

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析：疫情加剧，市场反弹进入瓶颈期

市场消息：

上周，俄乌及地缘政治出现变数，油价明显大幅反弹，带动商品指数显著上涨。国内疫情高居不下，稳增长落地不及预期，美债再创新高。诸多利空之下，A股表现偏弱，但下跌幅度不大。本周降息预期落空，但经济短期承压下债券收益率依然以震荡为主。

商品上行，股市反弹进入瓶颈期。上周，俄乌局势再度出现变数，双方的主要矛盾政治问题方面还是止步不前，因此原油拉动商品价格再度上行。股市并没有延续反弹势头，连续窄幅震荡，在PCAOB发声仍然要求全面检查审计底稿之后，中概股、恒生科技再度明显下挫。近两月来外资不断流出A股，外资占A股流通市值比例从1月26日的3.76%降至3月25日的3.41%。同时，由于港股大跌，南向资金大幅抄底港股，虽然地缘政治加剧了港股波动，但市场对于港股基本面仍然相对看好。

疫情变数增加，稳增长成效尚不明显。短期内看，国内的疫情及稳增长进程，国外的地缘政治及其衍生影响和美债上行这四大因素依然是市场的主要影响因素。3月经济预计受疫情重创，地铁客运、航班架次均出现显著回落。稳增长暂时雷声大雨点小，商品房销售仍在反季节性回落，螺纹钢明显累库；地缘政治有诸多不可控，美债上行也无合理的历史参照。这几个因素短期仍有一定变数。另一方面，市场在轮番杀跌之后情绪偏弱。在此背景下，观望及应对更加重要。

后市展望：

市场在反弹后将寻找新的定价均衡。短期来看，地缘政治、中国疫情的走势、稳增长政策的落地以及美债上行的幅度都有一定的变数，建议跟踪观望，灵活应对。低估值依然相对占优，但结构性分化或许进入中后期。国债收益率中枢可能在当前区间整体保持低位震荡，市场对经济预期的修复可能需要一段时间。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

## 重点行业观察

### 交运行业：安能物流发布 2021 年年报：业务规模维持高增长

事件：2021 年营业收入达 96.45 亿元，同比增长 36%，年内利润-20.07 亿元，同比由盈转亏，经调整后的年内净利润为 4.08 亿元，同比减少 38%，经调整 EBITDA 为 13.42 亿元，同比增长 12%，经营活动所得现金净额为 10.85 亿元，同比增长 50%。

点评：快运网络覆盖全国，业务规模持续高增长。2021 年公司实现货运总量 1260 万吨，同比增长 23.4%，连续两年超过 1000 万吨，实现这一目标主要依托于公司覆盖全国的运输网络。截止 2021 年底，公司在国内拥有 162 家自营的分拨中心，包括 11 个核心枢纽和 44 个中转枢纽，其中年内新增分拨中心 15 个；公司自营约 4000 辆干线高运力卡车和超过 4600 辆挂车，其中年内分别新增 2500 辆和 1900 辆，总投资 11.20 亿元；公司在全国合作商约 29100 家，能够覆盖约 96% 的县城和乡镇。

油价上涨和运力冗余增加导致成本上涨。公司 2021 年实现营业成本 85.79 亿元，同比增加 42.3%，受此影响，单位毛利由 2020 年的 104 元/吨下降至 2021 年的 85 元/吨。2021 年公司干线运输成本上涨 30.34%，其中干线单位运输成本由 2020 年的 299 元/吨增加至 2021 年的 316 元/吨，其主要原因包括：（1）2020 年受免费通行的政策影响；（2）2021 年内油价大幅增长；（3）自营车队投入增速高于市场需求增速，短期内车辆运输效率偏低，单位折旧偏高。

（分析师：张功，执业证书编号：S0110522030003）

### 建材行业：海螺水泥 2021 年报点评：经营稳健，布局光伏战略意义重大

公司发布 2021 年年报。2021 年，公司实现营收 1,679.53 亿元（-4.73%）；归母净利润 332.67 亿元（-5.38%），扣非归母净利润 313.75 亿元（-5.41%）。2021 年 Q4，公司实现营收 462.42 亿元（-11.51%），归母净利润 108.77 亿元（+4.48%），扣非归母净利润 103.16 亿元（+5.72%）。

