

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析：A股大幅反弹，地产持续领涨

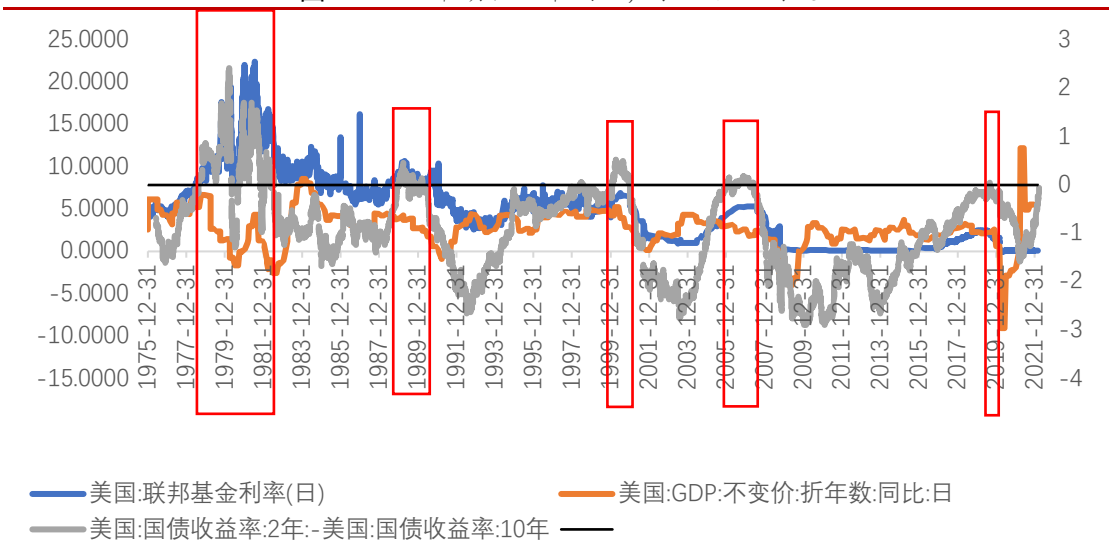
市场消息：

俄乌冲突的缓解主导了全球股市的大涨，外围不确定性因素有所消退，外资积极进场做多。受此影响，A股大幅反弹，北向资金大幅回流127.26亿，单日净买入额创年内新高。其中，上证综指上涨近2%，创业板上涨4%。港股也高开高走，截至收盘，恒生指数收涨1.39%，重新站上22000点；恒生科技指数涨0.34%。地产行业频频出现政策利好，股债均大幅回血，房地产板块以5.6%的涨幅居榜首，地产债和地产美元债大幅反弹。

当前市场关注点主要聚焦在两个方面：其一是业绩线，近期企业年报密集发布，个股走势与之密切相关；其二是政策线，两会以来稳增长就一直发酵，下月又将迎来重磅会议——政治局会议，所以政策预期仍会持续。近期持续活跃的地产、基建除了多重政策利好的刺激，稳增长预期的逻辑也是重要的主导因素。

国际方面，尽管俄乌局势缓解，油价有所回落，但昨日又有所回弹，因此市场对战争走势仍然持疑；市场另一焦点是表征美国经济走势的2/10年期收益率2019年以来再次出现倒挂，历史上几乎所有的美国所有的经济衰退都是在2/10年期美债收益率曲线倒挂后才发生的，或许美债收益率已经发出了衰退信号。

图1：2/10年期收益率倒挂，衰退担忧再起



资料来源：Wind, 首创证券

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

### 建材行业:华新水泥(600801.SH) 2021 年年报点评:主业稳健,“水泥+”业务增长显著

公司发布 2021 年年报。2021 年,公司实现营收 324.64 亿元(+10.59%);归母净利润 53.64 亿元(-4.74%),扣非归母净利润 53.05 亿元(-4.48%)。2021 年 Q4,公司实现营收 100.10 亿元(+11.91%),归母净利润 18.00 亿元(+12.08%),扣非归母净利润 17.81 亿元(+14.63%)。

