

宏观经济分析

宏观经济分析

经济增速放缓，货币发力宽松

市场消息

8月15日，国家统计局公布了7月经济数据，工增、消费、投资、地产等增速较前值全面下行。或许是考虑到社融和经济数据均弱，央行15日对到期的6000亿元中期借贷便利（MLF）开展4000亿元续做，同时进行20亿元公开市场逆回购操作，对二者的利率均调降10个BP。

央行此次降息时点在市场意料之外，就在前不久发布的二季度货币政策执行报告中，央行表达了对于结构性通胀、内外平衡等问题的担忧。因此，降息激发了债市多头情绪，10年期国债活跃券220010收益率很快大幅下行约6BP，全天累计下行8.3bp。

A股对降息反应平淡，三大指数涨跌不一，截至收盘，上证综指跌0.02%，深证成指涨0.33%，创业板指受新能源等热门赛道股影响，收涨1.03%。两市合计成交9764亿元，北向资金净买入10.87亿元。行业方面，或受降息影响，金融相关板块跌幅居前，消费板块受疫情压制延续弱势，新能源相关板块以及稳增长相关板块涨幅居前。

经济放缓给商品市场造成压力，商品期市白天交易收盘多数下跌，基本金属领跌，黑色系走低，化工品多数下跌，夜盘开盘跌势不止，能化品、基本金属全线下跌，黑色系多数下跌。

后市展望

往后看，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

龙软科技：乘煤矿智能化东风，经营业绩稳步增长

事件

2022年8月15日，龙软科技发布2022年半年度报告，公司2022年上半年实现营业收入1.15亿元，同比增长17.08%；实现归母净利润0.29亿元，同比增长25.46%；实现扣非归母净利润0.29亿元，同比增长25.93%。

点评

经营业绩稳步增长，盈利能力有所提升。从收入端看，公司2022年上半年实现营业收入1.15亿元，同比增长17.08%；实现归母净利润0.29亿元，同比增长25.46%；分季度看，Q1/Q2实现营收0.43亿元/0.72亿元，同比增长70.77%/下降1.23%；Q1/Q2实现归母净利润0.09/0.19亿元，同比增长216.82%/下降2.54%，二季度业绩较往期基本持平。从费用端看，公司2020年上半年费用变化不大，实现销售毛利率和销售净利率分别为54.04%和26.71%，较往年有所提升。

智慧矿山政策东风正盛，在手订单饱满。国家出台一系列相关政策加速智慧矿山建设进程：2022年4月，应急管理部、国家发展改革委联合印发《“十四五”应急管理部门和矿山安全监察机构安全生产监管监察能力建设规划》，对“十四五”时期安全生产监管监察能力建设作出全面部署；5月，人民银行增加支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，增加1000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度；7月，应急管理部、国家矿山安全监察局印发了《“十四五”矿山安全生产规划》，确定实施矿山智能化发展行动计划，协同推进矿山自动化、智能化建设相关政策配套，分级分类推进矿山智能化建设。受益于国家层面对智能矿山建设的推进，以及国家矿山监察局对互联网+矿山监管的重视，2022年上半年公司努力克服疫情和行业周期影响，新增订单2.31亿元，较2021年同期增长21.69%。

积极开发智能洗选产品，有望成为业绩新增长点。作为《智能化矿山建设指南》的组成部分，煤矿配套选煤厂的智能化建设进度逐渐加快。2022年，公司开发了智能洗选系列产品，包括智能化选煤厂管控平台及其配套的数字孪生系统，实现营业收入1831.32万元，在主营业务收入中占比超过15%，成为公司业务新的增量。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

轻工制造行业

顾家家居披露2022年半年报，疫情影响收入短期承压

事件

公司发布2022年半年报，2022H1实现营业收入90.16亿元，同比+12.47%；实现归母净利润8.91亿元，同比+15.32%，扣非后归母净利润7.81亿元，同比+17.19%。

点评

受疫情影响，公司Q2收入端略有承压。分区域看，2022H1公司内销/外销分别实现营收50.99/36.66亿元，

分别同比 +6.24%/+24.12%。从单季情况来看，公司 Q2 单季实现营收 44.76 亿元，同比 +5.71%，实现归母净利润 4.48 亿元，同比 +15.53%，扣非后归母净利润 3.99 亿元，同比 +14.36%。上半年上海等地区在疫情反复压力下采取强封控措施，致使公司渠道客流及工厂发货均受到一定冲击，上半年公司内销及 Q2 单季营收增速有所承压。预计下半年收入表现有望随疫情好转回暖。

