

宏观经济分析

宏观经济分析：地产阴霾待散

市场消息：

上周市场热点仍在疫情和地产，尤其是地产。一周内，阳光城、中国奥园、佳兆业、世茂集团等相继沦陷，上周五地产债出现临停潮，中资美元债也出现了深度调整。尽管政策在边际上有所放松，但地产公司整体环境仍在恶化，持续有新的公司出现违约，地产现金流改善的政策信号仍需等待。受此影响，房地产指数已经接近前期低点，债券收益率大幅下降，黑色系商品价格特别是螺纹钢铁矿石价格仍然大幅下挫。上周，沪深300指数累计下行1.35%，10年期国债收益率累计下降8BP，南华工业品指数累计下行4.18%。

疫情方面，本轮疫情大幅超出预期，已经波及到20个省份44个城市，甚至超过了7-8月的南京疫情。央行公开市场投放加大，流动性较为充裕，受此影响，成长风格的股票迎来大幅反弹。然而，在政策严控下，本轮疫情可能已经见顶回落，资金面宽松的延续性取决于房地产是否持续恶化。

资本市场近期的主要矛盾主要还是在房地产政策上。我们认为房地产政策的放松是大概率事件，但时点难以把握，建议一方面紧跟政策，一方面紧跟黑色系价格及地产美元债的动向。

海外经济方面，美国服务业修复速度或将加快。美联储如期启动Taper，鲍威尔认为通胀仍然是“暂时的”，暂不考虑加息，市场预期较为充分。短期来看，疫情常态化预期下，财政刺激预期回落，美债较难突破3月份高点。中长期来看，美债走势仍然取决于服务业和就业的修复情况。尽管10月美国新增非农表现好转，但劳动力供给紧张局面尚未缓解，美国供应链瓶颈仍然存在。但服务消费逐渐复苏，美国10月服务业新增非农就业人数大幅改善，美股酒店旅游股也迎来大涨。而前期受益于替代效应的耐用品消费则出现回落，服务业可能接棒制造业拉动美国经济走强。

后市展望：

往后看，股债整体仍处在震荡格局，但不确定依然较大。短期建议关注疫情的变化以及房地产政策的变动，特别是房地产的尾部风险及可能放松的时点。

(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

轻工制造行业：五洲特纸公开发行可转债申请获中国证监会核准

事件：五洲特纸于近日收到中国证监会出具的《关于核准衢州五洲特种纸业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》。中国证监会核准公司向社会公开发行面值总额 6.7 亿元可转换公司债券，期限 6 年。该批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

简评：公开发行 6.7 亿元可转债获批。公司于近日收到中国证监会出具的《关于核准衢州五洲特种纸业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》：（1）核准公司向社会公开发行面值总额 67,000 万元可转换公司债券，期限 6 年；（2）本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施；（3）本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

拟使用可转债募集资金投建年产 20 万吨液体包装纸产能。公司拟使用可转债募集资金 5 亿元投资建设年产 20 万吨液体包装纸生产建设项目，项目建设周期为 24 个月。项目建成投产后公司在高档包装纸领域规模优势将进一步深厚，并有利于公司紧抓禁塑令持续收紧催化下产生的食品及液体包装用纸需求，驱动公司收入规模及市场份额的持续增长。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

传媒行业：EDG 英雄联盟全球总决赛夺冠，看好电竞体育融合逻辑

11 月 6 日，在英雄联盟 S11 赛季全球总决赛中，来自中国 LPL 赛区的 EDG 战队以 3:2 战胜来自韩国 LCK 赛区的 DK 战队，获得俱乐部队史上首座全球总决赛冠军。

《英雄联盟》是已经运行 12 年的经典 MOBA 游戏，也是在全球范围内影响非常广泛的游戏 IP。目前，该 IP 旗下的游戏包括《英雄联盟》、《英雄联盟手游》、《Legends of Runeterra》、《云顶之弈》及授权游戏《金铲铲之战》。据《英雄联盟》开发商拳头游戏近日所公布的数据显示，在刚过去的 2021 年 10 月，《英雄联盟》IP 游戏的月活跃玩家总量达到 1.8 亿。

