

宏观经济分析

宏观经济分析

经济探底后修复，疫情是关键变量

市场消息

疫情冲击经济，一产展现韧性。二季度经济在疫情的冲击下探底，一、二、三产受疫情影响依次加深，从三年平均同比增速来看，二季度 GDP 增长 3.8%，较前值下降 1.1 个百分点。一产增长 5.2%，较前值增加 1.6 个百分点；二产增长 4.3%，较前值下降 1.6 个百分点；三产增长 3.2%，较前值下降 1.2 个百分点。一产同比增速较前值不降反升，原因或是猪肉供需的均衡量较去年同期在增加，拉动了一产 GDP 的增速。

消费弱、投资稳、出口强，除了地产都在修复。6 月消费继续修复，社零总额同比和三年平均同比增长 3.1% 和 4.3%，较前值增加 9.8 和 3.7 个百分点。固定资产投资在基建和制造业投资的带动下表现不弱，同比和三年平均同比分别为 5.9% 和 5.6%，较前值增加 1.2 和 0.9 个百分点。出口得益于外需旺盛和国内供应链压力缓释，边际走强。房地产的下探则尚未有明显改观，近来再添新忧。

生产好于需求，外需好于内需。6 月工增与社零、工增与出口交货值三年平均同比增速反映的信息是，生产的修复要好于需求，外需要好于内需。从工增分项看，6 月机械设备类等中游行业同比增速较高，并且大部分行业较 5 月同比增速有进一步的修复，其中汽车制造业的反弹幅度最大。

经济增速下行，微观个体承压。城镇居民收入和支出增速在二季度较前值均有较大幅度的下行，支出比收入下行的幅度更大，反映了预防性储蓄的心理。16—24 岁青年失业率持续上升，6 月份达到 19.3%。青年人就业情况的明显好转或许要等到小企业的经营预期有明显改善。

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

朗新科技公布《2022 年半年度业绩预报》

事件

2022 年 7 月 16 日，朗新科技公布 2022 年半年度业绩预报。2022 年上半年公司预计实现营业收入同比增长 20%-25%；归母净利润 1.83-1.95 亿元，同比增长 55%-65%；扣非净利润 0.92-0.97 亿元，同比增长 5%-10%。

点评

上半年新业务投入较大，亏损有缩小趋势。由于公司加大“新电途”平台建设及营销服务投入，预计今年上半年“新电途”经营亏损对公司净利润的影响约 2800 万元（其中一季度影响约 1500 万元）。由于“新电途”营销补贴效率不断提升，二季度亏损较一季度有所减少。

“新电途”高速发展，为下一步能源运营服务打下坚实基础。截止 2022 年二季度末，“新电途”聚合充电平台充电桩覆盖量约 50 万，服务新能源车主数约 380 万，二季度净增长超 80 万（高于一季度净增长），2022 年上半年聚合充电量近 8.3 亿度（约为 2021 年同期充电量的 8 倍，其中一季度超过 3.3 亿度），公共充电市占率达到 10%，预购电 GMV 超过 3 亿度，平台用户活跃度逐步提高。“新电途”在扩大聚合平台充电桩资源连接的同时，对新能源车主开展了市场营销和补贴投入，让用户体验到更加“多快好省”的聚合充电服务，培养用户持续使用的心智，为下一步能源运营服务打下坚实基础。

能源数字化业务保持增长趋势，预计下半年将加速推进。公司能源数字化业务围绕电力市场化发展、电网数字化转型和新型电力系统建设，在电网售用电服务领域核心系统、数字化新基建、能源服务运营等方面持续发展。今年上半年，受到 4、5 月新冠疫情的影响，部分省份电网客户的项目推进有所延迟，随着 6 月份全面复工复产，各地电网业务快速恢复，预计下半年将进一步加速推进。

