

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析：降准行情持续，创业板指首次超过上证指数

市场消息：

近两个月，股票市场风格出现明显切换，5月12日商品见顶回落后，通胀预期下行，资金面保持相对宽松，期间中债国债收益率下行21BP，成长类股票涨势显著强于大盘权重股，市场风格趋于极致。44个交易日中创业板指上涨20.3%，小市值的国证2000、ST板块、微盘股指数上涨14.2%、22.5%和14.2%，而沪深300和上证50仅上涨2.4%和下跌1.3%。创业板指今日盘中短暂超过上证指数，为历史首次。

晚间美国公布CPI数据，其中CPI季调环比0.9%超预期，数据公布后10年美债收益率短线上行近4BP，但再次回落至原来水平，继续保持钝化，美元则小幅走强。纳指在美债低位支撑下继续走强，道指受制于CPI超预期带来的成本提升开盘走弱。

7月13日，总体来看市场继续呈现股债商齐涨的行情，降准信号给予市场的宽货币预期持续，十年期国债活跃券收益率下行2BP至2.95%，南华工业品指数收涨1.34%，其中黑色系上涨1.81%，能化和有色分别上涨1.47%和0.41%。

后市展望：

下半年经济有下行压力，但在政策维稳下幅度不大。受此影响，股票维持震荡，债券收益率继续下行幅度比较有限，商品整体仍有下行压力，但幅度较缓。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004，研究助理：王蔚然）

## 重点行业观察

### 环保与公用事业行业：全国碳排放权交易市场上线在即

13日，国务院新闻办公室发布消息称，将于14日上午10时举行国务院政策例行吹风会，介绍启动全国碳排放权交易市场上线交易有关情况。全国碳排放权交易市场上线在即。

7月7日国常会还提出，推动绿色低碳发展，设立支持碳减排货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术的发展。13日，中国人民银行货币政策司司长孙国峰13日在国新办发布会上也表示，人民银行正有序推进碳减排支持工具设立工作。他指出，碳减排支持工具是直达实体经济的结构性的货币政策工具，通过向符合条件的金融机构提供低成本资金，支持金融机构，为具有显著碳减排效应的重点项目提供优惠利率融资。

碳交易将影响各行各业的成本和收益。而清洁能源运营商、实现减排的企业，一方面可以通过配额交易增厚企业利润，另一方面也将获得更加便利与更加优惠的资金支持，受益明显。

碳交易市场是双碳行动的重要手段，除清洁能源运营商、实现减排的企业外，我们还将同时关注另外两条投资主线，一是碳监测、碳数据、碳金融；二是高排放工业部门内的产业升级。我们维持对公用事业行业“看好”的投资评级，重点关注华能水电、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)

### 医药行业：卫生健康事业发展统计公告发布，医疗服务质量继续提升

7月13日，国家卫健委发布《2020年我国卫生健康事业发展统计公报》。

点评：床位数持续增长，民营医院占比提高。2020年末，全国医疗卫生机构床位910.1万张，其中：医院713.1万张（占78.4%），基层医疗卫生机构164.9万张（占18.1%），专业公共卫生机构29.6万张（占3.3%）。医院中，公立医院床位占71.4%，民营医院床位占28.6%。与上年比较，医院床位增加26.5万张（公立医院增加11.5万张，民营医院增加15.0万张）。每千人口医疗卫生机构床位数由2019年6.30张增加到2020年6.46张。

2020年受疫情影响，诊疗量有所下降。2020年，全国医疗卫生机构总诊疗人次达77.4亿人次，比上年减少9.8亿人次（下降11.2%）。2020年居民到医疗卫生机构平均就诊5.5次。2020年总诊疗人次中，医院33.2亿人次（占42.9%），基层医疗卫生机构41.2亿人次（占53.2%），其他医疗卫生机构3.0亿人次（占3.0%）。与上年比较，医院诊疗人次减少5.2亿人次，基层医疗卫生机构诊疗人次减少4.1亿人次。

重点人群健康保障有效落实，居民健康水平进一步提高。2020年，5岁以下儿童死亡率、婴儿死亡率均有不同程度的下降。据全国妇幼健康监测，2020年，全国孕产妇死亡率为16.9/10万，与上年相比有所下降。基本公共卫生服务项目人均财政补助标准从2019年的69元提高至2020年的74元。2020年，接受健康管理的65岁及以上老年人数12718.9万人，按照规范要求要求进行高血压患者健康管理的人数10912.1万人，按照规范要求要求进行2型糖尿病患者健康管理的人数3573.2万人。

(分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001，研究助理：周贤珮)

