

分析师

首席分析师：程毅敏

SAC 登记编号：S1340511010001

Email: chengyimin@cnpsec.com

分析师：魏大朋

SAC 登记编号：S1340521070001

Email: weidapeng@cnpsec.com

分析师：王泽军

SAC 登记编号：S1340521120001

Email: wangzejun@cnpsec.com

研究助理：王文颢

SAC 登记编号：S1340121070021

Email: wangwenhao@cnpsec.com

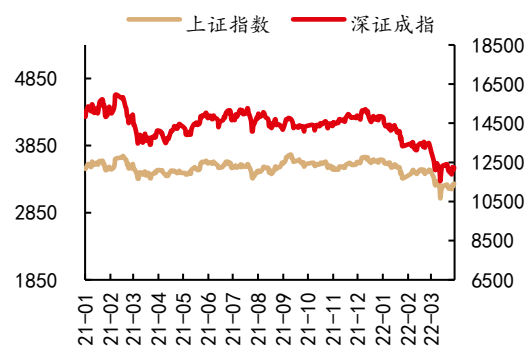
研究助理：崔超

SAC 登记编号：S1340121120032

Email: cuichao@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
上证综指	3186.82	-0.82
深证成指	11568.17	-1.60
创业板指	2466.84	-2.25
沪深 300	4139.74	-0.96
恒生指数	21374.37	0.26

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2204	4176.00	1.75
IF2205	4168.80	1.86
IF2206	4196.00	0.69
IF2209	4134.00	0.59
国债期货	收盘价	涨跌%
TF2206	101.815	-0.03

今日晨会内容

金融研究

券商：

今年一季度券商业绩或不乐观

4月12日晚，头部券商中信证券率先披露2022年第一季度业绩快报，公司营业收入为152.16亿元，同比下滑7.2%；归属于母公司股东的净利润为52.29亿元，同比增长1.24%。截至一季末，中信证券资产总额为13621.31亿元，相比去年末增加6.53%。

今年证券业一季度业绩之所以备受市场关注，主要因为A股开年出现“倒春寒”。今年以来，二级市场表现低迷，投资者风险偏好降低，资金观望情绪浓厚。Wind数据显示，一季度上证指数、深证成指、创业板指分别下跌10.65%、18.44%、19.96%。成交额小幅上升，总成交58.4万亿元，同比增长6.73%。与此同时，受市场调整影响，基金新发规模下降，券商营销难度较大。数据显示，今年一季度公募基金新发份额同比减少逾80%。另一个角度也反映出经纪业务“冷清”。作为直接面对投资者的“窗口”，深圳地区券商营业部1月整体营业收入为10.39亿元，同比下滑13.49%，利润总额出现2.35亿元，同比“腰斩”。其中，盈利的营业部数量相比去年同期减少近百家。（券商中国）

保险：

中国平安(02318)前三月原保险合同保费收入同比增长约34.57%至约2464.77亿元

智通财经APP讯，中国平安(02318)公布，该公司子公司平安财产保险、平安人寿保险、平安养老保险及平安健康保险于2022年1月1日至2022年3月31日期间的原保险合同保费收入分别为约人民币730.18亿元、1626.14亿元、67亿元及41.46亿元，合计约人民币2464.77亿元，同比增长约34.57%。

医药研究

国务院联防联控机制举行新闻发布会：继续坚持“动态清零”总方针不犹豫、不动摇

4月12日下午，国务院联防联控机制举行新闻发布会。中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友表示，中国的“动态清零”方针是基于此前“非典”防控以及对急性呼吸道传染病的传播流行规律和防控经验的成功总结，其最大目的是最大限度地保障人民群众的身体健康和生命安全。

“‘躺平’实际上是其他国家无奈的选择，在经过多种尝试以后，寻找不到一种理想控制新冠的策略，于是干脆就‘躺平’。所谓‘躺平’，即除了加强疫苗接种以外，其他的防控措施就不再强调或者干脆不做了。”吴尊友称。

从全球疫情来看，据美国约翰·霍普金斯大学实时数据，截至11日，全球累计确诊病例超过4.99亿例，死亡病例超过618.1万例，其中，美国累计确诊病例居于首位，而韩国和德国为近28天里，报告病例最多的国家。

“有些国家‘躺平’以后，发病人数和死亡人数大幅度上升，

TF2209	101.515	-0.03
TF2212	101.185	-0.08
T2206	100.780	-0.04
T2209	100.445	-0.04
T2212	100.110	-0.05

这时这些国家又往回缩了缩，又收紧了防控策略，把其他防控措施又加进去了。”吴尊友称。资料来源：第一财经

银行间市场

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.74	-0.08
7 日回购	1.94	-0.08
14 日回购	1.92	-0.03
21 日回购	1.96	0.02
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.75	-0.07
SHIBOR1 周	1.99	-0.07
SHIBOR2 周	1.94	-0.03
SHIBOR1 月	2.29	0.01