水泥主业经营稳健，提价顺利转嫁煤炭涨价所带来的成本压力，吨毛利甚至略微增加，骨料业务提速明显。2021 年，公司水泥及熟料自产品销量 3.04 亿吨（-6.53%），销售收入 1,096.10 亿元（+3.75%），营业成本 618.46 亿元（+11.30%），吨收入为 360.56 元（+35.48 元），吨成本为 203.44 元（+32.47 元），吨毛利为 157.12 元（+3.01 元）。受全年煤炭涨价影响，水泥和熟料吨成本有显著上升，但下半年在能耗双控背景下，南方多地水泥价格出现历史高位，公司全年吨收入明显增加，顺利转嫁上游煤炭涨价所带来的成本压力，吨毛利甚至同比小幅提升。其他业务方面，骨料表现最为亮眼，全年骨料营收 18.20 亿元（+77.50%），且毛利率仍然处在较高水平为 65.69%，后水泥时代骨料矿山的争夺对水泥企业尤为重要，看好公司在骨料业务上面的持续加码。

产能有所增加，大基数背景下贡献业绩增量有限。2021 年，公司通过新建和并购新增熟料产能 720 万吨，水泥产能 1,425 万吨，骨料产能 750 万吨，商品混凝土产能 1,050 万立方米。截至 2021 年底，公司熟料产能 2.69 亿吨（+2.75%），水泥产能 3.84 亿吨（+3.85%），骨料产能 6,580 万吨（+12.86%），商品混凝土产能 1,470 万立方米（+250.00%）。营收占比较大的水泥及熟料产能，同比增幅较小，仅为 2%-4%，骨料及混凝土产能同比增幅较大，但营收占比较小，综合来看，在公司水泥及熟料产能较大的基数背景下，新增产能对公司业绩贡献有限。

股利支付率显著增加，看好其对股价提振作用。2021 年，公司拟每股派发现金红利 2.38 元人民币（含税），对应股利支付率为 37.91%。相较 2016-2020 年的股利支付率（31.06%、40.11%、30.04%、31.55%、31.98%）平均水平有显著提升。且考虑水泥行业限制新增产能等政策，公司未来主业资本开支会继续减少，较大概率会继续提升股利支付率来回报股东。水泥行业步入成熟期后，量价均较为稳定，对应水泥企业业绩也较为稳定，考虑分

红比例的 DCF 估值模型或比目前市场主流的 PE 估值体系更为合理，而在 DCF 模型中分红比例的提升对股价的提振效果更为显著。看好公司未来股利支付率提升而带来的股价提升效应。

大力布局光伏发电领域，短期来看其对业绩提升较为有限，长期来看战略意义显著。2021 年，公司完成海螺新能源股权收购，新增 19 个光伏电站，3 个储能电站，公司目前具备光伏发电装机容量 200MW。3 月 8 日晚间公告称公司今年将投资 50 亿元用于发展光伏电站、储能项目等新能源业务布局，实现下属工厂光伏发电全覆盖。预计到 2022 年底，公司光伏发电装机容量可达 1GW，年发电能力 10 亿度。考虑光伏项目的初始投资成本及运维成本，公司当下的光伏电站布局从经济效益角度考量对公司整体业绩贡献较为有限，对应的电价节省费用和净利润贡献约在亿元级别。但长远角度来看，其战略意义或更为显著：在工业用电更加市场化，用电价格若有明显增加时，公司光伏发电的成本优势将体现；碳中和背景下，采用光伏发电的企业或更受政策青睐，例如普通工业用电的水泥企业将比光伏发电水泥企业有更多的错峰生产时间；特殊情况下例如 2021 年底的能耗双控时期，具备自主发电能力的企业有望享有更多生产时间，抢占更多市场份额。公司布局光伏发电领域战略意义重大，长期来看其间接的经济效益或将体现。

投资建议：公司作为全球水泥龙头企业，成本控制优异，管理优秀，其各项经营指标位居行业前列。在水泥行业步入稳定成熟期后，公司业绩也趋于稳定，成长性稍显不足。看好公司未来分红率提升对股价的提振作用，以及公司在骨料和光伏领域的加码布局。预计 2022-2024 年公司营收分别为 1,582.11、1,640.65 和 1,681.67 亿元，归母净利润分别为 333.46、350.66 和 371.31 亿元，对应 PE 分别为 5.86、5.57 和 5.26 倍，维持“增持”评级。

风险提示：基建和地产需求不及预期，行业竞争加剧，煤炭价格大涨等。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