### 计算机行业：行业简评

事件：工信部等十部门印发《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》，明确到2023年，我国5G应用发展水平显著提升，综合实力持续增强。打造IT（信息技术）、CT（通信技术）、OT（运营技术）深度融合新生态，实现重点领域5G应用深度和广度双突破，构建技术产业和标准体系双支柱，网络、平台、安全等基础能力进一步提升，5G应用“扬帆远航”的局面逐步形成。

点评：

十部门印发规划促 5G 发展，政策趋势明显。5G+应用将是十四五阶段产业趋势+政策着力共振的赛道，本次十部门共同印发 5G 应用三年“扬帆”行动计划，奠定了十四五阶段针对 5G 应用重点投入的政策基调。本次计划列明了未来几年我国 5G 发展的重点目标，如 5G 个人用户普及率超过 40%，用户数超过 5.6 亿。5G 网络接入流量占比超 50%，5G 物联网终端用户数年均增长率超 200%；5G 网络覆盖水平不断提升，每万人拥有 5G 基站数超过 18 个，建成超过 3000 个 5G 行业虚拟专网；垂直行业领域，大型工业企业的 5G 应用渗透率超过 35%，电力、采矿等领域 5G 应用实现规模化复制推广，5G+车联网试点范围进一步扩大，促进农业水利等传统行业数字化转型升级等。内容涉及到 5GC 端用户普及、行业应用推广、基站建设目标等各个方面，可以预见，未达到上述目标，未来几年我国在 5G 领域必将持续做大规模的投入，同时在政策领域也会不断给予落地性的政策支持。

5G 应用的曙光将逐步到来。从 5G 产业链来看，首先落地的是 5G 基础设施的建设，涉及到基站、服务器等各类硬件的投资，基础设施建设完善以后，各类应用开始逐步落地，典型如工业互联网、车联网、物联网等，从应用落地过程看，首先芯片、传感器、模组、智能控制器等核心部件的需求开始涌现，其次终端的硬件产品开始放量，最后相关的软件应用以及平台开始逐步的成规模发展。从产业链角度看，通常应用是最晚落地且需要较长的成熟期的，当前 5G 的整体渗透率已接近 30%，从 4G 的经验看，渗透率超过 30%以后，应用将迎来爆发期，由此看，5G 应用整体性迎来高速发展也是近年来可以预见的事情。另一方面，在智能座舱、终端扫地机器人等智能家居领域，相关应用已经率先爆发，相关公司的业绩持续高速增长，成为 5G 应用落地的排头兵，我们有理由相信 5G 应用的全面落地即将到来，并将带动整个计算机软硬件板块迎来腾飞。

投资建议：重点推荐物联网模组移远通信、广和通、美格智能，智能控制器和而泰、拓邦股份，智能操作系统厂商中科创达等。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

**主要报告推荐****发改委进一步推进基础设施公募 REITs 工作****——环保行业周报**

国家发改委发布关于进一步做好基础设施 REITs 试点工作的通知。通知指出，要不断深化认识，加强支持引导；加强项目管理和协调服务，严把项目质量关；促进基础设施 REITs 长期健康发展，加强部门协作和政策落实。

推动基础设施 REITs 发展，可以有效盘活存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环。REITs 试点对推动形成市场主导的投资内生增长机制，提升资本市场服务实体经济的质效，构建投资领域新发展格局，具有重要意义。通知文件也体现出国家对于基础设施公募 REITs 的定位，以及推动基础设施公募 REITs 平稳健康发展的决心。

基础设施公募 REITs 特点鲜明。从 REITs 发展动力角度看，基础设施公募 REITs 是投融资模式创新，是企业经营管理改革的抓手，是资产价值重估的方式。从供给角度看，基础设施 REITs 项目发行标准高，审批严格，保障了底层资产质量。从需求角度看，REITs 具有投资价值，是重要的投资工具。

基础设施公募 REITs 作为国内新型的金融资产，备受市场关注。与不动产投资、类 REITs 资产证券化产品、债券（公司债、永续债）、股票等投资工具相比，公募 REITs 的投资价值有其鲜明特点。估值定价方面，基础设施 REITs 适用现金流折现的估值方法，同时需要考虑净现金分派率、交易折价和溢价等因素。

对于环保行业而言，基础设施公募 REITs 有望改善企业的投融资模式，并推动环保运营类资产的价值重估。我们维持对行业“看好”的投资评级，推荐首创环保、瀚蓝环境、高能环境等公司。

