

宏观经济分析

宏观经济分析

政策传递暖意，股市有所回升

市场消息

近日国家领导人在视察中传递出对经济的高度重视有利于提升市场信心。8月17日，沪深三大股指全天震荡走升，上证指数收涨0.45%，深证成指收涨1.01%，创业板指收涨1.70%。

盘面上，电工电网和发电设备受电力紧张影响涨幅居前，降息以及消息面利好导致房地产反弹力度较大，科技和新能源暖风不断，延续了近期的涨势，非银板块或受1-7月证券交易印花税同比增长11%的影响表现较好。此外，前期受疫情压制的消费板块也有所反弹。两市成交额超万亿元，北向资金净流入68.72亿元，市场情绪有所回升。

10年期国债活跃券收益率此前两个交易日累计下降约10BP，消化了超预期降息的影响，8月17日早盘情绪有所回落，收益率上行约1BP后维持窄幅震荡走平，直到尾盘开始以较慢速率下行超1BP，全天累计下行1BP，收于2.6225%。总体而言，债市的反应与此前超预期降息时的表现类似，大概两天消化超预期的影响，目前市场对22日（20日周六，顺延至周一）调降5年期LPR以提振房地产的预期打的比较足，降幅可能是不确定性因素。

8月17日，商品白天走势较弱，跌多涨少，黑色系领跌，硅铁跌近7%，铁矿石跌超4%，焦炭跌近4%，螺纹钢跌3.5%，热卷跌超3%。商品的表现与股市的金属、建材、钢铁表现较弱相一致，基本面的需求好转可能还需要时间。

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

四维图新：蓄势待发，智驾业务接连斩获订单

事件

2022年8月16日，公司发布2022年半年度报告，公司2022年上半年实现营业收入13.68亿元，同比增长14.22%；归母净利润-0.35亿元，扣非归母净利润-0.35亿元。

点评

智芯业务收入实现大幅增长。公司2022年上半年实现营业收入13.68亿元，同比增长14.22%，其中智芯业务、智云业务收入分别增长39.27%、18.6%，商用车受疫情影响收入有所下降，智芯业务收入实现大幅增长，主要系随着芯片国产化顺利推进，车规级MCU持续放量。上半年归母净利润-0.35亿元，因计提股权激励成本，管理费用同比增长40.4%，剔除股权激励费用影响后的利润为正。

智云重点战略客户回归，Maas业务持续拓展。2022年上半年，智云业务实现营收8.47亿元，同比增长18.60%，占营收比重61.92%，较上年同期提升约2.3个百分点。公司成为BMW、上汽乘用车、长安等重点战略客户的供应商，服务内容包括高级辅助驾驶地图数据、在线服务、NDS编译、SDK交付等；与宝马、戴姆勒、大众、沃尔沃、福特等多家核心OEM，以及造车新势力、科技巨头企业签订服务订单与合作协议，开展合规方案POC验证以及量产订单的落地实施。

智驾业务获多个重大订单，软硬一体解决方案进展喜人。2022年上半年公司获得多张重大订单：2022年6月，公司获得定点通知，将为国内某头部车厂2022年9月-2027年9月量产上市的部分车型提供L2级自动驾驶辅助系统软硬一体解决方案；8月，公司再获国内某头部新能源汽车的合作订单，公司将与该车厂内部团队共同开发L2级自动驾驶辅助系统软硬一体解决方案，预计将在2022年底-2024年底数款车型上实现量产出货。

加强智芯业务供应链建设。2022年上半年，智芯业务实现营收2.12亿元，同比增长39.27%，占营收比重为15.53%。公司各类芯片产品均有所进展，公司在新一代高性能智能座舱芯片研发的同时，持续保持竞争优势，SoC芯片在国内后装市场持续保持行业领先地位，前装市场也不断获取新的量产订单；车规级MCU芯片持续放量，第二代TPMS胎压监测芯片产能持续爬坡中，上半年出货量已达去年全年水平。此外，公司着重加强供应链建设，多条产品线均获取了新增产能，预计新增产能将逐渐在Q4释放。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

