

宏观经济分析

宏观经济分析

沪指收复关键点位，股债震荡走强

市场消息

9月6日晚间消息，美国8月Markit服务业PMI终值录得43.7不及预期，创2020年6月以来新低，美股三大股指应声下跌。

周二，A股到达关键点位后启动反弹，三大股指集体回暖，沪指涨1.36%重返3200点，深成指涨1.04%，创业板指微涨0.2%。市场宽基指数普涨，小盘股表现占优，中证1000、国证2000领涨。两市成交额有所放量，但仍不足万亿元，北向资金早盘涌入，随着午后人民币续刷新低，资金快速离场，全天实际净卖出39亿元。

板块方面，市场继续演绎欧洲能源危机行情，成本端支撑下有色走强，同时供给不足冲击下游行业，化工、电力涨幅居前，可能受新能源汽车渗透率目标提前3年实现等利好消息影响，赛道股反弹强劲，光伏、汽车等板块涨幅居前。部分消费行业持续低迷，医疗器械板块跌幅居前。

债市延续窄幅震荡走势，期现进一步回暖，资金面全天较为均衡，四川突发地震叠加疫情散发依旧是后续债市的主要支撑。早盘10年期国开活跃券收益率低开一路下行约0.75个BP，股市走强压制债市表现，220210收益率又回升至开盘点位，尾盘资金偏松收益率重新下行，全天下跌0.85个BP至2.844%，10年期主力合约微涨0.04%。

国内商品期货多数收涨，国际定价的能化、有色继续领涨，沪镍涨超5%，不锈钢涨超4%，乙二醇、甲醇涨超3%，焦煤、铁矿石等持续走弱。夜盘开盘后，美国PMI数据释放利空信号，能化、有色商品多数下跌，燃油、低硫燃料油跌超3%，沪锡跌超2%。

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

国际医学发布 2022 年股权激励草案

事件

9月6日，国际医学发布《西安国际医学投资股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划（草案）》。

点评

本次激励对象为公司核心技术（业务）人员及管理骨干。本激励计划拟激励对象中核心技术（业务）人员主要为公司各医院的医疗专家等，核心技术（业务）人员获授的数量占本次授予限制性股票总数的 85%，首次授予的激励对象不超过 138 人，拟授予限制性股票数量为 766 万股（约占总股本 0.34%），授予价格为 5.86 元/股（最新收盘价 10.28 元/股）。首次授予的限制性股票解除限售期分别为自首次授予登记完成之日起 12、24、36 个月后，解除限售和行权比例分别为 40%、30%、30%。

业绩考核目标合理，看好公司中长期发展。本计划首次授予的限制性股票解除限售的业绩考核目标的业绩考核目标为：以 2020 年度营业收入为基数，2022-2024 年实现的营业收入增长率分别不低于 85%/165%/265%。本激励计划选取的公司层面业绩指标为营业收入指标，营业收入及其增长率是衡量企业经营状况和市场占有能力、预测企业经营业务拓展趋势的重要标志，不断增加的营业收入，是企业生存的基础和发展的条件，并考虑了实现可能性和对公司员工的激励效果，指标设定合理、科学。随着今年整顿期结束和疫情对公司业绩影响的逐渐消退，以及未来新院区的开业，我们看好公司业绩中长期的稳步提升。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

机械军工行业

中航西飞：二季度归母净利润增长 63.72%，大额合同负债保障未来业绩增长

事件

近日，公司发布 2022 年半年报，实现营业收入 191.20 亿元，同比增长 27.04%；实现归母净利润 4.83 亿元，同比增长 43.79%。

点评

上半年公司毛利率有所提升，二季度业绩表现亮眼。公司上半年整体毛利率 7.35%，同比提升 0.90pct。二季度业绩表现亮眼，单季度实现营业收入 116.11 亿元，同比增长 38.69%，环比增长 54.63%；实现归母净利润 3.28 亿元，同比增长 63.72%，环比增长 112.34%；毛利率 6.89%，同比减少 1.18pct。

财务费用率和研发费用率明显增加。2022H1，公司期间费用率 4.15%，同比提升 0.60pct。其中，销售费用率 0.80%，同比减少 0.39pct。管理费用率 2.21%，同比减少 0.09pct。财务费用率 0.45%，同比提升 0.76pct，主要是报告期流动资金借款增加，利息支出增加所致。研发费用率 0.68%，同比提升 0.32pct，研发费用 1.31 亿元，同比增长 136.30%。

