

宏观经济分析

宏观经济分析：鲍威尔放鹰，不确定性走强

市场消息：

周一，鲍威尔在美国全国商业经济协会年会上发表重要讲话，认为当前劳动力市场非常强劲，但通胀率过高，宣布必要时采取更激进方式加息，受此影响，美股转跌，美债收益率大幅上行，不确定性再度走强。

昨日 A 股市场全天维持震荡态势，沪深两市午盘有小幅反弹势头，但尾盘有所回落；而创业板则表现不佳，尾盘收跌 1.39%。行业方面，房地产显著走强，自暂缓房地产税的利好政策推出以来，房地产行业的反弹幅度明显。昨日房地产行业收涨 3.41%，领涨市场。3 月 16 日金融委会议召开以来，房地产行业已有了近 20% 的涨幅。在大宗商品价格大幅上涨的背景下，煤炭和油气开采板块也有不错的表现，之前数日表现尚佳的医药板块有所回落，新冠特效药等概念显著回调。

港股市场昨日高开高走，全天维持强势。恒生指数收涨 3.15%，恒生科技收涨 5.37%。在 3 月 17 日小幅净流出后，南向资金再度连续三天净流入。随着中概股监管政策出现转机，港股布局机会可能出现。

商品市场昨日涨势明显。以原油为代表的能化品涨幅较大，原油收涨近 7%，燃油则涨超 7%。农副产品与油脂油料同样涨幅明显。黑色系与基本金属则多数下跌，铁矿石、焦煤、焦炭跌超 3%；此前波动较大的沪镍也有超过 3% 的跌幅。债券市场方面，由于美联储主席鹰派的表态，美债收益率已近 2.4%，而昨日市场资金相对偏紧，国债收益率有所回升。

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

纺织服装：安踏体育 2021 年归母净利润同比增长 49.6%至 77.2 亿元

事件：安踏体育发布 2021 年度业绩公告，报告期内实现营业收入 493.28 亿元，同比增长 38.9%；实现归母净利润（含合营公司）77.2 亿元，同比增长 49.6%。

点评：安踏品牌及电商渠道表现亮眼。分品牌看，2021 年安踏/Fila/其他品牌分别实现营收 240.12/218.22/34.94 亿元，同比分别增长 52.5%/25.1%/51.1%，占总营收比重分别为 48.7%/44.2%/7.1%。安踏品牌营收增长强劲主要受益于：（1）DTC 模式转型下，加盟转直营使得销售收入明显提升；（2）双奥营销及氮科技发布提升品牌力和产品力。迪桑特品牌在冰雪运动领域具备较强的产品力及品牌认知，推动其他品牌快速增长。分渠道看，2021 年电商业务实现收入，同比增长 50%，销售占比提升 3pcts 至 29%，疫情持续影响下，我们预计电商渠道在 2022 年仍有望维持快速增长。

盈利能力提升，合营公司大幅减亏。2021 年公司毛利率同比+3.4pcts 至 61.6%，其中安踏/Fila/其他品牌毛利率分别同比提升 7.5/1.2/5.1pcts 至 52.2%/70.5%/71%，毛利率改善主要由于安踏品牌直营渠道营收占比提升以及各品牌折扣率改善。2021 年经营利润率下降 3.5pcts 至 22.3%，安踏/Fila/其他品牌经营利润率分别变动 -7.3/-1.3/+10pcts 至 21.4%/24.5%/18.4%，经营利润率下降主要由于（1）DTC 模式推升门店租金及员工成本；（2）“赢领计划”下公司加大研发费用等投入；（3）双奥营销&Fila 明星代言及高端品牌联名投入增加。报告期内，分占合营公司亏损从 6.01 亿元大幅减少至 8100 万元。综合影响下，净利率同比+1.2pcts 至 15.7%。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

电子行业：复旦微电：业绩表现大幅超预期，国产替代需求旺盛

事件：公司发布 2021 年年报，公司 2021 年实现收入 25.77 亿元（+52.42%），实现归母净利润 5.14 亿元（+287.20%），实现扣非归母净利润 4.44 亿元（+1013.88%）。基本 EPS 为 0.69 元，加权平均 ROE 为 20.77%。

受益于产品结构优化和涨价落地，公司业绩实现大幅增长。集成电路下游应用市场需求旺盛，公司抓住行业发展机遇，积极开拓市场与新客户，优化产品和客户结构，各产品线营业收入均实现了增长。受益于新产品推出和部分产品单价上调，综合毛利率较上年增加 12.95 个百分点。

