

造车新势力“蔚小理”齐聚港股

蔚来港交所挂牌，多款车型交付在即

炒股就看金麒麟分析师研报，权威，专业，及时，全面，助您挖掘潜力主题机会！

3月10日，蔚来通过介绍的方式在香港交易所完成上市，正式开始挂牌交易，股票代码为“9866”，首日开盘报160港元/股，股价一度涨超5%，截至收盘，上涨0.7%，报158.9港元/股。

Wind数据显示，截至美东时间3月9日收盘，美股蔚来涨超12%。



融资渠道扩充

2月28日，根据港交所披露易发布的文件，蔚来申请在香港联交所主板上市。据了解，蔚来本次采用介绍上市的方式，不涉及新股发行及资金募集。

记者从蔚来了解到，介绍上市可以理解为不进行融资的挂牌上市行为。蔚来通过介绍上市登陆港股，将为投资者提供更多的交易地点选择和更灵活的交易时间，有助于引入更多的投资者，且对公司的长远发展有利。

中信证券指出，介绍上市可以节省公开招股的时间，快速挂牌，此后如果需要，蔚来可以在港股再进行融资；上市后，蔚来发行的美国存托凭证可以与港股进行自由兑换。

公开资料显示，截至2021年9月30日，蔚来现金储备共计约470亿元人民币（约合73亿美元）。2021年11月，蔚来完成约127亿元人民币（约合20亿美元）美股ATM增发（在一段时间内，以当时的市

场价格逐步向二级市场出售新股）。蔚来相关负责人表示，近600亿元人民币的充沛现金流，为蔚来后续的新车型开发提供了资金保障。

至此，国内造车新势力蔚来、理想汽车、小鹏汽车均实现了美股、港股两地上市。

业内人士表示，两地上市后，可以为投资者提供更多的交易地点选择和更灵活的交易时间，每日交易时长从6.5个小时扩展到了12个小时。同时，两地上市将有助于引入更多的投资者。

智能化加速

高端电动汽车是蔚来的核心发力赛道。数据显示，截至2月28日，蔚来累计交付约18.3万台新车（包含ES8、ES6、EC6）。2021年全球高端电动汽车（建议售价5万美元以上，即30万元人民币以上）销量排行中，蔚来位列第二。

2022年，蔚来还将交付三款基于NT2.0技术平台的新车型：智能电动旗舰轿车ET7试驾已于3月5

日正式开启，将于3月28日开启交付；中型智能电动轿跑ET5预计2022年9月开启交付；另有一款中大型SUV ES7将在2022年发布并交付。

随着电动汽车智能化程度不断强化，车企在研发投入方面也越来越“卷”。据悉，蔚来构建了包含感知算法、地图定位、控制策略和底层系统在内的全栈自动驾驶技术能力。蔚来超感系统Aquila配备了33个高性能感知硬件，其中包括11个800万像素高清摄像头、1个超远距离高精度激光雷达、5个毫米波雷达、12个超声波雷达、2个高精度定位单元、1个车路协同感知和1个增强主驾感知，每秒可产生8GB图像数据。蔚来超算平台Adam配备四颗英伟达NVIDIA Drive Orin芯片，算力高达1016TOPS。大众汽车、BBA（奔驰、宝马、奥迪）等传统车企纷纷推出专属纯电平台生产新能源汽车，强化在新能源汽车领域生产布局。

此外，软件服务正逐步成为车企营收新增长点。蔚来NAD的完整功能采用“按月开通、按月付费”的服务订阅模式，即ADaaS（AD as a Ser-

6家理财公司产品规模迅速增长 权益类产品将逐步丰富

据记者不完全统计，截至3月9日，工银理财、农银理财、中邮理财、兴银理财、南银理财、汇华理财6家银行理财公司披露2021年下半年理财业务报告。

报告显示，2021年下半年，各家理财公司均加大了产品发行力度，非保本理财产品余额迅速增长，固收类资产占比稳居第一，权益类资产投资余额占比相对较低，多数公司比例低于5%。

产品发行力度加大

数据显示，截至2021年末，工银理财、农银理财、兴银理财、中邮理财、南银理财存续的非保本理财产品余额分别为202万亿元、182万亿元、135万亿元、6550.06亿元、3271.07亿元。合资理财公司汇华理财2021年末余额为782.07亿元。

从募集方式看，公募理财产品是绝对主流。截至2021年末，汇华理财、农银理财、工银理财、中邮理财、南银理财的公募产品余额占比分别为100%、99.65%、97.73%、95.63%、95.2%。兴银理财相对较低，为91.84%。截至2021年末，兴银理财共存续359只产品，其中私募产品120只，合计

金额1103.20亿元，占比8.16%。

对比2021年上半年数据，2021年下半年，各家理财公司均加大了产品发行力度，期末产品余额大幅增长。工银理财、农银理财、兴业理财、中邮理财、南银理财、汇华理财较2021年上半年分别增加7730.21亿元、7057.27亿元、3207.54亿元、2095.78亿元、745亿元、510.81亿元。

