

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析

#### 疫情出现反复，政策信号有待观察

##### 市场消息

本周有两方面的信息引发市场广泛关注，一方面是疫情的不确定性增加，新型奥密克戎变异株感染的病例增加，7月5日下午，西安决定公共场所实行7天临时性管控措施。另一方面是政策信号不明，本周前两天央行连续进行30亿元7天期逆回购操作，累计实现净回笼2040亿元，似乎传递了收紧狭义流动性的信号，使之前偏低的DROO7往政策利率靠拢。此外，关于下半年财政政策讨论的热度开始上升。

周一的债市主要反应了央行超预期收紧流动性，债市快速走弱，10年期国债活跃券220010收益率上行2.5个BP。有了周一的铺垫，周二的30亿元逆回购对市场的冲击较小，债市主要反应了经济维稳和疫情发酵的预期，全天下行1.4个BP。

疫情给经济修复带来了变数，本周股市反弹势头趋缓。截至收盘，上证指数跌0.04%，深证成指跌0.41%，创业板指跌0.34%。板块上，消费板块受疫情影响较大，跌幅居前。而上游煤炭、钢铁、化工、有色等板块，可能在业绩预期利好消息推动下，涨幅居前。

期货市场震荡走弱，日盘受维稳政策利好影响，期指有所反弹。商品夜盘开盘则多数下跌，基本金属全线下跌，能化品全线下跌，农产品多数下跌，黑色系涨跌不一。

海外市场方面，周一公布的7月Sentix经济指数显示，欧元区19国投资者信心已跌至2020年5月以来的最低水平，市场对欧元区经济衰退担忧加剧，欧元大跌，美元指数拉涨。

##### 后市展望

疫情变化和美元走势是当前影响市场的关键因素，往后看，市场焦点仍在经济恢复的高度和节奏，这可能决定着短期反弹的高度。美国通胀见顶的预期在增强，但仍需更多的证据佐证。短期来看，建议仍然紧密跟踪几个市场主要矛盾的变化，把握短期可能反弹的节奏。中长期的一些主要担忧尚未明显解除，仍存一些变数，市场大幅上行的时点仍需观察。建议在谨慎乐观的基础上跟踪观望，灵活应对。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

## 重点行业观察

### 纺织服装行业

#### 伟星股份：越南子公司增资加速产能扩张，提升国际化战略进程

##### 事件

公司拟通过全资子公司伟星国际（新加坡）对公司全资子公司 SAB 越南增加投资 6000 万美元；增资完成后，SAB 越南项目投资总额增至 8000 万美元。

##### 点评

越南子公司增资加速产能扩张，提升国际化战略进程。SAB 越南成立于 2020 年 2 月，受国内外疫情影响，园区筹建工作一再搁置，SAB 越南暂未实现盈利。目前项目建设的审批工作已完成，计划下半年正式动工。本次增资一方面加速推进 SAB 越南项目建设，有效扩张公司产能，应对下游订单增长；另一方面加速公司国际化战略进程，拓展全球品牌客户，提升综合竞争力。

东南亚产能有序推进，大客户战略下订单景气度持续。公司的孟加拉工业园一期已于 2018 年 7 月投产，二期在 2020 年下半年投入运营。截至 2021 年末，公司海外产能（孟加拉）占比 14.95%，产能利用率仅为 19.05%，随着越南及孟加拉三期产能爬坡及产能利用率提升，公司有望更好满足客户订单需求，并进一步提升毛利率。同时公司自 2011 年开启国际化战略，2016 年开始施行“大客户”战略，针对大客户进行“一站式全程”服务，大幅提高订单掌控能力以及客户满意度。目前公司在国际头部运动品牌的份额不高，随着与大客户关系日益紧密，下游订单有望持续增长。

2021 年业绩表现亮眼，量价齐升驱动增长。2021 年公司实现收入 33.6 亿元，同比 +34.4%；实现归母净利润 4.49 亿元，同比 13.2%（扣非归母净利润同比 +73.7%）。分产品看，公司拉链/纽扣/其他辅料收入分别同比增长 37.9%/26.2%/217.9%，新产品织带带动其他辅料收入快速增长。拆分量价看，拉链/纽扣销量分别同比增长 27.4%/15.3%，据此测算均价分别同比增长 8.3%/9.4%，下游订单旺盛，量价齐升驱动增长。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

### 电子行业

#### 国芯科技：研发的量子密码卡近日内部测试成功

公司与参股公司合肥硅臻联合研发的量子密码卡于近日在公司内部测试中获得成功。公司和合肥硅臻合作成功研发的量子密码卡产品是基于公司 CCP903T 高性能密码芯片和合肥硅臻 QRNG25SPI 量子随机数发生器模组设计的一款高速量子密码卡。CCP903T 高性能密码芯片是公司自主研发设计并实现国产化生产的密码安全芯片，内部以 C\*COREC9000CPU 为核心，集成各种高速密码算法引擎、安全防护机制、高速通信接口等，通过国家密码管理局二级密码安全芯片的安全认证。