## 轻工制造行业：百亚股份披露 2021 年年报，归母净利润同比+25%

公司发布 2021 年年度报告，全年实现营业收入 14.63 亿元，同比+16.97%；实现归母净利润 2.28 亿元，同比+24.89%，实现扣非后归母净利润 2.11 亿元，同比+16.83%。

点评：加大费用投放力度致使下半年业绩增速下滑，全年经营表现符合预期。公司全年新品有序投放，且国内市场及电商渠道稳步发展，全年经营表现符合预期。从单季情况来看，公司 Q4 单季实现营收 3.79 亿元，同比+10.17%，增速受全国多地疫情反复影响较上半年有所放缓。Q4 单季实现归母净利润 0.55 亿元，同比+4.01%；实现扣非后归母净利润 0.50 亿元，同比-1.06%。业绩增速下滑的原因主要为公司为加快全国市场开拓节奏，加大了品牌费用投放力度。我们认为随着公司收入规模持续增长带动规模效应逐步释放，盈利能力有望逐步改善。

中高端产品占比持续提升，公司全年综合毛利率逆势增长。在原材料价格大幅上涨趋势下，公司全年毛利率仍同比+2.05pcpts 至 44.71%，主要原因为公司产品结构持续优化，中高端产品自由点卫生巾收入占公司卫生巾收入比例超过 95%，成为业绩增长主要动力。期间费用率同比+2.8pcpts 至 27.46%，主要为公司加大营销及研发投入力度，全年销售费用率+1.32pcpts 至 19.06%，管理及研发费用率+1.42pcpts 至 8.59%，综合影响公司全年净利率同比+0.99pcpts 至 15.32%。

经销渠道表现稳健，电商渠道增长亮眼。分渠道看，全年公司经销/KA/电商/ODM 渠道分别实现营业收入 8.57/2.66/2.10/1.30 亿元，分别同比+21.77%/+8.85%/+36.81%/-12.69%。电商渠道增速领先。同时，公司重视线上电商渠道建设，股权激励考核目标对电商渠道单独核算，预计公司电商渠道 2022-2024 年实现收入 3.38/4.91/6.90 亿元，为公司收入增长及全国市场开拓提供有力贡献。

投资建议：国内市场有序开拓，品牌力持续提升。考虑到公司为开拓全国市场提升品牌力加大费用投放力度为公司利润端带来的影响，我们下调公司 2022/2023 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 2.75/3.37/4.07 亿元（原 2022/2023 年预测值 3.03/3.77 亿元），对应当前市值 PE 分别为 20/17/14 倍，维持“买入”评级。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

## 医药行业：恩华医药：创新药进展提速，麻醉类产品有望持续成长

恩华药业发布年报，公司实现营业收入 39.36 亿元，较上年同期增长 17.09%；归属于上市公司股东的净利润为 7.98 亿元，较上年同期增长 9.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.78 亿元，较上年同期增长 9.59%。

点评：研发投入加大，创新药进展提速。公司目前共有 20 多个在研创新药项目，其中开展 I 期临床研究项目 4 个（CY150112 片、NH102 盐酸盐片、NH600001 乳状注射液、Protollin 鼻喷剂），提交 Pre-IND 资料项目 2 个（NH103、NH300094），其余项目均处于申报临床前系统药理学及毒理学研究或临床前候选药物研究阶段。在重点仿制药产品的研发及一致性评价方面，开展一致性评价项目 20 个（其中：盐酸右美托咪定注射液、阿立哌唑片、氯硝西洋片、注射用盐酸瑞芬太尼、舒必利片）已通过一致性评价，一致性评价在审评项目 2 个（羧马西尼注射液、咪达唑仑注射液（10ml：50mg）；获得仿制药生产批件 3 个产品（盐酸羟考酮注射液、盐酸度洛西汀肠溶胶囊、盐酸阿芬太尼及注射液），仿制药在审评项目 4 个（地佐辛及注射液、依托咪酯中长链脂肪乳注射液、奥氮平及片、盐酸咪达唑仑口服溶液（118ml：236mg））。公司研发管线日益丰富。

