

## 重点行业观察

### 煤炭行业

#### 高温未退动力煤延续涨势，焦煤市场维稳运行

##### 行业新闻

(1) 8月25日，中国煤炭资源网消息，据外媒报道，印尼政府近期表示将在年底前征收碳税，该国也将成为亚洲第一个对排放征税的发展中国家。官员们此前曾表示，最初将对燃煤电厂征收每吨二氧化碳当量30000盾(2.01美元)的税，折合人民币约13.8元。根据印尼碳税路线图中的碳交易计划，印尼将于2025年建立碳交易市场，到2030年，印尼将在国家自主贡献框架内减少29%温室气体排放，力争到2060年或更早实现净零排放目标。

(2) 8月24日，据中国煤炭资源网消息，国家能源局称，今年以来，累计核准9个煤矿项目、新增产能3770万吨/年，调整建设规模增加产能900万吨/年，推动进入联合试运转试生产煤矿产能约7000万吨/年。近期国家能源局落实国务院部署，联合有关部门与各产煤省区签订煤炭安全保供责任书，明确2022-2023年煤炭产能和日均产量任务，对省区完成产量和调出量的情况进行政策激励或约束，确保全国日均产量达到1200万吨以上，争取1250万吨以上。督促指导各地严格按照责任书确定目标组织煤矿生产建设，突出抓好发电供热用煤保供，保障煤炭供应形势平稳。

(3) 8月24日，据央视报道，根据国家能源局的统计，截至目前有22个省级电网负荷创历史新高，除东北外其余5个区域电网负荷均创新高。目前，全国电煤库存总体充足，达1.7亿吨以上的历史高位水平。专家表示，当前要积极倡导节约用电，考虑到未来降雨等因素，这种供电紧张的状况将得到缓解。央视消息，针对部分地区出现的电力供应紧张情况，记者8月22日从国家能源局了解到，目前全国电煤库存总体充足，将充分发挥大电网资源配置作用，加大力度组织跨区跨省余缺互济。

##### 主要观点

需求方面，本周部分地区高温不减，四川省面临极端高温干旱天气，电力保供局势严峻，目前全省用电需求最高负荷跃升至6500万千瓦，同比增长25%，预计8月下旬高温持续，高温仍未消退导致电煤需求坚挺，挤占市场煤空间；后期温度降低，电煤需求回落，化工市场在稳增长政策下盈利回升，有望带动化工煤需求回升，支撑动力煤需求稳定。供给方面，煤炭生产受降水和疫情多方面影响，多地坑口价维稳，大同弱粘煤(Q5500)坑口价24日涨至972元/吨，周涨幅3.85%，陕西榆林动力块煤(Q6000)涨至1265元/吨，周涨幅4.98%；下半年煤矿安全和环保等专项检查加紧，产量无明显增长空间。进口方面仍比较消极，据海关总署最新数据，2022年7月份全国进口动力煤527.8万吨，同比下降61.63%，环比增长35.36%；国际天然气价格高涨，据塔斯社8月22日报道，当天伦敦洲际交易所天然气期货价格超过3000美元/千立方米，创下今年3月8日以来新高，全球煤炭需求进一步增长，煤价倒挂下进口市场仍不容乐观。本周动力煤市场在电煤支撑下继续走高，化工用煤需求旺季即将到来，看好动力煤市场价格保持稳中向好。

焦煤方面，焦钢企业陆续复产，终端需求旺季临近，下游市场补库需求增多，焦煤需求较为稳定，后期稳增长政策带动地产、基建等下游市场发展，预计焦煤需求稳中偏强；供给端总体稳定，受资源限制后期波动空间较小；进口方面较为积极，俄煤被欧洲禁运后部分出口转向中国市场，海关总署最新数据显示，7月份中国进口炼焦煤611.80万吨，同比增加62.23%，环比增加22.78%。进口转好可补足国内焦煤供给，但国际煤炭价格预计将仍旧保持高位，进口价格高企难以对国内煤炭供给形成有效的支撑，焦煤目前整体价格我们认为处在底部较为安全的位置，尤其是稀缺主焦煤资源优势明显，议价能力强，预计下游需求反弹之后焦煤价格将有大幅上行空间，看好当前焦煤标的布局机会。

