

重点行业观察

汽车行业

深圳新规允许满足条件的 L3+ 级车型上路，关注智能驾驶产业链

事件

7月5日，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》正式发布，自2022年8月1日起施行。该条例对L3及以上自动驾驶车辆的定义、分类、管理、路测、责任等方面都做了详细规定，有益于高阶自动驾驶规范与落地。

点评

- 条例明确了高阶自动驾驶汽车购置、使用环节的细节和责任判定。
 - 1、条例允许满足条件的智能网联汽车销售、上路和运营。7月6日深圳市发布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》，将于8月1日起实施。条例涉及的智能网联汽车包括有条件自动驾驶、高度自动驾驶和完全自动驾驶三种类型（可与L3-L5级对应），允许列入国家汽车产品目录或者深圳市智能网联汽车产品目录的车型在取得准入和登记后销售、上路和运营。
 - 2、明确责任：驾驶人、车主、生产方、销售方视情况担责。条例规定，L3与L4级车型需配备驾驶人，发生交通违法或者有责任事故，由驾驶人承担违法和赔偿责任；L5级别可以不配备驾驶人，在无驾驶人期间发生违法或事故，原则上由车辆所有人、管理人承担违法和赔偿责任。此外，因智能网联汽车存在缺陷造成损害的，车辆驾驶人或者所有人、管理人赔偿后，可以依法向生产者、销售者请求赔偿。
- 本土产业链深度布局，高阶智能化有望加速落地。
 - 1、主机厂和信息技术巨头广泛合作布局智能化。2015年至今，长安、长城、广汽、北汽、奇瑞、小康等陆续与华为达成合作；长城、比亚迪、广汽、北汽、吉利、奇瑞、一汽等与百度达成合作；长安、上汽、比亚迪、广汽等战略投资智能驾驶领域初创公司（地平线、Momenta、速腾聚创等）；长安、上汽、比亚迪、吉利、一汽等采用独资或合资方式创立智能网联汽车公司。
 - 2、高阶智能驾驶技术布局逐步进入收获期。目前我国过半数主流主机厂已推出满足L3级别智能驾驶硬件要求的车型，多家主机厂将2025年前后作为实现L4/L5级别自动驾驶的目标时点。随着更多地区的相关配套政策得到完善，高阶自动驾驶布局有望加速步入兑现区。
- 投资建议：整车方面关注积极布局智能驾驶的长安汽车、长城汽车、上汽集团、比亚迪、广汽集团；汽车电子相关零部件供应商充分受益智能化进程加速，关注拓普集团（智能底盘 tier 0.5 供应商）、伯特利（EPB+线控制动）、星宇股份（智能车灯）、中鼎股份（空悬）、德赛西威（智能座舱系统）、科博达（灯控）。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

计算机行业

神州数码发布《2022年半年度业绩预告》

事件

2022年7月11日，神州数码发布《2022年半年度业绩预告》。公司上半年预计实现营业收入570-600亿元，较上年同期增长0.53%-5.82%；预计实现归母净利润3.7-4.1亿元，较上年同期增长385.36%-416.21%；预计扣非后净利润3.6-3.9亿元，较上年同期增长5.48%-14.27%。

点评

业绩符合预期，云和信创业务保持高增长。22年上半年，公司克服新冠疫情在局部地区爆发带来的不利影响，整体业务继续保持较好的增长态势：整体收入预计同比增长0.53%-5.82%，特别是云服务和自主品牌两项战略业务继续保持较高增长，其中云服务业务收入预计同比增长38%-43%，自主品牌业务收入预计同比增长50%-60%。

归母净利润同比大幅变动，原因系上年同期出售迪信通股权。为了更好地聚焦主业，公司于2021年5月出售所持北京迪信通商贸股份有限公司（以下简称“迪信通”）19.62%股权，受冲回2017年购买迪信通获得的一次性收益及冲回历年计提迪信通投资收益及其他权益变动影响，2021年当期产生非经常性损失人民币4.77亿元。