内外销毛利率均同比提升，公司盈利能力持续向好。受益于公司提价有效落地以及原材料成本的逐步回落，2022H1 公司毛利率同比 +0.12pcpts 至 28.96%。其中内销/外销毛利率分别同比 +0.81/+0.46pcpts 至 34.60%/19.87%。期间费用率同比 -0.43pcpts 至 17.37%，其中财务费用率受人民币贬值公司汇兑收益大幅增长影响同比 -1.26pcpts 至 -1.06%。综合影响下，2022H1 公司净利率同比 +0.24pcpts 至 9.88%。公司净利率自 2021Q4 后持续向好，看好下半年公司盈利能力进一步回升。

床及定制家具增速亮眼，Q2 经营现金流环比大幅改善。分品类看，2022H1 公司沙发/床/集成产品/定制家具分别贡献营业收入 47.09/17.23/14.59/3.54 亿元，分别同比 +14.37%/+23.75%/+4.86%/+20.65%。其中定制业务增长稳健，床产品受顾家床垫外销拉动增速亮眼。现金流方面受公司助商政策影响，2022H1 公司实现经营现金流净额 0.35 亿元，同比 -91.95%，但环比 Q1 末 -5.3 亿元的经营现金流净额已显著改善。随着公司收款政策方面逐步回归常态，公司经营现金流水平有望进一步改善。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

电子行业

扬杰科技：新产品 + 新领域 + 海外齐发力，2022H1 公司业绩高增

新产品、新领域和海外市场齐发力，2022H1 公司业绩表现亮眼。2022H1 公司实现营收 29.51 亿元，同比 +41.92%；实现归母净利润 5.87 亿元，同比 +70.61%。其中，内销业务实现收入 20.46 亿元，同比 +28.47%；外销业务实现收入 9.05 亿元，同比 +85.90%。受益于公司优异的运营管理及成本管控能力叠加 MCC 品牌在海外的影响力，公司外销收入占比从 2021 年的 24.02% 提升至 2022H1 的 30.67%。

深耕运营管理+MCC 品牌海外美誉度高，公司盈利能力稳步提升。2022H1 公司毛利率 36.57%，同比 +2.50pct；净利率为 20.78%，同比 +3.08pct。公司采取“YJ”和“MCC”双品牌模式，“YJ”主攻国内和亚太市场，在欧美市场，公司主推“MCC”品牌，对标安森美等国际第一梯队品牌。凭借公司精细化的运营管理能力，2020-2021 年公司外销收入毛利率达到 40% 以上，较内销产品毛利率高接近 10pct。

MOS、IGBT 和 SiC 等新品持续推出，汽车和光伏领域加速拓展。(1) 公司首颗车规级沟槽 MOS 通过 2000 小时可靠性加严验证；第二颗超级结 MOS 进入流片阶段。(2) 公司已完成 8 吋 Trench 1200V IGBT 芯片 10A-200A 全系列开发，公司光伏 IGBT 已得到 TOP 客户认可并取得大批量订单。(3) 公司 650V 2A-40A、1200V 2A-40A SiC SBD 已得到国内 TOP10 光伏逆变器客户认可并完成批量出货。SiC MOSFET 方面，1200V 80mΩ 产品已实现量产、1200V 40 mΩ 产品将在 2022Q4 推出。

完成楚微半导 8 吋线 40% 股权收购，持续扩充核心业务领域产能。2022H1 公司以公开摘牌方式收购湖南楚微 40% 股权，完善了公司在 5 吋、6 吋和 8 吋的完备晶圆制造能力。公司 IGBT、MOSFET、SiC 等产品采用 Fabless 模式，公司积极拓展代工产能，在汽车和新能源等产品线上获得大量的产能支持。2022H1 公司 IGBT、FRD 晶圆产能实现 3 倍以上增长，MOSFET、TMBS 晶圆产能实现 50% 以上增长，车规级封装产能实现 5 倍以上增长，有效支撑了公司在汽车电子和清洁能源等核心板块的业绩快速成长。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

机械军工行业

图南股份发布半年报，上半年业绩增长 31.2%

事件

图南股份发布 2022 半年报，上半年公司实现营收 4.61 亿元、同比 +32.8%，实现归母净利润 1.17 亿元、同比 +31.2%，实现扣非归母净利润 1.15 亿元、同比 +48.7%。