量稳价增,但成本大幅提升下,吨利润受到侵蚀。2021 年,公司水泥销量 7,014 万吨(-1.72%),销售收入 240.68 亿元(+1.84%),营业成本 159.25 亿元(+10.72%),吨收入为 343.14 元(+12.02 元),吨成本为 227.04 元(+30.70 元),吨毛利为 116.10 元(-18.68 元)。熟料销量 512 万吨(+10.34%),销售收入 16.06 亿元(+22.36%),营业成本 13.14 亿元(+45.59%),吨收入为 313.74 元(+30.81 元),吨成本为 256.66 元(+62.13 元),吨毛利为 57.08 元(-31.32 元)。2021 年煤炭价格大幅上涨导致成本端承压,价格虽有提升但未能完全传导成本端压力,单吨利润有所削弱。短期来看,下游地产随着政策逐渐改善,但基本面已处于筑底阶段,水泥需求将主要受益于基建投资复苏,边际或得到改善。预测 2022 年水泥需求总体平稳,稳中趋降。预计公司 2022 年水泥和熟料销量维持稳定,单吨利润或有所恢复提升。

骨料业务增速明显,吨毛利有提升,混凝土吨收入下降但销量近乎翻倍使得销售收入大幅增加。2021 年,公司骨料销量 3497 万吨(+51.71%),销售收入 20.54 亿元(+73.57%),营业成本 7.06 亿元(+59.52%),吨收入为 58.72 元(+7.39 元),吨成本为 20.19 元(+0.99 元),吨毛利为 38.53 元(+6.41 元)。混凝土销量 905 万方(+96.31%),销售收入 31.75 亿元(+68.94%),吨收入为 350.87 元(-56.84 元),吨成本为 284.92 元(-8.49 元),吨毛利为 65.96 元(-48.35 元),混凝土销量增加主要是因为公司布局一体化发展战略,不断扩大市场,吨收入下降主要是公司采用低成本低销售价格策略抢占市占率所致。后水泥时代骨料矿山的争夺对水泥企业尤为重要,华新水泥已获得采矿许可证的资源储量总量达到 36 亿吨。此外,公司在阳新的亿吨机制砂项目等 10 个在建骨料项目稳步推进中,项目全部投产后,骨料产能可达 2.7 亿吨/年。华新主营地湖北拥有长江黄金水道的低成本物流优势,在区位、成本等多方面占有先机,看好骨料业务的业绩贡献有望稳步提升。

华新水泥“走出去”战略加快实施,海外总产能达千万吨,B 股转 H 股完成加速推进国际化进程。2021 年 12 月 24 日,华新完成豪瑞赞比亚、马拉维水泥的收购,在马拉维增加 25 万吨/年的水泥粉磨产能,在赞比亚增加 150 万吨/年的水泥产能及 60 万吨/年的骨料产能;2022 年 1 月 8 日,尼泊尔纳拉亚尼 2800 吨/日水泥熟料生产线项目顺利投产。目前华新已在中亚、东南亚及非洲八个国家实现产能扩张,截止到 2021 年底,公司海外水泥粉磨产能达到 1083 万吨/年,海外熟料产能排名全国第二。在“能耗双控”背景下,国内水泥产能只有缩减不会增长,华新水泥积极加快海外产能扩张可弥补国内水泥产能减少带来的收入影响,看好 2025 年华新国外产能翻两番。2022 年 3 月 28 日,公司 H 股在香港交易所主板上市并挂牌交易,进一步推动海外业务发展。2022 年 3 月 29 日收盘时,华新水泥 A 股(600801.SH)股价为 17.92 元人民币,港股(6655.HK)股价为 13.40 港币,港股折价较为严重约为 A 股股价的六折,港股 2021 年对应股息率(税前)接近 9.18%,投资价值显著。

投资建议:公司水泥主业经营稳健,但骨料、混凝土及环保等“水泥+”业务发展迅速,同时海外业务稳定增加,看好公司在上述几项业务上面的持续加码,公司业绩有望稳定增长。预计 2022-2024 年,公司营收分别为 363.40、407.27 和 475.69 亿元,归母净利润分别为 59.44、67.63 和 80.00 亿元,对应 PE 分别为 6.32、5.56 和 4.70 倍,提升评级为“买入”。

风险提示:基建和地产需求不及预期,煤炭价格大涨,骨料业务拓展不及预期,海外产能扩张不及预期等。

(分析师:王嵩,执业证书编号:S0110520110001)

