

分析师

首席分析师：程毅敏

SAC 登记编号：S1340511010001

Email: chengyimin@cnpsec.com

分析师：郭惊华

SAC 登记编号：S1340521050001

Email: guojinghua@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：王文颖

SAC 登记编号：S1340121070021

Email: wangwenhao@cnpsec.com

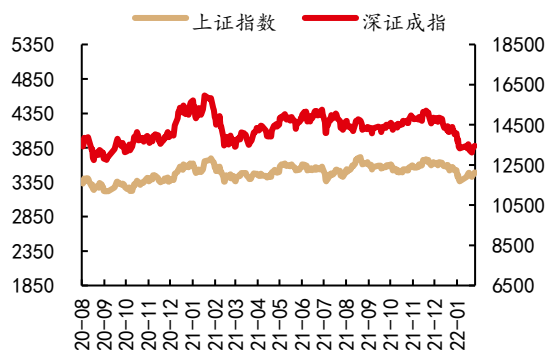
研究助理：崔超

SAC 登记编号：S1340121120032

Email: cuichao@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
上证综指	3309.75	0.41
深证成指	12447.37	0.62
创业板指	2665.46	1.15
沪深300	4306.52	0.32
恒生指数	20553.79	-1.61

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2203	4311.0	0.83
IF2204	4307.6	0.91
IF2206	4268.2	0.80

行业研究

金融研究

券商：

东方证券配股拟募资 168 亿元

东方证券配股拟募资不超 168 亿元，其中将投入 60 亿元在投行上。此前，投行以轻资产业务为主，随着跟投等投资业务的增多，投行对资金量需求变大。在东方证券的配股预案中，拟募资 168 亿元，其中投入投行业务 60 亿元，财富管理与证券金融业务 60 亿元，销售交易业务 38 亿元，补充营运资金 10 亿元。

对投行业务的投入资金与传统的重资产业务不相上下，这在业内并不多见。东方证券这里的投行业务，实际上是一个大投行的概念，不仅包含了传统意义上的投行，还包括了与投行业务链相关的投资业务。具体而言，包括但不限于承销保荐业务、财务顾问业务、项目跟投、股权投资基金等企业融资全周期服务。东方证券称，希望以注册制改革为契机，推进投行牵引轻重资本业务融合发展，形成一体化、全功能、全业务链的现代投资银行业务模式。具体来看，这 60 亿元将用于两方面。一是增强公司股权融资和债券融资的承销能力，包括科创板及创业板项目跟投和债券包销资金投入等，投入不超 30 亿元。二是加大股权投资业务投入，主要包括一级市场股权投资和私募股权基金扩容，投入不超 30 亿元。另外 60 亿元将用于财富管理、证券金融业务，在这 60 亿中，将有 50 亿元被投入两融业务中。（新闻来源：券商中国）

保险：

新华保险(601336.SH)公布，公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 2 月 28 日期间累计原保险保费收入约为人民币 463.84 亿元，同比增长 5.2%。

中国人保 3 月 11 日披露今年前两个月保费收入。数据显示，中国人保 1 月份-2 月份共取得原保险保费 1592.46 亿元，同比增长 17%。其中，人保财险取得保费收入 917.58 亿元，同比增长 13.6%；人保寿险取得保费收入 533.84 亿元，同比增长 26.4%；人保健康取得保费收入 141.04 亿元，同比增长 7.6%。

【中国人寿：1-2 月原保费收入 2412 亿元 同比下降 5%】财联社 3 月 11 日电，中国人寿公告，公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 2 月 28 日期间，累计原保险保费收入约为人民币 2412 亿元（未经审计），同比下降 5.04%。

医药研究

国务院联防联控机制：居民可购买试剂自测新冠病毒抗原

据国家卫健委消息，经研究，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情防控联防联控机制综合组决定在核酸检测基础上，增加抗原检测作为补充，并组织制定了《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》。

《方案》规定了抗原检测的适用人群：一是到基层医疗卫生机构就诊，伴有呼吸道、发热等症状且出现症状 5 天内的人员；二是隔离观察人员，包括居家隔离观察、密接和次密接、入境隔离观察、封控区和管控区内的人员；三是有抗原自我检测需求的社区居

IF2209	4221.2	0.68
国债期货	收盘价	涨跌%
TF2203	101.675	0.01
TF2206	101.660	0.39
TF2209	101.320	0.39
T2203	100.200	-0.07
T2206	100.220	0.54
T2209	99.890	0.51

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1日回购	2.03	0.01
7日回购	2.10	0.03
14日回购	2.09	0.04
21日回购	2.14	0.11
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.05	0.03
SHIBOR1 周	2.10	0.02
SHIBOR2 周	2.10	0.02
SHIBOR1 月	2.30	-0.01