FPGA 市场优势明显，逐步放量带动业绩进一步增长。公司是国内最早推出 28nm 工艺制程的亿门级 FPGA 厂商，填补了国内相关技术空白。2021 年前三季度 FPGA 收入约为 3.04 亿元，随着 5G 通讯技术和人工智能技术的发展，以及美国对国内相关企业的制裁，对国产替代供应链的需求将逐渐增强。目前公司正积极布局 14/16nm 制程 FPGA，预计 2022 年 14/16nm 制程产品将提供产品初样，2023 年有望实现产品量产。

存储业务稳步推进，市场占有率稳步提升。目前公司 EEPROM 制程与国际先进水平同步，目前在汽车工业，智能电表，手机摄像头模组等均有大量运用，具有较高市场占有率。公司 NOR Flash/NAND Flash 被广泛运用于电子通讯，机顶盒，手机模组等领域，市场占有率稳步提升。未来公司将丰富应用场景，继续深耕下游市场。

技术积累优势明显，MCU 业务未来可期。公司 2021 年前三季度 MCU 收入约为 1.90 亿元，业务发展良好。公司拥有的智能电表 MCU、低功耗通用 MCU 两大产品线，其中智能电表 MCU 是国家电网同类产品供货商市场份额第一，拥有多年丰富设计经验。未来 MCU 业务将积极拓展智能家居，物联网等应用领域，有望成为新的利润增长点。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

环保与公用事业行业：华能国际年报披露，亏损严重

事件：华能国际发布年报，2021年全年公司实现营业收入2046.05亿元，同比+20.75%；实现归母净利润-102.64亿元，同比-324.85%，实现扣非后归母净利润-125.58亿元，同比-385.57%。低于预期值。

点评：装机量、发电小时数、上网电价同步增长，带动发电量及收入大幅增长。2021年，全国用电需求旺盛，全年内公司可控发电装机容量同比增长4.7%，达到118.7GW；境内电厂全年平均利用小时4,058小时，同比增长314小时。装机容量及发电小时数增长带动发电量增长明显，2021年，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径累计完成发电量4573.36亿千瓦时，同比增长13.2%。同时，境内平均上网结算电价同比上升4.41%达431.88元/兆瓦时，量价双升带动收入大幅增长。2021年，公司实现营业收入为人民币2,046.05亿元，同比增加20.75%。

受煤价高企影响，业绩亏损严重。2021年下半年，受多重因素影响，我国能源供需偏紧，煤价大幅上行。由于煤炭是公司火力发电的主要燃料，煤价高企致使公司燃料成本剧增。2021年，公司原煤采购综合价为770.67元/吨，同比上涨60.85%；境内燃料成本总计1465.39亿元，同比上涨64.7%。燃料成本的大幅增长使得公司成本增速显著高于收入增速，公司亏损严重。

新能源发力叠加煤价控制，公司业绩有望迎来反转。公司风光发电装机容量不断增加，2021年，公司新增可控发电装机容量5,232.45兆瓦，其中，低碳清洁能源项目投产3,232.45兆瓦，占比达62%。截止2021年年底清洁能源装机容量占比上升至22.4%。未来，公司仍将大力加强风光等新能源建设，清洁能源发电盈利占比将大幅增加。同时，近期发改委发布《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》，强政策监管下煤价有望恢复至合理区间。在公司清洁能源转型以及煤价下降双重作用下，公司有望结束亏损进入新的盈利周期。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

机械行业：晶盛机电定增调整点评：长晶设备龙头，依然看好公司碳化硅布局

事件：公司近日发布定增规模调整公告，公司董事会拟对本次向特定对象发行股票方案进行调整，将“碳化硅衬底晶片生产基地项目”从此次募投项目中调出，后续拟使用自有资金及其他融资方式投入，拟募资金额由不超过57.0亿元（含）调减为不超过14.2亿元（含）。

受益于下游硅片厂商扩产，在手订单支撑公司业绩高增长：根据公司2021年三季报，截至2021年Q3，公司未完成晶体生长设备及智能化加工设备合同总计177.60亿元（含税），2021年Q4公司与高景和双良硅材料分别签订14.85亿和16.15亿合同，在手订单超过200亿。根据2021年业绩快报，2021年实现营收59.61亿元，同比+56.44%，归母净利润17.18亿，同比+100.23%，下游硅片厂商积极推进扩产进度，公司业绩超预期。

发力半导体设备领域，加速国产替代进程：调整后募投金额不超过14.2亿元，其中5.64亿投向12英寸集成电路大硅片设备测试实验线项目，4.32亿投向年产80台套半导体材料抛光及减薄设备生产制造项目。国内封测厂商积极扩产，长电科技、通富微电和华天科技三家国内头部封测厂上调资本开支，抛光及减薄设备需求旺盛。产能释放后，半导体设备将增厚公司业绩。

