

重点行业观察

汽车行业：工信部：五方面支持新能源车进入规模化快速发展新阶段

事件：2月28日国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，工信部领导表示将持续通过政策及市场化手段支持新能源汽车发展，汽车芯片保供工作取得了阶段性成效。

正文：新能源车：五方面支持新能源车进入规模化快速发展新阶段。工信部指出将从完善支持政策、支持创新突破、促进市场拓展、强化资源保障、加强安全监管等5个方面来支持国内新能源车产业走向规模化快速发展的新阶段。其中，完善支持政策方面将抓紧研究明确新能源汽车购置税优惠延续（当前政策持续至2022年12月31日）等支持政策，优化“双积分”管理办法，做好与补贴退坡的有效衔接（国补计划退出时间为2022年12月31日），稳定市场预期。2022年年初至今，在新能源国补退坡30%+锂电上游原材料大幅涨价背景下，比亚迪、特斯拉、小鹏、哪吒、埃安、零跑、一汽大众等主机厂旗下车型均有提价，工信部表态“稳预期”有益于缓解主机厂对成本压力的预期。

缺芯：当前仍有一定缺口，形势持续向好。工信部指出，当前汽车芯片供应短缺情况已在逐步缓解，但相对整车和零部件企业的需求和排产计划来看仍有一定的缺口，综合考虑到全球及国内芯片产能释放，预计汽车芯片供应形势还会持续向好。整体上，工信部将从加强供需对接、加大生产协同、提升芯片供给能力、加强国际合作等四大方面来保障汽车行业芯片需求。从Auto Forecast Solutions发布的缺芯减产数据看，2022年至今（截至2月14日）中国因缺芯减产量为5.1万，仅为2021年总减产量的2.6%，我们认为缺芯对行业排产影响正在减弱，今年车市有望逐步迎来充分供给。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

电子行业：华峰测控：测试设备龙头高速增长

事件：2月26日，公司发布《2021年年度报告》。

点评：受益下游封测厂加速扩产，2021年公司营收利润高增。2021年公司实现营收8.78亿元，同比+120.96%；归母净利润4.70亿元，同比+134.93%。具体来看，2021年公司测试系统实现收入8.21亿元，同比+122.23%；测试系统配件实现收入5570.93万元，同比+110.44%。2021年公司半导体测试设备出货量达1514台，同比+113.54%，截至2021年12月31日，公司研发制造的测试系统装机量累计达4500台。

毛利率稳中有升，期间费用率有所降低。2021年公司实现毛利率80.22%，同比+0.47pct；实现净利率49.96%，同比-0.15pct。期间费用率方面，2021年公司管理费用率、销售费用率和研发费用率分别为17.05%、8.70%和10.71%，同比分别-3.95pct、-3.76pct和-4.17pct。由于公司公允价值变动损益较去年同期减少0.62亿元，导致公司净利率同比略微下降。

深耕半导体自动化测试设备领域，新产品的覆盖面更广。公司主力机型STS8200系列主要应用于模拟及混合信号类集成电路测试，同时也拓展了分立器件以及功率类的器件测试，产品的平台化设计使得产品的可扩充性和兼容性好，可以很好的适应被测试芯片的更新和迭代。2021年公司的新产品STS8300已经获得了诸多优质客户的订单并已经取得一定的装机量。STS8300的平台化设计进一步提高集成度，主要面向PMIC和功率类SoC测试，可同时满足FT和CP的测试需求。

客户范围广泛且粘性高，国际市场持续拓展。公司为国内前三大半导体封测厂商模拟混合测试设备主力供应

商，在台湾、东南亚、日本和欧洲等地亦有装机；公司对国内的设计公司长期保持全覆盖，与国外设计公司保持良好沟通并发展成为客户。国内 IDM 公司中华润微、士兰微等均已成为公司客户；国外 IDM 公司由于长期以来被泰瑞达、爱德万和其他测试设备公司所覆盖，公司需要不断提高在新品类，新应用方面的测试能力，才会被越来越多的客户所认可。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

计算机行业：金山办公：业绩符合预期，云化进程加快

事件：2月25日，金山办公发布2021年业绩快报。2021年公司实现营收32.80亿元，同比增长45.07%；实现归母净利润10.42亿元，同比增长18.68%，实现扣非净利润8.41亿元，同比增长37.47%。

