

宏观经济分析

宏观经济分析

A 股放量回调，市场出现分歧

市场消息

6月29日，工信部表示即日起取消通信行程卡“星号”标记，疫情防控进一步放松，促进人员跨区域流动、推动国内消费复苏，利好国内大消费行业。

市场对周二防疫政策解读过度，A股全线回调，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌1.40%、2.20%、2.53%。市场成交量破1.3万亿，创年内次高。经过近两个月的连续上行，A股迎来较大调整，市场情绪降温，板块高低切换，资金避高就低情绪明显。前期主线新能源方向、汽车出现剧烈回调，而低估值的地产及相关板块领涨。当前市场分歧较大，建议跟踪观望。

股市调整提振债市，现券期货走势偏暖，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.10%。盘后工信部取消通信行程卡“星号”标记的消息扰动市场，国债收益率随后上行1BP，尾盘再次下行约1BP。建议关注今日即将公布的PMI数据。

后市展望

往后看，市场焦点仍在经济恢复的高度和节奏，这可能决定着短期反弹的高度。美国通胀见顶的预期在增强，但仍需更多的证据佐证。短期来看，建议仍然紧密跟踪几个市场主要矛盾的变化，把握短期可能反弹的节奏。中长期的一些主要担忧尚未明显解除，仍存一些变数，市场大幅上行的时点仍需观察。建议在谨慎乐观的基础上跟踪观望，灵活应对。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

重点行业观察

医药行业

恒瑞医药：瑞维鲁胺获批上市，创新转型加速推进

事件

6月29日，恒瑞医药发布公告，公司收到国家药监局核准签发的《药品注册证书》，药品名称为瑞维鲁胺片，适用于治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌（mHSPC）患者。

点评

第二代AR抑制剂，公司第11款创新药。瑞维鲁胺片是公司自主开发的新一代雄激素受体（AR）抑制剂。AR可与雄激素结合，进而转录调控下游基因激活信号通路。AR信号通路的持续激活与前列腺癌的进展密切相关，新一代的AR抑制剂可抑制雄激素与AR结合，且能抑制AR的核转位、DNA的结合以及共活化因子的招募，发挥抗肿瘤作用。相较于第一代AR抑制剂，具有更强的AR抑制作用，且无激动作用。此前，公司已上市创新药已达10款，位居国内同行业前茅，此次获批将进一步扩充产品线，提高公司核心竞争力。

临床实验结果优异。2021年7月，瑞维鲁胺片联合雄激素剥夺疗法（ADT）对比标准治疗联合ADT治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌（mHSPC）的多中心、随机、对照III期临床研究（研究编号：SHR-3680-III-HSPC），由独立数据监察委员会（IDMC）判定主要研究终点无影像学进展生存期（rPFS）的期中分析结果达到方案预设的优效标准。2021年9月和10月，瑞维鲁胺片用于治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌患者的适应症分别被国家药监局药品审评中心纳入突破性治疗品种名单及优先审评审批程序。2022年5月，SHR-3680-III-HSPC研究由IDMC判定主要研究终点总生存期（OS）的期中分析结果达到方案预设的优效标准。

市场空间广，有望纳入医保快速放量。目前全球已有比卡鲁胺、恩扎卢胺等6个非甾体AR抑制剂上市，在中国有比卡鲁胺、恩扎卢胺、阿帕他胺和达罗他胺等获批上市。2021年第二代AR抑制剂恩扎卢胺、阿帕他胺、达罗他胺全球销售额合计约为62.97亿美元。2022年医保谈判品种申报截止获批时间为6月30日，瑞维鲁胺片有望参加医保谈判，进一步拓展市场，快速放量。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

电子行业

半导体设备公司盈利水平高增长

事件

根据半导体设备（中信）（CI005541.WI）分类标准，属于半导体设备分类的上市公司有北方华创、中微公司、盛美上海、长川科技、大族数控、华峰测控、芯源微、概伦电子、华亚智能等9家公司。营收水平方面，2021年营业收入排名前三的公司分别是北方华创、大族数控、中微公司，分别实现营业收入96.8、40.8、31.1亿元；营收增速方面，9家公司营收均实现正增长，其中，芯源微21年营收增速达152%，是营收增速最高的公司。归母净利润方面，2021年，除概伦电子外，其他8家公司归母净利润增速均为正，归母净利润排名前三的公司分别是北方华创、中微公司、大族数控，分别实现归母净利润10.8、10.1、7.0亿元。