医药行业

金城医学：中报业绩略超预期，主营业务高质量发展

事件

8月17日，金城医学发布半年报，2022上半年，公司实现营业收入83.12亿元，同比增长52.37%；归母净利润16.43亿元，同比增长55.11%；扣非净利润16.05亿元，同比增长55.89%。

点评

第三方医学检验行业龙头，服务网络覆盖广泛。公司为全国超过 23,000 家各类医疗机构提供包括理化质谱检验、基因组检验、病理诊断、生化发光检验、免疫学检验、其他综合检验等六大类合计近 80 类检验技术，近 3,200 项检验项目的外包及科研技术服务。目前，公司已在全国（包括香港地区）建立了 43 家中心实验室，并广泛建立区域实验室、快速反应实验室，服务网络覆盖全国 90% 以上人口所在区域，已成为国内第三方医学检验行业市场领先企业。

临床服务能力提升，主营业务高质量发展。公司在参与国家疫情防控工作的同时，以业务高质量发展为目标，持续提升临床服务能力，做强、做精、做优医检业务。公司深入推进 TOP 三级医院合作拓展、区域独立法人实验室建设。2022 上半年，三级医院（不含新冠）收入占比约 36.22%，收入同比增长 21.91%。常规业务（不含新冠）毛利率 46.98%，同比提高 3.85 个百分点。

创新研发成果显著。公司通过自主创新及协同创新，共发布新研发项目 243 项，推出 MRD 前沿项目、血液 RNA-seq 后续监测、血液 CAR-T 相关检测为行业独家。进一步强化“顶天立地”业务格局，加强产品与服务能力建设，加快实体瘤 MRD，血液预后基因、感染宏基因、遗传病、神免等重点产品的开发及推广。通过维生素 D 多中心科研、IGF-1 全国多中心科研、实体瘤科研、生殖道联检多中心科研等科研项目打造重点产品。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

电子行业

盛美上海发布 2022 年中报

事件

2022 上半年业绩超预期。2022 H1 公司实现营业收入 10.96 亿元，同比增长 75.21%；实现归母净利润为 2.37 亿元，同比增长 163.83%；实现扣非归母净利润为 2.57 亿元，同比增长 426.90%。2022 Q2 实现营业收入 7.42 亿元，同比增长 111.91%；实现归母净利润 2.32 亿元，同比增长 346.87%。

点评

业绩增长的三大原因。一是全球半导体行业景气以及市场对公司半导体设备的强劲需求，公司销售订单及产能均持续增长，营业收入进一步提升。二是公司采取产品多元化的发展策略，新产品的强劲增长使收入结构多样化并扩大了市场规模。三是疫情缓和生产交付恢复正常，公司已 100% 复工复产，而且订单交货已逐步恢复正常。

国内半导体清洗设备龙头。公司的 SAPS、TEBO 兆声波清洗技术和 Tahoe 单片槽式组合清洗技术为全球首创，应用于 45nm 及以下技术节点，可有效解决刻蚀后有机沾污和颗粒的清洗难题，并大幅减少浓硫酸等化学试剂的使用量。公司 2 月获得了 29 台 Ultra C wb 槽式湿法清洗设备的批量采购订单，其中最大一笔 16 台重复订单来自国内代工厂；4 月，18 腔 300mm Ultra C VI 单晶圆清洗设备已成功投入量产。

新产品市场开拓进展顺利，实现批量采购。公司 2 月获得 13 台 Ultra ECP map 前道铜互连电镀设备及 8 台 Ultra ECP ap 后道先进封装电镀设备的采购订单；5 月与中国先进晶圆级封装客户签订 10 台 Ultra ECP ap 高速电镀设备订单，同时推出升级版的涂胶设备，在性能和外观进行了优化，应用于先进晶圆级封装。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

