

宏观经济分析

宏观经济分析

通胀压力缓解，核心 CPI 疲弱

市场消息

7月CPI同比上涨2.7%，不及市场预期，非食品项是拖累。一方面，疫情依然压制内需，核心CPI上行乏力，始终未达到疫情前水平。另一方面，大宗商品价格特别是原油价格7月大幅下行，PPI同比增速继续放缓，不及市场预期。

周三晚间公布的7月美国CPI同比录得8.5%，低于前值9.1%和市场预期8.7%，美联储加息频率和幅度预期有所降低，美元指数和美债收益率大幅下挫，美股大幅拉涨，对A股也构成一定的短期利好。

尽管国内外通胀均有受控的倾向，但央行周三晚间公布的二季度货币政策执行报告仍对通胀和外部平衡的关注度明显增加，另设通胀相关的专栏，因此仍需警惕结构性通胀和输入性通胀。

周三市场回调，A股和港股高开低走全线下跌，沪深成指幅均在1%以内，创业板指跌1.34%。从个股来看，涨跌各半，主要是大盘股拖累了指数的上涨，茅指数和宁组合指数均大幅下挫，中证1000和国证2000指数逆势上涨。7月中旬以来，大小盘股票走势明显分化，近1个月国证2000相对沪深300的超额收益已超10%。当前市场正处于三季报来临前的空窗期，地产纾困推进、基建项目进度以及消费修复速度等经济基本面数据是关键影响因素，持续关注数据的改善情况。

债市仍然面临激烈的多空博弈。早盘受资金宽松以及通胀数据低于预期提振，多头情绪浓烈，现券期货走强，午后市场再度担忧监管降杠杆，多头情绪转弱，国债期货跳水收跌，10年期主力合约跌0.01%，银行间主要利率债长券降幅明显收窄，中短券收益率转为上行；后续建议关注8月MLF续做情况。

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

沃森生物：13 价肺炎疫苗持续增长，HPV 疫苗和新冠 mRNA 疫苗值得期待

事件

8月10日，沃森生物发布半年报，2022上半年，公司实现营业收入23.48亿元，同比增长73.96%；实现归母净利润4.21亿元，同比增长31.90%。

点评

13价肺炎结合疫苗销量持续增长。公司是中国首家、全球第二家自主研发并成功上市13价肺炎结合疫苗的厂家。13价肺炎疫苗获批以来，销量持续增长。2022年上半年，子公司玉溪沃森13价肺炎结合疫苗获得批签发373.15万剂，同比增长39.68%。同时，基于2021年4月子公司玉溪沃森与摩洛哥 MarocVax Sarl 公司达成的13价肺炎结合疫苗在摩洛哥的成品进口、分销、销售及原液供应等合作，上半年，13价肺炎结合疫苗完成了在摩洛哥的注册，获得上市许可证，并完成了首批100万剂13价肺炎结合疫苗的出口。

HPV疫苗开始放量。2022年3月，子公司玉溪泽润获得双价HPV疫苗的《药品注册证书》，标志着公司重组蛋白技术平台取得了新的成果。公司加快对国内重点区域的准入，从销售体系建设、消费者教育、终端服务和渠道布局多维度着力打造产品品牌和市场影响力，快速提升国内市场覆盖率和渗透率。双价HPV疫苗5月首批产品获得《生物制品批签发证明》，上半年，双价HPV疫苗共获得批签发88.47万剂。同时，子公司上海泽润九价HPV疫苗也已处于临床研究阶段，目前正在开展III期临床研究受试者入组前的相关准备工作。

新冠疫苗研发进展领先。公司与合作方共同合作研发的新冠mRNA疫苗、新冠腺病毒载体疫苗分别于2020年6月、2021年5月收到国家药监局批准的《药物临床试验批件》，目前，新冠mRNA疫苗III期临床研究阶段现场工作已基本结束，正在进行数据整理等工作；新冠腺病毒载体疫苗处于II期临床研究阶段。上海泽润自主研发的重组新冠疫苗（CHO细胞）于2021年6月获得了《药物临床试验批件》，重组新冠病毒变异株疫苗（CHO细胞）于2022年2月获得马里巴马科技大学伦理委员会批准的I/II期临床试验伦理批件，目前上述两个疫苗分别处于II期、I期临床研究阶段。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