## 交运行业：顺丰控股发布 2021 年年报：Q4 盈利状况明显好转

事件：公司发布 2021 年年报，2021 年实现营业收入 2071.87 亿元，同比增长 34.55%，实现归母净利润 42.69 亿元，同比下降 41.73%，实现扣非归母净利润 18.34 亿元，同比下降 70.09%，实现经营净现金流净额为 153.58 亿元，同比增长 35.62%。预计每 10 股派发现金红利 1.80 元（含税），不以公积金转增股本。

点评：第四季度盈利状况明显好转。2021 年 Q1、Q2、Q3、Q4 实现扣非归母净利润分别为-11.3 亿元、6.6 亿元、8.1 亿元和 15.0 亿元。在经历第一季度业绩亏损后，公司业绩在年内逐季连续稳步回升，至第四季度扣非归母净利润同比转正，同比增长 46.1%。

时效件领域优势依然稳固。2021 年，公司时效快递业务实现营业收入 961.6 亿元，同比增长 7.3%，依然占据绝对领先的市场份额。时效快递业务的增长驱动力主要源自个人物品/工商文件流转、中高端消费以及生产流通环节的高效响应需求。其中，消费品类寄件占比超过 45%，母婴用品、个护化妆、酒水等增幅较好；此外，服务于工业农业生产流通的寄递需求有所复苏，寄件增长 21%。

经济件领域双品牌运营效果显著。2021 年，公司经济快递业务实现营业收入 322.7 亿元，同比增长 54.7%。主要聚焦电商平台和商家，采用直营网络“顺丰速运”和加盟网络“丰网速运”双品牌运营，分别服务追求品质和追求实惠的电商客群，以区隔的服务标准和定价，覆盖客户多层次需求。其中，“顺丰速运”的电商标快产品单价较市场电商件高 2-3 元，盈利能力较好，“丰网速运”的网络已经初步建成，能够覆盖 12 个省、140 个城市。

新业务领域快速成长。2021 年，公司快运业务实现营业收入 232.5 亿元，同比增长 25.6%；冷运及医药业务实现营业收入 78.0 亿元，同比增长 20.1%；同城急送业务实现营业收入 50.0 亿元，同比增长 59.1%；供应链及国际业务实现不含税营业收入 392.0 亿元，同比增长 199.8%。

客户覆盖能力较强。2021 年末，公司拥有国内自营网点超过 2.1 万个，合作网点超过 16.8 万个，拥有海外自营和合作网点超过 2 万个，布局超过 30 万个丰巢智能柜，覆盖超过 18 万个社区。在中转场方面，公司运营快递中转场 324 个，其中枢纽中转场 26 个，航空、铁路中转场 37 个；公司运营快运中转场 118 个，其中枢纽级中转场 40 个。仓储方面，公司运营管理仓库 2119 座，占地面积超过 1000 万平方米，加盟合作仓库 157 座，占地面积 232 万平方米。

（分析师：张功，执业证书编号：S0110522030003）

## 计算机行业：四维图新：一季度扭亏为盈，转型升级成效显著

事件：3 月 30 日，四维图新发布 2022 年一季度业绩预告。2022Q1，公司预计实现归母净利润 1037.82-1349.17 万元，同比增长 122.97%-129.86%，实现扣非净利润 1,002.82-1,303.67 万元，同比增长 122.21-128.88%。

一季度净利润转亏为盈，智云业务大幅增长。2022Q1，公司预计实现归母净利润 1037.82-1349.17 万元，上年同期亏损 4,518.91 万元，实现疫情后首次一季度盈利。在乘用车销量受疫情影响表现低迷的行业大环境下，受益于主要 OEM 客户重点车型销量增长以及大数据服务合作项目的加速推进，公司智云业务收入大幅度增长；同时，在智芯业务方面，面对全球芯片产业的巨大变化，公司持续优化供应链管理，加速拓展车规级 MCU 产品线客户规模，其出货量与收入贡献同比上年实现较大增幅。

客户认可度不断提升，接连签下多个订单。随着智能汽车行业的快速发展和公司竞争力的持续提升，公司经营继续保持了很好的发展态势。2021 年以来，公司先后获得包括奔驰、宝马、大众、沃尔沃、福特、阿尔派中国等多家知名汽车厂商和系统商的订单、定点，在各大车厂及新势力中认可度不断提升，地图、合规、自动驾驶等业务进入国内头部自主品牌。

