

宏观经济分析

宏观经济分析：风险情绪减弱，A 股冲高回落

基本面消息：

当地时间 2021 年 3 月 27 日，国务委员兼外长王毅在德黑兰同伊朗外长扎里夫举行会谈，并在会谈后共同签署中伊全面合作计划。当天，伊朗驻巴西大使加里巴在推特发文称，伊朗和中国的伙伴关系将在高度尊重东方价值观的情况下，为新的“世界秩序”奠定基础。

该长达 25 年的协议内容主要聚焦能源、基础设施、制造、技术等领域，具体包括能源和基础设施领域的投资、石油和其它贸易均用人民币和数字人民币结算以及提供北斗卫星支持等方面。中伊合作将加快中国“一带一路”建设的进程，同时在提高人民币国际地位，加快人民币国际化方面的作用也将不容忽视。受此影响，周一军工、能源、结算等板块活跃。

市场回顾：

周末公布的工业企业利润略超预期，周一 A 股收涨。不过午后，苏伊士运河长赐号被成功解救的消息发出后，市场风险情绪有所减弱，叠加上周五持有中概股的对冲基金爆仓的冲击波在周一发酵，多家国际投行发出亏损警报，避险情绪再度抬头，A 股和相关商品均冲高回落，债市现券期货小幅走弱后回稳。

至 3 月 29 日收盘，沪指涨 0.50%，深成指涨 0.01%，创业板指跌 0.42%；国债期货弱势震荡小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.03%；国内商品期货收盘多数走高，黑色系领涨，基本金属全线上涨，原油涨逾 2%。

后市展望：

正如我们之前所预期的，A 股短期大跌的可能性不大，甚至可能出现反弹。但从中期来看，在中国经济下行+美债上行+国际政治形势三大矛盾并没有明显变化之前，我们依然建议对股市和商品要防守，对债市要进攻。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

重点行业观察

电力设备与新能源行业：金风科技：立足风电，全面开花

公司发布 2020 年年度报告，实现营收 562.65 亿元，同比增长 47.12%，公司实现归母净利润 29.64 亿元，同比增长 34.10%。公司与三峡新能源等合作方签订战略合作框架协议，拟于新乡市成立一家混合所有制企业开展包括风光储在内的新能源资产运营业务。

立足风电，全面开花：公司风力发电机组及零部件销售收入为人民币 4,665,856.86 万元，同比上升 61.62%；2020 年对外销售机组容量 12,931.66MW，同比上升 58.26%，其中 3S/4S 机组销售容量明显增加，同比增加 104.57%；2S 机组仍为 主力机型，销售容量达到 10,714.30MW。公司国内外运维服务项目容量 14.12GW，同比增长 28.5%，实现收入 44.34 亿元，同比增长 23.93%。截止报告期末公司全球累计权益并网装机容量 5487MW，实现发电收入 40.19 亿元，风电场投资收益 10.35 亿元。

老兵不老，砥砺前行：公司作为行业龙头居安思危，前瞻布局。风电机组方面，公司全行业首创“大小兼顾”的风电机组开发路线，推进陆上/海上大容量机组落地同时紧抓老旧风机改造利基市场。风电服务方面，公司凭借 SOAM、iDO、iGO 等智慧系统为客户提供全寿命周期一站式服务。风电场开发方面，公司积极开展项目申报，储备项目充足，风电利用小时数高于全国平均水平。

迎风展翅，未来可期：“双碳”愿景下大力发展新能源已成为全社会共识。今年以来利好新能源发展的政策文件频繁出台。各大央企纷纷发布以大力发展新能源为核心的行动方案，以源网荷储一体化和多能互补为核心的就地消纳将成为未来重要的增量消纳方式。我们认为，未来风电整机行业马太效应将愈发明显，公司作为行业龙头产品毛利和品牌溢价将得到修复，公司在风电智能化运维和综合能源服务等领域的前瞻布局也将得到兑现。

