

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析： 欧洲边际需求拉动，大宗商品上行

#### 市场消息：

欧洲疫情于三月末出现好转，制造业方面，PMI 大幅超预期高增，填坑加速，拉动大宗商品边际需求，CRB 指数自三月末起上行超过 8%，经济基本面回暖，受此影响欧元兑美元从 3 月 30 日低位 1.17 上行至 1.21 以上，涨幅近 3%；而服务业方面，伴随解封预期上升，4 月服务业 PMI 达 50.3，时隔 8 个月重回荣枯线以上，交运需求可能助推原油价格上涨。目前铜油比延续保持高位，随着服务业有望接力制造业修复，铜油比有望下行。

受欧洲边际需求拉动影响，大宗商品价格二度冲高，本周美国通胀预期进一步升温，走强至 2.41%，刷新 2013 年以来新高；实际利率基本保持稳定前提下，美债名义收益率本周上行超过 12BP，重回 1.68% 上方。

国内市场，4 月 29 日 A 股上证指数上涨 0.52%，沪深 300 收涨 0.88%，创业板指基本收平，节前行情波澜不惊。债券方面，市场对于 PMI 指数预期走强，国债期货尾盘杀跌，商品市场，南华工业品指数再度走强，有色指数突破二月高点续创新高。

#### 后市展望：

目前 A 股与外盘的偏差较大，如果美股不出现明显调整，A 股进一步下跌的空间不大，不排除在短期内有延续反弹的可能。短期来看，三大矛盾边际变化较小，A 股受外盘影响较大。然而，在全球收紧、中国经济下行及国政形势三大矛盾没变前，股市的中期走势依然受限。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

## 重点行业观察

### 建筑装饰行业：山东路桥年报点评：业务布局继续扩大，关注业绩持续发展

事件：公司发布 2020 年年度报告：全年实现新签合同额 471.39 亿元，同比增长 79.83%；实现营业总收入 344.37 亿元，同比增长 48.05%；实现归母净利润 13.38 亿元，同比增长 116%。与前期业绩快报基本一致。

点评：订单、收入增长迅速，毛利率提升。订单方面，公司 2019/2020 年新签订单同比增速分别为 73.29%/79.83%，新签订单维持高速增长。收入方面，2020 年营业收入同比增长 48.05%，从结构上看，路桥工程施工实现营收 297.54 亿元，同比增长 39.78%，路桥养护施工实现营收 24.31 亿元，同比增长 116.77%。同时，路桥工程与路桥养护施工毛利率均止跌回升，带动整体毛利率提升 1.1 个百分点，达到 10.37%。

所得税税率下降，少数股东损益下降，经营性现金流大幅改善。公司下属山东省公路桥梁建设有限公司通过高新技术企业认定，公司实际所得税税率同比下降 4.6 个百分点。2020 年，公司以发行股份方式收回路桥公司股权，少数股东损益占净利润比例下降明显。同时，公司经营性现金流净流入 9.74 亿元，同比大幅改善。

业务布局继续扩大，关注业绩持续发展。山东高速与齐鲁交通的联合重组，将助力公司省内业务增长；公司成立华南、华中、华北、西北等区域子公司，发力省外业务空间；收购山东外经、尼罗公司，借助两家公司海外业务优势，拓展海外重点区域业务布局。同时十四五期间，公司在保持路桥领域竞争优势的基础上，将继续加大轨道交通、铁路等大交通领域以及市政、房建、水环境等新兴业务领域的发展力度，不断寻找新的利润增长点。公司业务布局不断扩大，2021 年，预计实现营业收入 521.13 亿元，建议关注公司业绩的持续发展。

盈利预测与投资评级：预测 2021-2023 年，公司营业收入分别为 521.0/579.9/640.8 亿元，同比增长 51.3%/11.3%/10.5%；归母净利润分别为 19.3/21.4/23.6 亿元，同比增速分别为 44.2%/11.1%/10.1%；EPS 分别为 1.2/1.4/1.5 元/股。以昨日收盘价计算 PE 分别为 4.2/3.8/3.5 倍，维持公司买入评级。