MCU 出货量高速增长，国产芯片不断扩张。汽车电子芯片方面，公司车规级 MCU 出货量及收入贡献同比

2020 年实现十倍以上增幅，其他芯片产品出货量稳定增长，2022 年一季度，首款功能安全 MCU-AC7840x 提前回片，并成功启动点亮，预计 2022 年年底正式量产，有望进一步拓展国产 MCU 在汽车电子领域的应用。

战略聚焦自动驾驶和汽车芯片业务。面对宏观经济形势及行业变化，公司积极应对调整组织架构，当前战略聚焦自动驾驶、汽车芯片等新兴业务。2021 年公司完成 40 亿定增，用于智能网联汽车芯片、自动驾驶地图应用开发、自动驾驶专属云平台等项目，持续增强核心竞争力。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

## 医药行业：信达生物发布 2021 年年报

3 月 30 日，信达生物发布 2021 年年报。公司 2021 年实现营业收入 42.7 亿元，同比增长 11.1%；研发销售费用大幅增加，净亏损较 2020 年同期 9.98 亿元扩大到 2021 年的 31.38 亿元。

点评：产品收入快速增长，商业化平台持续扩张。公司 2021 年产品收入 40.0 亿元，同比增长 69.0%。PD1 达伯舒持续放量，全年实现收入约 28 亿元，其他商业化产品收入大幅增加，收入占比提升到约 30%，进一步验证商业化平台价值和能力。2021 年年底达伯舒三项适应症（一线非鳞肺癌/一线肺鳞癌/一线肝癌）首次纳入国家医保目录，将有效提高达伯舒可及性，加速放量，此外一线食管癌/一线胃癌/EGFR 突变非鳞肺癌已完成上市申报，有望进一步打开达伯舒市场空间。为满足后续上市产品的销售和现有产品的放量，公司商业化团队完成了战略性扩充，销售团队已由 1200+人扩充至 3000+人，并完成超 5100 家医院和 1100 家 DTP 药房覆盖。

新产品新适应症有序推进，公司迈入后期管线快速收获期。公司目前共有超过 25 项临床管线，涉及包括肿瘤、代谢、自身免疫、眼科等多个疾病领域，包括 6 款 NDA 或注册关键性临床管线，19 款临床 1/2 期阶段管线，此外还有 80 多个临床前研究项目，其中超过 10 个具有 FIC/BIC 全球潜力的创新管线。公司目前共有 7 个上市产品，RET、BCMA CAR-T、CTLA-4、PCSK-9、ROS1、PI3Kδ\*有望于今年或明年完成上市，预计 2025 年上市产品超过 15 款。随着商业化产品陆续落地，公司营收有望进入高速增长期。

产能快速扩充，满足未来商业化需求。公司已完成 3.6 万升反应罐调试和 GMP 认证，目前商业化抗体产能达到 6 万升，此外还有 20 万产能在规划中，充分满足公司未来发展需求。此外，随着公司更多产品获批和现有产品的放量，将有效提升公司生产效率和降低生产成本。

(分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001)

## 电子行业：立昂微发布 2021 年年度报告

事件：立昂微发布 2021 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 25.4 亿元，较上年同期增长 69.17%；实现营业利润 6.8 亿元，较上年同期增长 185.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.0 亿元，较上年同期增长 197.24%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 5.8 亿元，较上年同期增长 288.83%。

点评：半导体硅片业务增速显著。2021 年，半导体硅片业务实现营业收入 14.59 亿元，毛利率为 45.21%。6 英寸、8 英寸硅片产线长期处于满负荷运转状态，特别是公司具有特色的 6 英寸、8 英寸特殊规格的重掺硅外延片更是供不应求。12 英寸硅片规模上量明显，在 2021 年底已达到年产 180 万片的产能规模，已实现大规模生产销售。技术能力已覆盖 14nm 以上技术节点逻辑电路，图像传感器件和功率器件覆盖客户所需技术节点且已大规模出货，主要销售的产品包括抛光片测试片及外延片正片，同时持续开展客户送样验证工作和产销量爬坡。

半导体功率器件业务毛利率显著改善，营业利润大幅增加。2021 年，半导体功率器件业务实现营业收入 10.07 亿元，毛利率为 50.59%，毛利率同比增长 21 个百分点。公司快速提升沟槽肖特基、平面肖特基定制品、光伏类

