

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析：静待良机

市场回顾：

二季度 GDP 两年平均增速为 5.5%，略高于一季度（5.0%），但显著低于去年 4 季度及疫情前。尽管 6 月单月数据略好于 5 月，但 GDP 增速依然疲弱，三产仍是经济中较大的拖累。因此，尽管短期经济下行不明显，但上半年经济整体疲弱是政府转向宽松的最重要原因。社融季调环比增速在 2021 年上半年平稳，决定了下半年经济走势是大体平稳的基调。政策已经在 7 月开始维稳经济。因此，下半年经济大概率保持平稳走势。

7 月 15 日，央行缩量续作 1000 亿元 MLF，利率维持不变，说明央行的货币政策基调仍然偏稳。从历史经验来看，LPR 与 MLF 利率的联动性较强，因此 LPR 降息概率极小。此前，市场普遍认为因央行降准带来的流动性宽松预期将致使银行让利，导致银行板块大幅回调。此次降准但未降息对银行构成实质性利好。

央行宣布降准后，债市红火、股市表现略为平淡。上周 10 年国债收益率累计下行 7BP，沪深 300 累计上涨 0.5%。其中，中证 500 和国证 2000 指数分别上涨 1.8% 和 1.3%，大幅好于沪深 300、上证 50 以及茅指数。

对于 A 股而言，在下半年经济平稳、流动性维稳的环境下，最大的风险来自于外盘，如果外盘不出现明显调整，北上资金维持净买入，A 股下跌空间也相对有限。从估值角度来看，目前沪深 300、上证 50 处于历史高位，而中证 500 和国证 2000 仍处低位。由于沪深 300 定价权主要在北上资金手中，下半年外盘整体震荡的环境下，沪深 300 估值压力较大，估值较低的中证 500 股票在流动性宽松环境下存在一定优势。

对于债市而言，中美利差相对友好，中国十年国债利率已经回落至 3% 以下，对比历史上十年国债利率的低位区间，当前的经济基本面并未大幅走弱。结合历史点位，我们认为国债收益率低点落在 2.9 左右较为合理，利率进一步大幅下行的空间相对有限。值得注意的是，转债指数与国证 2000 走势相近，因估值较低或有结构性机会。

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。资本市场的胜负手和不确定性依然是疫情走势，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：杨亚仙）

## 重点行业观察

### 电力设备与新能源行业：金雷股份：控股股东、实控人变更点评

近期公司发布公告，山东省财金投资集团公司拟分两次受让控股股东伊廷雷持有的 15% 公司股份，届时山东财金将成为公司控股股东，山东省财政厅将成为公司实控人。自第二次股权转让完成过户登记后，山东财金拟认购公司定增，预计募集资金 12.48 亿元。

国资控股全方位赋能公司做大做强。取得公司控制权后，山东财金将加大资源倾斜力度，发挥自身资源禀赋特别是财政背景优势，在政策支持、税收优惠、财政补贴和业务拓展等方面，协调各方力量对公司予以支持。山东财金认购公司定增后将为公司经营引入活水，大幅提高公司产能扩张能力、降低公司融资成本、协助公司对接山东省海上风电发展规划。对于山东财金来说可以填补旗下没有产业板块的空白，丰富资产结构，助力山东优质企业走向世界。据悉，后续公司有望与山东财经成立并购基金，围绕新能源产业链收购相关企业，尽快实现公司做大做强。

机组大型化需求迫切，行业格局重构在即。今年以来，世界风电整机龙头纷纷发布大容量风电机组以应对风电平价上网和海上风电降本，风电大兆瓦铸件下游需求旺盛。目前全球风电铸造产能仍以中小容量为主，海外厂商产能建设普遍滞后，国内铸件厂家迎来走向全球的良好契机。目前，包括日月股份、金雷股份、广大特材在内的铸件龙头纷纷布局大兆瓦铸件产能，未来中国企业在风电铸件的全球市占率有望大幅提升。远期来看，陆上风机将仍以锻造主轴为主，而海上风机将以铸造主轴为主，考虑到未来五年海上风电景气开启，公司将迎来锻造不减，铸造高增局面。

铸造产能谨慎布局，厚积薄发放量可期。公司此前规划的铸造产能预计年内将投产 1 万吨，目前已获得包括上海电气、远景能源在内的订单，下半年有望承接金风科技和海外三巨头新订单。公司量产的首批 4 支 8MW 铸造主轴已于 6 月底交付，海外 15MW 机型也已进入实质性谈判。2019 年公司开始投入大量资源开展大兆瓦铸造主轴技术研发和人才储备，目前产品已得到海内外主要客户的认可。据悉，本次战略重组后公司将加快布局 15 万吨海上大兆瓦铸造产能，山东财金将为公司提供资金、土地、客户等方面的资源，十四五末铸造产能有望达到 40 万吨，届时将生产包括主轴、轮毂、底座在内的风电系列铸件。

