

## 重点行业观察

### 计算机行业：行业简评

事件：7月26日，中望软件披露2021年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予的限制性股票数量为60.40万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额6194.3857万股的0.98%。

点评：本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币A股普通股股票。拟向激励对象授予的限制性股票数量为60.40万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额6194.3857万股的0.98%。其中，首次授予限制性股票58万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的0.94%；预留授予限制性股票2.40万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的0.04%。首次及预留部分授予价格不低于420元/股。

激励计划的激励对象为公司核心技术人员以及骨干员工，首次授予的激励对象总人数为382人，占公司员工总人数（截至2021年6月底）1056人的36.17%。

尽管中国在研发类高端工业软件市场与国外厂商仍有差距，但伴随技术水平进步、工业互联网趋势以及工程师红利，市场提升空间巨大。中望软件作为国内领先研发设计类工业软件供应商，构建了CAD/CAM/CAE为主的产品矩阵，在国内CAD软件领域具有较为明显的品牌优势，此次股权激励计划有望充分调动公司核心团队的积极性，进一步加强公司研发创新能力。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002，研究助理：李星锦）

### 电子行业：纳思达上半年净利润7.89亿元，同比增24.39%。

事件：纳思达7月26日晚上发布2021年半年度业绩快报。2021年上半年实现营业总收入993,732.02万元，比去年同期略有增长；营业利润72,192.61万元，比去年同期增长18.87%；利润总额78,889.88万元，比去年同期增长24.92%；归属于上市公司股东的净利润44,644.71万元，比去年同期增长24.39%。

点评：1、打印机业务整体经营状况对比去年有明显改善，打印机销量和净利润实现同比双增长，其中利盟OEM战略合作伙伴合作业务内已实现出货，MPS业务续约率进一步稳固，利盟（Lexmark）的盈利能力在持续提升。

2、芯片业务营收及净利润实现同步增长，利润增速高于营收。通用耗材芯片利润取得同比增长。在晶圆产能短缺的大背景下，公司与晶圆厂保持良好关系，公司的核心竞争力获得了进一步提升，为未来可持续增长打下了关键的基础。

3、极海半导体上半年推出新品5款，全年预计将有9款MCU新品面向市场，产品线进一步丰富。公司的通用MCU在汽车电子、工业电子、医疗器械、高端消费电子等领域的头部客户销售上均取得重大突破，长虹、海尔、小米、汇川、英威腾、雀巢、理邦精密、长城汽车，别克汽车、五菱宏光等知名客户已实现批量供货，相关芯片产品供不应求，带来了销量和销售额的快速增长。

4、公司通过开展远期、期权等外汇衍生品业务，以对冲各业务模块因汇率波动所带来的业绩波动，预计公司所购买的衍生金融产品带来的非经常性损益对税前利润的补偿金额为1.2亿元人民币，较好地对冲了利盟人民币贷款及公司业绩因汇率波动产生的汇兑损失。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

## 房地产行业：重点房企拿地金额纳入监管

据财联社报道，被纳入“三道红线”试点的几十家重点房企，已被监管部门要求买地金额不得超年度销售额 40%，这一比例限制不仅包括房企在公开市场拿地，还包括通过收并购方式获地的支出。

数据显示 2021 年上半年，12 家试点企业拿地销售比均值为 28.8%，低于 40% 红线。12 家中只有 3 家企业略高于红线，分别为保利地产 49%，华润置地 48%，新城控股 41%。超标房企下半年需适当降低拿地力度。

从中长期来看，此次要求买地金额不得超年度销售额的 40% 将更加有效地加速行业去杠杆进程，防范地产行业系统风险，同时间接限制了土地招拍挂及收并购资金规模，遏制地价上涨，最终遏制房价上涨。第一次集中供地的实际溢价率仍维持在高位，土拍市场热度依旧，新政为第二轮集中供地的土拍市场降温。同时投资拿地端的限制和目前土地低库存的状态，房企未来销售增速受到一定制约。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001，研究助理：李泉洋)

## 电新行业：大型化助力风电格局重塑，海上风电将成发展重点

“十四五”全国海风新增装机有望突破 37GW，全球新增装机有望突破 70GW。“双碳”目标发布以来，沿海各省基于消纳和风资源优势纷纷积极响应，将海上风电作为“十四五”期间新能源发展的重要方向。《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划（征求意见稿）》中提出要以“近海为主、远海示范”为原则，稳妥推进近海海上风电项目开发，力争推动深远海海上风电示范项目建设，“十四五”期间全省风电的新增装机 11GW，其中海上风电新增装机 8GW。《促进海上风电有序开发和相关产业可持续发展的实施方案》提出广东省 2025 年底装机达到 18GW（即“十四五”期间新增装机 17GW），并进一步摸查其他可开发的海上风能资源，对发展规划进行修编。此外，浙江、福建、山东也纷纷公布海上风电发展目标。结合规划项目容量和各省市目标，我们预计“十四五”期间我国海上风电新增装机容量有望突破 37GW（截止 2020 年底累计装机仅 9GW）。在“双碳”目标和复苏经济的双重需求下，世界各国纷纷把海上风电作为未来五年发展的重点，结合各国已发布的规划，预计

