

宏观经济分析

宏观经济分析

股市反弹显韧性，超跌修复或近尾声

市场消息

自4月27日A股市场底初步确认以后，主要宽基股指反弹至今已修复完毕二季度疫情的影响，接下来市场的焦点在经济恢复的高度和节奏，短期内市场可能会震荡整固，等待新的增长动力，但不排除情绪因素对股市的短期推动作用。

6月21日，A股小幅低开，三大指数早盘横盘震荡，午后明显下挫，三大股指一度集体跌超1%，临近尾盘有所回升，显示A股市场近期韧性较强。截至收盘，万得全A跌0.41%，上证指数跌0.26%，深证成指跌0.51%，创业板指跌0.63%；两市成交额连续第八个交易日破万亿，北向资金净卖出10亿。

板块方面，周末商品房成交数据环比大幅好转，周一、周二房地产及相关产业链行业板块涨幅居前，前期反弹力度较大的新能源、有色金属、汽车等赛道板块普遍有所回调。

港股高开高走，全天维持震荡上行势头。恒生指数收涨1.87%，恒生科技指数收涨，南向资金净买入12.32亿港元，已连续9日净买入。同时，亚太股市全线收涨。

地产高频数据对周一的债市有所压制，周二债市窄幅震荡，10年期国债活跃券小幅上行0.03BP。

近期商品价格下探，尤其是黑色商品跌幅较大，或反映经济修复还需要时间。6月21日国内期市油脂油料跌幅居前，黑色系延续低迷表现，化工品普跌；夜盘开盘涨跌不一，黑色系多数上涨，基本金属涨跌互现，能化品涨跌不一，农产品多数下跌，贵金属上涨。

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

纺织服装行业

稳健医疗旗下全棉时代 618 表现亮眼，医疗与消费协同驱动长期成长

事件

公司发布 618 战报，2022 年 5 月 31 日-6 月 18 日公司实现总销售额 4.38 亿元，同比增长 11%；分渠道看，线下门店同比增长 15%，京东渠道同比增长 57%，抖音渠道同比增长 85%。

点评

6 月伴随华东解封及 618 大促，公司消费品业务恢复较快增长。22Q1 公司消费品业务实现营收 8.9 亿元，同比 +8.8%，其中门店/商超/电商分别同比 +14.3%/45.5%/-8%，客户拓展及新开门店推动线下渠道稳健增长，疫情冲击物流拖累电商销售表现。4-5 月上海等一线疫情严峻，线下零售受到显著冲击，但 5 月物流阻塞情况改善，公司消费品业务预计边际好转。6 月以来伴随一线城市解封，618 年中大促开启，消费品业务已实现双位数增长。营销端来看，公司 3 月官宣郭晶晶为全棉时代品牌代言人，其温暖有力量的时代偶像形象与全棉时代的品牌调性相契合，加强消费者对“环保、健康、舒适”品牌理念的认知。产品端看，公司以棉为核心的差异化定位和医疗级产品品质建立品牌壁垒，满足目标人群核心诉求；公司主导起草棉柔巾行业标准，随着研发设计持续发力，更多生活消费品类有望实现新的突破。

医疗产品线丰富度持续提升，强强联合助力业绩增长。22Q1 公司医疗业务实现营收 14.07 亿元，同比-1.7%。其中，境外/境内分别实现收入 3.3/10.8 亿元，分别同比-47.7%/+34%，国内医院/电商分别同比 +59.2%/持平。2021 年以来，国内外防疫产品量价回归常态化，公司医疗业务业绩短期承压。为加强业绩韧性，提升医疗业务的渠道粘性、市占率和品牌影响力，公司通过外延收购方式优化渠道结构、补足产品短板。今年以来，公司相继完成对隆泰医疗、平安医械及桂林乳胶相关股权收购，在高端伤口敷料、注射穿刺耗材、乳胶制品领域完成战略布局，强强联合助力公司成为国内低值医用耗材产品线最全面的企业之一。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

电子行业

奥比中光：布局六大技术路线，掌握核心技术实现量产

实现百万级面阵 3D 视觉传感器量产，在多领域实现商业应用。公司是国内率先开展 3D 视觉感知技术系统性自主研发一系列深度引擎数字芯片及多种专用感光模拟芯片并实现 3D 视觉传感器产业化应用的少数企业之一，是市场上为数不多能够提供核心自主知识产权 3D 视觉感知产品的企业，也是全球少数几家全面布局六大 3D 视觉感知技术的公司。

面对消费电子市场的需求前景公司加速技术研发量产。公司 2018 年为 OPPO 旗舰手机 Find X 提供 3D 结构光技术使其成为继苹果 iPhoneX 后全球第二款量产超百万台搭载 3D 视觉传感器的智能手机，并与多个厂商合作。针对消费电子领域快速增长的需求，公司正在加快屏下 3D 视觉感知技术方案、增强型 ToF 技术方案等技术研发，解决手机、平板 3D 视觉感知能力从硬件系统设计、量产制造到应用开发与落地的一系列难题。

