

宏观经济分析

宏观经济分析

A 股大幅调整，政策发力维稳

市场消息

周三 A 股大幅调整，上证指数收跌 1.86%，创业板指跌 3.64%，创 3 个月最大单日跌幅。北向资金实际净卖出 66.15 亿元。可能部分受到周二盘后流出的华为任正非内部讲话的影响，透露出对未来的悲观预期，市场受情绪面影响，或在交易衰退预期，其业务相关的电子、半导体、计算机、汽车、新能源等板块跌幅居前。国家能源局回应保供问题，将继续全力以赴做好迎峰度夏、迎峰度冬能源电力保供，坚决防止“拉闸限电”，确保经济社会发展和人民生产生活的用能用电需求。保供预期下，煤炭、火电、传统电力等板块也出现回调。接下来的一周将迎来中报密集披露，预计市场将青睐超预期业绩的个股，建议关注业绩披露情况。

债市方面，现券期货窄幅震荡，国债期货窄幅震荡小幅收涨，银行间主要利率债窄幅波动。近期收益率日波动仅约 1BP，债市多空较为均衡，短期以震荡为主。周三晚间国常会提出决定增加政策性开发性金融工具额度和依法用好专项债结存限额、允许地方“一城一策”运用信贷等政策。会议指出，支持中央发电企业等发行 2000 亿元债券，再发放 100 亿元农资补贴。政策支持下宽信用可能再度发酵，或对债市情绪一定压制，建议持续关注。

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。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

重点行业观察

医药行业

爱尔眼科：疫情扰动下依旧稳健增长

事件

8月24日，爱尔眼科发布半年报，2022上半年，公司实现营业收入81.07亿元，同比增长10.34%；归母净利润12.91亿元，同比增长15.73%；扣非净利润13.82亿元，同比增长12.65%。

点评

疫情影响下仍保持稳健增长。上半年，国内各地区陆续出现疫情反复，进入二季度后更加呈现多点散发，上海、吉林、陕西、河南、广东、湖北、四川、深圳、北京等地区多家医院因疫情防控阶段性暂停门诊、手术，其他地区的医院也因疫情限流受到不同程度的影响。6月份随着疫情稍缓、眼科需求释放，公司通过线上线下互动融合，实现了业绩的回升；另一方面，随着品牌影响力持续增强，公司市场占有率持续上升。2022上半年，公司实现门诊量554.10万人次，同比增长15.67%；手术量44.49万例，同比增长9.74%。

分级连锁优势持续增强。公司继续加快医疗网络的分层建设，稳步推进区域性眼科中心的建设，不断完善各省区域内的纵向分级连锁网络体系，同时，加快省会城市一城多院、眼视光门诊部（诊所）以及爱眼e站的横向同城分级诊疗网络建设，多个省区形成“横向成片、纵向成网”的布局，区域内资源配置效率及共享程度进一步提高。通过上级医院对下级医院进行技术支持，下级医院的疑难患者可以得到集团专家会诊或转诊到上级医院，实现了资源配置的最优化和患者就诊的便利化。截至2022年6月30日，公司境内医院187家，门诊部132家。随着医疗网络不断完善，分级连锁优势和规模效应进一步体现。

全球资源整合能力不断提升。公司拥有香港亚洲医疗、美国MING WANG眼科中心、欧洲Clínica Baviera.S.A、东南亚ISEC Healthcare Ltd等领先的海外眼科机构。截至2022年6月30日，海外已布局115家眼科中心及诊所，逐渐形成覆盖全球的医疗服务网络。公司已正式成为世界眼科医院协会(WAEH)董事会成员，为公司与国内外眼科研究机构在科研、管理等方面深入合作创造了更好的条件；公司爱尔眼视光研究所与全球知名眼科机构新加坡眼科研究所“成人高度近视队列研究项目”稳步推进；公司布局海南博鳌乐城先行区，打造国际临床研究基地，积极探索眼科临床前沿技术和创新模式。

(分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002)

电子行业

华海清科发布 2022 年中报

事件

2022 H1 公司实现营业收入 7.17 亿元，同比增长 144%；实现归母净利润 1.86 亿元，同比增长 163%；实现扣非归母净利润 1.43 亿元，同比增长 316%。2022 Q2 单季度实现营业收入 3.69 亿元，同比增长 111%；实现归母净利润 0.94 亿元，同比增长 222%。2022 H1 新签订单金额达 20.19 亿元，同比增长 133%。

点评

CMP 设备国内龙头，成功实现国产替代。美国应用材料和日本荏原合计拥有全球 CMP 设备超过 90% 的市场份额，我国绝大部分的高端 CMP 设备也主要由这两家提供。公司是国内唯一量产 12 英寸 CMP 设备的厂商，客户包括中芯国际、长江存储、华虹集团、长鑫存储、英特尔、厦门联芯、广州粤芯、上海积塔等。公司 CMP 设备主要应用于 28nm 及以上制程生产线，14nm 制程工艺处于验证阶段。