2015 年，腾讯获得《英雄联盟》开发商拳头游戏的 100% 股权。在腾讯积极的泛娱乐化运营下，《英雄联盟》IP 在商业性上取得了很大进展。目前，该游戏 IP 已有衍生的授权小说、漫画和虚拟女团。11 月 7 日，以英雄联盟世界观所打造的首部官方动画剧集《双城之战》也正式上线。

衍生 IP 也反哺了国内用户对游戏 IP 的认可度。《英雄联盟手游》于 10 月 8 日在中国上市，随即登顶中国 iOS 手游下载榜榜首，跻身 iPhone 手游畅销榜前三。根据 Sensor Tower 数据，虽然该游戏在海外上市已满一周年，但中国 iOS 玩家在不到 1 个月时间内，付费已超过海外累计收入的总和（占全球总收入 53%）。在中国玩家的助力下，《英雄联盟手游》10 月全球预估收入达到 1.08 亿美元，是 9 月的 17 倍，首次入围全球手游畅销榜前十。

中国战队在全球总决赛的再次夺冠将有利于扩大《英雄联盟》IP 的受众范围，巩固《英雄联盟手游》和《金铲铲之战》在国内手游市场中的优势地位。对于游戏行业来说，电竞赛事的出圈不仅有利于获取珍贵的国内用户增量，还让行业有机会获得官方认可，增强此前因政策不确定性而明显削弱的行业信心。在 EDG 夺冠后，央视的发文祝贺就具有很强的鼓舞效用。

近期，电竞与体育的融合也取得了重大进展。11 月 5 日下午，杭州 2022 年亚运会组委公布了杭州亚运会电子竞技小项所有项目的名单，本次一共有 8 个电竞项目入围。这 8 个电竞项目分别是：英雄联盟、王者荣耀（亚运版）、和平精英（亚运版）、炉石传说、刀塔 2、梦三国 2、街霸 5 和 FIFA Online4。

电竞产业是互联网游戏进入社会主流视野的重要切入点，成熟的电竞赛事不仅能够创造优质流量，还能带动广告营销、线上直播、衍生品、赛事旅游等行业，是游戏行业获得地方政府支持的着力点。EDG 夺冠和电竞入亚将提升近期资本市场对游戏板块的关注度。

(分析师：李甜露，执业证书编号：S0110516090001)

医药行业：辉瑞口服抗新冠药物疗效显著，疫苗仍是防治首选

11月5日，辉瑞（Pfizer）宣布，在研口服抗病毒疗法 Paxlovid 可将暴露于新冠的高危成年人住院和死亡风险率减少 89%。受此消息影响，美股以疫苗股为主的抗疫个股大跌。

点评：Paxlovid 疗效显著，有望于年底上市。该疗法主要成分 PF-07321332 是一种新冠病毒 3CL 蛋白酶抑制剂，其通过抑制 3CL 蛋白酶的活性，阻断新冠病毒的复制。这项 2/3 期临床试验共 1,219 名成年人参与，在症状出现后五天内采用 Paxlovid 疗法的 607 名试验参与者中仅有 6 人住院，零死亡，安慰剂组的 612 人中有 41 人住院，10 人死亡。这些数据表明该疗法可将暴露于新冠的高危成年人住院和死亡风险率减少 89%。基于其积极的临床结果，辉瑞将向 FDA 提交数据，该药有望于今年提前获批交付，目前公司拥有 5 亿片的产能，相当于 5000 万次治疗量。若顺利获批，Paxlovid 将是继 MSD 公司 Molnupiravir 之后的第二个抗新冠口服药，对于防止感染者的疾病进展和降低医疗系统的巨大压力方面可以起到极大作用。Paxlovid 相比于此前吉利德公司的静脉注射药物 Remdesivir，大大提高了使用的便捷性和用药的依从性，相比于此前 MSD 公司的 Molnupiravir，也没有基因突变的潜在风险。Paxlovid 作为新冠防治的新武器，