未来五年全球新增装机将突破 70GW（截止 2020 年底累计装机仅 35GW）。

机组大型化是海上风电降本的核心，行业格局有望迎来重塑。机组大型化可以助力海上风电开源节流。收入端，大容量机组意味着更大的扫风面积和更高的轮毂高度，机组切入风速更低，单位容量在同一位置的利用小时数更高；成本端，使用大容量机组可以大幅减少风电场的机组台数，从而有效降低分摊到单位容量的原材料、基础、吊装、线路和土地等投资成本，并降低后期运维和管理成本。大型化对于风电机组降本来说是质变，当单机容量翻倍时，对应使用的零部件成本往往仅有小幅上涨，这将极大程度提高平价时代风力发电的综合竞争力。然后，目前我国无论是大型化进程还是配套产能目前仍相对紧张，在整机设计、大型铸件、铸造主轴、桩基、齿轮箱等环节供需偏紧，我们认为在大型化发展潮流下，行业格局有望迎来重塑，技术和产能布局前瞻的企业有望成为未来十年引领行业发展的领航人。

(分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004，研究助理：余静文)

## 主要报告推荐

### 聚焦禽畜育种 景气穿越周期

#### ——益生股份（002458）半年报点评报告

事件：公司发布 2021 年半年度报告，2021 年上半年公司实现营收 11.99 亿元，同比增长 20.10%；归属于母公司股东净利润 2.76 亿元，同比增长 35.20%；实现基本每股收益 0.28 元，同比增长 33.33%。鸡收入 10.78 亿元，同比增长 32.40%；猪收入 0.25 亿元，同比下降 36.86%。

点评：祖代白羽肉鸡行业龙头，持续扩大父母代种鸡饲养量，稳坐禽链上游。益生股份主要饲养祖代白羽肉种鸡和父母代白羽肉种鸡，近年来，公司在保持祖代白羽肉鸡行业龙头地位的基础上，持续扩大父母代种鸡饲养量，商品肉雏鸡产量不断扩大，已成为我国外销白羽肉鸡苗数量最多的公司。上半年，父母代白羽肉鸡雏鸡价格和商品肉雏鸡价格较去年同期均上涨，根据公司 1-6 月鸡苗和种猪销售情况简报，上半年公司销售鸡苗 19963.13 万只，鸡苗收入 95235.93 万元。

执行种源净化战略，坚持种鸡不换羽。公司在行业内率先引入了曾祖代白羽肉种鸡，改变了国内祖代肉鸡种源供应完全依赖进口的局面。严格执行种鸡不换羽程序，大力实施种源净化战略，确保种源健康，对禽白血病、鸡白痢、鸡滑液囊支原体、鸡败血支原体进行全面净化，确保阴性，使得产品供应量及质量得到双保障。同时，公司继续深入科研攻关，育种的益生 909 小型肉鸡（小型白羽肉鸡配套系），目前中试已结束，仍在品种审定中。从目前生产数据来看，益生 909 性能非常优异。

种猪项目进展顺利，种猪产能将逐步释放。公司自 2000 年开始建立原种猪场，在原种猪养殖方面，已积累了二十多年的丰富经验，目前公司已有 3 个猪场投入使用。2021 年上半年受销售育肥猪增加较多和种猪价格下降影响，猪收入同比减少 36.86%，猪毛利率同比减少 55.46%。

非公开发行股票已经 2021 年临时股东大会审议通过。公司目前正推进非公开发行股票事宜，募集资金将用于投入种猪养殖和种鸡孵化场等项目，有利于实现公司种鸡和种猪的双轮驱动，提高公司抵御风险的能力。

（分析师：孟维肖，执业证书编号：S0110520110003）

### 7 月乘用车零售预计小幅下行，下半年商务部全链条促进汽车消费

#### ——汽车行业周报

乘联会：7 月乘用车销量同比小幅下行，月初终端折扣环比小幅收窄

7 月 22 日乘联会表示 7 月主要厂商零售目标同比减少 8.0%（覆盖总体市场 78%的样本量），初步推算本月狭义乘用车零售市场在 153.0 万辆左右，同比下降约 4.3%。终端价格方面，本月初总体市场折扣率约为 14.4%，较上月回收 0.1%。我们预计 7 月零售端仍受到供给压制，行业缺芯环比改善幅度尚不明显，热门车型的供给仍不充分，与终端折扣连续第三个月环比收窄趋势相符。

