

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析

#### 美国通胀高于预期，加息 75BP 概率加大

##### 市场消息

周二，节后首个交易日 A 股微涨，上证指数收涨 0.05%，创业板指涨 0.09%。全天市场情绪较为低迷，市场成交缩量至 7700 亿元，创近日新低。农业、黄金、银行、军工等避险板块走强，受周末总书记外访消息提振，消费相关板块走强，消费者服务、航空、食品饮料、旅游等行业涨幅居前，美国总统拜登周一签署促进生物制造的行政命令，A 股 CRO 概念的医药板块受到重挫。上周五地产传言未有进一步消息，地产板块回撤较大。当前市场在增量资金缺乏的情况下仍然是存量资金的博弈，在下月中旬靴子落地之前，预计市场缺乏明显主线，处于弱平衡的状态。

债市方面，资金面略显收敛，现券期货震荡偏弱。国债期货多数收平，10 年期主力合约收平；10 年期国债活跃券收益率上行 0.64bp，期货走势强于现货。节后市场仍处于多空交织的状态，增量信息有限，影响流动性的因素不多，市场情绪较为稳定。往后看，继续关注防疫政策和地产政策的边际变化，在二者没有明显改变的前提下，预计货币政策会保持积极，债市上行幅度有限。

周二晚间，美国 8 月通胀数据公布，数据显示，美国 8 月 CPI 同比升 8.3%，预期升 8.1%，前值升 8.5%；核心 CPI 同比升 6.3%，预期升 6.1%，前值升 5.9%；核心 CPI 环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。美国 8 月通胀数据超出市场预期，核心 CPI 再度走高，9 月美联储加息 75BP 的概率进一步加大，数据公布后，全球大类资产反应剧烈，美国三大股指大幅下挫，美元指数快速飙升，黄金大幅走低。

##### 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。需重点关注地产特别是疫情变化的预期差对资产定价的影响。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

## 重点行业观察

### 计算机行业

#### 启明星辰发布《关于向全资子公司增资的公告》

##### 事件

9月13日，启明星辰发布《关于向全资子公司增资的公告》，公司的全资子公司启明星辰信息安全投资有限公司拟以自有资金人民币3亿元对网御星云进行增资。本次增资完成后，网御星云的注册资本由1亿元增加到4亿元。

##### 点评

二十多年来，网御星云坚持做网络安全秩序的维护者。网御星云由联想网御科技（北京）有限公司更名而来，其前身为联想集团信息安全事业部。二十多年来，网御星云坚持做网络安全秩序的维护者，成为一家在所有安全网关类细分市场（FW/UTM/IPS/VPN/SIS3000）中都名列前茅的中国信息安全企业，其业务涵盖网络边界安全防护、应用与数据安全防护、全网安全风险管理和专业安全解决方案和专业安全服务等多个方向。

本次增资便于子公司扩大业务，同时也有望提升公司整体竞争力。网御星云研发产品包括虚拟化安全网关、下一代安全网关、防火墙、防病毒网关、WEB应用安全防护系统、安全审计、应用交付控制系统、物联网安全防护系统IoT-VBox、UEBA智能安全分析系统和云安全管理系统等产品，并被广泛应用于卫生、医疗、政府、教育、传媒、电信、金融和石化等众多领域。举世瞩目的“神舟十号”成功飞天、“天宫二号”成功发射、建国70周年大阅兵、上海世博会和北京奥运会等大型项目中，网御星云产品均得到深入应用，并赢得用户好评。2021年，网御星云实现营业收入10.94亿元，净利润2.87亿元，本次公司对全资子公司增资，是为了便于其对外开展和扩大业务需要，整体提高其企业竞争力。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

### 医药行业

#### 莱茵生物发布2022年股权激励草案

##### 事件

9月13日，莱茵生物发布《桂林莱茵生物科技股份有限公司2022年限制性股票激励计划（草案）》。

##### 点评

本次激励对象为公司高管和核心骨干。本激励计划拟激励对象为董事、高级管理人员、高层管理人员、核心骨干，拟授予限制性股票数量为1200万股（约占总股本1.64%），其中首次授予1150万股限制性股票，首次授予的激励对象为74人，授予价格为5.66元/股（最新收盘价11.19元/股）。首次授予的限制性股票解除限售期分别为自首次授予登记完成之日起12、24、36个月后，解除限售和行权比例分别为40%、30%、30%。

业绩考核目标合理，公司发展前景广阔。本计划首次授予的限制性股票解除限售的业绩考核目标的业绩考核目标为：以2021年度营业收入为基数，2022-2024年实现的营业收入增长率分别不低于30%/60%/90%。本激励

计划选取的公司层面业绩指标为营业收入指标，营业收入及其增长率是衡量企业经营状况和市场占有能力、预测企业经营业务拓展趋势的重要标志，不断增加的营业收入，是企业生存的基础和发展的条件，并考虑了实现可能性和对公司员工的激励效果，指标设定合理、科学。公司是全球植物提取行业领军企业，核心业务甜味剂需求持续景气，成长空间广阔，同时公司美国工业大麻业务有序推进，已实现量产，后续有望成为公司第二增长极。

(分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002)

## 机械军工行业

### 全球卫星互联网建设正加快，关注星载 T/R 组件投资机会

#### 事件

2022年9月10日，美国AST太空移动公司（AST SpaceMobile）“蓝色行者3（BlueWalker 3）”试验卫星，由SpaceX公司猎鹰9号火箭成功发射升空，该卫星天线的展开面积达到64平米，将进行手机直连网络测试。

