

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析

#### 通胀暂无虞，市场休整期

##### 市场消息

7月9日，国家统计局发布数据显示，6月份CPI同比上涨2.5%，均高于前值2.1%和市场预期2.4%，环比持平。其中，食品价格同比上涨2.9%，非食品价格上涨2.5%；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，高于前值0.1个百分点，服务价格上涨1.0%。6月PPI同比上涨6.1%，较前值回落0.3个百分点，环比持平。

总体上，CPI继续温和上行，PPI缓步回落。本月通胀数据有以下几点值得关注：（1）猪价上涨对CPI的拉动较大。受猪肉供给偏紧、部分养殖户压栏惜售、疫情趋稳消费需求有所增加等因素共同影响，猪肉价格继续上涨。本轮猪周期已基本进入上行阶段，但从环比走势来看，猪价上涨趋势已经趋缓；（2）疫情好转叠加成品油价上涨使得服务业有所恢复，相关商品价格上行明显。（3）核心CPI仍处于明显低位，暂不会成为货币政策的掣肘；（4）国际油价仍然保持高位，相关产业链PPI价格环比仍在上行；（5）往后看，今年下半年国内通胀的整体图景为CPI温和上行、PPI逐步下行；不排除下半年CPI在猪肉价格的带动下高点达到3%，尽管短期会有一些的担忧，但核心通胀仍处于低位，基本不会对货币政策造成明显扰动。

7月以来A股上涨动能趋弱，一方面受疫情再次抬头的扰动；另一方面，万得全A指数自4月26日低点以来已上涨23%，填补了上一轮疫情和俄乌危机的跌幅。当前市场进入平台休整期，需等待新的基本面变化，短期内可能维持震荡。同样震荡的还有债市，央行30亿的微量操作也并未使市场出现巨震，流动性仍然充裕，叠加疫情风波再起，债市影响偏中性。商品则由于外需走弱和供给恢复，价格继续回落。

尽管疫情出现新的扰动，但管控力度没有明显加强，城市间经济高频数据仍保持回升走势，如航班量继续回升，恢复速度并未明显变缓。但城市内的经济活动有一定的影响，地铁、拥堵指数等数据略有回落。新一轮疫情对经济活动的影响尚存在不确定性，建议跟踪观察。

##### 后市展望

股市在经历了超跌反弹之后进入了平台期。经济基本面预计将保持低位平稳，流动性维持中性偏松的状态。海外资本市场走势有一定的不确定性，但冲击最大的时候或已过去。因此，以业绩为支撑的结构性及个股机会更大。同时，需留意未来能源板块的调整风险。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

## 重点行业观察

### 计算机行业

#### 卫士通发布《2021 年年度权益分派实施公告》及《限制性股票长期激励计划第二期实施方案(草案)》

##### 事件

7月9日,卫士通发布《2021年年度权益分派实施公告》:以董事会召开日总股本846,294,603股扣除拟回购注销的限制性股票418,000股后股本845,876,603股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.50元(含税),共计派发现金红利4229.38万元。7月8日,卫士通发布《限制性股票长期激励计划第二期实施方案(草案)》:拟向激励对象授予1090万股股票,约占股东大会批准《长期激励计划》时公司已发行股本总额83,833.6028万股的1.3%。

##### 点评

公司在网络信息安全领域耕耘多年,目前已构建了相对完善的数据安全能力供给体系和数据安全生态圈,具备多个行业应用场景下的数据安全整体解决方案提供能力。

激励对象为公司高管及核心员工,激励范围广。公司第二期授予限制性股票的激励对象为公司高级管理人员、公司和控股子公司对整体业绩和持续发展有直接影响的管理人员、核心技术人员和骨干员工约449人(不含预留人员),约占2022年2月18日公司总人数2496人的18%。

网安有望在今年下半年迎来业绩收获。21年受疫情以及费用影响,网安业绩表现疲软。上市公司收入、净利润增速表现不佳,收入与利润增速不匹配,主要因□疫情影响下,收入增速不及预期;□各公司管理费用、研发费用投入较多,部分公司的毛利率也因行业竞争加剧有所下滑。随着疫情缓解,经济逐步复苏,政府财政状况有望好转,拉动网安公司收入端增长,网络安全行业有望恢复景气;此外,网安公司结束费用扩张期,费用率有望明显改善,下半年网安有望迎来业绩收获。云计算、物联网的发展带来网络安全新需求。人工智能、区块链、5G、量子通信、工业互联网、大数据、云计算、物联网等具有颠覆性、战略性的新技术突飞猛进,网络安全问题日趋多样化的同时,也为网络安全的攻防手段和管理提供了新的技术和需求思路。