点评

2022 年行业景气度持续。22 Q1, 9 家公司营业收入与 21 Q1 相比均有所提升。其中, 营业收入最高的公司为北方华创, 22 Q1 营收达 21.4 亿元; 营收增速最快的公司为华峰测控, 22 Q1 营业收入为 2.6 亿元, 同比增长 124%。归母净利润方面, 22 Q1 归母净利润排名前三的公司为北方华创、大族数控、华峰测控, 归母净利润分别为 2.1、1.8、1.2 亿元; 归母净利润增速方面, 华峰测控、芯源微归母净利润同比增长超过 350%。

半导体设备将持续受益于国产替代。中国大陆新建工厂释放的产量和晶圆代工厂市场份额的提升将刺激上游半导体材料和设备的需求量。国产半导体材料和设备将持续受益于国产替代进程。半导体设备领域, 中微公司的刻蚀设备、拓荆科技的薄膜沉积设备国产替代进展顺利。

中国大陆地区已成为最大的半导体设备市场。2021 年, 全球半导体制造设备销售额为 1,026 亿美元, 同比大幅增长 44%, 创历史新高。分地区来看, 中国大陆、韩国、中国台湾、日本共占据全球半导体设备市场 85.1% 的市场份额。其中, 中国大陆地区占据全球 28.9% 的市场份额。2021 年半导体设备市场销售额排名前三的地区分别为中国、韩国、中国台湾。2021 年, 中国大陆地区半导体设备市场规模达 296.2 亿美元, 销售额同比增长 58%。

(分析师: 何立中, 执业证书编号: S0110521050001)

建材行业

抓住消费建材右侧布局良机

多因素影响下消费建材行业持续下行, 当下已过底部拐点。自 2021 年下半年以来, 消费建材行业进入了持续下行通道, 多数公司股价经历较大跌幅。除下游需求减弱外, 大宗原材料商品涨价和下游地产客户资金受限也是重要因素。2022 年以来多地政府释放地产维稳政策, 房企资金困境有望得到改善, 六月以来地产销售数据率先回暖。而在美联储加息背景下, 大宗商品涨价问题也有望得到缓解。多种迹象表明行业已过至暗时刻, 疫情缓和后有望加速上行。

企业利润率有望开始回升。美联储加息背景下, 大宗商品价格有望回落。目前已有部分商品价格回落至合理水平, 例如塑管行业的 PPR/PE/PVC。下半年来看, 即使原材料价格维持高位不变, 企业有望通过提价来转嫁成本压力, 如果原材料价格下降还会有业绩弹性。最差情况下, 原材料继续涨价, 企业利润依旧承压, 但多数大宗商品价格继续上涨空间不大。因此, 我们认为二季度是企业利润率最差的情况, 从三季度开始, 企业利润率有望回升至历史平均水平, 业绩有望得到改善。

中小企业加速出清, 行业集中度被动提升。疫情影响下, 需求端和成本端所带来的下行压力对小企业的影响或更大, 中小企业的出清速度进一步加快。消费建材所具有的消费属性特征以及其产品特征和商业模式多方面因素决定了行业集中度不断提升。而在后续需求释放下, 具备资金、渠道、品牌和管理能力更优的头部企业或将率先受益。我们认为集中度提升的逻辑将继续演绎, 未来集中度有望加速提升。

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

汽车行业

车市: 6 月市场整体同环比高增, 车企分化现象有望在 3 季度改善

事件

乘联会数据显示6月第4周(6.20-6.26)乘用车批售同/环比分别+50%/+12%，零售同/环比分别+33%/+28%。6月前4周累计批售同/环比分别+40%/+34%，零售同/环比分别+27%/+37%。