我们预计公司 2021 年、2022 年和 2023 年实现营业收入为 584.23 亿元、620.80 亿元和 663.19 亿元，对应归母净利润为 37.09 亿元、42.47 亿元和 45.49 亿元，以昨日收盘价计算 PE 为 16.7 倍、14.6 倍和 13.6 倍，给予公司买入评级。

（分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004）

化工行业：一季度业绩暴增，全年业绩可期

事件：鲁西化工近日公布 2021 年一季度业绩预告：2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 9 亿~10 亿元，同比大涨 5245.53%~5839.48%；基本每股收益 0.473~0.525 元/股，同比大涨 4200%~4672.73%，大超预期。

点评：一季度业绩暴增，源于产品价格大涨。进入 2021 年后，公司主要产品价格轮番上涨，截至 3 月 29 日，PC 上涨 30.3%、尼龙 6 上涨 14.8%，正丁醇上涨 37%，辛醇上涨 13.6%、DMC 上涨 31.8%。我们认为这主要是由于 2 月中旬，美国墨西哥湾化工基地受到寒潮影响，多套化工装置停车，化工产品供给受到影响，同时国内外需求复苏，化工品处于供不应求情况。由于化工厂恢复产能需要一定时间，我们预计全年产品供需格局仍处于紧张状态，全年业绩同比上涨可期。

公司正逐步成为化工新材料综合型平台。公司从小化肥厂做起，到现在拥有化工新材料、基础化工、化肥等多种产品。化肥产品营收已经从 2012 年 78% 下降到 2020 年的 8.7%，化工新材料产品营收在 2020 年占比达到 70%，公司已经逐步成为一家生产化工新材料综合型平台。另外，公司投入 140 多亿元建设 60 万吨己内酰胺-尼龙 6 项目、120 万吨双酚 A 项目、24 万吨乙烯下游一体化项目，预计未来将补全产业链，扩大规模化优势，进一步降低成本。高端氟材料项目已经取得环评许可证，未来将新增 16 万吨 R22、8 万吨/年四氟乙烯、2 万吨/年聚四氟乙烯等产能，产品附加值有望大幅提升。

顺周期浪潮下，公司高贝塔属性尽显。顺周期浪潮下，公司有望借国内外经济强力复苏的东风，充分受益多元化产品价格上涨带来业绩高弹性。同时长期看，凭借园区“一体化、集约化、园区化、智能化”优势，继续完善化工新材料、基础化工产业链，成为兼具成长属性的世界一流综合性化工平台企业。

建议投资者持续关注鲁西化工。

（分析师：于庭泽，执业证书编号：S0110520090003）

主要报告推荐

公司业绩持续大幅改善，顺周期高贝塔属性尽显

——鲁西化工(000830)公司简评报告

事件：公司近期发布 2020 年年度报告：全年实现营收 175.92 亿元，同比下降 3.37%；实现归母净利润 8.25 亿，同比减少 52.22%。其中四季度归母净利润 3.54 亿，环比大增 45.08%，符合前期业绩预告。

点评：

受益主要产品价格轮番上涨，公司业绩持续大幅改善。公司主要产品价格在去年四季度均有大幅上涨，其中 PC、丁辛醇、有机硅、双氧水价格上涨超过 50%，为公司业绩改善贡献较大。进入 2021 年后，公司主要产品价格轮番上涨，截至目前，正丁醇上涨 37%、PC 上涨 30.3%、尼龙 6 上涨 15%，DMC 上涨 31.8%，双酚 A 上涨 102%。公司一季度业绩有望持续大幅改善，顺周期高贝塔属性尽显。