横向布局新产品，挖掘新增长点。公司集中力量研发及开拓 12 英寸晶圆减薄抛光一体机、再生晶圆代工业务、CMP 耗材业务，为公司未来发展创造更大空间和新的利润增长点。其中，公司的 3D IC 制造用的 12 英寸晶圆减薄抛光一体机 Versatile-GP300 设备，目前已按照公司所承担的研发课题任务书约定交付指定客户进行大生产线考核验证。晶圆再生业务已通过多家客户验证，产能已经达到 50K/月，获得多家大生产线批量订单并实现长期稳定供货。关键耗材与维保服务业务规模随着公司 CMP 设备批量化应用而随之扩大，截至报告期末公司客户端维护机台超 200 台。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

房地产行业

江苏常州解除二手房限售：增强市场流动性，落实“房住不炒”

据常州市住建局消息，购房人购买的二手商品住房（指已取得房屋不动产权证，但不包括房地产开发企业已办理不动产首次登记的商品住房），自 2022 年 9 月 1 日起，再次上市交易时间不作限制。

取消二手房限售，加强市场流动性：此次政策放松并非常州市首次限售政策调整，常州市于 2022 年 5 月曾将商品住房的限售年限由 4 年降至 2 年，而此次对于二手房则全面取消限售，是常州市政府基于常州市内房地产市场变化走向趋势而采取的调控手段。为二手房市场流动性增添动力，使居民获得更多流动资金用于新房购置需求或日常消费，赋能改善型住房市场，对市内整体经济也有一定程度的增益。

一手房限售政策维持不变，落实“房住不炒”：对于一手房市场方面，限售政策维持不变对部分因政策放松而滋生的炒房行为起到行之有效的限制作用，对此类投机行为的管控也降低了金融市场风险，贯彻落实中央“房住不炒”的总体定位，维护刚需性住房市场价格的平稳，真正做到“稳民生”，对常州市房地产健康平稳运行、有序发展起到重要作用。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

建材行业

中国巨石（600176.SH）2022 年半年报点评报告：业绩高增，需求和产能稳步扩张助力业绩持续增长

公司发布 2022 年半年度报告。2022 年上半年公司实现营收 153.07 亿元（+7.57%），归母净利润 9.66 亿元（-37.13%），扣非归母净利润 8.90 亿元（-38.48%）；经营活动产生的现金流量净额-69.80 亿元（-99.98%）。其中，第二季度公司实现营收 89.98 亿元（+1.65%）；归母净利润 6.49 亿元（-47.68%），扣非归母净利润 5.94 亿元（-49.42%）；经营活动产生的现金流量净额-21.96 亿元（-96.40%）。

地产需求不足叠加原材料涨价，成本压力难以传导致业绩显著承压。2022 年上半年，地产行业经历寒冬，施工和竣工数据显著下滑，防水行业需求随之低迷。而沥青等原材料价格同比涨幅较大，双重压力下公司产品价格

虽有提升，但仍难以完全传导。2022年上半年，公司毛利率26.91%，同比下降4.70pct。期间费用率有所提升，2022年上半年公司销售费用率为8.17%，同比增加0.67pct，主要系人工及广告宣传费用等增加所致；管理费用率为6.07%，同比增加0.55pct，主要系公司人工费用、业务招待费等费用增加所致；财务费用率为0.47%，同比减少0.21pct，主要系本年偿还借款导致利息费用减少所致。同时，上半年公司信用减值损失5.17亿元，同比增加10.71%。多因素影响下，公司上半年净利率为7.07%，同比下降-6.94pct。

民建和多品类业务逆势高增。2022年上半年，民建集团实现营业收入32.55亿元，同比增长83%。其中防水涂料产品线同比增长50%，瓷砖胶产品线同比增长110%，美缝剂等其他品类的产品线亦均实现翻倍增长，100亿收入目标有望提前完成。截止报告期末，公司经销商已达近4000家，分销网点15万余家，分销门头（含形象店）3万余家。

投资建议：公司作为全国防水行业龙头，经营管理十分优异。当下业绩承压主要来源于下游需求不足和行业低迷，公司自身成长属性十足。伴随头部防水企业市占率稳步提升和公司多品类业务拓展迈向综合性建材龙头的进程，公司业绩有望维持高速增长。预计2022-2024年，公司营收分别为373.06、447.18和532.10亿元，归母净利润分别为41.86、56.55和68.86亿元，对应PE分别为21.23、15.72和12.91倍，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不足；原材料价格上涨；行业竞争加剧。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001；联系人：焦俊凯）

汽车行业

车市：预计8月市场迎新能源+燃油车同步增长，全月高增可期

事件

乘联会数据显示8月第3周（8.15-8.21）乘用车批售同/环比分别+34%/-10%，零售同/环比分别+48%/+6%。8月前3周累计批售同/环比分别+31%/-3%，零售同/环比分别+32%/+5%。

