

宏观经济分析

宏观经济分析

经济边际走弱，债市连续走强

市场消息

近期影响市场的几大关键因素，疫情变化、稳增长政策、房地产走势在边际上走弱，使得经济预期随之转弱，因此债市自 728 政治局会议以来连续走强，股市修复动能则有所不足。

8 月 1 日 A 股迎来开门红，沪深两市低开高走，三大指数震荡拉涨，截止收盘，沪指涨 0.21%，深成指涨 1.2%，创业板指涨 2.37%。行业板块方面，或受上周五国常会汽车消费政策利好刺激，新能源、汽车板块涨幅居前。跌幅居前的是房地产、银行和建筑等房地产链条相关的行业板块，反映了近期行业基本面的弱势。

港股受中概股负面影响表现不佳，上周五恒生科技收跌 4.86%、恒指收跌 2.26%，周一情况有所缓和，恒指小幅收涨 0.05%，恒生收跌 0.17%，但中概股的危机尚未解除，对港股的影响需持续跟踪。

周末公布的 7 月 PMI 数据不及预期利好债市，8 月 1 日，10 年期国债活跃券收益率低开 2BP 后小幅震荡，随后盘整，全天下行 2.5BP，收于 2.7295%。

国内商品期市超跌反弹，8 月 1 日收盘涨多跌少，基本金属多数上涨，沪镍涨近 7%，沪锡涨超 4%；黑色系强势，焦炭、硅铁涨超 3%，螺纹钢涨近 2%。

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。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

重点行业观察

计算机行业

盛视科技：接连中标海口项目，新业务增长可期

事件

8月1日，公司发布关于“海口新海港和南港“二线口岸”（客运）”招标项目中标候选人公示的提示性公告，公司作为牵头人的联合体为第一中标候选人，投标报价3.53亿元。

点评

海口新海港3.5亿大标第一中标候选人。继7月25号中标海口秀英港1.5亿大项目后，8月1日，盛视科技公司作为牵头人的联合体再次成为海口新海港3.5亿大标第一中标候选人，具体项目为海口新海港和南港“二线口岸”（客运）客运查验设施、设备项目设计、采购、施工总承包。海口项目的接连中标，验证随着疫情结束，经济复苏，口岸信息化景气度快速提升，海南自由贸易港有望持续给公司贡献大订单。

海外业务迎来新进展。此外，公司近日公告，拟通过全资子公司香港盛视和澳门盛视在尼日利亚投资设立全资子公司尼日利亚盛视技术有限公司。尼日利亚是“一带一路”建设的非洲重点国家，公司加速海外市场的开拓进程，搭建完善海外营销和服务网络，非洲及中东业务有望成为新增长。

疫情冲击逐渐退潮，多个增长点可期：1) 疫情后口岸信息化的复苏；2) 海外市场取得突破，公司联合华为针对海外市场推出多行业场景的产品和解决方案；3) 新产品：车联网终端、生物识别终端、AI摄像机终端等研发成果市场应用，将前期研发投入转换为企业经济效益；4) 新行业：公司凭借智慧口岸领域的技术积累，继续推进延伸至其他场景的应用，如园区、城市管理、教育等行业；5) 公司推出多款疫情防控产品，形成疫情防控整体解决方案，有望成为新增长点。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

家电行业

商务部等13部门发布《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》

2022年7月28日，商务部等13部门发布《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》，提出：1、开展全国家电“以旧换新”活动；2、推进绿色智能家电下乡；3、鼓励基本装修交房和家电租赁；4、拓展消费场景提升消费体验；5、优化绿色智能家电供给；6、实施家电售后服务提升行动；7、加强废旧家电回收利用；8、加强基础设施支撑；9、落实财税金融政策。商务部会同有关部门加强统筹协调，跟踪落实情况，及时通报工作进展，推动相关政策措施尽快落地见效，促进家电消费持续恢复。