生物识别市场、AIoT 市场及工业市场中，均成为领域先行供应商，拥有多项核心技术。公司为支付宝提供硬件支撑，助力 3D 刷脸支付大规模商用。公司线下支付 3D 视觉传感器及设备出货量超百万台，占有较大市场份额。在新兴的 3D 人脸智能门锁、门禁行业，公司与多个头部门锁企业达成合作。在 AIoT 市场中，公司为多个公司提供 3D 视觉感知技术。在工业市场中，公司覆盖 10 多个学科领域的科研、教学、生产和在线检测场景。其中 2019 年推出的 Tube Quality 三维光学弯管检测系统成为全球三大汽车弯管生产企业之一日本三樱的设备供应商。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

机械军工行业

第三艘航母下水，关注船舶产业链投资机会

点评

提升远洋作战能力并在关键领域实现自主可控是海军舰船重点发展方向。当前，我国海军力量与美国有着较大的差距，尤其是在远洋作战能力方面。中国当前拥有航空母舰 3 艘，美国航母数量则达 13 艘，中国的巡洋舰、驱逐舰等大型战舰的数量约为 53 艘，美国则有 102 艘。2015 年，中国国防白皮书《中国军事战略》提出，我国的海军战略由“近海防御”调整为“近海防御、远海护卫”。航母、巡洋舰、驱逐舰等提升远海作战能力的舰船将会加速列装。福建舰是中国首艘完全自主设计、建造的弹射型航母，配置电磁弹射和阻拦装置。我国积极推进航母等舰船设计制造的自主可控，有助于在国内形成完备的产业链，减少对外部的依赖，保障海军战舰的稳定交付，同时也为产业链上致力于国产化的公司注入增长动力。

船厂复工复产，中国船舶工业生产企稳回升。6 月 15 日，中国船舶工业协会公布，5 月份，全国造船完工量 257 万载重吨，环比回升 22.4%；船舶出口金额 15 亿美元，环比回升 23%。数据显示长三角疫情缓解后，船舶生产企稳回升。据克拉卡森最新统计数据，今年 1-4 月，全球新船订单 443 艘。其中，中国新签订单 228 艘，占比 51.5%，居世界第一。若按修正总吨位计算，中国占比 45.29%，比韩国低 1%，居世界第二。从价格上来看，船舶生产行业经过了 10 年的调整，过剩产能出清，新船价格开始逐步攀升。中国新造船价格指数在 2020 年 12 月 30 日为 788 点，最新数据显示，该指数已攀升至了 1039 点。中国新船订单数量占优，且新船价格进一步提升，船舶工业逐步进入景气周期。

海军舰船加速列装，叠加民用船只量、价齐升，船舶制造产业链未来盈利能力有望快速提升，建议关注舰船主机厂中国船舶、中船防务及上游智能航海龙头海兰信。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

环保与公用事业行业

夏季用电高峰来临，预计电力供应仍将紧平衡

全国多地用电负荷创历史新高。6 月以来，国内温度迅速升高，叠加疫情控制好复工复产推进等因素影响，国内多地电力负荷开始攀高。据国家电网公司官微 6 月 20 日消息，6 月中旬以来，西北电网、甘肃电网用电负荷创历史新高，华北电网创入夏以来用电负荷新高。据国家电力调度控制中心数据，6 月以来，国家电网经营区域最大用电负荷超过 8.44 亿千瓦，西北、华北等地区用电负荷增速较快，与去年同期最高用电负荷相比，增速分别达 8.81%、3.21%。

保障能源供应，“杜绝拉闸限电”。5月份召开的国务院常务会议要求，确保能源供应，决不允许出现拉闸限电。6月3日国家能源局局长在《学习时报》上刊发题为《促进经济社会高质量发展提供坚强能源保障》的署名文章，强调充分发挥煤炭兜底保障作用和煤电基础性调节性作用，坚决杜绝拉闸限电等问题发生；6月20日，国务院总理李克强在河北省高碑店、涿州考察时强调，进一步抓好夏收夏种和能源保供，现在是迎峰度夏关键时期，要释放煤炭先进产能、能开尽开，进一步加强电力保供，坚决防止拉闸限电，保障经济运行和基本民生。

预计电力供需仍将呈现紧平衡，但火电承压将边际改善。在用电需求旺盛、煤炭核增产能落地周期较长等背景下，预计今年夏季及整个下半年用电供需仍将呈现紧平衡。但考虑水电、煤价、电价等因素影响，预计火电承压将边际改善。水电方面，今年水电来水情况相对偏丰，从1-5月份数据来看，全国规模以上电厂水电发电量同比增长17.5%。煤价方面，一是近期钢铁等行业预期减弱，黑色系期现共振暴跌，预计对煤价有一定利空影响；二是今年以来发改委严控煤价，303号文、第4号文以及监管政策解读系列等文件对煤价进行严格管控，6月20日发改委官微再发文，国家发改委部署各地开展拉网式调查依法查处煤炭价格超出合理区间的行为。电价方面，近日湖南省发改委发布《湖南省高耗能企业迎峰度夏市场交易方案》，7-9月供电缺口时段高耗能企业超合同用电执行惩罚电价，结算价差按月内交易价差+代理服务价格+10元/千瓦时执行。综合以上各因素，预计电力供需仍将呈现紧平衡，但火电承压将边际改善。

