

华安研究 | 中报前瞻及覆盖个股盈利预测（附标的）

报告日期: 2022-07-19

分析师: 郑小霞

执业证书号: S0010520080007

电话: 13391921291

邮箱: zhengxx@hazq.com

分析师: 刘超

执业证书号: S0010520090001

电话: 13269985073

邮箱: liuchao@hazq.com

联系人: 潘广跃

执业证书号: S0010121060007

电话: 18686823477

邮箱: panggy@hazq.com

联系人: 任思雨

执业证书号: S0010121060026

电话: 18501373409

邮箱: rensy@hazq.com

联系人: 张运智

执业证书号: S0010121070017

电话: 13699270398

邮箱: zhangyz@hazq.com

联系人: 黄子崑

执业证书号: S0010121090007

电话: 19117328906

邮箱: huangzy@hazq.com

主要观点:

● 中报前瞻及覆盖个股盈利预测

- 1、华安研究所 16 个行业及行业内各细分领域业绩展望。
- 2、值得重点关注的个股及逻辑。
- 3、华安研究所覆盖个股盈利预测（Q2、Q3、2022 年，200 家+）。

● 风险提示

行业或细分领域或上市公司业绩不及预期；疫情反复对经济的冲击超预期等。

正文目录

总览	4
一、各行业&细分领域中报业绩前瞻	9
1 通信：关注云计算&物联网产业链中报超预期和下半年反转个股机会	9
2 互联网传媒：消费复苏，业绩与估值有望双修复	10
3 计算机：多板块疫情影响全年仍有望消除，电力 IT 景气度依旧	12
4 电子：汽车电子二季度强劲复苏	13
5 电力设备与新能源汽车：新能源车销量超预期，产业链高景气利润释放	14
6 有色金属：资源品中报业绩创历史，地板估值待抬升	16
7 国防军工：业绩预告彰显景气向上，重视上游新材料端的配置价值	17
8 农林牧渔：新周期开启，继续推荐生猪养殖股	18
9 食品饮料：淡化扰动，坚守复苏	20
10 轻工制造：寻找制造端的弹性和消费端的韧性	21
11 家用电器：关注内外销中，高景气的细分行业	22
12 商社新消费：消费复苏大势不改，刚需、可选各有千秋	24
13 医药生物：把握主线，医药 12 票推荐逻辑再阐述	26
14 化工：成本改善需求恢复，关注高景气赛道和低估值行业龙头	27
15 地产：第一轮“两集中”回顾，重申地产板块配置价值	27
16 建筑材料：Q2 业绩短期承压，H2 高弹性可期	29
二、覆盖个股业绩预测（200+）	31

图表目录

图表 1 华安研究各行业业绩、投资机会展望及值得关注标的一览.....	4
图表 2 通信行业部分中报业绩预期向好的个股及逻辑.....	9
图表 3 通信行业业绩反转个股及逻辑.....	10
图表 4 通信行业其余值得关注标的个股及逻辑.....	10
图表 5 互联网传媒值得关注的个股及逻辑.....	11
图表 6 计算机细分行业个股及业绩预测.....	12
图表 7 电子细分行业个股及逻辑.....	13
图表 8 医药细分行业个股及逻辑.....	26
图表 9 化工细分赛道个股及逻辑.....	27
图表 10 建筑材料细分行业个股及逻辑.....	30
图表 11 华安研究所覆盖个股业绩预测.....	31

总览

图表 1 华安研究各行业业绩、投资机会展望及值得关注标的一览

研究小组	细分领域	业绩展望	投资机会	相关个股
电新	新能源汽车	产业链景气度有望维持高位，全年有望达到 550-600 万辆水平	1: 整车	比亚迪、小康股份、长城汽车、江淮汽车
	汽车零部件	对偏传统的汽车零部件，受制于产能利用率、成本压力，业绩释放速度可能慢于锂电，处于稳步向上、逐渐恢复过程中；对于跟新能源相关的零部件受益下游需求拉动，景气较好	2: 锂电上游	科达制造、融捷股份
	锂电产业链	看好上游锂资源相关公司业绩超预期。上游业绩有望实现同比大幅增长，环比可能存在翻倍甚至更高的增长；下游电池方面主要关注量的恢复以及毛利率的提升；中游方面，三元正极业绩有望超预期	3: 下游电池	宁德时代
			4: 中游制造	璞泰来、贝特瑞、恩捷股份、天赐材料、多氟多
电子	功率半导体	营收和归母净利润的增速基本在 50% 以上。主要来源于功率半导体因需求旺盛，高景气预计将维持到 2023 年 Q2	1: 功率半导体	宏微科技、新洁能、杨杰科技
	连接器	高压场景驱动高速连接器市场壮大；汽车对传感器数量和信息传输数量的需求极高增长，推动高速连接器行业发展	2: 连接器	瑞可达、鼎通科技、永贵电器
	车载光学	激光雷达今年销量预计在 20 万左右，明年将达 100 万左右。随着智能化渗透率提升，将为车载光学带来较强增长	3: 车载光学	永新光学、舜宇光学科技、长光华芯、炬光科技
	光伏材料	全球光伏装机量上修，海外装机也将有 1 倍增幅，高景气延续带动上游材料需求	4: 光伏材料	铂科新材、龙磁科技
计算机	整体	行业受疫情封控负面影响，增速弱势的概率较大。但行业一般有 Q1-Q4 营收及利润占比逐步提升的特征，因而整体对全年业绩增速保持比较积极的态度		
	AI 赛道	商业模式中项目占比偏多，因而二季度受疫情影响偏大，但全年利润增速均较好	1: AI 类	虹软科技、佳都科技
			2: 银行类	银信科技、恒生电子
	工业软件	工业软件下游需求受半导体高景	3: 工业软件类	概伦电子、中控技术

