

宏观经济分析

宏观经济分析：市场继续博弈，政策温和维稳

市场回顾：

国务院召开常务会议，部署加大对市场主体特别是中小微企业纾困帮扶力度，强调加强政策储备、做好跨周期调节。出于对政策放松的预期，中债国债 10 年期收益率较昨日再下 2.24 个 bp，收于 2.8226%。

今日 A 股市场近期热门板块大幅回调，跌幅排名前五的钛白粉降幅 7.85%、钴矿降幅 7.61%、稀土降幅 7.60%、稀有金属降幅 7.47%、稀土永磁降幅 7.16%，上述板块在此前 10 个交易日累计涨幅分别达到 26.40%、18.33%、28.99%、23.14%、16.41%。而非银金融、食品饮料、房地产、休闲服务、家用电器等行业出现反弹，分别收涨 3.59%、3.35%、3.08%、3.02%、2.86%。

截至收盘，上证综指涨 0.65%，报 3567 点；深证成指跌 0.1%，报 14314 点；沪深 300 指数涨 1.33%，报 4869 点；创业板指数跌 0.85%，报 3186 点。市场交易量大幅放大至 1.7 万亿元，创年内新高，北向资金净流入近 77 亿元。

商品受短期供需影响，互有涨跌。其中，铁矿跌近 8%、热卷跌逾 2%、螺纹跌逾 1%；焦煤涨 2%，原油、锰硅涨逾 1%。值得一提的是，国常会再次强调，针对“大宗商品价格居高不下导致生产经营成本上升”要“进一步采取措施”，指示商品价格上涨行动力趋弱。

后市展望：

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。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

重点行业观察

电力设备与新能源行业：下半年光伏装机需求回暖，中下游产业链全线涨价

7月光伏装机需求回暖。能源局发布最新电力工业统计数据，1-7月全国光伏新增装机17.94GW，7月新增达4.93GW，环比上涨59.03%，同比上涨70%，远超前6个月的单月数据。需求回暖主要源于硅料价格的企稳和Q4抢装季的到来。6月下旬至8月初，硅料价格连续维稳，近期出现小幅反弹。根据央视新闻最新调研显示，全球最大硅料企业通威永祥今年上半年产能利用率达到126.5%，连续超负荷运转。下游电站端招标加速，以保障十四五开局第一年的光伏装机计划。

组件开工率回升，中下游产业链全线涨价。随着硅料价格在200元附近企稳，下半年装机需求回暖，组件开工率不断提升。根据PVInfoLink数据，组件TOP10厂家7/8/9月开工率分别为64%/75%/78%，组件及辅材端开始酝酿涨势，新单报价预期M6单玻组件约每瓦1.75-1.79元人民币、500W+组件每瓦1.8-1.82元人民币，试探下游接受程度。与此同时，组件辅材胶膜及玻璃价格也存涨价预期，由于EVA粒子，甲醇，玻璃纯碱，天然气等成本上扬，有消息预期胶膜将上调价格15%，玻璃每平米期望上调4元，当前买卖双方仍在博弈当中，辅材等价格的上涨将进一步提升胶膜、光伏玻璃企业的盈利能力。

投资建议：（1）盈利能修复的环节，如一体化企业，晶澳、隆基、天合；（2）受博弈影响较弱的环节如逆变器阳光、锦浪，固德威；（3）需求带动顺周期如辅材胶膜、光伏玻璃福斯特、福莱特。（4）硅料价格高位企稳，电池环节价格开始上涨的通威股份

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

汽车行业：行业简评

事件：乘联会及多家新势力造车企业发布8月数据。1) 蔚来/理想/小鹏8月分别交付5880/9433/7214，同比分别+48%/+248%/+172%，环比分别-26%/+10%/-7%。2) 乘联会数据显示（预估），8月我国乘用车市场批售同比-16%，环比-3%；零售同比-13%，环比-2%。

