

宏观经济分析

宏观经济分析：工业企业利润增势良好，业绩线影响较大

市场回顾：

10月27日，国家统计局公布了1-9月全国规模以上工业企业利润情况数据。数据显示，1-9月份，全国规模以上工业企业利润同比增长44.7%，两年复合同比18.8%。三季度，工业企业利润两年平均增长15.1%，增速较二季度略有回落，总体保持良好增势。其中，9月份利润同比增长16.3%，增速较上月加快6.2个百分点。整体而言，上游企业的利润好于中下游，大宗商品价格高位运行、供应链不够畅通等是主要原因。

周二，沪深股票普跌，两市超3500只个股下跌。上证指数跌0.98%，创业板指跌0.56%。煤价管制政策带动煤炭板块和煤炭期货均大幅下跌，进而带动了火电板块的上行；新能源板块持续受到消息刺激，在情绪的提振作用下大幅上涨。本周是三季报披露的最后一周，业绩线继续影响市场，家电板块大幅下跌可能受此影响。

债市方面，现券期货窄幅波动，国债期货窄幅震荡多数小幅收涨，银行间主要利率债收益率窄幅波动不足1bp；缴税走款隔夜回购利率大幅反弹，但短期资金面仍然宽裕。资金面宽松是否短期行为需持续关注税期后央行的操作。

后市展望：

8月以来的稳增长交易以及近期的通胀交易可能已经基本告一段落。股债整体仍处在震荡格局，短期建议关注疫情的变化，近期需要重点关注本周政治局会议的定调和政策取向。

(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

电子行业：华峰测控发布三季报

事件：公司发布 2021 年三季报。

Q3 业绩亮眼，体现上半年出货量高增。2021 年 1-9 月公司实现收入 6.37 亿元，同比+117.75%；归母净利润 3.11 亿元，同比+127.57%。2021Q3 单季收入 3.13 亿元，同比+188.08%；归母净利润 1.63 亿元，同比+243.80%。由于公司发货后，客户通常存在 3-6 个月验证期，因此 Q3 业绩主要反映公司上半年出货情况，上半年行业高度景气，封测厂商加大资本开支，公司出货量高速增长。

出色费用管控叠加规模效应，公司净利率持续提升。2021 年 1-9 月公司毛利率为 80.36%，同比-1.16pct；净利率为 48.84%，同比+2.11pct。受益于公司出色的费用管控能力，以及收入规模的快速扩张，期间费用率较去年同期均有所降低，使公司净利率持续提升。

期间费用率方面，2021 年 1-9 月公司销售费用率和管理费用率分别为 8.09%和 6.11%，较去年同期分别减少 3.61pct 和 3.77pct；研发费用率为 10.11%，较去年同期减少 3.05pct，从绝对数上看，2021 年 1-9 月公司研发费用达 6439.68 万元，同比+67.24%，研发支出维持高水平投入。

天津基地落成，产能提升助力成长。2021 年 9 月公司正式入驻天津生产基地。天津基地目前布置 3 条产线，分别是 2 条 STS8200 产线以及 1 条 STS8300 产线。产能由年初 100 多台提升至 200 台左右，产能提升为公司成长提供保障。

IC 设计客户数量增多，有望帮助公司实现跨周期增长。公司是国内前三大半导体封测厂商模拟测试领域主力测试平台供应商，并与华润微、矽力杰、圣邦、芯源等企业建立良好合作。2021H1 公司新增客户近 50 家，其中包含很多迅速崛起的 IC 设计公司，及台湾芯片代工双雄等。IC 设计公司是测试方案源头，解决方案完成后将推向生产环节，具备较高客户粘性。

盈利预测：我们预计公司 2021/2022/2023 年归母净利润分别为 4.01/5.6/7.3 亿元，对应 10 月 27 日股价 PE 分别为 92/66/50 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：下游需求放缓、客户导入不及预期□风险提示：行业竞争加剧、产能建设不及预期、下游需求不及预期

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001，研究助理：韩杨）

计算机行业：深信服发布 2021 年前三季度业绩报告

事件：10 月 27 日，深信服发布 2021 年前三季度业绩报告。2021 年前三季度实现营收 43.76 亿元，同比增长 34.88%。实现归母净利润-1.33 亿元，同比由盈转亏，实现扣非净利润-2.14 亿元，同比由盈转亏。