产品、汽车用芯片、电源芯片等产品的销售规模及占比。其中，光伏类产品销售规模持续增加，占全年功率器件总发货量的 46%，在全年全球光伏类芯片销售中占比达 43—47%；沟槽芯片发货量增长显著，同比增幅达 260%；平面肖特基定制品也有较大增长，同比增幅达 170%；电源相关的肖特基、MOS 芯片每月的订单量都远远超出了实际最大产能，全年一直维持满产满销状态，供不应求。

化合物半导体射频芯片业务进展顺利。射频芯片业务有了跨越式发展，开发出了 0.15 $\mu\text{m}$  E-mode pHEMT 等一批具有低成本、高性能、高均匀性、高可靠性特点的的工艺和产品并陆续进入市场，形成了较大规模的商业化销售并保持了快速上量的势头，拥有了包括昂瑞微、芯百特等在内的 60 余家优质客户群，同时正在持续开展客户送样验证工作和产销量爬坡。

市场需求旺盛，产品供不应求。受益于国家政策扶持、半导体国产替代加快以及清洁能源、新能源汽车、智能经济快速发展带动的下游需求持续增加，硅片市场景气度不断提升，市场需求旺盛。根据 SEMI 数据，2021 年全球半导体硅片出货面积创下新高，达 140 亿平方英寸，增幅为 13.9%，未来三年，半导体硅片出货量有望继续逐年持续创下新高。公司销售订单饱满，虽然产能有较大提升，但仍难以满足市场的旺盛需求，供不应求态势明显，也直接抬升了市场占有率。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

## 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      | 3,266.6  | 1.96       | 1.69       | -5.65       | -10.25   |
| 深证成指      | 12,263.8 | 3.10       | 1.58       | -8.86       | -17.46   |
| 沪深 300    | 4,254.1  | 2.90       | 1.90       | -7.15       | -13.89   |
| 恒生指数      | 22,232.0 | 1.39       | 3.86       | -2.12       | -4.98    |
| 标普 500    | 4,631.6  | 0.00       | 1.95       | 5.89        | -2.82    |
| 道琼斯指数     | 35,294.2 | 0.00       | 1.24       | 4.14        | -2.87    |
| 纳斯达克指数    | 14,619.6 | 0.00       | 3.18       | 6.31        | -6.55    |
| 英国富时 100  | 7,537.3  | 0.00       | 0.72       | 1.06        | 2.07     |
| 德国 DAX    | 14,820.3 | 0.00       | 3.60       | 2.48        | -6.70    |
| 法国 CAC40  | 6,792.2  | 0.00       | 3.64       | 2.00        | -5.04    |
| 日经 225 指数 | 28,027.3 | -0.80      | -0.44      | 5.66        | -2.66    |

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    | 108.56    | 0.00    | -7.51      | 10.81       | 39.57    |
| NYMEX 原油  | 105.16    | 0.00    | -7.67      | 9.86        | 39.82    |
| LME 铜     | 10,351.00 | 0.00    | 0.82       | 4.73        | 6.49     |
| LME 铝     | 3,453.00  | 0.00    | -4.22      | 2.51        | 22.99    |
| LME 锡     | 42,500.00 | 0.00    | 0.51       | -6.02       | 9.37     |
| LME 锌     | 4,058.00  | 0.00    | -0.21      | 10.69       | 14.83    |
| CBOT 大豆   | 1,643.75  | 0.00    | -3.89      | 0.43        | 22.74    |
| CBOT 小麦   | 1,012.50  | 0.00    | -8.14      | 8.40        | 31.37    |
| CBOT 玉米   | 728.00    | 0.00    | -3.45      | 5.39        | 22.71    |
| ICE2 号棉花  | 137.16    | 0.00    | 0.93       | 15.14       | 21.81    |
| CZCE 棉花   | 21,745.00 | -0.05   | 0.30       | 4.37        | 5.71     |
| CZCE 白糖   | 5,817.00  | -0.33   | 0.33       | 1.86        | 1.01     |
| 波罗的海干散货指数 | 2,417.00  | 0.00    | -4.99      | 18.48       | 9.02     |
| DCE 铁矿石   | 895.00    | 2.99    | 6.55       | 28.04       | 32.79    |