(分析师:翟炜,执业证书编号:S0110521050002)

### 医药行业

#### 长春高新发布 2022 年股权激励草案

##### 事件

7月9日,长春高新发布《长春高新技术产业(集团)股份有限公司2022年限制性股票与股票期权激励计划(草案)》。

##### 点评

本次激励对象主要为金赛药业核心员工,激励计划包括限制性股票激励计划和股票期权激励计划两部分。本

激励计划股票来源为公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股和公司向激励对象定向发行的 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象主要为金赛药业核心管理、技术和业务骨干，其中股票激励计划涉及 281 人，股票期权激励计划涉及 380 人，拟授予权益总计 404 万股（约占总股本 1.00%），其中首次授予权益约占拟授予权益总额的 83.79%，预留授予权益、约占拟授予权益总额的 16.21%。首次授予的限制性股票解除限售期和首次授予股票期权的行权期分别为自首次授予登记完成之日起 24、36、48 个月后，解除限售和行权比例分别为 40%、30%、30%。

业绩考核目标合理，看好公司中长期发展。本计划首次授予的限制性股票解除限售和首次授予的股票期权行权的业绩考核目标的业绩考核目标均为：（1）以金赛药业 2019-2021 年的净利润平均数为基数，2022-2024 年年度金赛药业净利润增长率分别不低于 52.50%、75.50%、102%；（2）2022-2024 年度金赛药业净资产收益率不低于 40%，且不低于同行业平均水平或对标企业 75 分位值；（3）2022-2024 年度金赛药业资产负债率不高于 30%。本激励计划选取的三个指标是金赛药业盈利能力、成长能力及运营质量的真实体现，金赛药业作为公司主要利润来源的重要子公司，其未来业绩的良好表现有利于长春高新整体业绩的持续保持，树立较好的资本市场形象。随着今年疫情对公司业绩影响的逐渐消退，以及生长激素新适应症拓展、渗透率提升、长效水针放量，我们看好公司业绩中长期的稳步提升。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

## 轻工制造行业

### 索菲亚高管杨鑫离职，预计不会对公司经营层面产生影响

索菲亚副总经理杨鑫因个人原因离职。2022 年 7 月 8 日，索菲亚发布公告称公司副总经理杨鑫因个人原因申请辞职，辞职后将不再担任公司任何职务。杨鑫于 2021 年 5 月加入索菲亚，此前曾在欧派家居任职。2021 年 9 月杨鑫被调任为索菲亚副总经理，负责柜类事业部管理工作，并于 2021 年 11 月主导索菲亚“整家定制”战略发布。

高管离职预计不会对公司经营层面产生影响。杨鑫总在索菲亚内部主要负责在公司既定战略下，负责战术层面的制定、优化、以及执行。公司当前六大事业部在营销体系及经销商运营等方面都有稳健的运营基础和机制，公司各项既定战略战术和考核目标等均将有效延续，并不会因杨鑫总的离职而发生重大调整。同时，杨鑫总入职后组建的团队中 95% 以上的核心骨干均将继续在索菲亚任职，预计公司经营层面不会受到高管离职影响。

“多品牌、全渠道、全品类”战略效果显著，看好公司后续成长。公司在“多品牌、全渠道、全品类”战略加持下客单值稳定提升，同时米兰纳、整装等事业部发展迅速，为公司业务成长注入强劲动能。我们看好公司下半年延续既定战略，紧抓疫情好转后需求复苏节奏，实现收入端增速的快速回升。同时，我们也看好公司在“多品牌、全渠道、全品类”战略下的长期成长能力。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

## 机械军工行业

### 中航重机半年度业绩预增 99.94%-114.75%

#### 事件

中航重机周末发布半年度业绩预增公告，预计 2022H 归母净利润 5.4-5.8 亿元，同比增长 99.94%-114.75%；预计 2022H 扣非归母净利润 5.35-5.75 亿元，同比增长 101.25%-116.29%。

## 点评

聚焦主业盈利能力提升，创下最佳单季表现：公司聚焦航空锻造主业，降本增效成果显著，近年来盈利能力不断提升；2021年整体销售毛利率达28.33%、同比提升1.69个百分点，整体销售净利率达11%、同比提升4.64个百分点。根据业绩预增公告，公司2022Q2实现归母净利润中枢在3.52亿元，同比+81.1%、环比+69.3%，创下最佳单季表现。2021年以来连续六个季度净利润同比增速分别在89%、144%、128%、274%、175%和81%。