风险提示：REITs 底层运营资产管理不及预期等；

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

**三年行动计划明确网安长期确定性****——计算机行业周报**

事件：7月12日，工信部网站发布《网络安全产业高质量发展三年行动计划（2021-2023年）（征求意见稿）》，向全社会征求意见。本规划是“十四五”面向网络安全产业的第一个落地规划。我国每五年针对国民经济和社会发展均会推出一次“五年规划”，该规划是未来五年国家各领域发展的重要指引，明确了国家层面的核心投资方向，本次“三年行动计划”正是为了落实《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》有关要求，加快推动网络安全产业高质量发展，提升网络安全产业综合实力，是网络安全领域面向“十四五”的第一个落地规划，意义重大。行动计划明确产业规模、需求释放等内容。本次行动计划明确了网络安全产业未来三年的发展目标，提出产业规模要超过2500亿元，年复合增长率超过15%，要求电信等重点行业网络安全投入占信息化投入比例达到10%。上述两个目标与当前中国网络安全市场现状相比，预示着未来几年网络安全行业潜力巨大。一方面，从20年数据看，当前我国网络安全龙头市占率不到8%，前四名市占率26.4%，假设未来网络安全龙头市占率可以达到15%左右，则潜在收入规模可达到375亿元，与当下网安龙头收入有数倍差距。另一方面，根据gartner数据，19年我国网络安全支出仅占IT支出的1.7%，即使在政府及某些重要行业，这一比例也仅在3%至5%之间，而此次行动计划要求未来电信等重要行业网安支出占比达到10%，潜在市场空间扩大三倍。新赛道及政府、电信收入占比较高的网安公司可能最受益。除了提出发展目标，本次行动计划也明确了网络安全发展的重点任务，包括加快传统安全产品升级、加强重点领域网络安全供给、强化数据安全技术与应用、创新安全服务模式、发展创新安全技术等，其核心内容均是要重点发展包括数据安全、主动防御、安全服务等新安全赛道，并重视5G、云计算、工业互联网等新安全场景，新网安布局较深的奇安信、安恒信息、深信服等将受益。另一方面，政府、运营商收入占比较高的绿盟科技、启明星辰、迪普科技等公司预计也将受益。政策是计算机行业核心推动力之一。复盘过去十五年的计算机行业，政策和产业趋势始终是行业最大的两个驱动力，此次网络安全行动计划提出了明确的目标、手段、空间等，与过往带来板块大级别行情的各类政策相比力度相当，预计将给网络安全板块乃至整个计算机行业带来一波较为确定性的行情。投资建议：建议关注网络安全龙头奇安



信、深信服、安恒信息、绿盟科技、启明星辰、天融信、中孚信息等。风险提示：政策推进不及预期；政府财政预算不及预期。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

## 业绩超预期

### ——科大讯飞（002230）公司简评报告

事件：科大讯飞发布业绩预告，预计上半年盈利 38,728.38 万元-43,892.16 万元，同比增长 50%-70%。业绩增长超预期。公司预告上半年盈利 38,728.38 万元-43,892.16 万元，同比增长 50%-70%，则 Q2 盈利约 24781.32 万元-30035.10 万元，同比下降 22.91%-36.40%，表面看单 Q2 公司业绩下滑，实际一方面因为去年 Q1 为疫情最严重时期，大量订单延迟至去年 Q2 确认收入，另一方面，去年 Q2 公司非经常性收益较大，其中参股公司三人行上市给公司带来公允价值变动收益 26616.54 万元，扣除该部分影响，公司 Q2 经营业绩同比增长 100.71%-143.26%，大超预期。聚焦教育、医疗等重点赛道发力。科大讯飞一直致力于推行 AI+赛道战略，利用 AI 基础技术赋能教育、医疗、智慧城市、政法等各行业赛道，为赛道内客户提供基于人工智能技术的解决方案。随着公司人工智能技术的不断成熟以及人工智能产业持续发展，公司源头技术驱动的战略布局成果不断显现。公司围绕“要有看得见、摸得着的应用案例，能够规模化推广，能有统计数据来证明应用成效”的标准，重点聚焦教育、医疗等重点赛道，源头技术驱动的应用示范验证持续显现，核心赛道订单收入快速增长。尤其在教育赛道，公司连续斩获过亿大订单并且订单增速超过收入增速，同时公司人均效能持续提升，这些均反映了经过长时间积累，公司基于 AI 技术的整体解决方案在教育赛道的商业模式已经成熟，长期成长可期。另一方面，今年以来，国家政策对校外 K12 培训行业持续整治，客观上也利好了以校内信息化业务为主的科大讯飞，各地在校内信息化领域的支出预计将持续提升。投资建议：我们预计朗新科技 21-23 年净利润为 17.37、22.03、28.57 亿元，同比增速为 27.4%、26.8%、29.7%，给予“买入”评级。风险提示：其他赛道拓展不及预期；教育赛道订单不及预期。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

