

宏观经济分析

宏观经济分析

股市大涨，持续性仍需验证

市场消息

27日A股市场大幅反弹，主要股指涨幅均相当可观，特别是前期跌幅较大的成长板块和赛道股涨幅居前，成长、创业板50、创业板指分别收涨7.99%、5.91%、5.52%，电力设备及新能源、有色金属、国防军工分别收涨7.48%、6.94%、6.50%。

A股的走势反映了市场情绪的好转，一方面是疫情出现边际向好的形势，上海新增确诊病例下降，并且将对社会面基本清零的区实施有限开放，北京则没有出现超预期恶化；另一方面是稳增长预期升温、房地产政策延续宽松，27日开盘建筑、建材等基建板块领涨。此外，美债收益率略有下行、人民币汇率短暂企稳，对A股均为利好。

债市则主要受到疫情好转与稳增长预期升温的利空作用，收益率窄幅震荡上行，10年期国债活跃券现券全天上行1.75个BP，国债期货则一直保持震荡至收盘。

国内商品期货日间收盘涨跌互现，燃油、原油均涨超5%，铁矿石上涨2.61%、螺纹上涨约1%，焦炭、焦煤等跌逾1%。

从股债商的走势来看，市场的修复可能更多是情绪上的催化，是否可持续取决于当前的“强预期”能否变成“强现实”，后续走势还有待进一步观察。

点评/后市展望

近期经济预期转弱，稳增长政策力度不足，叠加外围不确定性增强，市场信心受到了明显打击，股债商三杀，股市各板块均继续大幅走弱。短期来看，地缘政治、国内疫情的走势、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。国债收益率可能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，接下来的政治局会议是关键。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

重点行业观察

计算机行业

中科曙光发布一季报。

事件

中科曙光发布 2022 年一季报，2022Q1 实现营业收入 21.76 亿元，同比增长 9.75%；归母净利润 1.14 亿元，同比增长 39.61%；扣非净利润 0.49 亿元，同比增长 31.74%。

点评

利润增速远超营收增速，毛利率、净利率持续提升。公司 2022Q1 利润总额、归母净利润、扣非净利润增速均远高于营收增速。毛利率、净利率分别为 20.81%、5.28%，分别较上年同期提升了 1.23、1.06 个百分点。销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 4.37%、2.80%、10.89%，分别较上年同期变化了 0.04、0.08、1.96 个百分点。

“东数西算”全面启动，服务器厂商有望持续受益。今年 2 月，国家发展改革委等部门联合印发通知，同意在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝、内蒙古、贵州、甘肃、宁夏 8 地启动建设国家算力枢纽节点，并规划了 10 个国家数据中心集群，标志着“东数西算”工程正式全面启动。“东数西算”工程的全面启动，将加快推动算力建设，满足逐年增长的算力需求，有力支撑数字经济发展，推动我国产业数字化转型，同时也将促进新业态新模式的产生。随着数据中心集群的规划建设，服务器的需求得到有力支撑，规划集群内数据中心的平均上架率至少要达到 65% 以上，服务器厂商有望受益。2021 年全国数据中心平均 PUE 为 1.49，公司液冷数据中心解决方案可将算力设施 PUE 值降至 1.04、能耗降低 30%；公司参与助力京津冀、成渝、甘肃等多个国家一体化算力网络枢纽节点建设，引领“东数西算”数据中心示范标准。

中国移动国产芯片 PC 服务器集采，海光芯片占比 10.49%。中国移动 2021-2022 年 PC 服务器第 1 批集采共将采购约 163692 台 PC 服务器，项目共划分成 16 个标包。2021 年 11 月 16 日中国移动公示了标包 3、标包 7、标包 11 和标包 12 的中标结果，浪潮信息、紫光华山科技、中科可控、中兴通讯等 4 家中标，合计 17164 台，均为海光芯片服务器，占整体招标量的 10.49%。