		气带动，因而相关个股中报较为稳定	4：网络安全类	奇安信、美亚柏科
	电力类	受国网和南网电力信息化建设投入以及新能源对电力消纳带来的技术考验，全年投入确定性比较高，因而是计算机细分行业里确定性相对较高的	5：电力类	朗新科技、远光软件、智洋创新
通信	整体	“东数西算”项目落地带来增量、交换机高景气、去年下半年基数低，总体维持高速增长；云计算基础设施、物联网个股超预期的机会比较多		
	运营商	继续保持两位数、甚至是15%的乐观稳健增长	1：中报业绩预期向好个股	中际旭创、星网锐捷、移远通信、美格智能、翱捷科技、华工科技、航天宏图、智明达、炬光科技等
	物联网、数通	增速会在20-30%，处于历史较好增长水平	2：个股业绩反转	上海瀚讯、映翰通、有方科技等
	光线光缆、主设备商、北斗、军工通信	10%以上，下半年将好于上半年	3：云计算	新易盛、天孚通信、中兴通讯、浪潮信息、紫光股份
互联网传媒	消费类互联网	6月及2022H2利润增速修复弹性大，并且行业公司韧性较强	1：两大拐点。政策、业绩拐点	阿里巴巴、分众传媒
	游戏	政策影响边际消除，在版号常态化发放下，游戏公司业绩有望修复	2：三大主线。大空间强壁垒、元宇宙及出海、to B	美团、快手、京东；中文在线、三七互娱；阿里巴巴、腾讯控股
	积极拓展出海业务公司	享受海外赛道、政策红利等，海外业务增速可观		
国防军工	整体	整个行业的景气度依然维持向上的姿态；军工本质属于制造业，制造业的基础集中在上游，因此上游原材料端将会是最先启动的		
	高温合金	高温合金中种类最多的是镍基高温合金，主要材料是镍。但考虑到镍价在今年上半年和去年四季度都有所上涨，因此高温合金成本端有压力。而返废料主要采用废料回收，进而避免高温合金的成本受镍价的依赖性	1：高温合金	西部超导
	陶瓷赛道	国防信息化推动MLCC市场加速发展，据第三方机构预测，MLCC军用领域市场规模基本突破百亿级，行业中长期有望维持高景气	2：陶瓷材料	鸿远电子、振华科技、中瓷电子、火炬电子、宏达电子、国瓷材料
食品饮料	整体	复苏的大方向确定性极强，二季度业绩是未来中长期的业绩底部，三季度有望迎来业绩修复，对食品饮料行业下半年投资机会仍保持乐观		
	白酒	二季度为销售淡季，占全年比重仅为20%左右，因此二季度业绩	1：白酒	贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份、古井贡酒、今世缘、

		波动对全年影响不大，白酒基本面足够稳健		迎驾贡酒、山西汾酒、舍得酒业
	乳制品	未来乳制品行业的发展更多的是从产品高端化升级演进为品类高端化升级，公司盈利能力提升的确定性强。奶粉行业经历上半年去库存周期后，下半年改善会很明显	2: 乳制品	伊利股份、中国飞鹤
	调味品	行业伴随餐饮产业链复苏需求边际改善，大豆等成本延续回落，行业压力有望持续缓解，调味品行业边际改善确定性强	3: 调味品	海天味业、颐海国际
	啤酒	短期受益于消费场景恢复以及高温天气带来的需求复苏，长期来看迈向高端化的步伐持续加快，啤酒行业的盈利能力将加速改善	4: 啤酒	青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒
	连锁卤味	中小卤味门店加速出清，龙头公司保持一定开店速度，预计疫后行业集中度进一步提升	5: 卤味	绝味食品
医药生物	自下而上筛选医药“十二”票		1: 中药	康缘药业、广誉远、以岭药业
			2: 医疗基建	伟思医疗、迈瑞医疗
			3: 医疗消费	固生堂、三星医疗
			4: 创新药&仿制药	荣昌生物、药康生物、和元生物、百城医药
			5: 低估值催化	康德莱
家用电器	白电	受疫情影响，4月份销量承压，5、6月份受到内销政策推动，需求一定程度上有兑现。格力预计收入和业绩增长大概在5%左右，美的5-10%，车载收入增长会高一些	1: 投影仪	//
	厨电	大厨电整体受疫情影响比较严重，但集成灶板块相对景气较好。火星人二季度收入增长10-15%，亿田智能25%左右	2: 集成灶	亿田智能
	割草机	景气度最高，二季度是旺季，出现了卖断货的情况，大叶股份预计二季度业绩增速应该有40-50%	3: 割草机	大叶股份
轻工制造	整体	疫情原因下，大多数消费类企业在上半年承受了一定压力，同时也会给予中游制造端企业一定的负反馈		