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           | 98.43 | 0       | -0.39      | 1.78        | 2.56     |
| 美元兑人民币 (CFETS) | 6.35  | -0.31   | -0.20      | 0.66        | -0.32    |
| 欧元兑人民币 (CFETS) | 7.07  | 0.86    | 0.80       | 0.20        | -1.99    |
| 日元兑人民币 (CFETS) | 5.22  | 1.18    | -0.34      | -4.48       | -5.73    |
| 英镑兑人民币 (CFETS) | 8.34  | -0.03   | -0.53      | -1.24       | -3.13    |
| 港币兑人民币 (CFETS) | 0.81  | -0.29   | -0.20      | 0.49        | -0.70    |

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<br>(亿) | 买入金额<br>(亿) | 卖出金额<br>(亿) | 成交净买入<br>(亿) | 收盘价      |
|-----------|------|------------|-----|----|---------------|-------------|-------------|--------------|----------|
| 600519.SH | 贵州茅台 | 2022-03-30 | 沪股通 | 1  | 22.8365       | 16.0022     | 6.8343      | 9.1678       | 1,730.10 |
| 600036.SH | 招商银行 | 2022-03-30 | 沪股通 | 2  | 12.1789       | 6.5810      | 5.5979      | 0.9830       | 46.23    |
| 601012.SH | 隆基股份 | 2022-03-30 | 沪股通 | 3  | 9.3571        | 5.7958      | 3.5613      | 2.2346       | 75.39    |
| 601888.SH | 中国中免 | 2022-03-30 | 沪股通 | 4  | 7.6539        | 4.6505      | 3.0034      | 1.6471       | 167.20   |
| 600030.SH | 中信证券 | 2022-03-30 | 沪股通 | 5  | 6.7035        | 3.7011      | 3.0023      | 0.6988       | 21.07    |
| 601166.SH | 兴业银行 | 2022-03-30 | 沪股通 | 6  | 6.1711        | 3.5633      | 2.6078      | 0.9556       | 20.29    |
| 603259.SH | 药明康德 | 2022-03-30 | 沪股通 | 7  | 6.1219        | 3.4465      | 2.6754      | 0.7711       | 113.45   |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 2022-03-30 | 沪股通 | 8  | 5.7757        | 4.1855      | 1.5902      | 2.5952       | 31.47    |
| 601899.SH | 紫金矿业 | 2022-03-30 | 沪股通 | 9  | 5.4375        | 3.7883      | 1.6492      | 2.1391       | 11.46    |
| 601318.SH | 中国平安 | 2022-03-30 | 沪股通 | 10 | 4.8433        | 3.6308      | 1.2126      | 2.4182       | 48.70    |

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<br>(亿) | 买入金额<br>(亿) | 卖出金额<br>(亿) | 成交净买入<br>(亿) | 收盘价    |
|-----------|------|------------|-----|----|---------------|-------------|-------------|--------------|--------|
| 300059.SZ | 东方财富 | 2022-03-30 | 深股通 | 1  | 18.2980       | 11.6460     | 6.6521      | 4.9939       | 26.08  |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2022-03-30 | 深股通 | 2  | 17.3118       | 10.0159     | 7.2959      | 2.7200       | 519.00 |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 2022-03-30 | 深股通 | 3  | 10.2711       | 4.9157      | 5.3554      | -0.4397      | 237.02 |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 2022-03-30 | 深股通 | 4  | 10.1001       | 6.0701      | 4.0300      | 2.0401       | 36.45  |
| 000858.SZ | 五粮液  | 2022-03-30 | 深股通 | 5  | 9.6589        | 7.8580      | 1.8009      | 6.0570       | 156.95 |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 2022-03-30 | 深股通 | 6  | 8.8811        | 7.1432      | 1.7379      | 5.4054       | 32.42  |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 2022-03-30 | 深股通 | 7  | 7.2266        | 5.6157      | 1.6109      | 4.0048       | 222.36 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 2022-03-30 | 深股通 | 8  | 6.8362        | 5.2492      | 1.5871      | 3.6621       | 129.66 |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 2022-03-30 | 深股通 | 9  | 5.7417        | 3.4529      | 2.2888      | 1.1641       | 106.21 |
| 300015.SZ | 爱尔眼科 | 2022-03-30 | 深股通 | 10 | 5.5452        | 1.8374      | 3.7078      | -1.8703      | 31.75  |

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          |