电子行业

中国大陆本土制造 IC 市场份额提升

事件

根据IC Insights数据，2021年，中国大陆本土制造IC产品占中国大陆集成电路的市场份额为16.7%，较2011年的12.7%增长4个百分点。2021年，中国大陆本土制造的312亿美元IC中，总部位于中国大陆的公司占比39.4%。

点评

进出口 ASP 价差缩小，中高端芯片国产水平提升。从 2005 年以来，中国大陆市场已经成为 IC 行业最大的消费市场。目前，我国自主制造的芯片主要为模拟、分立器件等低端芯片，而逻辑、存储等高端芯片以进口为主。2012-2021 年，中国集成电路进出口 ASP 价差下降显著。ASP 价差的缩小，说明中高端芯片国产水平有所提升。

中国大陆晶圆代工行业发展迅速。市场份额方面，2014-2021 年，中国大陆地区晶圆代工市场份额稳步提升；2021 年，中国大陆地区占全球晶圆代工市场份额同比增长 11.8%。新建产能方面，中芯国际的三个新厂项目包括北京、深圳、上海临港项目，均为 12 英寸晶圆代工生产线项目，规划产能分别为 10 万片/月、4 万片/月、10 万片/月，折合 8 英寸产能约 54 万片/月。

看好材料、设备国产替代。材料方面，硅片占晶圆制造材料市场的份额为 37%，是占比最高的材料。国产大硅片处于放量爬坡阶段，沪硅产业、立昂微在半导体硅片领域深耕多年。12 寸硅片领域，沪硅产业一期产能 30 万片/月已投产，合计规划产能 60 万片/月；立昂微衢州基地一期产能 15 万片/月已投产，并购的国晶半导体一期产能 15 万片/月预计于 2023 年投产。设备方面，中微公司独创的双反应台在节约材料成本、提高生产效率等方面具有优势，目前开发新一代刻蚀设备和包括更先进大马士革在内的刻蚀工艺，能够涵盖 5 nm 以下更多刻蚀需求和更多不同关键应用的设备。中国大陆地区代工行业市场份额的提升和新建产能的释放，将推动国产材料、设备的发展。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

汽车行业

7 月合资车企同比增长较强，3 季度车市整体走强可期

事件

据乘联会数据，7 月乘用车批销量为 217 万，同/环比分别 +40%/-2%；零售量为 184 万，同/环比分别 +20%/-6%。7 月上汽/广汽批发同比 +44%/+22%，合资车企同比走强有望驱动 3 季度车市整体强势上行。

点评

整体市场：环比小幅承压，合资车企批售同比增长较强。1) 总量看：据乘联会，7 月乘用车批销量为 217 万，同/环比分别 +40%/-2%；零售量为 184 万，同/环比分别 +20%/-6%。综合来看，7 月批发量环比仍维持较高水平，显示供应链正积极累库（7 月库存系数 1.45，环比 6 月上升 6.6%）。2) 分车企看：7 月上汽/广汽/长城/长安/吉利批发量同比分别为 +44%/+22%/+11%/+13%/+1%，合资车企同比显著增长，预计多级消费刺激政策正逐步见效。随着合资车企复苏，3 季度车市有望迎来整体上行。

新能源：比亚迪领跑全市场，新势力哪吒超蔚小理。1) 7 月新能源车增速强劲。根据乘联会数据，7 月我国新能源车零售 48.6 万，同/环比分别 +117%/-9%。其中纯电动销量 36.2 万，同/环比分别 +103%/-15%；插混销售 12.4 万，同/环比分别 +176%/+15%。2) 分车企看：7 月比亚迪批发量为 16.3 万，居全市场（含燃油）第一。新势力方面，7 月哪吒销量 1.4 万，超越蔚来（1.0 万）、理想（1.0 万）、小鹏（1.2 万）。

