

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析

#### 边际变化不大，市场整体平淡

##### 市场消息

新华社报道，国务院总理李克强 7 月 19 日出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会时指出，“将在确保防疫安全前提下实现更加精准科学防控，持续优化签证、检测等防控政策，进一步有序恢复和增加国际客运航班，稳妥有序推动出境商贸和跨境务工活动，更好促进中外人员往来和对外交流合作”。

受上述消息提振，A 股 7 月 20 日情绪较好，沪深两市跳空高开，随后开始震荡，截至收盘，上证指数涨 0.77%，深证成指涨 0.63%，创业板指涨 0.52%，万得全 A 涨 0.76%，北向资金日内净买入 36.78 亿元，但两市连续两日成交低于万亿，量能持续萎缩。行业板块方面，在利好消息提振下，国防军工和消费者服务等板块涨幅居前。

7 月 20 日贷款市场报价利率维持不变，1 年期 LPR 为 3.7%（前值 3.70%），5 年期以上 LPR 为 4.45%（前值 4.45%），符合市场预期。因此，债市收益率早盘走平，午后受宏观政策转弱影响急转直下，10 年期国债活跃券收益率下行约 2BP，全天累计下行 1.75BP。

国内商品期货在 7 月 19 日夜盘走弱之后，20 日上午市场情绪较好，南华商品指数上涨超 2%，但午盘后快速走弱，截至收盘微涨 0.48%。20 日，国内商品期市白天收盘多数下跌，夜盘开盘涨跌互现。

海外通胀与加息值得关注。20 日公布的英国 6 月 CPI 同比 9.4%，创 1989 年有数据纪录以来新高。加拿大 6 月 CPI 同比 8.1%，创 1983 年 1 月以来最大增幅。市场认为本周四欧央行加息 50 个基点的概率为 50%，以抑制高通胀。

##### 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

### 医药行业

#### 亚辉龙：业绩持续快速增长，加速研发布局

##### 事件

7月20日，亚辉龙发布半年报，2022上半年，公司实现营业收入23.37亿元，同比增长326.46%；归母净利润6.66亿元，同比增长651.70%。

##### 点评

非新冠自产业务稳健发展，新冠抗原产品持续贡献业绩增量。2022上半年，公司新冠业务实现收入18.19亿元，同比增长3046.55%，主要由于公司新型冠状病毒抗原检测试剂盒（胶体金法）陆续取得海内外地区相关准入认证并获得多笔订单。国内非新冠自产业务营业收入3.19亿元，同比增长13.66%。增速有所放缓，主要受国内多地散发式新冠疫情的影响，部分地区终端医院诊疗活动减少，国内部分地区非新冠自产业务受到影响。海外非新冠自产业务收入4135.39万元，同比增长2.69%。代理业务收入13,916.72万元，同比减少6.87%。新设三地研发中心，推进多个技术平台及产品研发。公司在上半年取得良好收益的情况下，加快推进了研发的战略布局，分别在日本、长沙、武汉建立了研发中心，其中：在日本成立亚辉龙日本株式会社组建了日本籍高端研发团队，日本在医疗器械设备的研发及制造方面拥有较为深厚的积累，在该领域拥有高端的研发人才，公司此次在日本成立研发公司将致力于提升公司在流水线及生化免疫分析仪方面的自主研发能力，并实现相关仪器设备智能化和自动化方面的突破；另外公司分别在武汉成立了试剂研发分部、长沙成立了仪器研发分部，扩充研发人才，加大在试剂上游原材料及仪器方面的研发力度。2022上半年，公司研发投入金额1.33亿元，同比增长95.05%。其中在微流控、测序、生化以及抗原抗体原材料方面研发投入金额4211.77万元，同比增长278.4%。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

### 电子行业

#### 奥海科技发布 2022 年中报业绩预告

##### 事件

公司预计2022年半年度实现归母净利润约2.3-2.5亿元，同比增长41.74%-54.07%；扣非归母净利润2.25-2.45亿元，同比增长50.37%-63.73%。

##### 点评

手机充电器行业龙头，ASP快速增长。公司是手机充电器行业龙头，全球市场占有率达15%。2022年，公司大功率新品占比快速提升，ASP快速增长。2022Q1，公司60W及以上产品占充电器营收的28.37%；ASP达17.48元/只，与2021年的13.48元/只相比增长30%。

预计2022、2023年新能源营收翻倍。2021年，新能源业务实现营业收入2.85亿，2022年营收目标5.5亿元，2023年营收目标11亿元。公司收购智新控制和飞优雀后，全面布局动力域控制系统和充储电能源交换业务，预计

新能源汽车业务领域将是公司重要的业务增长方向。动力域控系统业务，公司主要产品为新能源汽车整车控制器（VCU）、电池管理系统（BMS）、电机控制器（MCU）等，已进入东风、上汽、吉利、长城、高合、日产、本田、红旗等新能源汽车供应链。充储电能源交换业务，公司已布局 DC-DC、OBC、交流桩、直流充电桩和充电模块等产品，重点产品已通过国标认证。

IoT 智能终端产品保持 50% 以上增速。公司 2016 年开始布局 IOT 领域，2021 年，公司 IoT 智能终端充电器及电源适配器实现营业收入 5.67 亿元，同比增长 69.8%，增速显著。其中，2021 年电视棒收入超 3 亿，主要客户为亚马逊、谷歌、LG 等；路由器、智能音箱、安防摄像头等产品营收超千万，主要客户为华为、普联、谷歌、小米等 IoT 品牌客户。预计今年 IOT 领域保持 50% 以上增速。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