标的推荐：陕西煤业、兖矿能源、山西焦煤、平煤股份

(分析师：翟绪丽，执业证书编号：S0110522010001)

## 家电行业

### 老板电器发布 2022 年中报，厨电龙头地位稳固，盈利能力短期承压

#### 事件

公司发布 2022 年半年报，2022H1 公司实现营业收入 44.44 亿元，同比 +2.73%；实现归母净利润 7.24 亿元，同比 -8.46%；实现扣非归母净利润 6.36 亿元，同比 -14.81%。

#### 点评

烟灶龙头地位稳固，新兴品类增长亮眼。上半年受疫情影响，厨电市场整体零售额规模同比下滑 1.7%，公司在大环境承压的背景下依然实现优于行业的增长。分品类看，1) 传统品类中油烟机/燃气灶/消毒柜实现收入 20.74/10.57/1.97 亿元，同比分别 -0.8%/+1.2%/-17.6%，油烟机规模小幅下滑，但老板品牌吸油烟机在线下及线上市场仍然位居市占率首位；2) 新兴品类中，蒸烤一体机/洗碗机/集成灶营收为 3.58/2.47/1.45 亿元，同比分别 +36.7%/+44.5%/+1.2%，新兴品类增速亮眼，其中集成灶产品受疫情影响推广受阻，上半年规模仅小幅微增。Q2 单季公司实现营收 23.58 亿元，同比 -2.5%；实现归母净利润 3.56 亿元，同比 -17.5%。

上半年毛利率承压下滑，疫后盈利能力有望逐步改善。2022H1 公司毛利率同比 -6.78pct 至 49.60%，毛利率下滑主要系上半年消费环境承压，公司高毛利产品销售受限所致。2022H1 公司销售/管理/研发费用率同比分别 -2.71pct/+0.66pct/+0.49pct 至 26.66%/4.13%/3.81%，受益于品牌投放效率提升，公司销售费用率有所降低；而研发费用率提升则主要系公司加强研发投入所致。综合影响下，2022H1 公司净利率同比 -2.25pct 至 16.23%，净利率下滑幅度小于毛利率下滑幅度。

推出 2022 年股权激励计划，有助于公司长久稳定发展。2022 年 4 月，公司推出 2022 年限制性股权激励计划，拟授予共计 285 名中层管理人员及核心技术骨干 481 万份股票期权，业绩目标为以 2021 年营业收入为基础，2022-2024 年收入增长率分别不低于前一年的 15%。本次股权激励计划的推出有助于公司吸引和留住优秀人才，利于公司长久发展。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

## 机械军工行业

## 新雷能：营收高速增长，特种产品毛利率显著提升

### 事件

2022年8月25日，公司发布2022年半年报，实现营业收入8.86亿元，同比增加42.44%，实现归母净利润1.85亿元，同比增长54.87%。

### 点评

定制电源和大功率电源爆发式增长，特种业务毛利率进一步提升。分业务看：2022H1特种业务实现营业收入5.18亿元，同比增长30.45%，毛利率为64.85%，同比提升4.96pct；通信及网络业务实现营业收入3.37亿元，同比增长73.71%，毛利率为25.56%，同比下降9.52pct。分产品来看：模块电源实现营业收入3.85亿元，同比下降8.71%，毛利率为58.59%，同比提升5.53pct。定制电源营业收入2.28亿元，同比增长158.04%，毛利率为57.35%，同比提升2.72pct。大功率电源及供电电源系统实现营业收入2.11亿元，同比增长166.61%，毛利率为24.35%，同比下降13.20pct。分地区来看：国内业务实现营业收入6.55亿元，同比增长29.75%，毛利率为56.76%，同比增加3.74%；出口业务实现营业收入2.31亿元，同比增长97.03%，毛利率为26.34%，同比减少13.73pct。

期间费用管控良好，存货较期初明显增加。2022H1公司期间费用率22.97%，同比减少3.07pct。其中：销售费用率3.62%，同比减少0.59pct；管理费用率5.03%，同比减少1.01pct；财务费用率0.91%，同比减少0.38pct；研发费用率13.40%，同比减少1.09pct。公司存货8.84亿元，较期初增加19.57%，预示下游需求旺盛，公司积极备货备产。