大额合同负债在手，全年业绩高增长可期。2022H1，公司存货 271.19 亿元，同比增长 14.54%，较期初增长 9.09%。合同负债 264.43 亿元，同比增长 496.99%，较期初增长 301.47%，反映下游需求旺盛。公司经营活动现金流量净额 324.68 亿元，同比增加 462.09 亿元，较期初增加 474.24 亿元，主要是报告期销售商品收到的现金较上年同期增加所致。投资活动现金流-3.09 亿元，同比减少 1.91 亿元，主要是上年同期收到处置西经发展公司 100% 股权款项，本报告期未发生此类交易。公司筹资活动现金流-64.26 亿元，同比减少 58.11 亿元，主要是本报告期偿还流动资金借款较上年同期增加所致。

风险提示：航空装备交付节奏放缓，供应链受到疫情等风险因素影响。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

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	3243.45	1.36	1.84	0.51	-10.45
深证成指	11799.81	1.04	0.75	-3.83	-18.88
沪深 300	4052.28	0.92	0.21	-2.52	-17.87
科创 50	1035.78	1.11	0.99	-10.50	-28.02
创业板指	2540.64	0.10	0.27	-5.33	-21.30
恒生指数	19202.73	-0.12	-2.01	-4.95	-26.61
标普 500	3908.19	-0.41	-1.48	-5.72	-13.83
道琼斯工业指数	31145.30	-0.55	-1.61	-5.05	-11.94
纳斯达克指数	11544.91	-0.74	-2.04	-8.79	-24.86
英国富时 100	7300.44	0.18	2.13	-1.87	1.58
德国 DAX	12871.44	0.87	1.91	-5.18	-19.21
法国 CAC40	6104.61	0.19	1.17	-5.68	-9.47
日经 225	27626.51	0.02	-0.13	-1.95	-6.86
韩国综合指数	2410.02	0.26	-0.23	-3.24	-24.77
印度 SENSEX30	59196.99	-0.08	0.73	1.39	1.54
澳洲标普 200	6826.54	-0.37	-0.28	-2.69	-9.32

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	1712.90	-0.56	0.21	-4.37	-6.59
COMEX 白银	17.91	NaN	1.38	-9.74	-27.79
ICE 布油	92.85	-3.02	0.53	-2.18	28.57
NYMEX 原油	86.96	0.10	0.40	-2.30	25.50
NYMEX 天然气	8.02	-8.68	-13.38	-0.51	70.27
LME 铜	7666.00	0.16	0.91	-2.60	-18.88
LME 铝	2260.50	-1.09	-1.50	-6.44	-18.48
LME 锌	3181.50	-0.50	-2.39	-8.80	5.79
CBOT 大豆	1400.75	-1.39	0.43	-0.57	8.42
CBOT 小麦	820.25	1.14	3.27	5.74	12.94
CBOT 玉米	676.00	1.54	2.74	10.82	29.01
波罗的海干散货指数	1086.00	NaN	8.38	-30.38	-71.59
生猪指数	22067.90	-1.45	-1.74	3.70	41.64

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	109.82		0.14	3.05	19.08
美元中间价	6.91	0.14	0.40	2.51	7.08
欧元中间价	6.89	0.55	-0.41	-0.26	-10.16
日元中间价	4.93	0.21	-0.31	-2.85	-16.09
英镑中间价	8.00	0.88	0.17	-2.31	-10.49
港币中间价	0.88	0.15	0.39	2.52	6.02

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 (2022-09-06)

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	6.15	11.01	-4.86	0.54
601012	隆基绿能	9.23	6.84	2.39	5.29
600438	通威股份	3.15	9.78	-6.63	8.43
600036	招商银行	1.88	7.19	-5.31	-1.78
600900	长江电力	2.46	3.91	-1.45	-0.29
600309	万华化学	2.30	3.03	-0.72	3.21
601888	中国中免	2.05	2.96	-0.91	1.45
601318	中国平安	2.27	2.51	-0.24	0.23
600048	保利发展	2.71	2.01	0.70	2.38
688599	天合光能	2.25	2.01	0.24	4.98

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 (2022-09-06)

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	14.94	13.86	1.08	-2.81
002594	比亚迪	4.34	5.69	-1.35	1.56
300274	阳光电源	2.57	6.80	-4.23	4.80
002466	天齐锂业	4.73	4.10	0.63	5.00
300014	亿纬锂能	2.22	6.23	-4.00	-0.83
002475	立讯精密	2.11	5.20	-3.09	-2.92
000651	格力电器	2.48	3.62	-1.14	-0.60
002812	恩捷股份	2.96	3.07	-0.11	-0.05
002738	中矿资源	4.18	1.55	2.62	10.01
002142	宁波银行	1.79	3.73	-1.95	-2.23

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		