## 汽车行业

### 车市：预计 7 月市场同比持续改善，环比小幅承压

#### 事件

乘联会数据显示 7 月第 2 周（7.11-7.17）乘用车批售同/环比分别 +35%/-12%，零售同/环比分别 +16%/-15%。7 月前 2 周累计批售同/环比分别 +24%/-6%，零售同/环比分别 +16%/-10%。

#### 点评

总量看：周度数据同比改善中，环比小幅承压。基于乘联会周度数据，7 月第 2 周（7.11-7.17）乘用车批售同/环比分别 +35%/-12%，零售同/环比分别 +16%/-15%，7 月前 2 周累计批售同/环比分别 +24%/-6%，零售同/环比分别 +16%/-10%。总体上 7 月周度同比改善中，其中 7 月前 2 周批售量分别同比 +16%/+35%，7 月前 2 周零售量分别同比 +16%/+16%；7 月环比小幅承压，主因为 7 月为传统淡季且 6 月有部分受疫情压制供需集中释放。

结构看：6 月新能源同比高增，静待 3 季度燃油车恢复增长。基于周度上险数据，1) 新能源车保持同比高增。新能源车 7 月第 2 周（7.11-7.17）上险同/环比分别 +92%/+9%，7 月累计同比为 +90%；传统燃油车 7 月第 2 周同/环比为 -13%/+12%，7 月累计同比为 -12%；2) 分车企看，7 月至今传统车企中一汽大众及日系普遍实现同比增长，上汽大众、长安汽车、上汽通用同比跌幅 10% 以内，长城、吉利同比承压。7 月传统车企分化仍较为显著，展望 3 季度，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，燃油车有望驱动传统车企整体恢复增长。

（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	3304.72	0.77	2.37	-0.32	-6.56
深证成指	12573.12	0.63	1.31	0.69	-16.24
沪深 300	4283.80	0.34	0.83	-1.08	-16.15
科创 50	1079.53	1.66	0.68	-1.44	-29.10
创业板指	2765.16	0.52	0.17	2.03	-20.17
恒生指数	20890.22	1.11	2.92	-1.29	-23.36
标普 500	3959.90	0.59	2.50	7.76	-8.40
道琼斯工业指数	31874.84	0.15	1.87	6.64	-7.64
纳斯达克指数	11897.65	1.58	3.89	10.18	-17.94
英国富时 100	7264.31	-0.44	1.47	2.00	5.57
德国 DAX	13281.98	-0.20	3.24	0.12	-12.71
法国 CAC40	6184.66	-0.27	2.46	4.47	-2.56
日经 225	27680.26	2.67	3.33	7.41	1.07
韩国综合指数	2386.85	0.67	2.40	-0.17	-26.17
印度 SENSEX30	55397.53	1.15	3.04	7.36	6.13
澳洲标普 200	6759.21	1.65	2.33	5.06	-6.80

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	1694.30	-0.96	-0.55	-7.95	-6.46
COMEX 白银	18.59	-0.68	-0.05	-13.91	-25.65
ICE 布油	106.61	-0.69	5.39	-6.59	53.73
NYMEX 原油	99.81	-0.92	2.27	-7.57	48.53
NYMEX 天然气	7.30	NaN	4.06	5.14	88.36
LME 铜	7330.50	0.73	1.95	-18.35	-21.48
LME 铝	2422.00	1.38	3.37	-4.16	-1.76
LME 锌	2992.00	1.48	2.64	-14.94	1.01
CBOT 大豆	1335.25	-1.69	-0.52	-21.55	-3.84
CBOT 小麦	823.25	1.35	5.99	-20.40	17.52
CBOT 玉米	589.75	-0.92	-2.32	-24.82	4.24
波罗的海干散货指数	2145.00	NaN	-0.23	-17.37	-29.74
生猪指数	21265.99	-1.77	0.39	7.02	13.18

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	106.71		-1.18	2.11	14.78
美元中间价	6.75	0.02	-0.06	0.51	4.02
欧元中间价	6.90	0.94	2.08	-1.95	-9.74
日元中间价	4.88	0.03	0.48	-1.61	-17.58
英镑中间价	8.10	0.50	1.39	-1.26	-8.66
港币中间价	0.86	0.02	-0.06	0.51	2.98

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 (2022-07-20)

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	4.80	3.83	0.97	0.36
601012	隆基绿能	5.18	2.95	2.24	-0.55
601888	中国中免	3.03	3.43	-0.40	2.85
600438	通威股份	3.12	3.27	-0.15	-0.92
600887	伊利股份	2.26	3.56	-1.30	0.94
600309	万华化学	3.22	1.67	1.55	-1.56
603501	韦尔股份	2.40	2.34	0.06	-0.06
603799	华友钴业	2.88	1.45	1.43	1.14
600522	中天科技	2.72	1.51	1.22	2.59
600900	长江电力	0.83	3.03	-2.20	-0.44

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 (2022-07-20)

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	6.75	4.54	2.21	0.26
002466	天齐锂业	4.92	3.80	1.12	2.53
002594	比亚迪	4.01	4.51	-0.51	0.18
002050	三花智控	1.63	4.76	-3.13	-3.87
300274	阳光电源	3.10	2.98	0.12	0.10
002714	牧原股份	2.85	2.68	0.17	-2.90
002738	中矿资源	2.82	2.47	0.35	5.16
300014	亿纬锂能	2.69	2.38	0.31	-2.71
002709	天赐材料	2.61	2.16	0.45	-1.10
300059	东方财富	1.75	2.97	-1.22	-0.34

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		