

宏观经济分析

宏观经济分析

疫情边际好转，股市情绪升温

市场消息

5月11日，国家统计局公布4月物价数据，延续了CPI增速上、PPI增速下的趋势。其中，CPI环比0.4%，同比2.1%，CPI非食品价格变化不大，食品价格是主要带动因素。随着猪周期运行，猪肉价格环比1.5%，大幅高于前值-9.3%。水产品、蛋类、鲜果价格环比也均有明显上行。受疫情影响，核心CPI同比0.9%，较前值再次回落0.2个百分点，环比符合季节性。PPI同比8.0%，增速回落速度放缓。由于物价数据符合市场预期，市场反应平淡。

股市受疫情好转和超跌反弹影响，市场情绪升温，截至收盘，上证指数收涨0.75%，创业板指涨3.07%，科创50涨3.12%，两市成交额回升到万亿元。从行业看，汽车和消费者服务涨近4%，电力设备及新能源和电子涨超3%，建筑和房地产跌超1%。

债市早盘10年期国债活跃券收益率走平，午后稳增长预期有所升温收益率上行约2BP，随后回落，全天上行约1.5BP，收于2.8225%。

或受稳增长预期强化影响，国内商品期市收盘涨多跌少，黑色系领涨，基本金属多数上涨。

美国4月CPI同比8.3%，预期8.1%，较上月的8.5%有所回落，数据发布后，美股开盘总体平稳。

后市展望

在疫情边际好转、政策边际放松的支持下，市场出现了明显的超跌反弹。反弹的持续性取决于上述两个条件是否延续以及美债是否形成拖累。建议跟踪观望，灵活应对。国债收益率可能在当前区间接保持低位震荡，市场对经济预期的修复依赖于上述两个条件的边际改善。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

重点行业观察

电子行业

北方华创公布 2022 一季报

事件

北方华创发布 2022 年第一季度报告，报告期内实现营业收入 21.36 亿元，同比增长 50.04%；归属于上市公司股东的净利润 2.06 亿元，同比增长 183.18%。2021 年，公司实现营业收入 96.83 亿元，同比增长 59.90%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.77 亿元，同比增长 100.66%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 8.07 亿元，同比增长 309.45%。

点评

电子工艺设备和精密电子元器件平台化布局，产品品类丰富。公司以半导体设备、真空设备、新能源锂电设备和精密元器件为四大业务板块，为半导体、新能源、新材料等领域提供全方位解决方案。近年来公司加快产品线扩充与新产品研发，为客户提供电子工艺设备与精密电子元器件产品。

PVD 设备龙头，泛半导体业务产能持续释放。公司是国产 PVD 设备龙头企业，市场份额持续提升。公司半导体设备产品包括刻蚀、CVD、氧化/扩散、清洗、气体质量流量控制器等高端半导体工艺装备及核心零部件。受益于 2021 年半导体行业景气度上升，公司泛半导体业务发展势头强劲，经营收入快速增长。

定增 85 亿元，推进产品扩产与项目研发。2021 年公司定向增发 85 亿元，募集资金主要用于推进半导体设备和精密电子元器件业务扩产，推动高端半导体设备研发进程，进一步实现国产替代计划。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

房地产行业

长沙：存量房长期出租，不计入家庭购房套数

5 月 11 日，长沙市培育和发展住房租赁市场工作领导小组日前正式印发《关于推进长沙市租赁住房多主体供给多渠道保障盘活存量房的试点实施方案》。将坚持“房住不炒”定位，突出住房的民生属性，通过盘活存量方式增加租赁住房供给，解决好新市民、青年人住房问题，不断完善住房保障体系和住房市场体系，稳步推进租购同权，实现全体人民住有所居。方案中提到，将存量房盘活供作租赁住房，运营年限时间不低于 10 年。盘活供作租赁住房后，不纳入家庭住房套数计算。

此前 5 月 6 日，长沙市限购区域内家庭在首套商品住房网签或取得不动产权属证后满 4 年（原 6 年），即可购买第二套商品住房。此次长沙创新性的调控政策放松，打通新房、二手房、租赁住房三大市场通道，兼顾房住不炒的主基调，同时有效增加租房供应，满足新市民需求，实现租购并举的目标。购房需求方面，通过长租名下自有住房，甚至可以使多套房人群的限购解除，更多改善型需求人群将获得购房资格，对于刚需市场影响较弱。租房市场方面，大量存量资产转化为租赁住房，租赁市场的有效供给将明显增加，稳定房租价格，降低新市民租房成本，同时长租协议也将保证新市民的有效权益。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