公司正在朝综合性化工平台大步迈进。公司目前重要的在建项目主要有 30 万吨己内酰胺-尼龙 6 一期项目，24 万吨乙烯及下游一体化项目，高端氟材料一体化项目。2020 年公司化工新材料产品营收占比 70%，基础化工产品营收占比 20.9%，化肥产品营收占比仅为 8.7%，可以看到公司正逐步实现从单一化肥厂成长为综合性化工新材料平台。此外根据年报，公司固定资产为 215 亿元，按照投资计划，未来己内酰胺-尼龙 6 项目和双酚 A 项目建成将使公司固定资产增加近三分之二规模，将进一步完善现有产品产业链，提高公司规模化成本优势，大幅提升利润空间。

中化集团入主，公司在更高发展平台驰骋。公司今年 1 月非公开发行 4.4 亿股股票完成后，公司控股股东由鲁西集团变更为中化投资，实际控制人为中化集团。中化集团作为国有化工综合集团在能源、化工、农业板块有诸多布局，有望将公司带上更高发展平台驰骋。

顺周期浪潮下，公司高贝塔属性尽显。顺周期浪潮下，公司有望借国内外经济强力复苏的东风，充分受益多元化产品价格上涨带来业绩高弹性。同时长期看，凭借园区“一体化、集约化、园区化、智能化”优势，继续完善化工新材料、基础化工产业链，在中化集团支持下成为世界一流综合性化工平台企业。

风险提示：项目进度不及预期，产品价格波动，需求不达预期。

(分析师：于庭泽，执业证书编号：S0110520090003)

功力深厚，冷暖全球

——三花智控(002050)公司简评报告

事件：公司于 2021 年 3 月 27 日发布 2020 年年报，公司实现营收 121.10 亿元，同比增长 7.29%，其中制冷空调电气零部件业务增长 0.04%，汽车零部件业务增长 49.57%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 14.62 亿元，同比增长 2.88%，实现归属于上市公司扣除非经常性损益净利润 3.48 亿元，同比增长 44.91%。为避免原材料价格波动带来的市场风险，公司拟开展铜、锌、镍、铝等原材料的期货套期保值业务。公司拟开展票据池业务，公司及控股子公司共享不超过 25 亿元的票据池额度。

优势业务稳扎稳打，新型业务快速成长：2020 年公司制冷空调电器零部件业务受疫情影响整体业绩短期承压，但随着行业清库存、空调新能效标准发布，需求逐渐开始恢复，甚至创出新高。汽车零部件业务因汽车产业整体下滑受到较大影响，但新能源车发展速度强劲。

掌握核心技术，产品畅销全球：作为国家高新技术企业，公司始终坚持自主开发创新的技术路线，几十年如一日的聚焦于智能控制领域，大力培育具有自主知识产权的核心技术。公司空调电子膨胀阀、四通换向阀、电磁阀、微通道换热器、车用电子膨胀阀、新能源车热管理集成组件、Omega 泵等产品市场占有率全球第一。2020 年公司海外营收总额达到 62.45 亿元，占比 51.57%，随着海外疫情的逐渐好转和公司综合优势的持续兑现，我们预计公司海外营收将持续攀升。

从关键零部件产销到系统集成：公司将不断深化拓展的全球化经营布局，从“成本领先”向“技术领先”转型，从“机械部品开发”向“电子控制集成的系统控制技术解决方案开发”升级，为全球优质顾客提供富有竞争优势的环

境智能控制解决方案。

投资建议：我们预计公司 2021 年、2022 年和 2023 年实现营业收入为 148.3 亿元、174.7 亿元和 198.4 亿元，对应归母净利润为 19.1 亿元、23.2 亿元和 26.3 亿元，以昨日收盘价计算 PE 为 39.7 倍、32.8 倍和 28.9 倍，给予公司买入评级。

风险提示：海外市场拓展不达预期；全球新能源汽车产销量不达预期；行业竞争加剧；上游原材料价格持续上涨。

（分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004）

立足风电，全面开花

——金风科技(002202)公司简评报告

事件：公司发布 2020 年年度报告，实现营收 562.65 亿元，同比增长 47.12%，公司实现归母净利润 29.64 亿元，同比增长 34.10%。公司与三峡新能源等合作方签订战略合作框架协议，拟于新乡市成立一家混合所有制企业开展包括风光储在内的新能源资产运营业务。

