

## 重点行业观察

### 煤炭行业

#### 供需格局偏紧依旧持续，淡季煤价依旧高位震荡，

##### 行业新闻

(1) 4月28日，财政部发布政策，为加强能源供应保障，推进高质量发展，国务院关税税则委员会按程序决定，自2022年5月1日至2023年3月31日，对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。

(2) 4月27日，国家统计局发布消息，能源保供措施有效推进，煤炭等能源产品生产较快增长，叠加国际地缘政治冲突等因素导致大宗商品价格大幅上涨，共同带动相关行业利润快速增加。2022年1-3月，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入9446.1亿元，同比增长60.8%；营业成本5691.5亿元，同比增长41.8%；利润总额2357.0亿元，同比增长189.0%；煤炭采选业3月份PPI同比涨幅扩大至53.9%，带动一季度行业利润增长1.89倍。

(3) 4月26日，中国煤炭资源网消息，中国人民银行有关负责人就当前金融市场情况接受金融时报采访时表示，当前我国经济基本面良好，经济内生增长潜力巨大。金融系统落实党中央、国务院决策部署，统筹疫情防控和经济社会发展，支持物流畅通和促进产业链供应链稳定，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。能源方面，人民银行将支持能源保供增供，增加1000亿元再贷款支持煤炭开发使用和增强储能。

##### 点评

动力煤价格略有下降，4月27日陕西榆林5800价格为913元/吨，较上周下降3.4%，山西大同5500价格为905元/吨，较上周下降1.6%。需求方面，目前仍处于用煤用电淡季，疫情仍影响工业企业正常生产，下游企业日耗低，需求低迷。供给方面，煤炭产量稳步上升，但发运仍受疫情影响，进口数量下滑，总体呈现供需双弱态势。电厂库存方面，淡季不补库存仍显不足，下游补库存仍在观望，5月份大秦线将进入检修，预计供给将进一步走弱；同时国内疫情逐步得到控制，加之夏季用电高峰将至，煤电终端用户需求将逐步呈上升态势，下游煤电企业补库需求将增强，预计对动力煤价格将形成强有力支撑。

焦煤供需仍处在偏紧状态。需求方面，焦钢企业产能逐步释放，库存渐补，需求仍存；供给方面，受近期安全事故及环保检查影响，部分煤矿停产，整体开工率较低，加之受疫情影响，发运仍在逐步恢复，此外近期疫情形势严峻，满洲里口岸进口存在一些不确定，28日财政部临时取消煤炭进口关税，但目前倒挂较高，对于进口价格影响较小，焦煤供给整体依旧偏弱。需求方面，受稳增长预期影响，下游需求有望提振。焦煤价格方面，现货价格上涨趋势渐缓，4月27日山西临汾炼焦煤价格达到3550元/吨，供需偏紧的状态仍将支撑焦煤价格高位运行。

标的推荐：建议关注中国神华、陕西煤业、兖矿能源、平煤股份。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

## 医药行业

### 南模生物发布 2021 年年度报告

#### 事件

4月28日,公司发布2021年年度年报和2022年一季报。公司2021年实现收入275.3百万元(+30.3%),实现归母净利润60.9百万元(+36.6%),实现扣非归母净利润52.5百万元(+60.4%)。

#### 点评

21年公司营收持续高增长,标准化模型和药效评价及表型分析业绩亮眼。公司21年主营业务实现收入273.6百万元,同比增长39.9%。分业务板块看,定制化模型/标准化模型/模型繁育/药效评价及表型分析/饲养服务/其他模式生物技术服务分别实现收入38.1/94.9/74.9/38.2/25.0/2.6百万元,分别同比-10.3%/+77.6%/31.7%/111.1%/11.5%/12.6%。标准化模型呈现快速增长,主要系公司以市场为导向,持续加大研发投入,扩大标准化模型品系库,对应收入增加;药效评价及表型分析业务实现翻倍以上增长,主要系药物研发需求旺盛,同时公司不断完善药理药效学服务平台,积极开展药物筛选、药理药效评价等CRO服务,为客户提供从基因修饰动物模型构建到表型分析及药理药效评价的一站式服务体系,不断提升市场对公司产品、服务的认可度,订单数量和订单金额均逐渐增加;定制化模型收入略微下滑主要系随着公司自主研发的标准化模型品系库的丰富,服务于科研客户的主要用于基因功能研究的普通敲除、条件敲除模型逐步转化为标准化模型中的引种模型业务。