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

### 传媒行业：TapTap 举办发布会，6 款差异化自研游戏亮相

7 月 16 日，游戏社区 TapTap 举办游戏发布会，共有 27 款作品亮相。

社区价值认可度不断提升，老游运营已近后周期，平台自研新游上线最受关注。TapTap 的运营方心动游戏在发布会上发布 6 款自研游戏，暗黑 like ARPG 手游《火炬之光：无限》，美少女动作 RPG《萃星物语》，3v3 多英雄射击手游《T3》，平台格斗手游《Flash Party》，生活模拟经营游戏《心动小镇》，像素战棋 RPG《铃兰之剑》。目前，《Flash Party》、《T3》和《火炬之光：无限》都已在 TapTap 进行篝火测试，年内《心动小镇》、《铃兰之剑》也将上线篝火。

平台发行能力获厂商认可，友商游戏重视平台亮相。《炉石传说》、《英雄联盟手游》、《APEX Legend Mobile》以及漫威 IP、勇者斗恶龙 IP 的产品都在这里发布了不少新内容。《炉石传说》“佣兵战纪”还为 TapTap 准备了独有的预约奖励，网易暴雪宣布了与 TapTap 的合作，《英雄联盟手游》则亮相交流。

新游方面，国风推理解谜《山河旅探》、带有传统文化元素的器物拟人二次元战棋《来古弥新》、横版动作 Roguelike 手游《霓虹深渊》在发布会上亮相。心动发行还公布了《寻找天堂》《画中世界》《传说法师》《模拟农场 20》《泰拉瑞亚》《旋转音律》，这些游戏或拥有极高的口碑、或是拥有可观销量的移植作品。

我们看到，心动公司通过发布会继续向市场表明公司的战略定力，自研产品和选品策略都延续公司的价值观，不盲从大 IP，相信 Z 世代用户的品味趋势。

(分析师：李甜露，执业证书编号：S0110516090001)

## 医药行业：广东牵头 13 省联盟药品集采发布征求意见稿，生长激素未纳入集采名单

7月17日，广东省药品交易中心发布《阿莫西林等45个药品联盟地区集团带量采购文件（征求意见稿）》，征求意见时间为即日起至2021年7月23日。

点评：省际联盟集团采购广泛化发展。省级层面除了原有以省为单位的政府主导的公益性药械招投标平台外，部分省市甚至组建联合采购体，实行跨区域联合限价采购，扩大药械采购价格话语权。本次品种范围的药品参与报量的联盟地区包括广东、山西、江西、河南、湖南、广西、海南、贵州、甘肃、青海、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团，与5月流传的集采文件相比，福建、湖北、云南未参与。

联盟集采品种范围并未大幅扩大，生长激素未纳入名单。本次药品集团带量采购的品种范围是国家第一、三批集采2021年底到期的阿莫西林等45个同通用名药品（即同品种）的全部剂型及规格，其中国家已集采未到期的剂型，不列入本次范围。若在本采购文件发布当日前，出现通过一致性评价的仿制药数量超过3个（含本数）且国家未集采的剂型（指医保剂型），不列入本次集采范围。

健高渗透率极低，生长激素国内市场天花板尚远。据中华医学会儿科学分会数据，国内儿童矮小症发病率约为3%，据第七次人口普查数据，我国0-14岁人口2.53亿，潜在矮小症患者约700万人左右，其中1/3为病理性，大约210万人左右，按当前粉针、水针年治疗费用计算，全国治疗矮小症患者约15万人左右，渗透率仅7%，随着社会、家长对生长激素的认识普及和深入，生长激素未来有较大发展空间，重点推荐长春高新与安科生物。

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

## 主要报告推荐

### 翻天巨变，不可错过的黄金时代

#### ——汽车行业中期策略报告

汽车产业发展面临巨大挑战与机遇。汽车行业销售环境比较恶劣：2018年以来连续3年负增长，2020年受疫情影响，全球销售7797.1万辆。同样，国内汽车过去3年负增长，2021年我国汽车市场表现出明显的复苏态势，2021年1-5月销售1087.5万辆，同比增长36.6%。

行业发展大机遇：全球整车市值洗盘，迎接行业变革。我们复盘汽车整车市值，在2020年7月特斯拉超越丰田汽车成为全球市值最大车企，在2021年市值最高到达5万亿人民币。国内主要上市车企来看，上汽集团的市值在2020年被其他车企赶超，目前，国内车企市值前三大是比亚迪、蔚来和长城汽车。