参照流感中疫苗和药物的作用和地位，新冠疫苗仍将是新冠防治的首选。1999 年 10 月，达菲（磷酸奥司他韦）获得 FDA 批准上市，用于流感的防治。虽然其上市后对流感的防治起到了重大作用，但是其副作用远远大于流感疫苗，所以并不是防治流感的首选。达菲上市后，美国流感疫苗接种数据每年仍在持续增加，从 1999 年的 7680 万剂上升到 2020 年的 1.93 亿剂。国家卫健委发布的《流行性感冒诊疗方案（2020 年版）》中指出：药物预防不能代替疫苗接种；接种流感疫苗是预防流感最有效的手段，可降低接种者罹患流感和发生严重并发症的风险。美国 FDA 在达菲的用药指南中也提到类似的观点：接种流感疫苗是预防流感和限制流感传播的最好手段。疫苗和药物不是相爱相杀的两极，在抗击传染病过程中，预防永远是第一位的，乐于看见新冠治疗药物上市增强全球抗疫最终胜利信心，但鉴于新冠仍然不低的死亡率和可能不菲的治疗费用，作为最经济的疫苗地位不可替代。我们认为未来新冠疫苗仍将是新冠防治的首选，针对新冠将形成疫苗、小分子药物、抗体药物和其他疗法的综合防治方案。

(分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001)

机械行业：工程机械板块 Q3 业绩下滑，静待行业需求复苏

事件：工程机械板块 13 家样本公司，2021 年前三季度实现营收 2888 亿，同比+26%；归母净利润 293 亿，同比+11.3%；经营净现金流 222 亿，同比+14.7%。板块整体毛利率 22.5%，同比下降 3.2 个百分点；板块净利率 10.3%，同比下降 1.4 个百分点；期间费用率 11.5%，同比下降 0.7 个百分点。

点评：三季度业绩下滑、利润端承压：受房地产、基建行业投资增速下滑，限电限产影响下游开工等因素影响，工程机械企业三季度整体业绩呈现下滑趋势。板块 Q3 营收 710.5 亿，同比-7.7%、环比-37.6%；归母净利润 56.88 亿，同比-26.9%、环比-50.3%。上游钢材价格上涨、行业利润端继续承压，叠加收入下降规模效应减弱，板块 Q3 毛利率 21.3%，同比下降 3.9 个百分点、环比下降 0.4 个百分点；板块净利率 8.2%，同比下降 2.1 个百分点，环比下降 2.1 个百分点。

龙头布局数字化转型，加大海外拓展力度：面对全球范围内机械设备领域高品质、高性能、高稳定性的竞争，国内工程机械龙头企业纷纷布局智能制造数字化转型，龙头公司由进口替代向出口迈进。中联重科 2021 年前三季度研发费用率为 5.40%、同比提升 1.6 个百分点，主要系用于推进数字化智能转型的研发投入增加。公司起重机产品继续保持行业领先，土方机械市占率提升，高空作业平台逐渐打开海外市场，同时积极布局智慧农机业务。公司前三季度海外收入 42.7 亿元、同比增长 62.9%，今年在印尼、泰国市场完成初步布局，明年重点开发中东、白俄等潜力市场，看好海外市场后续增长。三一重工挖机、混凝土机械、起重机板块市场份额稳步提高，海外市场销售高速增长。公司全力推动数字化转型，北京桩机工厂成为全球重工行业首家获认证的“灯塔工厂”。投资超过 120 亿元、启动了 46 个智能制造灯塔工厂及智能产线项目，未来有望通过数字化实现降本增效。

看好非周期性业务熨平波动的能力：恒立液压 Q3 实现营收 19.56 亿元，同比+4.8%；归母净利润 5.77 亿元，同比+18.7%。公司 Q3 毛利率 44.6%，同比提升 1.7 个百分点、环比提升 3.6 个百分点；净利率 29.6%，同比提升 3.5 个百分点、环比提升 3.1 个百分点。下游挖机产销疲软，公司非周期性业务对冲挖机业务下滑，前三季度非标油缸收入增长 40%、液压泵阀收入增长 51%。非标油缸、液压泵阀比重上升带动公司毛利率提升，同时通过强化内部管理，销售和管理费用率较去年同期有所下降。在行业整体利润端承压背景下，公司利润率不降反升，非周期性业务显示了熨平波动能力，精益化管理显现成效。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

