

宏观经济分析

宏观经济分析：股市商品回落，央行货政例会主导债市走强

6月29日，资本市场总体呈现出股市、商品同步回落，债券走强的局面。股市方面，沪深300下跌1.17%，创业板指则相对抗跌，从3月25日底部反弹超过29%。从风格角度来看，成长类受益于流动性宽松领跑市场，突破1月25日高点，创新科技类涨幅更加明显。周期类由于大宗商品价格中枢上行走强，逼近年内高点；今年以来消费复苏持续不及预期，消费类风格走势也相对偏弱。

商品方面，南华工业品指数两日下跌2.37%。原油价格受增产预期和德尔塔毒株扩散影响下跌超2%，带动能化品两日下跌3.24%。发改委发声预计7月煤价将出现较大幅度下降，动力煤、焦煤应声下跌，两日分别下跌8.4%和5.5%，黑色系铁矿石跌幅大于成材，限产逻辑延续。

临近季末，资金面略偏紧，央行连续数日净投放200亿元缓解跨季压力，交易所隔夜回购利率突破4%，非银机构资金面压力更加严峻。从债券市场走势来看，周一由于资金面偏紧国债期货收跌0.14%。但央行在二季度例会中，未提通胀压力，对经济形势判断“稳中加固、稳中向好”，相对一季度“国内经济发展动力不断增强，积极因素明显增多”的表述偏弱，市场预期流动性紧张不会持续，国债期货上涨0.12%收复失地。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004，研究助理：王蔚然)

重点行业观察

计算机行业：分拆长城信息，继续聚焦信创主业

事件：中国长城公告拟分拆下属控股公司长城信息股份有限公司创业板上市。

点评：分拆非关键业务，继续聚焦信创主业。2021年3月30日，公司三级子公司湖南长城信息金融设备有限责任公司完成混改后更名长城信息股份有限公司，长城信息主营业务为金融自助设备及综合解决方案，该业务受到移动支付等新技术冲击，长期成长性不足，且该业务与公司信创主业关联度较低，在公司整体收入利润中贡献也较低。因此，分拆长城信息创业板上市一方面有利于其拓宽融资渠道，激发员工积极性，加速转型寻找新的成长动力，另一方面有利于长城进一步聚焦信创主业。此前，长城已相继出售中电蓝海和长城医疗股权，此次分拆长城信息创业板上市，更彰显公司全力发展信创主业的决心。

中国长城国产双路服务器首次应用于四大运营商项目。EF860双路服务器搭载飞腾“腾云 S2500”芯片，“腾云 S2500”是飞腾研发多年的高端服务器芯片，其在多路扩展能力上取得了重大突破，扩展支持2路到8路直连，可极大提升服务器产品性能。此前，飞腾在桌面CPU、嵌入式CPU等领域已具备国内领先水平，但在服务器CPU领域与鲲鹏、海光等竞争对手有一定差距，在行业信创市场落后于竞争对手。此次，搭载“腾云 S2500”芯片的服务器产品成功应用于四大运营商项目，结合此前该产品已成功入围工商银行采购目录，标志着飞腾服务器CPU和长城国产服务器整机产品已具备在对服务器产品性能要求更高的行业口落地的能力，飞腾及中国长城信创市场空间将进一步打开。

ARM长期前景明确，飞腾持续高速增长。飞腾20年累计发货数量超过150万片；实现营业收入12.72亿元，净利润3.41亿元。市场方面，凭借优秀的产品性能和质量，飞腾技术路线占据绝对优势，在90余个部委机关、31个省市均有部署，处于市场占有率第一的位置。随着鲲鹏受到美国制裁芯片供应受限，飞腾在桌面端的优势进一步凸显，而此次中标联通项目则标志着服务器类产品亦取得领先水平，预计21年飞腾芯片出货量将继续大幅度增长。

受益于信创业务，长城收入加速增长。20年一季度，受到新冠疫情影响，公司收入现较大幅度下滑，此后公司收入逐季加速恢复，其中20年四季度营收69.86亿元，同比增长89.12%，21年一季度，公司营收31.17亿元，同比增长178.22%。受益于信创业务高速增长及高新电子等业务稳步增长，公司收入逐季加速增长。公司信创板块业务已在全国31省、市、自治区产业布局，搭建起完善的市场体系和适配平台，20年实现信创收入38.5亿元，同比增长107.53%。随着飞腾芯片在国产芯片领域优势逐步扩大以及信创市场不断增大，预计公司信创业务将继续维持高速增长。

投资建议：我们预计长城21-22年净利润为9.70、16.12、20.17亿元，同比增速为-12.97%、66.10%、25.15%，给予“买入”评级。

风险提示：市场竞争风险；信创招标不及预期；传统业务增长不及预期。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

医药行业：东方生物发布业绩预告，二季度持续高增长

东方生物发布2021半年度业绩预告，预计2021上半年实现归母净利润29.8-35.3亿元，同比增长469%到574%。Q2单季归母净利润约17.94-23.44亿元，同比增长274%-388%。

点评：公司的新冠抗原检测试纸是国内最早完成开发（2020年1月），最早推向国际市场（2020年4月取得欧盟CE认证，7月纳入商务部出口白名单，2020年第三季度开始全面推向市场），是全球第三家取得欧盟CE认证的公司。公司充分抓住了新冠抗原试剂先发优势，深入拓展欧洲市场，根据德国《经济周刊》统计，西门子医疗新冠抗原试纸灵敏度最高达到96.72%（由公司全资子公司衡健生物科技供货），灵敏度指标第一。

海外疫情依然严峻，新冠检测试剂销售持续放量。2021年上半年受全球新冠疫情持续深入影响，公司新冠抗原检测试纸深入拓展国际市场，新冠检测试剂销售继续取得重大突破。目前，首次发现于印度的新冠病毒 Delta 变异株的传播能力显著增强，该毒株正成为导致目前全球新冠疫情的主要致病变异株，海外疫情持续发展。中期看新冠检测产品仍将作为全球重要防疫物资存在，欧洲市场自 2020 年第四季度开始大规模使用新冠抗原检测试剂，并逐步开放了家庭自测特殊通道。公司的新冠抗原检测试纸具有灵敏度高，即时诊断的优势，有望持续快速放量。

(分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001，研究助理：周贤珮)

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個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

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

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

	评级	说明
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
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	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