我们认为上一轮“家电下乡”产品更换周期已至，此次促进绿色智能家电消费若干措施落地有望再造市场新风口。2007年12月起，山东、河南、四川3省进行了财政补贴家电下乡产品试点工作，2008年12月1日起，我国14个省、市及自治区开始推广家电下乡，试点的三省一市执行到2011年11月底，其他省、市及自治区执行到2012年11月底。上一轮“家电下乡”政策的推动，使我国尤其是农村地区彩电、冰箱和洗衣机等大家电产品保有量迅速提升。根据中国家用电器协会，大家电的使用年限一般为8-10年，因此首轮家电下乡政策引导销售

的家电产品正值更换期，此外，我们在城镇与农村地区每百户家电产品拥有量、城镇与农村总人口及户均人数、我国每年相关家电产品内销量等基础上进行测算，测算结果显示 2009 年我国洗衣机、空调、冰箱、电视纯新增需求占比分别为 65%、73%、59% 和 68%，而到 2019 年纯新增需求占比分别降至 26%、36%、27%、18%，表明我国目前大家电产品需求主要来自于产品更换/更新需求。预计此次开展全国家电“以旧换新”活动将加速大家电更新需求释放。

预计未来绿色智能家电下乡有效落地将加速农村地区家电保有量提升。据国家统计局数据，2021 年我国城镇家庭中央空调、冰箱、洗衣机、彩电的每百户保有量分别为 162/104/101/120 台，2021 年我国农村家庭中空冰洗及彩电的每百户保有量分别为 89/104/96/116 台；2020 年我国城镇/农村家庭油烟机每百户保有量 82 台/31 台，农村空调、油烟机保有量远低于其城镇家庭保有量。此次措施中第二点提出推进绿色智能家电下乡，各地可统筹用好县域商业建设行动等相关资金，积极引导企业以县城、乡镇为重点，改造提升家电销售网络、仓储配送中心、售后维修和家电回收等服务网点。鼓励家电生产和流通企业开发适应农村市场特点和老年人消费需求的绿色智能家电产品，鼓励有条件的地方对购买绿色智能家电产品给予相关政策支持。强调开发“适应农村市场特点和老年人消费需求”的绿色智能家电，我们认为将有效加速农村地区绿色智能家电产品保有量提升。

渠道下沉力度大、多品类布局的家电龙头企业有望优先受益。此次措施第四点提出要拓展消费场景提升消费体验：“统筹举办家电消费季、家电网购节等各类消费促进活动。推动实体商业与电商平台全渠道融合，开展家电新品首发首秀体验活动，打造沉浸式、体验式、一站式家电消费新场景。”我们预计本轮全国性家电“以旧换新”和绿色智能家电下乡过程中，各细分品类龙头有望优先获益。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

机械军工行业

海目星：海目星中报业绩超预期，在手订单保障未来高增长

事件

海目星发布 2022 年中报，实现营收 11.95 亿元，同比 +116.29%，实现归母净利润 0.94 亿元，同比 +189.84%。其中 2022Q2 单季度实现营收 7.48 亿元，同比 +75.47%，实现归母净利润 0.83 亿元，同比 +51.06%。

点评

在手订单持续增加，公司业绩维持高速增长。2022 年上半年公司实现营收 11.95 亿元，同比 +116.29%；归属母公司净利润 0.94 亿元，同比 +189.84%。分业务来看，动力电池业务实现营收 8.59 亿元，是驱动公司业绩增长的核心动力。订单方面：2022 年上半年动力电池业务新签订单约 24 亿元，同比 +60%。截至 7 月 28 日，公司新签订单约 36 亿元（含税），在手订单约 72 亿元（含税）。公司在手订单充足，将推动公司业绩实现高速增长。

