

宏观经济分析

宏观经济分析

6月平稳开局，股强债弱延续

市场消息

6月1日，上海全面重启实现良好开局，全市生产生活秩序有序恢复。随着上海加速重振经济，6月经济料将延续向好态势。过去一个月股市整体呈现弱反弹，基本反映了政策刺激的利好。前期超跌的高估值指数延续大幅反弹，4月26日低点至今，累计跑赢低估值指数近16%。

周三，三大指数涨跌不一。上证指数小幅收跌0.13%，深证成指、创业板指则分别收涨0.21%、0.99%，北向资金小幅净买入12.47亿元，连续4日净买入。板块方面，汽车购置税继续刺激汽车板块，汽车股核心地位仍难以撼动，近20亿资金发散至汽配行业，电力新能源板块受《“十四五”可再生能源发展规划》出台影响继续领涨，交通运输部数据显示5月以来全国水运生产稳中向好，带动海运板块走强。油气、石化、制药、教育、农业、锂矿板块调整。此外，国企改革炒作依旧活跃。

疫情边际好转叠加宽信用政策频出，继续压制债市情绪，现券期货连续走弱。10年国债收益率4个交易日累计上行6BP，周三国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.04%。

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。建议在谨慎乐观的基础上跟踪观望，灵活应对。国债收益率可能在当前区间整体保持低位震荡，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

计算机行业

辰安科技连续中标多个安全项目

事件

今年5月，辰安科技连续中标多个成熟安全项目。9日，公司旗下安庆泽众城市智能科技有限公司以1.13亿元中标“安庆市城市生命线安全工程设计施工运维一体化项目（一期）”；11日，公司旗下六安泽众城市智能科技有限公司和芜湖泽众城市智能科技有限公司分别中标当地城市生命线安全工程建设项目（一期），合计3.11亿元；近期，公司连续中标“应急管理大数据工程及自然灾害监测预警信息化工程应急管理部建设部分救援协调综合业务系统”和“应急管理大数据工程及自然灾害监测预警信息化工程应急管理部建设部分应急管理地理信息系统（二期）建设项目”，合计金额1692余万元。

点评

两应急管理部信息化项目的中标是辰安科技的又一次重点突破。辰安科技以国家需求为导向，以守护城市安全为己任，深耕公共安全应急与城市安全产业的软件、装备与服务。本次中标的“应急管理大数据工程及自然灾害监测预警信息化工程应急管理部建设部分救援协调综合业务系统”项目将针对应急管理部救援协调和预案管理局关于救援力量建设、现场救援指挥、科学协调调度的实际业务需求而建设综合业务类系统。“应急管理大数据工程及自然灾害监测预警信息化工程应急管理部建设部分应急管理地理信息系统（二期）建设项目”将在一期系统建设成果的基础上，融合最新的空间信息技术，依托云计算、大数据分析和可视化、人工智能、分布式GIS、跨平台GIS等新技术，构建新一代应急管理地理信息系统，满足各级用户对应急地理信息数据、服务、标准的需求。两项目的中标是公司长期服务应急管理部的又一次突破，两项目的研建也将为进一步推动公司应急管理科技及信息化应用系统在全国广泛应用树立良好样板。

累计中标安徽省多个城市生命线安全工程项目，合计约22.98亿元。近年来，城市安全事故呈现“多点频发”的态势，为保障城市安全运行，迫切需要切实有效的城市安全监测预警系统。截止今年5月31日，公司近期累计中标的安徽省多个城市生命线安全工程项目金额合计约22.98亿元，占公司2021年度营业收入的149.28%。项目落地将有助于公司“城市生命线”业务模式进一步在全国范围更广泛地推广应用，预计将对公司未来经营业绩产生积极影响。随着“新城建”的持续推进，辰安科技作为行业领军者有望迎来更大发展机遇。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