毛利率略有提升,期间费用率控制良好。公司21年毛利率为60.9%(+0.6pct),公司在扩展业务和扩充品类的同时毛利率稳中有升。21年中间费用率总体保持稳定,销售、管理、财务费用率分别为9.5%(-1.5pct)11.4%(+2.0pct)/0.0%(+0.3pct),销售率下降主要系销售效率提升,管理费用率上升主要系公司经营规模扩大金山基地投入使用带来的费用率提升,财务费用率变动主要系2021年1月1日起执行新租赁准则财务费用增加所致。

研发投入持续加大,不断扩大品类数量。公司21年研发费用为47.9百万元(+39.3%),并积极扩充研发,截止到21年底研发人员增加至76名(+41%),依托基于CRISPR/Cas系统的基因编辑技术、ES细胞打靶技术、辅助生殖技术、基因表达调控技术等四大核心技术,不断扩展标准化模型品系库,在基因功能研究及肿瘤、神经退行性疾病、精神疾病、代谢性疾病、炎症、罕见病等药物研发领域,自主研发标准化模型超过7200种,为客户提供更加丰富和全面的科研选择。

(研究员:李志新,执业证书编号:S0110520090001)

## 家电行业

### 海尔智家 2022Q1 实现营收 602.51 亿元, 同比 +10.0%

#### 事件

公司发布2022年一季报,2022Q1实现营业收入602.51亿元,同比+10.0%;归母净利润35.17亿元,同比+15.12%;扣非后归母净利润31.91亿元,同比+13.03%。

#### 点评

Q1业绩稳健增长,卡萨帝实现高端引领。分品类看,1)冰洗:根据中怡康数据,公司冰箱/洗衣机线上零售

额分别为 38.65%/40.3%，线下零售额分别为 42.8%/45.4%，线上线下市占率均居首位。2) 空调：中高端产品占比提升，其中高端空调市场份额同比 +4.8pct 至 24.3%。3) 卡萨帝：Q1 卡萨帝品牌收入同比 +32.2%，其中厨电同比 +70.3%，洗碗机 +96.7%，根据中怡康数据，卡萨帝在万元以上冰箱、洗衣机及 1.5 万元以上空调市场中分别以 37.9%、72.5% 和 27% 的市占率领先，卡萨帝继续实现高端引领。分区域看，Q1 公司国内、海外收入同比分别 +16%/+4.2%，其中海外经营利润率 +0.1pct，在全球家电市场需求较为疲软的背景下，公司国内业务继续保持高增长，海外盈利水平得到改善。

抗风险能力突出，Q1 净利率小幅提升。在海运费成本与原材料价格持续上涨的背景下，Q1 单季公司毛利率同比 +0.05pct 至 28.5%。Q1 单季销售费用率同比 -0.37pct 至 13.93%；管理费用率同比 -0.25pct 至 3.63%；研发费用率同比 +0.34pct 至 4.12%，公司通过提升中高端产品占比、优化供应链布局及降本提效等方式降低费用成本，Q1 单季公司净利率同比 +0.27pct 至 5.92%，净利率逆势提升。

经营性现金流短期承压，经营效率较为稳定。2022Q1 公司经营现金流净额为 -11.55 亿元，同比 -17.14%，主要系大宗储备和芯片购销、疫情影响回款下降以及海外运力紧张加大备货所致。经营效率方面，2022Q1 公司应收账款周转天数减少 6.8 天至 22.9 天，应付账款周转天数同比减少 1.1 天至 85.8 天，存货周转天数同比增加 12.3 天至 83.3 天，主要系海运运力紧张加大备货所致。整体来看，公司经营效率较为稳定。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险。

(研究员：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

## 建材行业

### 科顺股份(300737.SZ) 2021 年报及 2022 年一季报点评：原材料上涨致利润承压，拟发可转债加速扩产

公司发布 2021 年报及 2022 年一季报。2021 年，公司实现营收 77.71 亿元 (+24.57%)，归母净利润 6.73 亿元 (-24.45%)，扣非归母净利润 5.72 亿元 (-35.42%)。2022 年 Q1，公司实现营收 17.35 亿元 (+18.71%)，归母净利润 0.99 亿元 (-40.82%)，扣非归母净利润 0.82 亿元 (-49.20%)。