点评

总量看：批零数据同比均大幅改善，零售环比增长。基于乘联会周度数据，8月第3周（8.15-8.21）乘用车批售同/环比分别+34%/-10%，零售同/环比分别+48%/+6%；8月前3周累计批售同/环比分别+31%/-3%，零售同/环比分别+32%/+5%。8月至今批售环比小幅下滑，我们预计与7月较高基数（7M22销量为历年7月中最高）以及超常高温天气相关。

结构看：8月新能源+燃油车同步增长，3季度车市有望迎来同比高增。基于周度上险数据，1）新能源车保持同比高增。新能源车8月第3周（8.15-8.21）上险同/环比分别+112%/+9%，8月累计同比为+108%；传统燃油车8月第3周同/环比为+7%/+14%，8月累计同比为+2%；2）分车企看。8月至今传统车企仍有分化，除日系车企普遍实现增长外，一汽大众、长安汽车同比增幅超30%，上汽大众同比增幅约20%，奇瑞实现同比小幅增长。我们认为随着各级促销政策利好的进一步释放，3Q22汽车销量有望同比大幅走高。

（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	3215.20	-1.86	-1.32	-1.67	-8.52
深证成指	12096.39	-2.88	-2.12	-2.40	-17.51
沪深 300	4082.42	-1.89	-1.65	-3.68	-16.49
科创 50	1068.98	-3.46	-3.56	-1.47	-32.26
创业板指	2679.05	-3.64	-2.02	-2.13	-19.56
恒生指数	19268.74	-1.20	-2.55	-6.50	-25.11
标普 500	4140.77	0.29	-2.07	4.52	-7.70
道琼斯工业指数	32969.23	0.18	-2.19	3.35	-6.78
纳斯达克指数	12431.53	0.41	-2.15	5.05	-17.23
英国富时 100	7471.51	-0.22	-1.04	2.68	4.85
德国 DAX	13220.06	0.20	-2.40	-0.25	-16.89
法国 CAC40	6386.76	0.39	-1.68	2.73	-4.16
日经 225	28313.47	-0.49	-2.13	1.43	2.10
韩国综合指数	2447.45	0.50	-1.81	2.27	-22.01
印度 SENSEX30	59085.43	0.09	-0.94	5.37	5.59
澳洲标普 200	6998.12	0.52	-1.64	3.04	-6.73

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	1764.20	0.17	0.07	2.13	-2.45
COMEX 白银	18.98	-0.22	-0.44	1.98	-20.54
ICE 布油	101.73	1.51	5.18	3.41	43.18
NYMEX 原油	95.37	1.74	5.45	0.71	41.21
NYMEX 天然气	9.24	0.51	-1.03	11.34	135.96
LME 铜	8027.00	-1.15	-0.64	7.71	-14.39
LME 铝	2426.50	0.10	1.70	-1.98	-7.21
LME 锌	3528.00	1.25	1.16	17.89	16.90
CBOT 大豆	1457.75	-0.22	3.83	10.79	9.46
CBOT 小麦	814.00	1.69	5.58	7.25	11.16
CBOT 玉米	656.75	0.23	5.38	16.39	20.45
波罗的海干散货指数	1213.00	-4.56	-5.16	-43.48	-71.13
生猪指数	22210.62	-0.23	2.22	4.64	35.48

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	108.54		0.40	1.87	16.85
美元中间价	6.84	-0.20	0.47	1.28	5.53
欧元中间价	6.82	0.14	-0.72	-1.20	-10.44
日元中间价	5.00	0.39	-0.21	1.57	-15.37
英镑中间价	8.09	0.38	-0.36	-0.08	-9.02
港币中间价	0.87	-0.20	0.45	1.31	4.80

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 (2022-08-24)

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	4.87	6.91	-2.04	-0.85
600438	通威股份	5.90	5.82	0.09	-1.05
601012	隆基绿能	5.14	5.99	-0.85	-2.80
601318	中国平安	5.41	5.13	0.28	2.19
600036	招商银行	2.67	4.10	-1.43	-0.79
603501	韦尔股份	3.21	2.88	0.33	-6.92
603259	药明康德	2.52	2.83	-0.31	-1.40
600309	万华化学	3.50	1.64	1.87	-2.07
688390	固德威	1.75	3.00	-1.24	-3.48
601699	潞安环能	3.17	1.58	1.59	5.22

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 (2022-08-24)

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	25.29	19.42	5.87	-5.91
002466	天齐锂业	6.20	7.30	-1.10	-1.60
002594	比亚迪	3.88	8.87	-4.98	-3.77
300014	亿纬锂能	8.09	3.04	5.05	-7.97
000858	五粮液	4.70	3.69	1.00	-0.45
300274	阳光电源	5.13	3.08	2.05	-5.61
300059	东方财富	3.64	4.15	-0.51	-1.41
002714	牧原股份	3.76	3.13	0.63	0.25
000625	长安汽车	5.45	1.22	4.23	-7.44
002460	赣锋锂业	2.08	4.46	-2.38	-3.24

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		