医药行业

欧普康视：低浓度阿托品院内制剂获批，近视防控再下一城

事件

6月1日，欧普康视发布公告，公司控股子公司合肥康视眼科医院配制的硫酸阿托品滴眼液于近日获得安徽省药监局颁发的《医疗机构制剂注册批件》。

点评

低浓度阿托品有效减缓近视进展，有望带来新的增长点。0.01% 低浓度阿托品用于儿童青少年近视进展的临床研究已有多年，在 2019 年国家卫健委发布的《儿童青少年近视防控适宜技术指南》中提到：低浓度阿托品可用于儿童青少年减缓近视进展。目前，低浓度阿托品尚未经国家药监局注册批准的产品上市，在一些医院内以院内制剂的形式处方给低龄近视儿童使用。本次注册的完成，公司控股子公司合肥康视眼科医院可以开始配制和销售低浓度阿托品用于儿童青少年近视防控，以满足临床对该品种的需求。

疫情复苏+暑期旺季，OK 镜销售边际改善。公司是国内角膜塑形镜细分领域龙头企业，是国内首家同时取得角膜塑形镜和硬性角膜接触镜产品注册证的生产企业。营销服务网络布局优势突出，目前已建立合作关系的终端总数超过 1400 家，其中参股和控股的终端超过 350 家。公司角膜塑形镜产品具备优异的性能，获得了良好的市场认可和行业口碑。随着全国疫情逐渐好转，青少年近视防控需求快速释放，暑期旺季有望进一步刺激销售增长，业绩有望超预期。

(分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002)

电子行业

中国大陆地区代工厂 22Q1 营收环比增速显著

事件

2022Q1，全球主要晶圆代工厂商台积电、联电、格罗方德、中芯国际、力积电、华虹半导体、力积电、世界先进、高塔半导体营收环比均为正增长。其中，台积电、中芯国际、华虹半导体营收环比增速超过 10%。

点评

中国大陆地区公司表现亮眼。2021 年，进入全球前十大晶圆代工厂的中国大陆地区厂商共有三家，分别为中芯国际、华虹半导体、晶合集成，排名第五、第七、第十。2022Q1，中芯国际、华虹半导体营收环比增速分别达 17%、13%。

全球晶圆产能持续上升，产能利用率维持高位。根据 IC Insights 数据，2016-2021 年，全球集成电路行业晶圆装机量逐年增长，CAGR 达 6.3%。IC Insights 预测，产能方面，装机量由 2021 年的 24,250 万片增加至 2022 年的 26,360 万片，同比增加 8.7%；产能利用率由 2021 年的 93.8% 下降至 2022 年的 93.0%，同比下降 0.8 个百分点。

代工市场规模持续增长，中国大陆地区 21 年增速显著。根据 IC Insights 数据，2021 年，全球晶圆代工厂市场规模达 1,101 亿美元，同比增长 26%，2016-2021 年复合年均增长率为 11%。IC Insights 预计，2022 年全球晶圆代工厂市场规模将达 1,321 亿美元，较 2021 年增长 20%。2014-2021 年，中国大陆地区晶圆代工市场份额稳步提升。2021 年，中国大陆地区占全球晶圆代工市场份额为 8.5%，同比增长 11.8%。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

房地产行业

成都：推出放松组合拳，有望提振销售市场

5 月 31 日，成都市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室出台《关于进一步优化完善房地产政策促进市场平稳健康发展的通知》(以下简称《通知》)，进一步优化完善房地产政策。为认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持刚性和改善性住房需求。

1、购房人具拟购房所在限购区域户籍，或户籍不在该区但连续缴纳社保12个月以上（原24个月）可在中心城区购房；购房人具有本市户籍或在本市就业（原需连续社保12个月以上），可在近郊区购房；2、二孩及以上家庭，可再新购买1套住房；3、全市范围内新房或二手，自取证满2年或备案满3年可转让（原为取证限售3年）；4、个人转让家庭唯一住房的，增值税免征年限2年（原为5年）；5、住房出租用作保障性租赁住房（承诺出租房屋5年内不上市交易且单次租赁合同期限不低于1年），可一次性新增购买一套住房；6、公积金贷款首付比例下调10%，即首套20%，二套30%；双职工购买首套住房的最高贷款额度80万（原为70万）。