点评：个人订阅业务及机构授权业务带动收入增长。公司全年实现营业收入32.80亿元，同比增长45.07%，变动原因系个人订阅业务用户基数继续扩大及结构改善，收入维持高增长，且机构授权业务因用户需求释放呈现出爆发式增长。扣非归母净利润8.41亿元，同比增长37.47%，主要因营业收入增长带来净利润上涨，此外，上年同期非经常性损益主要为理财收益、政府补贴收益以及收购数科网维的投资收益，本期非经常性损益主要为理财收益以及政府补贴收益，使本期非经常性损益下降。

用户云协作办公粘性持续提升，订阅业务云化进程加快。截至2021年底，公司合同负债总额超过16亿元，同比增长超70%。个人订阅业务方面，随着用户基数扩大，公司通过丰富产品功能、优化服务品质、提升个人云文档免费存储空间等多种方式推动用户向长期转化，带动个人订阅业务持续快速增长。2021年，国内个人订阅业务实现营业收入约14.65亿元，同比增长约44%。机构订阅业务方面，随着政企用户的产品云化程度加深，公司通过拓宽生态渠道、完善产品体系、提升服务体验等举措持续推动政企用户从传统的独立端办公向云和协作办公转化，有助于后续数字办公平台解决方案的推广。2021年，国内机构订阅及服务业务实现营业收入约4.46亿元，同比增长约23%。

政企用户需求增加，机构授权业务维持高速增长。随着信创行业整体产品成熟和品质提升，信创进程不断深入，政企用户需求明显增加，公司流版软件产品订单丰厚，推动国内机构授权业务继续保持爆发式增长。2021年，国内机构授权业务实现营业收入约9.62亿元，同比增长约107%。互联网广告业务方面，公司继续保持战略调整态度，该部分收入占比持续稳定收缩。2021年，互联网广告及其他业务实现营业收入约4.06亿元，同比下降3%。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

家电行业：新宝股份披露业绩快报，预计2021年归母净利润同比下降29.15%

公司披露业绩快报，预计全年归母净利润同比下降29.15%。公司发布2021年度业绩快报，预计2021年全年实现营业收入149.12亿元，同比+13.05%；实现归母净利润7.92亿元，同比-29.15%，实现扣非后归母净利润6.82亿元，同比-26.78%。

内外销双升拉动营收稳健增长，业绩环比改善。经测算，公司2021Q4单季实现营收42.08亿元，同比+3.24%，实现归母净利润1.97亿元，同比-5.29%，增速环比提升36.16pct(Q3单季度增速-41.45%)。分内外销来看，1)内销方面：2021年公司内销实现营收约33亿元，同比+9%，其中公司在国内独家授权经营的海外品牌摩飞与自主品牌东菱分别实现营收约16.6/2.4亿元，同比分别+10%/-21%，公司自主品牌增速放缓主要受去年同期基数较高影响。2)外销方面：公司外销实现营收约116亿元，同比+14%，在全球疫情扰动及国际物流紧张双重压力下，

公司出口需求仍然比较旺盛，内外销需求回暖有望拉动公司营收持续增长。

盈利水平短期承压，积极措施下有望实现回升。根据测算，公司2021年全年净利率约为5.3%，较去年同期减少3.2pct，2021Q4单季净利率约为4.7%，较去年同期降低0.4pct。公司盈利水平承压主要系人民币兑美元汇率提升及大宗原材料价格大幅上涨影响，但公司通过1)研发新品、提高生产效率及策略性安排采购等措施消化成本上涨压力，2)签订部分远期外汇合约降低汇率波动风险，3)通过对终端商品采取调价措施，逐步恢复盈利水平。未来伴随原材料价格企稳、内销结构优化，公司盈利能力改善趋势有望延续。

推出智能洗地机新品，布局新赛道未来可期。近期公司推出摩飞智能洗地机MR3300，进入洗地机领域，产品采用水尘环流技术，兼具重量轻、续航时间长、低噪音、免拆洗、零废气、超大水箱、干湿垃圾分离等差异化特性，后续公司有望通过持续推陈出新拉动内销收入稳定增长。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

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	3,462.3	0.32	0.32	3.00	-4.88
深证成指	13,455.7	0.32	0.32	0.96	-9.43
沪深 300	4,581.6	0.18	0.18	0.39	-7.26
恒生指数	22,713.0	-0.24	-0.24	-4.58	-2.93
标普 500	4,384.7	0.00	0.00	-2.90	-8.00
道琼斯指数	34,058.8	0.00	0.00	-3.05	-6.27
纳斯达克指数	13,694.6	0.00	0.00	-3.83	-12.47
英国富时 100	7,489.5	0.00	0.00	0.34	1.42
德国 DAX	14,567.2	0.00	0.00	-5.84	-8.29
法国 CAC40	6,752.4	0.00	0.00	-3.53	-5.60
日经 225 指数	26,526.8	0.19	0.19	-1.76	-7.87