风险提示：疫情控制不及预期；原材料价格持续高增；完工进度不及预期；公司山东范围内份额下降；山东高速集团高速公路建设投资不及预期等。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

### 化工行业：新和成一季度利润大增，维生素 E 是主要贡献

事件：近日，公司发布 2021 一季度业绩报告：2021 年 Q1 公司实现营收 37.43 亿，同比上涨 42.64%，环比上涨 31.79；实现归属于上市公司股东的净利润 11.37 亿元，同比上涨 26.34，环比上涨 81%。

点评：一季度利润大增，符合预期。公司 2021 年 Q1 实现归母净利润 11.37 亿元，同比上涨 42.64%，环比上涨 81%，同时经营活动现金流量净额 10.76 亿元，同比大涨 317.01%，说明公司一季度产品销售收入得到较大增长，产品供不应求，收回较多货款。另外受海运涨价影响，运输费用有所上涨，导致销售费用同比增加 156.81%。

维生素 E 价格大涨，是 Q1 业绩增长主要贡献。2021 年 Q1 维生素 E 均价 71.75 元/公斤，同比上涨 23%，环比上涨 18.9%。VE 价格上涨主要是因为年前下游商家开始备货，另外年后化工原料价格普遍上涨，BASF 德国路德维希厂区发生火灾事故，VE 全球产量有所影响。另外 3 月底新和成进行为期四周的停产检修，也对 VE 价格起到支撑作用。2021 年 Q1 维生素 A 均价 360.75 元/公斤，同比下降 4.1%，环比上涨 17.9%。这主要是因为今年 Q1 年前备货，导致 VA 紧缺，价格走高；随着年后非洲猪瘟影响，下游需求有所下降，预计维生素 A 价格有望维持高位震荡。

蛋氨酸、发酵项目正常投产建设。公司看好生物发酵前景，在黑龙江布局生物发酵基地，目前一期项目已经正常投产，主要产品为维生素 C 和辅酶 Q10，同时蛋氨酸 15 万吨产能建设也如期进行，未来随着公司发展，有望再造一个新和成。建议投资者持续关注新和成。

（分析师：于庭泽，执业证书编号：S0110520090003）

## 电力设备与新能源行业：宁德时代一季报点评

公司披露 2021 年一季报，实现营收 191.67 亿元（+112.24%），实现归母净利润 19.54 亿元（+163.38%），扣除非经常性损益后实现归母净利润 16.72 亿元（+290.50%），经营活动现金流量净额 109.67 亿元（+248.51%）。

下游需求持续超预期，受制上游涨价盈利能力小幅回落。受益于下游动力锂电需求持续超预期增长，公司 Q1 营收同比增长 112.24%，环比 Q4 增长 1.96%。在上游原材料价格持续上涨的背景下，公司毛利率由 Q4 的 28.36% 回落至 27.28%。但是我们认为在目前钴回落背景下，公司凭借对供应链强势的掌控能力以及丰富的资源布局，年内盈利能力有望回升。

与 ATL 强势结合，持续发力储能和两轮车。公司 2020 年储能业务表现亮眼，同比增长超过 100%，近期再度与 ATL 子公司东莞新能安成立电芯合资公司，携手发力储能、两轮车和无人机等领域，强强联合彰显公司决心。此外，公司作为电芯技术提供方，还将享受每年 1.5 亿美元的专利费用，充分发挥资源优势。

海外客户拓展顺利，龙头出海加速。公司持续加速海外客户拓展节奏，国际客户加速放量。公司目前进入宝马、大众、奔驰等厂商供应链，供货奔驰 EQS 等车型，年初再度拿下现代 E-GMP 三款新车中的两款，技术路线持续海外巨头认可，在近期 LG 面对安全性危机以及大众选取方形路线的背景下，公司国际化供货有望持续加速，扭转海外劣势。

持续完善产业布局，构建锂电行业航母。公司前期布局上游锂镍资源和前驱体，保障公司供应链稳健的同时增厚盈利能力。此外公司入股先导智能、永福股份等优质企业，未来仍将不断加大对优质上市公司的投资力度，不断扩张版图。

