

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析

#### 市场小幅震荡，等待靴子落地

##### 市场消息

北京时间7月28日凌晨2时，美联储将发布最新利率决议，市场普遍预期加息75bp，这将是今年以来第四次加息。美国三大股指开盘均上涨，对于加息75BP，市场已有充分预期，若超预期，市场仍可能会发生剧烈震动。

周三，A股基本收平，上证指数收跌0.05%，创业板指涨0.03%。北向资金尾盘加速流出，外资态度尚不明朗。板块方面，新能源、汽车等板块涨幅居前，旅游、白酒、免税店、房地产等板块跌幅居前。整体看，新能源在过硬逻辑及业绩确定性下继续吸引资金青睐，而稳增长方向尽管估值已足够低，但疫情反复仍影响预期。风格方面，小盘股继续领涨，国证2000指数周三收涨1.21%，明显跑赢其他宽基指数。

债市场面，尽管资金面延续宽松，但现券期货未能延续暖势，银行间主要利率债长券收益率小幅反弹，短券收益率下行不足1bp；国债期货多数小幅收跌，10年期主力合约跌0.06%。收益率下行动能有所减弱，往后需更多关注基本面的变化，留意环境变化后的上行风险。

##### 后市展望

股市在经历了超跌反弹之后进入了平台期。经济基本面预计将保持低位平稳，流动性维持中性偏松的状态。海外资本市场走势有一定的不确定性，但冲击最大的时候或已过去。因此，以业绩为支撑的结构性及个股机会更大。同时，需留意未来能源板块的调整风险。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

## 重点行业观察

### 医药行业

#### 三鑫医疗：业绩略超预期，中长期发展空间广阔

##### 事件

7月27日，三鑫医疗发布半年报，2022上半年，公司实现营业收入6.60亿元，较上年同期增长29.71%；归母净利润1.05亿元，较上年同期增长47.17%。

##### 点评

血液净化业务进一步拓展，销售同比增长20.71%。公司是国内血液净化领域的领军企业，拥有血液透析完整产业链。上半年，公司进一步完善了血液净化类产品在云南、四川等地的生产布局。子公司云南三鑫首次获得一次性使用血液透析管路注册证；子公司四川威力生获得了血液透析粉注册证，并完成了在注册人制度下受托生产血液透析粉、血液透析器、一次性使用血液透析器、透析液过滤器等产品的生产许可登记，完善了公司产品和业务的战略区域布局。2022上半年，公司血液净化类产品实现营业收入4.04亿元，比上年同期增长20.71%。

注射类产品收入高增长，持续带来业绩增量。上半年，注射类产品实现营业收入1.34亿元，比上年同期增长94.67%，其中，疫苗注射器销量为3.59亿支，比上年同期增长240%。作为疫苗注射器的生产商，公司不仅是国内新冠疫苗接种用注射器的市场主力供应商，也是联合国疫苗注射器的重要供应商，为全球疫苗接种作出了重要贡献。

公司积极探索产业发展新格局，已构建以总部江西为中心的全国发展布局，主要产品涵盖血液净化类、注射类、留置导管类、输液输血类、心胸外科类五大系列。除了血液净化和注射类产品，其他业务整体稳健发展。上半年，留置导管类产品实现营业收入3145.54万元，比上年同期增长2.17%；输液输血类产品实现营业收入3920.81万元，比上年同期增长31.02%；心胸外科类产品实现营业收入3,083.27万元，比上年同期减少9.76%。

(分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002)

### 电子行业

#### 环旭电子发布2022年中报业绩快报

##### 事件

公司2022上半年实现营业收入289.41亿元，同比增长29.93%；实现净利润10.8亿元，同比增长96.84%。其中，汽车电子类产品营收同比增长79.63%，电脑及存储类产品营收同比增长54.06%。

##### 点评

业绩增长的三大原因。一是上半年公司克服疫情影响，营业收入同比增长29.93%。二是上半年综合产能利用率提升，带动毛利率同比提高；期间费用率同比下降，上半年公司营业利润率明显提高。三是今年以来美元整体保持强势，对公司毛利率和营业利润率提升也有正面影响。