点评：着眼长期战略，Q3 增速暂放缓。2021 年前三季度实现营收 43.76 亿元，同比增长 34.88%。实现归母净利润-1.33 亿元，同比由盈转亏，实现扣非净利润-2.14 亿元，同比由盈转亏。其中，Q3 单季度收入为 17.90 亿元，同比增长 19.32%，归母净利润为 44.86 万元，同比减少 99.77%，扣非净利润为-1815.18 万元，同比由盈转亏。Q3 增速较上半年放缓，主要原因为：一，受市场需求洞察及机会选择调整不及时，长期战略和短期机会面临选择时优先选择了长期战略，未能同时兼顾好长期目标和短期目标，导致资源配置不合理，影响了今年三季度的销售节奏；另一方面，为了应对业务规模持续变大对供应链管理带来的挑战，提升供应链竞争力，公司启动了供应链管理变革，原材料采购、发货交付等仍在磨合过程中。

转型期毛利率略下降，费用率略有提升。2021 年公司开始全面拥抱云化转型，公司前三季度毛利率为 65.34%，同比-3.77pct，净利率-3.03%，同比-5.26pct，毛利率下降主要系低毛利率的云计算和服务类业务收入占比提升，以及芯片涨价。前三季度销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为 39.38%、6.52%、35.42%，同比分别+1.14pct、+0.22pct、+3.51pct，主要是市场人员薪酬福利和股权激励费用增长，同时为了改善内部管理和研发效率，引入了外部咨询服务机构，导致咨询和服务费增长较快。同时，基于当前全球芯片供应紧张的市场大环境，公司预付账款和存货分别增长 46.08%和 225.53%。

全面拥抱 XaaS 战略，长期高增长可期。2021 年公司全面拥抱 XaaS 战略，全力打造符合 XaaS 业务模式的组织能力，持续孵化更多新的 XaaS 业务。利用 XaaS 满足用户对产品的服务化和敏捷性的要求，适应用户自身信息系统不断进化调整的现状。公司的 XaaS 战略也在逐步落地，截至目前，信服云已经为超过 10000 家用户提供了服务，遍及政府、金融、医疗、教育、运营商、大企业等各行业，其中超过 60%的用户将核心业务或全部业务迁移到信服云上。同时，信服云托管云也在制造、教育、文旅、建筑等行业形成诸多成功实践。随着公司在新战略的持续推进，有望在未来的云时代继续保持高增长。

投资建议：国内网络安全和云计算龙头，看好公司云化战略转型的新发展机遇，短期波动不改长期向好趋势。我们预计公司 2021-2023 年营业收入分别为 75.33、102.44、136.25 亿元，归母净利润分别为 9.38、12.51、18.21 亿元，EPS 分别为 2.27、3.02、4.40 元。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：政策推进不及预期；竞争加剧导致产品销售不及预期。

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

建材行业：北新建材 2021 年三季报点评：原材料大幅提价，业绩阶段性承压

公司发布 2021 年三季报。2021 年前三季度，公司实现营收 159.23 亿元（同比+31.46%）；归母净利润 27.23 亿元（+35.72%）；扣非归母净利润 26.66 亿元（+35.45%）。2021 年第三季度，公司实现营收 57.98 亿元（同比+12.18%）；归母净利润 8.86 亿元（-19.71%）；扣非归母净利润 8.79 亿元（-19.04%）。

营收稳健增长，原材料提价背景下利润承压。公司 Q3 营收仍然保持了 12.18%稳健增长，但在地产行业下行及原材料（包括煤炭、钢材、沥青、乳液等）成本涨价背景下公司归母净利润出现近 20%的下滑。石膏板业务，公司 Q3 石膏板销量约 7 亿平米，同比增加 14%，价格方面来看，龙牌价格同比持平，泰山价格同比略有增长，但 Q3 下游需求较差，公司针对市场调整策略，石膏板 Q3 均价环比下降，且低价石膏板占比有所增加。龙骨业务，公司 Q3 龙骨销量 9.5 万吨，同比持平，价格同比略有增长，但受原材料提价影响毛利率有所下降。防水业务，营收同比持平，毛利率环比持平，同比有所下降。