点评

22Q2 归母净利润同比增长 44%、环比增长 90%。公司 22Q2 实现营收 2.5 亿元，同比 +25.7%、环比 +17.6%，实现归母净利润 7680 万元，同比 +44.4%、环比 +90.1%。22Q2 整体毛利率为 38.3%、环比回升 4.3 个百分点，整体净利率为 30.8%、环比回升 11.8 个百分点。分产品来看，铸造高温合金业务实现收入 2.1 亿元、同比 +33.3%，毛利率为 47.2%、同比下降 3.5 个百分点。变形高温合金业务实现收入 1.4 亿元、同比 +45.1%，毛利率为 30.9%、同比上升 0.1 个百分点。特种不锈钢业务实现收入 4407 万元、同比 +21.8%，毛利率为 38.3%、同比下降 5.7 个百分点。

在手订单充足，部分募投项目延期。截至 22Q2，公司已签订合同、但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务所对应的收入金额为 6.4 亿元，其中 3.8 亿元将于 2022 年度确认收入，2.1 亿元将于 2023 年度确认收入，5313 万元将于 2024 年度确认收入。公司二季度末存货金额 4.1 亿元、较一季度末增长 31.8%；原材料、在产品和发出商品比重分别为 44%、30% 和 14%。公司“年产 1000 吨超纯净高性能高温合金材料建设项目”受疫情影响，设备安装、调试尚未完成，由原计划 2022 年 7 月 31 日调整至 2022 年 12 月 31 日达到预定可使用状态。

高温合金系列产品全产业链优势。公司目前已成为国内高温合金生产企业中少数同时具备生产铸造高温合金母合金、精密铸件、变形高温合金产品的全产业链工业化生产能力企业。公司生产的铸造高温合金母合金主要出售给国内航空发动机厂商用于其生产精密铸件，公司同时生产大型高温合金复杂薄壁精密铸件。变形高温合金领域，公司主要产品为棒材、丝材和管材，形成品种多、批量小、结构复杂产品的生产管理优势和协同供货能力。军民领域丰富的优质客户资源，使公司占据市场优势地位，业绩稳健增长。

风险提示：原材料价格大幅波动的风险；疫情影响供应链配套及产品交付的风险；新产品研制进展不及预期的风险。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

房地产行业

核心指标仍处底部区间，政策有望持续发力

销售回暖尚未延续。2022 年 1-7 月商品房销售面积及金额累计同比增速分别为 -23.1% 和 -28.8%，较 1-6 月分别下降 0.9 和上升 0.1 个百分点；7 月单月销售面积和金额同比增速为 -28.9% 和 -28.2%，降幅分别较 6 月扩大 10.6 和 7.4 个百分点；环比来看，7 月商品房销售面积及金额单月环比增速分别为 -49.1% 和 -45.4%，6 月销售回暖尚未延续。房价指数来看，70 城新建商品住宅价格指数环比下降 0.1%，连续 11 个月的环比下行；其中一线城市环比上涨 0.3%，二线城市环比持平，三线城市环比下降 0.3%。7 月下跌城市数量达到 40 个，较 6 月增加 2 城。

我们认为 6 月销售市场复苏，源于积压商品房供应的集中入市，以及疫情后原有购房需求的集中释放。7 月需求端来看，尽管多地限购政策放松，增加购房资格，但房价预期及居民未来收入预期仍然较弱，导致当前政策难以释放出潜在购房需求，因此销售回暖难以持续。同时 7 月断供潮引发行业交付风险，严重打击购房信心，增

加市场回暖的不确定性。供给端来看，2021 年下半年以来，拿地及新开工的大幅走弱，将导致今年下半年房企推货量不足，新增优质供给有所减少。7 月我们跟踪的 15 个重点城市推货量环比大幅下滑，开盘去化率亦有所下降。我们认为下半年供需两端均有所限制，预计销售市场仍在底部区间徘徊。

投资增速跌幅扩大，土拍热度仍处低位。投资增速方面，2022 年 1-7 月房地产开发投资累计同比-6.4%，较 1-6 月下降 1 个百分点；7 月单月投资增速-12.3%，较 6 月下降 2.9 个百分点。从施工面积指标来看，1-7 月累计增速下降到-3.7%，跌幅持续扩大；7 月单月施工增速-44.3%，较 6 月小幅回升 3.8 个百分点。从土地成交来看，1-7 月土地购置面积及土地成交价款累计增速分别为-48.1%和-43%，较 1-6 月分别上涨 0.2 和 3.3 个百分点。7 月单月土地购置面积及成交价款增速分别为-47.3%和-33.4%，较 6 月分别上涨 5.5 和下降 31.7 个百分点。7 月百城土地流拍率走高至 23.8%，而溢价率震荡下行至 2.9%，土地市场热度整体依处低位。