云+信创双轮驱动，“数云融合”构建指数级增长飞轮。在云业务方面，神州数码在原有MSP业务基础上，推动MSP向MSP+的业务升级，通过自研和集成服务形成关键产品，展开云原生关键能力布局。在信创方面，公司深耕“鲲鹏+昇腾”，除中国移动PC服务器集采项目外，还先后中标“某国有股份制商业银行鲲鹏PC服务器采购项目”、“某国有股份制银行总行鲲鹏服务器入围选型项目”等多个行业大单，在运营商、金融等重点行业的份额持续提升。另一方面，公司积极拓宽信创技术布局和新赛道，旗下神州云科“云科通明湖”系列多款全国产化、全自研应用交付产品首发亮相。如今，越来越多的数据对云的能力提出更严苛的要求，云的能力也进一步产生越来越多的数据，“数”与“云”的融合将能够产生共振效益，为企业数字化转型提供最大化价值，“数云融合”也成为公司新的增长点。

行业信创大势所趋，公司发展空间大。21年开始，党政小信创市场加速向行业信创市场拓展，运营商、金融行业加速推进。预计未来将逐渐从“8+2”向18大行业扩展。我们以中性假设下的市场需求测算信创市场规模，测算出党政军国产替代空间为2117.5亿元，年化423.5亿元，行业端国产替代空间为7000亿元，年化1400亿元。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

纺织服装行业

稳健医疗：22H1业绩增长超预期，品牌力及渠道力优势凸显

事件

公司发布2022H1业绩预告，2022H1预计实现营业收入49.2-51.8亿元，同比+22%-29%；实现归母净利润8.6-9亿元，同比+13%-18%；实现扣非净利润7.9-8.3亿元，同比+25%-32%。22Q2公司预计实现营业收入26.2-28.8亿元，同比+48%-63%；实现归母净利润5-5.4亿元，同比+79%-93%；实现扣非净利润4.6-5亿元，同比+156%-178%。

点评

医疗业务增长超预期，医院及大客户渠道为主要驱动力。22H1 公司医疗业务预计实现收入 30.5-32.5 亿元，同比增长 37%-46%。单季度来看，22Q2 医疗业务预计实现收入 16.4-18.4 亿元，同比增长 105%-130%，较 Q1 增速环比大幅改善。我们认为医疗业务快速增长主要受内销驱动，一方面，随着公司品牌知名度的提升，公司在医院、药店和电商等渠道的覆盖面持续拓展；另一方面 22Q2 国内疫情严峻、防控政策加强，公司面向医院及政府机构、酒店等大客户的防疫产品销售预计显著增长。

多元营销及多渠道布局下，消费品业务韧性凸显。22H1 公司消费品业务预计实现收入 18.7-19.3 亿元，同比增长 4%-8%。单季度来看，22Q2 消费品业务预计实现收入 9.8-10.4 亿元，同比增长 1%-7%。22Q2 上海等城市疫情封控使门店经营承压，物流中断对各渠道造成冲击，公司消费品业务仍实现稳健增长主要由于公司通过拓展线上、线下销售网络协同布局，代言人联动及产品发布会推广的形式，在自有平台、兴趣电商及商超渠道持续布局和发力，从而带动消费业务整体增长，韧性凸显。

费用管控及产品优化推动盈利能力改善。22H1 公司利润增速略低于收入增速主要由于 21Q1 外销防疫产品价格及利润率基数较高，22H1 原材料涨价推动成本上升。22Q2 利润增速快于收入增速主要由于公司降本增效取得成效，销售费用投放预计更为精准，品牌力驱动渠道议价能力提升，同时全棉时代产品结构优化及折扣管控驱动毛利率提升。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

电子行业

敏芯股份：多品类 MEMS 布局，全产业链战略强化竞争优势

多品类 MEMS 平台化布局，把握多传感器融合协同发展趋势。公司主要产品包括 MEMS 声学传感器、MEMS 压力传感器和 MEMS 惯性传感器。随着设备智能化程度提升，单个设备搭载的传感器数量也逐渐增加，多传感器融合与协同可以提升信号识别与收集效果，并节约内部空间。2021 年，公司在电子烟气流量、压感、骨传导、高度计传感器等应用领域均有了实质性的突破。

