

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析

#### 多空分歧加深，谨慎应对反弹

##### 市场消息

4月以来，股、债、商的走势均由国内疫情形势和政策的变化所驱动。初期疫情严峻、经济悲观、市场下行，后期疫情缓和、预期乐观、市场修复。整体而言，股、债、商均走出了“V”形。所以，当下市场演绎的更多是超跌之后的修复，站在当前时点，前期疫情砸坑已经基本修复，市场多空分歧开始加剧，尚未修复的板块可能还有机会，建议谨慎乐观应对。

6月8日，A股全天剧烈波动，午前大幅跳水午后深V反弹，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.68%、0.82%、0.85%，大市成交1.1万亿元。从市场情绪来看，交易额连续过万亿，说明本轮反弹活跃度较高。盘面上，板块再次轮动，周期股涨幅居前，煤炭、石化、有色等全面上行，汽车整车板块再度大涨，超超临界发电概念、盐湖提锂等表现强势。

10年期国债活跃券全天基本在0.5个BP的范围内震荡，并与股市形成跷跷板，当午前股市走弱的时候、债市走强，午后股市反弹、债市走弱，全天微幅上行0.28个BP。

国内商品近来虽然有所波动，但总体而言仍然表现强势，6月8日，国内期市收盘多数上涨，黑色系、化工品强势。商品夜盘开盘也多数上涨。但与股、债相同，商品后续走势也有待进一步确认。

##### 后市展望

往后看，市场焦点仍在经济恢复的高度和节奏，这可能决定着短期反弹的高度。美国通胀见顶的预期在增强，但仍需更多的证据佐证。短期来看，建议仍然紧密跟踪几个市场主要矛盾的变化，把握短期可能反弹的节奏。中长期的一些主要担忧尚未明显解除，仍存一些变数，市场大幅上行的时点仍需观察。建议在谨慎乐观的基础上跟踪观望，灵活应对。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

## 重点行业观察

### 计算机行业

#### 用友网络：拟发起设立股权投资基金

##### 事件

2022年6月8日，用友网络发布关于发起设立股权投资基金暨对外投资的公告。

##### 点评

用友网络拟发起设立用友(江阴)产业数字化投资基金(有限合伙)，基金总规模不低于人民币20,210万元，当前4名发起人合计认缴出资总额为人民币20,210万元，用友网络控股子公司上海用友产业投资管理有限公司拟作为普通合伙人认缴出资210万元，公司拟作为有限合伙人认缴出资10,000万元，占目前认缴出资总额的49.48%，江阴市政府投资基金(有限合伙)、江阴临港创业投资有限公司拟作为有限合伙人分别认缴出资5,000万元。

标的基金将主要投资于国内数字经济领域的优质科技项目，在保证公司主营业务发展的前提下，积极寻找和发掘与公司主营业务相关的具有先进技术、创新技术、产品潜力的优质成长型企业。通过发挥用友产投在投资能力及项目资源优势，紧密围绕“数字产业化”、“产业数字化”等领域开展投资布局，此举有望加强服务用友BIP生态战略，紧跟产业趋势，进而提升公司综合竞争能力。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

### 医药行业

#### 君实生物：与中山大学肿瘤防治中心签署许可合同

##### 事件

6月8日，君实生物发布公告，公司与中山大学肿瘤防治中心签署了《专利申请技术实施许可合同》，公司将以独占许可方式取得“一种细菌在制备免疫检查点抑制剂的增效剂中的应用”等三个专利申请及其相关的技术与权益，同时公司获得对相关技术在全球范围内进行探索、开发、生产、制造及商业化的权利。公司将根据相关产品的研发及上市情况向肿瘤防治中心支付累计不超过人民币5亿元的里程碑款。

##### 点评

在众多肿瘤免疫联合疗法中，通过利用内源性肠道微生物辅助免疫检查点抑制剂治疗的多项研究已成为肿瘤治疗领域中的里程碑事件。肠道是人体内最大的淋巴器官，存在超过70%的T细胞，是绝大多数记忆T细胞的居住地。寄居于肠道的肠道菌群通过与肠道免疫器官的相互作用促进人体免疫系统的发育，平衡并奠定人体的免疫基调。本次合同技术通过使用人体内源性肠道细菌单菌制剂，联合免疫检查点抑制剂，由内源性肠道菌刺激产生的抗肿瘤免疫保护反应，有望显著增强免疫检查点抑制剂对多个瘤种的药效，提高安全性，延长癌症患者整体存活时间，提高癌症免疫治疗人群的响应率，扩大癌症免疫治疗的受益肿瘤患者人群，与公司其他肿瘤免疫治疗产品具有协同效应。