30多年汽车电子经验积累，将受益整车厂直采。公司从事汽车电子业务超过30年，对汽车电子供应链的熟

悉程度是难得的竞争优势。汽车电子不同于消费电子，供应链由整车厂和 Tier1 把控，业务外包比例不多。从发展趋势来看，造车新势力厂商更愿意直接向制造服务厂商采购，整车厂定义车的功能、架构、核心部件，需要供应链能够快速响应，Tier1 厂商设计能力强，制造服务厂商服务响应快。为加快响应速度，控制成本，Tier1 开始增加业务外包的采购量。

汽车电子四大业务有望下半年放量。公司车电产品分四大类：车身控制（车灯、车门、雨刷等）、域控制（智能驾驶舱、域控制器）、Powertrain、ADAS 等。车电业务将保持持续快速成长，有望下半年放量。在车电业务研发投入方面，公司将在 Power Module、Powertrain 领域重点布局，加强和全球优势厂商的合作。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

## 房地产行业

### 郑州对重点房企提供帮助纾困：保交付保民生，助力房地产投资正向增长

7月27日，郑州市政府组织市房管局、各区政府召开“7家重点企业在郑项目情况汇报”会议，主要汇报内容是结合市政府6月15日下发《郑州市房地产良性循环发展相关模式和建议》的文件通知。

为优质房企提供支持，解困纾困保证交付：据悉，此次参与重点房企共7家，为建业、鑫苑、世贸、康桥、绿地、正商、融创，均为多年深耕郑州的优质房企。郑州为其提供给予棚改统贷统还、收并购、破产重组、保障房租赁四种“退出”模式，从而履行国家“保交付、保生产、保民生”的三保要求，切实为房企纾困。

政策及时出台，保交房保民生：日前，多地发生停贷事件，在一定程度上对房地产行业信心产生动摇，因此多地出台进一步政策保交房。除为重点房企提供“退出”方案纾困外，河南国资委旗下河南资产与郑州国资委旗下郑州地产集团共同成立地产纾困基金，将通过不同方式对问题楼盘及出险房企进行解围纾困，及时有效地为行业注入信心。同时，出台政策保交付不仅是对房地产行业解困，更是稳定民生的重要工具。随着宏观经济的复苏、政策的及时支持，市场信心将进一步改善。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

## 汽车行业

### 中国汽研（601965）投资华东总部基地：助力拓展华东客户 + 提升业务规模天花板

#### 事件

7月27日中国汽研发布公告，将投资23.82亿元建设华东总部基地（苏州+常熟）。其中苏州基地（计划2025年竣工）拟投资23.49亿元，主要服务于电动智能汽车；常熟基地（计划2023年竣工）拟投资0.33亿元（第一期），主要服务于氢能车及部件。

#### 点评

公司将投资23.82亿元建设华东总部基地（苏州+常熟）：7月27日公告，公司董事会同意投入23.82亿元建设华东总部基地项目。其中：1）苏州基地（计划2025年竣工）：拟投资23.49亿元，建设新能源汽车测试研发实验室、电子通信与软件测试研发实验室、零部件军品赛用品测试研发实验室、汽车性能测试研发实验室，将主要为汽车零部件、整车企业提供从高精度元器件、关键零部件、系统到整车级的汽车全产业链测试服务；2）常熟基地（计划2023年竣工）：拟投资0.33亿元（第一期），新建氢能汽车测试研发实验室，并配置相关的试验设

备设施，将主要提供氢能整车及系统测试研发相关的技术服务。

华东基地将助力拓展华东客户+提升公司业务规模天花板。1) 助力拓展华东客户：2021年我国华东区域汽车产量全国第一（占比约30%），2021年中国汽研华东区域营收8.4亿（占比为22%），中汽股份华东区域营收18.9亿（占比为63%），预计华东基地投建将助力中国汽研拓展华东区业务；2) 增加服务能力潜力：公司汽车技术服务业务的潜力一定程度上受试车场地、实验室、测试设备等固定资产规模制约，截至1Q22公司固定资产为27.7亿，华东项目建成后预计将提升8成，华东总部基地达产后将提升公司业务规模天花板。

