

宏观经济分析

宏观经济分析

不确定性升温，A 股受冲击

市场消息

8月2日，亚太股市受不确定性冲击全线下跌，港股一度跌超3%，台股跌超2%。A股全天低开后震荡走低，三大指数均跌超2%，部分赛道股盘中弱势反弹，但力度有限。截止收盘，沪指跌2.26%，深成指跌2.37%，创业板指跌2.02%。焦点的另一方，美股8月2日低开后下行。受避险情绪推动，黄金、美债和日元等资产价格震荡上行。

不确定性风险因素影响下，8月2日10年期国债活跃券收益率低开近1bp后窄幅震荡，午后收益率略有上升，可能有消息面上的信息差影响，也可能是止盈盘获利了结。10年期国债活跃券收益率全天微跌0.05BP，收于2.7275%。

美国公布的7月ISM制造业指数降至2020年6月以来最低，使得市场衰退预期升温。全球制造业数据不佳打压商品的需求前景。受国内外共振影响，8月2日，国内商品期市白天收盘能化品、基本金属多数下跌，黑色系午后走高，贵金属强势，沪金涨近1%。商品夜盘开盘多数品种价格有所反弹。

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。短期内，市场的焦点可能是地缘政治风险的不确定性，需紧密跟踪。

(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

李宁篮球矩阵再添新品，科技和营销加码提升品牌声量

事件

7月28日，李宁召开以“进化”为主题的2022年秋季篮球鞋新品的线上发布会，发布韦德系列新品、JB1联名球鞋、驭帅系列新品以及全新高端ULTRA系列产品。

点评

大众市场仍为主要阵地，明星产品逐步高端化。国产运动品牌在大众市场中拥有广泛的群众基础，600元以下的高性价比产品仍为销售主力。随着研发创新不断取得新的突破，叠加稀缺体育明星资源引入，搭载最新科技成果的明星产品已经逐步实现高端化。2019年李宁发布创新中底技术—䨻科技，相比传统材料，大幅降低中底重量，显著提高回弹性能，并且拥有更长的使用期限，较大地提升了产品功能性。同时，通过更具针对性的调校，可适应跑步、篮球、羽毛球、乒乓球等不同运动项目的竞技需求。搭载李宁䨻科技的相关产品的售价也达到了千元以上。此次秋季发布会推出的各系列新品即搭载了䨻科技中底技术，并对前系列产品在设计感、鞋体结构、舒适性等方面进一步升级，完善产品矩阵的同时，增强了品牌在篮球领域的声量。

加快布局青少年运动鞋服市场，渗透率提升空间广阔。8月1日，李宁与中国中学生体育协会达成十年战略合作，李宁品牌将成为中国初中篮球联赛、中国中学生篮球锦标赛初中组别的战略合作伙伴及唯一指定运动装备赞助商，并与中国中学生篮球队进行合作，为青少年球员及教练员们提供专业的篮球运动装备。同时，李宁品牌也将成为中国小学生篮球联赛独家运营推广商与唯一运动装备赞助商。除此之外，双方还将会在校园体育赛事、培训及校园体育教育，公益活动等领域建立长期战略合作关系。我们认为伴随大众体育健身热潮及国家对学生体育运动的政策支持，青少年运动鞋服市场渗透率及客群复购率提升空间广阔，童鞋业务有望成为公司后续业绩增长重要动力。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

电子行业

恒铭达：股份回购彰显信心，果链+新能源持续突破

公司发布关于回购公司股份的进展公告。截至2022年7月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份数量为927300股，占公司目前总股本比例的0.41%，最高成交价为35.00元/股，最低成交价为13.95元/股，成交总金额为人民币19999422.70元。

耕耘果链多年订单明确，新能源业务逐步开展。公司作为消费电子行业中坚力量，近年来始终坚持研发、设计具有全球竞争力的消费电子产品，通过不断突破产品与服务的附加值上限，强化自身在该领域的差异化价值及技术壁垒优势。公司现已成为头部防护产品、精密功能件、结构件知名终端客户核心供应商，同时随着新能源领域业务的逐步开展，公司已与多家整车厂商陆续建立合作关系。2021年，公司深度参与多项客户新品研发与设计过程，全年打样数量同比实现3倍增长。