航空锻造龙头，业绩增长与下游景气度同步：公司是国内航空锻造龙头，锻造业务主体为陕西宏远、贵州安大和江西景航三家子公司。2021年锻造业务实现营收66.99亿元，其中航空业务实现收入57.31亿元、同比+37.02%。公司突出主业，研制产品覆盖国内所有飞机、发动机型号，充分受益于航空装备产业高景气度，同时为国外航空企业提供配套服务。2021年募资19.1亿元用于建设航空精密模锻产业转型升级项目和特种材料等温锻造生产线建设项目，技改和生产线升级将进一步提升公司经营效率，稳固行业地位。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

## 传媒行业

### 《幻塔》新版本上线，重回畅销榜前10

7月8日，完美世界自研开放世界二次元手游《幻塔》发布2.1版本，推出了全新的主线版本无序迷城，并将剧情人气角色凛夜上线卡池。7月8日当天，《幻塔》的畅销榜成绩就直线反弹回畅销榜10位。

《幻塔》是完美世界游戏品牌升级后在开放世界二次元题材的重要尝试，公司在该项目的研发和运营上积极年轻化，通过重视游戏内容的不断充实，在二次元玩家中逐步积累口碑。自4月的2.0版本获得广泛好评后，团队继续大力提升产品在各方面的体验。在2.1版本，《幻塔》团队继续发力建设游戏内容，同时也对游戏外部的营销以及玩家创作生态进行耕耘。在新版本期间，游戏结合暑假档期推出了名为“未来派对主题嘉年华”的线上活动，游戏内也同步开启了嘉年华活动，并安排了连续不重样的各式活动以及每晚的赛博主城烟花秀，游戏内外同步铺开的夏日派对氛围，突出了游戏联机社交方面的优势。

《幻塔》的出海也正在启动，目前游戏的PC版已上架Steam商城，预计将于2022年第四季度推出国际服。

目前，国内游戏市场上，游戏版号的总量控制主导常态化监管，高质量出海仍是投资主线，全球化布局考验厂商本地发行能力。行业版号荒仍待缓解，新发版号推进部分游企新游发行。流量紧缺、总量控制，双重压力下国内游戏市场出现负增长。暑期游戏新品陆续上线，关注下半年Pipeline兑现情况。出海厂商数量和份额继续增长，版本更新、新内容上线、营销活动促进流水增长。推荐关注：三七互娱（全球化布局显著突破+精品自研获验证+出海新品储备充足）、吉比特（基本盘稳健+《奥比岛》暑期上线+加速出海产品研发）、完美世界（业绩显著回暖+《幻塔》开启海外发行）、心动公司（视频化内容构建社区生态+22年4款新品）

(分析师：李甜露，执业证书编号：S0110516090001)

## 交运行业

### 民航遭遇史上巨亏，但前途依然光明

机票价格涨幅明显，暑运前期可期。国家统计局数据，飞机票环比上涨19.2%，涨幅比上月扩大15.0个百分点，同比上涨28.1%，涨幅明显扩大。从OTA平台机票搜索价格来看，航空公司普遍放弃“特价揽客”策略，部分航线7日以上机票价格也维持高位，叠加机场建设费和燃油附加费，旅客暑期出行成本较高。航班管家数据显



示，7月3日，2022年暑运首个周日，中国民航客运航班量为10266班。这是2月28日以来，中国民航客运航班量首次破万，创下暑运开门红。对于去年暑运首个周日，10266班也达到了去年同期81.83%的水平。旺盛的市场需求和较高的票价水平，若此次暑运行情顺利延续，航空公司业绩有望在三季度明显改善。

上半年民航运行处于历史低位，行业亏损达历史峰值。2022年上半年，全行业完成运输总周转量293.4亿吨公里、旅客运输量1.18亿人次、货邮运输量307.7万吨，日保障航班量约8000架次，只有2019年同期的46.7%、36.7%、87.5%、50%。本轮疫情对行业的影响巨大，单日航班量最低时只有2967班，仅为2019年同期17.8%，在此情况下，行业整体经营受到较大冲击，上半年民航全行业整体亏损达到1089亿元，超过2020年全年的974亿元和2021年全年的843亿元。但是，随着下半年疫情防控形势好转以及暑运旺季的到来，我们认为民航修复过程将持续加速，远期来看，由于疫情期间飞机供给增速和机场时刻增量均放缓，全面放开后民航运输市场将出现供小于求的局面，利好航空公司业绩表现，建议关注中国国航、南方航空、中国东航、春秋航空和吉祥航空的左侧布局时机。