	户外休闲运动	海外需求稳健以及国内户外运动增长空间广阔，带动了相应产品出口代工和品牌内销的双向提升，具备高景气	1: 户外运动	哈尔斯、浙江自然、万顺新材
	家居板块	疫情带来 Q2 业绩压力，但根据 2020 年疫情前后经验看，家居消费不会消失、只会递延，看好家居板块在下半年的利润表加速改善	2: 家居板块	欧派家居、顾家家居
商社新消费	化妆品	Q2 业绩，本轮因上海疫情，物流受到了影响，对化妆品企业的生产和销售都产生冲击；尽管 4、5 月对 Q2 业绩有所影响，但对全年营收影响较小	1: 化妆品	贝泰妮、珀莱雅、华熙生物、科思股份、丸美股份
	医美	解封后有较多消费者会进行补打，叠加暑假医美消费旺季，看好后续反弹	2: 医美	爱美客、朗姿股份、华东医药
	酒店	疫情缓解后，商旅需求爆发，假期加持下有延续趋势，酒店龙头有望弹性复苏	3: 酒店	首旅酒店、君亭酒店
	零售	疫情冲击加速行业优胜劣汰，以牺牲利润换取现金流的模式难以为继，迫使企业寻求转型升级	4: 零售	杭州解百、王府井
农林牧渔	生猪养殖	猪价炒作并不严重，低估产能去化程度是猪价超预期上涨的本质原因，去产能已经结束，接下来可能是增加产能的阶段；后续猪价走势需要关注生猪均重以及猪生产效率的变化；即使猪价下半年出现调整，下半年基本不太可能陷入亏损的情况；二季度猪企可能还是有些亏损，但会明显比一季度要收窄很多	1: 生猪养殖	天康生物、温氏股份、牧原股份、中粮家佳康、新希望
化工	合成生物	Q2 需求上和 Q1 持平，个别企业受到原材料成本影响利润，行业维持稳健经营	1: 合成生物学	凯赛生物
	磷化工	磷肥价格处于高位，海外粮食价格支撑未来肥料需求；下游新能源企业加速布局，今年磷酸铁产能逐步释放带来业绩增量	2: 磷化工	云天化、川发龙蟒、川恒股份
	农药	受益于农产品涨价，相关企业业绩增速预告在 100% 以上	3: 农药	扬农化工、广信股份
有色金属	能源金属和上游资源品	中报看好上游能源金属利润释放，上游中报业绩可能是历史上	1: 上游能源金属	//

		最好的半年，后续业绩会有分化		
		下半年重点关注国内地产政策及海外货币政策	2: 被低估且存在一定安全边际的领域	//
地产	整体	第一轮“两集中”供地情况显示基本面已经出现略有改善态势；国企、民企和城投公司拿地占比情况显示民企拿地热情尚未恢复；对房地产企业销售持谨慎乐观，预计7月销售还处于缓慢恢复阶段、不如6月强劲	1: 稳健发展型	保利发展、万科A
			2: 成长收益型	建发股份、滨江集团
			3: 物管	碧桂园服务、华润万象生活、绿城服务
建筑材料	整体	Q2 业绩整体压力较大：需求端看，4-5 月本正值开工旺季，但疫情扰动下，基建工程项目开工建设受到较大阻碍；供给端看，水泥、玻璃等传统周期品库存积压，产品价格下跌，利润端承压明显；成本短看，动力煤、沥青、石油焦等大宗原材料持续上涨。但展望下半年，H2 建材企业业绩有望改善		
	水泥板块	稳增长政策下基建项目正形成实物工作量，下半年水泥需求回补确定性强。进入7月，各地对水泥夏季错峰严格执行，库存已呈下行趋势。煤炭保供稳价，动力煤价格有望企稳。上述因素支撑H2 水泥企业业绩改善	1: 水泥	华新水泥、苏博特
	玻璃板块	玻璃板块 Q2 是盈利底部，部分上市玻璃企业上半年业绩下滑超过 50%		
	玻纤板块	二季度玻纤企业业绩具备韧性。目前粗纱价格底部企稳，电子布价格小幅上涨，下半年受益于新能源汽车、风电光伏等高景气度，玻纤内需将加速修复，同时叠加出口高景气，玻纤企业盈利将有望维持韧性	2: 消费建材	东方雨虹、北新建材
	消费建材板块	下半年随着基建实物量推荐，需求将改善，成本端压力近期大幅缓解，因此下半年企业盈利将盈利显著修复		

资料来源：相关上市公司公告，华安证券研究所整理

一、各行业&细分领域中报业绩前瞻

1 通信：关注云计算&物联网产业链中报超预期和下半年反转个股机会

行业及细分领域业绩展望

通信行业 7 月存在季节性中报行情，当前则延续估值修复的逻辑。主要逻辑支撑来自于：①“东数西算”政策推动项目落地为行业带来增量；②交换机处于高景气，一是海外云计算影响，二是国内运营商云业务高增速以及大型互联网公司 200G/400G 网络升级；③行业整体的基数效应影响下今年行业增速的同比数据将较为可观。总体维持高速增长。

通信细分行业增速分别为：

- ①运营商预计会继续保持两位数、甚至是 15% 的乐观稳健的增长；
- ②物联网、数通、网通可能增速会在 20-30%，处于历史较好的增长水平；
- ③光线光缆、主设备商、通服网优、北斗导航、军工通信等板块增速在历史平均水平，10% 以上，下半年将好于上半年。

行业格局上云计算基础设施相关板块、物联网板块个股超预期的机会比较多一些；而家电以及电动工具这种下游占比较高的智能控制器公司暂时增速可能不会太理想。

值得关注的投资机会及标的

一是关注中报业绩预期向好的个股。如中际旭创、星网锐捷、移远通信、美格智能、翱捷科技、华工科技、航天宏图、智明达、炬光科技等。

图表 2 通信行业部分中报业绩预期向好的个股及逻辑

细分行业	相关个股		
	个股名称	中报业绩披露	逻辑
云计算	中际旭创	归母净利润同比预计增长 32%-55%	①受益于海外云计算基础设施高景气及未来的持续性；②龙头企业的客户基础及成本优势。
	星网锐捷	//	受益于交换机高景气。
物联网	移远通信	归母净利润同比预计增长 105%	全球蜂窝模组出货量高增长下，移远通信龙头业绩可期。

	广和通	//	①今年内看好由 pos 机板块包括 5G 的 CPE 模组以及智能座舱的智能模组业务表现的支撑；②锐凌无线股权收购延迟预计在三季度末期落地，因而下半年业绩支撑好于上半年。
	美格智能	归母净利润同比预计增长 74.6%-83.0%	①国内比亚迪大订单；②新零售 POS 机业务增长；③海外 CPE 市场增加。

资料来源：相关上市公司公告，华安证券研究所整理

二是关注个股业绩反转机会。关注公司业务因上海疫情影响较大，后续具备修复弹性的个股。建议关注上海瀚讯、映翰通、有方科技等。

图表 3 通信行业业绩反转个股及逻辑

个股名称	逻辑
上海瀚讯	①疫情拖累后二季度明显修复；②渗透率提升叠加军用市场布局。
映翰通	①海外通信产品增长亮眼；②国内项目储备较好、开拓智能零售板块业务新增长点。
有方科技	下半年营收有望随供给缓解而恢复。