房地产行业

济南出台系列放松政策：聚焦改善型住房，增强房地产市场流动性

自2022年8月15日起，在济南市行政区域内购买第二套普通自住住房申请住房公积金贷款，最低首付款比例由60%调整至40%。政策的实施以房屋网签时间为准。

8月17日，济南市自然资源和规划局协同济南住房公积金中心、市司法局等宣布，创新推出二手房“带押过户”登记，对于存在抵押的房产要上市交易的，无须提前还贷或垫付资金，即不用先归还原来的房贷，就可以完成过户、重新抵押并发放新的住房贷款。

首付比例下调聚焦改善型住房：济南市内二套房公积金贷款首付比例下调至40%，通过降低首付门槛，刺激需求端，减轻首付压力化解金融风险，以达到市场恢复的根本目的，且此政策从二套房交易出发，聚焦改善型住房需求，将更有效增加市场活力助力房地产市场复苏，提振效果也将更为显著。

“带押过户”新模式增强市场流动性：二手房交易“带押入户”新模式的出台显示了政府为盘活房地产市场的决心，从政府层政策层面提供保障，降低了交易风险及交易成本，减轻交易双方顾虑增加交易选择，多环节共同发力，提高房产流动性，为存量房地产市场注入新活力，对市内房地产市场健康平稳运行有重要意义。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

汽车行业

爱柯迪(600933) 2022年半年报点评：2季度收入逆势环比增长，加速收获电动智能时代红利

事件

8月17日公司发布2022年半年报，2Q22收入逆势环比增长：1H22公司实现营收18.3亿，同比+16.7%；实现归母净利润2.1亿，同比+7.5%。2Q22公司实现营收9.3亿，同/环比分别+20.8%/+3.1%；实现归母净利1.3亿，同/环比分别+41.5%/+51.1%。

点评

- 公司发布2022年半年报，2Q22收入逆势环比增长：1H22公司实现营收18.3亿，同比+16.7%；实现归母净利润2.1亿，同比+7.5%。2Q22公司实现营收9.3亿，同/环比分别+20.8%/+3.1%；实现归母净利1.3亿，同/环比分别+41.5%/+51.1%。

1、收入端：受电动智能业务及海外市场提振，2季度逆势环比增长。1H22公司汽车类压铸件营收同比+16.7%（营收占比92.0%），公司2Q22整体营收分别同/环比+20.8%/+3.1%，显著优于汽车行业整体（2Q22中国乘用车产量同/环比分别+1.0%/-10.1%）。预计驱动因素主要为：1）电动智能业务加速放量：1H22公司新能源汽车用产品销售收入同比增长约200%，智能驾驶系统项目（激光雷达、视觉系统、中控系统等）快速增长；2）海外市场稳健增长（1H22海外营收同比+16.1%）。

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25.1%（同比-3.6pct），2Q22公司毛利率为26.8%（同/环比分别-1.2pct/+3.4pct）。预计二季度毛利率受到人民币走弱、原材料成本传导见效和铝价环比下降提振；2）净利率。1H22公司扣非净利率为10.2%（同比+0.6pct），2Q22净利率为13.3%（同/环比分别+4.3pct/+6.3pct）。2Q22公司销售/管理/财务/研发费用率同比分别-0.1pct/-1.6pct/-5.1pct/-0.5pct，

其中财务费用率下降主要得益于汇兑收益同比增加。综合看，公司 2Q22 净利率走强受毛利率上行与财务费用率下行共同支撑。

- 加速收获电动智能时代红利，下半年迎需求产能双升。1) 加速收获电动智能时代红利：1H22 公司获得的新能源汽车项目（含热管理系统、智能驾驶系统）占比约 80%。公司正推进发行转债募资不超过 15.7 亿元投入汽车三电系统核心零部件及大型结构件业务（计划引入 8400 吨等压铸机增强一体化压铸领域竞争力）；2) 2H22 将迎新产能投放：2H22 公司柳州生产基地将开始爬坡，爱柯迪智能制造科技产业园项目、墨西哥北美生产基地有望竣工交付投入使用。2H22 车市需求有望在多级促销费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 42.1 亿元、53.9 亿元和 64.1 亿元，对应归母净利润为 5.3 亿元、7.6 亿元和 9.9 亿元，以今日收盘价计算 PE 为 29.7 倍、20.5 倍和 15.8 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）