投资建议：公司 2021 年/2022 年/2023 年预计营收 934.42 亿元/1201.67 亿元/1578.13 亿元，对应归母净利润为 87.72 亿元/124.01 亿元/160.41 亿元，以 2021 年 4 月 29 日收盘价计算对应 PE 为 101 倍/71 倍/55 倍，维持公司买入评级。

研究员：王帅，执业证书编号：S0110520090004

## 医药行业：昭衍新药 2021 年一季报点评报告：在手订单饱满，全年增长可期

事件：公司发布 2021 年一季报，实现营业收入 2.0 亿元（同比+29.9%），归母净利润 0.93 亿元（同比+388.1%），扣非归母净利润 0.79 亿元（+438.14%）；公司 2 月份完成 H 股上市，港股募集资金 63.73 亿港元（含行使超额配售权），于本期产生汇兑收益对净利润的影响金额为 0.58 亿元，扣除该影响，归母净利润增长率为 85.4%，扣非归母净利润增长率为 46.0%。

点评：业绩保持稳定增长，盈利水平持续提升。公司 2021Q1 营业收入同比增长 29.9%，扣除汇兑损益后的扣非归母净利润同比增长 46.0%，营收增速保持强劲；值得注意的是，报告期内公司毛利率为 51.6%，（同比提升 2.4pct），利润增速明显高于营收增速，盈利水平提升。报告期内公司合同负债新增 1.05 亿元达到 6.89 亿元，在手订单数进一步扩充。

在手订单充沛保障全年业绩，扩建产能打开成长天花板。截至 2020 年末，公司在手订单金额超过 17 亿人民币（+60%），2020 年非临床业务新签订单超 15 亿（+70%），在手订单充沛，保障未来业绩快速增长。同时，公司积极扩产能，在目前 3.2 万平方米动物房的基础上，2021 年预计苏州昭衍装修动物房 7400 平米、实验室 1500 平米，新建动物饲养及其配套动力设施 9000 平米，并启动广州昭衍、重庆昭衍新药评价中心的动工建设。未来随着各基地建设项目陆续投产，成长天花板将被打破。

核心业务积极出海，产业链延伸筑高壁垒。2021 年 2 月，公司成功于港交所 IPO，海外投融资渠道进一步拓宽；同时，公司与海外子公司 Biomere 业务协同性逐渐加强，都将助力公司核心安评业务出海，提高全球知名度和市占率。除此之外，公司积极布局临床 CRO、药物警戒等业务板块，合理延伸产业链，筑高竞争壁垒。

盈利预测与估值。我们预测 2021-2023 年，公司营收分别为 15.7 亿元、21.2 亿元和 27.6 亿元，分别同比增

45.6%、35.4%和 30.3%；归母净利润分别为 4.7 亿元、6.2 亿元和 8.1 亿元，分别同比增 47.7%、33.8%和 30.6%。当前收盘价（160.2 元/股）对应 PE（2021E）93.2 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：新业务拓展风险，行业竞争加剧，汇率变动风险，核心原材料短缺风险。

（研究员：李志新，执业证书编号：S0110520090001）



**主要报告推荐****生猪仍需观察，禽链有望腾飞****——农林牧渔行业研究周报**

我们认为短期禽价格有望出现脉冲行情，猪链在未来 6-8 月份可能产生一定供需缺口，动保行业有望出现估值修复行情。

**猪：**本周猪价涨跌调整，周均价环比上涨。上周猪价大幅反弹后，由于终端需求有限，上周末猪价再度转跌；但猪价回调，养殖端抵触情绪增强，屠企采购难度加大，本周前期猪价再度上涨；而消费掣肘叠加大区生猪禁运 5 月 1 日起执行消息的影响，周后期猪价再度回落，进入震荡盘整期。市场二次育肥标猪现象增加，与屠企竞争标猪资源，一定程度上支撑标猪价格，而大猪消化缓慢，持续牵制猪价；本周南北价差在 1.5 元/kg 左右，猪源南北调运活跃度受限。