云计算是数字化转型重要引擎，公司全栈云服务能力已成。数字经济将成为十四五阶段政策重点发力的方向，企业上云已经成为推进实体经济与互联网深度融合创新、构建现代产业体系的普遍行动，以云计算技术为载体，赋能各行业企业、各业务板块转型。曙光云以建设运营“城市云”为主要业务模式，在全国多个城市布局，基本形成了安全可靠城市云服务体系，既具备提供高性能云服务的能力，通过裸金属、计算、存储、网络、安全等基础服务支持非核心应用云化，又能提供大数据、数据治理、容器等服务，支持企业面向未来的创新业务探索。2021 年，曙光云入围中央国家机关 2021 年云计算服务协议供货采购供应商名录，曙光 Cloudview 全栈云平台、曙光电子政务云平台解决方案入围工信部信息中心发布的“2021 年数字技术融合创新应用典型解决方案”。

(研究员：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

医药行业

欧林生物：业绩快速增长，新品种上市后有望成为新的业绩增长点。

事件

4月27日，欧林生物发布2021年报，2021年公司48,715.16万元，上年同期32,010.92万元，增加16704.24万元，增幅52.18%；归属于上市公司股东的净利润10796.35万元，上年同期3613.02万元，增加7183.33万元，增幅198.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9666.01万元，上年同期2734.09万元，增加6931.93万元，增幅253.54%。

点评

研发稳中有进，重点品种进度符合预期。2021年，公司原创1类新药重组金葡菌疫苗获得II期临床试验总结报告，产品安全性良好，免疫原性良好。金葡菌疫苗II期临床试验总结报告的获得，标志着该产品完成了临床试验重要的一个阶段，对后续开展III期临床工作起到积极影响。吸附破伤风疫苗于2021年9月获得再注册批准；Hib疫苗于2021年12月提交再注册并获得受理；AC结合疫苗首次获得批签发并进入市场销售。另外，公司冻干Hib项目完成pre-IND申报；公司AC-Hib联合疫苗获得III期临床总结报告。各个研发项目稳步推进。

重点品种销售良好，新品种上市后有望成为新的业绩增长点。2021年公司吸附破伤风疫苗销售持续增长，实现营业收入3.93亿元(+34.88%)；AC结合疫苗取得首次批签发上市销售，为公司带来销售收入5997万元，b型流感嗜血杆菌结合疫苗实现营业收入3268万元(+33.15%)。公司进一步推进营销体系升级，已完成常规产品组、临床产品组组织调整，项目组成员包含销售、内勤、医学、市场等职能分工，以更聚焦、更精准、更灵活进行市场布局与策略落地。根据常规产品与临床产品特性，从市场销售策略到针对客户的学术活动、以及销售团队培训项目进行新的布局。

(研究员：李志新，执业证书编号：S0110520090001)

电子行业

鼎龙股份发布2021年年度报告

事件

2021年度，公司实现营业收入23.55亿元，较上年同期同比增长29.67%，主要系：公司CMP抛光垫业务较上年同期大幅增长，以及打印复印通用耗材业务的稳步增长；实现归属于上市公司股东的净利润2.13亿元，较上年同期上升233.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润2.06亿元，较去年同期增长175.62%。

点评

抛光液客户端实现突破，年产5000吨产能建设完毕。研发进展方面，Oxide, SiN, Poly, Cu, Al等CMP制程抛光液产品多线布局，目前在客户端的验证反馈情况良好。其中，Al制程某抛光液产品在28nm技术节点HKMG工艺中通过客户验证，进入吨级采购阶段；氧化层抛光液产品于近期收到某国内主流晶圆厂商的采购订单，采购数量为20吨，此前该产品型号以海外进口为主。产能建设方面，武汉本部工厂一期年产5000吨抛光液生产车间已经建成。

抛光垫业务营收水平持续增长，进入放量期。2021年，抛光垫产品实现销售收入3.02亿元，同比增长284%，首度扭亏为盈实现规模盈利。公司抛光垫产品实现了成熟制程及先进制程的100%全覆盖。关键原材料自主化持续推进，常规型号原料均实现自研自产，极大程度上保障了供应链的自主性、安全性，并优化了产品成本结构。

清洗液产品验证与产能建设同步进行。产品验证方面，Cu-CMP清洗液产品在客户端推广工作进展顺利，已

取得小量订单。研发进展方面，开发出 W 制程，SiN 制程及 Al 制程清洗液，部分产品已送至客户端测试。产能建设方面，年产能 2000 吨的武汉本部一期清洗液产线完成试产，达到稳定供货的能力。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

