

## 重点行业观察

### 电子行业：台积电扩大资本开支

事件：近日，台积电董事会批准了约 209.4 亿美元的资本支出，用于建设及升级先进制程产能、成熟及特殊制程产能、先进封装产能。此前台积电公布的 2021 年四季度财报显示，2021 年全年台积电资本开支 300.4 亿美金，预计 2022 年资本开支达 400-440 亿，同比增长 33.2%-46.5%，2022 年资本开支主要用于 7nm 和 5nm 先进制程扩产。

点评：晶圆制造行业集中度提高。晶圆制造行业是资本密集型行业。建造一座月产能为 50k、工艺节点为 28nm 的晶圆厂，资本支出约为 60 亿美金。高昂的建设费用使晶圆制造行业的行业集中度逐步提高。在 1998 年亚洲金融危机之前，全球前五大晶圆制造厂在全球晶圆制造市场的市场份额约为 27%；在 2008 年全球金融危机后提高到 58%；现在前五大厂商的市场份额已经达 72%。

台积电一家独大的局面难以改变。尽管 2020 年开始的“芯片荒”促使台积电的部分客户转向其他代工厂要产能，但是台积电在先进制程领域的工艺技术和产能优势使得其在晶圆代工厂里难以取代。2022 年全球已公布的新建晶圆厂有 17 座，其中，台积电占到了 5 座，产能预计于 2024 年集中释放。

成熟制程产能短缺或将持续。2021 年，由于成熟制程芯片产能不足，欧美的优势产业生产受限，收益受创。欧盟《芯片法案》指出，一些欧盟成员国的汽车产量在 2021 年下降了 1/3。此外，福特汽车因芯片短缺和需求疲软宣布将削减厢式车、卡车产量，并削减一些工厂的生产班次。据 AFS 预测，2022 年缺芯将导致全球汽车市场累计减产 83.28 万辆，其中受汽车制造商数量多、本土芯片供应能力有限、依赖境外芯片供应商等因素影响，欧洲市场首当其冲，汽车减产最大，全年累计汽车减产预计将达 33.1 万辆。虽然美国《2022 年美国竞争法案》中明确提出对成熟技术节点进行援助，但是台积电、三星、英特尔均表示新建产能用于扩充先进制程产能，成熟制程产能紧缺现状难以缓解。

投资建议：关注国内半导体产业链机会，推荐中芯国际、鼎龙股份、江丰电子等。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

### 房地产行业：上海：公布首批供地计划，出让规则有所调整

2 月 23 日下午，上海土地市场网发布 2022 年首批集中供地计划，正式挂牌 40 宗住宅地。总出让面积达 210.51 万方，总建筑面积 445.98 万方，起拍总价 850.7 亿元。挂牌起止日期为 2022 年 3 月 22 日至 2021 年 3 月 31 日。本次主城区供应地块 4 宗，郊区供应 36 宗。供应力度依旧以郊区为主，总体资金门槛较低。本轮土拍保证金比例 20%，触顶溢价率最低 4.24%，最高 10%。

进一步修改了出让规则，对评标办法和随机值规则做出微调。本次首先做出调整的是“评标办法”，部分地块不再采取“135 分制”而改用“商务标（70 分）+技术标（30 分）的 100 分制”。其中，商务标分为经济实力（20 分）、技术资质（10 分）、项目经验（10 分）和出让要求影响度（20 分）；技术标分为总体设计（10 分）、建筑设计（10 分）和商务展示（10 分）。我们认为该调整更加细化技术指标，关注中标企业操盘和资金实力的同时，也考验中标者的产品力和落地能力。

同时对竞价规则中的随机值规则做出微调，本次土拍“随机值”政策调整为所有竞拍人均可修改其报价，不再按照之前的规则仅由“相同出价中的后者修改报价”。相同报价后，增加后续报价阶段竞拍方的参与度，公平性得到进一步保证。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