公司通过优化流程不断降本提效，自动化系统助力产能扩充。公司以研发为核心进行战略布局，实现了产品结构优化，通过技改团队不断促进工艺进步、提升原材料使用情况，不断提升良率；凭借优异的技术表现及一体化综合服务的能力，得到客户的高度认可，在新领域、新项目、新产品的研发拓展初见成效。为顺应下游客户的订单需求，2022年公司计划在昆山、惠州等新建多个生产基地，着力生产公司消费电子功能性器件和精密结构件等产品。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

机械军工行业

多海域发布实弹射击或军事训练警告，关注弹药武器投资机会

事件

近日，中国海事局网站连续发布多个实弹射击和军事训练的航行警告，涉及渤海、东海和南海海域。

点评

练兵备战活动频繁，弹药武器消耗大幅增加。2022年政府工作报告提出“全面深化练兵备战，坚定灵活开展军事斗争”，练兵备战被提到了新的高度。2021年6月，国防部新闻发布会上，发言人在回答关于练兵备战活动相关问题时，提出与往年同期相比，全军弹药消耗大幅增加。据解放军报报道，东部战区某重型合成旅练兵备战期间枪弹、炮弹、导弹的消耗量分别是往年同期的2.4倍、3.9倍、2.7倍。近年来，军事演习、实弹训练等练兵备战活动频繁，带来巨大的弹药武器需求空间。

精确制导武器在现代战争中的重要性不断提升，未来市场空间广阔。精确制导武器由于具有高精度、高效能、射程远、威力大的作战性能，在现代战争中的重要程度不断提升。1991年的海湾战争中，精确制导武器的使用比例为7.6%，而在2003年的伊拉克战争中，精确制导武器的使用比例已经到了68.3%。2022年，美国国防预算中导弹和弹药的采购预算占国防总预算的比例为8%。假设我国未来国防支出以7%的速度增长，导弹和弹药的支出占比为8%，2022-2025年，我国的弹药市场规模将达到5152亿元。

推荐关注：长城军工，国内老牌弹药供应商，产品覆盖海、陆、空、火箭多兵种。雷电微力，专注精确制导毫米波有源相控微系统，公司2022年新签合同额24.07亿元，是2021年营收的3.4倍；高德红外：具备红外探测器、热像仪和完整武器系统的全产业链生产能力，技术实力雄厚，军品竞标中成功率高。菲利华：弹用石英纤维核心供应商，处于核心卡位地位。新雷能：制导电源核心供应商，产品技术实力领先，国产化率高，获取新订单的能力强。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

环保与公用事业行业

《工业领域碳达峰实施方案》发布

为加快推进工业绿色低碳转型，切实做好工业领域碳达峰工作，近日，工业和信息化部、国家发展改革委及生态环境部联合印发《工业领域碳达峰实施方案》(以下简称《方案》)。

明确发展目标。《方案》明确发展目标，到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期

间，产业结构布局进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排放在 2030 年前达峰。

深入推进节能降碳，推进工业用能电气化。《方案》指出，在重点任务方面，要深度调整产业结构，坚决遏制高耗能高排放低水平项目盲目发展，大力发展绿色低碳产业，深入推进节能降碳。调整优化用能结构，鼓励企业、园区就近利用清洁能源，支持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设。推动工业用能电气化，综合考虑电力供需形势，拓宽电能替代领域，扩大电气化终端用能设备使用比例，重点对工业生产过程 1000°C 以下中低温热源进行电气化改造。

促进可再生能源消纳，提升消纳绿色电力比例。《方案》指出，在推动工业用能电气化同时，要加强电力需求侧管理，提升消纳绿色电力比例，优化电力资源配置。深入推进节能降碳，还要加快工业绿色微电网建设，增强源网荷储协调互动，引导企业、园区加快分布式光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行，推进多能高效互补利用，促进就近大规模高比例消纳可再生能源。积极推行绿色制造，打造绿色低碳工业园区，实施园区“绿电倍增”工程。

完善差别电价、阶梯电价等绿色电价政策。《方案》指出，深入推进节能降碳，还应加快实施节能降碳改造升级。要落实能源消费强度和总量双控制度，实施工业节能改造工程。聚焦钢铁、建材、石化化工、有色金属等重点行业，完善差别电价、阶梯电价等绿色电价政策，鼓励企业对标能耗限额标准先进值或国际先进水平。