饲料工业协会数据显示，我国 1 季度猪饲料产量 3027 万吨，同比增长 75.9%。我们认为北方区域的存栏情况恢复良好，我们认为我国北部集团化养殖崛起速度较快，部分地区规模化程度已达 50% 以上，集团化企业仍在快速放量扩张阶段。特别是东北非瘟后整体恢复情况良好，冬季疫情对东北整体影响有限，同时高利润吸引下新进入生猪养殖行业的养殖户增加，同时 2 次育肥增多养殖体重增大也是此次周期的常态，目前东北生猪存栏基本恢复至正常年份的 80% 左右，部分从业者认为东北已经恢复至非瘟前水平，甚至超越非瘟前水平。养殖场发生疫情后均采用拔牙手段阻止疫情传播，经过严格消毒一个月左右即可再次上猪，有的时间甚至更短。我们认为 5.1 后新执行的区域大区政策，将有望进一步切断南北疫情的扩散关系，同时南方很难继续重蹈北方疫情的覆辙。预期 7-9 月猪价将有望迎来周期最后的辉煌。

**肉鸡：**临近五一，下游补货情绪增强，鸡肉产品走货加快，屠宰库存压力缓解，本周毛鸡价格小幅上涨，同时带动鸡苗价格止跌反弹，但周均环比下降。同时综合冻品价格出现了上冲前兆。本周出栏肉鸡销售收入增加，商品鸡养殖持续亏损；本周种鸡场盈利减少；独立屠宰环节亏损。

从饲料、动保批签发、以及鸡苗和父母代售价判断，我国 1 季度鸡肉供应量同比显著减少。同时考虑到新建屠宰产能的大幅增加、下游深加工及居民需求有望进一步复苏。强烈建议投资者关注禽链投资机会。

**强烈推荐：**普莱柯、民和股份、瑞普生物、圣农发展

**风险提示：**新冠疫情蔓延风险，国际局势变动风险，政策落地不及预期风险。

(分析师：孟维肖，执业证书编号：S0110520110003)

**周期成长性共存，打造综合性化工平台****——鲁西化工（000830）公司简评报告**

**事件：**近日公司发布 2021 年一季度业绩报告：公司 2021 年 Q1 实现营收 62.2 亿元，同比增长 85.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.99 亿元，接近业绩预增公告上限，同比大涨 5834.61%。

**点评：**Q1 业绩接近预告上限，高贝塔属性尽显。公司 2021 年 Q1 实现归母净利润 9.99 亿，同比暴涨 5834.61%，接近前期业绩预告 9-10 亿的上限，高贝塔属性尽显。公司一季度末主要产品尼龙 6、聚碳酸酯、正丁醇、辛醇、有机硅价格同比年初分别上涨 14.8%、30.3%、37%、13.6%、31.8%，目前价差分别为 7102、5212、8181、8527、15882 元/吨。这主要是经济复苏带动需求提升，同时美国墨西哥湾化工装置受风暴影响停工，国外产能供给不足。目前，正丁醇和辛醇价格已经突破 5 年新高，聚碳酸酯价格也已经接近 5 年高点，我们认为随着需求持续复苏，公司主要产品仍将处于景气持续状态，产品价格有望维持高位震荡，看好公司全年业绩表现。

两化重组官宣，未来公司在更高发展平台驰骋。今年 1 月份，中化出资 7.67 亿元受让鲁西集团 9.99% 股份，

由此通过中化投资合计持有鲁西集团 55% 股权实现控股。另外，中国化工和中化集团于 3 月底官宣重组，两家世界五百强在能源、化工、农业板块有诸多布局，旗下拥有扬农化工、中化国际等多家上市公司。目前两化重组后新公司的三个核心发展方向是生命科学、材料科学和环境科学，而公司目前着重发展化工新材料、高端氟化工材料等领域，未来公司有望在更高发展平台上驰骋。

周期成长性共存，打造综合性化工平台。顺周期浪潮下，公司有望借国内外经济复苏的东风，充分受益多元化产品价格上涨带来业绩高弹性，高贝塔属性尽显。同时长期看，凭借园区“一体化、集约化、园区化、智能化”优势，继续完善煤化工、盐化工、氟硅化工、化工新材料产业链，在更高发展平台上有望成为世界一流综合性化工平台企业。预计公司 21-23 年实现归母净利润 30.0 亿/35.2 亿/45.3 亿，EPS1.58 /1.85/2.38，对应 PE9.9/8.6/6.6 倍，维持“买入”评级。

