

重点行业观察

轻工制造行业：博汇纸业披露业绩快报，2021 年归母净利润同比+104.44%

公司披露 2021 年业绩快报，全年归母净利润同比+104.44%。公司发布业绩快报，2021 年实现营业收入 162.76 亿元，同比增长 16.41%；实现归母净利润 17.05 亿元，同比增长 104.44%；扣非后归母净利润 17.22 亿元，同比增长 109.49%。从收入端看，全年公司业务在“禁塑令”、“禁废令”等政策利好和消费升级综合影响下表现稳健，但从单季情况来看，受去年 Q4 基数较高及今年 Q4 终端纸价逐渐回落影响，公司 Q4 单季实现营收 43.4 亿元，同比-6.76%。

Q4 利润端有所承压，看好未来利润修复。公司成本端受大宗商品顺周期上涨影响，单位原材料成本显著增加。单位成本上升与产品售价下行在四季度产生“剪刀差”效应，导致下半年盈利水平较上半年回落明显。从单季情况来看，Q4 公司预计亏损 2.12 亿元，利润端表现有所承压。未来随着禁塑令持续收紧催化下纸包装需求持续提升，支撑终端纸价坚挺。叠加大宗商品价格回落，成本端压力逐步缓解，仍然看好公司盈利能力有效修复。

定价能力突出，需求持续向好，看好公司长期成长。APP 收购公司后，二者合计白卡纸产能占行业整体比例超 50%，使得公司定价能力显著提高，未来随着年产 100 万吨的包装纸板产能有序释放，公司龙头优势将进一步凸显。我们仍然看好在禁塑令催化下纸包装需求持续旺盛影响下公司龙头优势持续向业绩端转化，为公司业绩稳健增长提供稳定动能。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

汽车行业：1 月自主品牌零售逆势增长，看好自主车企超行业发展

事件：乘联会数据显示 1 月我国自主品牌零售销量同比逆势增长 9.7%（超市场整体的-5.0%）。当前我国自主品牌在新品投放力度、新能源产品等领域竞争力远超市场整体水平，我们认为 2022 年自主品牌将取得超行业发展。关注自主产品线周期上行的整车企业上汽集团、长安汽车、比亚迪、长城汽车。

正文：1 月汽车销量稳中向好，自主品牌表现突出

据中汽协数据，1 月汽车乘用车产/销量分别为 207.7 万辆/218.6 万辆，同比分别+8.7%/+6.7%。从结构看：1) 出口高增势头延续，新能源出口发力。1 月汽车出口 23.1 万辆，同/环比分别+87.7%/+3.8%，处于历史次新高水平（仅略低于 2021 年 10 月出口销量）。1 月汽车出口占总销量比为 9.1%，其中新能源车出口 5.6 万辆，占 1 月总体汽车出口销量的 24.2%；2) 自主品牌零售销量逆势上行。据乘联会数据，1 月份自主品牌零售销量同比+9.7%（大超市场整体的-5.0%）。1 月自主品牌市场份额达到 45.2%，高于去年全年水平（41.2%）。

看好 2022 年自主品牌取得超行业表现。1) 自主新车投放力度超越合资。据乘联会统计，2021 年全年我国乘用车市场新车上市共有 384 款，其中合资/自主占比分别为 39.8%/60.2%（2021 年自主销量占比为 41.2%），自主品牌在推新和迭代力度上显著强于合资；2) 自主新能源产品领跑市场。2021 年我国新能源销量前十中 90% 为自主/新势力车企，2022 年上汽、长安均有独立电动车品牌产品量产，比亚迪海洋&军舰、长城欧拉均将迎来密集新能源新车发布。综合来看，我们认为 2022 年自主品牌将取得超行业发展，关注自主产品线周期上行的整车企业上汽集团、长安汽车、比亚迪、长城汽车。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

计算机行业：中科星图：积极开拓市场，业绩实现快速增长

事件：2022年2月21日，中科星图发布2021年业绩快报，实现营业收入104,380.01万元，同比增长48.57%；实现归母净利润21,979.06万元，同比增长49.06%。