防水业务整合加快。9 月 24 日，公司公告全资子公司北新防水拟以 0.77 亿元收购天津澳泰 70%股权，拟以 0.38 亿元收购成都赛特 70%股权。天津澳泰是一家专营 TPO 高分子防水卷材的企业，未来有望受益光伏屋顶高速发展而快速放量。成都赛特是一家专注地铁轨道交通和铁路公路隧道防水工程项目的特色防水公司，拥有卷材类防水材料、缝隙类防水材料和涂料三大防水材料系列，参与我国已通车地铁轨道交通项目比例已高达 85%。防水业务的快速整合帮助公司在全国范围加大布局，降低个别区域所带来的业务冲击，公司防水业务将得到快速发展。

投资建议：公司“一体两翼”战略进展顺利，传统主业石膏板为公司提供稳定利润和现金来源。在当下原材料价格大幅上涨背景下，全行业利润显著承压，未上市中小企业压力更大，而公司经营相对稳健，抗冲击较强，行业有望加速整合，公司市占率将得到提升。公司作为防水行业唯一具备央企背景的上市公司，经营稳健，管理优秀，抗风险能力较强，防水业务将持续整合，并得到快速发展，长期成长性较足。预计公司 2021-2023 年的归母净利润分别为 34.69、42.77 和 51.26 亿元，对应 PE 为 14.86、12.05 和 10.06 倍，维持“增持”评级。

风险提示：下游需求不及预期、原材料价格大幅上涨，防水及涂料业务扩展不及预期等。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001，研究助理：焦俊凯)

房地产行业：苏州三轮供地：供地面积增幅明显，资金门槛有所下降

苏州公告了第三批集中供应的 26 宗地块。本批次总出让面积 192.68 万方，总建筑面积 386.45 万方，总起价 405.6 亿。采取“限地价，一次报价”的出让方式，分为网上自由报价、网上限时竞价、网上一次报价三个阶段。出让时间为 11 月 24 日-26 日。

供地面积增幅明显。与二批次相比，推出宗数增加 5 宗，增幅 29.4%；出让面积增加 55.44 万方，增幅 45.2%；总建筑面积增加 117.09 万方，增幅 48.7%。

保证金及首次土地出让金比例有所下降。二批次保证比率大量 50%，而三批次保证金比率统一为 30%。另外二批次中竞得房企首次需缴纳土地出让金的 60%，三批次中下调为 50%。其次，三批次除了园区地块外，其余地块均未设置地块的市场指导价，取消了因超溢价而需提前支付尾款的要求。

封顶溢价率小幅下降。考虑到单宗地块总体价格略高，多宗封顶溢价率低于 10% 的地块。为拍地企业留出足够的资金运用空间而做的准备。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

汽车行业：伯特利 3 季报点评：3 季度收入环比增长，静待成本压力缓解利润释放

公司发布 2021 年 3 季报：2021 前三季度公司营收/归母净利为 23.3 亿/3.7 亿，同比分别+15.0%/+22.8%。其中 3Q21 营收为 7.9 亿，同/环比分别为-8.9%/+4.3%，归母净利为 1.3 亿，同/环比分别为-3.9%/+12.9%，扣非归母净利为 1.0 亿，同/环比分别为-22.5%/-7.0%。3Q21 非经常性损益达 2873 万，主要为政府补助（3192 万）。

1、收入端：3Q21 全球车市仍受到缺芯影响，公司传统核心客户中吉利销量同/环比分别-15%/-2%、奇瑞销量同/环比分别+27%/+7%、通用全球销量同/环比分别-25%/-27%。公司单 3 季度营收实现环比增长，我们预计主要得益于：1) 奇瑞逆势增长；2) 新项目（尤其是电控制动产品项目）的投产带来增量。

2、利润端：1) 毛利率。2021 年前三季度毛利率为 25.2%，同比-2.0pct。3Q21 毛利率为 24.5%，同/环比分别-3.3pct/-0.9pct，预计公司单 3 季度毛利率承压主要因素仍为原材料价格走高（如 LME 铝 3Q21 均价同/环比分别为+55%/+10%）及运输费用上升等成本因素；2) 费用率。2021 年前三季度/3Q21 销售费用率同比-1.3pct/-1.4pct（主要为收入准则影响），管理费用率同比分别-0.6pct/+0.2pct，研发上公司仍保持较高强度（3Q21 研发费用率 7.0%，同比+2.8pct）；3) 利润率。2021 年前三季度/3Q21 公司扣非净利率为 13.6%/12.6%，同比分别+0.4pct/-2.2pct，单 3 季度公司毛利率下滑及研发投入较高导致净利率承压。