夏季用电高峰临近，预计电力供需仍将呈现紧平衡。受益于水电来水好转、政策对于煤价的强控制预计电价上涨等因素，火电承压有望边际改善。短期看通胀等因素导致黑色金属价格下跌，下游运营商迎来利好；长期来看能源转型方向不变，风光新能源的建设以及储能发展将促进新能源发电的量价齐升。我们维持行业“看好”的投资评级，继续看好大水电、风光运营商、清洁能源转型三条投资主线，建议重视具有良好现金流的电力运营商。推荐华能水电、川投能源、长江电力、华能国际电力、大唐新能源等公司。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

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	3306.72	-0.26	0.65	5.09	-6.30
深证成指	12423.86	-0.51	2.25	8.46	-15.15
沪深 300	4325.57	-0.11	1.78	6.08	-15.02
科创 50	1083.02	-1.12	0.38	3.60	-29.13
创业板指	2692.98	-0.63	4.16	11.40	-17.66
恒生指数	21559.59	1.87	3.43	4.07	-24.32
标普 500	3764.79	2.45	2.67	-3.50	-10.89
道琼斯工业指数	30530.25	2.15	2.02	-2.34	-9.88
纳斯达克指数	11069.30	2.51	3.98	-2.51	-21.72
英国富时 100	7152.05	0.42	1.52	-3.22	1.27
德国 DAX	13292.40	0.20	1.95	-4.93	-14.81
法国 CAC40	5964.66	0.75	1.33	-5.10	-9.66
日经 225	26246.31	1.84	-0.70	-1.84	-6.30
韩国综合指数	2408.93	0.75	-1.73	-8.73	-25.67
印度 SENSEX30	52532.07	1.81	2.01	-3.30	-0.08
澳洲标普 200	6523.80	1.41	-1.02	-8.70	-9.83

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	1834.90	-0.31	-0.81	-0.39	2.92
COMEX 白银	21.63	NaN	-1.17	-0.20	-16.89
ICE 布油	114.89	0.67	-4.11	2.08	53.39
NYMEX 原油	109.65	1.54	-6.75	-0.57	49.96
NYMEX 天然气	6.83	-1.58	-8.44	-15.45	114.16
LME 铜	8965.00	-0.14	-1.21	-4.85	-2.34
LME 铝	2530.00	0.12	1.02	-14.12	5.26
LME 锌	3572.50	1.56	-0.14	-3.63	25.93
CBOT 大豆	1683.25	-1.10	-1.54	-1.29	27.59
CBOT 小麦	977.50	-5.49	-9.34	-16.36	46.99
CBOT 玉米	701.50	-10.58	-11.01	-9.92	25.94
波罗的海干散货指数	2596.00	NaN	5.44	-22.37	-18.62
生猪指数	19890.70	0.10	2.17	3.98	17.50

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	104.50		0.65	1.43	13.77
美元中间价	6.69	-0.40	-0.37	-0.94	3.57
欧元中间价	7.03	-0.11	0.26	-1.47	-8.25
日元中间价	4.95	-0.23	-1.07	-6.25	-15.53
英镑中间价	8.19	-0.12	0.32	-2.62	-8.19
港币中间价	0.85	-0.40	-0.38	-0.98	2.42

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 (2022-06-21)

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	13.11	8.47	4.63	0.19
600438	通威股份	10.34	3.92	6.42	-1.82
601012	隆基绿能	5.05	5.81	-0.76	0.30
601318	中国平安	5.65	2.88	2.77	1.70
601888	中国中免	5.11	3.25	1.87	0.22
601899	紫金矿业	1.56	6.34	-4.78	-1.67
600031	三一重工	4.18	3.14	1.05	0.00
600111	北方稀土	5.75	1.56	4.19	-8.26
603501	韦尔股份	2.36	4.51	-2.15	-2.50
600036	招商银行	4.35	2.22	2.14	1.59

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 (2022-06-21)

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	6.04	11.23	-5.19	0.26
000858	五粮液	3.82	8.46	-4.65	-1.00
002594	比亚迪	6.90	4.62	2.27	-0.34
002812	恩捷股份	6.76	3.48	3.27	2.82
000625	长安汽车	4.66	5.47	-0.81	5.54
000651	格力电器	7.11	1.79	5.32	0.67
002241	歌尔股份	3.50	4.68	-1.18	3.27
300274	阳光电源	3.41	4.59	-1.19	-5.71
002475	立讯精密	2.76	4.33	-1.57	2.08
300059	东方财富	4.52	2.55	1.97	-1.31

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	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