风险提示：新项目开工不及预期，原油价格波动，需求不达预期；

(分析师：于庭泽，执业证书编号：S0110520090003)

## 低压再上层楼，光伏高增可期

### ——正泰电器(601877)公司简评报告

事件：公司发布 2020 年年报，报告期内实现营收 332.53 亿元 (+10.02%)，实现归母净利润 64.27 亿元 (+70.85%)，实现归母扣非净利润 39.64 亿元 (+7.82%)，公司拟每股派发现金红利 0.5 元，报告期内公司投资的中控技术(688777)在科创板挂牌上市引起公允价值变动增加公司净利润 27.30 亿元；公司发布 2021 年一季报，报告期内实现营收 68.69 亿元 (+20.55%)，实现归母净利润 1.21 亿元 (-64.52%)，实现归母扣非净利润 6.04 亿元 (+89.45%)，报告期内中控技术股份公允价值变动对当期净利润影响-5.28 亿元。

“三化”助力低压业务再上层楼：报告期内公司低压电器分部实现营业收入 184.22 亿元，同比增速为 3.05%，毛利率为 32.14%。国内渠道业务实现营业收入 111.13 亿元 (+2.8%)；公司行业直销业务实现营业收入约 20 亿元 (+11.1%)。公司国际业务在电器行业整体出口大幅下滑的情况下，依旧实现逆势增长，实现营业收入 20 亿元 (+11.1%)。今年 Q1 公司低压电器业务实现营收 46.96 亿元 (+66.26%)，其中行业直销业务实现营收 6.2 亿元 (+100%)。分销方面，公司继续推进“蓝海行动”，与核心经销商成立销售公司，加强分销渠道绑定；直销方面，成功开拓华为、三一重工、上海绿地等灯塔客户，Q1 共完成 9 个大客户立项，我们预计年内有望完成 50 个行业客户的立项。诺雅克全年实现营收 7.79 亿元 (+21.06%)，实现归母净利润 1.10 亿元 (+58.74%)。我们认为，国际化、高端化和直销化将成为低压板块未来的重要增长极。

户用拉动，光伏业务高增可期：去年全年公司光伏新能源实现收入 141.32 亿元 (+18.57%)，全球组件自产销售超 5.2GW，户用光伏市占率蝉联第一，新增户用装机容量超 1.8GW (+80%，其中租赁约 1.3GW)，累计装机约 3GW。全年公司户用装机发电量达 21.8 亿度 (+170%)，电站发电量超过 31 亿度 (+23%)。2021 年 3 月国家能源局综合司发布《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知(征求意见稿)》，文件明确要求积极推进分布式光伏发电建设，结合乡村振兴战略启动“千乡万村沐光”行动。此外，“双碳”愿景下 BIPV、BAPV 将成为新能源就地消纳的重要手段，我们预计今年公司户用业务将保持高速增长，新增装机有望达到 3.5GW。

投资建议：我们预计公司 2021 年、2022 年和 2023 年实现营业收入为 394.1 亿元、428.7 亿元和 495.9 亿元，对应归母净利润为 53.2 亿元、63.1 亿元和 74.7 亿元，以昨日收盘价计算 PE 为 13.6 倍、11.5 倍和 9.7 倍，首次覆盖，给予买入评级。

风险提示：宏观经济增速不达预期；行业大客户开拓不达预期；户用光伏装机增速不达预期。

(分析师：王帅，执业证书编号 S0110520090004)

## Q1 净利润+137.4%，航空制造业龙头迎爆发式增长

### ——利君股份(002651)公司简评报告

事件：公司发布《2020年年度报告》与《2021年第一季度报告》，20年实现营收8.19亿元，同比+19.06%，实现归母净利润1.92亿元，同比+7.52%；21年Q1实现营收2.52亿元，同比+99.78%；实现归母净利润0.79亿元，同比+137.35%。