新项目及新产品落地值得期待。1) 市场开拓成效显著：公司上半年新增开发项目 50 项，投产项目 45 个。其中新增 EPB 定点项目 14 项，新增轻量化项目 5 项，新增 WCBS 项目数为 1 项，新增 ADAS 项目数为 2 项；2) 智能化产品产研顺利推进。公司线控制动系统（WCBS）全年将有至少 4 款车型批产，其下一代产品 WCBS2.0 的研发工作正在顺利推进中。基于公司自主研发 ADAS 技术的前视摄像系统已实现样机装车，目前已经获得四个客户的定点项目，预计 2022 年上半年量产。

投资建议：我们预计公司 2021 年、2022 年和 2023 年实现营业收入为 37.3 亿元、46.1 亿元和 55.8 亿元，对应归母净利润为 5.8 亿元、7.2 亿元和 8.8 亿元，以今日收盘价计算 PE 为 41.6 倍、33.5 倍和 27.1 倍，维持“买入”评级。

风险提示：产品开发迭代及量产进度不及预期、4 季度芯片短缺缓解程度不及预期、原材料成本上升超预期。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

主要报告推荐**高端装备需求复苏带动国内业绩增长****——日发精机（002520）2021年三季度报点评**

日发精机发布三季度报，2021年前三季度营业收入15.08亿元，同比+15.38%；归属于上市公司股东的净利润1.30亿元，同比+45.33%；归属于上市公司股东的扣非净利润1.03亿元，同比+28.54%。基本每股收益为0.17元，上年同期为0.12元。

在手订单充足，高端装备制造+航空航天服务双轮驱动公司业绩增长：2021Q3单季度营业收入5.56亿元，同比+32.79%；归属于上市公司股东的净利润2973万元，同比+10.29%。截至三季度末，公司合同负债2.97亿元，较年初增长1.17亿元，2021年新接订单充足。公司在数控机床领域实力不断增强，未来高端机床领域国产替代率不断提升，公司将深度受益；公司具备高端航空智能制造装备、飞机智能装配线、飞机MRO及ACMI服务等综合业务模块，拥有空客、赛峰、AVIO、欧洲宇航防务集团等国际航空客户群。随着未来疫情逐渐复苏，公司的航空航天服务有望重新提振公司业绩。

具备高端机床核心技术，高端机床国产替代逻辑不改：公司一直致力于研发高端数控机床，整合MCM公司后，在高端数控机床产品和技术上的优势更加明显，拥有电主轴、转台、摆动头、矩阵式刀库等核心零部件自主开发能力。公司拥有自主知识产权的核心技术，具备五轴联动数控机床的生产能力，有能力实现高端机床的进口替代。国内经营战略的调整目前已现成效，国内业务、特别是高端轴承磨床设备业务量增长较多。公司产品具备高精度和可靠性，未来高端机床国产替代的红利释放，将有力支撑公司业绩增长。

投资建议：预计公司2021-2023年归母净利润分别为1.8/2.7/3.6亿元，当前股价对应PE为44.3/29.6/22.3倍。公司高端装备制造业务在手订单充足、业绩确定性强，固定翼业务增长有效熨平海外疫情对直升机业务的影响，维持“增持”评级。

风险提示：国外疫情影响持续、Airwork子公司无法实现业绩承诺的风险；下游拓展不及预期的风险。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

医疗收入快速增长，进入云化转型新阶段**——创业慧康（300451）2021年三季度报点评**

事件：10月26日，创业慧康发布2021年前三季度业绩报告，前三季度实现营业收入12.1亿元，同比增长8.2%；实现归母公司净利润2.3亿元，同比增长37.33%。行业快速发展促进公司医疗行业收入增长。随着国家政策的不断推动，确立了医疗卫生信息化作为医院基本建设的优先领域，推进电子病历、智慧服务、智慧管理“三位一体”的智慧医院信息系统建设。受益于医疗卫生信息化建设的快速发展，2021年1-9月，公司医疗行业收入107,707.86万元，占营业收入的89.05%，较上年同期增长22.84%。医疗卫生信息化软件销售收入快速增长，同比增长达到26.58%。近期，公司中标盐城市公共卫生临床中心信息化建设项目、孝感市公共卫生防控救治信息化提升项目（第2次），中标金额分别为4060万元、3265.7万元。毛利率、净利率同比提升。公司前三季度毛利率为53.81%，同比+3.18pct，净利率19.13%，同比+3.74pct。前三季度销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为9.08%、11.97%、11.26%，同比分别-0.82pct、+0.61pct、+1.79pct。“慧康云”2.0战略扩大产品竞争优势。今年上半年，公司启动了“慧康云2.0”的整体云化转型发展战略，从传统IT信息产品服务公司向科技云生态企业转变，计划在云端构建完成一个完整的医卫应用服务和医卫健康服务云平台，并引入数据中台新特征，通过数据的驱动和赋能，“智联”医疗、卫生、健康服务场景，实现智慧医疗和多业态共同发展的理念，逐步实现软件应用与服务的上云发布。云化产品不断上线升级，包括“云HIS整体解决方案”、“运维云平台”、“健康云平台”和“5G+危重症协同救治云”等云化产品。公司内部结合软件产品生命周期，在产品开发、销售、交付、服务各个阶段通