商务部：下半年会同相关部门全链条促进汽车消费

7 月 22 日国新办举行上半年商务工作及运行新闻发布会，商务部表示下一步将会同相关部门认真做好全链条促进汽车消费，加快推动构建梯次消费、高效使用、绿色循环的汽车市场新发展格局：1) 加快推动汽车由购买管理向使用管理转变，调整优化汽车管理政策，破除制约汽车购买使用障碍，释放汽车消费潜力；2) 深化汽车流通领域放管服改革；3) 推动取消对二手车交易的不合理限制，进一步便利二手车异地交易；4) 完善汽车流通领域相关管理制度，加快修订《二手车流通管理办法》《机动车强制报废标准规定》。

与工信部着眼于缓解供给侧芯片供应紧张相对应，商务部致力于在消费端优化用车环境和加速汽车流通。从二手车/报废车角度看国内汽车流通环节的改善空间：1) 1H21 国内二手车交易量超 840 万辆（占同期新车销售

65%)，同比+52.9%，仍远低于美国水平（2020年美国二手车交易量为新车的2.4倍）。二手车市场的发展一方面将加速车辆置出者对新车的购置，另一方面将加速我国用车人口的提升；2）1H21我国报废机动车回收量达130.5万辆（占保有量的0.4%），同比+41.3%。根据商务部的数据，2015-2020年我国报废汽车回收率在0.7%-1.0%间波动，远低于美、日、欧等发达国家的5%-8%的水平。2009年我国车市正式突破千万量级，随着这部分车型逐步达到生命周期末期及国内车辆报废政策的完善，车辆更新需求将在近年开始加速释放。

我们看好政策在供需两端推动汽车产销的效果，短期供应链改善进度波动不改下半年向好预期，建议逢低配置板块。投资建议：1、整车建议关注：长安汽车、比亚迪、长城汽车。2、汽车电子相关零部件供应商有望在产业加速中，实现国产替代和价量齐升，建议关注：伯特利（EPB+线控制动）、拓普集团，科博达（车身控制器）、星宇股份（智能车灯）、德赛西威（智能座舱系统）等。

风险提示：汽车行业复苏不及预期，汽车智能化产业进程不及预期，新能源汽车产业发展不及预期。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

## 扰动不改大势，继续等待良机

### ——宏观经济分析报告

降准后，资本市场经历了一段时间的消化期，最近表现平稳，股债商品均在窄幅震荡。最近的变化主要集中在疫情上，中外均有所恶化。疫情的恶化没有背离之前的规律，因此影响不算很大，美股也基本修复。但疫情的变化仍然是最需要关注的变量。德尔塔毒株肆虐，部分国家新增病例骤增。但由于疫苗普及，死亡率大幅下降，英国在疫情逐渐加剧的时点坚持解封，表明欧美国家已经将新冠病毒视作“大号流感”。市场再度交易疫情，美欧新增病例差与美元指数相关性提升，资本市场 Risk Off 之后再度反弹，发达市场整体强于新兴市场。外需延续磨顶，欧洲制造业已现疲态。7月欧洲制造业 PMI 下行 0.8，是今年以来首次下降，日本则在 5 月出现向下拐点，各国恢复分化延续，整体继续磨顶。从各国钢铁价格来看，中美热卷价差仍然保持在高位，但中欧热卷价差七月下降近 100 美元，欧洲制造业显现疲态。韩国前 20 日出口额与上月基本持平，但弱于 2018 年同期水平。外需延续磨顶趋势。今年以来，多国长债收益率均呈现先上后下的趋势，由于疫情反弹，通胀预期见顶，大宗商品价格走弱，市场对于经济修复动能担忧加强，全球长端利率加速下行。受益于贴现率下行，中美成长股均跑赢价值股，而中国股市风格分化趋势更加显著。近期成长大幅领跑，周期股受益于上半年业绩提升走强。板块方面，中证 500 目前正处于历史估值低位。下半年外盘整体震荡的环境下，外资定价的沪深 300 估值压力较大，中证 500 有望迎来估值回归。商品方面，由于限产预期仍在延续，为确保实现 2021 年全国粗钢产量同比下降，高炉开工率七一后延续下行，市场交易限产预期，螺纹钢期货价格上涨，铁矿石期货价则下跌。在政策的呵护下，2021 年下半年的经济大体维持平稳，流动性环境保持中性略松。全球经济缓慢修复，美债利率缓慢上行。在此背景下，股债整体维持震荡的概率较大，中证 500 则由于估值较低有一定的上行机会。资本市场的胜负手和不确定性依然是疫情走势，建议紧密跟踪疫情变化，以逸待劳，静观其变。风险提示：经济下行超预期，疫情超预期