立足风电，全面开花：公司风力发电机组及零部件销售收入为人民币 4,665,856.86 万元，同比上升 61.62%；2020 年对外销售机组容量 12,931.66MW，同比上升 58.26%，其中 3S/4S 机组销售容量明显增加，同比增加 104.57%；2S 机组仍为主力机型，销售容量达到 10,714.30MW。公司国内外运维服务项目容量 14.12GW，同比增长 28.5%，实现收入 44.34 亿元，同比增长 23.93%。截止报告期末公司全球累计权益并网装机容量 5487MW，实现发电收入 40.19 亿元，风电场投资收益 10.35 亿元。

老兵不老，砥砺前行：公司作为行业龙头居安思危，前瞻布局。风电机组方面，公司全行业首创“大小兼顾”的风电机组开发路线，推进陆上/海上大容量机组落地同时紧抓老旧风机改造利基市场。风电服务方面，公司凭借 SOAM、iDO、iGO 等智慧系统为客户提供全生命周期一站式服务。风电场开发方面，公司积极开展项目申报，储备项目充足，风电利用小时数高于全国平均水平。

迎风展翅，未来可期：“双碳”愿景下大力发展新能源已成为全社会共识。今年以来利好新能源发展的政策文件频繁出台。各大央企纷纷发布以大力发展新能源为核心的行动方案，以源网荷储一体化和多能互补为核心的就地消纳将成为未来重要的增量消纳方式。我们认为，未来风电整机行业马太效应将愈发明显，公司作为行业龙头产品毛利和品牌溢价将得到修复，公司在风电智能化运维和综合能源服务等领域的前瞻布局也将得到兑现。

投资建议：我们预计公司 2021 年、2022 年和 2023 年实现营业收入为 584.23 亿元、620.80 亿元和 663.19 亿元，对应归母净利润为 37.09 亿元、42.47 亿元和 45.49 亿元，以昨日收盘价计算 PE 为 16.7 倍、14.6 倍和 13.6 倍，首次覆盖，给予公司买入评级。

风险提示：相关扶持政策兑现不达预期；风电新增装机容量不达预期；公司新业务开拓不达预期。

（分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004）

供应链一季报业绩抢眼，新能源汽车景气度维持

——行业深度报告

新能源车供应链一季报抢眼。近期部分上市公司纷纷发布了一季度业绩预告，从业绩预告的情况来看，新能源车供应链，尤其是锂电中游材料供应企业的业绩普遍非常亮眼，归母净利润普遍实现了 100% 甚至 200% 以上的增速。这一方面得益于去年一季度受疫情影响下的低基数，但是下游需求的旺盛无疑起到了更加重要的作用。

在需求快速增长的带动下，锂电中游材料供需格局改善非常明显。3 月各家厂商基本都处于满产状态，4 月排产同样基本保持满产，部分环节受益于供需格局的改善价格和盈利能力提升非常明显。整体来看，在需求高速

增长和供需格局改善的背景下，行业全年营收预计将快速增长，锂电中游环节有望呈现量升利稳的态势，部分供需改善较为明显的环节将呈现出量利齐升趋势。

供需偏紧，硅料价格十连涨。据硅业分会价格，本周复投料、单晶致密料、单晶菜花料成交价涨幅区间在4%-5%，从成交价格来看，单晶复投料最高价格达到13万元/吨，均价在12.73万元/吨，单晶致密料均价12.43万元/吨，菜花料均价12.07万元/吨。截至本周硅料价格已经迎来10连涨，价格由1月初的每公斤80元左右一路上涨至120元以上，单晶复投料、致密料、菜花料涨幅均超过45%。