评论：1、21年Q1经营净现金流同比+205.43%，辊压机+航空制造双轮驱动业绩高速增长。利君股份20年实现营收8.19亿元，同比+19.06%；20年经营净现金流1.49亿元（+27.92%），21Q1经营净现金流0.79亿元（+205.43%）；一季度通常为军工企业交付结算淡季，公司在20年现金流已有显著提升的基础上，21Q1现金流同比指数级提升，凸显出公司财务状况良好，下游需求饱满，结算回款速度加快，现金流状况健康的发展现状；20年研发费用2928.38万元（+88.04%），21Q1研发费用637.53万元（+132.31%），主要系公司加大研发力度、研发项目增加所致，20年研发人员达94人（+80.77%）；毛利率43.12%（-1.20%），整体保持稳定；21Q1在建工程9122.70万元（+53.07%），主要系航空航天装备智能生产线项目投入增加所致，表明子公司德坤航空积极扩产扩能，为进一步释放业绩潜力做好充足准备。公司加强内部运营管理、优化生产资源配置、严格降本增效、释放规模效应，巩固公司辊压机/航空航天零部件制造双主业龙头地位，双轮驱动保证持续性高速发展。

2、受益下游主机厂旺盛需求，航空制造业务发力迅猛。子公司德坤航空为国内航空航天产业综合配套零部件制造服务龙头供应商，业务涵盖工装模具设计制造、数控零件精密加工、钣金零件制造、部组件装配，具备航空航天部组件整体交付能力以及除复材外全产业链机加工能力。2020年公司航空零部件及工装设计制造业务收入2.00亿元，同比+63.93%；2021Q1实现营收2.52亿元，同比+99.78%，实现归母净利润0.79亿元，同比+137.35%，体现出德坤航空高度受益于下游主机厂集团订单的旺盛需求，以及公司在供应商名录中处于核心地位具备拿单优势。公司航空制造业务持续发力，在手订单饱满，产能满负荷运转，收入金额呈现爆发式增长，显著增厚公司业绩。未来十四五下游主机厂持续大幅放量，叠加新机型需求扩增、老机型更新换代、出口业务繁荣、无人机持续做大做强，公司航空航天零部件业务有望持续为上市公司贡献利润高增长，带动公司业绩腾飞。

3、德坤航空产能释放在即，布局完善工艺成熟，先发优势明显。德坤航空制造产业链布局完善、工装设计与制造资质齐全、钣金加工行业领先，数控精密加工种类齐全承接军用飞机、民用飞机、无人机、航天装期备等零件业务，部组件装配对接多个主机厂。面对军机民航市场迅速扩展，2020年公司积极向德坤航空增资以扩大产能，投资6亿元新建航空航天装备智能制造生产线，目前主体工程已完成，进入设备安装调试阶段。项目建成后公司航空航天零部件制造的信息化与智能化水平将得到显著提升，生产规模扩大与订单增长充分匹配，先发优势帮助公司承接更多业务订单。

4、首次覆盖，给予利君股份买入评级。（1）公司质地好：双主业稳中有进+军工高景气发展+产能即将大幅提升；（2）子公司德坤航空资质齐全、链条完整、具备部组件整体交付能力，承接国内外多型号飞机与设备加工制造业务；（3）军机市场持续受益下游放量，民机市场国内替代与自主研发大飞机放量在即，未来业务需求增长确定性高；（4）公司关注持续发展，兼顾新市场拓展与现有市场维护，产能提升与生产效率并重，长期发展动力充足。预计2021-2023年净利润3.68/5.82/8.19亿，PE27/17/12倍，给予买入评级。

风险提示：公司发展不及预期、订单情况不及预期、公司研发投入不及预期。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

## 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	3,474.9	0.52	0.02	0.96	0.05
深证成指	14,464.1	0.46	0.78	4.97	-0.05
沪深 300	5,164.2	0.88	0.56	2.29	-0.90
恒生指数	29,303.3	0.80	0.77	3.26	7.61
标普 500	4,183.2	0.00	0.07	5.29	11.37
道琼斯指数	33,820.4	0.00	-0.66	2.54	10.50
纳斯达克指数	14,051.0	0.00	0.24	6.07	9.02
英国富时 100	6,963.7	0.00	0.36	3.72	7.79
德国 DAX	15,292.2	0.00	0.08	1.89	11.47
法国 CAC40	6,307.0	0.00	0.78	3.95	13.61
日经 225 指数	29,054.0	0.00	0.11	-0.43	5.87