土地投资来看，当前民营房企施工和偿债的刚性约束下，销售及融资依旧较弱以及叠加断供潮引发的预售资金监管收紧，后续投资热情仍将低迷。考虑到下半年拿地难以在年内形成销售以回流现金，资金净流出对财务指标造成负面影响，我们预计下半年民营房企拿地热情依旧难以大幅改善。施工投资来看，目前施工面积和施工强度均持续下滑。断供潮后，各地政府保交付的硬性约束下，房企的资金铺排优先在较为刚性的施工环节，我们预计施工增速持续下行压力较小。

新开工跌幅持续走弱，后续依旧承压。2022 年 1-7 月新开工累计增速为-36.1%，较 1-6 月下降 1.7 个百分点；7 月单月新开工增速-45.4%，较 6 月单月下降 0.3 个百分点。往后看，一方面当前土地购置面积仍在加速缩量，预示后续土地资源不足叠加资金链压力，房企开工能力仍然较弱；另一方面，开盘去化率处于底部区间，销售动能尚未扭转，房企开工意愿依旧低迷，我们认为后续新开工增速依旧承压。竣工方面，2022 年 1-7 月竣工累计增速为-23.3%，较 1-6 月下降 1.8 个百分点；7 月单月竣工增速为-36%，较 6 月单月上升 4.7 个百分点。目前施工强度的持续走弱，导致后续竣工增速持续走弱。

市场信心仍显不足，房贷利率持续下降。从行业到位资金来看，2022 年 1-7 月累计增速为-25.4%，较 1-6 月下降 0.1 个百分点；7 月单月增速-25.8%，降幅较 6 月扩大 2.2 个百分点。销售回款方面来看，个人按揭贷款累计增速为-25.5%，较 1-6 月回升 0.5 个百分点；7 月单月个人按揭贷款增速为-22.6%，较 6 月单月下降 2.9 个百分点。1-7 月定金及预收款累计同比下降 37.1%，较 1-6 月上升 0.8 个百分点；单月增速为 31.2%，较 6 月下降 0.4 个百分点，定金及预付款占比由 2021 年末的 36.8% 下降至 32.2%。根据贝壳研究院数据，7 月首套房贷利率 4.35%，环比下降 7bp。2021 年 8 月以来，定金及预付款当月同比持续走弱，始终低于个人按揭贷款增速，表明购房信心仍然不足，对应上半年居民新增存款创历史新高。8 月 15 日央行公布 MLF 下调 10BP，有望传导至本月 LPR，房企和购房者的利率负担将进一步降低。

房企融资方面来看，1-7 月国内贷款累计增速-28.4%，较 1-6 月下降 1.2 个百分点，7 月单月同比增速-36.8%，较 6 月下降 4.7 个百分点，连续 16 个月同比为负，延续下降趋势。当前房企融资端分化持续加大，国央企融资市占率持续提升。同时央行及银行间协会通过增信和担保等措施，为示范性民营房企提供流动性支持，为民营房企融资渠道的打开奠定良好的开端，但行业整体融资恢复到正常仍需时日。

新一轮宽松政策或将到来。3 月份以来，多城调控宽松政策频发，但大部分二线城市的四限放松仍以外围区域及特定人群的限购限贷放松政策为主，整体来看政策放松力度相对克制。7 月底的中央经济会议提出的“因城施策用足用好政策工具箱”基调下，目前部分二线城市开始尝试新一轮的放松政策，三四线城市宽松政策力度有所不同加大，其中廊坊全面放开限购限售、惠州首套首付比例降至 20%。当前行业销售和下行压力较大，叠加后续信贷持续宽松，商品房销售或将边际改善。

我们认为当前政策强度和利率下降幅度，较 2008 和 2014 年周期底部仍有较大的放松空间。受到各地疫情扰动、房企流动性危机以及断贷潮的影响下，本轮周期销售修复难度和所需时间将大过前两轮周期，同时持续一年的拿地缩量也将拖累下半年房地产投资以及宏观经济增速。

我们继续推荐开发类：万科 A、保利发展、金地集团、招商蛇口、中国海外发展、旭辉控股集团；物业管理类：招商积余、碧桂园服务、保利物业、旭辉永升服务、新城悦服务。

风险提示：疫情再次升级对地产销售端造成冲击，房价超预期下跌，融资环境改善不及预期，行业流动性风险加剧等。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