增量动能持续，股权激励落地保障核心团队稳定性。1) 增量动能有望延续。2021年公司新签合同43.5亿元，同比+26.1%。旗下中汽院汽车检测（重庆）试验道产能逐步释放、“大吨小标”专项治理、非道路移动机械第四阶段排放标准等政策的实施驱动增长，近年投产的风洞、智能网联综合试验场地持续释放增量；2) 7月27日公司完成第三期股权激励授予，公司以11.86元/股向包括董事长在内的459名核心人员授予2940万股股份，公司股权激励落地将保障核心团队稳定性。

（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	3275.76	-0.05	0.18	-3.06	-3.12
深证成指	12399.69	-0.07	0.05	-3.32	-12.02
沪深 300	4225.04	-0.49	-0.31	-4.93	-11.08
科创 50	1095.70	1.02	0.99	-0.70	-29.09
创业板指	2714.25	0.03	-0.84	-4.11	-16.04
恒生指数	20670.04	-1.13	0.30	-7.02	-17.60
标普 500	4023.61	2.62	1.56	3.17	-8.58
道琼斯工业指数	32197.59	1.37	0.94	2.42	-8.16
纳斯达克指数	12032.42	4.06	1.68	4.41	-17.93
英国富时 100	7348.23	0.57	0.99	1.24	5.03
德国 DAX	13166.38	0.53	-0.66	-0.15	-15.16
法国 CAC40	6257.94	0.75	0.66	3.48	-4.19
日经 225	27715.75	0.22	-0.71	3.14	-0.91
韩国综合指数	2415.53	0.11	0.94	0.57	-25.27
印度 SENSEX30	55816.32	0.99	-0.46	4.99	6.16
澳洲标普 200	6823.23	0.23	0.47	1.75	-8.18

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	1732.40	0.86	0.29	-5.06	-3.74
COMEX 白银	19.04	2.72	2.27	-10.13	-22.76
ICE 布油	102.33	2.89	4.02	-7.79	39.19
NYMEX 原油	98.12	3.31	3.61	-10.45	36.94
NYMEX 天然气	8.58	-2.78	3.39	31.07	117.66
LME 铜	7654.50	1.57	2.71	-9.06	-21.56
LME 铝	2426.00	0.19	-2.00	-2.79	-2.57
LME 锌	3038.00	-0.03	1.52	-8.44	1.86
CBOT 大豆	1411.00	1.97	7.24	-1.52	3.79
CBOT 小麦	789.25	-1.80	3.99	-13.98	17.01
CBOT 玉米	604.25	0.58	7.09	-7.47	10.62
波罗的海干散货指数	2061.00	NaN	-3.96	-10.20	-34.90
生猪指数	21022.90	2.16	-0.95	2.32	13.69

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	107.24		0.64	3.15	15.94
美元中间价	6.77	0.37	0.31	1.32	4.63
欧元中间价	6.86	-0.51	-0.53	-2.85	-10.19
日元中间价	4.95	0.02	0.50	0.00	-15.66
英镑中间价	8.16	0.27	0.70	-0.72	-8.87
港币中间价	0.86	0.37	0.30	1.32	3.68

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 (2022-07-27)

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	4.58	6.49	-1.91	-5.12
601012	隆基绿能	4.86	4.89	-0.02	2.70
600519	贵州茅台	2.47	6.53	-4.06	-1.57
600036	招商银行	3.80	3.82	-0.02	-0.77
600438	通威股份	2.18	5.38	-3.21	1.95
603799	华友钴业	3.08	1.28	1.80	-0.31
600406	国电南瑞	1.70	2.63	-0.92	0.42
600522	中天科技	2.63	1.66	0.96	-0.25
601888	中国中免	2.33	1.89	0.44	-1.90
603606	东方电缆	2.87	1.28	1.59	0.48

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 (2022-07-27)

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	4.80	8.27	-3.47	-1.30
002050	三花智控	1.35	7.69	-6.33	9.99
300274	阳光电源	2.88	6.01	-3.12	8.18
002594	比亚迪	5.22	2.94	2.28	0.25
002466	天齐锂业	3.26	3.32	-0.06	-2.31
000858	五粮液	2.19	2.62	-0.43	-1.51
000625	长安汽车	2.81	1.69	1.12	1.28
300014	亿纬锂能	2.99	1.30	1.69	1.57
002129	TCL 中环	1.23	3.04	-1.81	2.41
000001	平安银行	0.82	3.29	-2.47	-0.93

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		