麻醉类收入迅速恢复，精神类和神经类收入承压。2021 年公司麻醉类药物收入 19.58 亿元，同比增长 48.41%，在疫情之后迅速恢复。精神类药物收入 27.84 亿元，同比下滑 9.56%；神经类药物收入 1.58 亿元，同比下滑 15.44%，预计主要与阿立哌唑、度洛西汀等纳入集采有关。公司通过持续推进营销队伍专业化建设，积极调整销售策略，重点加强新上市的瑞芬太尼、舒芬太尼、阿芬太尼、羟考酮的推广力度，加快产品市场准入，快速形成规模销售。同时公司加大被纳入集采的产品在非集采市场的推广力度，扩大这类产品在非集采市场的销售规模，提升市场占有率，采取有效措施使集采产品在集采区域能够维持较为稳定的收入。

我们认为，集采对公司业绩的利空已经基本体现，后续公司业绩有望在麻醉类产品带动下逐步回升，看好公司长期发展。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

## 计算机行业：紫光股份：产品市占率持续提升

事件：2022 年 3 月 25 日，紫光股份发布 2021 年年报。2021 年，公司实现营业收入 676.38 亿元，同比增长 12.57%，实现归属于上市公司股东的净利润 21.48 亿元，同比增长 18.51%。

收入结构持续优化。2021 年，公司实现营业收入 676.38 亿元，同比增长 12.57%，其中 ICT 基础设施及服务业务实现收入 413.48 亿元，同比增长 24.81%，占营业收入比重达到 61.13%，IT 产品分销与供应链服务业务发展稳健，公司整体收入结构持续优化；实现归属于上市公司股东的净利润 21.48 亿元，同比增长 18.51%。

多项产品市场占有率持续领先，国内服务器市场份额提升。据 IDC 数据，2021 年，在中国企业级 WLAN、刀片服务器市场份额连续蝉联市场第一；在中国以太网交换机市场份额为 35.2%，位列市场第二；在中国企业网路由器市场持续位列市场第二；在中国 X86 服务器市场份额由上年的 15.4% 增至 17.4%，提升至市场第二；在中国 Non-X86 服务器市场份额为 19.5%，由上年的第四跃升至第一；在中国存储市场份额为 12.6%，位列市场第二；在中国安全硬件市场份额为 9.0%，位列市场第二；2021 年前三季度，在中国超融合市场份额 20.5%，市场份额升至第一。

新华三国内企业业务快速增长，赋能数字化转型升级。控股子公司新华三全年实现营业收入 443.51 亿元，同比增长 20.52%，实现净利润 34.34 亿元，同比增长 22.24%。其中国内企业业务实现快速增长，营业收入达到 362.58 亿元，同比增长 22.56%，国际业务中新华三 H3C 品牌产品及服务收入达到 7.14 亿元，同比增长 48.81%，实现了高速增长。重点布局 18 个行业数字化转型解决方案，参与撰写了 6 个行业 31 个行业标准，年度内陆续发布了工业互联网、智慧矿山、智慧机场、智慧水利、智慧应急、5G 行业边缘等多个前瞻性解决方案，在新型智

慧城市领域，新华三全年中标和落地 20 多个智慧城市项目，包括中标金额 3.14 亿元的淮安智慧城市建设项目和中标金额 3.12 亿元的烟台经济开发区新型智慧城市项目等重大智慧城市项目。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

## 机械行业：天地科技：子公司天玛智控拟于科创板上市，智能化改造引领者

事件：天地科技近日发布天玛智控拟于科创板上市预案。通过本次分拆上市，天地科技将专注于煤炭绿色智能化开采和清洁高效低碳集约化利用等业务。天玛智控将作为天地科技子公司，将聚焦于采煤工作面的智能无人化开采技术和智能装备的研发。

点评：煤炭供需紧张，价格中枢上行。受地缘政治和供需偏紧影响，煤炭价格持续上涨。同时发改委从 2021 年底陆续出台煤炭价格市场形成机制，通过长协机制稳定电力用煤的价和量。中长期看，煤价中枢将上行，产能不断释放是缓解供需紧张的根本途径。在煤价持续走高背景下，煤炭企业资本开支意愿强，公司煤机需求旺盛，此外公司无烟煤业务也将受益。

智能化改造是未来发展方向，天地科技引领行业方向。我国煤炭行业智能化建设进入加速期，2020 年八部委联合印发煤矿智能化指导意见后，已开展 71 处示范煤矿建设，预计全国智能化采掘工作面数量将由 2020 年的近 494 处，增加到 2025 年的 2000 处以上；2021 年 6 月，国家能源局、国家矿山安全监察局联合发布了《煤矿智能化建设指南（2021 版）》，明确了煤矿智能化建设的总体要求。公司依托全国主要产煤省区、大型煤炭集团企业，抓住煤矿智能化建设的关键机遇期、窗口期积极开展煤矿智能化建设。智能化子公司自动化业务快速增长，煤矿智能化趋势加速推进。