资料来源：相关上市公司公告，华安证券研究所整理

三是关于新易盛、天孚通信、中兴通讯、浪潮信息和紫光股份的逻辑和中报业绩披露见下表。

图表 4 通信行业其余值得关注标的个股及逻辑

细分行业	相关个股		
	个股名称	中报业绩披露	逻辑
云计算	新易盛	归母净利润同比预计增长 8.4%-20.7%	①受益于海外云计算基础设施高景气；②开拓海外大客户。
	天孚通信	//	①其作为中际旭创主流数字模块的供应商，受益于海外云计算基础设施高景气；②公司产能提升。
	中兴通讯	//	业绩好、估值低。
	浪潮信息	//	
	紫光股份	//	

资料来源：相关上市公司公告，华安证券研究所整理

2 互联网传媒：消费复苏，业绩与估值有望双修复

行业及细分领域业绩展望

互联网传媒细分领域盈利展望。互联网传媒行业的格局可以划分为三类细分赛道：

一是消费类互联网，涵盖本地生活、电商、广告以及在线酒旅预定行业的相关公司。这些行业此前受疫情和政策监管影响较大，影响了广告主的投放预算，但 6 月及 2022H2 利润修复弹性大，并且高频数据显示这些行业的公司韧性较强；二是政策影响边际消除的公司。在版号常态化发放下，游戏公司业绩有望修复；三是积极拓展出海业务的公司，享受海外赛道、政策红利等，海外业务增速可观。

值得关注的投资机会及标的

关注两大拐点及三大主线。两大拐点即政策、业绩拐点。三大主线包括：一、大空间，强壁垒的主线；二、元宇宙和出海的主线；三、“to B”产业赋能主线。

两大拐点：建议关注阿里巴巴和分众传媒。

三大主线：一、大空间和强壁垒主线，建议关注美团、快手和京东；二、元宇宙及出海。建议关注中文在线和三七互娱；三、“to B”业务。建议关注阿里巴巴和腾讯控股。

图表 5 互联网传媒值得关注的个股及逻辑

方向		相关个股		
		个股名称	中报业绩披露	逻辑
两大拐点		阿里巴巴	//	①竞争对手对其传统货架电商业务的冲击在逐步放缓；②新零售领域的天猫超市和盒马业务收入贡献较高；③公司目前仍享受出海红利；④作为龙头其云计算业务可观；④当前估值处于历史低位。
		分众传媒	归母净利润同比增长-50%至-52.8%	①梯媒业务的韧性较强；②推进数字化改造进程用以增加广告主投放；③公司具备估值修复的长期价值。
三大主线	1. 大空间和强壁垒主线，建议关注美团、快手和京东。	美团	//	①量方面外卖订单量具备翻倍空间；②价方面每单利润有望提升。
		快手	//	公司仍处于短视频赛道流量的红利期。
		京东	//	公司明年的整体增速将高于电商行业增速。
	2. 元宇宙及出海业务。建议关注中文在线和三七互娱	中文在线	//	①公司的 IP 储备较多；②其具备海外类游戏类小说的经验，可支撑公司积极布局数字产品平台。
		三七互娱	归母净利润同比增长 87%-99%	海外业务占比已升至 40%，后续有望继续提升支撑公司业绩。
	3. “to B”业务。建议关注阿里巴巴和腾讯控股。	阿里巴巴	//	产业赋能以及顺应消费互联网向产业互联网赋能的政策导向。
		腾讯控股	//	

资料来源：相关上市公司公告，华安证券研究所整理

3 计算机：多板块疫情影响全年仍有望消除，电力 IT 景气度依旧

行业及细分领域业绩展望

计算机行业一季报下滑来源于毛利率下降及费用上升。计算机行业一季报总体收入增速在 10%左右，相比 2021 年有大幅下降。主要来源于下游需求放缓的背景下，毛利率下降以及费用率小幅上升。其中毛利率下降主要来源于产品个性化需求增加，因而标准化程度降低。一季报相对积极的点在于行业整体研发费用有所提升。

计算机行业二季度因疫情封控负面影响，行业增速弱势的概率较大。计算机行业二季度总体因 4、5 月上海疫情封控而造成的负面影响较大，Q2 行业增速弱势的概率较大。但计算机行业一般具有 Q1-Q4 的行业营收及利润占全年比例是逐步提升的特征，因而整体对于全年业绩增速仍保持比较积极的态度。

值得关注的投资机会及标的

图表 6 计算机细分行业个股及业绩预测

细分行业	相关个股		
	个股名称	中报业绩预测	全年业绩预测
银行类	银信科技	二季度增速同比预计在 10% 及以内	全年营收及归母净利润同比预计在 23%
	恒生电子	二季度营收同比增速预计 10-15%	全年营收增速预计在 25%
网络安全类	奇安信	二季度营收同比增速预计 20%-30%	全年营收同比增速预计在 30%-40%
	美亚柏科	二季度营收及归母净利润同比增速预计 10%-20%	全年营收及归母净利润同比增速预计在 26%
AI 类	AI 类商业模式中项目占比偏多，因而二季度受疫情影响偏大，但全年利润增速均较好。		
	虹软科技	营收增速 21%，归母净利润同比 15%	营收增速 21%，归母净利润同比 17%。
	佳都科技	营收增速 27%，归母净利润同比 52%	营收增速 20%，归母净利润同比 62%
工业软件类	工业软件下游需求受半导体高景气带动，因而相关个股中报较为稳定。		
	概伦电子	营收增速 40%-45%	营收增速 46%
	中控技术	营收增速 25%-30%	营收增速 35%
电力类	电力受国网和南网电力信息化建设投入以及新能源对电力消纳带来的技术考验，全年投入确定性比较高，因而是计算机细分行业里确定性相对较高的。		
	朗新科技	营收增速同比 22%，归母净利润同比增速 14%	营收增速同比 29%
	远光软件	营收增速同比 18%，归母净利润同比增速 16%	营收增速同比 19%，归母净利润同比增速 18%