汽车行业

精锻科技(300258) 2022 年半年报点评：2 季度利润恢复超预期，下半年将迎需求产能双升

事件

8 月 15 日精锻科技发布 2022 年半年报，1H22 公司实现营收 7.6 亿，同比+10.9%；实现归母净利润 1.1 亿，同比+4.9%。2Q22 公司实现营收 3.6 亿，同/环比分别-0.9%/-11.5%；实现归母净利 6504 万，同/环比分别+30.8%/+53.8%，实现扣非归母净利 4400 万，同/环比分别+30.6%/+18.8%，非经常损益主要为计入政府补助 1985 万。

点评

公司发布 2022 年半年报，2Q22 利润恢复超预期：1H22 公司实现营收 7.6 亿，同比+10.9%；实现归母净利润 1.1 亿，同比+4.9%。2Q22 公司实现营收 3.6 亿，同/环比分别-0.9%/-11.5%；实现归母净利 6504 万，同/环比分别+30.8%/+53.8%，实现扣非归母净利 4400 万，同/环比分别+30.6%/+18.8%，非经常损益主要为计入政府补助 1985 万。1、收入端：上半年在疫情干扰下整体稳健。1) 公司 1Q22/2Q22 营收分别同比+23.9%/-1.0%，其中 2 季度核心客户大众受疫情干扰较大，新能源车(1H22 同比+76.1%)及出口(1H22 同比+27.3%)增长支撑营收整体稳健；2) 1H22 公司锥齿轮类/结合齿类/变速器总成分别实现营收 3.8 亿/0.9 亿/1.0 亿，同比分别-0.3%/+5.0%/+69.4%，公司变速器总成业务增量逐步凸显。2、利润端：毛利率显著恢复，利润弹性显现。1) 毛利率。1H22 毛利率为 29.2% (同比-0.4pct)，2Q22 公司毛利率为 30.5% (同/环比分别+2.8pct/+2.5pct)。预计二季度毛利率受到人民币走弱(1H22 出口业务毛利率同比+7.1pct)及客户材料费调整补偿提振；2) 净利率。1H22 公司扣非净利率为 10.6% (同比-1.2pct)，2Q22 净利率为 12.3% (同/环比分别+3.0pct/+3.1pct)。2Q22 公司销售/管理/财务/研发费用率同比分别-0.1pct/+2.5pct/-5.1pct/+2.6pct，其中财务费用率下降主要得益于汇兑收益增加。综合看，公司 2Q22 净利率受到毛利率走强支撑。

项目储备充足，下半年有望迎来需求产能双升。1) 新项目充足：1H22 公司新立项新产品项目 47 项，样件开发阶段新产品项目 29 项，完成样件提交/小批试生产的新产品项目 79 项，实现批量生产新项目 10 项；2) 2H22 将迎新产能投放：3Q22 公司多条全自动变速器总成装配线、壳体自动化加工线即将投产，4Q22 公司电机轴逐步开始投产。综合来看，2H22 车市需求有望在多级促销政策及宏观经济复苏支撑下迎来强势复苏，公司有望迎来需求产能双升时期。

投资建议：我们预计公司 2022 年、2023 年和 2024 年实现营业收入为 18.0 亿元、23.1 亿元和 29.1 亿元，对应归母净利润为 2.4 亿元、3.2 亿元和 4.1 亿元，以今日收盘价计算 PE 为 26.7 倍、20.5 倍和 16.1 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

有色行业

三祥新材：CNAS 认证提升行业地位多产品投放打开成长空间

事件

8月15日晚，三祥新材发布关于获得中国合格评定国家认可委员会（CNAS）实验室认可证书的公告。

点评

荣获 CNAS 实验室认可证书，行业地位进一步提升。公司近日获得 CNAS 实验室认可证书，表明公司实验室的管理能力和技术能力获得国家及国际认可，具备了按照国家标准开展检测的能力，对保障公司产品质量、提升公司的产品研发水平、增强客户和市场对公司产品的认可度具有促进作用，将进一步提升公司的行业地位和核心竞争力。

锆系产品迎来集中收获期。公司海绵锆3月技改完成恢复生产，目前海绵锆订单饱满处于满产状态，6月公司再收购辽宁华锆15%股权至80%，下半年海绵锆业务量价齐升，将进一步提升公司经营规模及盈利能力。辽宁华强的氧氯化锆Q3将投产且年内将实现小规模销售。副产品四氯化硅已达到光伏级别，可用于制备多晶硅，产品供不应求，再度增厚盈利空间。锆系产品产量在今年将有明显增长，同时毛利率跟随产品价格增长而整体抬升。