## 汽车行业：关注新股中汽股份，公司为国内重要的汽车试验场地供应商

事件：中汽股份（301215）于2月24日开启网上申购，公司为国内汽车试验场地龙头，2021年实现营收/归母净利润分别为2.98亿/1.03亿，同比分别+1.51%/+3.03%。公司IPO拟发行不超过33,060万股（不超过总股本25%），募集资金中的7.5亿将投入长三角（盐城）智能网联汽车试验场项目建设，该项目将与公司现有测试服务形成互补。

正文：场地测试为汽车开发过程的重要环节，公司为国内主要供应商。测试场地公司为整车/零部件企业提供联络路、直线性能路、外部噪声路、直线制动路、动态广场等多种测试用道路，能够测试车辆的加速、制动转向、车身稳定等各类性能，是整车/零部件开发过程的重要环节。基于招股书信息，当前我国已建成且投入使用的汽车测试场有25家，2019年中汽试验场/交通部试验场/襄樊试验场/重庆试验场四家披露过数据的主要试验场营收分别为3.6亿/1.0亿/1.0亿/0.6亿，公司收入规模显著大于同行业公司。

大股东实力强，客户覆盖面广。1) 公司大股东中汽中心（持股55.96%）为国务院直属央企，业务覆盖汽车全产业链的技术服务能力，2016年营收/归母净利达38.9亿/8.7亿；2) 公司业务全面，客户覆盖广。1H21营收拆分看，公司整车企业/汽车检测机构/底盘部件系统企业/轮胎企业收入占比分别为51.2%/27.3%/10.4%/9.2%，前五大客户吉利集团/中汽中心/一汽集团/大陆集团/奇瑞集团营收占比分别为26.3%/21.7%/5.7%/3.4%/3.4%，另外上汽集团、北汽集团等均为公司重要客户；3) 疫情下营收承压，毛利率稳健。公司2019/2020/2021年营收分别为3.6亿/2.9亿/2.9亿，毛利率分别为71.3%/70.3%/70.1%，净利率分别为39.9%/34.1%/34.6%，2020年以来公司营收受到新冠疫情、行业研发投入降低等负面因素影响，毛利率总体稳健。

募投项目智能网联测试场地建设符合产业发展方向。公司拟将募集资金中的7.5亿投入长三角（盐城）智能网联汽车试验场项目建设，预计建成后将实现4.5亿营收（为2021年营收的151%）。智能网联汽车试验场需要还原现实交通道路，提供全面的交通设施及场景（包括标牌、标线、信号灯、假人、假车等），需具备多种测试场景动态切换的能力，目前国内已经建成的智能网联汽车试验场地主要有国家智能网联汽车（上海）试点示范区、国家智能汽车与智慧交通（京冀）示范区、中国汽研智能网联汽车试验基地（重庆），我国智能网联测试场地仍处于供给能力建设期，公司布局符合产业发展方向。

（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	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,489.1	0.93	-0.05	3.80	-4.14
深证成指	13,550.0	1.90	0.67	1.67	-8.80
沪深 300	4,623.0	1.07	-0.61	1.30	-6.42
恒生指数	23,660.3	0.60	-2.74	-0.60	1.12
标普 500	4,304.8	0	-1.01	-4.67	-9.68
道琼斯指数	33,596.6	0	-1.42	-4.37	-7.54
纳斯达克指数	13,381.5	0	-1.23	-6.03	-14.47
英国富时 100	7,494.2	0	-0.26	0.40	1.49
德国 DAX	14,693.0	0	-2.32	-5.03	-7.50
法国 CAC40	6,787.6	0	-2.05	-3.02	-5.11
日经 225 指数	26,449.6	0	-2.48	-2.05	-8.13