增速方面，汇华理财表现最为出色，产品余额由2021年上半年末的271.27亿元增加至2021年末的782.07亿元，增长188.30%。汇华理财成立于2020年9月27日，截至2020年末非保本理财产品余额仅为2.18亿元。

固收投资成主流

从产品投资性质看，固收类产品数量和余额占比稳居第一。

截至2021年末，汇华理财、南银理财、中邮理财、工银理财、兴银理财、农银理财存续的固收类理财产品余额占比分别为98.8%、98.5%、96.45%、89.03%、88.81%、88.05%。

混合类产品是第二大产品分支。截至2021年末，农银理财、兴银理财、工银理财的混合类产

品余额占比均超过10%，分别为11.95%、11.04%、10.75%。此外，工银理财、中邮理财、兴银理财、南银理财布局了权益类产品；兴银理财布局了商品及金融衍生品，产品体系最为丰富。

理财业务报告还披露了穿透后的理财产品资产持仓情况。数据显示，各理财公司权益类资产占比仍然较低，多数低于2%。截至2021年末，兴银理财、工银理财、中邮理财、南银理财权益类资产分别为239.74亿元（占比1.55%）、119.89亿元（占比0.57%）、64.54亿元（占比0.91%）、29.43亿元（占比0.83%）。农银理财、汇华理财持有的权益类资产占比相对较高，分别为5.54%（1047.70亿元）、4.8%（51.54亿元）。

《中国银行业理财市场年度报告（2021年）》显示，截至2021年末，全行业权益类理财产品存续余额为809亿元，同比增长1.09%，占全部理财产品存续余额的0.28%。

展望未来，光大证券金融业首席分析师王一峰预计，在中短期内，银行理财公司的配置思路仍以泛固收类产品为主，逐步丰富权益类产品布局，2022年理财新增规模与2021年大体持平，今年末存续规模或超30万亿元。

据《中国证券报》

vice），服务费为每月680元，将在完成开发验证后逐步提供服务。此外，特斯拉在美国有近6万辆测试版的全自动驾驶汽车。特斯拉CFO扎克·柯克霍恩（Zach Kirkhorn）表示，未来特斯拉的软件业务是发展重点，因为软件业务的利润率非常高。当FSD和Robotaxi最终出现时，优势将会体现出来。

加快充换电网络建设

续航焦虑是影响电动汽车发展的一大障碍，近期蔚来、宁德时代等企业正加速布局充换电赛道。

数据显示，截至3月10日，蔚来在全国布局换电站851座，其中高速公路换电站227座；超充站685座，超充桩3844根；目的地充电站673座，充电桩3742根；接入第三方充电桩超过48万根。

记者从蔚来获悉，2022年，蔚来在中国市场将累计建成超过1300座换电站、超过6000根超充桩、超过1万根目的地充电桩。此外，蔚来“五纵三横四大都市圈”高速换电网络于2022年春节前初步建成。

换电模式商业化应用需要整车厂和电池厂的合作。2020年8月，蔚来汽车与宁德时代、湖北科技、国泰君安国际成立蔚能电池资产公司，主推BaaS换电模式。电池资产管理公司支付动力电池的初始购置成本，然后通过电池租赁服务费回收现金流。

长江证券指出，BaaS方案的项目收益率对电池循环寿命高度敏感。根据蔚来的方案测算，若电池循环寿命能够达到6年，则电池资产管理公司基本盈亏平衡；若能够使用10年，则项目收益率将达到11%左右。

中信证券指出，换电模式是充电模式的有效补充。在政策、资本等因素的推动下，2022年有望成为换电行业高速发展的元年。华西证券（8280、002、024%）预计，2025年国内换电站新增数量将超过9000座。

据《中国证券报》

市场动态

三大股指强势反弹 沪指收复3300点

3月10日早盘，A股三大股指高开高走，沪指收复3300点关口。Wind数据显示，截至午间收盘，上证指数涨1.91%，报3318.55点；深证成指涨2.85%，报12452.21点；创业板指涨3.34%，报2652.49点。

从行业看，31个申万一级行业中，电力设备、医药生物、建筑材料等板块涨幅居前。

概念板块中，锂电电解液、动力电池、化学纤维等概念板块涨幅居前；黄金珠宝、油气开采、镍矿等概念板块跌幅居前。

国海证券认为，市场连续调整之后具备超跌反弹的契机，成长和价值均有机会。成长板块中重点关注强产业周期催化的高景气细分领域，如光伏、芯片、绿电等板块，价值板块中重点关注头部公司业绩较好的白酒、政策边际放松预期较强的地产。

综合

多家券商发声 维护资本市场稳定

本周以来，A股市场震荡加剧，券商股股价也出现异动，除华林证券、财达证券保持涨势外，其余券商股均出现不同程度下跌。

近日，为维护资本市场稳定，安抚投资者情绪，多家券商密集发布公告。

中金公司在公告中表示，鉴于公司A股股票于2022年3月7日、3月8日、3月9日收盘价格跌幅分别为6.69%、1.75%、2.35%，连续3个交易日内跌幅偏离值累计为51.4%，为维护资本市场稳定，切实保护投资者合法权益，现对公司近期经营业绩情况说明如下：