国产化能力优势突出，募投项目助力公司打开成长空间。目前特种电源领域要求逐步提升国产化率，公司积极响应下游需求，加大电源国产化研发投入并取得了优异的成效。公司IC研发中心研制了多系列电源管理集成电路为公司电源类产品奠定了坚实的国产化基础。目前公司大多数产品国产化率可以满足客户的严格要求，公司获得新商机及订单的能力进一步提升。另外，公司计划募集资金总额不超过15.81亿元，投资特种电源扩产项目、高可靠性SiP功率微系统产品产业化项目、5G通信及服务器电源扩产项目等。募资扩产将有助于缓解当前产能紧张状态，助力公司打开广阔成长空间。

风险提示：航空航天装备交付节奏放缓、5G基站建设进度不及预期。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

## 建材行业

### 上峰水泥(000672.SZ)2022年半年报点评报告：需求低迷行业竞争加剧，业绩显著承压

公司发布2022年半年度报告。2022年上半年公司实现营收35.45亿元(-1.37%)，归母净利润7.07亿元(-29.97%)，扣非归母净利润7.75亿元(-24.50%)。其中，第二季度公司实现营收20.54亿元(-13.33%)；归母净利润3.66亿元(-44.13%)，扣非归母净利润4.60亿元(-32.26%)。

成本压力显著，需求不足下企业难以对下游进行传导，利润下降明显。2022年上半年，公司水泥销量620万吨(-13.93%)，吨收入为351.95元(+20.23元)，吨成本为235.34元(+49.59元)，吨毛利为116.61元(-29.36元)；熟料销量220万吨(-29.71%)，吨收入为333.63元(+41.36元)，吨成本为233.42元(+74.21元)，吨毛利为100.20元(-32.85元)。2022年上半年，受国内疫情多点散发、宏观经济环境偏弱、基建项目资金不足、全国房地产开发投资降幅扩大等因素影响，水泥需求出现快速收缩。同时煤炭价格较上年同期大幅上涨，导致企业生

产成本上升，产品利润率大幅下降，行业利润下降明显。下半年来看，伴随疫情好转，基建投资有望复苏，预计2022下半年盈利情况将迎来改善。

骨料和环保业务稳步发展。2022年上半年公司销售骨料768万吨，同比增长44.36%，收入3.74亿元，同比上升27.42%，公司预计在2023年将砂石骨料年产能提升至3000万吨。水泥窑协同处置环保业务收入1.29亿元，同比增长121.77%。安徽、宁夏两基地各生产线运营稳定，环保市场逐步打开，宁夏基地新增危废刚性填埋产能3万吨，综合处置能力继续提升，危废处置品类更加齐全。新经济股权投资方面，2022年计划使用不超过5亿元额度布局新能源储能、芯片半导体、新材料环保等优质项目。

投资建议：2022年上半年，多因素影响下，水泥需求大幅萎缩，行业竞争加剧，煤炭价格高企，公司利润下降明显。公司经营质量优异，骨料和环保及投资等非水泥业务为公司持续贡献业绩，预计下半年水泥行业有望回暖，公司业绩将有所回升。预计2022-2024年，公司营收分别为80.09、90.61和98.17亿元，归母净利润分别为18.33、22.50和25.29亿元，对应PE分别为6.60、5.38和4.79倍，维持“买入”评级。

风险提示：煤价居高不下，行业竞争加剧，基建和地产需求不足。

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

## 汽车行业

### 上汽集团：销量连续3月环比攀升，自主+新能源+出口3大引擎驱动成长

#### 事件

公司发布2022年半年报：1H22公司实现营收3159.9亿，同比-13.7%；实现归母净利润69.1亿，同比-48.1%。2Q22公司实现营收1335.2亿，同/环比分别-24.6%/-26.8%；实现归母净利13.9亿，同/环比分别-78.4%/-74.7%，实现扣非归母净利11.5亿，同/环比分别-79.5%/-76.7%，非经常损益主要为计入政府补助10.5亿元。

#### 点评

收入端：2Q22受上海疫情影响承压。1)公司2Q22营收同/环比分别-24.6%/-26.8%，主要由于3月中旬起上海等地疫情反扑对供应链造成影响及多地疫情防控对消费者线下选购汽车的阻力对公司2Q22尤其是4月汽车产销量影响较大(4月公司汽车产/销量分别同比下滑62%/60%)。