点评：8月造车新势力销量同比高增，蔚来受缺芯影响交付环比下行：蔚来/理想/小鹏8月分别交付5880/9433/7214，同比分别+48%/+248%/+172%，环比分别-26%/+10%/-7%。蔚来表示8月疫情影响公司2000-3000台产量，对3季度整体影响约1000-2000台，公司表示8月订单创历史新高，3季度交付指引达到22500-23500台（对应于9月销量均值同/环比分别为+90%/+54%）。

缺芯影响下乘用车批零同步承压：乘联会数据显示（预估），8月我国乘用车市场批售同比降幅较7月扩大（-16%vs-8%），零售降幅较7月亦扩大（-13%vs-6%）。8月汽车经销商库存预警指数为51.7%，同比下降1.1个百分点，环比下降0.6个百分点，预示8月库存系数进一步走低。缺芯一方面压制主机厂排产，同时导致热门车型库存不足引发销售递延，造成行业批零同步承压。多家主机厂表示将于近期开始回补库存，补库行情值得期待。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

房地产行业：金地集团：多投资销售逆势高增，结算项目盈利下滑

结转效率提升，盈利能力下滑。2021年上半年实现营业收入341.15亿元，同比+72.93%，其中房地产结算收入294亿元；实现归母净利润18.25亿元，同比-38.79%，业绩增速远低于营收增速，与行业整体趋于一致。公司营收增长主要得益于结转面积的增加，上半年竣工面积354万平方米，较去年同期上升63.1%，结转速度明显加快。归母净利润增速出现同比下降的主要原因是：1) 由于杭州、天津、合肥低毛利项目的集中结算，公司盈利能力下滑，毛利率同比大幅下降19.6个百分点至17.4%，未来受高地价项目结算期影响，毛利率仍将承压；2) 上半年资产处置收益较去年同期减少5.4亿元。

销售规模逆势高增，城市深耕效果凸显。2021年上半年，实现签约金额1628.3亿元，同比增长60.2%，实现签约面积753万平方米，同比增长55.3%，销售均价21624.2元/平方米，较2020年底增长6.5%。上半年已完成全年销售任务的58%，销售规模增长幅度处于行业领先水平。重点城市中上海实现销售金额超200亿、南京超150亿，城市深耕效果凸显。

拿地强度大幅提升，投资区域适当下沉。上半年公司新增建筑面积1247万平方米，同比增长92.1%，拓展金额924亿元，同比增长75.5%，拿地金额占销售金额56.7%，较去年同比提升4.9个百分点。拿地金额比销售金额为56.7%，同比上升4.9个百分点。公司总土地储备6729万方，较去年年底增长11.5%，充裕的土储资源为后续规模增长提供保障。公司拿地性价比均控制得当上半年的地价房价比（拿地均价/销售均价）为34.3%，为近五年低位，为后续结算毛利率的回升奠定基础。

三道红线达标，融资成本持续下降。在融资额度受限、房企信用利差扩大的情况下，公司抢抓低成本资源，截至上半年有息负债规模1271亿元，有息负债综合成本4.65%，较去年末下降9个基点，继续保持业内领先优势。财务杠杆方面，公司净负债率69.6%，扣除预收账款资产负债率69.4%，现金短债比1.19倍，各项指标均符合绿档标准。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

计算机行业：《中华人民共和国数据安全法》正式施行

事件：9月1日，《中华人民共和国数据安全法》正式施行。聚焦数据安全领域的突出问题，确立了数据分类分级管理，建立了数据安全风险评估、监测预警、应急处置，数据安全审查等基本制度。

点评：明确各方责任，形成制约机制。《数据安全法》明确开展数据活动的组织、个人的数据安全保护义务，落实有关部门、相关行业组织、企业、运营者和经营者的数据安全保护责任。对各行业开展数据处理活动形成了制约机制，把安全作为首要前提，完善安全防护体系，合法进行数据的开发利用，也为后续相关配套制度、措施的制定奠定了基础。