规模效应下成本降低，盈利能力增强。公司 2022 年 H1 毛利率为 33.99%，同比提升 1.71pct，净利率为 7.53%，同比提升 1.64pct。公司盈利能力提升的核心逻辑是动力电池激光设备产能提升带来的规模效应。期间费用管控良好，公司 2022 年 H1 销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为 7.37%、6.70%、11.66%，同比变动 -0.77%、-0.34% 和 1.94%，研发费用大幅提升主要是公司为满足产品前瞻性布局、产品更新迭代、技术创新储备及研发人员储备等战略发展需要。

光伏设备订单获得突破，未来将成为第二增长点。公司还向光伏激光设备领域进行开拓。2022 年 4 月，公司

光伏业务获得晶科能源 10.67 亿元中标通知，主要产品为 Topcon 激光微损设备，此次中标是公司光伏激光及自动化设备首次获得大规模订单，为公司进军光伏专用设备领域打下了良好的基础。2022 年上半年，多家厂商宣布扩产 Topcon，下半年 Topcon 扩产节奏将加快，其经济性优势将体现。2022 年 6 月，公司推出激光智能复合修整机，该设备针对 Mini & Micro LED 制程中产生的缺陷进行晶圆级修复、膜层去除、芯片去除与焊座修整。公司在光伏设备等领域持续进行研发投入，业务布局广泛，未来成长性强。

风险提示：下游行业景气度下滑；行业竞争加剧。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

房地产行业

上海第二轮集中供地收官：土拍市场持续回暖，推出地块质量较高

7 月 28 日，为期四天的上海 2022 年第二批集中供地正式收官。本轮土拍涉及 34 幅地块，分布在浦东新区、静安区、长宁区、普陀区、杨浦区、宝山区、闵行区、嘉定区、金山区、松江区、青浦区、奉贤区等 12 个区。

上海土地市场继续回暖：第二轮土拍 34 幅地块均成功成交，流拍率为 0%。其中，仅 10 幅地块以低价成交，13 幅地块达到中止价进入“一次报价”阶段，22 幅地块溢价成交，溢价成交比例近 65%。嘉定区嘉定新城(马陆镇)马陆南社区 JDC1-2301 单元 23-01、29-01 地块由保利发展和越秀地产联合竞得，溢价率达到 9.81%，为此次土拍溢价率最高地块。

国企央企仍为拍地主力：保利发展、招商蛇口各拍下 5 幅地块，达到推出土地总数的近 1/3，华发股份也拿下 4 宗地块。此外，上海本地国企及城投企业也为本轮土拍贡献了重要力量。虽央企国企实力雄厚、资金较为充裕，但在本轮土拍中仍采取联合拿地的策略，如保利发展和越秀地产联合拿下两宗地块，招商蛇口与保利、象屿、南昌市政均有联合拿地。

推出地块均为优质地块：推出 34 幅地块中，5 幅地块房地联动价超 10 万元，均为上海传统市区宅地，房地联动价最高为长宁新泾镇地块，达 16.3 万元，由上海城投以 27.6 亿元拍下，溢价率达 9.6%。此外，其他地块也均为未来潜力较大地块。因此，开发商对于此轮土拍的热情也较高，对于各公司深耕上海也起到重要战略作用。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

汽车行业

预计 7 月新能源销量同比高增，哪吒销量超越蔚小理

事件

多家新势力车企发布 7 月数据，蔚来/理想/小鹏/哪吒/埃安/塞力斯集团 7 月销量为 10052 / 10422 / 11524 / 14037 / 25033 / 13291 台，同比分别 +27%/ +21%/ +43%/ +134%/ +138%/ +317%，环比分别 -22% / -20% / -25% / +7% / +4% / +7%。今年前 7 月，蔚来/理想/小鹏/哪吒/埃安/塞力斯集团累计销量同比分别为 +22% / +83% / +108% / +185% / +135% / +224%。吉利极氪 7 月销量 5022 台，环比 +17%。