点评：公司业绩实现快速增长。公司2021年度实现营业收入104,380.01万元，同比增长48.57%；实现归母净利润21,979.06万元，同比增长49.06%；实现归母扣非净利润15,018.49万元，同比增长21.93%。2021年，公司积极开拓市场，销售市场向好，市场需求旺盛，公司市场订单充足，经营规模快速扩大，营业收入持续增长；与此同时，公司不断丰富和拓展数字地球产品的应用领域，不断提升产品核心竞争力，推动了公司主业的快速发展。

2021年末，公司总资产236,683.52万元，同比增长40.10%；归属于母公司的所有者权益143,377.72万元，同比增长15.83%；归属于母公司所有者的每股净资产6.52元，同比增长15.81%。公司总资产较上年同期增长，主要因公司业务规模快速增加所致。

民用市场迎来重要进展。2021年1月，星图智慧正式揭牌，正式发布了GEOVIS智慧农业管理产品（GEOVISSmartAgro）、GEOVIS智慧应急管理产品（GEOVISSmartEmer）以及GEOVIS低空通航智慧管理产品（GEOVISSmartATS）。这对于中科星图拓展民用领域市场具有重要意义。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

房地产行业：广州：四大行同步下调房贷利率

2月21日起四大行同步下调广州地区房贷利率。其中，首套房利率从此前的LPR+100BP（5.6%）下调至LPR+80BP（5.4%），LPR+120BP（5.8%）下调至LPR+100BP（5.6%）。同日贝壳研究院公布重点城市主流房贷利率数据：监测的103个重点城市主流首套房贷利率为5.47%，二套利率为5.75%，均较上月回落9个基点；本月平均放款周期为38天，较上月缩短12天。

目前各城房贷利率和首付比例降低，有效降低购房者入市门槛，为房贷市场创造更宽松的环境，激活刚需和改善购房者申请贷款。我们认为市场有望逐渐回暖，特别是一二线城市热度可能更加明显。去年四季度以来，信贷环境逐步宽松，利率和放款周期已经连续四个月下行。目前房贷利率相对5年期LPR4.6%的加点幅度仍然较高，我们认为后续房贷利率有进一步下降的空间。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

电子行业：士兰微：携手大基金增资士兰集科，12吋产线建设提速

事件：2月21日，公司发布《关于与大基金二期共同向士兰集科增资并签署协议暨关联交易的公告》。

点评：公司携手大基金增资士兰集科，拟新增注册资本8.27亿元。公司拟与大基金二期共同出资8.85亿元认缴士兰集科本次新增注册资本8.27亿元。其中，公司拟出资2.85亿元，大基金二期拟出资6.00亿元。增资后，士兰集科注册资本将由30.00亿元增加至38.28亿元，股权结构将变为厦门半导体持股66.63%、士兰微持股18.72%以及大基金二期持股14.66%。

增资款继续提升士兰集科资本充足率，加速12吋线建设运营。士兰集科为公司与厦门半导体根据《关于12

吋集成电路制造生产线项目之投资合作协议》共同投资设立的项目公司。本次增资价款将用于 24 万片 12 吋高压集成电路和功率器件芯片技术提升及扩产项目,加速 12 吋线建设进程,有助士兰集科产能持续提升。

12 吋线产能稀缺,2022Q4 士兰集科产能有望达 6 万片/月。2020 年 12 月,士兰集科第一条 12 吋产线正式投产,2021 年 6 月,士兰集科 12 吋线产能达 1.4 万片/月,目标至 2021 年底实现产能 3.5 万片/月。为了进一步提升 12 吋线产能,2021 年 5 月,士兰集科启动新增年产 24 万片 12 吋线扩产项目,进一步加大对 12 吋芯片生产线的投入,公司预计 2022Q4 士兰集科 12 吋线产能有望达 6 万片/月。

(分析师:何立中,执业证书编号:S0110521050001)

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	3,490.8	0	0.00	3.85	-4.09
深证成指	13,459.7	0	0.00	0.99	-9.41
沪深 300	4,651.2	0	0.00	1.92	-5.85
恒生指数	24,327.7	0	0.00	2.21	3.97
标普 500	4,348.9	0	0.00	-3.69	-8.76
道琼斯指数	34,079.2	0	0.00	-3.00	-6.22
纳斯达克指数	13,548.1	0	0.00	-4.86	-13.40
英国富时 100	7,513.6	0	0.00	0.66	1.75
德国 DAX	15,042.5	0	0.00	-2.77	-5.30
法国 CAC40	6,929.6	0	0.00	-0.99	-3.12
日经 225 指数	27,122.1	0	0.00	0.44	-5.80