	智洋创新	营收增速同比 12%，归母净利润同比增速 35%	营收同比增速 46%，归母净利润同比增速 59%
--	------	--------------------------	--------------------------

资料来源：相关上市公司公告，华安证券研究所整理

4 电子：汽车电子二季度强劲复苏

行业及细分领域业绩展望

电子行业建议围绕高景气的汽车以及光伏链条挖掘上游标的。光伏方面今年全年全球光伏装机量上修至 250GW，海外装机方面也将达一倍增幅，高景气持续。汽车方面二季度处于新车产品频发时期，当前显示汽车的电动化和智能化在加速演变，电动化向高压化、高速化发展，智能化则提高精度及提升自动驾驶功能。此外预估今年全年新能源车销量上修到 600 万辆，将拉动下游需求涵盖功率半导体、车载光学和汽车连接器的相关公司。此外半导体国产替代进程推进，相关设备和材料公司预计收入及利润增速将超 50%。

值得关注的投资机会及标的

图表 7 电子细分行业个股及逻辑

细分行业	相关个股		
	个股名称	中报业绩披露	逻辑
功率半导体	营收和归母净利润的增速基本在 50% 以上。主要来源于功率半导体因需求旺盛，高景气预计将维持到 2023 年 Q2。		
	宏微科技	//	① 占据公司业务三四成比例的光伏及汽车布局下游订单旺盛；② 当前公司产能不足的问题已逐步消解；③ 持续布局碳化硅产线。
	新洁能	//	① 优化产品结构，提升 IGBT 占比；② 提高光伏和汽车领域的收入占比；③ 持续导入新客户，光伏业务涵盖 80% 的 TOP10 产商，汽车业务涵盖新势力厂商；④ 新产品突破，在碳化硅方面，已向光伏逆变器公司送样，用以开展新产品业务。
	扬杰科技	归母净利润同比预计增长 8.4%-20.7%	营收增速 20%，归母净利润同比 62%
连接器	① 高压场景驱动高速连接器市场壮大；② 汽车对传感器数量和信息传输数量的需求极高增长，推动高速连接器行业发展。		
	瑞可达	//	① 新能源业务收入占比达 76% 较高，新能源高景气推动营收增长；② 具备客户优势，一是国内传统车企转型需求，二是海外最早积累的客户优势。
	鼎通科技	归母净利润同比预计增长 52.81%	全年营收增速不会低于 60%。① 二季度首次实现新能源领域的营收确认，预计后续三、四季度产能爬坡较快；② 通信增长超过市场预期，海外客户的数据中心需求增长大。

	永贵电器	//	①与客户比亚迪、华为深度绑定；②下游需求旺盛，全年新能源业务翻倍式增长。
车载光学	车载光学：激光雷达今年销量预计在 20 万左右，明年将达 100 万左右。随着智能化渗透率提升，将为车载光学带来较强增长，推荐关注永新光学和舜宇光学科技。此外激光发射器及光学芯片建议关注长光华芯、炬光科技。		
光伏材料类	铂科新材	//	半年报预计营收及归母净利润增速在 40%-50%。①下游需求旺盛；②产品单价提升；③成本端铁、硅价格的回落降低了成本压力。
	龙磁科技	//	①上半年发布了定增公告；②在此前强劲的业务外拓展新业务。

资料来源：相关上市公司公告，华安证券研究所整理

5 电力设备与新能源汽车：新能源车销量超预期，产业链高景气利润释放

行业及细分领域业绩展望 & 值得关注的投资机会及标的

新能源汽车产业链景气度有望维持高位。销量方面，从3、4月份需求被疫情拖累，5、6月份恢复，再到6月份新能源车60万辆左右销量，订单恢复释放超市场预期，上半年达到260万辆水平，全年有望达到550-600万辆水平，新能源车需求仍具备刚性，叠加优质车型进一步拉动需求，产业链景气度有望维持高位。

从整车的角度，关注度比较高的有订单相对饱满的**比亚迪/小康股份**以及需求释放有一定恢复叠加推出新车型的**长城汽车、江淮汽车**。

从新能源汽车产业链细分领域来看：

一方面，汽车零部件中重点关注与新能源汽车相关的零部件公司。市场更多关注汽车电动化、智能化以及未来的自动驾驶，因此**电动化、电子化相关的零部件**是关注重点。对于偏传统的汽车零部件，受制于产能利用率、成本压力，业绩释放速度可能慢于锂电，处于稳步向上、逐渐恢复的过程中。但对于跟新能源相关的零部件公司关注度较高，比如热管理、电子化、压铸链、域控制器等相关的，电动车中占比比较高的领域，市场还是比较看好的。

另一方面，锂电产业链中依然看好上游锂资源相关公司业绩超预期。

1) 上游方面业绩有望实现同比大幅增长，环比可能存在翻倍甚至更高的增长，主要还是与受供需有关。从需求角度，电池锂需求恢复很快，有效支撑整个需求。从供给角度，全球依然没有明显增量，不管是澳洲还是南美的供给增量都十分有限，整体

处于比较紧张的状态。短期由于 3、4 月份需求存在压制，上游库存释放，叠加锂价依然处于相对高位，厂商拿货囤货的意愿没有去年强。但随着需求释放，会刺激各个环节将供应或者需求拉的比较紧，价格会有提升。在这个过程中，利润逐渐往上游去移动，资源型的公司相对更为占优，像**科达制造**、**融捷股份**等公司业绩同比、环比均有望出现明显增长，甚至短期单季度业绩也可能会有比较强的表现；

