锡	33,550.00	0.75	1.50	-1.05	65.07
LME 锌	3,108.00	1.06	3.72	3.48	12.98
CBOT 大豆	1,288.50	1.42	-0.27	-0.31	-1.72
CBOT 小麦	688.50	-0.54	-5.20	-4.67	7.49
CBOT 玉米	516.50	1.27	-1.43	-3.32	6.71
ICE2 号棉花	93.24	0.02	-0.83	0.77	19.35
CZCE 棉花	17,540.00	-2.99	-0.96	0.57	16.27
CZCE 白糖	5,863.00	-1.18	-0.58	-0.26	11.65
波罗的海干散货指数	3,864.00	6.07	-2.03	-6.49	182.87
DCE 铁矿石	732.50	-0.27	-5.42	-11.69	-25.75

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	92.64	0.14	0.55	-0.02	2.98
美元兑人民币 (CFETS)	6.44	-0.25	-0.24	-0.37	-1.51
欧元兑人民币 (CFETS)	7.63	-0.09	-0.49	-0.14	-5.06
日元兑人民币 (CFETS)	5.86	-0.23	-0.17	-0.34	-7.57
英镑兑人民币 (CFETS)	8.94	0.31	0.12	0.45	0.20
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	-0.27	-0.36	-0.29	-1.77

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
601899.SH	紫金矿业	2021-09-10	沪股通	1	22.2042	14.8318	7.3724	7.4594	11.97
600111.SH	北方稀土	2021-09-10	沪股通	2	19.2001	8.9267	10.2734	-1.3467	61.01
600519.SH	贵州茅台	2021-09-10	沪股通	3	18.7086	10.0075	8.7010	1.3065	1,662.58
600036.SH	招商银行	2021-09-10	沪股通	4	18.6077	11.8807	6.7270	5.1536	54.12
601919.SH	中远海控	2021-09-10	沪股通	5	16.8090	13.2973	3.5117	9.7856	22.42
600089.SH	特变电工	2021-09-10	沪股通	6	15.1413	4.9626	10.1787	-5.2160	27.82
603993.SH	洛阳钼业	2021-09-10	沪股通	7	12.8030	9.1508	3.6522	5.4987	7.94
601012.SH	隆基股份	2021-09-10	沪股通	8	12.5376	6.9363	5.6013	1.3350	83.81
601318.SH	中国平安	2021-09-10	沪股通	9	12.4973	4.1998	8.2975	-4.0977	51.71
601888.SH	中国中免	2021-09-10	沪股通	10	10.3166	6.4611	3.8555	2.6056	255.00

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
300059.SZ	东方财富	2021-09-10	深股通	1	18.9073	9.9456	8.9618	0.9838	35.45
002594.SZ	比亚迪	2021-09-10	深股通	2	18.0543	9.5660	8.4883	1.0777	265.61
300750.SZ	宁德时代	2021-09-10	深股通	3	17.8800	13.1625	4.7175	8.4450	502.10
000858.SZ	五粮液	2021-09-10	深股通	4	16.0071	9.9772	6.0299	3.9473	213.70
300014.SZ	亿纬锂能	2021-09-10	深股通	5	12.6962	7.8072	4.8891	2.9181	98.01
300274.SZ	阳光电源	2021-09-10	深股通	6	12.6042	6.9881	5.6161	1.3721	143.51
002460.SZ	赣锋锂业	2021-09-10	深股通	7	12.5318	7.2736	5.2582	2.0154	191.00
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-09-10	深股通	8	9.8799	7.3211	2.5588	4.7623	331.70
000001.SZ	平安银行	2021-09-10	深股通	9	9.8128	6.4472	3.3656	3.0817	20.57
000651.SZ	格力电器	2021-09-10	深股通	10	9.5699	2.6221	6.9478	-4.3258	41.24

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