数据来源: Wind、中邮证券研究所

民。同时,明确了3类人群进行抗原检测需满足的主要条件、检测试剂的获得渠道,制定了检测发现阳性后的处置管理流程,促进抗原检测与核酸检测相衔接。资料来源:国家卫健委,新京报

TMT 研究

传媒:

1)腾讯国内 iOS 手游发行账号(Tencent Mobile Games):上周下载量、净收入环比均有所下降。核心游戏上周表现方面,《王者荣耀》国内 iOS 渠道下载量、净收入环比均有所下降;《和平精英》国内 iOS 渠道下载量、净收入环比均有所下降;《金铲铲之战》上周国内 iOS 端总下载量、净收入环比均有所下降;《英雄联盟手游》下载量环比有所下降,净收入环比有所上升。新游方面,三国策略类 SLG 手游《卧龙吟2》2月22日上线后,至3月6日国内 iOS 渠道合计录得下载量约17.8万次,净收入84.1万美元。古风女性向 RPG 手游《延禧攻略之凤凰于飞》2月15日上线后,至3月6日国内 iOS 渠道合计录得下载量约10.2万次,净收入45.5万美元。后续上线和测试方面,3月17日预计策略类卡牌手游《乱世逐鹿:风起三国》上线、模拟经营类游戏《英雄联盟电竞经理》开启删档测试。

2)网易国内 iOS 手游发行账号(网易移动游戏):上周下载量环比有所下降,净收入环比有所上升。核心游戏《梦幻西游》下载量基本保持平稳,净收入环比有所上升;《大话西游》下载量环比有所增加,净收入环比有所下降;《哈利波特:魔法觉醒》上周国内 iOS 下载量、净收入环比均有所上升。后续上线和测试方面,3月18日狼人杀社交手游《阴阳师:妖怪小班》将开放春日大作战公测。--Sensor Tower

电子:

与消费级、工业级产品相比,车规级芯片稳定性要求高、研发周期长、技术门槛高、资金投入大,因此,发展车规级芯片面临的挑战也更多。2021年出现的汽车芯片供应短缺,一度使得部分汽车企业不得不“停产待芯”,这也暴露出我国在车规级芯片上发展不足的问题。从全球市场供应情况来看,目前为止汽车缺芯的局面尚未完全逆转。AutoForecast Solutions 数据显示,截至2月13日,今年全球汽车市场由于芯片短缺造成累计减产产量约为52.74万辆。创道投资咨询总经理步日欣指出,汽车芯片市场规模较大,产业链条复杂,短期内难以完全达到供需平衡。2022年汽车芯片的供应短缺现象还会存在,但主要体现在结构性缺货。据了解,按功能分,汽车芯片可分为 MCU、AI 芯片、功率芯片、模拟芯片、传感器、存储器等多种类型芯片。赛迪顾问集成电路中心高级咨询顾问池宪念表示,2022年,MCU、AI 芯片、功率芯片这三大类型车规级芯片可能会继续呈现供不应求的局面。在此情况下,发展车规级芯片成为稳定汽车供应链,推进高端芯片产业发展的重要策略。与此同时,车规级芯片的未来市场也被广泛看好。德勤公司预测,2025年全球芯片行业市场规模将达6300亿美元,其中新能源汽车正成为拉动芯片行业增长的重要驱动力,未来5年,汽车芯片复合增长率约10%,增速位居第一。近年来,我国在车规级芯片方面取得一定进展。比亚迪通过旗下子公司比亚迪半导体的自主研发,在车规级 MOSFET 和 IGBT 方面取得进步,深沟槽型 SiC 功率模组在真车实验中的性能表现优于国外供应商的产品。华为自研的 5G 基带芯片巴

龙、AI 芯片昇腾以及 CPU 芯片鲲鹏开始在车用领域发挥作用。吉利旗下芯擎科技自主研发出 7nm 车规级 SoC 芯片“龍鷹一号”，采用 7nm 工艺，集成 88 亿个晶体管，将于 2022 年第三季度实现量产。闻泰科技全资子公司安世半导体完成对英国新港晶圆厂 (Newport Wafer Fab) 的收购，扩大车用半导体的制造能力。——中国电子报