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	66.52	0.00	0.62	6.02	28.42
NYMEX 原油	63.65	0.00	2.43	7.59	31.18
LME 铜	9,856.50	0.00	3.19	12.19	26.92
LME 铝	2,400.00	0.00	1.50	8.50	21.24
LME 锡	28,290.00	0.00	5.64	11.43	39.19
LME 锌	2,926.00	0.00	2.59	3.81	6.36
CBOT 大豆	1,507.75	0.00	-0.54	4.94	15.01
CBOT 小麦	719.50	0.00	1.02	16.42	12.33
CBOT 玉米	640.50	0.00	1.26	13.51	32.33
ICE2 号棉花	89.44	0.00	0.72	10.58	14.49
CZCE 棉花	15,850.00	-0.31	0.67	7.09	5.07
CZCE 白糖	5,550.00	-0.07	1.09	4.74	5.69
波罗的海干散货指数	2,957.00	0.00	6.06	44.53	116.47
DCE 铁矿石	1,126.50	-0.84	2.69	18.70	14.19

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	90.61	0.00	-0.25	-2.77	0.72
美元兑人民币 (CFETS)	6.47	-0.21	-0.34	-1.52	-0.82
欧元兑人民币 (CFETS)	7.84	0.05	0.06	1.77	-2.53
日元兑人民币 (CFETS)	5.94	-0.37	-1.35	0.21	-6.38
英镑兑人民币 (CFETS)	9.03	0.34	0.19	0.08	1.18
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	-0.28	-0.43	-1.24	-1.17

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
600887.SH	伊利股份	2021-04-29	沪股通	1	24.2085	15.2872	8.9213	6.3659	42.08
600519.SH	贵州茅台	2021-04-29	沪股通	2	22.5213	12.9235	9.5978	3.3257	2,026.36
600036.SH	招商银行	2021-04-29	沪股通	3	10.0732	6.8458	3.2274	3.6184	53.28
601012.SH	隆基股份	2021-04-29	沪股通	4	9.6113	5.6515	3.9598	1.6917	94.10
601318.SH	中国平安	2021-04-29	沪股通	5	8.9345	6.5405	2.3940	4.1465	73.82
600809.SH	山西汾酒	2021-04-29	沪股通	6	8.7853	3.4148	5.3705	-1.9557	416.00
600309.SH	万华化学	2021-04-29	沪股通	7	8.1683	3.5207	4.6476	-1.1269	105.49
601888.SH	中国中免	2021-04-29	沪股通	8	8.1626	3.8384	4.3242	-0.4858	310.32
600276.SH	恒瑞医药	2021-04-29	沪股通	9	8.0821	4.7425	3.3397	1.4028	82.35
603259.SH	药明康德	2021-04-29	沪股通	10	7.0289	1.9310	5.0979	-3.1670	160.00

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	2021-04-29	深股通	1	17.5443	11.8329	5.7114	6.1215	379.99
000858.SZ	五粮液	2021-04-29	深股通	2	17.0202	8.9323	8.0879	0.8444	289.50
000651.SZ	格力电器	2021-04-29	深股通	3	13.9370	9.5073	4.4297	5.0776	59.51
300059.SZ	东方财富	2021-04-29	深股通	4	13.4551	6.4008	7.0543	-0.6535	31.99
002594.SZ	比亚迪	2021-04-29	深股通	5	11.0325	2.7126	8.3199	-5.6072	162.95
300274.SZ	阳光电源	2021-04-29	深股通	6	10.3538	5.7184	4.6354	1.0830	82.28
000538.SZ	云南白药	2021-04-29	深股通	7	9.6250	1.8959	7.7291	-5.8333	114.57
002460.SZ	赣锋锂业	2021-04-29	深股通	8	8.4161	4.5064	3.9097	0.5967	103.08
300142.SZ	沃森生物	2021-04-29	深股通	9	8.3567	6.2150	2.1416	4.0734	58.77
002304.SZ	洋河股份	2021-04-29	深股通	10	8.2276	4.8177	3.4100	1.4077	191.40

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