《方案》的发布，明确了工业领域碳达峰的实施路径。工业领域是能耗大户，工业用能电气化替代，将促进电力需求进一步增长，增加可再生能源消纳；差别电价、阶梯电价等绿色电价政策以及“绿电倍增”工程等有利于电价的进一步提升。“量价齐升”利于新能源运营商的发展。推荐关注三峡能源、龙源电力、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	3186.27	-2.26	-2.93	-5.94	-8.03
深证成指	12120.02	-2.37	-2.48	-5.76	-18.10
沪深 300	4107.02	-1.95	-2.81	-8.05	-16.76
科创 50	1094.91	-0.48	-1.25	0.54	-31.55
创业板指	2678.62	-2.02	-1.01	-3.71	-23.32
恒生指数	19689.21	-2.36	-4.53	-9.93	-24.95
标普 500	4091.19	-0.67	0.46	6.95	-6.75
道琼斯工业指数	32396.17	-1.23	-0.41	4.18	-7.01
纳斯达克指数	12348.76	-0.16	1.53	10.97	-15.89
英国富时 100	7409.11	-0.06	0.87	3.35	4.62
德国 DAX	13449.20	-0.23	1.26	4.97	-13.61
法国 CAC40	6409.80	-0.42	1.11	8.07	-3.99
日经 225	27594.73	-1.42	-0.79	6.40	-0.67
韩国综合指数	2439.62	-0.52	0.18	5.82	-24.31
印度 SENSEX30	58136.36	0.04	2.25	9.88	9.79
澳洲标普 200	6998.05	0.07	1.57	7.01	-6.59

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	1776.20	-0.64	1.48	-1.40	-2.52
COMEX 白银	19.93	-2.12	0.31	1.34	-22.07
ICE 布油	99.92	-0.11	-1.88	-10.49	37.08
NYMEX 原油	93.85	-0.04	-2.67	-13.45	31.70
NYMEX 天然气	7.69	-7.20	-5.50	34.15	95.35
LME 铜	7755.00	-0.82	-0.09	-3.64	-20.06
LME 铝	2414.00	-0.68	-1.71	-1.23	-7.69
LME 锌	3282.00	-1.38	3.86	8.35	7.59
CBOT 大豆	1382.25	-1.69	-4.04	-0.93	2.12
CBOT 小麦	774.00	-3.28	-5.26	-8.51	6.10
CBOT 玉米	593.00	-2.75	-4.20	-2.39	6.03
波罗的海干散货指数	1872.00	NaN	-3.75	-15.45	-42.96
生猪指数	21227.23	0.66	-0.55	1.74	16.75

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	105.39		-0.73	0.26	14.44
美元中间价	6.75	-0.01	0.08	0.90	4.33
欧元中间价	6.93	0.55	0.71	-1.15	-9.73
日元中间价	5.13	1.45	3.70	4.15	-12.97
英镑中间价	8.27	0.71	0.85	1.67	-8.00
港币中间价	0.86	-0.01	0.07	0.86	3.31

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 (2022-08-02)

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	8.05	6.86	1.19	-0.55
601012	隆基绿能	7.01	5.87	1.13	-2.65
600036	招商银行	4.56	6.42	-1.86	-1.77
600438	通威股份	5.60	2.28	3.32	-4.51
603259	药明康德	4.26	2.35	1.91	-1.72
601888	中国中免	3.92	2.08	1.85	-2.57
600809	山西汾酒	4.00	1.96	2.05	-1.90
600089	特变电工	3.64	1.76	1.88	-4.37
603799	华友钴业	1.75	3.62	-1.88	-2.74
601318	中国平安	1.63	3.42	-1.79	-1.60

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 (2022-08-02)

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	7.18	8.62	-1.44	-2.07
002594	比亚迪	3.94	6.08	-2.15	-1.19
000858	五粮液	6.76	2.61	4.15	-1.64
300274	阳光电源	3.32	5.40	-2.08	1.45
002466	天齐锂业	4.73	3.91	0.82	-4.93
002371	北方华创	5.21	2.71	2.50	5.28
002475	立讯精密	4.43	3.35	1.08	-3.53
000625	长安汽车	2.62	4.41	-1.78	-0.85
002008	大族激光	2.20	4.76	-2.56	5.03
300059	东方财富	3.87	2.46	1.42	-2.57

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		