坚持总体国家安全观，填补数据安全保护立法的空白。《网络安全法》虽已明确要求保障网络数据的完整性、保密性、可用性的能力，但数据泄露问题频出，而数据安全关乎国家安全，针对数据安全保护立法必不可少。此外，《网络安全法》贯彻总体国家安全观，建立健全数据安全治理体系。数据安全已成为国家安全重要组成部分，通过该法律的立法和实施，可有效提升数据安全的保障能力，为我国的数字化转型，构建数字经济、数字政府、数字社会提供法治保障。

加快数据开发利用和安全领域创新，推动数字经济有序发展。《数据安全法》坚持安全与发展并重，有望激活数据开发利用和数据安全等领域的创新。一方面，标志着国家鼓励数据依法合理有效利用，保障数据依法有序自由流动，促进以数据为关键要素的数字经济发展。另一方面，法律的实施，有望推动政府、机构和企业加大数据安全领域的投入，完善数据安全防护体系，从而推动网络安全行业在数据安全领域的技术推广与商业创新。

投资建议：《数据安全法》开始实施，推荐网络安全板块深信服、奇安信、中孚信息、绿盟科技、启明星辰、安恒信息、天融信等。

风险提示：政府、企业网络安全支出低于预期，《数据安全法》实施力度低于预期。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002，研究助理：李星锦)

主要报告推荐**8月PMI数据点评：疫情影响凸显****——宏观经济分析报告**

8月，制造业PMI录得50.1%，比前值下行0.3个百分点。4月以来，PMI连续下滑。其中，PMI生产指数小幅下行0.1个百分点至50.9%，8月份生产仍然位于扩张区间，尽管扩张力度有所减弱。但需求走弱明显，PMI新订单指数录得49.6%，自去年3月以来，首次低于荣枯线。从外需来看，新出口订单指数大幅走弱1个百分点至46.7%，连续5个月下行。8月新兴市场疫情进一步扩散，生产再度停滞，我国中间品出口受到了一定的影响；另外，8月欧美PMI指数走低，全球经济的回落将是外需走弱的重要原因。倒算的国内订单指数也大幅回落1.4个百分点，但仍位于景气区间，内需持续低迷对需求走弱也有重要影响。服务业生产指数录得45.2%，下行幅度高达7.3个百分点，远大于2021年1月份的下行3.7%，处于历史第二低位。8月份疫情影响较广，经统计，本次疫情累计涉及18个省份，大于2021年1月份累计涉及的11个省份，单日最高涉及的省份数为8个，大于1月份的6个。7、8月份正好是暑假出游的高峰期，本轮疫情爆发时间与此重合，对服务业的冲击较为明显。建筑业PMI上升3个百分点至60.5%，再次回升至60%以上。竣工加快对建筑业构成支撑，但房地产行业目前存在融资收紧、新开工较弱、销售回落等问题，建筑业景气度的持续性有待观察。数据公布后，市场反应较为平淡。市场预期较为充分，8月份疫情的影响明显，目前本轮疫情已基本得到控制，后续PMI可能会迎来小幅反弹。风险提示：经济修复不及预期