点评

总量看：周度数据持续改善中，全月有望实现同环比高增长。基于乘联会周度数据，6月第4周(6.20-6.26)乘用车批售同/环比分别+50%/+12%，零售同/环比分别+33%/+28%；6月前4周累计批售同/环比分别+40%/+34%，零售同/环比分别+27%/+37%。综合来看，6月前4周乘用车数据周度持续改善中，6月前4周批售量分别环比-6%/+26%/+70%/+50%，6月前4周零售量分别同比-3%/+25%/+39%/+33%，总体上6月周度改善趋势持续，全月有望实现同环比高增长。

结构看：6月新能源同比高增，静待3季度燃油车恢复增长。基于周度上险数据，1)新能源车保持同比高增。新能源车6月第4周(6.20-6.26)上险同/环比分别+125%/+11%，6月累计同比为+118%；传统燃油车6月第4周同/环比为-8%/+14%，6月累计同比为-9%；2)分车企看，6月至今传统车企中日系的一汽丰田、广汽丰田、广汽本田、实现同比增长，上汽大众、长安汽车同比微跌，上汽通用、东风日产、长城、吉利同比承压。6月传统车企分化较为显著，展望3季度，随着购置税调减等优惠政策的见效以及主机厂冲量进度的加速，燃油车有望驱动传统车企整体恢复增长。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

有色行业

紫金矿业收购湘源锂矿加速布局新能源业务

事件

6月29日，紫金矿业发布关于收购湖南道县湘源锂多金属矿的公告。

根据湖南厚道矿业公司提交的资源储量报告，矿山保有的氧化锂平均品味为0.29%，金属量为87.4万吨，按照氧化锂和碳酸锂的转换系数为1:2.47，约合碳酸锂216万吨。经紫金矿业初步评估，认为该矿蚀变以云英岩化为主，近于全岩矿化；目前矿床控制程度不够，还需进行补充勘探，矿山有较大的增储前景。紫金矿业初步规划年产锂云母含碳酸锂当量6-7万吨，同时将配套建设碳酸锂及氢氧化锂冶炼项目。

矿山将率先重启30万吨/年的采选系统。在资源进一步增储情况下，矿山有将采选规模扩展到1,500万吨/年的可能性，矿山建设将视证照办理情况分期建设。未来项目开发分为矿山和冶炼两个部分，分别由两家公司负责运营。其中，矿业公司在原厚道矿业基础上组建，由紫金矿业持股66%，王明悦增持到34%，由紫金矿业主导建设和运营；新组建冶炼公司由王明悦持股66%，紫金矿业持股34%，王明悦主导建设和运营。

点评

公司铜金矿产量快速增长。紫金矿业是大型跨国矿业集团，铜及黄金储量及产量均位居国内第一，目前主要运行的铜矿山8家，黄金矿山9家，锌矿4家。2021年铜矿山产量为58.4万吨，预计今年达到86万吨，黄金产量47.5吨，预计今年达到60吨。21年刚果金卡莫阿铜矿、西藏巨龙铜矿、塞尔维亚佩吉铜金矿均顺利投产，今年将贡献主要增量。

再购锂资源，加速布局新能源业务。公司重视锂、钴、镍等新能源矿产的布局，21年顺利完成阿根廷世界级高品质3Q盐湖锂项目并购并启动建设，预计23年投产，预计2025年形成年产5万吨碳酸锂(LCE)产能，迈出了新能源矿产的关键一步。今年4月底收购西藏拉果错锂盐湖，一期产量预计2万吨/年碳酸锂，项目二期建

设投产后产量拟提升到 5 万吨/年碳酸锂。此次收购湖南道县湘源锂多金属矿是在新能源领域的进一步扩张。

紫金矿业铜金资源丰富，受美联储快速收紧货币政策及经济衰退忧虑，铜价自高位回落，但仍处于较高水平，矿山业务利润丰厚。公司过去几年在铜金上的矿业投资进入集中收获期，尤其今年铜金产量增量十分可观，公司具备高成长性且高盈利。全球锂市场仍处于供应偏紧格局，澳洲锂矿第六轮拍卖价 6350 美元/吨，再创新高，原料成本支撑锂盐价格，锂市仍处于高景气周期。公司在矿业勘探、投资领域经验丰富，有利于在新能源领域弯道超车。公司作为高盈利及高成长性的优质标的，建议买入。