过云化升级、产业链上云等创新生产组织方式提升效率，助力公司医疗卫生信息化软件产品盈利能力不断提升。产品布局不断完善。2021 年 8 月，公司控股子公司银川慧康互联网医院有限公司取得互联网医院执业许可证，有助于公司建立互联网诊疗平台、打造医疗服务闭环、创建互联网+医疗健康项目的运营。近期，公司与华为技术有限公司签署《智慧医疗行业集成合作协议》，并发布 5G 医疗智能网关，旨在通过 5G 医疗接入网关来加快集成医疗健康产业链、推进智能医疗设备产品和解决方案的产业生态。投资建议：我们预计公司 2021-2023 年营业收入分别为 20.41、26.74、34.22 亿元，归母净利润分别为 4.48、5.88、7.50 亿元，EPS 分别为 0.29、0.38、0.48 元，首次覆盖，给予“买入”评级。风险提示：政策推进不及预期，行业竞争加剧。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

业绩维持稳健发展，应用领域不断扩张

——浙矿股份（300837）2021 年三季度点评

公司发布 2021 年三季度报。2021 年前三季度，公司实现营收 4.24 亿元（+28.30%）；归母净利润 1.18 亿元（+28.70%）；扣非归母净利润 1.15 亿元（+33.68%）。2021 年第三季度，公司实现营收 1.46 亿元（+21.72%）；归母净利润 0.37 亿元（+26.25%）；扣非归母净利润 0.38 亿元（+32.25%）。

技术研发创新优势显著，下游市场空间广阔。公司具有破碎筛分技术优势，在设备研发方面开拓创新，相继推出了建筑垃圾回收再利用生产线、CH-2PL 双转子制砂机等一系列新装备，细化了产品结构，拓宽了设备应用场景。通过持续创新，公司推出的新设备、新技术提升了公司产品力和竞争力。公司下游市场含括砂石骨料加工、金属矿山加工、建筑装修垃圾回收再利用等业务板块。砂石骨料领域：随着环境保护日益增强，天然砂石资源约束不断趋紧，机制砂石逐渐成为我国建设用砂石的主要来源。金属矿山领域：在今年金属大宗商品价格暴涨背景下，国内金属矿山扩产意愿增加。建筑装修垃圾领域：目前我国建筑垃圾资源化利用率不高，仅为 5%，远低于一些发达国家 90%，其回收再利用市场巨大。下游市场的需求，为公司未来发展带来新契机，有望逐步贡献公司利润。

投资建议：公司深耕中高端大型矿山机械设备领域多年，技术实力优秀，具备优质客户资源。公司在做强主业的同时，也开始大力布局金属矿山、废旧电池和建筑垃圾等领域。伴随公司产能的如期释放，以及公司在技术研发、客户服务和市场开拓等方面的不断提升，公司业绩将有望保持稳健增长。预计公司 2021-2023 年的归母净利润分别为 1.69、2.19 和 2.77 亿元，对应 PE 为 24.49、18.89 和 14.94 倍，维持“买入”评级。

风险提示：市场开拓不及预期，基建和地产投资下滑等。

(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	3,562.3	-0.98	-0.57	-0.16	2.57
深证成指	14,393.5	-1.09	-0.69	0.59	-0.53
沪深 300	4,898.2	-1.31	-1.24	0.65	-6.01
恒生指数	25,628.7	-1.57	-1.91	4.29	-5.88
标普 500	4,574.8	0.00	0.66	6.20	21.80
道琼斯指数	35,756.9	0.00	0.22	5.65	16.83
纳斯达克指数	15,235.7	0.00	0.96	5.45	18.21
英国富时 100	7,277.6	0.00	1.01	2.70	12.65
德国 DAX	15,757.1	0.00	1.38	3.25	14.86
法国 CAC40	6,766.5	0.00	0.49	3.78	21.89
日经 225 指数	29,098.2	-0.03	1.02	-1.20	6.03