目前各地限制性政策放松加大，四限政策逐步向高能级城市扩散，多地针对部分区域和人群放松限购限售，增加购房资格，增强市场流动性。但我们认为当前的政策强度和利率下降幅度，较2008和2015年的周期底部仍有较大的放松空间。并且此轮周期时间拉长，叠加各地疫情扰动，行业基本面修复的难度和所需时间将大过前两轮周期。近期金融端利率下调以及各地行政端调控政策的持续放松，将有望改善市场预期，提振购房需求边际改善。我们认为二线城市的止跌回稳将对整个市场的回暖至关重要。预计后续将有更多高能级城市跟进相关政策，因城施策框架下，政策将加速出台，放松力度有望逐级提升。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

建材行业

水泥下游需求或将逐步复苏

1-5月水泥市场需求总体偏弱，下半年主要依靠交通基础设施投资拉动，尤其是公路和水利建设将是重点驱动力。国家专项债6月底基本发行完毕8月底基本使用完毕，考虑各地政策及时滞性以及梅雨季节，基建拉动力度或在8月后显现，水泥需求呈现“前低后高”趋势。此外，预计2022年水泥需求会出现区域分化，经济活力强、城市化进程持续的地区水泥需求会保持较好态势，中西部地区将成为拉动水泥需求的重要区域。根据国家统计局数据，2022年1-4月全国基础设施投资同比增长6.5%，东部地区基础设施投资同比增长6.3%，中部地区投资增长12.0%，西部地区投资增长8.5%。长江中游城市群以及成渝地区交通网络布局加快将利好中部地区的水泥企业，国家稳政策中提出要再新增完成新建农村公路3万公里，农村公路建设将是拉动水泥需求的一个亮点，而中西部地区城市化水平低，看好其未来半年的基建发力。

房地产行业基本面已处于筑底状态，未来发展仍不乐观，但中部地区房地产投资有上升潜力。2022年1-4月，全国房地产投资同比下降2.7%，但中部地区房地产投资额同比增加2.1%，其他地区均下降，房屋施工面积同比持平但新开工面积下降26.3%。在国家“房住不炒”和“稳地价、稳房价、稳预期”的主基调下，房地产行业对于水泥需求的拉动有限，但看好中部地区房地产开发投资下半年会继续增加。

政府工作报告中提到2022年GDP增长5.5%的目标，“适度超前开展基础设施投资，专项债发行加速、区域协调发展”政策背景下，下半年水泥需求会有所回升，但考虑到梅雨季节加上疫情反复，需求恢复力度有限，水泥企业业绩承压较大。华新水泥主要布局地处于华中和西南，其主营地两湖川渝分属于五大城市群中的长江中游城市群和成渝城市群，看好华新水泥下半年的业绩发展。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001；联系人：焦俊凯）

汽车行业

5月新势力销量回归同比高增，上汽开启双班制压力测试

- 新势力 5 月销量同比回归高增速，理想、埃安环比大幅增长

1) 小鹏 5M22 销售 1.0 万辆，同/环比分别 +78%/+12%，1-5 月累计同比 +122%；2) 理想 5M22 销售 1.1 万辆，同/环比分别 +166%/+176%，1-5 月累计同比 +166%；3) 蔚来 5M22 销售 0.7 万辆，同/环比分别 +5%/+38%，1-5 月累计同比 +12%；4) 哪吒 5M22 销售 1.1 万辆，同/环比分别 +144%/+25%，1-5 月累计同比 +213%；5) 零跑 5M22 销售 1.0 万辆，同/环比分别 +215%/+11%，1-5 月累计同比 +347%；6) 埃安 5M22 销售 2.1 万辆，同/环比分别 +150%/+106%，1-5 月累计同比 +122%；7) 极氪 5M22 销售 0.4 万辆，环比 +103%。

- 复工复产：上汽开启双班制压力测试、特斯拉已开始双班生产

1) 上汽已启动双班制压力测试，产能利用率恢复至 80%。5 月 27 日，上汽乘用车临港工厂在开启了双班制压力测试。4 月 18 日复工复产以来，上汽乘用车临港工厂已有包括智己、飞凡、荣威、MG 四个品牌，超过 1 万辆整车陆续下线，产能已恢复满产时的 80% 左右；2) 特斯拉开启两班制闭环生产。据第一财经报道，5 月 23 日，特斯拉开始进行双班生产，但相较疫情前的日产 2000+ 辆（7/24 三班制生产）还有较大差距，相关人士透露下月有望全面恢复至正常水平。