点评

新势力：哪吒销量超越蔚小理，埃安、塞力斯表现亮眼。1) 蔚来 7 月销量为 10052 台，同/环比分别为 +27%/-22%，今年累计同比 +22%。蔚来 ES7 将于 8 月 28 日开始交付；2) 理想 7 月销量为 10422，同/环比分别为 +21%/-20%，

今年累计同比+83%。目前L9确认订购订单数超3万（累计预定量超5万）；3）小鹏7月销量11524台，同/环比分别为+43%/-25%，今年累计同比+108%。8月小鹏G9即将开放预订（9月正式上市）；4）哪吒7月销量为14037台，同/环比分别为+134%/+7%，今年累计同比为+185%。本月哪吒汽车全栈自研的“山海平台”首款量产车型哪吒S正式发售（定价19.98-33.88万）；5）广汽埃安7月销量25033台，同/环比分别为+138%/+4%，今年累计同比为+135%；6）塞力斯集团7月销量13291台，同/环比分别为+317%/+7%，今年累计同比为+224%；7）吉利极氪7月销量为5022台，环比+17%。7月极氪大定超过1万台。

乘用车：预计7月销量同比增长，渠道累库空间较充裕。1）乘联会预计7月全口径乘用车销量为177万，同/环比约+18%/-10%，前7月累计同比-4%；2）渠道累库空间充足，主机厂批售有弹性。根据汽车流通协会，7月库存预警系数为54.4%，为今年以来次低位水平（6月为49.5%），当前渠道库存压力较小，主机厂有充足的累库空间以应对即将到来的金九银十销售旺季，上市公司批售端有较大弹性。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

有色行业

立中集团：产品结构升级带动营收业绩双增长可转债助力可持续发展

事件

2022年8月1日晚，立中集团发布2022年半年度报告。2022年1-6月份，公司共实现营业收入100.52亿元，同比增长16.00%；实现归属于上市公司股东的净利润为2.77亿元，同比增长0.54%；扣除股权激励摊销费用的归属于上市公司股东的净利润为3.23亿元，同比增长17.13%。

同时，立中集团发布关于向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报与填补措施及相关主体承诺的公告。

点评

产品结构升级对冲疫情影响，二季度利润环比增长。公司是功能中间合金新材料行业、再生铝铸造铝合金行业及汽车零部件行业头部企业，充分受益于汽车轻量化、一体化压铸下铝需求爆发带来的红利。公司持续调整产品结构，高端产品销量提升，有效的对冲了疫情对公司业绩的影响。公司2022年第二季度扣除股权激励摊销费用的归属于上市公司股东的净利润实现了1.80亿元，环比增长26.15%。

可转债助力公司可持续发展。公司拟向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过人民币15.8亿元，投入山东立中新能源锂电新材料项目（一期）5亿元，墨西哥立中年产360万只超轻量化铝合金车轮项目6亿元，免热处理、高导热、高导电材料研发中心项目3000万元，补充流动资金4.5亿元。募集资金到位后，公司净资产和营运资金将有所增加，一方面有利于增强公司资本实力，有效缓解经营活动扩展的资金需求压力，确保业务持续、健康、快速发展，符合公司及全体股东利益；另一方面可改善公司资本结构，降低财务风险。

免热处理合金市场空间广阔。公司从2016年开始立项研发的免热处理合金，并率先在国内完成了相关专利的注册，打破了国外在该领域的产品垄断和技术封锁，良好的材料性能表现和较低的生产成本，进一步提升了国产免热处理合金材料的国际市场竞争力。免热处理铝合金具备非常好的热稳定性与力学性能，可满足大型压铸件的生产，从而替代复杂的焊接工艺，节约生产时间，降低生产成本，提高产品的良品率，省去的热处理工艺亦满足碳中和节能减排趋势要求，是一体压铸的最佳材料选择。

(分析师：吴轩，SAC 执证编号：S0110521120001)