量子密码卡支持多种外置硬件接口和国密算法。合肥硅臻 QRNG25SPI 量子随机数发生器模组是近期被国家密码管理局商用密码检测中心测试通过的基于量子集成光芯片研制的量产化量子随机数发生器模组。量子密码卡遵循国家密码管理局关于 PCI 密码卡的相关技术规范要求进行设计，支持 PCIEX4、USBOTG 和 UART 等外

置硬件接口，支持 SM1、SM2、SM3、SM4 和 SM6 等国密算法以及 AES、DES、RSA 和 SHA 等密码算法。功能包含数字签名/验证、非对称/对称加解密、数据完整性校验、量子随机数生成、密钥生成和安全管理等。

可广泛应用于金融、物联网、工业控制、可信计算和国家重大需求等领域。量子密码卡支持最高 7Gbps 的数据加密性能，保证了敏感数据的机密性、真实性、完整性和抗抵赖性。产品支持 Windows、Linux 以及多种国产主流操作系统，能够为各类 CPU 平台提供多线程、多进程和多卡并行处理的高速密码运算服务。可广泛应用于密码机、签名/验证服务器、安全网关/防火墙等安全设备以及金融、物联网、工业控制、可信计算和国家重大需求等领域。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

## 机械军工行业

### 中兵红箭：超硬材料龙头，培育钻石业务助力公司业绩高速增长

#### 事件

近日，公司公告预计 2022H1 实现归母净利润 6.65 亿元-7.15 亿元，同比增长 103.41%-118.71%。

#### 点评

特种装备、超硬材料、专用车辆汽车零部件生产商，超硬材料贡献了主要利润。特种装备产品包括导弹、航空火箭弹、大口径炮弹、智能弹药、坦克等，营收占比达 58.40%，毛利率为 10.70%。超硬材料领域的产品包括工业金刚石、培育钻石和立方氮化硼，营收占比为 32.03%，毛利率为 43.35%，为公司贡献了 67.10% 的毛利润。专用车辆和汽车零部件模块业务包含爆破器材运输车、医疗废物转运车、内燃气配件和车底盘结构件等产品，营收占比为 9.57%，毛利率为 6.00%。

子公司中南钻石是超硬材料龙头企业，未来发展前景广阔。中南钻石技术实力雄厚，拥有从高纯石墨制备-石墨芯柱制备-复合块组装-压机合成的超硬材料产品全流程技术优势。中南钻石在工业金刚石、立方氮化硼和培育钻石领域均为业界领先。工业金刚石销量及市占率连续多年居世界首位，2021 年以来，工业金刚石受产能减少影响，价格大幅上涨，公司盈利能力进一步增强。立方氮化硼的硬度仅次于金刚石，中南钻石在该领域的市占率为国内第一。公司已掌握 20-50 克拉培育金刚石单晶的合成技术，目前已经可以实现 20-30 克拉培育钻石的批量化稳定生产，培育钻石渗透率正处于快速增长期，公司在该领域的业务未来有望得到快速发展。

CVD 技术实现突破，超硬材料领域的竞争实力进一步增强。培育钻石有两大生产路线：HTHP 和 CVD，公司多年专注于 HTHP 技术耕耘，近年来开始布局 CVD 技术。公司目前已掌握了厘米级高温高压法 CVD 晶种制备技术，技术达到了国际主流水平。CVD 技术在大克拉产品生产上具备优势，公司在 CVD 领域的布局有利于进一步提升公司在超硬材料领域的竞争实力。目前天然钻石由于受到供给短缺影响，价格持续飙升，培育钻石渗透率有望快速提升。公司作为培育钻石龙头生产企业将充分受益于下游需求快速扩张，整体盈利能力预计将持续大幅提升。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

## 环保与公用事业行业

### 中国核电上半年发电量稳步增长

发电量稳步增长。近日，中国核电发布公告，公司 2022 年上半年累计商运发电量 943.50 亿千瓦时，同比增

长 8.15%；上网电量 894.79 亿千瓦时，同比增长 9.53%。其中，公司核电机组发电量 878.32 亿千瓦时，同比增长 5.97%；上网电量累计为 830.68 亿千瓦时，同比增长约 7.28%。上半年新能源发电量累计为 65.18 亿千瓦时，同比增长 49.70%；上网电量 64.11 亿千瓦时，同比增长 50.45%。