(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	3230.02	-0.54	0.09	-3.76	-8.50
深证成指	12223.51	-0.87	-0.37	-4.93	-18.82
沪深 300	4109.74	-1.12	-1.13	-7.20	-18.51
科创 50	1156.16	-0.53	-0.10	4.72	-27.20
创业板指	2658.58	-1.34	-0.93	-5.64	-23.35
恒生指数	19610.84	-1.96	-2.93	-9.73	-26.29
标普 500	4210.24	2.13	1.57	7.97	-5.11
道琼斯工业指数	33309.51	1.63	1.54	6.29	-5.54
纳斯达克指数	12854.80	2.89	1.56	10.48	-13.07
英国富时 100	7507.11	0.25	0.91	4.32	4.83
德国 DAX	13700.93	1.23	0.94	5.27	-13.12
法国 CAC40	6523.44	0.52	0.79	8.13	-4.35
日经 225	27819.33	-0.65	-1.27	4.91	-0.25
韩国综合指数	2480.88	-0.90	-0.40	5.54	-23.50
印度 SENSEX30	58817.29	-0.06	0.74	7.96	7.81
澳洲标普 200	6992.67	-0.53	-0.33	4.71	-7.54

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	1808.00	-0.24	0.94	3.77	4.41
COMEX 白银	20.57	0.43	3.67	6.93	-12.06
ICE 布油	97.06	0.78	2.25	-9.31	37.42
NYMEX 原油	91.57	1.18	2.88	-12.62	34.09
NYMEX 天然气	8.22	4.95	1.95	36.24	101.05
LME 铜	8077.50	1.18	2.63	3.48	-15.16
LME 铝	2496.50	0.24	3.33	2.46	-3.03
LME 锌	3609.00	2.05	3.45	16.46	20.30
CBOT 大豆	1426.25	-0.17	1.24	2.13	6.70
CBOT 小麦	803.50	2.82	3.58	-9.87	10.52
CBOT 玉米	618.50	0.73	1.39	-0.80	11.79
波罗的海干散货指数	1564.00	NaN	0.26	-24.33	-53.66
生猪指数	20737.62	-0.71	-2.55	-7.75	18.41

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	106.31		-0.24	-0.55	14.24
美元中间价	6.76	0.04	0.31	0.77	4.27
欧元中间价	6.90	0.16	-0.07	1.17	-9.31
日元中间价	5.00	-0.09	-1.46	1.41	-14.88
英镑中间价	8.16	-0.03	-0.38	1.18	-9.08
港币中间价	0.86	0.04	0.31	0.75	3.37

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 (2022-08-10)

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	5.15	5.94	-0.79	-1.78
600438	通威股份	3.33	6.12	-2.79	-1.63
603806	福斯特	6.07	2.45	3.62	2.33
601899	紫金矿业	1.95	5.41	-3.45	0.57
601012	隆基绿能	3.66	3.41	0.24	-0.59
603799	华友钴业	1.99	4.43	-2.44	-4.91
603259	药明康德	1.12	4.63	-3.51	-2.77
600089	特变电工	2.10	3.07	-0.97	-2.65
688200	华峰测控	3.03	2.07	0.96	1.28
600036	招商银行	1.95	2.35	-0.40	-1.34

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 (2022-08-10)

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	4.64	7.50	-2.86	-3.56
002371	北方华创	2.75	6.60	-3.84	1.72
300274	阳光电源	2.84	6.47	-3.63	0.51
002466	天齐锂业	4.65	3.69	0.96	-1.40
300724	捷佳伟创	3.10	3.94	-0.85	3.41
300750	宁德时代	2.51	3.22	-0.71	-1.48
002050	三花智控	1.20	4.45	-3.25	5.67
002920	德赛西威	3.74	1.71	2.03	-9.61
002475	立讯精密	3.36	2.08	1.28	-1.95
002129	TCL 中环	1.51	3.70	-2.19	-1.30

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	看好	行业超越整体市场表现
		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