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	85.42	0.00	-0.13	9.08	64.90
NYMEX 原油	84.44	0.00	0.81	12.54	74.03
LME 铜	9,762.00	0.00	0.60	9.24	25.70
LME 铝	2,832.00	0.00	-1.26	-0.93	43.07
LME 锡	37,650.00	0.00	0.80	10.99	85.24
LME 锌	3,398.00	0.00	-1.44	13.72	23.52
CBOT 大豆	1,246.50	0.00	2.13	-0.76	-4.92
CBOT 小麦	750.00	0.00	-0.79	3.38	17.10
CBOT 玉米	542.50	0.00	0.84	1.07	12.09
ICE2 号棉花	108.78	0.00	0.48	2.82	39.25
CZCE 棉花	21,125.00	-0.17	0.31	7.34	40.04
CZCE 白糖	6,078.00	2.81	2.58	4.97	15.75
波罗的海干散货指数	4,056.00	0.00	-8.03	-21.50	196.93
DCE 铁矿石	707.00	1.00	4.43	-2.75	-28.33

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	93.96	0.00	0.37	-0.32	4.45
美元兑人民币 (CFETS)	6.39	0.19	0.05	-1.07	-2.24
欧元兑人民币 (CFETS)	7.41	0.07	-0.35	-1.16	-7.78
日元兑人民币 (CFETS)	5.62	0.33	0.14	-2.76	-11.43
英镑兑人民币 (CFETS)	8.79	-0.04	-0.34	1.21	-1.53
港币兑人民币 (CFETS)	0.82	0.10	-0.02	-0.98	-2.54

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	2021-10-27	沪股通	1	17.3530	7.1674	10.1855	-3.0181	1,819.00
601012.SH	隆基股份	2021-10-27	沪股通	2	15.1914	9.6249	5.5666	4.0583	88.41
600111.SH	北方稀土	2021-10-27	沪股通	3	10.7572	4.3569	6.4004	-2.0435	54.26
600036.SH	招商银行	2021-10-27	沪股通	4	8.1555	5.4019	2.7536	2.6482	54.52
601318.SH	中国平安	2021-10-27	沪股通	5	7.2064	2.7305	4.4759	-1.7454	51.65
600887.SH	伊利股份	2021-10-27	沪股通	6	6.9663	3.9260	3.0402	0.8858	40.28
601669.SH	中国电建	2021-10-27	沪股通	7	6.8107	2.9128	3.8980	-0.9852	8.16
601600.SH	中国铝业	2021-10-27	沪股通	8	6.7856	4.2140	2.5717	1.6423	6.51
600309.SH	万华化学	2021-10-27	沪股通	9	6.1744	2.3258	3.8486	-1.5229	105.90
603259.SH	药明康德	2021-10-27	沪股通	10	6.1271	3.3755	2.7516	0.6239	135.57

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
300750.SZ	宁德时代	2021-10-27	深股通	1	27.0505	14.1547	12.8958	1.2589	615.04
000651.SZ	格力电器	2021-10-27	深股通	2	20.0368	1.9400	18.0969	-16.1569	36.77
000333.SZ	美的集团	2021-10-27	深股通	3	17.6908	0.0000	17.6908	-17.6908	67.00
300059.SZ	东方财富	2021-10-27	深股通	4	12.4253	2.4328	9.9925	-7.5597	32.90
002709.SZ	天赐材料	2021-10-27	深股通	5	12.3959	9.4982	2.8977	6.6004	162.10
002594.SZ	比亚迪	2021-10-27	深股通	6	12.3649	6.9833	5.3816	1.6017	321.74
002812.SZ	恩捷股份	2021-10-27	深股通	7	10.6436	6.0437	4.5999	1.4438	297.00
300274.SZ	阳光电源	2021-10-27	深股通	8	10.2901	5.6400	4.6501	0.9899	172.54
002475.SZ	立讯精密	2021-10-27	深股通	9	9.4692	3.7706	5.6986	-1.9280	38.12
002460.SZ	赣锋锂业	2021-10-27	深股通	10	9.4265	6.8609	2.5656	4.2953	172.84

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