硅麦克风出货量全球第三，市占率有望进一步提升。根据 Omdia 数据，2020 年公司硅麦克风芯片的出货量已位列全球第三，成为仅次于英飞凌（43.2%）和楼氏（38.3%）的芯片厂商，硅麦克风芯片市占率由 2019 年的 5.8% 提升至 2020 年的 6.8%，伴随公司晶圆产能的进一步扩充，公司在全球硅麦克风芯片市占率有望持续提升。

立足消费类市场，拓展汽车、工控医疗等领域。汽车领域，公司新推出的用于测量 DPF 两端压差的差压传感器 DPS 和用于测量燃油蒸汽压力的 EVAP 传感器相继研发成功。医疗领域，公司是国内血压计芯片的头部供应商，并在原有芯片基础上开发了更小尺寸血压计芯片，将其应用在一次性血压计上，进一步扩展了产品的覆盖面。

坚持“大客户”战略，持续开拓市场份额。公司产品已被华为、传音、小米、三星、OPPO、VIVO、联想、索尼、LG 等品牌采用。公司通过华勤、龙旗、天珑、中诺等 ODM 厂商，不断提高在 ODM 端市占率，并配合各大消费类电子品牌商对公司技术能力、产品性能、交付能力等一系列考核，努力成为各大品牌合格供应商，直接进入其供应链体系。

MEMS 产品具有较强工艺特性，全产业链布局策略强化竞争壁垒。公司已开始构建 MEMS 传感器产品封装和测试产线，目前已逐步实现部分产品的封装和测试。2021 年，公司参投的“园芯基金”与苏州纳米科技发展有限公司共同投资设立了“园芯微电子”，将进一步加快公司新工艺、新产品的研发和中试需求，为公司参与 MEMS

芯片国际竞争奠定坚实基础。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

机械军工行业

晶盛机电发布 2022 年半年度业绩预告，归母净利润维持高增

事件

晶盛机电发布 2022 年半年度业绩预告。

点评

在手订单充足，公司业绩维持高速增长。根据公司披露的 2022 年半年度业绩预告，归母净利润为 10.8 亿-12.5 亿，同比 +79.91%-108.22%；扣非归母净利润 9.9 亿-11.6 亿，同比 +81.55%-112.72%，维持高速增长。订单方面，2022 年 Q1 新签订单及其服务合同超过 40 亿元。截至 2022 年 3 月 31 日，公司未完成设备合同总计 222.37 亿元（含税），其中未完成半导体设备合同 13.43 亿元（含税）。十四五期间，光伏装机量持续增长，光伏产业链将持续受益，公司光伏设备领域新签订单确定性强，将驱动公司业绩持续增长。

定增加码半导体设备，2022 年预计半导体设备订单超过 30 亿元。半导体设备方面，公司产品在晶体生长、切片、抛光、外延等环节已基本实现 8 英寸设备的全覆盖，12 英寸长晶、切片、研磨、抛光等设备也已实现批量销售。根据公司公告，拟定增募集资金总额不超过 14.2 亿元，主要用于 12 英寸集成电路大硅片设备测试实验线项目（投入募集资金 5.64 亿）和年产 80 台套半导体材料抛光及减薄设备生产制造项目（投入募集资金 4.32 亿）。公司计划 2022 年半导体及其服务新签订单超过 30 亿元（含税），半导体国产替代给公司提供了发展机遇。

材料端拓展顺利，未来将成为公司新增长点。（1）碳化硅领域：公司的产品主要有碳化硅长晶、抛光、外延设备以及 6 英寸导电型碳化硅衬底片；同时公司已建设 6 英寸碳化硅晶体生长、切片、抛光的研发实验线，研发产品已通过下游部分客户验证；（2）蓝宝石：蓝宝石材料 2021 年实现营业收入 38937.63 万元，同比 +100.78%。2022 年随着下游 LED 和消费电子需求复苏，蓝宝石材料业务 2022 年将维持高速增长；（3）辅材耗材端：建立了以高纯石英坩埚、金刚线、半导体阀门、管件、磁流体、精密零部件为主的产品体系，以配套半导体和光伏设备所需关键零部件及产业链所需核心辅材耗材方面的需求。材料业务拓展顺利，提升了公司综合配套能力及服务实力。