#### 点评

卫星通信打破距离限制，可实现全球互联。通信信号的覆盖范围和天线的高度有关，卫星通信在该方面具有得天独厚的优势，其信号覆盖范围远超传统微波通信基站，可应用于沙漠、海上等无基站覆盖环境，实现信号全球覆盖。此外，卫星通信的波段区间范围广，可以提供成百上千的话路以及每秒上百兆的中高速数据通道。卫星通信还具有高通话质量的优点，其信号传输环节较少，不受地理条件和气象条件的影响，可获得高质量通信信号。基于以上优点，各国均积极布局卫星互联网。

低轨卫星资源有限，为优先抢占资源相关卫星发射频次将提升。高轨道卫星通信传输时延明显，仅提供基本语音和低容量数据业务，并不能满足人们日常通信需求。低轨通信卫星则克服了这两大缺陷，成为实现全球卫星信号覆盖的理想选择。但低轨卫星的轨道、频谱资源具有稀缺性和排他性，各国需提前申报其需要的卫星频率和轨道资源，之后还要按照规定时间内将卫星发射完毕。为获取优质卫星资源，我国积极布局卫星互联网建设。2020年，国家发改委首次明确将卫星互联网纳入新基建计划之中，未来我国卫星互联网建设速度或加快，相关通信卫星发射频次将随之增多。

T/R组件占天线成本的50%-60%，随着卫星发射数量的增多，相关公司将明显获益。相控阵天线具有高增益、宽扫描角、低轮廓、低功耗、重量轻等优点，一直是低轨通信卫星的标配天线。根据国博电子招股说明书，T/R组件占相控阵天线成本50%-60%，是卫星制造所需的核心元器件。我国GW星座计划预计发射1.3万颗卫星，鸿雁星座、虹云工程、银河航天等星座预计布局5000颗卫星，未来大批量通信卫星发射将带来星载T/R组件需求激增。推荐关注铖昌科技、国博电子。

风险提示：卫星互联网建设不及预期，T/R组件领域竞争加剧。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

## 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	3263.80	0.05	0.87	-0.40	-12.15
深证成指	11923.47	0.38	1.50	-3.99	-18.92
沪深 300	4111.11	0.42	1.82	-1.91	-17.64
科创 50	1031.17	-0.25	-0.92	-10.04	-25.52
创业板指	2550.63	0.09	1.09	-5.21	-20.15
恒生指数	19326.86	-0.18	2.50	-4.21	-25.13
标普 500	3932.69	-4.32	-1.83	-8.12	-12.00
道琼斯工业指数	31104.97	-3.94	-2.11	-7.87	-10.80
纳斯达克指数	11633.57	-5.16	-1.93	-10.83	-22.98
英国富时 100	7385.86	-1.17	1.70	-1.53	4.49
德国 DAX	13188.95	-1.59	2.21	-4.40	-16.00
法国 CAC40	6245.69	-1.39	1.96	-4.70	-6.46
日经 225	28614.63	0.25	1.96	0.24	-6.02
韩国综合指数	2449.54	2.74	2.74	-3.10	-21.69
印度 SENSEX30	60571.08	0.76	1.48	1.86	4.11
澳洲标普 200	7009.69	0.65	2.35	-0.32	-5.60

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	1712.20	-1.63	-0.47	-5.69	-4.58
COMEX 白银	19.30	-2.82	4.65	-6.75	-18.89
ICE 布油	93.55	-0.48	4.94	-4.69	27.26
NYMEX 原油	87.64	-0.16	4.91	-4.83	24.40
NYMEX 天然气	8.40	1.79	6.09	-4.23	60.52
LME 铜	7830.00	-1.58	0.25	-3.23	-18.12
LME 铝	2308.00	1.10	1.79	-5.20	-20.32
LME 锌	3220.00	0.74	2.96	-10.28	4.39
CBOT 大豆	1477.25	-0.74	6.58	1.58	14.98
CBOT 小麦	859.50	0.09	3.68	6.64	25.11
CBOT 玉米	690.75	-0.75	3.33	7.55	34.58
波罗的海干散货指数	1213.00		7.06	-17.87	-70.86
生猪指数	22291.04	0.87	1.22	7.31	52.60

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	108.31		-1.23	2.49	16.94
美元中间价	6.89	-0.25	-0.32	2.25	6.87
欧元中间价	7.00	0.73	0.86	0.60	-8.16
日元中间价	4.84	0.36	0.52	-4.45	-17.52
英镑中间价	8.07	0.98	0.84	-1.79	-9.57
港币中间价	0.88	-0.24	-0.31	2.13	5.91

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 (2022-09-13)

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	13.68	7.23	6.45	1.85
600036	招商银行	4.77	11.34	-6.57	2.46
603259	药明康德	3.31	9.00	-5.69	-10.00
601012	隆基绿能	7.00	3.32	3.67	0.17
601318	中国平安	7.51	2.43	5.08	0.83
601888	中国中免	3.96	3.80	0.16	0.72
600438	通威股份	2.49	4.07	-1.58	0.79
600809	山西汾酒	2.62	3.06	-0.45	0.61
600309	万华化学	2.92	2.28	0.64	-2.73
600900	长江电力	1.68	2.46	-0.78	-0.50

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 (2022-09-13)

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	9.32	6.75	2.57	1.04
002475	立讯精密	6.35	4.57	1.78	1.46
000858	五粮液	5.05	4.28	0.77	1.34
002466	天齐锂业	4.85	4.21	0.64	1.50
002594	比亚迪	5.09	3.64	1.45	1.82
000651	格力电器	4.45	3.31	1.14	1.38
002714	牧原股份	5.43	2.06	3.36	3.62
002142	宁波银行	2.82	3.85	-1.03	3.15
300059	东方财富	3.97	1.99	1.98	0.04
000333	美的集团	3.06	2.62	0.44	1.89

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		