资料来源: Wind, 首創證券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	96.50	0	3.16	8.11	24.07
NYMEX 原油	91.61	0	1.55	3.93	21.81
LME 铜	9,884.00	0	-0.72	3.98	1.68
LME 铝	3,303.00	0	1.24	9.33	17.65
LME 锡	44,350.00	0	0.48	3.08	14.13
LME 锌	3,596.50	0	0.59	0.29	1.77
CBOT 大豆	1,641.00	0	2.47	10.10	22.53
CBOT 小麦	848.50	0	5.53	11.46	10.09
CBOT 玉米	674.00	0	3.02	7.67	13.61
ICE2 号棉花	120.40	0	-0.63	-5.62	6.93
CZCE 棉花	21,315.00	0.21	0.45	-1.32	3.62
CZCE 白糖	5,748.00	0.72	0.82	1.05	-0.19
波罗的海干散货指数	2,148.00	0	9.37	51.48	-3.11
DCE 铁矿石	700.00	-0.78	3.70	-12.23	3.86

资料来源: Wind, 首創證券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	96.08	0	-0.02	-0.57	0.12
美元兑人民币 (CFETS)	6.32	-0.28	-0.14	-0.72	-0.87
欧元兑人民币 (CFETS)	7.17	-0.09	-0.38	1.17	-0.62
日元兑人民币 (CFETS)	5.49	-0.47	-0.03	-0.27	-0.74
英镑兑人民币 (CFETS)	8.60	0.01	-0.23	1.07	-0.12
港币兑人民币 (CFETS)	0.81	-0.27	-0.12	-0.83	-0.90

资料来源: Wind, 首創證券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
600519.SH	贵州茅台	2022-02-23	沪股通	1	21.3811	8.6980	12.6831	-3.9852	1,827.01
601012.SH	隆基股份	2022-02-23	沪股通	2	13.0204	8.4703	4.5500	3.9203	72.00
603501.SH	韦尔股份	2022-02-23	沪股通	3	8.4424	4.4170	4.0254	0.3916	248.29
600036.SH	招商银行	2022-02-23	沪股通	4	7.7796	4.3113	3.4684	0.8429	50.83
601166.SH	兴业银行	2022-02-23	沪股通	5	7.3578	2.5461	4.8117	-2.2656	22.50
603259.SH	药明康德	2022-02-23	沪股通	6	7.2602	3.7775	3.4827	0.2948	99.66
601318.SH	中国平安	2022-02-23	沪股通	7	6.5718	0.8960	5.6758	-4.7798	52.89
600438.SH	通威股份	2022-02-23	沪股通	8	5.6183	3.1846	2.4337	0.7509	42.97
601899.SH	紫金矿业	2022-02-23	沪股通	9	5.4968	3.5669	1.9299	1.6371	10.92
600887.SH	伊利股份	2022-02-23	沪股通	10	4.3358	1.8495	2.4863	-0.6368	40.24

资料来源: Wind, 首创证券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
300750.SZ	宁德时代	2022-02-23	深股通	1	14.1515	6.2490	7.9025	-1.6535	519.00
002594.SZ	比亚迪	2022-02-23	深股通	2	12.4229	7.9363	4.4866	3.4496	252.00
000858.SZ	五粮液	2022-02-23	深股通	3	9.6040	5.9433	3.6606	2.2827	196.20
002326.SZ	永太科技	2022-02-23	深股通	4	9.3494	1.4215	7.9279	-6.5064	37.40
300059.SZ	东方财富	2022-02-23	深股通	5	8.3979	5.3334	3.0645	2.2689	26.40
300014.SZ	亿纬锂能	2022-02-23	深股通	6	7.0570	1.9275	5.1294	-3.2019	89.08
002475.SZ	立讯精密	2022-02-23	深股通	7	7.0129	3.0116	4.0013	-0.9897	43.00
002460.SZ	赣锋锂业	2022-02-23	深股通	8	5.9001	2.5383	3.3618	-0.8235	151.88
300274.SZ	阳光电源	2022-02-23	深股通	9	5.7643	3.3695	2.3948	0.9746	111.84
300760.SZ	迈瑞医疗	2022-02-23	深股通	10	5.3341	2.2730	3.0612	-0.7882	319.54

资料来源: Wind, 首创证券

## 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

### 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

### 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

	评级	说明
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
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