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

产品矩阵持续丰富，期待内销改善**——九阳股份（002242）2021年中报点评**

事件：公司发布2021年半年报，报告期内实现营业收入47.44亿元，同比+4.06%；实现归母净利润4.51亿元，同比+8.06%，扣非后归母净利润3.49亿元，同比-11.22%。点评：受行业需求走弱和去年高基数影响，业绩短期承压。公司Q2单季度实现营收25.01亿元，同比-12.45%，实现归母净利润2.71亿元，同比+0.17%，在去年同期高基数叠加行业需求端走弱下，Q2业绩承压。分地区看，21H1公司内销/外销分别实现营收43.72/6.4亿元，同比分别变动-6.1%/+243.2%，外销实现高增，主要来源于与JS的关联交易。根据此前公告，2021年JS关联交易指引为11亿元，预计有望超额完成。盈利能力保持稳定。2021H1公司毛利率同比-1.95pcts至30.7%，低毛利外销业务占比提升拖累毛利率水平，其中内销毛利率同比+0.51pcts至34.1%，在原材料成本上涨情况下依然稳中有升，主要由于产品结构优化，高毛利产品销售占比提升。期间费用率同比+0.87pcts至22.4%，其中，销售费用率+1pcts至16.3%，我们认为销售费用率提升主要由于公司拓展渠道布局，加大营销推广力度。其他期间费用率基本稳定，费控良好。综合影响下，净利率同比+0.01pcts至9.15%，盈利能力保持稳定。各品类增速分化，新品上市助推销售增长。分产品看，食品加工机/营养煲/西式电器/炊具分别实现营收19.55/18.25/5.78/2.73亿元，同比分别变动-14.4%/+48.2%/-19.3%/+36.9%。营养煲需求偏刚性，收入增长主要来源于饭煲和压力煲的增长；炊具系列目前已成为公司重点产品线，未来有望成为新业绩增长点，21H1营收增长主要源于新品，下半年预计加快渠道布局、推出系列产品助推销量进一步提升。同时，Shark品牌上半年创新推出了吸拖一体洗地机V5，并于近期发布ED200洗地机，家用清洁电器市场高景气，随着公司研发加码推动产品迭代升级，洗地机产品预计有亮眼表现。投资建议：公司积极拓展线上/线下新渠道，促进海内外业务协同发展，重视全品类多品牌布局，持续探索新业务增长点，业绩有望恢复快速增长。我们预计公司21/22/23年归母净利润为10.3/11.6/13.4亿元，对应当前市值PE分别为16/14/12倍，首次覆盖，给予“增持”评级。风险提示：行业竞争加剧、渠道拓展不及预期，新品迭代不及预期。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

广告营销龙头收获增长，影视版业低基数复苏

——传媒行业简评报告

2021年上半年，传媒板块基本面明显企稳，大部分细分龙头业绩收获亮眼增速。新消费品牌的崛起和扩张明显利好广告营销市场，叠加线上线下各类产品面临的流量稀缺困境，让广告营销细分龙头业绩增速可观，推荐关注生活圈营销龙头分众传媒、广告公关龙头蓝色光标和KOL营销龙头天下秀。分众传媒上半年归属净利润29.00亿元，同比增速252.23%。公司刊例价上涨情况落地良好，坏账率下降至1.3%，营业成本同比下降8.16%，毛利率明显提升。蓝色光标上半年归属净利润5.76亿元，同比增长76.41%。公司在游戏、电子商务等行业客户收入保持稳定的同时，汽车、消费品、高科技等行业客户收入实现快速增长。天下秀上半年归属净利润2.12亿元，同比增长56.08%。国内新消费赛道和直播带货消费场景的崛起带动了网红营销行业的快速成长，行业有较大的成长空间。由于疫情导致的低基数，影视板块和出版板块大部分标的业绩都出现同比明显反弹。2021年上半年影市爆款稀缺，但电影龙头标的光线传媒、万达电影和横店影视业绩复苏态势仍然显著。剧集制作龙头华策影视和视频平台标的芒果超媒受益于流量稀缺下优质内容供给的旺销，基本面有望持续亮眼，推荐关注。游戏公司方面，我们继续推荐完美世界（研发基因好+引擎能力强+项目储备丰富+新品期待值高）、吉比特（已上线游戏表现上乘+项目储备丰富+摩尔庄园预期流水可观）、心动公司（核心用户游戏社区+优质产品佐证研运能力）。风险提示：新冠疫情防控；必选消费价格；国内监管政策；海外互联网市场政策。市场表现回顾：中信传媒指数全周涨跌幅+1.73%，跑赢深证成指，跑输上证综指、创业板指，在30个中信一级行业中位列第17位。从细分行业来看，上周其他广告营销板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅4.58%，动漫、出版板块表现次之。行业要闻：上海市消保委发文称腾讯视频超前点播要求“按顺序解锁观看”的行为，涉嫌捆绑销售，是对消费者选择权的漠视。国家网信办发布《互联网信息服务算法推荐管理规定（征求意见稿）》。网信办发布《关于进一步加强“饭圈”乱象治理的通知》。TikTok扩大与电商平台Shopify的合作，在美国英国和加拿大试点TikTok购物。腾讯《光与夜之恋》官宣未满18周岁的未成年用户将无法登录游戏体验。字节申请「抖音云游戏」商标，或将发展云游戏业务。韩国或将立法禁止苹果、谷歌的应用商店抽成。腾讯自走棋手游《金铲铲之战》正式上线。雷霆游戏Rogoulike卡牌手游《恶魔秘境》正式上线。