收入增长超预期，进一步扩展渠道和客户。2021 年，公司防水主营业务收入为 77.67 亿元 (+25.27%)，实物销量 4.56 亿平方米 (+29.45%)、产量 4.37 亿平方米 (+26.41%) (防水涂料按每 2 公斤折算成 1 平方米防水材料)；从行业看，防水材料销售 62.39 亿元 (+19.73%)，防水工程施工 15.28 亿元 (+54.41%)；从产品看，防水卷材销售收入 45.55 亿元 (+12.21%)，防水涂料销售收入 16.84 亿元 (+46.24%)。2021 年，我国防水企业的主营收入同比增长 13.2%，低于公司的 25.37%，主要原因系公司发货保持稳健增长，一方面，公司积极完善渠道网络，增设 11 个销售办事处，民建领域采取“更多人、更多店、更多货”的销售策略，全年实现 62% 的营收增速；另一方面，加大优质客户及资源合作，公司积极与世界 500 强法国圣戈班集团、同行企业、城投公司、光伏能源公司、政府单位、大学研究所等机构开展密切合作，创新商业模式。

原材料涨价叠加减值影响，利润率承压。2021 年，公司防水主营业务成本 55.53 亿元 (+42.24%)，毛利率 28.51% (-8.58pct)；从行业看，防水材料营业成本 43.75 亿元 (+36.34%)，毛利率 29.87% (-8.54pct)、防水工程施工营业成本 11.77 亿元 (+70.16%)，毛利率 22.98% (-7.13pct) 从产品上看，防水卷材营业成本 30.64 亿元 (+24.38%)，毛利率 32.73% (-6.58pct)、防水涂料营业成本 13.11 亿元 (+75.86%)，毛利率 22.14% (-13.11pct)。沥青、乳液等上游原材料价格大幅上涨，导致公司生产成本相应上涨，销售毛利率有所下降。公司净利率为 8.66% (-5.61pct)，从费用及损益端看，2021 年公司期间费用控制良好，销售费用率 6.09% (-0.15pct)，管理费用率 3.73% (-0.17pct)，研发费用率 4.38% (-0.14pct)，财务费用率 0.55% (+0.11pct)；但下游房产公司经营风险升高，公司

本年度计提资产减值准备共计 2.75 亿元，其中信用减值损失 2.49 亿元，资产减值损失 0.26 亿元。

拓展业务布局和极大股权激励，彰显信心。2021 年，公司新设科顺无纺布、长沙科顺、安徽科顺科技、惠州科顺子公司以及建立科顺职业学校，注销广东科顺及安徽科顺；与北新防水、凯伦股份一起打造北科凯供应链，公司持股 29%；与北新防水、凯伦股份、天龙新材料股份合作设立北新新材（锦州）公司，从事无纺布制造销售，公司持股 10%；同时，公司发行股票收购丰泽股份，进行基建业务拓展，把握建筑减隔震 □ 市场，探索防水以外的第二增长点；截至 2021 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 644.42 万股，占公司总股本的 0.56%，最高成交价为 16.98 元/股，最低成交价为 14.41 元/股，支付的总金额为 1.00 亿元。员工持股计划覆盖范围广，截至 2022 年 2 月 16 日，公司已完成第一期员工持股计划的股票购买，参与员工人数共 1133 人，通过二级市场集中竞价及大宗交易方式累计买入公司股票 0.43 亿股，占公司总股本的 3.72%，成交金额合计 6.71 亿元。截至报告期末，募投项目中渭南生产研发基地项目投资进度 72.23%、荆门生产研发基地项目投资进度 87.48%、科顺防水研发中心项目 74.02%，其中，渭南基地没有达到预定收益，主要原因是公司考虑到生产效益等因素，将部分渭南覆盖订单调配至重庆、荆门基地生产，此外，原材料价格及生产成本大幅上涨，毛利率远低于 IPO 预期。

