

宏观经济分析

宏观经济分析

海外市场交易衰退，A股反弹略显疲态

市场消息

A股从底部反弹到现在的点位之后，由于缺乏增量信息，上涨动力不足，略显疲态，6月22日，沪指盘中弱势震荡下探，午后再度走低，跌幅超1%，深成指、创业板指尾盘均有所下行；市场成交额不足万亿元，较之前情绪好的时候有所缩量。截至收盘，上证指数跌1.2%，深成指跌1.43%，创业板指跌0.58%，科创50指数跌1.78%。

今年以来，港股与A股走势相关性较强，6月22日港股开盘走低后一路下跌，外加新发布的《网络主播行为规范》以及药品网售的监管信息，港股下跌幅度比A股更大，截至收盘，恒生指数和恒生科技分别收跌2.56%、4.37%。

债市同样缺乏增量信息，多空拉锯、振幅明显收窄，10年期国债活跃券收益率连续两个交易日波动不足1个bp，维持窄幅震荡。

6月22日，国内期市收盘大面积飘绿，黑色系再度下挫，化工品、油脂油料跌幅居前，商品夜盘开盘也多数下跌，农产品、能化品全线下跌，基本金属、黑色系多数下跌，贵金属涨跌不一。

国内商品走势或受海外市场交易衰退影响较大，美股期指全线走低，标普500指数期货跌1.6%，纳指期货跌1.7%，道指期货跌1.5%。国际油价大跌，布油主力合约跌超5%，美油主力合约跌超6%。此外，欧洲股市开盘普跌，亚洲股市全线收跌。

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，随机应变。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

医药行业

泰恩康：他达拉非片获批，两性健康用药再下一城

事件

6月22日，泰恩康发布公告，全资子公司华铂凯盛于近日收到国家药品监督管理局签发的他达拉非片（商标名：爱廷威）《药品注册证书》。

点评

公司ED产品获批，两性健康用药布局持续推进。他达拉非片的主要成分为他达拉非，是一种环磷酸鸟苷特异性磷酸二酯酶5的选择性可逆抑制剂，主要用于治疗男性勃起功能障碍（ED），具有起效快，安全性高，药效持续时间长的特点，且不受高脂饮食和酒精摄入的影响。他达拉非最早由美国Lilly（礼来公司）研发，分别于2002年11月、2003年11月在欧盟、美国获批，并于2004年12月在国内获批上市，目前在境内生产销售该药品的企业主要有Lilly del Caribe, Inc、长春海悦药业股份有限公司等公司。米内网数据显示，2020年ED类药物在中国公立医疗机构终端及中国城市实体药店终端合计销售额超过35亿元。

达泊西汀片销售放量，他达拉非片有望借助已有渠道快速推广。公司的“爱廷玖”盐酸达泊西汀片是国内首家按照化药4类申报，并按照与原研质量一致性评价要求获批的同类品种，为国内“首仿”，其质量、疗效与原研药品等同。盐酸达泊西汀是一种短效选择性5-羟色胺再摄取抑制剂（SSRIs），主要适用于治疗18-64岁男性早泄患者，是获得国家药监局批准治疗早泄的药物。公司已于2020年4月取得盐酸达泊西汀片药品注册批件，已经正式投放市场销售并中选第三批国家药品集中采购名单。上市以后快速放量，2021年销售收入1.5亿元，同比增长167%。他达拉非片与爱廷玖具备协同效应，上市后可利用已有的营销渠道快速推向市场，增加公司盈利水平。

除了“爱廷玖”盐酸达泊西汀片，公司其他核心销售药品和胃整肠丸、沃丽汀亦具备良好的市场竞争格局，同时依托于公司在OTC渠道及眼科渠道的较强的商业化推广能力，2022年公司核心销售药品预计将保持持续增长，并维持较高的毛利率。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

电子行业

台积电5月销售额同比增加65%

事件

台积电5月营收为1857.1亿元台币，同比增长65.3%。从终端应用领域看，2022Q1营收占比最高的领域为HPC，HPC占收入的41%，营收增速高达26%；从工艺制程来看，2021Q1-2022Q1，台积电7nm制程营收占比约31%，是营收中占比最高的制程；从客户结构来看，苹果是台积电第一大客户，营收占比25.93%，远超其他台积电客户。