碳化硅应用前景广阔，开启公司第二增长曲线：公司将“碳化硅衬底晶片生产基地项目”从募投项目中调出，不影响未来碳化硅整体布局和发展。目前公司碳化硅主要技术指标已经达到或优于业内技术水平，根据公司公告，公司已经获得碳化硅意向订单，2022年-2025年公司将优先向客户A提供碳化硅衬底合计不低于23万片，该意向性合同预计金额为13-14亿元。碳化硅项目达产后，预计每年新增营收23.56亿元，开启公司第二成长曲线。

风险提示：下游硅片厂商扩产不及预期；新项目进展不及预期。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

医药行业：复星医药：新产品快速放量，产品结构持续优化

3月22日，复星医药发布年报，2021年实现营业收入390.05亿元，同比增长28.70%；实现归母净利润47.35亿元，同比增长29.28%；实现扣非净利润32.77亿元，同比增长20.60%。

点评：创新研发加速落地，产品结构持续优化。2021年，公司多款创新产品陆续获批或进入关键临床/审批阶段。奕凯达（阿基仑赛注射液）于2021年6月获批上市，是国内首个获批上市的CAR-T细胞治疗产品，截至2022年2月末，已被纳入23个省市的城市惠民保和超过40项商业保险。复必泰（mRNA新冠疫苗）2021年3月纳入港澳地区政府接种计划，2021年9月在中国台湾地区开展接种，截至2022年2月末，港澳台地区已累计接种超2,000万剂。2021年，复必泰、汉利康、汉曲优、苏可欣等新品和次新品收入在制药业务中收入占比超过25%。

国际化布局加强，全球化运营能力进一步提升。公司在创新研发、许可引进、生产运营及商业化等多维度践行国际化战略，全球BD团队通过合作开发&许可引进等方式布局前沿领域，美国、非洲、欧洲及印度的药品临床及注册团队持续加强海外药品注册申报能力，国内产线加速推进国际质量体系认证，国际营销深化能力建设，持续拓展国际市场。2021年，中国大陆以外地区和其他国家收入135.99亿元，占比达到34.86%。公司海外商业化团队超1200人，在美国、非洲及欧洲搭建营销平台并实现向美国市场的制剂直接销售，复锐医疗科技（Sisram）、Breas等医疗器械业务已覆盖中国、美国、欧洲等主要地区，复星诊断新冠检测试剂已在十多个国家进行销售。

公司重磅新品种处于放量期，mRNA新冠疫苗及新冠小分子药有望带来业绩弹性，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：深信服：回购彰显信心，短期调整不改长期成长

事件：2022年3月22日，公司发布回购报告书，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施员工持股计划或股权激励计划。本次回购的资金总额不低于人民币1亿元且不超过人民币2亿元（均含本数）；回购价格不超过人民币185元/股（含本数）。本次股权激励主要为了丰富完善公司长期激励手段，有效激励公司核心团队成员，确保公司核心团队成员和公司一道长期发展。

长期战略布局造成过短期业绩调整。2021年公司营收增速较慢的主要原因包括：(1)公司对行业客户需求的洞察不够准确，导致公司按照惯性在政府和事业单位等部分行业客户群投入了较多的资源，但受多重因素影响，该类行业的投入和产出并不匹配，有限的资源未能得到有效配置实现收益最大化；(2)近年公司网络安全产品和解决方案的进步离真正满足行业客户群的真实需求存在差距，公司的网络安全业务并未构筑明显领先于同行的整体优势，导致公司体量最大的网络安全业务增长乏力。

长期看公司的第三增长曲线有望带动公司重回稳定成长。公司以网络安全产品起家，2012年切入云计算领域打造第二成长曲线，2021年以来，公司明确XaaS（一切皆服务）优先的战略目标，正在稳步推进包括托管云、MSS（托管式安全运营服务）、SASE（安全访问服务边缘）等在内的XaaS业务，目标是推动公司业务逐步实现云化、在线化和服务化。我们认为公司在云化战略投入近3年时间，整体的产品矩阵已经成熟，客户案例正逐步落地，未来3-5年公司将迎来新战略产品规模化落地，整体增速也有望重回相对稳定的成长，打造公司第三增长曲线。短期波动不改长期发展趋势，这个位置公司估值处于历史底部，坚定推荐。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