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	94.56	0.00	0.47	5.94	21.57
NYMEX 原油	91.94	0.00	0.38	4.30	22.24
LME 铜	9,860.00	0.00	-0.13	3.72	1.44
LME 铝	3,380.00	0.00	0.67	11.88	20.39
LME 锡	44,480.00	0.00	0.02	3.39	14.46
LME 锌	3,625.00	0.00	0.10	1.09	2.57
CBOT 大豆	1,583.25	0.00	-0.08	6.22	18.22
CBOT 小麦	859.75	0.00	0.00	12.94	11.55
CBOT 玉米	655.50	0.00	-0.04	4.71	10.49
ICE2 号棉花	118.60	0.00	-0.03	-7.03	5.33
CZCE 棉花	20,720.00	-2.10	-2.10	-4.07	0.73
CZCE 白糖	5,696.00	-1.16	-1.16	0.14	-1.09
波罗的海干散货指数	2,076.00	0.00	0.00	46.40	-6.36
DCE 铁矿石	705.50	2.69	2.69	-11.54	4.67

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	96.54	0.00	0.00	-0.10	0.60
美元兑人民币 (CFETS)	6.31	-0.05	-0.05	-0.83	-0.97
欧元兑人民币 (CFETS)	7.05	-0.07	-0.07	-0.44	-2.19
日元兑人民币 (CFETS)	5.46	-0.29	-0.29	-0.85	-1.31
英镑兑人民币 (CFETS)	8.45	-0.26	-0.26	-0.75	-1.91
港币兑人民币 (CFETS)	0.81	-0.13	-0.13	-1.10	-1.18

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
600905.SH	三峡能源	2022-02-28	沪股通	1	22.7677	13.2076	9.5601	3.6476	7.13
600519.SH	贵州茅台	2022-02-28	沪股通	2	16.8890	7.9571	8.9319	-0.9749	1,790.40
688599.SH	天合光能	2022-02-28	沪股通	3	13.2339	7.3138	5.9201	1.3937	77.29
601012.SH	隆基股份	2022-02-28	沪股通	4	12.1288	6.6145	5.5143	1.1001	77.67
601006.SH	大秦铁路	2022-02-28	沪股通	5	9.8953	4.9258	4.9695	-0.0437	6.81
601899.SH	紫金矿业	2022-02-28	沪股通	6	9.4086	5.9261	3.4824	2.4437	11.22
601318.SH	中国平安	2022-02-28	沪股通	7	8.3360	1.9612	6.3748	-4.4136	50.76
601868.SH	中国能建	2022-02-28	沪股通	8	8.1712	4.3622	3.8089	0.5533	2.70
600884.SH	杉杉股份	2022-02-28	沪股通	9	7.8245	3.5639	4.2606	-0.6967	29.91
688005.SH	容百科技	2022-02-28	沪股通	10	7.4719	4.1873	3.2846	0.9027	147.50

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
300750.SZ	宁德时代	2022-02-28	深股通	1	15.8143	7.2058	8.6085	-1.4027	533.36
000651.SZ	格力电器	2022-02-28	深股通	2	12.6386	6.2430	6.3956	-0.1525	36.77
300059.SZ	东方财富	2022-02-28	深股通	3	8.4519	3.2083	5.2436	-2.0353	26.74
002812.SZ	恩捷股份	2022-02-28	深股通	4	7.4554	3.3970	4.0584	-0.6614	260.00
002594.SZ	比亚迪	2022-02-28	深股通	5	6.7350	2.7857	3.9494	-1.1637	249.60
300015.SZ	爱尔眼科	2022-02-28	深股通	6	6.1402	2.3031	3.8371	-1.5340	36.26
002460.SZ	赣锋锂业	2022-02-28	深股通	7	5.8841	3.7866	2.0975	1.6891	151.41
000858.SZ	五粮液	2022-02-28	深股通	8	5.7574	3.0945	2.6630	0.4315	190.00
300919.SZ	中伟股份	2022-02-28	深股通	9	5.6541	3.2330	2.4211	0.8119	135.60
300760.SZ	迈瑞医疗	2022-02-28	深股通	10	5.4342	2.9754	2.4588	0.5166	327.11

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