利润端：净利润受投资收益影响承压。1)毛利率。1H22毛利率为9.4%(同比-0.2pct)，2Q22公司毛利率为9.6%(同/环比分别-2.3pct/-0.2pct)。预计芯片、动力电池等原材料价格大幅上涨造成毛利率承压；2)净利率。1H22公司归母净利率为3.2%(同比-1.3pct)，2Q22净利率为1.8%(同/环比分别-3.7pct/-2.4pct)。2Q22公司净利率同环比下行主因为投资收益降低(投资收益营收占比环比-2.5pct，其中联营合营企业投资收益营收占比环比-2.4pct)及销售和研发费用率提升(三费比例环比+1.1pct)

销量触底反弹势能强劲，自主+新能源+出口3大引擎驱动成长。1)销量连续3月环比攀升。5月以来公司复工复产顺利推进，5/6/7月公司批售销量分别环比+118%/+33%/+5%，其中6/7月同比均增长40%以上；2)公司自主品牌稳步成长，MG海外市场表现亮眼。1H22公司自主品牌销量达到113.9万辆，同比实现逆势提升；1H22公司出口及海外销量达到38.1万辆，同比增长47.7%，其中MG品牌已进入全球84个国家和地区市场，并在澳大利亚、新西兰、沙特、印度等18个国家跻身单一品牌销量前十。3)下半年多款重磅新能源车型有望进入爬坡阶段。合资方面，基于通用奥特能平台的首款车型凯迪拉克Lyriq已于6月开启大定，奥迪Q5 e-tron已开启交付；自主品牌纯电动车方面，中大型纯电轿车智己L7已于3月上市，中大型纯电SUV智己LS7、荣威iMAX8



EV 下半年有望上市。面向全球市场的 MG MULAN 即将在 8 月 27 日开启预售。混动车型方面，第三代荣威超混 eRX5 将于 8 月开启交付。

(分析师: 岳清慧, 执业证书编号: S0110521050003)

## 环保与公用事业行业

### 龙源电力半年报发布

#### 事件

近日, 龙源电力发布半年报, 2022 年上半年公司实现营业收入 216.72 亿元, 同比 +11.69%; 实现归母净利润 43.33 亿元, 同比-17.36%, 实现扣非后归母净利润 42.64 亿元, 同比-17.30%。

#### 点评

煤价高位推动煤炭销售收入上涨, 同时拖累盈利。2022 年上半年, 公司营业收入增长 22.7 亿元, 其中煤炭销售贡献 16.84 亿元, 售电收入贡献 5.79 亿元。受煤价高位运行影响, 公司煤炭销售价格上涨, 叠加煤炭销量上涨, 公司煤炭销售收入同比增长 65.99%, 达到 42.37 亿元。同时高煤价采购成本拖累公司盈利, 公司营业成本同比增长 31.21%, 较去年同期增加 32.25 亿元, 其中煤炭销售成本与发电成本增长贡献 20.63 亿元。

装机容量增长带动风电电量提升, 利用小时数与上网电价有所下降。上半年公司完成发电量 363.05 亿千瓦时, 同比增长 9.66%, 其中风电发电量为 302.16 亿千瓦时, 同比增长 10.25%; 光伏等可再生能源发电量同比增长 86.02%, 达到 8.18 亿千瓦时。风电发电量增长主要受装机量提升影响, 上半年风电装机规模同比增长 14.63%。但由于风速同比下降 0.35 米/秒, 风电平均利用小时数较去年同期减少 124 小时, 对发电量增幅产生一定不利影响。电价方面, 上半年公司平均上网电价为 478 元/兆瓦时, 较去年同期增加 4 元/兆瓦时, 其中由于市场化交易电量占比增加, 以及不同电价区域占比变动影响, 风电平价上网电价 486 元/兆瓦时, 同比减少 8 元/兆瓦时。

持续推动风光新能源发展。新能源补贴发放加速, 利于补充现金流及助力新项目建设。“十四五”期间, 公司规划新增新能源装机 30GW。2022 年上半年, 公司新增控股装机容量 2.13GW (其中风电新增 2.04GW, 光伏新增 85.75MW), 新能源装机容量达到 26.95GW; 公司积极推进项目储备工作, 上半年累计新签订开发协议 16.49GW, 取得开发指标 5.71GW。公司持续推动风光新能源发展, 成长空间广阔。我们给予公司“增持”评级。