风险提示：光伏下游扩产不及预期；竞争加剧。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

房地产行业

长春：支持商品房团购，下调商贷首付比例

长春发布《进一步促进房地产市场平稳发展的若干措施》。提出支持刚需和改善性购房需求。个人申请商业性个人住房贷款的，首套刚需住房贷款首付比例由不低于 30% 恢复至 20%，二套改善性住房贷款首付比例由不低于 40% 恢复至 30%。将首套房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减 20 个基点。同时，阶段性调整长春城区住房公积金个人住房贷款单笔最高额度。在 2022 年 12 月 31 日之前，长春城区有共同借款人的新建商品房贷款单笔最高额度为 90 万元、无共同借款人的为 60 万元，长春城区有共同借款人的存量房贷款单

笔最高额度为 70 万元、无共同借款人的为 50 万元。支持机关单位、国有企事业单位、大专院校、科研院所和社会群体与房地产开发企业接洽，组织商品房集中批量购买活动。团购房需取得商品房预售许可，房地产开发企业不得低于成本价格销售。

此前 5 月 6 日的楼市政策中，长春曾提出，职工首次申请公积金个人住房贷款的，首付款比例最低至 20%；第二次申请公积金个人住房贷款的，首付款比例最低至 30%。本次商贷首付比例下调，更大范围和力度减轻购房者贷款压力。目前多地推出商品房团购活动，促进整个市场活跃度和销量的提升。对于团购期间的楼盘价格进行打折优惠，或税费减免。我们认为对于市场热度有所回暖的城市来说，团购可以带来销量的加速回暖，仍处于市场底部的城市，提振效果相对有限。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

有色行业

云海金属发布 22 年半年业绩预增公告

事件

7 月 11 日晚间，云海金属发布 2022 年半年业绩预增的公告，预计 2022 年 H1 实现归母净利润约为 5-5.5 亿元，预计同比增长 251.45%-286.59%。预计扣非净利润预计约为 4.8-5.3 亿元，预计同比增长 332.2-377.22%。预计基本每股收益 0.7735 元/股-0.8508 元/股。

点评

成本支撑强化和需求修复，镁价料筑底反弹。受疫情及榆林地区产能恢复影响，二季度镁价回落，目前镁价已逼近行业平均生产成本线，成本对镁价形成强支撑。随着汽车需求快速修复，下半年镁价有望震荡上行。

竖罐工艺和白云石自采奠定原镁冶炼低成本优势。公司炼镁原料白云石为自采，远低于外购价格；白云石外售有望成为公司新的利润增长点。公司采用竖罐工艺，吨镁耗煤量 2.8 吨，行业平均在 5-6 吨。在镁价回落至市场平均成本线附近，公司原镁冶炼仍有 4000 元/吨左右利润。

新建产能逐步落地，公司业绩迎来爆发期。公司为镁行业龙头，已实现镁行业全产业链布局，镁合金产能 20 万吨，市占率约 35%；原镁产能 10 万吨，市占率约 10%。青阳项目 23 年投产后，原镁、镁合金产能将翻倍。随着重庆博奥二期项目的逐步投产，巢湖云海压铸产能的释放，以及青阳项目的稳步建设，公司未来 2 年内在镁铝材料及上游资源端产能有望实现飞跃式发展。

镁建筑模板和汽车轻量化市场空间广阔，镁需求将迎来爆发。2022 年，我们认为镁合金电池结构件、镁汽车轮毂及仪表盘背板等汽车轻量化材料有望放量；同时，绿色建材-镁建筑模板或将实现渗透率的突破。随着围绕轻量化材料和镁建筑模板的布局不断完善，以及与战略股东宝钢金属合作的不断深化，公司有望享受行业成长红利，业绩增长空间可观。