(分析师：吴轩，SAC 执证编号：S0110521120001)

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	3361.52	-1.40	0.35	7.39	-5.92
深证成指	12696.50	-2.20	0.08	13.43	-15.36
沪深 300	4421.36	-1.54	0.60	10.50	-14.82
科创 50	1090.68	-2.38	-0.98	9.76	-30.18
创业板指	2768.61	-2.53	-1.98	19.21	-18.72
恒生指数	21996.89	-1.88	1.28	6.28	-24.13
标普 500	3818.83	-0.07	-2.38	-8.16	-11.02
道琼斯工业指数	31029.31	0.27	-1.50	-6.57	-9.52
纳斯达克指数	11177.89	-0.03	-3.70	-7.86	-23.06
英国富时 100	7312.32	-0.15	1.44	-3.60	3.17
德国 DAX	13003.35	-1.73	-0.87	-10.09	-17.13
法国 CAC40	6031.48	-0.90	-0.69	-7.43	-8.16
日经 225	26804.60	-0.91	1.18	0.09	-6.97
韩国综合指数	2377.99	-1.82	0.48	-9.86	-27.65
印度 SENSEX30	53026.97	-0.28	0.57	-3.38	0.91
澳洲标普 200	6700.23	-0.94	1.85	-6.72	-8.23

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	1819.20	-0.11	-0.61	-1.73	3.15
COMEX 白银	20.73	-0.70	-2.05	-6.20	-19.89
ICE 布油	112.30	-1.32	2.93	-2.82	51.18
NYMEX 原油	109.63	-1.91	1.87	-4.73	50.22
NYMEX 天然气	6.42	-2.34	2.15	-26.48	76.75
LME 铜	8409.50	0.53	0.34	-11.10	-9.91
LME 铝	2472.50	-0.74	0.67	-13.90	-3.10
LME 锌	3338.00	0.15	-0.36	-13.15	13.13
CBOT 大豆	1479.00	1.13	3.84	-14.62	12.69
CBOT 小麦	931.75	-0.45	-0.51	-19.50	44.18
CBOT 玉米	653.25	-0.91	-3.08	-15.95	19.10
波罗的海干散货指数	2204.00	NaN	-5.45	-24.86	-35.52
生猪指数	20389.58	0.19	2.81	7.81	6.70

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	104.50		0.36	2.81	13.47
美元中间价	6.70	0.16	0.05	-0.52	3.82
欧元中间价	7.05	-0.35	0.03	-2.47	-8.38
日元中间价	4.93	-0.32	-0.79	-7.09	-15.59
英镑中间价	8.17	-0.49	-0.59	-3.91	-8.81
港币中间价	0.85	0.16	0.10	-0.47	2.72

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 (2022-06-29)

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	12.70	11.68	1.02	
601012	隆基绿能	6.55	10.78	-4.24	
601888	中国中免	6.28	7.25	-0.97	
603501	韦尔股份	4.94	7.39	-2.46	
600438	通威股份	8.25	3.66	4.60	
600036	招商银行	4.76	3.36	1.40	
600309	万华化学	4.97	2.71	2.25	
600009	上海机场	5.23	2.19	3.04	
600276	恒瑞医药	3.13	4.04	-0.91	
601899	紫金矿业	1.58	5.58	-4.00	

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 (2022-06-29)

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	9.83	11.59	-1.76	
002594	比亚迪	12.84	6.44	6.40	
000858	五粮液	7.87	9.57	-1.70	
300059	东方财富	9.22	7.68	1.54	
002129	TCL 中环	10.34	5.96	4.38	
300014	亿纬锂能	8.07	6.18	1.89	
300274	阳光电源	6.32	5.37	0.95	
000651	格力电器	2.79	6.60	-3.81	
002241	歌尔股份	5.28	4.05	1.23	
002460	赣锋锂业	3.09	4.30	-1.20	

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		