(分析师: 邹序元, 执业证书编号: S0110520090002)

## 化工行业

### 湖北宜化发布 2022 年中报

#### 事件

湖北宜化 8 月 25 日晚披露 2022 半年度报告, 公司 2022 年上半年实现营业收入 111.15 亿元, 同比增长 18.89%; 归母净利润 16.65 亿元, 同比增长 129.53%。2022 年上半年, 公司主导产品价格同比涨幅较大, 尿素、磷酸二铵等化肥产品和 PVC、烧碱等化工产品价格持续高位运行。

#### 点评

**主营产品价格高位，公司利润大幅增长** 2022年上半年，公司三大主营产品尿素、磷酸二铵和PVC，分别实现营收18.47亿（营收占比16.62%）、25.56亿元（营收占比22.99%）、32.85亿元（营收占比29.55%），同比+32.88%，+28.07%，+13.15%。分析各产品盈利情况，上半年公司尿素、磷酸二铵和PVC毛利率分别为40%，25.40%，14.81%，同比+10.09pct，-2.06pct，-5.94pct。当前农产品价格维持高位，农户种植意愿增强，化肥需求旺盛，叠加海外供应链紊乱，海内外磷肥、氮肥价差不断拉大，国内化肥价格应声上涨。公司具有气头尿素产能156万吨，位于新疆和内蒙地区，气价优势明显；公司具备126万吨的磷酸二铵产能，子公司江家墩矿业具备年产30万吨磷矿石的产能，上半年受到磷矿石、硫磺等原料价格上涨，毛利率有所回落。PVC的原料是电石，是一类高耗能产品，在能耗双控背景下，供给增长有限，公司具备84万吨的PVC产能，子公司内蒙宜化具备年产60万吨的电石产能，子公司青海宜化具备年产45万吨的电石产能，原料自给率高，成本优势显著。

**布局化工新材料，进军新能源赛道**公司在夯实主业的同时，持续推动产业转型升级，公司参股子公司投资的年产1000光引发剂及配套原材料项目于2022年1月建成投产。公司全资子公司投资的6万吨/年生物可降解新材料项目建设正在顺利推进，预计年底建成投产。2021年10月公司正式牵手宁德时代，双方成立合资公司，建设及运营磷酸铁、硫酸镍及其前端磷矿、磷酸、硫酸等化工原料；建设及运营配套磷石膏周转场、磷石膏综合利用项目。化工新材料和新能源产业链产品，有望为公司打开成长空间。

（分析师：翟绪丽，执业证书编号：S0110522010001）

## 有色行业

### 鑫铂股份：横跨新能源汽车+光伏两大景气赛道打造高成长空间

#### 事件

鑫铂股份发布2022年半年报。

#### 点评

光伏铝型材及部件销量持续攀升，22H1业绩大增。2022年上半年公司实现营业收入20.49亿元，同比增长103.91%；归属于母公司净利润9081.99万元，同比增长63.77%。扣非净利润7293.49万元，同比增长61.74%。

光伏铝边框行业唯一上市公司，多渠道融资助力产能扩张。公司聚焦光伏铝型材及铝部件业务，目前拥有产能20万吨。公司为光伏铝边框行业唯一上市公司，多融资渠道及低融资成本有助于产能加速扩张，目前在建产能10万吨，四季度有望陆续投产，进一步巩固行业龙头地位。

全流程生产+一体化供应，提升公司竞争力。公司定位于中高端铝型材及铝部件市场，建立了一整套从原材料研发、模具设计与制造、生产加工、表面处理至精加工工艺的完整工业生产体系，可满足客户定制化需求。同时，产品结构不断调整，盈利能力及行业竞争力不断增强。

光伏行业持续高景气度，公司将充分受益行业发展。受光伏行业高景气度带动，保守估计到2025年全球光伏铝部件年需求量将达到270万吨，其中铝边框175.5万吨，铝支架94.5万吨，CAGR为12.26%。面向百万吨级蓝海市场，公司作为头部企业将充分受益于行业发展。