房地产行业

金地集团：毛利率下行至区间底部，全年拿地节奏放缓

毛利率触底，资产减值显著影响业绩。公司 2021 年实现营业收入 992.3 亿元，同比增长 18.2%；归母净利润 94.1 亿元，同比下降 9.5%。公司增收不增利主要由于结转项目的盈利水平下降，2021 年全年毛利率为 21.2%，同比大幅下降 11.7 个百分点，但相较于中报的 17.4% 已有所好转，此外公司资产减值损失同比增加 5.68 亿至 12.08 亿。但与此同时，2021 年公司少数股东损益占比下降以及投资净收益的大幅提升，也对冲了毛利率下降以及存货计提减值对利润的负面影响。2022 年公司计划竣工面积为 1536 万方，与 2021 年实际完成额基本持平，结合 2021 年底公司预收账款为 1128 亿元，同比增长 19.1%，对应为地产开发业务营收的 1.28 倍，公司营收规模仍将维持稳健增长，但部分低毛利项目的结转预计仍将对净利润增速形成拖累。

销售增速领先，坚持城市深耕策略。公司 2021 年实现销售金额 2867 亿元，同比上涨 18.2%；销售面积 1377 万平方米，同比上涨 15.3%；销售均价 20819 元/平，同比增长 2.5%。公司销售金额逆势保持增长，市占率提升 0.18 个百分点至 1.58%。公司在城市深耕战略指引下，所在城市市场份额稳固提升，在全国十多个城市的市场排名位列前十，其中在上海、金华、呼和浩特、徐州、昆山的市占率均排在第一位。2022 年一季度公司实现签约销售额 455 亿元，同比下降 33.7%，降幅低于行业平均水平。2022 年可售货值 4500 亿左右，其中 60% 分布在长三角和珠三角的市场活跃城市，充足货值储备和良好的布局保证公司销售的稳健增长，销售排名有望进一步提升。

聚焦高能级城市，拿地节奏放缓。公司 2021 年新增建面 1636 万平米，同比下降 1.3%；总地价为 1309 亿元，同比下降 3%，其中权益地价为 523 亿元。公司严控投资标准，推进东密西强投资布局，聚焦高能级城市，加强上海、北京、深圳的深耕力度，同时控制三四线投资下沉。2021 年全年在一二线城市投资占比 65%，其中去化率和安全性更高的一线城市投资占比提升到 34%。全年拿地均价为 8001 元/平，同比下降 1.8%。地价房价比 38.4%，同比下降 1.7 个百分点，拿地强度（拿地金额/销售金额）为 45.7%，同比下降 9.9 个百分点，拿地强度仍处于行业较高水平。截至 2021 年末，公司总土地储备约 6398 万平米，其中权益土储约 2923 万平米。

多元化融资渠道畅通，融资成本持续下行。2021 年末公司有息负债规模为 1257 亿元，其中一年内到期负债占比下降 5.9 个百分点至 33%，债务结构持续优化。三道红线方面，剔除预收账款后的资产负债率 67.6% (-0.9pct)，净负债率 55.2% (-7.3pct)，现金短债比 1.57 (+0.29)，各项指标均进一步优化。在行业融资环境收紧、房企信用利差扩大的背景下，公司融资渠道保持畅通，成本持续下降，2021 年公司发行公司债 50 亿元、中期票据 110 亿元，超短融 8 亿元，全年综合融资成本为 4.56%，同比下降 21 个基点。2022 年至今，公司成功发行 17 亿的 3 年中期票据，利率仅为 3.58%。

投资建议：公司聚焦高能级城市，坚持东密西强投资布局。充足的土地储备及高能级城市占比的提升，保证后续销售业绩的持续稳健增长。同时公司的拿地强度仍保持较高水平，多元化融资渠道的畅通，将助力公司在行业下行期，获取更多土地资源。行业融资集中度的提升有望提升公司市占率，打开未来成长空间。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

建材行业

长海股份 (300196.SZ) 2022 年一季报点评：需求高景气造就量价齐升，业绩同比大增

事件

公司发布 2022 年一季报。2022 年一季度公司实现营收 7.54 亿元(+36.05%); 归母净利润 2.28 亿元(+115.00%), 扣非归母净利润 1.82 亿元 (+79.90%)。