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	3292.53	0.45	0.48	2.00	-4.48
深证成指	12595.46	1.01	1.42	1.49	-12.23
沪深 300	4216.96	0.94	0.62	-0.74	-12.83
科创 50	1132.31	-0.44	-1.21	5.60	-24.98
创业板指	2777.91	1.70	3.24	0.63	-13.84
恒生指数	19922.45	0.46	-1.25	-1.85	-22.62
标普 500	4274.04	-0.72	-0.14	10.64	-3.91
道琼斯工业指数	33980.32	-0.50	0.65	8.60	-3.86
纳斯达克指数	12938.12	-1.25	-0.84	12.97	-11.72
英国富时 100	7515.75	-0.27	0.20	4.98	4.66
德国 DAX	13626.71	-2.04	-1.23	5.92	-14.42
法国 CAC40	6528.32	-0.97	-0.39	8.16	-4.27
日经 225	29222.77	1.23	2.37	9.09	6.56
韩国综合指数	2516.47	-0.67	-0.45	7.96	-19.94
印度 SENSEX30	60260.13	0.70	1.34	12.09	8.01
澳洲标普 200	7127.68	0.31	1.35	7.90	-5.10

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	1776.30	-0.75	-2.16	4.27	-0.64
COMEX 白银	19.74	-1.74	-4.65	6.14	-16.59
ICE 布油	93.05	0.77	-5.20	-8.02	34.80
NYMEX 原油	87.29	0.88	-5.21	-10.55	31.09
NYMEX 天然气	9.18	-1.58	4.72	30.87	139.30
LME 铜	7920.00	-0.74	-2.12	10.15	-14.36
LME 铝	2413.50	0.90	-0.86	3.01	-7.16
LME 锌	3528.00	-3.92	-1.70	21.03	17.01
CBOT 大豆	1390.00	0.65	-4.42	3.56	2.09
CBOT 小麦	780.25	-2.80	-3.19	0.45	6.23
CBOT 玉米	612.25	0.33	-4.67	1.41	8.65
波罗的海干散货指数	1394.00	-0.71	-5.62	-35.16	-61.88
生猪指数	21498.87	-0.10	3.50	1.49	24.58

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	106.46		0.74	-1.41	14.30
美元中间价	6.79	0.20	0.67	0.53	4.78
欧元中间价	6.90	0.30	-0.75	2.07	-9.51
日元中间价	5.05	-0.73	-0.27	4.03	-14.74
英镑中间价	8.21	0.56	-0.10	2.80	-8.40
港币中间价	0.87	0.17	0.66	0.66	4.06

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 (2022-08-17)

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	8.50	6.99	1.51	0.01
601012	隆基绿能	6.96	4.27	2.69	0.36
600809	山西汾酒	3.63	3.46	0.17	0.23
600438	通威股份	2.26	3.96	-1.70	2.32
600900	长江电力	2.39	3.71	-1.32	-1.42
603259	药明康德	4.28	1.82	2.46	1.03
600036	招商银行	3.97	1.88	2.10	0.97
601318	中国平安	3.17	2.17	1.00	0.73
601615	明阳智能	2.12	2.74	-0.62	1.48
601888	中国中免	2.27	2.54	-0.27	1.57

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 (2022-08-17)

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	15.15	6.58	8.57	4.43
002594	比亚迪	6.49	5.81	0.69	2.83
002475	立讯精密	4.14	5.83	-1.69	4.89
002371	北方华创	4.26	4.91	-0.65	0.38
300059	东方财富	4.56	3.92	0.64	2.14
300014	亿纬锂能	2.59	5.88	-3.29	6.19
002466	天齐锂业	4.32	4.13	0.19	-1.47
002812	恩捷股份	4.74	3.08	1.66	-1.80
300274	阳光电源	3.63	3.37	0.26	2.66
002129	TCL 中环	1.98	3.91	-1.93	0.09

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		