新能源汽车铝部件打造公司第二成长曲线。公司乘新能源汽车及汽车轻量化东风，在安徽滁州高新技术产业开发区投建10万吨新能源汽车铝部件项目，预计2023年下半年投产。凭借地理位置优势，积极与安徽区域的新能源汽车厂商如比亚迪、江淮、蔚来、奇瑞等沟通交流，拥有丰富的客户资源。项目建成后产能有望快速投放，成为公司又一利润增长点。

（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	3246.25	0.97	-0.36	-0.13	-8.31
深证成指	12104.03	0.06	-2.06	-1.53	-17.65
沪深 300	4116.24	0.83	-0.84	-2.29	-15.96
科创 50	1055.89	-1.22	-4.74	-1.66	-31.56
创业板指	2667.30	-0.44	-2.45	-1.39	-20.35
恒生指数	19968.38	3.63	0.99	-2.89	-22.28
标普 500	4199.12	1.41	-0.69	5.86	-6.61
道琼斯工业指数	33291.78	0.98	-1.23	4.07	-5.97
纳斯达克指数	12639.27	1.67	-0.52	7.27	-15.97
英国富时 100	7479.74	0.11	-0.94	2.37	4.61
德国 DAX	13271.96	0.39	-2.01	0.47	-16.32
法国 CAC40	6381.56	-0.08	-1.76	2.31	-4.42
日经 225	28479.01	0.58	-1.56	2.82	2.72
韩国综合指数	2477.26	1.22	-0.62	3.06	-21.28
印度 SENSEX30	58774.72	-0.53	-1.46	5.39	5.06
澳洲标普 200	7048.13	0.71	-0.93	3.80	-6.42

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	1764.20		0.07	2.62	-1.50
COMEX 白银	18.98		-0.44	1.98	-20.15
ICE 布油	101.73		5.18	1.54	40.80
NYMEX 原油	95.37		5.45	-1.38	39.51
NYMEX 天然气	9.24		-1.03	7.81	135.41
LME 铜	8027.00		-0.64	7.33	-14.20
LME 铝	2426.50		1.70	0.75	-7.30
LME 锌	3528.00		1.16	18.17	16.59
CBOT 大豆	1457.75		3.83	8.30	9.38
CBOT 小麦	814.00		5.58	5.71	12.20
CBOT 玉米	656.75		5.38	12.51	19.03
波罗的海干散货指数	1123.00	-7.42	-12.20	-46.88	-73.22
生猪指数	22618.74	1.84	4.10	9.66	37.70

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	108.43	-0.20	0.29	1.76	16.81
美元中间价	6.85	0.22	0.69	1.47	5.88
欧元中间价	6.84	0.41	-0.31	-0.64	-10.01
日元中间价	5.01	0.15	-0.05	1.14	-15.11
英镑中间价	8.10	0.07	-0.30	0.01	-8.85
港币中间价	0.87	0.23	0.68	1.52	5.12

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 (2022-08-25)

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	11.14	2.68	8.47	1.66
601012	隆基绿能	4.03	5.71	-1.67	0.32
601318	中国平安	4.16	3.56	0.60	3.58
600438	通威股份	5.08	2.09	2.99	-1.63
603501	韦尔股份	2.78	1.75	1.02	-2.39
601888	中国中免	1.81	2.33	-0.52	1.59
600809	山西汾酒	2.04	2.00	0.04	4.94
601225	陕西煤业	0.53	3.40	-2.87	6.40
600036	招商银行	2.72	1.09	1.63	2.59
601899	紫金矿业	2.18	1.57	0.61	2.82

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 (2022-08-25)

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	8.81	5.39	3.42	-1.91
002466	天齐锂业	4.39	9.13	-4.75	-5.59
300274	阳光电源	4.74	4.15	0.59	-3.10
000858	五粮液	2.77	4.79	-2.01	1.30
002594	比亚迪	2.05	3.95	-1.90	0.03
002460	赣锋锂业	2.61	3.31	-0.69	-4.30
002475	立讯精密	2.12	3.17	-1.05	2.86
300014	亿纬锂能	3.20	1.89	1.32	-3.35
000625	长安汽车	2.40	2.18	0.22	0.07
300760	迈瑞医疗	2.65	1.16	1.49	-0.45

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	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