点评

行业层面：粗纱价格高位稳定，电子纱价格下行。根据卓创数据显示，2022 年一季度无碱玻璃纤维粗纱均价 6,893 元/吨，同比增长 13.07%；电子纱均价 11,564 元/吨，同比减少 8.87%。截至 2022 年 3 月，全国玻纤总产能 681.7 万吨/年，同比上升 11.08%，在产产能 630.3 万吨/年，同比上升 18.30%，其中无碱粗纱产能 533.5 万吨/年，同比上升 10.80%，电子纱 105.7 万吨/年，同比上升 17.84%。相较于 2021 年底，2022 一季度出现产能变化，但新增供给相对有限，玻纤总产能提升 16 万吨/年，在产产能 14.5 万吨/年，共增加 2 条生产线，无碱粗纱产能提升 10 万吨/年，电子纱提升 6 万吨/年。粗纱市场供给增量有限，风电、热塑、出口等下游带动下，需求韧性强，预计价格将持续高位稳定；电子纱市场，随着新增产能逐步消化，预计价格进一步下跌概率较小。

扩产、技改、完善产业链多措并举助力业绩高增。一季度，公司营业成本 4.61 亿元，同比上升 24.31%，毛利率为 38.81%，同比上升 5.78pct；公司净利率为 30.23%，同比上升 11.11pct。一方面，国内外玻璃纤维及制品的市场需求旺盛，玻纤价格上涨。另一方面，随着公司产能持续投放，玻纤及制品销售规模扩大；一季度处理锆粉带来 4,552 万元收益，同期仅为 0.8 万元；随着公司规模效应增强，冷修技改引进智能制造新技术、新装备提高产线生产效率，以及依托天马集团形成“玻纤纱—玻纤制品—树脂—复合材料”完整的产业链布局，公司的成本优势将进一步深化；此外，公司产品结构不断优化，高端产品、高毛利率产品占比提升。

投资建议：公司在短切毡及湿法毡细分领域处于领先地位，具备一定话语权，优势明显；公司玻纤及制品、树脂化工产能持续投放，同时规模提升带动公司产品单位成本下降；此外，公司产品结构不断优化，高端产品、高毛利率产品占比提升。公司竞争力、市占率不断提升，成长性良好。根据公司 2022 年新设营收目标，预计 2022-2024 年，公司营收分别为 31.33、38.60、46.70 亿元，归母净利润分别为 6.36、7.68、9.04 亿元，对应 PE 分别为 9.68、8.02、6.81 倍，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：疫情反复降低需求；行业竞争加剧；原材料成本超预期上升；产能投产进度不及预期。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001；联系人：焦俊凯)

汽车行业

长安汽车 2021 年报点评：2021 年盈利能力显著恢复，4 季度仍在边际改善

事件

事件：公司发布 2021 年报，2021 公司营收为 1051 亿，同比 +24.3%，其中 4Q21 营收为 259 亿，同/环比分别 -9.7%/+15.7%。2021 公司实现归母净利/扣非归母净利分别为 35.5 亿/16.5 亿，4Q21 公司归母净利/扣非归母净利分别为 5.6 亿/-0.9 亿。2021 年盈利能力受量价同升提振，4Q21 扣非净利经调整后环比向好。

点评

收入端：4Q21 自主均价显著提升。2021 公司营收为 1051 亿，同比 +24.3%，其中 4Q21 营收为 259 亿，同/环

比分别-9.7%/+15.7%。1) 从销量看, 2021 年公司自主销量同比+16%, 4Q21 销量同/环比分别+1%/+27%; 2) 从均价看, 2021 年公司自主单车均价同比+0.2 万, 4Q21 均价同/环比+0.6 万/+0.9 万, 我们预计 4Q21 均价走强受到产品结构改善以及折扣收窄因素提振。

利润端: 4Q21 扣非净利经调整后环比趋势良好, 边际改善仍在持续 1、2021 年盈利能力受量价同升提振。2021 年公司实现归母净利/扣非归母净利分别为 35.5 亿/16.5 亿, 同比分别+2.3 亿/+49.0 亿, 非经常项目主要为计入政府补助 13.4 亿。全年看扣非净利转正主因为销量复苏下自主盈利能力提升(2021 年毛利率同比+2.3pct) 以及合营公司福特经营趋势好转(2021 年长安福特净利同比+22.7 亿, 单车净利达 0.7 万)。2、4Q21 扣非净利经调整后环比向好。4Q21 公司归母净利/扣非归母净利分别为 5.6 亿/-0.9 亿, 非经常项目主要为政府补助 5.7 亿。4Q21 扣非归母净利同/环比分别+10.7 亿/-10.9 亿, 4Q21 扣非净利环比显著承压主因为计入经常性损益的资产减值损失环比+6.6 亿, 研发费用环比+8.4 亿, 将两因素加回后预计 4Q21 扣非净利环比显著增长, 与 4Q21 营收及毛利率环比增长趋势吻合(营收环比+15.7%, 毛利率环比+1.5pct)。