化工行业：C2 产业链盈利可持续，看好公司未来成长

事件：公司发布 2021 年报，报告期内实现营业收入 285.57 亿元，同比+165.09%，实现归母净利润 60.07 亿元，同比+261.62%，单季度分别为 7.67/13.59/21.30/17.51 亿元。同时公司拟每 10 股派发现金股利 3.5 元（含税），每 10 股转增 4 股。

原 C3 产业链高景气叠加 C2 产业链投产，量价齐升推动业绩大幅增长。C3 产业链方面，2021 年丙烯酸和丙烯酸丁酯均价分别为 13195/17859 元/吨，同比+55.5%/83.4%，价差分别为 7765/2459 元/吨，同比+102%/199.6%。公司作为国内 C3 产业链龙头企业充分受益于行业高景气。C2 产业链方面，公司布局多年终于在 2021 年 5 月 20 日投产，带来产销量提升的同时，进一步巩固了在轻烃化工领域的龙头地位。

美国乙烷供应充足价格稳定，C2 产业链盈利能力可持续。2021 年美国乙烷供应量 1768 千桶/天，同比+3%，受益于出口至中国卫星化学的 Naderland 码头投入运营，2021 年美国乙烷出口量达到 404 千桶/天，同比+49%。美国乙烷 MB 价格至 2013 年脱离油价而与天然气相关联之后，整体稳定在 20-50 美分/加仑区间。自 2021Q3 至今国内煤价以及国际油价受供应紧张以及地缘政治等因素影响均出现大幅上涨，美国乙烷 MB 价格 2021Q3/2021Q4/2022 年初至 3 月 21 日均价分别为 34.6/39.0/39.3 美分/加仑，保持相对稳定，同时乙烯等产品价格随油价上涨，公司 C2 产业链盈利能力增强。

新建项目增强公司成长性。2022 年公司 C2 产业链二期，包括 40 万吨/年 HDPE、73 万吨/年环氧乙烷、60 万吨/年苯乙烯装置，以及下游配套 10 万吨/年乙醇胺、15 万吨/年碳酸酯、40 万吨/年聚苯乙烯装置，C3 产业链 18 万吨/年丙烯酸、30 万吨/年丙烯酸酯装置等将陆续建成投产，2023 年 PDH 三期，包括 80 万吨/年丙烯，80 万吨/年丁辛醇，12 万吨/年新戊二醇将陆续建成投产，远期公司还规划有绿色化学新材料产业园项目，彰显强劲成长性。

投资建议：我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 82.98/101.58/111.12 亿元，EPS 分别为 4.82/5.91/6.47 元，对应 PE 分别为 9/7/7 倍，考虑公司作为国内 C2 和 C3 轻烃裂解龙头，新建项目陆续投产，成长空间大，确定性强，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：产品价格大幅下滑，新项目进展不及预期。

（分析师：翟绪丽，执业证书编号：S0110522010001）

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 | 3,259.9 | 0.19 | 0.27 | -5.85 | -10.44 |
| 深证成指 | 12,318.8 | -0.49 | -0.08 | -8.45 | -17.09 |
| 沪深 300 | 4,255.3 | -0.08 | -0.25 | -7.12 | -13.87 |
| 恒生指数 | 21,889.3 | 3.15 | 2.23 | -3.63 | -6.45 |
| 标普 500 | 4,461.2 | 0.00 | -0.04 | 1.99 | -6.40 |
| 道琼斯指数 | 34,553.0 | 0.00 | -0.58 | 1.95 | -4.91 |
| 纳斯达克指数 | 13,838.5 | 0.00 | -0.40 | 0.63 | -11.55 |
| 英国富时 100 | 7,442.4 | 0.00 | 0.51 | -0.21 | 0.78 |
| 德国 DAX | 14,327.0 | 0.00 | -0.60 | -0.93 | -9.81 |
| 法国 CAC40 | 6,582.3 | 0.00 | -0.57 | -1.15 | -7.98 |
| 日经 225 指数 | 27,224.1 | 1.48 | 1.48 | 2.63 | -5.44 |

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 | 112.46 | 0.00 | 7.03 | 14.79 | 44.59 |
| NYMEX 原油 | 110.93 | 0.00 | 7.61 | 15.89 | 47.49 |
| LME 铜 | 10,269.50 | 0.00 | -0.60 | 3.91 | 5.65 |
| LME 铝 | 3,522.00 | 0.00 | 4.17 | 4.56 | 25.45 |
| LME 锡 | 41,900.00 | 0.00 | -0.96 | -7.35 | 7.82 |
| LME 锌 | 3,918.50 | 0.00 | 2.42 | 6.89 | 10.88 |
| CBOT 大豆 | 1,692.75 | 0.00 | 1.48 | 3.42 | 26.40 |
| CBOT 小麦 | 1,116.75 | 0.00 | 4.98 | 19.57 | 44.89 |
| CBOT 玉米 | 756.75 | 0.00 | 2.02 | 9.55 | 27.56 |
| ICE2 号棉花 | 130.37 | 0.00 | 2.77 | 9.44 | 15.78 |
| CZCE 棉花 | 21,610.00 | 0.07 | 0.70 | 3.72 | 5.06 |
| CZCE 白糖 | 5,819.00 | 0.59 | 0.59 | 1.89 | 1.04 |
| 波罗的海干散货指数 | 2,589.00 | 0.00 | -0.61 | 26.91 | 16.78 |
| DCE 铁矿石 | 799.00 | -3.62 | -3.09 | 14.31 | 18.55 |