数据来源：Wind、中邮证券研究所

策略研究

- 短期观点：大盘以震荡为主，存在结构性机会。
- 首先，从技术面看，大盘在近期震荡区间底部运行。回顾 2022 年 4 月 13 日行情，三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.82%，深成指下跌 1.6%，创业板指下跌 2.25%。板块方面，煤炭、有色金属、交通运输行业上涨，传媒、社会服务、建筑装饰等行业跌幅靠前。统一大市场、智能物流、锌等概念火热，数字货币、云游戏、在线旅游等概念回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量基本持平。
- 第二，从流动性方面看，宽货币、松信用政策下，近期流动性压力不大。SHIBOR 利率在正常水平波动；中债国债收益率缓步回落；3 月 1 年期 LPR 维持在 3.7%，5 年期 LPR 维持在 4.6%；基金申购情况一般；沪市和深市换手率处于均值上方位置；两融余额近期有所回落；北向资金方面，沪股通净流入 3.89 亿元，深股通净流出 8.87 亿元；南向资金净买入 29.25 亿港元。
- 第三，从市场情绪指标看，近期情绪面一般。除去新股及 ST 的涨停数为 53，处于均值下方；触板数为 96，封板成功率 55.2%，低于平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 1238 只，均线多头排列的个股 960 只，均回落至较低位置。大盘持续调整，前期热点回落，新热点延续性仍需关注，外围市场动荡背景下，市场情绪整体偏谨慎。
- 第四，从市场估值来看，两市整体估值仍处在合理区间，下行风险可控。从沪深 300 与中证 500 的风险溢价指标来看，中小盘性价比高于大盘。
- 最后，行业方面投资建议：稳增长主线，新老基建、数字经济等板块符合稳增长促消费总基调，相关板块参与性价比高；反弹主线，上市公司年报将逐步披露，加之近期受整体情绪影响市场估值回到低位，可在成长性较强的消费、医药等板块中挖掘业绩超预期的公司。

风险提示：疫情反复不利因素、经济数据不及预期影响、中美摩擦加剧、俄乌局势恶化、全球金融环境不稳定影响等。

昨日要闻

- 1、国务院领导人在江西考察时强调，加快已定助企纾困等政策举措实施进度，推进改革开放，有力应对国内外环境超预期变化，稳就业稳物价，稳定宏观经济大盘，切实保障民生。要加快专项债发行使用，提高项目审批效率，条件成熟的要在保证质量的基础上全面展开建设，扩大有效投资。退税进度要进一步加快，尽早让企业拿到真金白银。要确保交通骨干网络和配送、国内国际物流畅通。
- 2、国务院副总理孙春兰 4 月 11 日至 12 日在上海调研指导疫情防控工作。孙春兰指出，完善监督机制，加强区域协查和卡口查验，落实援建工人、货车司机等离沪人员闭环管理、核酸检测等防控措施，防止疫情外溢，也要避免因执行简单化出现交通堵点，导致断供断链等问题。
- 3、国家税务总局最新数据显示，今年 3 月份，全国税务部门共办理制造业中小微企业缓缴税费 2567 亿元，惠及 257 万户企业，基本覆盖全部制造业中小微企业有税申报户。
- 4、央行 4 月 12 日开展 200 亿元逆回购，中标利率持平于 2.10%，与此前持平。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放 200 亿元。
- 5、商务部部长王文涛召开专题会议，会同交通运输部研究做好货运物流保通保畅工作，确保疫情防控重点地区群众生活必需品供应，助力稳住外贸外资基本盘。会议指出，要结合外贸、外资企业特点和诉求，有针对性地做好货运物流保通保畅工作，坚持稳字当头、稳中求进，稳住外贸外资基本盘。
- 6、国家卫健委通报，4 月 11 日，31 个省区市和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例 1251 例（上海 994 例，吉林 171 例，海南 21 例，广东 16 例，江苏 14 例，浙江 11 例，北京、福建各 4 例，山东、河南各 3 例，江西、四川各 2 例，山西、内蒙古、辽宁、黑龙江、湖北、云南各 1 例）；新增本土无症状感染者 23295 例（上海 22348 例，吉林 598 例，江苏 62 例，安徽 61 例，河北 44 例，湖北 36 例，辽宁、福建各 24

例，广东 19 例，浙江、江西各 18 例，山东 13 例，河南 11 例，广西 6 例，云南 4 例，山西、青海各 3 例，天津、黑龙江、海南各 1 例)。

近期新股发行

名称	申购代码	招股日期	网上发行日期	发行价格	发行市盈率	新股发行数量(万股)	网下申购上限	网上发行申购上限	预计募资(上市公司)
603191.SH	望变电气	2022-03-18	2022-04-18	11.86	22.99	8,329.19	600.00	3.30	9.88
301162.SZ	国能日新	2022-03-30	2022-04-15	-	-	1,773.00	600.00	0.50	3.88
688325.SH	赛微微电	2022-03-31	2022-04-13	-	-	2,000.00	660.00	0.55	9.01
688052.SH	纳芯微	2022-03-31	2022-04-12	-	-	2,526.60	700.00	0.60	9.79
600938.SH	中国海油	2022-03-31	2022-04-12	-	-	299,000.00	600.00	78.00	
688046.SH	药康生物	2022-03-31	2022-04-12	-	-	5,000.00	1,700.00	0.85	8.97
301288.SZ	清研环境	2022-03-31	2022-04-12	-	-	2,701.00	800.00	0.65	4.29
301148.SZ	嘉戎技术	2022-03-31	2022-04-12	-	-	2,913.00	800.00	0.65	10.79
301150.SZ	中一科技	2022-03-31	2022-04-12	-	-	1,683.70	470.00	0.40	7.74
688279.SH	峰岬科技	2022-03-30	2022-04-11	-	-	2,309.09	600.00	0.55	6.22
301187.SZ	欧圣电气	2022-03-30	2022-04-11	-	-	4,565.20	1,500.00	1.30	2.98
301248.SZ	杰创智能	2022-03-30	2022-04-11	-	-	2,562.00	800.00	0.65	6.66
688209.SH	英集芯	2022-03-29	2022-04-08	-	-	4,200.00	1,500.00	0.70	4.59
688072.SH	拓荆科技	2022-03-29	2022-04-08	-	-	3,161.98	1,000.00	0.50	10.69

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。