2) 下游电池方面主要关注量的恢复以及毛利率的提升。一季度受制上游原材料成本的压力，头部电池厂毛利率处在低点。随着二季度汽车车厂涨价、电池厂跟车厂签订金属价格联动协议、甚至三季度部分环节的供给释放，电池厂更多是量的恢复及释放、毛利率的回升，**头部电池厂优势明显，值得关注；**

3) 中游方面，三元正极业绩有望超预期。受益于行业出口高镍/超高镍产品的上升、中镍/单晶高电压产品短期性价比、上游库存收益，部分三元正极企业二季度的单吨净利润较一季度仍有提升，一季度在 2 万左右，二季度根据预报来看可能在 3 万左右的水平，因此二季度中游三元正极业绩同比、环比增长均有望超出市场预期；

负极方面，整体相对比较稳定，符合市场预期。今年以来石墨化释放的有所提速，但中短期供应情况还是比较紧张，因此石墨化、负极价格还是维持在高位。企业单吨净利还是在维持，甚至有些企业在不断提升自己石墨化自供率的水平及比例，这将会有效降低成本，像**璞泰来**、**贝特瑞**逐渐去释放自己的预告以及业绩，是基本符合市场的预期；

隔膜方面，市场竞争格局较好。一方面关注单平净利提升的情况，像**恩捷股份**在预报中显示出二季度单平净利维持在 9 毛以上，是非常高的水平。另外一方面关注新进入者是否能够进入头部电池厂，甚至在未来进一步扩大情况；

电解液方面，仍然值得关注。此前市场对于电解液价格及供给的情况依然较为保守。但随着六氟磷酸锂价格下降，部分中小产能受成本压力逐步出清，行业也达到了相对应的拐点，后续随着六氟磷酸锂价格企稳，甚至小幅回升，叠加**天赐材料**、**多氟多**等典型公司还能够维持比较高的净利水平，电解液行业仍然值得关注。

6 有色金属：资源品中报业绩创历史，地板估值待抬升

行业及细分领域业绩展望

中报看好上游能源金属利润释放，行业整体基本面与去年同期存在区别。最近这几年中报从传统金属到能源金属，不管是上游还是中游配套都保持比较高的增长，其中能源金属利润是最好的，因为在量和价两条路线都享受到了科技成长类行业的红利。

但今年跟去年稍微有区别的地方，其一是传统金属价格承压。尽管可再生能源价格在高位，锂钴镍价格还是维持高位，但是传统金属方面，从6月中旬至今，有部分金属跌破成本线，调整幅度是比较大的，这可能会成为下半年的业绩的隐忧；

其二是上市企业间、上市企业与非上市企业间分化更大。据调研，下游资产制造业投资、扩产以及产业结构调整、盈利能力、规模都要强于过去几年。其中上市企业对比非上市企业来看有非常大的区别：第一个原因在于，有部分过去20年甚至30年坚持做基础金属材料的企业，在过去五六年转向偏向于偏成长类的行业，如浙江的这些企业，产业集群逐步偏向汽车制造。而如果它在转移时间节点比较好，其市场空间、盈利、规模均已慢慢在攀升；第二个原因，像中部地区城市，像江西赣州以及河南的企业，原来都是以非常传统的基础加工为主，一个是承接华南地区的产能，另一个是进行了一些对外的扩张以及产业提质，其未来空间也会有非常大的改善。

上游中报业绩可能是历史上最好的半年，拉长时间看会出现一定变化。总体来讲，今年上游中报业绩可能是历史上最好的半年，今年也是历史上最好的一年。

但是时间拉长来看，第一个是后续业绩会有分化。4月底至今的反弹其实是反映了中报对市场业绩有一定预期。对于下半年来看，上游资源品业绩也好、估值也好，都会出现明显分化。其中部分供需缺口还是非常大的，锂矿会维持非常好的业绩状态。受宏观因素影响比较大的，跟以前传统制造、地产、基建产业相关的，比如钢铁、铜、铝等金属业绩存在不确定性；

第二个是转型顺利的企业有望获得更大的盈利空间。从中下游配套企业来看，涉及到光伏、新能源汽车配件、风电配件、军工材料，如果相关公司转型比较顺利，能够给公司带来相对来讲比较强一点的盈利空间；

第三个是从估值角度看，未来3-5年上游资源端依旧有望延续2021年的成长类行业估值定价体系。从估值角度来看，由于今年上游资源品业绩确定性强，因此不管是能源金

属还是传统金属，今年更多它们当资源品（周期）来定价，而2021年市场是把能源金属当成成长行业去看。往后看3-5年，考虑到下游成长类行业对上游资源的诉求有望长期保持强烈，上游资源端有望延续按照2021年成长类行业的估值标准来定价。

下半年重点关注国内地产政策及海外货币政策。有色金属行业跟宏观因素有比较大的关系。展望下半年，除了行业自身的改变和延续，同时还要对中美政策，比如国内地产政策和海外货币政策若出现调整，如美联储加息态度有所放缓、地产持续宽松，或许对下半年其他品种在这一波调整后会有比较好的机会。

值得关注的投资机会及标的

重点配置方向：一是继续重视上游能源金属带来的机会，如镍、钴、锂、钒等小金属，对于储能、电动汽车相关；二是关注仍然处于被低估且存在一定安全边际的行业。

7 国防军工：业绩预告彰显景气向上，重视上游新材料端的配置价值

行业及细分领域业绩展望

部分军工企业业绩预告验证行业景气度，重视上游材料端的配置价值。

第一点，行业有部分公司已经发布了中报业绩预告，从中可以看出整个行业的景气度依然维持向上的姿态，总体符合市场预期的。

第二点，行业层面，我们依然强调上游新材料的配置价值，军工本质属于制造业，制造业的基础集中在上游，因此上游原材料端将会是最先启动的。同时，上游材料端也可以作为观测军工行业景气度的窗口。