(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	3313.58	-1.27	-1.24	0.88	-5.97
深证成指	12617.23	-1.87	-1.52	4.84	-15.00
沪深 300	4354.62	-1.67	-1.57	2.73	-14.10
科创 50	1081.16	-2.07	-1.87	-1.97	-31.73
创业板指	2767.46	-1.78	-1.26	8.25	-18.83
恒生指数	21124.20	-2.77	-2.14	-3.13	-22.75
标普 500	3854.43	-1.15	0.24	-1.19	-11.79
道琼斯工业指数	31173.84	-0.52	0.44	-0.70	-10.60
纳斯达克指数	11372.60	-2.26	0.09	0.29	-22.65
英国富时 100	7196.59	0.00	1.25	-1.65	1.05
德国 DAX	12832.44	-1.20	1.74	-6.75	-18.20
法国 CAC40	5996.30	-0.61	1.42	-3.09	-8.16
日经 225	26812.30	1.11	2.70	-3.64	-4.04
韩国综合指数	2340.27	-0.44	2.11	-9.85	-27.27
印度 SENSEX30	54360.36	-0.24	1.13	0.10	3.77
澳洲标普 200	6604.70	-1.11	-0.03	-4.72	-9.19

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	1731.90	-0.60	-0.26	-7.66	-4.35
COMEX 白银	19.05	-0.97	-0.57	-13.14	-27.38
ICE 布油	106.41	-0.57	5.68	-12.79	40.85
NYMEX 原油	103.46	-1.27	5.00	-14.26	38.76
NYMEX 天然气	6.52	8.12	18.40	-26.28	77.57
LME 铜	7608.00	-2.53	0.16	-19.47	-20.08
LME 铝	2377.00	-2.44	-1.35	-11.31	-4.98
LME 锌	3060.00	-1.26	2.07	-17.13	2.79
CBOT 大豆	1402.75	0.45	6.05	-19.64	5.53
CBOT 小麦	855.25	-4.07	6.31	-20.13	39.07
CBOT 玉米	627.00	0.56	7.18	-18.91	21.28
波罗的海干散货指数	2081.00	0.68	1.86	-10.30	-36.94
生猪指数	22318.52	-0.72	6.37	17.84	17.58

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	106.90		-0.18	2.59	16.06
美元中间价	6.70	-0.21	-0.43	-0.05	3.41
欧元中间价	6.81	-0.16	-1.35	-4.26	-11.18
日元中间价	4.91	-0.39	-0.92	-1.43	-16.66
英镑中间价	8.05	-0.20	0.15	-3.79	-9.82
港币中间价	0.85	-0.22	-0.45	-0.05	2.34

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 (2022-07-11)

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 (%)
601012	隆基绿能	7.48	7.02	0.46	-3.12
600438	通威股份	8.58	4.45	4.13	-5.38
600519	贵州茅台	7.51	5.39	2.12	-1.77
600089	特变电工	5.37	2.68	2.69	-3.90
603799	华友钴业	5.79	2.18	3.61	-4.56
600887	伊利股份	3.17	4.46	-1.29	-0.63
601615	明阳智能	3.23	4.25	-1.02	0.00
601888	中国中免	4.72	2.44	2.28	-2.18
601919	中远海控	1.92	4.37	-2.45	-0.88
600900	长江电力	2.67	3.48	-0.81	2.02

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 (2022-07-11)

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	10.24	7.40	2.84	-4.05
300750	宁德时代	5.71	10.48	-4.78	-4.16
300760	迈瑞医疗	8.82	4.26	4.56	0.95
002466	天齐锂业	5.82	6.86	-1.03	-9.16
002714	牧原股份	4.41	7.23	-2.82	3.66
002129	TCL 中环	8.06	1.61	6.45	-4.85
300274	阳光电源	1.89	7.69	-5.80	7.32
002240	盛新锂能	3.43	4.89	-1.46	-8.91
002475	立讯精密	3.57	4.29	-0.72	-2.97
300059	东方财富	4.17	3.36	0.81	-1.44

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