（分析师：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

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 | 3,567.1 | 0.65 | 1.28 | 0.65 | 2.71 |
| 深证成指 | 14,314.1 | -0.10 | -0.85 | -0.10 | -1.08 |
| 沪深 300 | 4,869.5 | 1.33 | 0.88 | 1.33 | -6.56 |
| 恒生指数 | 26,028.3 | 0.58 | 2.44 | 0.58 | -4.42 |
| 标普 500 | 4,524.1 | 0.03 | 0.33 | 0.03 | 20.45 |
| 道琼斯指数 | 35,312.5 | -0.14 | -0.40 | -0.14 | 15.38 |
| 纳斯达克指数 | 15,309.4 | 0.33 | 1.19 | 0.33 | 18.79 |
| 英国富时 100 | 7,149.8 | 0.42 | 0.03 | 0.42 | 10.67 |
| 德国 DAX | 15,824.3 | -0.07 | -0.17 | -0.07 | 15.35 |
| 法国 CAC40 | 6,758.7 | 1.18 | 1.15 | 1.18 | 21.75 |
| 日经 225 指数 | 28,451.0 | 1.29 | 2.93 | 1.29 | 3.67 |

资料来源: Wind, 首創證券

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 | 71.31 | -0.45 | -0.54 | -0.45 | 37.66 |
| NYMEX 原油 | 68.22 | -0.41 | -0.76 | -0.41 | 40.60 |
| LME 铜 | 9,336.00 | -1.93 | -0.79 | -1.93 | 20.22 |
| LME 铝 | 2,693.50 | -0.90 | 1.66 | -0.90 | 36.07 |
| LME 锡 | 33,400.00 | -1.50 | -0.60 | -1.50 | 64.33 |
| LME 锌 | 2,980.00 | -0.78 | -0.73 | -0.78 | 8.32 |
| CBOT 大豆 | 1,277.75 | -1.14 | -3.44 | -1.14 | -2.54 |
| CBOT 小麦 | 713.50 | -1.21 | -2.59 | -1.21 | 11.40 |
| CBOT 玉米 | 522.25 | -2.25 | -5.69 | -2.25 | 7.90 |
| ICE2 号棉花 | 92.27 | -0.28 | -2.71 | -0.28 | 18.11 |
| CZCE 棉花 | 17,270.00 | -0.97 | -1.62 | -0.97 | 14.48 |
| CZCE 白糖 | 5,824.00 | -0.92 | -0.15 | -0.92 | 10.91 |
| 波罗的海干散货指数 | 4,013.00 | -2.88 | -5.24 | -2.88 | 193.78 |
| DCE 铁矿石 | 765.00 | -7.78 | -7.78 | -7.78 | -22.45 |