汽车行业发展势力之“电动”：新能源汽车快速增长。2021年6月销量22.3万辆，同比上涨169.9%；上半年累计销量100.95万辆，同比增长2.2倍。新能源汽车就是最好成长赛道，未来5年平均40%增长，越来越多车企发力，行业竞争不断加剧。特斯拉燃爆行业，Model 3国产是电动车发展史上里程碑式产品。现在，国内自主品牌新能源进入百花齐放阶段，主流车企未来发展战略重心纷纷向新能源车转型。

汽车行业发展势力之“智能”：汽车就是科技产品。在科技推动和行业自身发展需求的双重推动下，汽车产业进入变革阶段，自动驾驶成为汽车发展的必然趋势。汽车本身电子化程度提升，是智能的“根基”。汽车电子化经过多年的不断发展，目前汽车电子在整车成本中的占比预计已经达到30%，至2030年预计将进一步提升达到50%以上。政策鼓励智能网联汽车的发展，是智能的“催化”。科技巨头加入汽车产业，是汽车智能的“加速”。

投资建议：1、整车建议关注：长安汽车、比亚迪、长城汽车。2、汽车电子相关零部件供应商有望在产业加速中，实现国产替代和价量齐升，建议关注：伯特利（EPB+线控制动）、拓普集团、科博达（车身控制器）、星宇股份（智能车灯）、德赛西威（智能座舱系统）等。

风险提示：汽车行业复苏不及预期，汽车智能化产业进程不及预期，新能源汽车产业发展不及预期。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

### 强国强军加快建设，需求落地业绩兑现

#### ——军工行业中期策略报告

强国强军加快建设，业绩兑现高发展态势不改。建立在2020年年报及2021Q1行业多数公司良好业绩兑现的基础上，国防军工行业已经正式拉开高景气大周期序幕，行业需求充分、企业产能加速落地，上下游企业充分兑现“十四五”开局高增长订单及需求，2021年下半年预计多家优质公司具备超预期上涨机会。

行业未来发展：高速发展腾飞起点，百年强国圆梦在即。总书记曾在会议上指出，当今世界正经历百年未有之大变局，“十四五”时期是我国全面建设社会主义现代化国家新征程的开端，做好“十四五”发展建设，打造一支现代化、信息化、高端装备化的人民军队成了建设国家的重要一环。军事发展以海陆空天为立体环境，以远程化、信息化、无人化维度为发展方向，军工行业开启“补偿式发展”的高速进程，未来五年将持续处于高速发展的关键时期。

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、电子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成长机会；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。

重点公司：中航沈飞、中航光电、中航重机、利君股份、火炬电子、北摩高科

风险提示：业绩增速不及预期风险；产能建设不及预期风险；交付节奏滞后影响公司现金流风险；产品技术不达标风险；宏观政策风险。

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

## 关注政策指挥棒，聚焦政策免疫、大创新与细分器械

### ——医药行业中期策略报告

关注政策指挥棒，医药高内需依赖与“超级买方”身份显现。国内医药行业是一个受政策高扰动的行业，尤其是医药工业高内需依赖，市场长期囿于国内市场，国际化能力不足，限制了医药工业企业政策腾挪空间；医保基金“超级买方”身份的显现，话语权的提升，持续加大医保控费力度。国采常态化，省际联采广泛化是未来医药最强政策主基调。截止目前，我国已经完成五轮全国范围医保带量采购，约有218个品种纳入国采；另外已经有17个省际采购联盟，基本省省都有联盟。我们建议聚焦政策免疫、大创新和部分医疗器械赛道。

政策免疫品种：血液制品、疫苗与自主消费。规避政策源波动，寻找政策免疫品种是平抑不确定性风险的上上之选，政策免疫产品优先推荐血制、疫苗细分行业，行业共同特点是进入门槛极高，玩家较少，竞争环境友好，血制品行业血浆原料资源属性明显，产品供不应求；疫苗今年是业绩大年，新冠疫苗贡献可观利润，大品种大时代，强者恒强；自主消费看好生长激素赛道和品牌中药。

创新产业链：CXO与创新药的最好时代。我国先后发布鼓励药械创新的一系列政策，在创新药审批、临床试验、生产和后续上市等生命周期全过程给予政策支持，叠加我国正式加入ICH，统一国内外临床试验标准，我国医药企业利用疾病谱、成本、产业链等本土优势，在资本和人才的人和下，医药创新产业链进入天时地利人和的黄金时代。国内传统药企和新兴生物医药创新企业同台共舞，关注创新药团队与管线，平衡风险与收益；多重因素推动，我国CXO正处于全行业性高景气发展阶段，建议弱化估值因素，战略性长期配置CXO行业。