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	3259.96	0.21	-0.48	-3.77	-4.04
深证成指	12413.87	1.20	0.11	-3.47	-14.23
沪深 300	4188.68	0.45	-0.86	-6.22	-12.94
科创 50	1100.18	1.03	0.41	1.02	-30.86
创业板指	2733.74	2.37	0.72	-1.73	-20.54
恒生指数	20165.84	0.05	-2.44	-7.75	-22.32
标普 500	4118.63	-0.28	2.36	7.67	-6.29
道琼斯工业指数	32798.40	-0.14	1.87	5.47	-6.12
纳斯达克指数	12368.98	-0.18	2.80	11.15	-15.70
英国富时 100	7413.42	-0.13	0.89	3.41	5.42
德国 DAX	13479.63	-0.03	2.38	5.20	-13.28
法国 CAC40	6436.86	-0.18	2.86	8.53	-2.66
日经 225	27993.35	0.69	1.00	7.93	2.60
韩国综合指数	2452.25	0.03	1.52	6.37	-23.42
印度 SENSEX30	58115.50	0.95	4.12	9.84	10.51
澳洲标普 200	6992.97	0.69	2.49	6.93	-5.41

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	1789.30	0.42	4.08	-0.68	-1.54
COMEX 白银	20.34	0.68	9.33	3.40	-20.40
ICE 布油	99.93	-3.89	-1.71	-10.48	32.52
NYMEX 原油	94.07	-4.61	-3.28	-13.24	27.21
NYMEX 天然气	8.21	-0.19	-3.99	43.33	109.84
LME 铜	7800.50	-1.48	2.14	-3.08	-19.81
LME 铝	2450.00	-1.55	1.14	0.25	-5.41
LME 锌	3367.50	1.78	10.27	11.18	11.25
CBOT 大豆	1409.00	-4.05	-0.07	0.99	4.43
CBOT 小麦	799.50	-1.02	1.17	-5.50	13.61
CBOT 玉米	611.00	-1.45	1.33	0.58	12.06
波罗的海干散货指数	1895.00	NaN	-5.58	-14.41	-42.44
生猪指数	21087.60	-0.99	0.31	1.07	13.43

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	105.84		-0.61	0.69	14.91
美元中间价	6.75	0.04	-0.39	0.90	4.43
欧元中间价	6.89	0.21	0.36	-1.69	-10.30
日元中间价	5.06	0.79	2.18	2.67	-14.34
英镑中间价	8.21	0.01	0.66	0.95	-8.97
港币中间价	0.86	0.05	-0.40	0.87	3.40

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 (2022-08-01)

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 (%)
601012	隆基绿能	6.30	6.36	-0.06	-0.47
600519	贵州茅台	4.34	6.30	-1.96	-0.43
603799	华友钴业	5.75	2.86	2.89	9.06
600438	通威股份	4.51	3.85	0.65	-0.59
600036	招商银行	3.42	4.54	-1.12	-1.57
601888	中国中免	4.13	1.98	2.15	0.86
603659	璞泰来	3.72	1.70	2.02	5.67
600089	特变电工	2.46	2.70	-0.24	-1.12
600809	山西汾酒	3.01	1.98	1.03	-0.92
600309	万华化学	2.58	1.96	0.62	-1.95

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 (2022-08-01)

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	11.10	7.14	3.97	5.2
002594	比亚迪	6.76	3.94	2.83	3.2
002475	立讯精密	5.89	4.77	1.12	5.9
002466	天齐锂业	5.61	4.33	1.28	1.9
000858	五粮液	4.57	3.24	1.33	0.1
002384	东山精密	3.59	3.96	-0.37	7.7
300059	东方财富	2.92	3.73	-0.81	-2.0
000625	长安汽车	3.85	2.14	1.71	9.6
002709	天赐材料	2.32	3.53	-1.21	5.0
002371	北方华创	3.40	2.40	0.99	1.1

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		