硅片价格跟涨，悉数传导压力。随着硅料价格的上涨，光伏制造产业链各环节展现出不同的承压能力，硅片环节承压能力较强，可以迅速通过调价进行价格传导。硅片龙头隆基股份三次上调硅片价格，M6硅片价格由3.25元/片上涨至今日的3.75元/片，涨幅达0.5元/片，悉数传导上游价格压力。

电池组件承压，价格博弈激烈。由于2020年底的光伏玻璃价格上涨已经将组件厂家利润压缩至冰点，因此组件厂商只能通过减产来与上游电池环节进行博弈，压缩电池环节利润空间，受硅片端价格上涨的影响，电池端涨价意愿较强，但从博弈的结果来看，下游组件端并不买账。电池环节利润压缩较为明显，电池环节成为了该轮价格上涨周期中“最受伤”环节。

投资建议：新能源车领域，六氟环节建议关注多氟多，电解液环节建议关注天赐材料和新宙邦，正极建议容百科技、德方纳米以及中伟股份，隔膜建议关注恩捷股份和星源材质，负极领域建议关注璞泰来，锂电池环节建议关注宁德时代、国轩高科和亿纬锂能。风电、工控及电网设备推荐明阳智能、国电南瑞，建议关注金风科技、日月股份、禾望电气、天顺风能、泰胜风能、东方电缆、新强联、汇川技术、良信股份、思源电气、派能科技、三花智控、宏发股份、亿华通、国网英大。光伏建议关注隆基股份，通威股份，阳光电源，晶澳科技，中环股份，福斯特，福莱特，京运通，上机数控，爱旭股份，天合光能，固德威、锦浪科技。

(分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004)

分子砌块地位稳固，积极延伸 CDMO 和药物发现产业链

——药石科技(300725)公司简评报告

事件：3月26日，药石科技发布2020年年度报告，全年营业总收入达到10.22亿元，同比增长54.36%；归母净利润达到1.84亿元，同比增长21.13%；扣非归母净利润达到1.74亿元，同比增长26.77%。

点评：

持续深耕分子砌块业务，龙头地位巩固。2020年公司继续强化新颖独特分子砌块的设计，全年共设计11,000多个分子砌块及一个包含8,000个多样化的碎片分子片段库，开发合成了2,500余个有特色的分子砌块，完成了100多个项目的方法创新，完成了420多个不同系列的公斤级至吨级的分子砌块生产业务。

积极布局药物发现平台，成效初现。公司构建的碎片分子库达到8,000种化合物（包含一个业界独特的中等分子量化合物库），DEL库分子数量增加至150亿，超大容量虚拟化合物库化合物结构超过10亿，共完成超过50个新靶点的筛选，获得多个全新结构、成药性高的苗头化合物和先导化合物，开展“风险共担、利益共享”的早起药物发现合作模式。

CDMO业务逐渐发力，加速扩增产能。2020年公司CDMO业务显著上升，收入增长超过56%，全年完成476个项目。全年公司公斤级以上业务实现营收8.05亿元（+67.33%），在总收入中占比提升至78.73%，CDMO业务驱动力增强。公司承接的分子砌块及CDMO项目中，有430余个处在临床前至临床II期，超过35个处在临床III期至商业化阶段；公司另有560余个公斤级以上项目。同时，公司积极扩充产能，通过收购浙江晖石扩充中间体、原料药CDMO产能，与山东药石的制剂CDMO业务协同，打造从中间体到制剂的CDMO一站式服务平台。

盈利预测与估值。我们预测2021-2023年，公司营收分别为14.4亿元、20.2亿元和28.0亿元，分别同比增长41.0%、40.2%和38.6%；归母净利润分别为2.7亿元、3.9亿元和5.3亿元，分别同比增长46.3%、43.6%和37.3%。

3月26日收盘价（155.76元/股）对应PE（2021E）88.8倍。

风险提示：研发进度不及预期；订单增长不及预期；行业竞争加剧；业务拓展、产能扩张不及预期。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