社会物流平稳修复。1-5月份，全国社会物流总额128.8万亿元，按可比价格计算，同比增长3.0%，当月增速止跌回升，由上月下降3.0%转为增长0.5%。工业品物流实现恢复增长，1-5月，工业品物流总额同比增长3.3%，5月当月增速环比由负转正，从4月份同比下降2.9%转为同比增长0.7%。单位与居民物流总额增速小幅回暖，1-5月份，单位与居民物品物流总额同比增长2.9%，增速比1-4月回升0.2个百分点。其中，全国实物商品网上零售额同比增长5.6%，增速比1-4月份加快0.4个百分点。邮政快递业同步回暖，5月快递业务总量达92.4亿件，恢复至2021年同期水平，同比增长0.2%。

(分析师：张功，SAC 执证编号：S0110522030003)

## 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	3356.08	-0.25	-1.41	2.17	-4.77
深证成指	12857.13	-0.61	-0.89	6.83	-13.39
沪深 300	4428.78	-0.33	-1.35	4.48	-12.64
科创 50	1104.02	-0.69	1.20	0.11	-30.29
创业板指	2817.64	-1.13	-0.27	10.22	-17.35
恒生指数	21725.78	0.38	-0.58	-0.37	-20.55
标普 500	3899.38	-0.08	1.77	-0.04	-10.76
道琼斯工业指数	31338.15	-0.15	1.20	-0.17	-10.13
纳斯达克指数	11635.31	0.12	2.77	2.60	-20.86
英国富时 100	7196.24	0.10	2.43	-1.66	1.04
德国 DAX	12987.85	1.10	4.62	-5.62	-17.21
法国 CAC40	6033.13	0.44	4.11	-2.49	-7.60
日经 225	26517.19	0.10	0.35	-4.70	-5.09
韩国综合指数	2350.61	0.70	0.38	-9.45	-26.95
印度 SENSEX30	54490.69	0.56	2.55	0.34	4.02
澳洲标普 200	6678.60	0.62	0.56	-3.66	-8.18

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	1740.90	0.07	-1.30	-7.18	-3.85
COMEX 白银	19.24	0.24	0.60	-12.29	-26.68
ICE 布油	107.15	2.39	4.26	-12.18	41.83
NYMEX 原油	102.16	NaN	2.67	-15.34	37.02
NYMEX 天然气	6.07	-3.65	9.85	-31.45	65.13
LME 铜	7773.50	-0.63	1.35	-17.72	-18.34
LME 铝	2443.50	0.04	2.15	-8.82	-2.32
LME 锌	3087.00	-0.74	3.18	-16.40	3.69
CBOT 大豆	1398.75	2.44	6.29	-19.87	5.23
CBOT 小麦	893.25	6.78	10.69	-16.58	45.24
CBOT 玉米	625.50	4.91	8.12	-19.11	20.99
波罗的海干散货指数	2067.00	-0.29	-1.48	-10.91	-37.36
生猪指数	22480.13	3.48	4.00	18.69	18.43

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	106.90	-0.16	0.35	2.59	16.06
美元中间价	6.71	-0.07	0.17	0.16	3.62
欧元中间价	6.82	-0.24	-2.39	-4.11	-11.04
日元中间价	4.93	-0.07	0.06	-1.05	-16.34
英镑中间价	8.07	0.80	-0.59	-3.60	-9.64
港币中间价	0.85	-0.08	0.15	0.16	2.56

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 (2022-07-08)

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 (%)
601012	隆基绿能	4.81	8.94	-4.13	-3.30
601615	明阳智能	3.17	8.97	-5.81	-7.54
600519	贵州茅台	7.91	4.16	3.74	0.45
600438	通威股份	6.26	4.06	2.21	-1.65
600887	伊利股份	3.91	5.26	-1.34	-0.76
601888	中国中免	4.92	3.23	1.69	1.22
601318	中国平安	5.05	2.57	2.47	0.48
600036	招商银行	4.05	3.35	0.70	0.15
603259	药明康德	3.93	2.72	1.21	0.46
603501	韦尔股份	3.46	2.74	0.72	0.66

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 (2022-07-08)

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 (%)
002466	天齐锂业	23.96	10.77	13.19	2.17
300750	宁德时代	20.51	10.85	9.65	-1.64
300274	阳光电源	5.37	10.19	-4.82	-5.80
002594	比亚迪	4.67	10.56	-5.90	-3.26
002074	国轩高科	4.63	10.48	-5.84	-10.00
002475	立讯精密	9.44	4.69	4.75	7.05
300124	汇川技术	7.10	5.30	1.80	0.16
300014	亿纬锂能	6.55	5.63	0.92	-0.81
300450	先导智能	0.00	9.80	-9.80	-5.60
002371	北方华创	4.88	3.64	1.24	1.90

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		