子公司天玛智控拟科创板上市，开启智能化业务新篇章。天玛智控 2021 年上半年实现收入 7.21 亿元，同比增长 37.69%，实现净利润 1.79 亿元，同比增长 53.57%，受益于煤矿智能化改造，业绩快速增长。天玛智控是我国煤矿智能无人化开采控制的引领者，自主研发了 SAC 型液压支架电液控制系统、SAP 型智能集成供液系统、SAM 型综采自动化控制系统三大系统，推动了行业技术进步。天地科技目前持有天玛智控 68% 的股份，后者上市后，天地科技仍保持对其控制权。天玛智控上市后，将聚焦核心业务，加快智能无人化技术的突破。煤矿智能化改造空间广阔，天玛智控先发优势明显，未来将持续受益，将重塑母公司估值体系。

风险提示：煤炭价格下跌；智能化改造不及预期。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

## 传媒行业：腾讯发布 2021 年报，海外游戏发行实现高增

3 月 23 日，腾讯发布 2021 年度财报：全年营收额为 5601.18 亿元人民币，同比增长 16%；归母净利润为 2248.22 亿，同比增长 41%。其中，国内游戏市场收入高达 1288 亿，同比增长 6%，海外游戏营收额为 455 亿，同比增长 31%。

国内游戏收入增速放缓，品类开拓有所突破。本土游戏收入增速放缓是腾讯去年业绩承压的主要原因之一。2021Q4 腾讯本土游戏收入环比下降 4%，主要贡献来自《王者荣耀》、《金铲铲之战》及《英雄联盟手游》，但《天涯明月刀手游》及《和平精英》的收入下降带来负面因素。不过，在版号停发的阴影之下，腾讯 2021 年的新游上线仍然相对顺利，推出共计 21 款手游，在二次元、女性向、SLG 等品类的开拓上有突出表现：女性向品类的《光与夜之恋》成为赛道爆款，战棋类《金铲铲之战》畅销榜表现优异。

海外游戏收入实现高增，二次元品类表现不俗。得益于《PUBG Mobile》《荒野乱斗》及《Valorant》等产

品的强势表现，海外游戏收入营收 455 亿元人民币，同比增长 31%。2021 年，腾讯针对海外市场的游戏发行品牌 Level Infinite，共有 7 款手游在海外市场发行。根据腾讯财报，2021 年国际市场中日活跃用户排名前 10 的手游中，有 5 款由腾讯运营。二次元战棋手游《白夜极光》在日韩市场上进入榜单上游，美术效果和剧情内容都广受好评。

游戏领域投资不放松，国内补短板，海外主投 3A。2021 年以来，腾讯在游戏领域的投资活动保持高频，继续夯实国内游戏巨头根基，积极引入海外顶尖游戏研发资源。在国内，2021 至今，腾讯已对 60 家游戏公司发起投资，投资标的主要集中在二次元、SLG、女性向和休闲放置赛道，有益于腾讯继续探索相对没有统治力的品类。海外投资里，腾讯广泛涉猎 3A 游戏团队和知名 IP。

在版号恢复尚未明朗之际，国游出海面临激烈竞争，多元化品类扩充和新兴市场开拓将是行业主流趋势。我们看好游戏上市公司通过品类创新和出海开拓注入业绩活力。推荐关注吉比特（休闲放置品类的精彩策划+独立游戏的商业运作）、心动公司（精品游戏社区+内容社交潜能）、完美世界（深厚引擎积淀+品类突破受众拓展+《幻塔》出海）。

（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	3,212.2	-1.17	-1.19	-7.22	-11.75
深证成指	12,072.7	-1.89	-2.08	-10.28	-18.74
沪深 300	4,174.6	-1.80	-2.14	-8.88	-15.50
恒生指数	21,404.9	-2.47	-0.04	-5.76	-8.52
标普 500	4,543.1	0.51	1.79	3.87	-4.68
道琼斯指数	34,861.2	0.44	0.31	2.86	-4.06
纳斯达克指数	14,169.3	-0.16	1.98	3.04	-9.43
英国富时 100	7,483.4	0.21	1.06	0.34	1.34
德国 DAX	14,305.8	0.22	-0.74	-1.07	-9.94
法国 CAC40	6,553.7	-0.03	-1.01	-1.58	-8.38
日经 225 指数	28,149.8	0.14	4.93	6.12	-2.23