新品周期持续, 看好公司品牌向上战略兑现: 1) 产品周期持续。2022 年公司在电车领域将陆续推出 LUMIN、C385 及阿维塔 11, UNI 系列陆续有 UNIK \ V 及混动车型上市, V 标核心车型 CS 75 PLUS 迎来换代。展望 2025 年公司计划推出 30 余款产品, 其中阿维塔 4 款+主流乘用车市场 21 款(其中深蓝品牌 5 款); 2) 电动智能化推进、品牌向上持续。公司在电动智能领域的“北斗天枢”和“香格里拉”计划均持续推进, 智能化上 2021 年公司发布 APA 6.0 远程智能泊车系统、加快“芯器图核云网天”智能化核心能力构建, 电动化上 2021 年公司发布了新一代超集电驱和电驱突破电池零起火技术两项新技术, 推出了自主研发高扩展、高兼容、高通用的紧凑级纯电平台。

投资建议: 我们预计公司 2022 年、2023 年和 2024 年实现营业收入为 1178.6 亿元、1309.7 亿元和 1444.9 亿元, 对应归母净利润为 51.3 亿元、63.2 亿元和 74.8 亿元, 以今日收盘价计算 PE 为 13.6 倍、11.1 倍和 9.3 倍, 维持“买入”评级。

风险提示: 公司产品推出及销售不及预期、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)

有色行业

云海金属: 22 年 Q1 业绩同比增长 302.67%, 镁行业龙头腾飞在即

事件

根据披露的一季报, 公司一季度实现营业收入 25.02 亿元, 同比增长 36.52%, 环比增长 1.54%; 实现归母净利润 3.04 亿元, 同比增长 302.67%, 环比增长 32.75%; 实现扣非归母净利润 2.92 亿元, 同比增长 502.46%, 环比增长 47.47%; 公司实现一季度历史最佳业绩。

点评

原镁供应边际收缩, 高镁价提升公司盈利能力。榆林地区的原镁冶炼在工艺、环保以及原材料供应等方面都存在问题, 受环保、双控政策的影响, 榆林原镁供应偏紧并且产能扩张乏力, 致使镁价持续高位。一季度, 原镁均价约 43548 元/吨, 与 21 年均价相比上涨约 73%, 处于历史绝对高位; 受益于此, 公司一季度毛利率达 23.46%, 远高于 21 年全年的 14.03%。考虑到原镁供给偏紧以及下游需求增长, 镁价有望保持坚挺, 公司业绩或将持续受益。

行业格局正在重塑，镁行业龙头腾飞在即。公司已实现镁行业全产业链布局，原镁、镁合金产能分别为 10、20 万吨，市占率达 10%、35%，是镁行业绝对龙头。目前，镁行业进入整合阶段，国家已出台相关行业准入规范，落后产能逐步出清；公司技术、成本优势明显，并携手宝钢金属投建青阳项目，双方优势互补，共同做大、做强镁行业；随着青阳项目、五台项目以及镁合金模板、博奥二期等深加工项目的建成，公司原镁产能将达 50 万吨，有望对行业进行整合，业绩有望持续高增长。

新应用场景不断涌现，镁需求爆发点临近。由于环保、双碳的要求，镁合金汽车轻量化材料接受度日渐提升，22 年镁合金电池结构件、镁汽车轮毂以及仪表盘背板等产品有望放量；镁建筑模板是新出现的应用场景，22 年相关产品即将投放市场，渗透率有望实现突破。公司围绕轻量化材料和镁建筑模板不断完善布局，深加工基地全国布局并将涉足镁建筑模板租赁行业，有望享受行业成长红利，打开长期成长天花板。

风险提示：原料价格上涨镁价大幅波动需求增长不及预期

(分析师：吴轩，SAC 执证编号：S0110521120001)