“扩产”+“技改”，市占率有望提升。2022 年 4 月公司发布公告，拟发行可转债募集人民币不超过 22 亿元，投资建设安徽滁州、福建三明及重庆长寿防水材料扩产项目，并进行智能化升级改造项目。安徽滁州扩产项目一期及二期建设工程一起进行，其中一期项目预计年产 6,120 万平方米沥青基防水卷材、3 万吨水性防水涂料；二期项目预计年产 2,000 万平方米高分子防水卷材、18.5 万吨防水涂料（含干粉砂浆等）。福建三明项目预计年产 4,080 万平方米沥青基防水卷材、600 万平方米高分子防水卷材、2 万吨非固化防水涂料。重庆长寿项目预计年产 3,500 万平方米沥青基防水卷材和 2 万吨非固化防水涂料。

投资建议：行业层面，考虑到地产行业修复，保障性住房、基建方面兜底防水材料需求，以及公司层面，扩产、技改、多元化布局业务等，公司市占率有望持续提升，看好公司未来成长性。预计 2022-2024 年，公司营收分别为 100.50、127.59、163.49 亿元，归母净利润分别为 11.26、14.40、17.99 亿元，对应 PE 分别 10.63、8.31、6.65 倍，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：原材料等成本超预期上升；产能投产进度不及预期；下游需求不及预期。

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

## 汽车行业

### 广东省多措并举活跃汽车消费市场

#### 事件

4 月 28 日广东省人民政府发布《广东省人民政府办公厅关于印发广东省进一步促进消费若干措施的通知》，广东省将通过包括鼓励汽车消费、推动家电消费、发放消费券和开展“有奖发票”活动在內的四大措施活跃消费市场。

#### 点评

广东多措并举助力 2 季度车市稳健向好发展 1、推行以旧换新专项行动，刺激置换需求释放。通知要求继续 2021 年 7 月 1 日开始的以旧换新专项行动。对报废或转出个人名下广东号牌旧车，同时在省内购买以旧换新推广车型新车并在省内上牌的给予补贴。其中：1) 报废旧车，购买新能源汽车的补贴 10000 元/辆、购买燃油汽车的补贴

5000 元/辆；2) 转出旧车，购买新能源汽车的补贴 8000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 3000 元/辆。

2、发放地方新能源汽车购置补贴，刺激二季度广东省新能源车消费。2022 年 5 月 1 日至 6 月 30 日，对个人消费者在广东省内购买以旧换新推广车型范围内的共 15 各品牌 45 款新能源汽车新车，给予 8000 元/辆补贴。

3、增加发放 4 万个购车指标。广州、深圳将进一步修订完善购车资格规定，并增加发放汽车增量指标。5-6 月期间，在原有基础上，广州增加 3 万个购车指标、深圳增加 1 万个购车指标。此外，通知要求各地不得出台限制汽车购买的措施。

**自主品牌新能源车和日系品牌销量有望深度受益** 1、广东有望继续发挥新能源车销量火车头作用。据 2021 年上险数，广东是我国新能源车销量第一大省，也长期是小鹏、理想、威马等自主新能源车品牌贡献销量最多的省份。随着 5-6 月份新能源购置补贴及其他促消费措施落地，广东地区有望继续拉动新能源车销量高速增长。

2、市占率较高的日系合资品牌有望深度受益。根据上险数，2019/2020 年广东省日系车上险数占比都在 40% 以上，2021 年也在 40% 左右，目前依然是广东车市的主流。我们认为广丰、广本、东风日产等在广东市占率较高的日系合资品牌将深度受益本次广东省的促进消费措施。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

## 有色行业

### 三祥新材：高价电熔氧化锆提升盈利能力多种产品投放助力业绩增长

#### 事件

根据公司披露的一季报，2022 年 Q1 公司实现营业收入 1.82 亿元，同比下降-19.59%，环比增长 7.06%，实现归母净利润 0.30 亿元，同比增加 32.36%，环比下降-3.23%，实现扣非归母净利润 0.29 亿元，同比增长 36.79%，环比下降-8.62%。

#### 点评

高价电熔氧化锆推高公司盈利水平。公司 22 年 Q1 整体毛利率约 32.79%，同比显著高于 21 年 Q1 的 25.90%，环比 21 年 Q4 的 31.04% 也有增长；公司盈利能力的提升主要得益于电熔氧化锆价格的持续高企。由于原材料锆英砂涨价以及公司掌握电熔锆定价权，目前电熔锆价格约 4.63 万元/吨，与 21 年初相比上涨 98.92%；同时，公司 60-70% 原材料采购自海外，成本优势明显，公司电熔氧化锆产品毛利率超 40%。假设电熔氧化锆价格维持目前高位，并且公司电熔氧化锆外销量与 21 年持平，电熔氧化锆业务可增加约 2.5 亿营收。