细分器械：关注传统IVD和康复器械。化学发光头部公司去年新增装机量超预期增长，奠定今年业绩高增长基础；未来国产传统IVD行业发展空间在细分疾病领域国产替代和填补空白市场，重点推荐安图生物、新产业和九强生物。康复器械是冉冉升起的朝阳行业，未来综合医院康复科新设推动，康复器具潜在市场规模600-1200亿元，优先看好具备康复科/医院建设整体解决方案提供能力的翔宇医疗、普门科技。

半年回顾：分化加剧，结构性机会不乏。截止6月30日，医药生物上涨6.48%，跑赢沪深300指数约9个百分点，排全部SW一级行业第十二位。细分行业分化加剧，医疗服务和中药表现最优，年初至今分别上涨27.23%和17.97%；医药商业和化学制剂是医药行业唯二下跌的子行业，下跌幅度均在16%以上。行业整体估值处于十年波动区间中位数附近，估值并未明显高估，但医疗服务等部分细分行业估值略高。

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，研究助理：周贤珮)

## 商管行业：运营为体，轻装作甲，正是御风而上时

### ——房地产行业中期策略报告

商管市场：成长快速，空间广阔。商业物管行业发展速度快，在管面积和收入高速增长，随着国内疫情影响逐渐消退，购物中心客流量回暖，重点地区零售物业空置率下降，国内外品牌继续加码中国市场，商业物业管理需求将进一步增加。购物中心存量建面增速持续下行，目前人均购物面积相对较低，有较大上升空间；国内消费市场扩大、消费结构升级带来市场新空间，体验消费下，为租户赋能成为商业物业重要运营能力；目前行业集中度较低，结构性机会大，头部商管公司市占率有望提升。商业物业管理费不受政府指导价限制，提价难度小；多元收入模式将进一步提升毛利率；收缴率高，储备转化快，盈利持续性有保障。

行业趋势：向轻资产运营转变，重视核心城市布局，开启数字化精细化管理。商业物业管理与运营服务分重资产模式和轻资产模式，市场需求不断增加，轻资产模式更能带动企业快速扩张提高市占率。区位布局是关键，主要商管企业深耕一二线城市，布局经济发达城市群，开拓全国市场，并根据消费群消费偏好和能力进行差异化

运营。智能化引进提升管理效率，降低对人工依赖，打造线上生态；精细化运营能力为租户品牌赋能，成为商户选择的关键点。

上市商管企业各有亮点。华润万象生活创办历史久，品牌效应明显，外部与华润集团及华润置地资源协同发展，内部不同业态协同发展。大悦城通过存量改造加速项目拓展，注入并购基金实现“轻重并举”的大资管战略。星盛商业是纯商业运营服务轻资产标的，轻资产快速输出，独立第三方项目占比行业领先。宝龙商业精耕长三角，做大做强区域布局，首单收购完成，新增项目数领先，内增外拓同步推进。中骏商管是智慧商管第一股，利用及开发数字化和自动化运营系统，科技解决方案增强竞争力。

国外商管经验借鉴。凯德集团“PE+REITs”双基金配对模式、黑石“买、修、卖”模式和铁狮门合资基金模式以资本运作方式为商管企业轻资产运营模式选择开拓思路。全球领先商业地产服务和投资公司 CBRE 收购之路为商管企业拓展业务、占领市场提供借鉴。

投资建议：商业物业运营管理行业市场整体成长速度快，市场空间大，行业集中度较低，结构性机会依然存在，与其他物业相比，商业物业提价难度小、业务多元化，利润高。从行业发展来看，目前国内多家房企已拆分商管模块上市，轻资产运营成为未来趋势，核心城市的布局是关键，数字化降成本、提质量在持续推进。持续看好国内商管公司发展，建议关注华润万象生活、大悦城、宝龙商业、星盛商业和中骏商管等。

风险提示：宏观经济不景气，居民消费能力及消费意愿下降，影响购物中心运营，行业收缴率水平下降；疫情反复将影响购物中心的客流量，租户收入下降，进而对购物中心的出租率和租金水平产生负面影响，不利于行业稳定发展