军工钽电容需求旺盛，多业务线共驱高增长

——宏达电子(300726)公司简评报告

事件：公司发布《2020年年度报告》，2020年实现营业收入14亿元，同比增长66%，实现归母净利润4.84亿元，同比增长65%。

评论：

1、钽电容业务涨势良好，非钽业务增速爆发。2020年公司的主营收入构成中，钽电容产品营收8.57亿元，同比增加43.14%，占总营收的61%，非钽电容营收5.44亿元，同比121.76%，占总营收38.8%。钽电容业务中，非固体电解质钽电容器收入4.94亿元，同比增加42.8%，固体电解质钽电容器收入3.63亿元，同比增加43.7%。按下游客户军/民用拆分，民用钽电容年产能突破2.5亿支；非钽电容业务中，微电路模块收入1.14亿，同比增加109.43%，占比8.15%；陶瓷电容收入1.22亿，YOY+62.19%，占比8.68%，公司非钽业务增速全面爆发。受益于下游客户强劲需求和公司产品价值提升，多项优良指标共促公司业绩创新高。20年全年公司聚焦主业，巩固主营产品优势地位，大力拓展非钽业务，业绩表现优异。

2、管理能力提升，资质认证齐全，增长逻辑清晰，公司业绩高增长有望持续。2020年期间费用率26.22%，同比降低1.81ppt；研发投入8394万，同比增长47.45%，首次有186万进行了资本化；2020年公司开展31项科研项目，公司专注自主创新、科研为本的发展道路清晰；资质认证方面，公司有7条军品认证线，其中钽电容3条，MLCC1条，电感1条，电阻1条，射频隔离器和环行器1条，2020年12月公司通过航天科技五院PCS（航天器用元器件过程控制体系）建设认证，进一步巩固产品地位；国产化替代及军转民乃是军工电子行业增长的重要逻辑：鉴于下游5G、新能源汽车、AI等行业需求的激增，海外供应链产能因疫情受限，大量配套订单转向国内厂商，民用电子元器件需求急剧上升。随着中美贸易摩擦及竞争进一步加剧，为保障供应链安全，电子产品厂商对元器件、电路模块等产品的国产化需求不断加强，国内高品质、高水准民用电子生产商将迎扩张爆发。公司在巩固军品保质保量的基础上持续加大民品投入，民品业务规模大幅提高，公司业绩高增长有望持续。

3、首次覆盖，给予宏达电子买入评级。（1）公司质地好：军用钽电容业务稳定+高研发能力+民品业务增长强劲；（2）十四五军品增长确定性高，2021年增长进一步提速；（3）长期来看，军工电子产品需求大，民用电子元器件国产化替代及新兴智能产业需求量大，双重驱动公司业绩增长，确保公司上升空间巨大且确定性强，营收业绩良好兑现。预计2021-2023年净利润6.9/9.3/13.4亿，PE36/27/19倍，给予买入评级。

（分析师：王帅，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	3,435.3	0.50	0.50	-2.10	-1.09
深证成指	13,771.3	0.01	0.01	-5.07	-4.83
沪深 300	5,046.9	0.18	0.18	-5.43	-3.15
恒生指数	28,338.3	0.01	0.01	-2.21	4.07
标普 500	3,971.1	-0.09	-0.09	4.20	5.72
道琼斯指数	33,171.4	0.30	0.30	7.24	8.38
纳斯达克指数	13,059.7	-0.60	-0.60	-1.01	1.33
英国富时 100	6,736.2	-0.07	-0.07	3.90	4.27
德国 DAX	14,817.7	0.47	0.47	7.48	8.01
法国 CAC40	6,015.5	0.45	0.45	5.48	8.36
日经 225 指数	29,384.5	0.71	0.71	1.44	7.07