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	116.83	1.33	11.19	19.25	50.21
NYMEX 原油	112.60	0.23	9.22	17.63	49.71
LME 铜	10,277.00	-0.70	-0.52	3.98	5.73
LME 铝	3,625.00	0.04	7.22	7.61	29.12
LME 锡	42,300.00	-1.00	-0.01	-6.47	8.85
LME 锌	4,080.00	1.02	6.64	11.29	15.45
CBOT 大豆	1,709.75	0.53	2.50	4.46	27.66
CBOT 小麦	1,099.75	1.29	3.38	17.75	42.69
CBOT 玉米	753.75	0.74	1.62	9.12	27.05
ICE2 号棉花	135.90	3.82	7.13	14.09	20.69
CZCE 棉花	21,790.00	0.93	1.54	4.58	5.93
CZCE 白糖	5,810.00	0.10	0.43	1.73	0.89
波罗的海干散货指数	2,544.00	-0.90	-2.34	24.71	14.75
DCE 铁矿石	856.00	3.69	3.82	22.46	27.00

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	98.81	0.02	0.59	2.18	2.96
美元兑人民币 (CFETS)	6.37	-0.07	0.02	0.86	-0.12
欧元兑人民币 (CFETS)	7.01	0.31	-0.45	-0.60	-2.77
日元兑人民币 (CFETS)	5.23	-0.13	-2.21	-4.16	-5.42
英镑兑人民币 (CFETS)	8.39	-0.05	0.25	-0.71	-2.61
港币兑人民币 (CFETS)	0.81	-0.08	-0.09	0.69	-0.49

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
603259.SH	药明康德	2022-03-25	沪股通	1	14.5173	8.0349	6.4825	1.5524	109.86
600519.SH	贵州茅台	2022-03-25	沪股通	2	11.6809	2.6935	8.9874	-6.2939	1,690.00
601012.SH	隆基股份	2022-03-25	沪股通	3	6.8883	3.0898	3.7985	-0.7088	75.90
601166.SH	兴业银行	2022-03-25	沪股通	4	6.7891	4.0835	2.7056	1.3779	20.07
600036.SH	招商银行	2022-03-25	沪股通	5	5.7569	2.6086	3.1484	-0.5398	45.18
601607.SH	上海医药	2022-03-25	沪股通	6	5.5127	2.7272	2.7855	-0.0583	25.30
601899.SH	紫金矿业	2022-03-25	沪股通	7	5.4612	3.6629	1.7983	1.8646	11.52
601668.SH	中国建筑	2022-03-25	沪股通	8	5.0475	3.2695	1.7780	1.4915	5.26
600276.SH	恒瑞医药	2022-03-25	沪股通	9	4.7302	1.6197	3.1105	-1.4908	36.37
600809.SH	山西汾酒	2022-03-25	沪股通	10	4.6437	2.5394	2.1043	0.4351	257.80

资料来源: Wind, 首创证券

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	2022-03-25	深股通	1	14.1450	6.9862	7.1588	-0.1726	502.07
000858.SZ	五粮液	2022-03-25	深股通	2	8.9459	2.8854	6.0605	-3.1751	157.19
002594.SZ	比亚迪	2022-03-25	深股通	3	8.1839	4.8860	3.2979	1.5881	235.31
300059.SZ	东方财富	2022-03-25	深股通	4	6.7878	2.0455	4.7423	-2.6968	24.60
002812.SZ	恩捷股份	2022-03-25	深股通	5	5.8127	2.6430	3.1697	-0.5267	213.11
002460.SZ	赣锋锂业	2022-03-25	深股通	6	5.7283	1.9001	3.8282	-1.9280	128.35
300760.SZ	迈瑞医疗	2022-03-25	深股通	7	5.4049	2.4772	2.9277	-0.4504	300.00
000651.SZ	格力电器	2022-03-25	深股通	8	5.1303	1.5762	3.5541	-1.9780	31.52
300014.SZ	亿纬锂能	2022-03-25	深股通	9	5.0409	2.2151	2.8258	-0.6108	78.46
002326.SZ	永太科技	2022-03-25	深股通	10	4.6569	2.6389	2.0179	0.6210	40.19

资料来源: Wind, 首创证券



## 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