“能源数字化+能源互联网”双轮驱动，未来成长空间大。朗新科技作为联结电力能源和终端用户的纽带，依托“能源数字化+能源互联网”双轮驱动战略，无论是电力系统自身的数字化升级，还是电动汽车等终端用户对电力服务需求的爆发式增长，都将为公司的业务带来确定性的增长和巨大发展空间。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

医药行业

迈克生物发布 2022 年半年报

事件

近日，迈克生物发布 2022 年半年报，公司实现营业收入 17.8 亿元，同比-9.1%；实现归母净利润 4.1 亿元，同比-23.7%；实现扣非归母净利润 4.0 亿元，同比-24.0%。

点评

受疫情和集采影响，收入利润端短期承压。一方面受新冠肺炎的持续影响，宏观经济下行压力加大，产业链

上下游供应端和消费端均存在复工复产困难问题，对公司业绩造成短期压力；另一方面，受集采降价影响，自主产品中分子核酸检测产品 2022 年上半年销售收入同比下降 12.96%，且毛利率降低 19.02 个百分点，产品结构及其盈利水平的变化驱动自主产品整体收入与毛利率小幅下降，同时公司加快业务结构调整，尤其是代理产品的替代和剥离，代理产品销售收入和毛利率均呈现加速下降趋势。

公司渠道拓展良好，自主产品保持增长态势。报告期内，虽然受各地疫情、集采政策、供应链等多重因素影响，但公司自主产品依然保持增长态势，迈克仪器出库方面，其中大型仪器出库 1350 余台，血液、生免流水线出库共计 67 条；试剂测试数量方面，分子平台新冠核酸试剂 2022 年上半年销量增长 98.2%，其次自主产品大型仪器出库、临检平台检测试剂、免疫平台检测试剂销量均实现较高增长。报告期内，新增终端客户 1600 余家、渠道 50 余家。在海外市场拓展方面，公司起步虽晚，但市场增长空间巨大，现阶段重点加快产品注册，构建良好的经销商合作基础。报告期内，海外渠道新增 56 家，累计覆盖 112 个国家和地区。

研发投入持续增加，看好公司长期持续发展。过去 5 年公司累计研发投入约 10 亿元，占自主产品收入 13.4%，报告期内，研发投入 12,330.94 万元，占自主产品收入的 10.86%，较上年同期增长 10.94%。经过多年的平台搭建和技术积累，研发中心在各项目平台首席科学家的带领下，汇聚了覆盖生物技术、检验医学、化学合成、精密仪器制造等诸多领域的优秀人才。截止报告期末，公司拥有研发人员 853 人，占公司总人数 29.77%，其中仪器研发人员 453 人、试剂及原料研发人员 400 人，建立了生物原材料、试剂、仪器三大专业技术研发平台并形成了覆盖临床生化、免疫诊断（ELISA、化学发光）、止血、输血筛查、快速检测、分子诊断等产品方向的科研开发布局，现已立项开发项目共计 480 项，预计每年能为企业提供超过 20 项技术创新及新产品，截至报告期末，拥有专利 511 项，其中发明专利 239 项，包含 2 项美国专利授权。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

轻工制造行业

多家纸企中报业绩预告盈利承压，看好下半年业绩回暖

多家纸企中报业绩预告盈利承压。本周多家纸企披露 2022 年中报业绩预告。其中，景兴纸业预计 2022H1 实现归母净利润 1.1-1.5 亿元，同比下降 43.37%-58.47%，实现扣非后归母净利润 1.02-1.42 亿元，同比下降 46.25%-61.43%；博汇纸业预计 2022H1 实现归母净利润 4.13-4.6 亿元，同比下降 69.59%-72.73%，实现扣非后归母净利润 4.16-4.63 亿元，同比下降 69.56%-72.68%；山鹰国际预 2022H1 实现归母净利润 1.2-1.4 亿元，同比下降 86.06%-88.05%，实现扣非后归母净利润 0.56-0.67 亿元，同比下降 90.68%-92.21%；晨鸣纸业预计 2022H1 实现归母净利润 2.1-2.7 亿元，同比下降 86.6%-89.6%，实现扣非后归母净利润 1.55-2.15 亿元，同比下降 89.1%-92.1%。