点评

台积电 2022、2023 年营收将保持高速增长。过去十年，台积电的当年营业收入增速与前一年资本开支变动呈正相关。台积电的资本支出大部分用于扩充产能，台积电产能紧张，产线建成后迅速扩充产能，营业收入提升。2021 年，全年台积电资本开支 300.4 亿美金，同比大幅增长 66.3%；2022 年资本开支预计为 400-440 亿美元，同比增长 33.2%-46.5%。根据往年数据，我们预测台积电 2022 年、2023 年营业收入会因 2021 年、2022 年资本开支的大幅增加而保持高速增长。

需求端：智能手机市场景气度下降，HPC 需求量大幅增加。目前，智能手机为 12 寸晶圆下游占比最高的应用领域。根据 IDC 数据，2022 年全球智能手机出货量预计将下降 3.5% 至 13.1 亿部。iPhone 客户处于价格较高的细分市场，受通货膨胀问题的影响较小，苹果将成为受影响最小的供应商之一。2021-2025 年，数据处理量 CAGR 达 84%，数据处理量的大幅增加，使得数据中心 CPU 芯片、5G 智能手机 AP 芯片、车载自动驾驶 CPU 需求量快速上涨。2022-2026 年，数据中心为晶圆代工下游应用占比最高的领域之一，CAGR 达 12.3%。

中国大陆地区半导体公司，HPC 相关领域市场份额低。HPC 相关领域中，联发科、高通、苹果占据中国大陆智能手机 SoC 市场 90% 以上份额；英特尔、AMD 两家占据全球 X86 CPU 市场；英特尔、英伟达、AMD 三家占据全球 GPU 市场。中国大陆地区半导体公司，HPC 相关领域市场份额低。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

房地产行业

郑州集中供地：市场尚未回暖，国央企城投仍为主力

郑州市 2022 年首批集中供地正式开拍，本次共出让土地 15 宗，最终 2 宗溢价成交，13 宗底价成交，另有超八成地块底价成交。共收金 106.74 亿元，总出让面积 663259 平方米，平均溢价率为 1.89%，较去年集中土拍，溢价小幅回升，流拍率有所减少。2 宗溢价成交的地块分别被龙湖集团和保利发展竞得，溢价率分别为 12% 和 8%。从此次拿地的企业性质来看，国企和地方性城投公司依旧是拿地的主力军。在成交的 15 宗地块中，超过一半的地块都被国企和地方性城投公司竞得，其中郑州地方国企郑地集团收获最多，竞得 5 宗地块。

整体看，房企参拍热情不高，热度有所上升，地块间热度存在分化，如北龙湖 3 号地块，保利、招商、华润等多个房企激烈竞争，最终以 8% 的溢价由保利拍下。政策端频频释放改善信号的积极带动，同时国央企企业仍为主力，也反映出资金压力依然是房企拿地的主要阻力。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

汽车行业

6 月车市：前 3 周逐步改善，全月同环比高增可期

事件

乘联会数据显示 6 月第 3 周 (6.13-6.19) 乘用车批售同/环比分别 +70%/+63%，零售同/环比分别 +39%/+55%。6 月前 3 周累计批售同/环比分别 +34%/+52%，零售同/环比分别 +24%/+43%。

点评

总量看：6 月前 3 周数据逐步改善中。基于乘联会周度数据，6 月第 3 周 (6.13-6.19) 乘用车批售同/环比分别 +70%/+63%，零售同/环比分别 +39%/+55%；6 月前 3 周累计批售同/环比分别 +34%/+52%，零售同/环比分

别 +24%/+43%。综合来看，6月前3周乘用车数据周度逐步改善中，6月第1周/第2周/第3周批售量分别环比-6%/+26%/+70%，6月第1周/第2周/第3周零售量分别同比-3%/+25%/+39%，总体上6月前3周逐步改善趋势得到确认，全月有望实现同环比高增长。

结构看：6月第3周新能源车、燃油车均环比改善。基于周度上险数据，1) 新能源车保持同比高增。新能源车6月第3周(6.13-6.19)上险同/环比分别+102%/+7%，6月累计同比为+114%；传统燃油车6月第3周同比为-12%/+1%，6月累计同比为-10%；2) 分车企看，第3周传统车企中日系的一汽丰田、广汽丰田、广汽本田均实现同比增长，上汽大众、长安汽车同比微跌，上汽通用、东风日产、长城、吉利同比承压，我们预计随着购置税调减等优惠政策的见效以及主机厂冲量进度的加速，燃油车市场亦将加速回暖。