主要报告推荐

电价市场化与电力清洁化促行业发展

——公用事业行业深度报告

“拉闸限电”引关注，电力板块逆风起航。上半年，电力板块一直呈现底部震荡趋势，三季度由于供需紧张、“拉闸限电”等现象，行业关注度不断提高，电力板块逆风起航。长期来看，在供给、需求以及价格的“三重奏”下，电力行业将迎来长期发展机遇。火电板块：燃料成本致普遍亏损，电价改革助力底部反转。火电仍是我国电力的主要来源，在供给端具有其特殊存在价值。近期由于能源供应偏紧，煤价大幅上行等原因，导致火电行业出现普遍亏损。但是在煤价及电价政策双向作用下，火电板块有望迎来底部反转。同时，长期来看，火电企业有望实现由火电运营商到综合能源供应商的转型。水电板块：枯水成主要限制，关注来水变化带来的机会。受来水量小影响，前三季度水电板块收入增速、毛利率、归母净利润、回报率状况及经营性现金流均出现不同程度下降。但由于全社会用电需求不断增长，同时电价市场化改革有望带来水电价格的边际改善，需关注水量及电价增长带来水电板块业绩的变化。新能源发电：成本上升不改发展趋势，双碳目标下空间仍广阔。新能源发电板块收入稳定增长，虽然光伏等装机成本提高，但是板块归母净利润、经营性现金流及现金流表现可观，资产负债率不断下降。双碳目标下，风电、光伏等新能源发电措施是能源绿色转型的主要手段，是未来能源行业长期发展的主题，叠加电价市场化改革利好，仍存在广阔发展空间。投资建议：整体来看，在供给、需求以及价格的“三重奏”下，电力行业将迎来长期发展机遇。板块细分来看，新能源是长期发展主题，电价市场化改革及新能源转型为火电企业带来反转机会，来水变化使得水电企业值得关注。我们维持对行业“看好”的投资评级，重点关注华能国际（A/H）、华能水电、长江电力、川投能源、大唐新能源等公司。风险因素：碳中和相关政策落地进度不及预期等；电价市场化改革不及预期；煤价下降不及预期；主要水电站流域降水偏低，水电站来水长期不足；新能源装机成本不断提高；新能源电价上涨低于预期等。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

10月百强房企销售数据点评：单月销售跌幅放缓，百强新增土地跌幅走扩

——房地产行业简评报告

累计销售增速持续回落，单月销售跌幅放缓。2021年前10月百强房企销售业绩，TOP100房企上半年累计全口径销售额达到106860亿元，同比增长9.2%，增速较1-9月下降0.4个百分点，增速持续回落。单月来看，TOP100房企10月单月销售额为8978.4亿元，同比下降30.1%，单月增速较9月增长5.9个百分点。单月销售额环比增长5.3%，结束连续三月环比负增长。

规模房企市场集中度下行。分不同梯队来看，TOP10、TOP11-20、TOP21-50、TOP51-100房企前10月累计销售额同比增速分别为-0.5%、11.4%、16.6%和8.5%，大型房企受制于基数规模而增速较低；上述梯队10月单月同比增速分别为-39.3%、-21%、-19.9%和-35.2%，单月同比降幅有所减小。其中TOP10下降幅度最大，中国恒大单月销售额同比降幅超过90%。市场集中度方面，中国恒大受信用风险影响，9月单月销售金额同比大幅下降91.3%至70.9亿元，导致各梯队市场集中度明显下降。

多数品牌房企单月销售负增长。具体房企来看，碧桂园前10月全口径累计销售额达到6761.2亿元，同比增长11.7%，万科（5181亿，-5.2%）、融创（5126亿，+13.6%）分列其后，累计销售额均超5000亿元水平，构成第一梯队。其它重点关注的房企中前10月累计同比增速较高的为绿城中国（+56.3%）、金地集团（+28.9%）、龙光集团（+20.1%）、旭辉集团（+20%）和荣盛发展（+19.6%）。10月单月仅中国金茂（+8.6%）正增长，其余重点关注房企10月单月均为负增长。