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 | 98.49 | 0.00 | 0.27 | 1.85 | 2.63 |
| 美元兑人民币 (CFETS) | 6.36 | 0.02 | -0.06 | 0.77 | -0.20 |
| 欧元兑人民币 (CFETS) | 6.99 | -0.53 | -0.75 | -0.89 | -3.06 |
| 日元兑人民币 (CFETS) | 5.28 | -1.01 | -1.32 | -3.28 | -4.55 |
| 英镑兑人民币 (CFETS) | 8.37 | -0.05 | 0.02 | -0.94 | -2.84 |
| 港币兑人民币 (CFETS) | 0.81 | -0.03 | -0.17 | 0.61 | -0.58 |

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 | 2022-03-22 | 沪股通 | 1 | 12.9756 | 5.9060 | 7.0696 | -1.1636 | 1,695.00 |
| 600036.SH | 招商银行 | 2022-03-22 | 沪股通 | 2 | 10.3110 | 6.5713 | 3.7396 | 2.8317 | 45.53 |
| 601318.SH | 中国平安 | 2022-03-22 | 沪股通 | 3 | 9.6075 | 3.1844 | 6.4231 | -3.2386 | 47.80 |
| 601012.SH | 隆基股份 | 2022-03-22 | 沪股通 | 4 | 7.0301 | 2.7043 | 4.3258 | -1.6215 | 80.49 |
| 601899.SH | 紫金矿业 | 2022-03-22 | 沪股通 | 5 | 6.1134 | 4.0033 | 2.1102 | 1.8931 | 11.30 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 2022-03-22 | 沪股通 | 6 | 6.0383 | 3.4279 | 2.6104 | 0.8175 | 20.81 |
| 603259.SH | 药明康德 | 2022-03-22 | 沪股通 | 7 | 4.9924 | 2.4927 | 2.4997 | -0.0071 | 102.92 |
| 600196.SH | 复星医药 | 2022-03-22 | 沪股通 | 8 | 4.9217 | 2.9856 | 1.9361 | 1.0495 | 54.21 |
| 601607.SH | 上海医药 | 2022-03-22 | 沪股通 | 9 | 4.1601 | 2.8469 | 1.3132 | 1.5337 | 24.94 |
| 601888.SH | 中国中免 | 2022-03-22 | 沪股通 | 10 | 3.8398 | 1.9522 | 1.8875 | 0.0647 | 170.15 |

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 | 2022-03-22 | 深股通 | 1 | 18.0734 | 9.9537 | 8.1197 | 1.8340 | 513.00 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 2022-03-22 | 深股通 | 2 | 6.3432 | 2.3134 | 4.0297 | -1.7163 | 25.12 |
| 002326.SZ | 永太科技 | 2022-03-22 | 深股通 | 3 | 6.0770 | 2.5502 | 3.5269 | -0.9767 | 35.69 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2022-03-22 | 深股通 | 4 | 6.0519 | 2.5621 | 3.4897 | -0.9276 | 244.80 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 2022-03-22 | 深股通 | 5 | 5.4288 | 2.5498 | 2.8790 | -0.3292 | 164.30 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 2022-03-22 | 深股通 | 6 | 5.3125 | 2.2865 | 3.0260 | -0.7396 | 130.01 |
| 002352.SZ | 顺丰控股 | 2022-03-22 | 深股通 | 7 | 5.2443 | 2.8557 | 2.3887 | 0.4670 | 47.08 |
| 000002.SZ | 万科 A | 2022-03-22 | 深股通 | 8 | 5.0430 | 2.5788 | 2.4643 | 0.1145 | 17.58 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 2022-03-22 | 深股通 | 9 | 4.6318 | 2.1924 | 2.4393 | -0.2469 | 230.00 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 2022-03-22 | 深股通 | 10 | 4.4805 | 3.0339 | 1.4466 | 1.5874 | 113.41 |

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 |