(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	3267.20	-1.20	-1.49	3.83	-8.16
深证成指	12246.55	-1.43	-0.69	6.91	-16.67
沪深 300	4270.62	-1.27	-0.89	4.73	-16.62
科创 50	1063.69	-1.78	-2.60	1.75	-30.17
创业板指	2677.29	-0.58	0.76	10.75	-18.43
恒生指数	21008.34	-2.56	-0.32	1.41	-25.79
标普 500	3759.89	-0.13	2.31	-3.63	-11.46
道琼斯工业指数	30483.13	-0.15	1.99	-2.49	-10.20
纳斯达克指数	11053.08	-0.15	2.36	-2.66	-22.45
英国富时 100	7089.22	-0.88	1.04	-4.07	-0.01
德国 DAX	13157.93	-1.01	0.24	-5.89	-15.85
法国 CAC40	5916.63	-0.81	0.58	-5.86	-10.51
日经 225	26149.55	-0.37	0.72	-2.20	-9.47
韩国综合指数	2342.81	-2.74	-4.02	-11.23	-28.22
印度 SENSEX30	51822.53	-1.35	0.90	-4.61	-1.46
澳洲标普 200	6502.60	-0.33	0.43	-9.00	-11.44

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	1839.70	0.05	-0.05	-0.13	3.51
COMEX 白银	21.47	-0.54	-0.54	-0.94	-16.97
ICE 布油	110.03	-4.03	-2.73	-2.24	47.08
NYMEX 原油	104.30	-4.77	-3.42	-5.42	43.17
NYMEX 天然气	6.83	0.29	-1.67	-15.53	109.58
LME 铜	8786.00	-2.32	-1.96	-6.75	-5.54
LME 铝	2539.00	0.22	1.64	-13.82	4.70
LME 锌	3551.50	-1.13	0.79	-4.19	24.11
CBOT 大豆	1654.25	-1.59	-2.81	-2.99	27.03
CBOT 小麦	985.00	1.00	-4.76	-15.72	50.38
CBOT 玉米	693.00	-1.21	-11.66	-11.01	28.57
波罗的海干散货指数	2484.00	NaN	-3.65	-25.72	-20.36
生猪指数	19616.42	-1.38	-0.34	2.54	13.37

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	104.42		-0.23	1.35	13.85
美元中间价	6.71	0.39	0.15	-0.56	3.86
欧元中间价	7.06	0.42	0.06	-1.06	-8.26
日元中间价	4.92	-0.65	-2.59	-6.86	-16.09
英镑中间价	8.23	0.44	-0.42	-2.20	-8.57
港币中间价	0.85	0.39	0.28	-0.60	2.73

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 (2022-06-22)

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	14.37	6.25	8.13	-0.50
600036	招商银行	5.38	13.10	-7.72	-2.53
601012	隆基绿能	6.08	5.30	0.78	0.66
600438	通威股份	4.90	3.61	1.29	2.61
601888	中国中免	2.66	5.36	-2.70	-2.60
603501	韦尔股份	2.04	5.03	-2.99	-5.67
600111	北方稀土	4.30	2.66	1.63	-4.25
601899	紫金矿业	1.25	5.20	-3.96	-1.91
603259	药明康德	4.26	2.03	2.22	-4.02
601318	中国平安	4.06	2.12	1.94	-1.58

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 (2022-06-22)

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	6.78	11.65	-4.87	-0.17
000858	五粮液	4.18	9.47	-5.29	-1.98
002241	歌尔股份	3.64	7.36	-3.72	-10.01
002475	立讯精密	3.05	7.93	-4.88	-5.17
300274	阳光电源	5.95	4.13	1.82	6.49
300059	东方财富	6.02	3.74	2.28	-1.61
000625	长安汽车	2.33	7.28	-4.95	-2.23
002594	比亚迪	5.26	4.26	1.00	-0.33
002466	天齐锂业	5.25	2.76	2.48	0.50
300450	先导智能	4.76	1.88	2.88	0.31

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
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		