肿瘤防治中心是新中国成立最早的四所肿瘤医院之一，也是全国规模最大、学术力量最雄厚的集医疗、教

学、科研、预防于一体的肿瘤学基地之一，承担国家肿瘤防治重任，在全国尤其是华南地区及港澳台的肿瘤防治工作中发挥着龙头作用，学科地位、综合实力居全国领先水平。本次合作有利于丰富公司在癌症治疗领域的研发管线，完善公司的市场布局。

(分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002)

## 电子行业

### 立讯精密布局整车业务

#### 事件

2022 Q1，公司实现营收 416.0 亿元，同比增长 97.9%；实现归母净利润 18.0 亿元，同比增长 33.6%。2021 年，公司实现营收 1539.5 亿元，同比增长 66.4%；实现归母净利润 70.7 亿元，同比下降 2.1%。

#### 点评

消费电子业务多元化发展。2021 年，公司消费电子业务实现营收 1346.4 亿元，同比增长 64.6%。公司产品包括声、光、电模组、智能配件系统、声学系统、各类 IoT 设备及可穿戴设备等。消费电子业务向多元化发展，由 PC、智能手机为代表的存量市场向可穿戴手表、耳机、游戏控制器、AR/VR 等方向多元化发展，目前已实现在智能健康可穿戴产品的全覆盖，可穿戴设备未来有望高速增长。

布局整车，汽车互联业务有望成为新增长点。2021 年，公司汽车互联业务实现营收 41.4 亿元，同比增长 45.7%。公司在汽车产业已深耕多年，已收购福建源光电装、德国 SuK、汇聚科技，推出了 BDU、PDU 及逆变器等三款 EV 动力系统的核心零部件产品。2022 年 2 月，公司拟与奇瑞新能源拟共同组建合资公司，专业从事新能源汽车的整车研发及制造，致力于实现公司成为汽车零部件 Tier 1 领导厂商的中长期目标。

募资 135 亿元，用于新建产能。2022 年 2 月，公司通过非公开的方式募资 135 亿元，其中 35 亿元用于智能可穿戴设备产品生产线建设及技术升级项目、27 亿元用于智能移动终端精密零组件产品生产线建设项目、15 亿元用于新能源汽车高压连接系统产品生产线建设项目，5 亿用于智能汽车连接系统产品生产线建设项目。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

## 房地产行业

### 上海首轮土拍：热度有所回暖，龙头国央企为拿地主力

上海首轮土拍收官，36 宗宅地总成交金额达 834.7 亿元，平均溢价率为 3.31%。其中，19 宗地底价成交，占比 52.7%；13 宗地达到中止价进入一次报价环节，占比 36.1%。多幅地块热度不减，竞买人超过 4 家，6 幅土地以超过 9% 的溢价率成交。

上海优化了本批次地块的竞买规则：允许受让人申请延期缴付或分期缴付土地出让价款。优化土地出让条件，合理确定住宅用地起始价，降低商业办公用房自持比例。土拍前取消打分入围，以及将土地监管资金由原来最高的 130% 下调至 110% 的措施有效缓解房企的资金压力，同时参拍企业的数量和广度也有所增加。

在规则放松下，上海首轮集中土拍表现好于预期。央国企仍为拿地主力，但并非国资平台托底，由央国企拿下的地块多数为热点地块。其中招商蛇口权益拿地仅 117.7 亿元，成为最大赢家。中铁建、宸嘉发展分列其后，拿地金额分别为 69.3 和 63.7 亿元。当前多个城市在土地的起拍价和土拍条款方面作出让利，高能级城市的项目

利润率和去化率均有所回升。龙头国央企融资渠道相对畅通，且收并购市场价格并无明显折扣，因而在土拍市场表现积极。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

## 汽车行业

### 集度汽车发布概念车 ROBO-01，计划于今年秋季量产

#### 事件

6月8日集度汽车正式发布其首款汽车机器人概念车 ROBO-01。集度计划于2022年秋季正式推出其首款量产车型的限定版，量产车型拥有与 ROBO-01 概念车 90% 的相似度，售价预计 20 万+。此外，集度还将于今年的广州车展发布其第二款量产车型的设计。

#### 点评

**集度：**百度与吉利于2021年3月共同成立，致力于发挥双方优势。1) 百度主导集度。集度汽车成立于2021年3月2日，注册资本20亿人民币，其中百度持股55%，吉利持股45%，法定代表人为夏一平，集度汽车设有5个董事会席位，除夏一平以外，3位董事来自百度，1位董事来自吉利。2022年初公司完成来自百度和吉利共计近4亿美元A轮融资；2) 车型开发基于吉利电车平台。集度汽车开发由百度主导，车型平台预计基于吉利SEA浩瀚架构。该平台能够实现1800mm-3300mm的轴距范围（A-D级车全覆盖），针对智能驾驶进行了架构化设计，开发周期缩短50%。