值得关注的投资机会及标的

第三点，对于上游我们主要推荐两条主线：一条是高温合金领域，另一条是陶瓷材料领域。

高温合金，1) 高温合金性能各异，无需担心相互替代。高温合金是航空航天发动机的重要材料，能够承受600-1200度的高温，是航空发动机重要的组成因素。按照工艺来讲高温合金可以分为三类：铸造、定型和粉末。三类高温合金不会存在相互替代的关系，更多是相互协同作用。高温合金每个公司产品基本特点，不会过多担心它被其他材

料或者其他公司去替代；2) **军用、民用市场规模巨大**。当前最先进的战机中高温合金的用量已经超过50%，主要用于燃烧室、导向器、涡轮叶片和涡轮盘四大热端部件，其未来用量占比依然呈现不断增长的趋势，价值占比有望进一步提升。据测算，未来五年军用高温合金市场空间有望超过1万吨，而民用存量国产商用客机发动机C919对高温合金的需求量也有望突破万吨；3) **行业竞争格局稳定**。从技术角度，每个公司高温合金应用部位和牌号都是不一的，而且选材出发点基于设备，因此不会面临直接竞争的局面，均为错位竞争。并且，高温合金主要应用领域是发动机，技术壁垒较高，新入局者很难进入，短期内行业竞争格局将保持稳定。

高温合金细分领域关注返废料。目前高温合金中，种类最多的是镍基高温合金，它的主要材料是镍。考虑到镍的价格在今年上半年和去年四季度都有所上涨，因此高温合金的成本端是存在压力的。而**返废料**主要采用废料回收，进而避免高温合金的成本受镍的价格的依赖性，因此**返废料**这个领域是值得期待的。高温合金赛道重点关注**西部超导**。

陶瓷赛道，随着国防信息化推动MLCC市场加速发展，根据Worldariforce披露，国内先进战机速度和增量均处于逐步进步阶段，进而带动先进战机MLCC设备需求提升，未来市场空间巨大。根据第三方机构的预测，MLCC军用领域市场规模基本突破百亿级别，行业中长期有望维持高景气。国内如**鸿远电子、振华科技、中瓷电子、火炬电子、宏达电子**等多家公司均已在领域精耕多年，各自也均拥有主打的牌号或者类型，可以重点关注。此外，同样可以关注像**国瓷材料**这样的民用陶瓷材料公司，除了MLCC外它还有如齿科以及建筑陶瓷等其他业务。随着疫情缓解下游需求慢慢复苏，建议关注国瓷材料在下半年的经营发展。

8 农林牧渔：新周期开启，继续推荐生猪养殖股

行业及细分领域业绩展望

猪价炒作并不严重，低估产能去化程度是猪价超预期上涨的本质原因。近期猪价创出非瘟疫情之前新高，但其实可以看到前两周生猪出栏均重相对比较稳定，认为行业炒作并不严重，本质原因在于市场此前低估了本轮产能去化的程度。此前根据农业部数据以及其他专家给市场的反馈，行业整体去产能在10%-12%左右，去产能力度较为温和。

但一方面从**疫苗批签发数据**看，产能去化力度远超市场预期。根据猪细小病毒疫苗和猪脑乙型肝炎疫苗的批签发数据侧面来看（只能用到猪身上），在2020年的时候这两款

疫苗的批签发数据达到峰值，在2021年同比分别下降14%、19.4%，而在今年前5个月同比分别下降25.8%、59.5%，预示能繁母猪存量的产能去化力度将远超10-12%。

另一方面，大型上市猪企能繁母猪的本轮去化明显超过10%，而普通养殖户去化程度更高。牧源、温氏基本持平，今年一季度和去年6月份去比，正邦、新希望、家佳康都是10%-70%左右的降幅。整体来看，大型上市猪企业的能繁的去化是超过10%，而普通养殖户他们去化在我们调研过程中是明显超过比较大的公司。这个角度可以印证疫苗数据的情况，综合判断市场去产能幅度可能超过15%，超出市场预期的10-12%。除去产能因素之外，在从去年6月份到9月份整个猪价非常低迷，当时有部分企业或者养殖户做了减少配种的动作，这也势必会影响到现阶段的猪价，因此多方面因素共振导致猪价创出新高，并非炒作的因素。

后续猪价走势需要关注生猪均重以及猪生产效率的变化。一方面关注生猪均重的变化，因为这轮周期生猪均重会影响短期猪价。当然从目前来看相对比较平稳，跟4月初比增长7%左右，跟去年峰值比差不多还有9%左右差距。另一方面是需要关注种猪生产效率的变化，在去年下半年，能繁母猪的三元占比从42%降到31%，降幅是比较快的，也会影响到今年下半年生猪出栏量的情况。

当前生猪板块存在非常好的投资机会，值得重点把握。站在现在的时间点可以看到这轮周期跟以前不同的点在于，以前是猪价滞后于股价的上涨，但这次猪价明显涨幅提前于股价，这波行情中我们会发现市场没有预期到猪价在今年6、7月份就能创出非瘟之前的新高，在创新高之前大家还在纠结到底什么时候能够真正的反转，是不是能够创新高。因此当前的头均市值，包括高点估值PE都是处于合理水平，大多数公司都处于合理甚至偏低的水平，我们认为可以继续去配置生猪养殖板块。即使猪价下半年出现调整，首先我们认为从均重角度来看，仍然没有达到去年疯狂的程度，有很大差异；其次不论下半年存在三元母猪的淘汰还是生产效率的提升，由于今年上半年猪价基数太高，下半年基本不太可能陷入亏损的情况，因此去产能其实已经结束了，接下来可能是增加产能的阶段，所以我们估计这一波的上涨可能是股价的快速上涨，可能在1-2个月就会有非常丰厚的收益。