汽车行业

5月展望：关注复工复产进度，重点关注下半月数据

事件

从周度上险数据看，5月第一周（5.2-5.8）我国乘用车销量同/环比分别-24%/-12%。

点评

车市5月上旬延续4月趋势。基于周度上险数据，5月第一周（5.2-5.8）我国乘用车上险同/环比分别-24%/-12%，其中传统车型同/环比分别-33%/-8%，新能源分别+48%/-24%。分区域看，上海地区压力仍然较大，当周上险数小于100；北京地区压力开始显现，5月第一周销量同/环比分别-57%/-49%。

5月展望：环比大概率复苏，重点关注下半月数据。综合产业链最新信息如下，1) 上汽集团：到5月下旬进入上海复工复产“白名单”的零部件配套企业的复产率将超过80%；2) 博世：5月10日表示当前复工复产产能在30%-75%，5月预计满足不了市场需求；3) 库存系数：4月我国经销商库存系数为1.91，达到2020年3月以来最高值，其中进口/合资/自主分别上升0.16/0.09/0.29。综合来看，5月复工复产推进及上海疫情防控措施放松仍是大方向，预计车市环比复苏，重点关注下半月数据。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

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	3058.70	0.75	1.90	-3.42	-11.13
深证成指	11109.48	1.80	2.77	-3.57	-20.46
沪深 300	3976.42	1.44	1.73	-3.02	-20.84
科创 50	1002.46	3.12	6.39	1.39	-20.32
创业板指	2346.15	3.07	4.51	-4.71	-19.69
恒生指数	19824.57	0.97	-0.89	-6.52	-29.23
标普 500	3935.18	-1.65	-4.56	-10.82	-5.22
道琼斯工业指数	31834.11	-1.02	-3.24	-7.21	-7.11
纳斯达克指数	11364.24	-3.18	-6.43	-15.27	-15.13
英国富时 100	7347.66	1.44	-0.55	-3.55	5.75
德国 DAX	13828.64	2.17	1.13	-2.57	-8.54
法国 CAC40	6269.73	2.50	0.18	-4.36	0.04
日经 225	26213.64	0.18	-2.93	-2.27	-8.37
韩国综合指数	2592.27	-0.17	-1.98	-3.74	-19.23
印度 SENSEX30	54088.39	-0.51	-1.36	-8.27	10.02
澳洲标普 200	7064.68	0.19	-1.96	-5.62	-0.45

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	1852.20	0.61	-1.63	-4.93	0.88
COMEX 白银	21.56	0.63	-3.61	-13.72	-22.07
ICE 布油	107.51	4.93	-4.34	9.17	56.83
NYMEX 原油	105.59	5.84	-3.81	11.98	61.75
NYMEX 天然气	7.64	3.45	-5.01	15.01	158.54
LME 铜	9281.50	0.57	-1.41	-9.01	-11.27
LME 铝	2781.50	1.02	-2.13	-14.36	10.33
LME 锌	3654.00	1.57	-3.13	-14.83	21.44
CBOT 大豆	1606.00	0.86	-0.99	-2.98	-0.54
CBOT 小麦	1114.50	1.99	0.54	2.34	50.25
CBOT 玉米	788.50	1.71	0.48	3.92	9.17
波罗的海干散货指数	2939.00		8.13	44.71	-9.68
生猪指数	19075.06	1.81	4.01	24.13	-22.44

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	103.93		0.26	3.95	15.25
美元中间价	6.73	0.23	1.44	5.73	4.72
欧元中间价	7.09	-0.01	1.30	2.28	-9.05
日元中间价	5.16	0.19	1.31	0.90	-12.51
英镑中间价	8.29	0.09	0.93	-0.14	-8.66
港币中间价	0.86	0.23	1.44	5.59	3.61

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 (2022-05-11)

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	7.62	11.64	-4.01	0.10
601012	隆基股份	7.30	3.55	3.75	4.36
601899	紫金矿业	3.18	6.92	-3.74	1.77
600036	招商银行	4.42	4.12	0.30	0.62
601888	中国中免	5.78	2.02	3.76	6.45
600887	伊利股份	3.90	3.38	0.52	-0.90
603501	韦尔股份	3.40	2.93	0.47	6.65
601318	中国平安	1.98	4.14	-2.16	0.58
600111	北方稀土	2.06	3.92	-1.86	4.99
600309	万华化学	3.29	2.49	0.79	5.32

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 (2022-05-11)

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	15.20	9.90	5.30	8.06
002594	比亚迪	13.42	3.84	9.58	8.30
000858	五粮液	7.12	3.93	3.19	1.40
300274	阳光电源	5.42	4.52	0.90	6.74
002241	歌尔股份	5.49	3.74	1.75	3.80
300059	东方财富	5.78	3.26	2.52	1.69
002460	赣锋锂业	3.47	5.37	-1.91	3.69
002812	恩捷股份	3.64	4.62	-0.98	7.74
300014	亿纬锂能	3.20	3.73	-0.53	2.96
000333	美的集团	4.09	2.82	1.27	0.14

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
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		