海绵锆、氧氯化锆产品投放市场在即，下半年业绩有望迎来爆发。受“双控”等政策影响，21 年 Q4 公司氧氯化锆项目延期投产，并且与海绵锆产线进行联合技改。目前技改已基本完成，通过使用“沸腾氯化法”，公司海绵锆生产可使用低品位锆英砂替代高价电熔氧化锆，成本大幅降低；氧氯化锆试产也已完成，效果理想。预计二季度开始，公司海绵锆、氧氯化锆产品开始投放市场，下半年公司业绩有望迎来爆发。

携手宁德时代切入镁铝合金业务，公司开启第二成长曲线。公司与宁德时代、江苏万顺机电等几家企业成立宁德文达镁铝科技有限公司，公司持股 35%。目前，工厂压铸单元已成功试车，电池端板产品已获确认型订单，产品交付在即；公司也计划开发电池包托盘等其他结构件。随着疫情的缓解，用于镁合金建筑模板及电动船舶结构件生产的大吨位压铸机将陆续到位、调试，镁建筑模板产品有望下半年投放市场并贡献业绩。

发布期权+股权激励方案，助力公司长期发展。近期公司发布 2022 年股票期权与限制性股票激励计划（草

案), 拟向中层管理人员、核心骨干人员等激励对象授予总计 252 万股, 首次授予股票期权的行权价格 16.65 元, 首次授予限制性股票的授予价格 8.33 元; 业绩考核标准为以 2019 年、2020 年、2021 年三年净利润算术平均值为基数, 2022-2024 年净利润增长率不低于 50%、100%、150%。再次进行激励有利于调动公司核心团队的积极性, 更彰显公司长期发展信心。

投资建议: 随着公司铝系列产品产能的扩张, 以及镁铝合金业务的发展, 公司业绩预计将逐步释放, 公司营业收入有望在 2022-2024 年达到 16.20、19.83、22.43 亿元, 归母净利润分别为 1.87、2.34、2.88 亿元, EPS 分别为 0.87、1.09、1.34。维持“买入”评级。

风险提示: 原料价格上涨镁价下跌需求增长放缓项目进度不及预期

(分析师: 吴轩, SAC 执证编号: S0110521120001)

## 环保与公用事业行业

### 5 月 1 日开始执行《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》

发改委印发《国家发展改革委关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》。受新冠疫情、俄乌地缘政治等因素影响, 全球能源价格高企, 我国煤炭供需持续紧张, 煤价高企。2 月 24 日, 国家发展改革委印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》(发改价格〔2022〕303 号, 以下简称“《通知》”), 明确了动力煤中长期交易价格的合理区间, 其中秦皇岛港下水煤(5500 千卡)价格合理区间为每吨 570 770 元, 山西、陕西、蒙西煤炭(5500 千卡)出矿环节价格合理区间分别为每吨 370 570 元、320 520 元、260 460 元, 蒙东煤炭(3500 千卡)出矿环节价格合理区间为每吨 200 300 元。且《通知》明确规定相关条款自 5 月 1 日起实施。

发改委再度专项部署《通知》落地工作。5 月 1 日临近, 近日, 国家发展改革委作出专项部署, 要求相关省份发展改革委高度重视, 指导督促企业严格落实煤炭中长期合同签订履约要求, 采取切实措施保障煤炭中长期交易价格运行在合理区间。各级发展改革部门将全面监测煤炭生产、流通各环节价格, 当发现价格超出合理区间时, 立即采取提醒、约谈、调查、通报等方式, 引导煤炭价格回归合理区间; 同时, 配合市场监管部门, 及时查处市场主体捏造散布涨价信息、哄抬价格、价格串通等违法违规行为。