主要市场数据

表 1: 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
上证指数	2958.28	2.49	-4.17	-7.91	-14.07
深证成指	10652.90	4.37	-3.61	-11.76	-25.32
沪深 300	3895.54	2.94	-2.93	-6.68	-23.47
科创 50	906.43	4.42	-3.78	-18.11	-30.91
创业板指	2269.17	5.52	-1.19	-13.98	-24.01
恒生指数	19946.36	0.06	-3.35	-6.81	-31.08
标普 500	4183.96	0.21	-2.06	-7.90	-0.07
道琼斯工业指数	33301.93	0.19	-1.51	-4.47	-2.01
纳斯达克指数	12488.93	-0.01	-2.73	-11.86	-11.36
英国富时 100	7425.61	0.53	-1.28	-0.77	6.92
德国 DAX	13793.94	0.27	-2.46	-3.58	-9.54
法国 CAC40	6445.26	0.48	-2.07	-1.65	2.73
日经 225	26386.63	-1.17	-2.65	-6.26	-8.99
韩国综合指数	2639.06	-1.10	-2.43	-3.33	-17.92
印度 SENSEX30	56819.39	-0.94	-0.66	-0.95	16.09
澳洲标普 200	7261.17	-0.78	-2.84	-1.96	3.23

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 2: 国际商品期货及相关指数

	收盘价或点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金	1886.60	-0.92	-2.47	-3.46	6.06
COMEX 白银	23.32	-0.95	-3.87	-8.96	-11.70
ICE 布油	104.94	0.32	-1.14	-10.59	59.31
NYMEX 原油	102.09	0.38	0.02	-10.37	62.20
NYMEX 天然气	7.41	6.15	13.36	32.01	151.77
LME 铜	9855.00	-0.05	-2.52	-4.01	-0.01
LME 铝	3116.00	1.68	-3.99	-13.56	30.05
LME 锌	4229.50	1.10	-4.62	4.01	44.57
CBOT 大豆	1694.25	1.35	0.37	-0.94	11.50
CBOT 小麦	1091.25	-0.34	1.49	-1.00	48.93
CBOT 玉米	814.50	1.62	3.23	8.02	24.45
波罗的海干散货指数	2404.00	NaN	4.20	-5.50	-16.79
生猪指数	18205.00	1.40	4.31	20.97	-31.84

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 3: 美元指数及主要外币兑人民币的中间价

	收盘点位或汇率	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
美元指数	101.74	NaN	0.61	2.96	11.96
美元中间价	6.56	0.01	1.55	2.92	1.04
欧元中间价	6.98	-0.64	-0.31	-0.45	-10.95
日元中间价	5.16	0.51	2.41	-1.06	-14.10
英镑中间价	8.25	-1.26	-2.00	-1.86	-8.50
港币中间价	0.84	0.03	1.53	2.62	-0.06

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 4: 沪股通前十大活跃个股 (2022-04-27)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
600519	贵州茅台	22.79	13.60	9.19	3.60
600036	招商银行	9.73	15.29	-5.56	-0.96
601012	隆基股份	6.06	5.44	0.62	7.22
601668	中国建筑	3.42	7.32	-3.90	1.37
601899	紫金矿业	4.29	5.96	-1.67	6.35
601888	中国中免	3.83	4.25	-0.42	2.21
601166	兴业银行	3.71	4.20	-0.49	0.59
600276	恒瑞医药	3.20	4.00	-0.80	1.15
601318	中国平安	3.07	4.05	-0.98	0.73
603259	药明康德	2.04	4.83	-2.79	1.56

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 5: 深股通前十大活跃个股 (2022-04-27)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
300750	宁德时代	15.66	13.57	2.09	8.0
300059	东方财富	7.12	5.72	1.40	4.3
000858	五粮液	6.18	6.17	0.01	1.8
002594	比亚迪	4.18	4.80	-0.62	1.4
300274	阳光电源	3.33	5.58	-2.25	7.3
000001	平安银行	5.55	2.50	3.05	6.2
000002	万科 A	3.71	3.91	-0.21	-3.8
300014	亿纬锂能	3.99	3.04	0.96	11.6
002812	恩捷股份	3.29	3.61	-0.31	10.0
000333	美的集团	4.92	1.92	3.01	2.5

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

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/或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/或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

		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	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
		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	行业投资评级
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		