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	93.61	0	0.07	4.87	20.35
NYMEX 原油	90.52	0	0.34	2.69	20.36
LME 铜	9,955.00	0	-0.01	4.72	2.41
LME 铝	3,266.50	0	0.12	8.13	16.35
LME 锡	43,910.00	0	-0.52	2.06	13.00
LME 锌	3,580.00	0	0.13	-0.17	1.30
CBOT 大豆	1,601.50	0	0.00	7.45	19.58
CBOT 小麦	800.25	0	-0.47	5.12	3.83
CBOT 玉米	654.75	0	0.08	4.59	10.37
ICE2 号棉花	121.04	0	-0.10	-5.12	7.50
CZCE 棉花	21,285.00	0	0.31	-1.46	3.48
CZCE 白糖	5,703.00	0	0.04	0.26	-0.97
波罗的海干散货指数	1,964.00	0	0.00	38.50	-11.41
DCE 铁矿石	685.00	0	1.48	-14.11	1.63

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	96.10	0	0.00	-0.55	0.14
美元兑人民币 (CFETS)	6.33	0	0.00	-0.58	-0.73
欧元兑人民币 (CFETS)	7.19	0	0.00	1.55	-0.24
日元兑人民币 (CFETS)	5.50	0	0.00	-0.25	-0.71
英镑兑人民币 (CFETS)	8.62	0	0.00	1.30	0.11
港币兑人民币 (CFETS)	0.81	0	0.00	-0.70	-0.78

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	2022-02-21	沪股通	1	13.1843	3.1126	10.0717	-6.9591	1,876.99
600036.SH	招商银行	2022-02-21	沪股通	2	5.1071	2.7399	2.3672	0.3726	51.76
603259.SH	药明康德	2022-02-21	沪股通	3	4.7483	2.8755	1.8728	1.0028	98.20
601318.SH	中国平安	2022-02-21	沪股通	4	4.4124	1.7908	2.6215	-0.8307	54.16
601166.SH	兴业银行	2022-02-21	沪股通	5	4.3603	1.0970	3.2632	-2.1662	22.76
601012.SH	隆基股份	2022-02-21	沪股通	6	4.3010	1.3360	2.9650	-1.6290	68.30
600887.SH	伊利股份	2022-02-21	沪股通	7	3.9865	2.4531	1.5333	0.9198	41.01
601888.SH	中国中免	2022-02-21	沪股通	8	3.9732	2.5218	1.4514	1.0704	215.55
601919.SH	中远海控	2022-02-21	沪股通	9	3.5486	1.7759	1.7727	0.0032	16.79
601668.SH	中国建筑	2022-02-21	沪股通	10	3.4080	1.7303	1.6777	0.0525	5.46

资料来源: Wind, 首創證券

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
300059.SZ	东方财富	2022-02-21	深股通	1	17.4025	11.1826	6.2199	4.9627	26.15
300750.SZ	宁德时代	2022-02-21	深股通	2	16.5478	11.0289	5.5189	5.5101	510.00
000858.SZ	五粮液	2022-02-21	深股通	3	9.8953	2.7979	7.0973	-4.2994	199.20
300274.SZ	阳光电源	2022-02-21	深股通	4	8.7034	5.1254	3.5780	1.5474	106.05
002594.SZ	比亚迪	2022-02-21	深股通	5	6.9225	2.3926	4.5299	-2.1373	241.89
002821.SZ	凯莱英	2022-02-21	深股通	6	6.5758	1.1665	5.4093	-4.2428	315.74
002460.SZ	赣锋锂业	2022-02-21	深股通	7	6.1211	2.2749	3.8462	-1.5713	145.65
000651.SZ	格力电器	2022-02-21	深股通	8	6.0880	3.1315	2.9564	0.1751	38.83
000725.SZ	京东方 A	2022-02-21	深股通	9	5.3957	4.6932	0.7025	3.9907	4.96
300760.SZ	迈瑞医疗	2022-02-21	深股通	10	4.5755	2.0929	2.4826	-0.3897	321.00

资料来源: Wind, 首創證券

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