利润承压主要为原材料价格上涨及下游需求不振。造纸企业中报利润端承压的原因主要为：（1）原材料木片、纸浆叠加海运和能源成本大幅攀升，使得造纸企业生产成本压力加剧。（2）上半年国内多地疫情反复，致使物流收发受阻，下游需求疲弱，造纸企业原料成本无法有效向下游传导，致使吨毛利显著下滑。展望下半年，一方面原材料木浆价格上涨趋势逐渐趋缓，单 Q2 国内和海外商品浆价格近上涨约 3%，我们认为原材料木浆价格进一步上涨空间较小；另一方面，随着国内疫情边际好转叠加下半年造纸需求旺季到来，需求端有望回暖，纸企可通过产品提价向下传导成本压力，吨毛利有望回暖。

建议关注原料木浆自给率高，规模优势深厚的浆纸龙头太阳纸业，以及竞争格局优异，下游需求旺盛，成本压力传导通畅的特种纸龙头仙鹤股份、五洲特纸。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

机械军工行业

派克新材半年度业绩预增 62%

事件

派克新材发布半年度业绩预增公告，预计 2022H 归母净利润 2.29 亿元，同比增长 62%；预计 2022H 扣非归母净利润 2.19 亿元，同比增长 67%。

点评

受益下游航空航天高景气度，产能提升业绩释放：公司锻造业务下游以航空航天和电力石化为主，其中航空航天锻件占营收比重从 2017 年的 16.3% 提升至 2021 年的 41.3%。2021 年航空航天锻件业务毛利率达 46.2%，显著高于电力石化锻件业务，对公司业绩提升有明显带动作用。2022 年半年度同样得益于航空航天行业景气度向好、市场订单量充足，伴随公司产能继续快速提升、经营规模快速扩大，业绩相应递增。根据业绩预增公告，公司 2022Q2 实现归母净利润 1.22 亿元，同比 +59.8%、环比 +13.1%。

紧跟军工与高端装备领域客户需求，市场拓展推进：公司是国内航空航天等高端领域环形锻件的核心供应商，并继续围绕航空、航天、核电、风电以及替代进口来发展。航空业务方面，罗罗和 GE 的订单不断推进，已启动了多个件号的首件开发工作，收到部分批产订单；航天业务方面，围绕导弹、运载火箭等重大装备需求开展研发工作，顺利通过了航天科技集团某院所供方评审，参与新一代载人火箭项目研制对接落地。核电市场方面，公司成功取得民用核安全生产许可证；风电市场方面，公司成功取得风电 CE 认证，将加大力度投入风电产品的开发。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

传媒行业

三七互娱：精品化战略收获超预期，海外市场收入实现高增

事件

三七互娱于 7 月 11 日公布 2022 年中报预告。2022 年 1 月-6 月，公司实现归母净利润 16-17 亿元，同比增长 87.42%-99.13%；公司实现扣非净利润 15.5-16.5 亿元，同比增长 143.13%-158.81%；EPS 为 0.73 元/股-0.77 元/股。

点评

精品化项目流水开启成长期，《斗罗大陆：魂师对决》密集优化更新：报告期内，公司业绩同比高增来源于同期运营的主要游戏产品所处生命周期不同，同时精品化项目在长线运营的加持下流水成长活力突显。2021 年上线的《斗罗大陆：魂师对决》《荣耀大天使》《斗罗大陆：武魂觉醒》等多款游戏在本报告期已进入成长期，在公司对产品的不断打磨调优与精细化运营下，已上线运营项目表现优异，产品生命周期不断延长，为公司业务的稳健发展打下坚实基础。去年暑期档上线的《斗罗大陆：魂师对决》在 2022 年上半年进行了 15 次版本更新和优化，IOS 游戏畅销榜平均排名 31，并有 86 天排在前 30，13 天排在前 15。