根据公司于2021年10月29日披露的《2021年第三季度报告》，公司2021年前三季度归属于母公司股东的净利润和归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为74.54亿元和74.21亿元，同比增加52.39%和60.3%。公司2021年第四季度经营正常。

中金公司还表示，2022年1月份至2月份，公司坚持以金融服务实体经济为出发点，积极把握证券行业的战略发展机遇期，稳步推进战略落地，各项主要业务继续保持稳健的发展势头。公司未有其他可能对公司股价产生较大影响的重大事件。

兴业证券也针对近期股价波动发布公告称，目前公司经营一切正常，不存在应披露而未披露的事项。

兴业证券表示，2021年，公司积极把握市场机遇，紧密围绕建设一流证券金融集团的战略目标，经营业绩和各项业务竞争能力有效提升。公司2021年实现营业收入189.72亿元，归属于母公司股东的净利润47.43亿元，分别较上年同期增长7.92%和18.48%。截至2021年末，公司总资产2174.65亿元，归属于上市公司股东的净资产411.89亿元，分别较上年末增长20.13%和9.14%。

东方证券也发布一则关于公司主要经营情况的公告。东方证券表示，公司2021年经营业绩大幅增长，ROE明显提升，均创2016年以来新高；收入均衡转型成效突出，轻重资产业务齐头并进。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，“在国内外利空因素影响下，投资者信心不足，一些业绩优秀的好公司股价也出现连续下跌，很多优质龙头股遭到错杀，进一步加剧了市场调整的节奏。”

据《证券日报》

上市公司年报渐次出炉 整体业绩稳中有进

月度经营数据密集披露释放增长信号

自1月18日A股上市公司2021年度年报季大幕开启迄今，已有约百家上市公司发布年报，整体业绩稳中有进。结合业绩预告数据来看，A股上市公司“基本盘”扎实稳健。值得注意的是，包括贵州茅台、中芯国际、药明康德等龙头企业在内的数十家上市公司近日密集披露今年前两个月的经营数据，进一步释放出业绩强劲增长信号。同时，上市公司本周回购热情持续升温，凸显对公司未来发展前景的坚定信心。

业绩数据释放积极信号

记者根据同花顺数据统计发现，截至3月9日发稿时，A股已有99家上市公司披露了2021年年度报告，其中76家公司实现归母净利润正增长。99家公司去年营业收入总额为6291.12亿元，较2020年的5464.27亿元增长15.13%；去年归母净利润总额为780.59亿元，较2020年的536.58亿元增长45.48%。从业绩增幅看，目前天际股份以7011.34%的归母净利润同比增幅暂列第一，位居其后的中泰化学归母净利润增幅达1769.96%，此外，晶丰明源、ST亚星、聚灿光电等24家公司归母净利润增幅也超过100%。

另据业绩预告数据显示，截至发稿，2588家公司披露了2021年度业绩预告，业绩预告的公司有1493家，占比57.69%。其中，963家公司预增，211家略增，30家续盈，289家扭亏。上述业绩预告的1493家公司中，按照预告净利润同比增长下限统计，743家公司净利润增幅预计超100%，其中38家公司净利润增幅预计超10倍。

值得注意的是，上市公司本周密集披露月度经营数据。3月9日晚间，药明康德公告称，公司

开年以来经营形势喜人，公司独特的一体化CRD-MO（合同研究、开发与生产）和CTDMO（合同检测、研发和生产）业务模式持续发力，2022年1月至2月在手订单和销售收入同比增速均超过65%，创下历史新高。公司预计2022年第一季度收入同比增长将达到65%至68%。展望全年，公司收入同比增长有望达到65%至70%。山西汾酒同日公告称，经初步核算，2022年1月至2月，公司预计实现营业总收入74亿元以上，同比增长35%以上；预计实现归属于上市公司股东的净利润27亿元以上，同比增速超过50%。

记者根据上市公司公告统计发现，仅9日收盘后的三个小时里，除了上述两家公司，还有天赐材料、片仔癀、惠泰医疗、景津装备、沪硅产业、星宇股份、今世缘、江西铜业、通威股份、国芳集团、珀莱雅、常熟银行、攀钢钒钛、中国巨石等十多家上市公司披露了今年前两个月的经营数据。此前两天，王府井、中芯国际、贵州茅台等也相继披露月度经营数据。有业内人士表示，众多龙头企业最新发布的经营数据，释放出公司业绩强劲增长的清晰信号，凸显行业高景气度。

上市公司周内回购升温

在近期市场震荡的背景下，基于对公司发展前景的信心，本周上市公司回购热情持续升温，多家龙头企业披露了回购计划。

网安龙头奇安信8日晚间披露，公司董事会当天审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，自公司董事会审议通过回购方案之日起六个月内，拟利用自有资金1.5亿

据《经济参考报》