百强新增土地跌幅走扩。随着商品房销售市场的下行以及拿地资金限制，多个热点城市二轮土拍市场遇冷，

溢价率大幅下滑，同时流拍率高企。2021年前10月，百强房企共新增土地建面48144.4万平方米，增速为-27.2%，跌幅较前9月扩大5.7个百分点；累计新增土地金额达到33599.2亿元，增速为-6.9%，跌幅较前9月扩大4.6个百分点；新增土地货值达到77017.3亿元，增速为-18.3%，跌幅较前9月扩大5.2个百分点。

金融端政策逐步改善，龙头个股估值迎来修复。前期我们强调地产金融端政策改善预期，包括针对刚需的按揭贷款支持放宽以及针对房企适度的流动性支持，政策演绎正如期兑现，我们认为当前地产政策风险已得到充分释放，信用风险加速暴露的过程对经营稳健、财务安全的企业来讲是重塑自身成长逻辑的助推器。尽管目前政策的改善幅度不足以令行业的基本面以及房企的利润率出现反转，但政策面及基本面底部叠加意味着更多机遇的出现，改善预期下地产股向来具有超额收益显著的特性，推荐万科A、保利地产、金地集团、招商蛇口、中国海外发展。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

openEuler 峰会举办在即，将设 6 大生态专场

——计算机行业简评报告

openEuler 峰会举办在即，将设 6 大生态专场。openEuler Summit 2021 将于 2021 年 11 月 9-10 日在北京举办。据悉，本次会议的亮点包括：欧拉开源社区理事会升级，技术委员会换届升级；首个全场景创新版本解读；麒麟软件、麒麟信安、SUSE、统信软件、中科创达、普华基础软件 6 大生态专场等。全新欧拉开源操作系统面向全场景。2021 年 9 月 25 日，华为全连接 2021 大会期间，华为发布了全新操作系统“openEuler 欧拉”。openEuler 是面向数字基础设施的开源操作系统，同时支持服务器、云计算、边缘计算、嵌入式等各种形态设备需求，应用场景覆盖 IT (Information Technology)、CT (Communication Technology) 和 OT (Operational Technology)。实现统一操作系统支持多设备，应用一次开发覆盖全场景。目前麒麟、统信、中科创达等均发布了基于欧拉的商业发行版。自 2019 年 12 月 31 日开源以来，基于欧拉开源操作系统商业发行版已在数字政府、金融、运营商、能源、等行业实现商业落地，同时规模应用又为欧拉开源社区创新提供源动力。全新欧拉与鸿蒙共享内核技术，未来有望实现生态互通。华为在全连接 2021 大会上表示，欧拉和鸿蒙已经实现了内核技术共享，未来计划在欧拉构筑分布式软总线能力，让搭载欧拉操作系统的设备可以自动识别和连接鸿蒙终端。后续进一步在安全 OS、设备驱动框架、以及新编程语言（仓颉）等方面实现共享。通过能力共享、实现生态互通。投资建议：围绕全新欧拉开源操作系统，重点关注：（1）与欧拉开源系统展开积极合作的中国软件、诚迈科技、中科创达；（2）适配欧拉系统的国产软件厂商用友网络、超图软件、中望软件、金山办公、东方通等。风险提示：欧拉开源系统推出不及预期，市场推广不及预期。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

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	3,491.6	-1.00	-1.57	-1.57	0.53
深证成指	14,462.6	-0.64	0.08	0.08	-0.06
沪深 300	4,842.3	-0.54	-1.35	-1.35	-7.08
恒生指数	24,870.5	-1.41	-2.00	-2.00	-8.67
标普 500	4,697.5	0.37	2.00	2.00	25.07
道琼斯指数	36,328.0	0.56	1.42	1.42	18.69
纳斯达克指数	15,971.6	0.20	3.05	3.05	23.92
英国富时 100	7,304.0	0.33	0.92	0.92	13.06
德国 DAX	16,054.4	0.15	2.33	2.33	17.02
法国 CAC40	7,040.8	0.76	3.08	3.08	26.83
日经 225 指数	29,611.6	-0.61	2.49	2.49	7.90