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

## 主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,550.4	0.00	0.00	-1.14	2.23
深证成指	15,028.6	0.00	0.00	-0.88	3.86
沪深 300	5,089.2	0.00	0.00	-2.58	-2.34
恒生指数	27,322.0	0.00	0.00	-5.22	0.33
标普 500	4,411.8	0.00	0.00	2.66	17.46
道琼斯指数	35,061.6	0.00	0.00	1.62	14.56
纳斯达克指数	14,837.0	0.00	0.00	2.30	15.12
英国富时 100	7,027.6	0.00	0.00	-0.14	8.78
德国 DAX	15,669.3	0.00	0.00	0.89	14.22
法国 CAC40	6,568.8	0.00	0.00	0.94	18.33
日经 225 指数	27,548.0	0.00	0.00	-4.32	0.38

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	74.19	0.00	0.12	-0.58	43.22
NYMEX 原油	72.17	0.00	0.14	-1.77	48.74
LME 铜	9,624.00	0.00	1.13	2.66	23.92
LME 铝	2,508.50	0.00	0.24	-0.59	26.72
LME 锡	34,350.00	0.00	-0.43	9.90	69.00
LME 锌	2,978.50	0.00	0.52	0.13	8.27
CBOT 大豆	1,348.50	0.00	-0.24	-3.61	2.86
CBOT 小麦	679.00	0.00	-0.73	-0.07	6.01
CBOT 玉米	543.00	0.00	0.00	-7.73	12.19
ICE2 号棉花	89.77	0.00	0.12	5.74	14.91
CZCE 棉花	17,180.00	0.00	0.26	7.24	13.89
CZCE 白糖	5,599.00	0.00	0.00	0.23	6.63
波罗的海干散货指数	3,199.00	0.00	0.00	-5.44	134.19
DCE 铁矿石	1,124.00	0.00	-0.22	-2.56	13.94

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	92.90	0.00	0.00	0.58	3.27
美元兑人民币 (CFETS)	6.48	0.00	0.00	0.23	-0.98
欧元兑人民币 (CFETS)	7.63	0.00	0.00	-0.70	-5.11
日元兑人民币 (CFETS)	5.86	0.00	0.00	0.31	-7.53
英镑兑人民币 (CFETS)	8.90	0.00	0.00	-0.59	-0.23
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.00	0.00	0.14	-1.15

资料来源: Wind, 首创证券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
600519.SH	贵州茅台	2021-07-26	沪股通	1	54.9237	25.2854	29.6383	-4.3529	1,804.11
601318.SH	中国平安	2021-07-26	沪股通	2	19.4473	6.9288	12.5186	-5.5898	54.50
601012.SH	隆基股份	2021-07-26	沪股通	3	18.3950	6.8529	11.5421	-4.6892	88.45
600111.SH	北方稀土	2021-07-26	沪股通	4	14.8960	8.0722	6.8238	1.2485	41.00
600809.SH	山西汾酒	2021-07-26	沪股通	5	14.8672	5.5245	9.3427	-3.8182	320.00
603259.SH	药明康德	2021-07-26	沪股通	6	14.1307	7.4534	6.6772	0.7762	148.74
600031.SH	三一重工	2021-07-26	沪股通	7	13.7654	7.7622	6.0032	1.7589	26.50
600036.SH	招商银行	2021-07-26	沪股通	8	12.9766	3.7550	9.2216	-5.4665	47.70
600196.SH	复星医药	2021-07-26	沪股通	9	12.6163	7.8999	4.7164	3.1835	71.00
601888.SH	中国中免	2021-07-26	沪股通	10	11.3743	5.8723	5.5020	0.3703	262.98

资料来源: Wind, 首創证券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
000858.SZ	五粮液	2021-07-26	深股通	1	28.8857	12.0966	16.7890	-4.6924	249.54
300059.SZ	东方财富	2021-07-26	深股通	2	23.6839	8.8729	14.8110	-5.9381	32.82
300750.SZ	宁德时代	2021-07-26	深股通	3	22.3484	8.8273	13.5211	-4.6938	539.78
000333.SZ	美的集团	2021-07-26	深股通	4	18.0508	4.6219	13.4288	-8.8069	64.68
000725.SZ	京东方 A	2021-07-26	深股通	5	13.8650	1.6671	12.1979	-10.5309	5.94
002594.SZ	比亚迪	2021-07-26	深股通	6	12.9746	6.1682	6.8064	-0.6382	248.55
002460.SZ	赣锋锂业	2021-07-26	深股通	7	12.8963	5.8678	7.0285	-1.1607	196.20
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-07-26	深股通	8	12.7110	4.4423	8.2687	-3.8265	410.35
002241.SZ	歌尔股份	2021-07-26	深股通	9	12.6646	6.5644	6.1003	0.4641	39.37
300015.SZ	爱尔眼科	2021-07-26	深股通	10	12.2862	6.4809	5.8053	0.6756	56.80

资料来源: Wind, 首創证券

## 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

### 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