风光装机快速增长。截止 2022 年 6 月 30 日，公司核电控股在运机组 25 台，装机容量 2371.00 万千瓦；控股在建项目机组 8 台，装机容量 887.8 万千瓦；控股核准机组一台，装机容量 125.1 万千瓦。公司新能源控股在运装机容量 887.33 万千瓦，较 2021 年底增长 237%，同时公司仍有在建装机容量 264.37 万千瓦。

装机空间巨大，“核+风光”组合，看好公司发展。公司以成长为具有全球竞争力的世界一流清洁能源服务商为远期战略目标。根据公司规划，2025 年运行电力装机容量达到 5600 万千瓦，装机空间广阔。公司“核+风光”清洁能源供应禀赋独特，看好公司未来发展。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

## 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	3404.03	-0.04	0.16	6.53	-3.69
深证成指	12973.11	-0.41	0.60	11.56	-11.86
沪深 300	4489.54	-0.14	0.10	9.78	-11.72
科创 50	1090.93	-0.38	-1.33	1.03	-30.77
创业板指	2825.13	-0.34	0.52	14.92	-15.72
恒生指数	21853.07	0.10	-0.03	3.66	-22.35
标普 500	3831.39	0.16	1.22	-6.75	-11.97
道琼斯工业指数	30967.82	-0.42	0.63	-5.87	-10.98
纳斯达克指数	11322.24	1.75	2.66	-5.75	-22.66
英国富时 100	7025.47	-2.86	-2.01	-6.74	-1.95
德国 DAX	12413.93	-2.81	-2.89	-14.15	-20.74
法国 CAC40	5794.96	-2.68	-2.16	-10.64	-11.76
日经 225	26423.47	1.03	0.12	-4.82	-7.60
韩国综合指数	2341.78	1.80	0.39	-12.31	-28.89
印度 SENSEX30	53134.35	-0.19	0.22	-4.72	0.48
澳洲标普 200	6641.70	0.37	1.12	-8.25	-9.20

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	1763.80	-2.09	-2.41	-4.67	-1.09
COMEX 白银	19.14	-2.71	-5.98	-12.66	-27.80
ICE 布油	104.80	-7.67	-3.88	-12.46	35.82
NYMEX 原油	99.55	-8.19	-5.87	-16.25	32.45
NYMEX 天然气	5.46	-4.73	0.65	-35.95	47.54
LME 铜	7625.00	-4.76	-7.67	-19.73	-19.83
LME 铝	2369.00	-3.86	-3.13	-13.10	-7.32
LME 锌	3007.00	-3.56	-4.75	-22.19	2.09
CBOT 大豆	1320.00	-5.39	-9.47	-22.25	-5.65
CBOT 小麦	804.75	-4.88	-8.96	-22.62	23.29
CBOT 玉米	578.00	-4.86	-6.74	-20.50	-0.30
波罗的海干散货指数	2214.00	NaN	-1.16	-15.91	-31.33
生猪指数	21616.30	-1.61	5.20	12.88	15.77

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	105.18		0.45	2.94	14.00
美元中间价	6.70	-0.13	-0.19	-0.16	3.54
欧元中间价	6.99	-0.13	-0.28	-2.23	-8.90
日元中间价	4.93	-0.59	0.34	-4.38	-15.31
英镑中间价	8.12	-0.04	-0.26	-3.13	-9.31
港币中间价	0.85	-0.12	-0.18	-0.16	2.48

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 (2022-07-05)

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 (%)
603259	药明康德	6.41	13.50	-7.09	4.01
600519	贵州茅台	8.82	8.30	0.52	0.74
601012	隆基绿能	10.22	4.69	5.53	-0.34
600438	通威股份	6.73	6.38	0.35	3.23
601888	中国中免	7.92	5.09	2.83	-2.30
600276	恒瑞医药	3.82	4.25	-0.42	-1.22
600089	特变电工	3.34	4.64	-1.30	4.99
600887	伊利股份	2.82	4.33	-1.51	-1.16
600036	招商银行	3.40	3.63	-0.23	-0.17
601899	紫金矿业	1.96	4.63	-2.66	-0.11

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 (2022-07-05)

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	11.87	12.38	-0.51	0.36
002714	牧原股份	9.15	6.35	2.80	3.10
300059	东方财富	12.47	2.89	9.58	-1.64
000858	五粮液	8.07	5.58	2.49	-1.21
002129	TCL 中环	3.27	7.56	-4.29	2.89
002460	赣锋锂业	2.53	7.71	-5.17	-0.44
002594	比亚迪	7.45	2.70	4.75	-0.68
002475	立讯精密	3.46	6.64	-3.18	-4.57
300073	当升科技	4.18	4.44	-0.26	12.80
300014	亿纬锂能	6.19	2.36	3.84	-2.22

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		