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横盘运行。回顾 2022 年 3 月 11 日行情，三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.41%，深成指上涨 0.62%，创业板指上涨 1.15%。板块方面，农林牧渔、医药生物、非银金融等行业涨幅靠前，建筑装饰、公用事业、美容护理等行业跌幅靠前。体外诊断、生物科技、反关税等概念火热，大基建、火电、钒钛等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，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；2 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，沪股通净流出 31.41 亿元，深股通净流出 19.0 亿元；南向资金净买入 38.19 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 68，处于均值附近；触板数为 91，封板成功率 74.72%，高于平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 1111 只，均线多头排列的个股 476 只，均处于较低位置。
 - 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；盈利主线，上市公司年报将逐步披露，在未来注册制全面实施背景下，公司基本面及盈利能力重要性提升，可在前期盈利较好的能源、化工等周期板块中挖掘业绩有超预期的公司；经济复苏主线，随着经济复苏，景点、旅游及餐饮酒店相关概念有望迎来业绩增长。
- 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、国家卫健委：3 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 476 例（山东 159 例，其中青岛市 139 例；吉林 134 例，其中吉林市 66 例、长春市 63 例；天津 35 例，其中西青区 15 例；广东 33 例，其中深圳市 27 例；陕西 30 例，其中西安市 13 例、宝鸡市 12 例；浙江 23 例，其中杭州市 22 例；河北 22 例，其中沧州市 13 例；江苏 20 例，均在连云港市；上海 5 例；云南 4 例；甘肃 4 例；黑龙江 2 例；北京 1 例；内蒙古 1 例；福建 1 例；河南 1 例；青海 1 例）；新增本土无症状感染者 1048 例（山东 400 例，其中青岛市 312 例、威海市 70 例；吉林 266 例，其中吉林市 167 例、长春市 97 例；广东 191 例，其中东莞市 188 例；上海 78 例；甘肃 40 例，其中兰州新区 32 例；河北 22 例；云南 19 例；江苏 13 例；天津 6 例；广西 5 例；辽宁 2 例；浙江 2 例；海南 2 例；黑龙江 1 例；福建 1 例）。
- 2、国务院联防联控机制 3 月 12 日召开电视电话会议强调，要坚持“外防输入、内防反弹”总策略、“动态清零”总方针不动摇、不放松，采取果断措施，尽快控制局部聚集性疫情，巩固疫情防控成果。
- 3、新疆与中央企业在京举行产业兴疆恳谈会，国资委与 23 家中央企业出席会议。会上，新疆维吾尔自治区政府与 11 家中央企业签订项目合作协议，“十四五”期间计划在疆投资项目 38 个，总投资约 6117.06 亿元，2022 年计划完成投资 1086.2 亿元，主要涉及石油化工、煤电煤化工、清洁能源、装备制造、基础设施建设等领域。
- 4、财政部、海关总署、税务总局印发《关于陆路启运港退税试点政策的通知》，同意以广西北部湾港为离境港，实施陆路启运港退税试点政策，这是国家实施的首个陆路启运港退税政策。

5、今年中国政府工作报告中，2022 年国内生产总值(GDP)增长 5.5%左右的经济增速预期目标备受世界瞩目。海外专家普遍认为，这一目标充分考虑了全球风险因素，符合中国经济发展实际。中国坚持走高质量发展道路，经济前景预期稳定。

6、3 月 12 日晚，江苏常州在对外省市返常的重点人群筛查中，发现 1 人核酸检测初筛呈阳性；另对外省病例在江苏常州市密接人员的排查中发现 3 例核酸检测阳性，以上 4 人 3 月 13 日凌晨经复核为阳性。

近期新股发行

名称	申购代码	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	网上发行日期	网下发行起始日期	网下发行截止日期
荣昌生物	787331	-	-	5,442.63	1,740.00	0.85	2022-03-22	2022-03-22	2022-03-22
仁度生物	787193	-	-	1,000.00	290.00	0.25	2022-03-21	2022-03-21	2022-03-21
泰恩康	301263	-	-	5,910.00	1,750.00	1.50	2022-03-18	2022-03-18	2022-03-18
富士莱	301258	-	-	2,292.00	800.00	0.65	2022-03-17	2022-03-17	2022-03-17
万凯新材	301216	-	-	8,585.00	2,400.00	2.05	2022-03-17	2022-03-17	2022-03-17
鹿山新材	732051	-	-	2,300.30	200.00	0.90	2022-03-16	2022-03-16	2022-03-16
兴通股份	732209	21.52	22.99	5,000.00	280.00	2.00	2022-03-15	2022-03-15	2022-03-15
莱特光电	787150	-	-	4,024.38	1,400.00	0.65	2022-03-08	2022-03-08	2022-03-08
理工导航	787282	-	-	2,200.00	650.00	0.55	2022-03-08	2022-03-08	2022-03-08
斯瑞新材	787102	-	-	4,001.00	1,400.00	0.65	2022-03-07	2022-03-07	2022-03-07
格灵深瞳	787207	-	-	4,624.52	1,800.00	0.85	2022-03-07	2022-03-07	2022-03-07
高凌信息	787175	-	-	2,322.66	650.00	0.55	2022-03-04	2022-03-04	2022-03-04
软通动力	301236	-	-	6,352.94	2,000.00	1.00	2022-03-04	2022-03-04	2022-03-04
思林杰	787115	-	-	1,667.00	500.00	0.45	2022-03-03	2022-03-03	2022-03-03

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。