后续国家发展改革委将密切监测煤炭市场和价格运行情况, 综合运用市场化、法治化手段加强煤炭市场价格调控监管。预计在强政策监管下, 火电企业长协煤合同将陆续落地, 煤价有望控制在合理区间, 火电有望在二季度迎来业绩反转。我们维持行业“看好”的投资评级, 继续看好大水电、风光运营商、清洁能源转型三条投资主线, 建议重视具有良好现金流的电力运营商。继续推荐华能水电、川投能源、长江电力、华能国际电力、大唐新能源等公司。

(分析师: 邹序元, 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	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	2975.48	0.58	-3.61	-7.44	-13.93
深证成指	10628.92	-0.23	-3.83	-11.05	-26.18
沪深 300	3921.11	0.66	-2.30	-5.48	-23.40
科创 50	903.06	-0.37	-4.14	-17.21	-31.80
创业板指	2227.65	-1.83	-3.00	-14.13	-26.98
恒生指数	20276.17	1.65	-1.76	-6.50	-30.25
标普 500	4183.96	NaN	-2.06	-8.56	0.02
道琼斯工业指数	33301.93	NaN	-1.51	-4.73	-1.53
纳斯达克指数	12488.93	NaN	-2.73	-13.00	-11.12
英国富时 100	7509.19	1.13	-0.17	0.48	7.83
德国 DAX	13902.08	0.78	-1.70	-3.57	-9.09
法国 CAC40	6508.14	0.98	-1.11	-1.23	3.19
日经 225	26847.90	1.75	-0.95	-3.92	-7.59
韩国综合指数	2667.49	1.08	-1.38	-2.27	-16.16
印度 SENSEX30	57521.06	1.23	0.57	-0.13	15.66
澳洲标普 200	7347.20	1.18	-1.69	-0.88	4.00

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	1895.00	0.33	-2.03	-2.31	6.83
COMEX 白银	23.23	-0.98	-4.24	-7.80	-10.94
ICE 布油	107.12	2.07	0.91	-2.16	60.41
NYMEX 原油	105.20	3.12	3.07	-0.72	64.74
NYMEX 天然气	6.95	-5.35	6.31	25.42	134.66
LME 铜	9764.50	-0.93	-3.42	-5.57	-1.13
LME 铝	3040.00	-1.73	-6.33	-15.88	26.69
LME 锌	4133.00	-2.05	-6.80	1.11	41.57
CBOT 大豆	1684.50	-0.49	-0.21	1.22	11.28
CBOT 小麦	1084.25	-0.64	0.84	2.58	50.02
CBOT 玉米	813.00	0.09	3.04	8.62	26.24
波罗的海干散货指数	2425.00	NaN	5.11	-2.38	-17.99
生猪指数	18156.65	-0.27	4.03	20.12	-32.41

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			1.82	3.85	13.64
美元中间价	6.56	0.05	1.60	2.97	1.20
欧元中间价	6.93	-0.80	-1.11	-1.02	-11.63
日元中间价	5.11	-0.84	1.55	-1.95	-14.27
英镑中间价	8.23	-0.24	-2.24	-1.91	-8.68
港币中间价	0.84	0.04	1.58	2.74	0.11

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 (2022-04-28)

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	15.53	11.76	3.77	2.23
600036	招商银行	11.56	7.17	4.38	4.15
601012	隆基股份	9.54	5.77	3.76	5.35
600887	伊利股份	5.25	4.32	0.93	-2.41
601668	中国建筑	3.41	4.91	-1.50	4.22
601318	中国平安	3.77	3.77	0.00	-0.57
601166	兴业银行	3.70	3.43	0.28	2.48
601888	中国中免	3.13	3.18	-0.04	-1.31
600276	恒瑞医药	3.65	2.61	1.04	1.39
600031	三一重工	4.85	1.27	3.58	1.02

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 (2022-04-28)

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	12.96	10.19	2.77	-4.8
002241	歌尔股份	8.86	6.39	2.47	10.0
000858	五粮液	7.45	4.73	2.72	2.8
002460	赣锋锂业	5.74	5.04	0.70	4.3
300124	汇川技术	7.02	1.90	5.13	5.0
300014	亿纬锂能	4.34	4.38	-0.04	4.2
002812	恩捷股份	4.85	3.65	1.20	3.7
002475	立讯精密	2.64	5.31	-2.67	6.0
000002	万科 A	5.16	2.60	2.56	2.6
300274	阳光电源	4.26	3.32	0.94	-1.4

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		