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	82.55	2.50	-1.40	-1.40	59.36
NYMEX 原油	81.17	2.99	-2.87	-2.87	67.29
LME 铜	9,504.00	0.69	0.08	0.08	22.38
LME 铝	2,555.00	0.02	-5.95	-5.95	29.07
LME 锡	37,240.00	2.16	0.95	0.95	83.22
LME 锌	3,221.50	-0.59	-4.65	-4.65	17.10
CBOT 大豆	1,204.00	-1.53	-3.64	-3.64	-8.16
CBOT 小麦	767.75	-0.78	-0.65	-0.65	19.87
CBOT 玉米	552.75	-1.16	-2.73	-2.73	14.20
ICE2 号棉花	117.09	0.54	1.95	1.95	49.88
CZCE 棉花	21,445.00	0.02	-0.88	-0.88	42.16
CZCE 白糖	6,002.00	1.08	0.52	0.52	14.30
波罗的海干散货指数	2,715.00	-1.95	-22.85	-22.85	98.76
DCE 铁矿石	560.50	-3.20	-14.56	-14.56	-43.18

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	94.22	-0.11	0.09	0.09	4.74
美元兑人民币 (CFETS)	6.40	0.09	0.01	0.01	-2.12
欧元兑人民币 (CFETS)	7.40	0.09	-0.89	-0.89	-7.98
日元兑人民币 (CFETS)	5.63	0.35	0.06	0.06	-11.29
英镑兑人民币 (CFETS)	8.62	-1.23	-2.13	-2.13	-3.37
港币兑人民币 (CFETS)	0.82	0.10	-0.06	-0.06	-2.43

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
601012.SH	隆基股份	2021-11-05	沪股通	1	19.0787	6.8145	12.2642	-5.4496	90.00
600519.SH	贵州茅台	2021-11-05	沪股通	2	14.1856	7.6406	6.5449	1.0957	1,819.94
603799.SH	华友钴业	2021-11-05	沪股通	3	13.6946	8.5246	5.1701	3.3545	111.22
600276.SH	恒瑞医药	2021-11-05	沪股通	4	12.7892	7.5450	5.2442	2.3007	51.81
600522.SH	中天科技	2021-11-05	沪股通	5	8.7970	2.6296	6.1674	-3.5378	15.18
601615.SH	明阳智能	2021-11-05	沪股通	6	8.2134	3.4250	4.7884	-1.3634	34.03
600887.SH	伊利股份	2021-11-05	沪股通	7	7.5761	3.7963	3.7798	0.0166	43.24
603259.SH	药明康德	2021-11-05	沪股通	8	7.5256	4.6095	2.9161	1.6933	126.40
600111.SH	北方稀土	2021-11-05	沪股通	9	7.2656	3.4675	3.7981	-0.3305	46.49
601888.SH	中国中免	2021-11-05	沪股通	10	6.6381	4.5282	2.1100	2.4182	230.78

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	2021-11-05	深股通	1	12.7575	7.1922	5.5653	1.6270	210.31
002460.SZ	赣锋锂业	2021-11-05	深股通	2	12.7069	8.9190	3.7879	5.1311	162.40
300750.SZ	宁德时代	2021-11-05	深股通	3	11.8475	7.2743	4.5732	2.7012	634.09
002594.SZ	比亚迪	2021-11-05	深股通	4	11.6003	4.9943	6.6060	-1.6117	314.00
002241.SZ	歌尔股份	2021-11-05	深股通	5	11.2095	7.2042	4.0052	3.1990	47.64
002202.SZ	金风科技	2021-11-05	深股通	6	8.8916	3.9672	4.9243	-0.9571	20.10
300059.SZ	东方财富	2021-11-05	深股通	7	8.8492	7.0137	1.8354	5.1783	32.73
002812.SZ	恩捷股份	2021-11-05	深股通	8	8.2537	4.3260	3.9277	0.3984	268.32
002475.SZ	立讯精密	2021-11-05	深股通	9	7.3133	2.9683	4.3449	-1.3766	41.20
002384.SZ	东山精密	2021-11-05	深股通	10	7.2115	4.2055	3.0060	1.1995	24.89

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