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

## 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	3,564.6	0.00	1.15	-0.74	2.64
深证成指	15,169.3	0.00	2.19	0.05	4.83
沪深 300	5,151.5	0.00	1.62	-1.39	-1.15
恒生指数	27,996.3	0.00	2.38	-2.88	2.81
标普 500	4,374.3	0.00	0.11	1.79	16.46
道琼斯指数	34,933.2	0.00	0.18	1.25	14.14
纳斯达克指数	14,645.0	0.00	-0.39	0.97	13.63
英国富时 100	7,091.2	0.00	-0.43	0.76	9.76
德国 DAX	15,789.0	0.00	0.64	1.66	15.09
法国 CAC40	6,558.4	0.00	0.44	0.78	18.14
日经 225 指数	28,279.1	0.00	1.21	-1.78	3.04

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	74.54	0.00	-1.34	-0.11	43.90
NYMEX 原油	72.93	0.00	-2.19	-0.73	50.31
LME 铜	9,334.50	0.00	-1.94	-0.43	20.20
LME 铝	2,517.00	0.00	0.62	-0.26	27.15
LME 锡	32,620.00	0.00	2.97	4.37	60.49
LME 锌	2,916.00	0.00	-2.05	-1.97	6.00
CBOT 大豆	1,384.00	0.00	4.12	-1.07	5.57
CBOT 小麦	654.75	0.00	6.46	-3.64	2.22
CBOT 玉米	559.50	0.00	8.22	-4.93	15.60
ICE2 号棉花	89.84	0.00	2.43	5.82	15.00
CZCE 棉花	16,835.00	0.00	3.25	5.09	11.60
CZCE 白糖	5,520.00	0.00	-0.29	-1.18	5.12
波罗的海干散货指数	3,139.00	0.00	-4.88	-7.21	129.80
DCE 铁矿石	1,234.00	0.00	5.34	6.98	25.09

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	92.37	0	0.29	0.00	2.68
美元兑人民币 (CFETS)	6.46	0	-0.36	0.00	-1.20
欧元兑人民币 (CFETS)	7.65	0	-0.35	-0.39	-4.82
日元兑人民币 (CFETS)	5.88	0	-0.16	0.64	-7.22
英镑兑人民币 (CFETS)	8.94	0	0.08	-0.17	0.20
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0	-0.38	-0.07	-1.35

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
600111.SH	北方稀土	2021-07-16	沪股通	1	21.6431	7.7857	13.8574	-6.0716	33.90
601012.SH	隆基股份	2021-07-16	沪股通	2	18.6010	5.7897	12.8113	-7.0217	89.00
600519.SH	贵州茅台	2021-07-16	沪股通	3	16.2887	4.7345	11.5542	-6.8198	1,955.90
600196.SH	复星医药	2021-07-16	沪股通	4	12.4653	10.1916	2.2737	7.9180	73.74
601318.SH	中国平安	2021-07-16	沪股通	5	11.0378	6.6181	4.4197	2.1985	59.70
600309.SH	万华化学	2021-07-16	沪股通	6	10.1866	7.0419	3.1447	3.8971	124.89
603259.SH	药明康德	2021-07-16	沪股通	7	9.0808	4.0059	5.0749	-1.0689	165.10
600036.SH	招商银行	2021-07-16	沪股通	8	8.9561	4.2505	4.7056	-0.4551	51.00
600392.SH	盛和资源	2021-07-16	沪股通	9	8.6256	4.7467	3.8789	0.8678	24.82
600809.SH	山西汾酒	2021-07-16	沪股通	10	7.6899	3.9497	3.7401	0.2096	370.11

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
300750.SZ	宁德时代	2021-07-16	深股通	1	31.3114	10.8671	20.4443	-9.5772	531.00
002304.SZ	洋河股份	2021-07-16	深股通	2	17.0989	10.1656	6.9332	3.2324	206.41
000858.SZ	五粮液	2021-07-16	深股通	3	16.4485	11.5360	4.9125	6.6235	277.52
000333.SZ	美的集团	2021-07-16	深股通	4	14.0842	6.7408	7.3434	-0.6026	69.70
300059.SZ	东方财富	2021-07-16	深股通	5	13.9071	7.5013	6.4058	1.0955	32.50
002594.SZ	比亚迪	2021-07-16	深股通	6	12.6948	6.7813	5.9135	0.8678	222.92
300274.SZ	阳光电源	2021-07-16	深股通	7	11.8414	6.6267	5.2147	1.4120	125.90
000725.SZ	京东方 A	2021-07-16	深股通	8	11.7585	9.6128	2.1457	7.4671	6.48
000100.SZ	TCL 科技	2021-07-16	深股通	9	9.5756	7.4331	2.1424	5.2907	8.37
300142.SZ	沃森生物	2021-07-16	深股通	10	9.5077	7.1800	2.3277	4.8523	73.88

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