## 主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,566.5	0.53	1.20	-0.69	2.69
深证成指	15,189.3	0.18	2.32	0.18	4.97
沪深 300	5,142.1	0.18	1.43	-1.57	-1.33
恒生指数	27,963.4	1.63	2.26	-3.00	2.69
标普 500	4,384.6	0.00	0.35	2.03	16.73
道琼斯指数	34,996.2	0.00	0.36	1.43	14.34
纳斯达克指数	14,733.2	0.00	0.21	1.58	14.32
英国富时 100	7,125.4	0.00	0.05	1.25	10.29
德国 DAX	15,790.5	0.00	0.65	1.67	15.10
法国 CAC40	6,559.3	0.00	0.46	0.79	18.15
日经 225 指数	28,718.2	0.52	2.78	-0.25	4.64

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	75.20	0.00	-0.46	0.78	45.17
NYMEX 原油	74.18	0.00	-0.51	0.97	52.89
LME 铜	9,455.50	0.00	-0.67	0.86	21.76
LME 铝	2,494.00	0.00	-0.30	-1.17	25.99
LME 锡	31,950.00	0.00	0.85	2.22	57.20
LME 锌	2,948.50	0.00	-0.96	-0.87	7.18
CBOT 大豆	1,351.00	0.00	1.64	-3.43	3.05
CBOT 小麦	640.25	0.00	4.11	-5.78	-0.04
CBOT 玉米	531.50	0.00	2.80	-9.69	9.81
ICE2 号棉花	88.18	0.00	0.54	3.86	12.88
CZCE 棉花	16,625.00	0.97	1.96	3.78	10.21
CZCE 白糖	5,481.00	-1.26	-0.99	-1.88	4.38
波罗的海干散货指数	3,300.00	0.00	0.00	-2.45	141.58
DCE 铁矿石	1,225.00	3.29	4.57	6.20	24.18

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	92.24	0.00	0.15	-0.14	2.54
美元兑人民币 (CFETS)	6.47	-0.12	-0.30	0.06	-1.14
欧元兑人民币 (CFETS)	7.66	-0.39	-0.23	-0.28	-4.71
日元兑人民币 (CFETS)	5.86	-0.42	-0.62	0.18	-7.65
英镑兑人民币 (CFETS)	8.96	-0.26	0.34	0.09	0.46
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	-0.11	-0.26	0.05	-1.23

资料来源: Wind, 首创证券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
600111.SH	北方稀土	2021-07-13	沪股通	1	16.4964	9.6703	6.8261	2.8441	33.07
600519.SH	贵州茅台	2021-07-13	沪股通	2	15.2405	6.2143	9.0262	-2.8119	1,982.90
600809.SH	山西汾酒	2021-07-13	沪股通	3	13.4767	10.1922	3.2845	6.9076	341.20
603501.SH	韦尔股份	2021-07-13	沪股通	4	13.3814	7.9496	5.4318	2.5178	328.00
600036.SH	招商银行	2021-07-13	沪股通	5	12.5774	6.4568	6.1206	0.3362	49.97
601012.SH	隆基股份	2021-07-13	沪股通	6	11.4001	5.2358	6.1643	-0.9286	89.36
601888.SH	中国中免	2021-07-13	沪股通	7	11.2933	3.6353	7.6580	-4.0227	288.79
600309.SH	万华化学	2021-07-13	沪股通	8	11.1059	8.6750	2.4309	6.2440	126.35
601318.SH	中国平安	2021-07-13	沪股通	9	10.3365	6.0802	4.2563	1.8240	59.70
600438.SH	通威股份	2021-07-13	沪股通	10	10.1419	3.6989	6.4430	-2.7442	42.57

资料来源: Wind, 首創证券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
300750.SZ	宁德时代	2021-07-13	深股通	1	20.6388	9.1350	11.5037	-2.3687	563.01
000858.SZ	五粮液	2021-07-13	深股通	2	15.2794	7.0005	8.2790	-1.2785	276.00
002594.SZ	比亚迪	2021-07-13	深股通	3	14.2258	4.1596	10.0661	-5.9065	265.10
000063.SZ	中兴通讯	2021-07-13	深股通	4	13.8929	10.8685	3.0244	7.8441	35.59
000333.SZ	美的集团	2021-07-13	深股通	5	13.1886	9.9697	3.2188	6.7509	72.80
300782.SZ	卓胜微	2021-07-13	深股通	6	12.2836	7.0592	5.2244	1.8348	419.90
002074.SZ	国轩高科	2021-07-13	深股通	7	10.6469	7.2730	3.3739	3.8991	52.95
300059.SZ	东方财富	2021-07-13	深股通	8	10.4895	5.6231	4.8665	0.7566	32.32
002475.SZ	立讯精密	2021-07-13	深股通	9	9.4394	5.1073	4.3321	0.7752	43.06
002340.SZ	格林美	2021-07-13	深股通	10	9.0195	3.9986	5.0209	-1.0223	12.31

资料来源: Wind, 首創证券

## 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

### 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

### 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

	评级	说明
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
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