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	65.19	1.18	1.18	1.20	25.85
NYMEX 原油	61.61	1.05	1.05	0.18	26.98
LME 铜	8,879.00	-0.93	-0.93	-2.18	14.33
LME 铝	2,273.50	-1.07	-1.07	5.52	14.85
LME 锡	25,325.00	-0.98	-0.98	-1.32	24.60
LME 锌	2,828.00	-0.09	-0.09	1.27	2.80
CBOT 大豆	1,390.75	-0.70	-0.70	-0.96	6.08
CBOT 小麦	616.50	0.53	0.53	-6.63	-3.75
CBOT 玉米	545.75	-1.22	-1.22	-0.32	12.76
ICE2 号棉花	80.46	0.10	0.10	-9.42	3.00
CZCE 棉花	14,735.00	1.38	1.38	-10.21	-2.32
CZCE 白糖	5,313.00	-0.88	-0.88	-2.12	1.18
波罗的海干散货指数	2,162.00	-0.73	-0.73	29.07	58.27
DCE 铁矿石	1,123.00	4.56	4.56	-1.66	13.84

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	92.94	0.23	0.23	2.19	3.31
美元兑人民币(CFETS)	6.56	0.33	0.33	1.60	0.35
欧元兑人民币(CFETS)	7.73	0.29	0.29	-1.61	-3.89
日元兑人民币(CFETS)	5.99	0.14	0.14	-1.73	-5.61
英镑兑人民币(CFETS)	9.04	0.34	0.34	0.38	1.32
港币兑人民币(CFETS)	0.84	0.21	0.21	1.37	0.15

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	2021-03-29	沪股通	1	37.0996	16.8088	20.2908	-3.4821	2,034.10
600036.SH	招商银行	2021-03-29	沪股通	2	15.4673	10.5849	4.8824	5.7026	50.94
601318.SH	中国平安	2021-03-29	沪股通	3	13.0069	7.9836	5.0232	2.9604	79.13
601012.SH	隆基股份	2021-03-29	沪股通	4	12.2302	7.7131	4.5171	3.1960	80.20
601888.SH	中国中免	2021-03-29	沪股通	5	10.4941	3.5912	6.9029	-3.3118	315.85
600276.SH	恒瑞医药	2021-03-29	沪股通	6	10.0011	4.1399	5.8612	-1.7213	90.53
603259.SH	药明康德	2021-03-29	沪股通	7	9.2226	2.9552	6.2674	-3.3122	136.66
600438.SH	通威股份	2021-03-29	沪股通	8	7.7645	3.8567	3.9078	-0.0511	31.33
600309.SH	万华化学	2021-03-29	沪股通	9	6.4752	2.4672	4.0080	-1.5407	111.19
600031.SH	三一重工	2021-03-29	沪股通	10	6.2502	3.4550	2.7952	0.6598	35.86

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
000858.SZ	五粮液	2021-03-29	深股通	1	22.9487	11.4116	11.5371	-0.1255	272.09
002027.SZ	分众传媒	2021-03-29	深股通	2	13.7374	5.9279	7.8096	-1.8817	9.47
002271.SZ	东方雨虹	2021-03-29	深股通	3	13.6086	8.6741	4.9345	3.7397	52.52
300750.SZ	宁德时代	2021-03-29	深股通	4	11.4037	4.8218	6.5820	-1.7602	311.60
000568.SZ	泸州老窖	2021-03-29	深股通	5	10.4003	4.1994	6.2010	-2.0016	224.48
300274.SZ	阳光电源	2021-03-29	深股通	6	9.7005	5.7308	3.9697	1.7611	65.20
002475.SZ	立讯精密	2021-03-29	深股通	7	9.6793	4.2114	5.4679	-1.2565	33.75
300015.SZ	爱尔眼科	2021-03-29	深股通	8	9.1870	3.3045	5.8825	-2.5779	60.05
002241.SZ	歌尔股份	2021-03-29	深股通	9	8.9416	2.2471	6.6945	-4.4473	27.36
000333.SZ	美的集团	2021-03-29	深股通	10	8.9407	3.4917	5.4490	-1.9574	81.47

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

	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	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
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		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