**智驾特性：**硬件基于英伟达ORIN平台，算法基于百度Appolo。1) 硬件平台：集度自动驾驶系统搭载英伟达“双”Orin X芯片（AI算力538Tops），座舱方面采用8295芯片，全车配备31个车外传感器，包含2个激光雷达，5个毫米波雷达，12个超声波雷达，12个摄像头；2) 自驾算法：夏一平表示，集度的算法在百度Robotaxi积累的各种能力上重新二次开发，继承自百度Appolo。在美国加州交管局发布的《2021自动驾驶成绩报告单》中，百度Appolo位列全球第13位。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

## 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	3263.79	0.68	2.14	8.74	-8.84
深证成指	12033.26	0.82	3.48	11.32	-18.24
沪深 300	4219.81	0.97	3.18	7.96	-19.35
科创 50	1111.67	0.03	2.95	17.98	-21.66
创业板指	2576.34	0.85	4.80	14.76	-19.70
恒生指数	22014.59	2.24	4.42	10.06	-23.51
标普 500	4115.77	-1.08	0.18	-0.18	-2.64
道琼斯工业指数	32910.90	-0.81	0.03	0.04	-4.88
纳斯达克指数	12086.27	-0.73	0.61	-0.48	-13.20
英国富时 100	7593.00	-0.08	0.80	2.78	7.02
德国 DAX	14445.99	-0.76	-0.10	5.64	-7.64
法国 CAC40	6448.63	-0.80	-0.57	3.04	-1.56
日经 225	28234.29	1.04	1.70	4.56	-2.52
韩国综合指数	2626.15	-0.01	-1.67	-0.69	-19.14
印度 SENSEX30	54892.49	-0.39	-1.57	0.10	5.01
澳洲标普 200	7124.30	0.40	-1.58	-1.13	-2.31

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	1855.60	0.19	0.29	-1.44	-2.05
COMEX 白银	22.07	-0.49	0.74	-1.33	-20.41
ICE 布油	123.94	2.80	3.52	10.28	71.61
NYMEX 原油	122.41	2.51	2.98	11.51	74.75
NYMEX 天然气	8.61	-7.37	1.00	7.02	175.19
LME 铜	9735.00	0.37	2.48	3.40	-2.30
LME 铝	2836.00	2.07	4.04	-0.21	15.64
LME 锌	3806.00	0.24	-1.51	0.90	26.17
CBOT 大豆	1741.00	0.74	2.55	7.34	10.19
CBOT 小麦	1075.00	0.30	3.37	-3.02	56.93
CBOT 玉米	763.50	0.86	5.02	-2.71	12.28
波罗的海干散货指数	2514.00	NaN	-4.52	-7.51	3.88
生猪指数	18904.76	0.01	-1.28	3.09	-3.25

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	102.34		0.16	-1.28	13.56
美元中间价	6.66	-0.02	-0.69	0.46	4.26
欧元中间价	7.13	0.09	-0.27	1.87	-8.48
日元中间价	5.02	-0.49	-2.70	-1.57	-14.21
英镑中间价	8.39	0.55	0.12	2.16	-7.42
港币中间价	0.85	-0.03	-0.67	0.50	3.11

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 (2022-06-08)

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	16.96	7.02	9.94	2.62
601888	中国中免	14.47	4.07	10.40	3.66
603259	药明康德	10.12	6.01	4.11	4.54
601012	隆基绿能	7.39	4.61	2.78	-0.69
600887	伊利股份	7.15	2.72	4.43	2.01
600276	恒瑞医药	3.31	5.21	-1.90	2.89
600438	通威股份	4.59	3.25	1.33	1.02
600036	招商银行	3.77	3.31	0.46	0.46
603501	韦尔股份	3.32	2.77	0.55	-0.70
600089	特变电工	3.68	2.35	1.33	2.05

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 (2022-06-08)

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	11.88	28.73	-16.85	0.22
002594	比亚迪	6.73	7.72	-0.99	3.98
000858	五粮液	7.78	4.10	3.68	2.30
002460	赣锋锂业	5.56	5.28	0.28	2.88
300059	东方财富	5.66	4.80	0.87	0.38
300274	阳光电源	3.97	4.17	-0.19	-2.30
002475	立讯精密	2.49	5.33	-2.85	0.86
300347	泰格医药	4.80	2.48	2.32	5.62
000333	美的集团	2.76	3.79	-1.04	-0.02
300014	亿纬锂能	3.85	2.64	1.21	7.92

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		