资料来源: Wind, 首創證券

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 | 92.50 | -0.16 | -0.21 | -0.16 | 2.83 |
| 美元兑人民币 (CFETS) | 6.47 | 0.01 | -0.22 | 0.01 | -1.14 |
| 欧元兑人民币 (CFETS) | 7.63 | -0.12 | 0.24 | -0.12 | -5.04 |
| 日元兑人民币 (CFETS) | 5.86 | -0.40 | -0.42 | -0.40 | -7.62 |
| 英镑兑人民币 (CFETS) | 8.89 | -0.18 | 0.09 | -0.18 | -0.43 |
| 港币兑人民币 (CFETS) | 0.83 | 0.09 | -0.08 | 0.09 | -1.41 |

资料来源: Wind, 首創證券

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 | 2021-09-01 | 沪股通 | 1 | 49.6022 | 27.8508 | 21.7514 | 6.0994 | 1,622.01 |
| 600111.SH | 北方稀土 | 2021-09-01 | 沪股通 | 2 | 36.9803 | 19.1663 | 17.8140 | 1.3523 | 53.58 |
| 601318.SH | 中国平安 | 2021-09-01 | 沪股通 | 3 | 30.3572 | 14.0787 | 16.2784 | -2.1997 | 51.49 |
| 601012.SH | 隆基股份 | 2021-09-01 | 沪股通 | 4 | 24.4034 | 9.6684 | 14.7351 | -5.0667 | 85.03 |
| 600010.SH | 宝钢股份 | 2021-09-01 | 沪股通 | 5 | 19.7285 | 6.9208 | 12.8077 | -5.8869 | 3.80 |
| 600438.SH | 通威股份 | 2021-09-01 | 沪股通 | 6 | 19.3680 | 11.7933 | 7.5747 | 4.2185 | 56.35 |
| 600030.SH | 中信证券 | 2021-09-01 | 沪股通 | 7 | 18.8753 | 11.1088 | 7.7665 | 3.3423 | 26.89 |
| 600036.SH | 招商银行 | 2021-09-01 | 沪股通 | 8 | 17.1952 | 10.0045 | 7.1906 | 2.8139 | 50.79 |
| 600887.SH | 伊利股份 | 2021-09-01 | 沪股通 | 9 | 16.3389 | 11.4047 | 4.9342 | 6.4704 | 36.18 |
| 600089.SH | 特变电工 | 2021-09-01 | 沪股通 | 10 | 12.6771 | 8.0369 | 4.6401 | 3.3968 | 24.53 |

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 | 2021-09-01 | 深股通 | 1 | 28.9219 | 14.6947 | 14.2272 | 0.4675 | 207.71 |
| 000651.SZ | 格力电器 | 2021-09-01 | 深股通 | 2 | 22.4147 | 7.2726 | 15.1421 | -7.8695 | 41.66 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 2021-09-01 | 深股通 | 3 | 18.8013 | 9.3265 | 9.4748 | -0.1483 | 31.74 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2021-09-01 | 深股通 | 4 | 17.9448 | 10.6896 | 7.2552 | 3.4344 | 488.71 |
| 000001.SZ | 平安银行 | 2021-09-01 | 深股通 | 5 | 15.8170 | 4.5168 | 11.3002 | -6.7833 | 17.88 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 2021-09-01 | 深股通 | 6 | 15.7899 | 8.2757 | 7.5142 | 0.7615 | 142.09 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2021-09-01 | 深股通 | 7 | 15.0346 | 9.1562 | 5.8784 | 3.2778 | 266.30 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 2021-09-01 | 深股通 | 8 | 13.6809 | 7.4776 | 6.2033 | 1.2743 | 198.00 |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 2021-09-01 | 深股通 | 9 | 12.7768 | 7.2009 | 5.5760 | 1.6249 | 331.00 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 2021-09-01 | 深股通 | 10 | 12.7711 | 7.5733 | 5.1978 | 2.3756 | 182.18 |

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 |