全球化战略布局取得显著突破，海外市场业务收入同比增长超四成。报告期内，公司海外业务发展再度提速，面向全球市场发行的《斗罗大陆：魂师对决》《Puzzles & Survival》《叫我大掌柜》《云上城之歌》等多款游戏表现优秀。报告期内公司海外市场营业收入预计同比增长超 40%，约 28.63 亿，海外收入占比持续提升。

海外新品陆续上线，国内储备有序推进。2022年公司海内外储备三十余款产品，包括20款国内在研及测试产品储备以及16款海外储备产品。出海方面，《三国：英雄的荣光》已于1月上线港澳、东南亚市场。《斗罗大陆：魂师对决》海外发行也正在推进。5月初，蚂蚁题材SLG手游《Ant Legion 蚂蚁军团》上线，凭借新颖的蚂蚁题材吸引欧美玩家，位列当月出海手游收入增长榜11位。国内方面，《梦想大航海》、《空之要塞：启航》、《曙光计划》已获版号。

盈利预测：我们预计公司2022年/2023年/2024年实现营收187.94亿元/211.09亿元/227.98亿元，对应归母净利润31.97亿元/35.62亿元/39.36亿元，对应EPS为1.44元/1.61元/1.77元。以4月26日收盘价计算PE为15倍/13倍/12倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观环境因素；监管政策因素；项目推进因素；内容侵权因素

(分析师：李甜露，执业证书编号：S0110516090001)

交运行业

量价皆稳，快递行业下半年大有可为

二季度快递单价平稳。2022年上半年，全国快递服务企业业务量累计完成512.2亿件，同比增长3.7%；业务收入累计完成4982.2亿元，同比增长2.9%。其中，同城业务量累计完成61.3亿件，同比下降5.1%；异地业务量累计完成442.3亿件，同比增长5.7%；国际/港澳台业务量累计完成8.6亿件，同比下降21.4%。6月份，全国快递服务企业业务量完成102.6亿件，同比增长5.4%；业务收入完成976.7亿元，同比增长6.6%。其中4/5/6月份单票均价分别为9.90/9.44/9.52元，同比分别增加0.20/0.07/0.11元，单票价格相对稳定。此外，上半年快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为84.7，较1-5月上升了0.1。下半年，我们认为在物流保通保畅工作稳步实施前提下，即使疫情局地散发，快递行业所受冲击将整体可控，预计部分月度业务量和业务收入增速将修复至超过10%的水平，在当前头部企业市场份额稳步提高的情况下，主要快递企业的业绩前景较为乐观，建议关注板块内个股。

主要快递公司上半年业绩大幅改善。顺丰、圆通和申通相继发布上半年业绩预告，其中，顺丰实现归母净利润24.3亿元-25.8亿元，比上年同期增长220%-240%，实现扣非归母净利润为20.8亿元-22.3亿元，同比增长536%-567%；圆通实现营业总收入251.38亿元，同比增长28.94%，实现归母净利润17.71亿元，同比增长174.24%，实现扣非归母净利润16.98亿元，同比增长185.73%；申通实现归母净利润为1.7亿元-2亿元，同比增长216.20%-236.71%，上年同期为亏损1.46亿元，实现扣非归母净利润为1.55亿元-1.85亿元，同比增长192.09%-209.91%，上年同期为亏损1.68亿元。

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。主要上市航空公司均公布上半年亏损情况，南方航空预计归母净利润亏损102亿元到121亿元，中国国航预计归母净利润亏损约185亿元到210亿元，中国东航预计归母净利润亏损约170亿元-195亿元，吉祥航空预计归母净利润亏损16.2亿到19.2亿元，春秋航空预计归母净利润亏损12亿元到13亿元，华夏航空预计归母净利润亏损8.5亿至10.5亿元。展望下半年，随着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。