（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	3182.16	-0.13	1.66	4.43	-12.21
深证成指	11551.27	0.21	3.20	4.81	-23.17
沪深 300	4083.18	-0.20	2.05	1.67	-23.56
科创 50	1031.58	-0.36	3.81	8.91	-29.37
创业板指	2428.96	0.99	4.58	4.74	-26.40
恒生指数	21294.94	-0.56	2.89	0.97	-27.74
标普 500	4101.23	-0.75	-1.37	-0.74	-2.40
道琼斯工业指数	32813.23	-0.54	-1.20	-0.50	-5.10
纳斯达克指数	11994.46	-0.72	-1.13	-2.76	-12.68
英国富时 100	7532.95	-0.98	-0.69	-0.15	6.39
德国 DAX	14354.01	-0.25	-0.75	1.82	-7.79
法国 CAC40	6418.89	-0.77	-1.49	-1.76	-1.09
日经 225	27457.89	0.65	2.52	2.27	-4.71
韩国综合指数	2685.90	NaN	1.81	-0.34	-16.64
印度 SENSEX30	55381.17	-0.33	0.90	-2.94	6.64
澳洲标普 200	7217.00	-0.18	0.48	-2.93	1.04

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	1849.50	0.06	-0.10	-3.25	-2.91
COMEX 白银	21.86	0.79	-1.07	-5.31	-22.21
ICE 布油	115.90	0.26	0.29	8.18	64.98
NYMEX 原油	114.79	0.10	-0.24	9.65	69.51
NYMEX 天然气	8.77	7.67	0.49	21.07	182.54
LME 铜	9520.00	0.77	0.64	-2.55	-7.08
LME 铝	2724.00	-2.26	-5.14	-10.76	10.33
LME 锌	3872.50	-1.05	0.75	-5.71	26.39
CBOT 大豆	1689.50	0.37	-2.47	0.28	9.11
CBOT 小麦	1041.25	-4.25	-10.04	-1.37	50.14
CBOT 玉米	729.75	-3.15	-6.11	-10.30	5.95
波罗的海干散货指数	2566.00	NaN	-12.51	6.74	-0.08
生猪指数	19135.45	-0.56	1.18	4.18	-9.86

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	101.77		0.12	-1.40	13.16
美元中间价	6.67	0.07	-1.09	0.72	4.84
欧元中间价	7.15	-0.30	-1.11	2.88	-7.96
日元中间价	5.18	-0.66	-2.42	2.25	-10.84
英镑中间价	8.40	-0.20	-1.17	1.81	-7.03
港币中间价	0.85	0.10	-1.05	0.72	3.70

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 (2022-06-01)

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	7.04	6.89	0.15	-0.87
601012	隆基绿能	6.42	5.75	0.67	-0.63
600887	伊利股份	4.90	5.13	-0.23	-1.19
600036	招商银行	6.06	3.09	2.96	0.00
600900	长江电力	2.97	3.69	-0.72	0.87
601888	中国中免	3.96	2.45	1.51	-0.44
603259	药明康德	1.83	3.71	-1.88	-1.95
600406	国电南瑞	2.96	1.82	1.14	2.86
601668	中国建筑	2.08	2.69	-0.61	0.18
601899	紫金矿业	1.74	3.01	-1.28	-1.99

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 (2022-06-01)

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	12.40	8.23	4.16	4.17
002594	比亚迪	5.26	6.25	-0.98	1.38
300059	东方财富	8.50	2.96	5.53	0.44
000858	五粮液	6.97	3.96	3.01	-0.58
002475	立讯精密	2.55	5.77	-3.21	-3.02
002241	歌尔股份	4.31	2.00	2.30	-1.79
300760	迈瑞医疗	4.43	1.59	2.84	0.34
002460	赣锋锂业	2.66	2.89	-0.23	-1.64
002074	国轩高科	2.69	2.77	-0.08	8.46
000651	格力电器	1.44	3.85	-2.41	-1.37

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		