镁铝合金业务即将放量，打造新增长极。公司与宁德时代等几家企业合作的宁德文达镁铝项目一期已建成投产，目前已实现电池端产品的交付，后续在电池包托盘等结构件、汽车领域将迎来。此外，公司积极建设镁建筑模板项目，明年镁铝合金业务将进入高速释放期，营业收入有望达到7亿，镁铝轻量化材料业务将抬升公司长期成长天花板。

(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	3276.09	-0.02	1.43	1.49	-6.83
深证成指	12460.22	0.33	1.94	0.40	-15.80
沪深 300	4185.68	-0.13	1.85	-1.48	-15.37
科创 50	1143.75	-0.21	-1.07	6.67	-26.34
创业板指	2718.59	1.03	2.26	-1.52	-18.73
恒生指数	20040.86	-0.67	2.19	-1.27	-24.06
标普 500	4297.14	0.40	2.06	11.23	-3.82
道琼斯工业指数	33912.44	0.45	1.81	8.39	-4.51
纳斯达克指数	13128.05	0.62	2.13	14.63	-11.43
英国富时 100	7509.15	0.11	0.03	4.89	4.02
德国 DAX	13816.61	0.15	0.84	7.40	-13.52
法国 CAC40	6569.95	0.25	0.71	8.85	-4.73
日经 225	28871.78	1.14	3.78	7.78	3.20
韩国综合指数	2527.94	NaN	1.90	8.45	-20.29
印度 SENSEX30	59462.78	NaN	1.10	10.61	7.26
澳洲标普 200	7064.34	0.45	1.02	6.95	-7.40

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	1795.10	-1.12	-1.03	5.37	0.95
COMEX 白银	20.23	-2.29	-2.49	8.77	-14.95
ICE 布油	93.47	-4.77	-4.03	-7.60	32.41
NYMEX 原油	87.85	-4.60	-4.44	-9.98	28.36
NYMEX 天然气	8.81	0.44	7.38	25.53	128.10
LME 铜	7978.00	-1.40	-1.33	10.95	-16.64
LME 铝	2403.50	-1.27	-3.45	2.58	-7.56
LME 锌	3597.00	0.22	-0.32	23.40	18.58
CBOT 大豆	1410.75	-2.99	-1.19	5.10	3.35
CBOT 小麦	799.25	-0.84	-0.06	2.90	4.85
CBOT 玉米	627.00	-2.37	1.37	3.85	9.42
波罗的海干散货指数	1477.00	NaN	-7.22	-31.30	-58.58
生猪指数	21198.32	2.05	2.22	0.07	21.45

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	105.68		0.43	-2.13	14.22
美元中间价	6.74	0.00	-0.30	-0.14	4.03
欧元中间价	6.92	-0.57	0.20	2.27	-9.07
日元中间价	5.05	-0.26	1.00	4.03	-13.92
英镑中间价	8.18	-0.47	0.21	2.42	-8.60
港币中间价	0.86	0.04	-0.13	0.04	3.32

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 (2022-08-15)

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	5.25	7.29	-2.05	-0.42
600438	通威股份	4.16	7.01	-2.84	4.28
601012	隆基绿能	6.82	4.21	2.61	2.53
600089	特变电工	3.02	3.92	-0.90	3.56
600887	伊利股份	4.23	2.10	2.13	-1.01
600309	万华化学	1.91	4.03	-2.12	0.20
601888	中国中免	1.69	3.99	-2.30	-0.47
601899	紫金矿业	1.78	3.58	-1.81	-1.63
600036	招商银行	2.37	2.95	-0.58	-1.86
600809	山西汾酒	2.10	2.69	-0.60	-1.90

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 (2022-08-15)

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	12.15	4.90	7.25	2.81
002466	天齐锂业	9.38	4.09	5.28	4.33
002129	TCL 中环	6.47	3.82	2.65	10.00
300014	亿纬锂能	7.26	2.80	4.46	8.72
002475	立讯精密	2.69	5.33	-2.64	0.89
002594	比亚迪	3.59	4.11	-0.52	1.05
300274	阳光电源	4.42	3.22	1.20	6.16
002812	恩捷股份	4.18	2.25	1.93	1.35
300059	东方财富	4.02	2.22	1.79	-0.17
002460	赣锋锂业	3.17	2.85	0.32	2.27

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		