(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	3228.06	-1.64	-1.63	-2.68	-8.79
深证成指	12411.01	-1.52	-0.23	0.65	-17.11
沪深 300	4248.53	-1.70	-1.51	-1.40	-16.61
科创 50	1072.26	-0.42	2.19	-1.82	-29.70
创业板指	2760.50	-2.08	2.14	3.89	-19.58
恒生指数	20297.72	-2.19	-2.62	-3.69	-27.52
标普 500	3863.16	1.92	1.16	5.12	-10.72
道琼斯工业指数	31288.26	2.15	0.99	4.68	-9.80
纳斯达克指数	11452.42	1.79	1.67	6.06	-20.62
英国富时 100	7159.01	1.69	-0.71	2.03	2.15
德国 DAX	12864.72	2.76	-0.32	-1.99	-17.22
法国 CAC40	6036.00	2.04	-0.14	2.61	-6.56
日经 225	26788.47	0.54	1.72	3.18	-4.34
韩国综合指数	2330.98	0.37	0.57	-4.50	-28.87
印度 SENSEX30	53760.78	0.58	-0.15	4.67	1.17
澳洲标普 200	6597.10	-0.74	-0.09	1.89	-10.22

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	1706.50	0.04	-1.06	-7.29	-5.98
COMEX 白银	18.66	2.39	-1.57	-13.56	-27.66
ICE 布油	101.13	2.05	1.65	-10.60	37.42
NYMEX 原油	97.57	1.87	1.81	-9.65	35.87
NYMEX 天然气	7.12	7.80	15.45	2.46	93.66
LME 铜	7174.50	0.06	-2.44	-19.94	-23.89
LME 铝	2340.00	0.15	-0.85	-6.33	-5.97
LME 锌	2942.50	2.35	-2.44	-16.49	-2.01
CBOT 大豆	1345.75	0.35	0.20	-20.93	-3.31
CBOT 小麦	781.00	-1.76	-4.08	-24.49	12.78
CBOT 玉米	605.00	0.67	3.15	-22.88	9.60
波罗的海干散货指数	2150.00	6.97	6.81	-16.60	-29.25
生猪指数	21183.20	-4.35	-4.87	7.62	14.81

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	107.98	-0.60	-0.16	3.17	16.47
美元中间价	6.75	0.35	0.32	0.87	4.32
欧元中间价	6.76	0.17	0.08	-4.19	-11.50
日元中间价	4.86	-0.67	-0.87	-3.76	-17.56
英镑中间价	7.99	0.07	-0.21	-3.33	-10.73
港币中间价	0.86	0.35	0.32	0.87	3.24

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 (2022-07-15)

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	9.92	12.12	-2.20	-0.18
600036	招商银行	3.69	14.67	-10.98	-0.26
601012	隆基绿能	8.56	7.82	0.74	0.21
601318	中国平安	4.97	7.87	-2.89	-2.04
600438	通威股份	7.31	5.16	2.15	-0.60
600900	长江电力	3.54	7.48	-3.94	-2.25
601166	兴业银行	2.36	7.43	-5.07	-2.06
600406	国电南瑞	6.99	2.14	4.85	1.93
600031	三一重工	5.68	2.22	3.46	-6.71
601888	中国中免	2.72	5.11	-2.39	-1.75

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 (2022-07-15)

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 (%)
002594	比亚迪	19.10	14.71	4.38	4.70
300750	宁德时代	11.39	8.33	3.07	-4.14
300274	阳光电源	2.76	8.66	-5.90	-0.67
000625	长安汽车	4.72	4.66	0.06	5.47
000858	五粮液	4.71	4.60	0.11	-0.12
002466	天齐锂业	4.79	4.14	0.65	-1.23
002129	TCL 中环	6.04	2.65	3.39	-4.26
002460	赣锋锂业	3.50	4.27	-0.77	-0.39
002352	顺丰控股	3.89	3.68	0.21	-1.78
300014	亿纬锂能	3.64	3.77	-0.13	-2.51

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		