值得关注的投资机会及标的

二季度业绩重要性在降低，重点关注后续三季度业绩。二季度猪企可能还是有些亏损，但会明显比一季度要收窄很多，后续重点要关注三季度以及猪价高点的估值PE。现在来看，猪企估值PE还是处于相对比较合理或者偏低的水平，可以特别积极去关注。标的方面我们依然推荐天康生物、温氏股份、牧原股份、家佳康、新希望，这些公司都是我们认为成本相对可控，资金压力比较小，都是在上市猪企里面比较优秀的公司，同时也

是相对比较稳一些的标的。

天康、温氏出栏增速均维持较高增长。天康生物今年出栏量在220万头，去年是160万头，明年计划出来500万头。自有明年出栏350万头，还有150万头寄希望于在川渝地区并购的进展。从增速来讲还是比较快的，它的成本现在基本是在18块钱/公斤，今年计划降到16块钱/公斤；温氏股份今年出栏量目标是1800万头，从每个月出栏数据来看基本达到1800万头是没有太大的难度，明年、后年每年增长800-1000万头的出栏量，它的出栏量也会保持比较高的增速。它的成本是17块钱/公斤左右，年底计划降到16块钱/公斤的水平。

牧原股份优势在于低成本。保持5000-5500万头的出栏量计划，明年增速会慢于今年跟去年，会有放缓，但牧源的优势在于它的成本是所有上市猪企里面最低的，这是牧源一直保持的优势。

中粮家佳康优势在于头均净利。虽然它的成本比牧源高，但是它的优势在于，无论在猪价高点和低点，它都能够获得行业最高头均净利。去年整个行业亏损的情况下它盈利了20多个亿，今年我们预期会有比较稳健的盈利。后续若公司发布中报业绩预告，可以关注期货对它的影响、据我们测算，即便在期货做空层面可能会有损失，但幅度会很小，仍然是可控的。

新希望未来几年保持比较快速的增长。今年出栏基本在1400万头，明年在2000万头左右，后年在2350万头左右，保持比较快速的增长。

9 食品饮料：淡化扰动，坚守复苏

行业及细分领域业绩展望 & 值得关注的投资机会及标的

对食品饮料行业下半年投资机会仍保持乐观，疫情后复苏同时叠加成本下行的大逻辑在下半年将会得到充分演绎。近期市场表现出的一定波动：一方面是由于疫情出现阶段性反复；另一方面是由于市场对二季度部分公司的业绩下修。但需要强调的是，疫情管控是逐步宽松的，未来防控措施将会更加理性和精准，稳经济措施仍会逐步兑现，尽管复苏的节奏需要持续观察，但复苏的大方向确定性极强。5月初开始的反弹主要是以情绪面改善为驱动，行业业绩的修复最早需要到三季度才能体现，结合宏观和行业发展基本可以判断，如果没有其他黑天鹅事件的扰动，**二季度业绩是未来中长期的业绩底部**，部分负面预期已经 price in，以业绩驱动的主要行情将逐步兑现，结合现在行业整体的估值水平，可以对食品饮料行业的投资机会保持乐观一些。

白酒：二季度为销售淡季，占全年比重仅为 20%左右，因此二季度业绩波动对全年影响不大，目前企业全年经营目标并未调整，从库存、批价等角度看，白酒基本面足够稳健。展望双节动销，据测算，预计相较于 2020 年或下滑 0-5%，因此更加推荐确定性品种。

具体来看，确定性最强的还是**高端白酒**：贵州茅台（18%）、五粮液（双位数）、泸州老窖（20%），区域性白酒洋河股份、古井贡酒、今世缘、迎驾贡酒业绩也有一定保障。整体来看，高端和部分区域酒在目前的白酒周期下仍具备一定基本面支撑。**次高端**需要关注结构性机会，基本面持续向好的山西汾酒、受疫情影响较大的舍得酒业业绩或将呈现较大弹性，也需要重点关注。

大众品：同样是复苏+成本下行的逻辑。从需求层面看，可选消费品在复苏的背景下降弹性相对更大。从成本角度看，必选消费品的盈利能力将率先企稳，因此未来半年大众品都是一个比较好的布局窗口期。

具体来看，需求最稳健的是**乳制品**，原奶价格则保持稳中有降趋势，未来乳制品行业的发展更多是从产品高端化升级演进为品类高端化，奶酪、奶粉等业务是未来竞争的焦点。与此同时，依托品类升级，公司盈利能力提升的确定性强。奶粉行业经历上半年去库存周期后，下半年改善会很明显，结合目前估值水平，伊利股份、中国飞鹤、澳优也值得重点关注。

调味品：行业伴随餐饮产业链复苏需求边际改善，大豆等成本延续回落，行业压力有望持续缓解，调味品行业边际改善确定性强，节奏可能有差异，关注海天味业和颐海国际。

啤酒：短期受益于消费场景恢复以及高温天气带来的需求复苏，长期来看迈向高端化的步伐持续加快，伴随着提价逐步落地、产品结构逐步提升，啤酒行业的盈利能力将加速改善，关注青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒。

连锁卤味：门店经营此前受疫情冲击较大，中小卤味门店加速出清，而龙头公司保持了一定的开店速度、对加盟商的保护和激励措施也更到位，预计疫后行业集中度进一步提升。关注销售持续恢复、门店扩张稳步推进的连锁卤味龙头绝味食品。

10 轻工制造：寻找制造端的弹性和消费端的韧性

行业及细分领域业绩展望 & 值得关注的投资机会及标的

今年外部情况变化整体比较大，市场自上而下的交易特征比较明显。轻工纺服制造端的企业大多处于宏观产业链的中游位置，消费类企业处于下游位置。疫情原因下，大多数消费类企业在上半年承受了一定压力，同时也会给予中游制造端企业一定的负反馈。所以在轻工制造领域选股，需要聚焦在制造端高景气的细分赛道，以及基于估值和基本面边际修复的框架选择消费类具有韧性和配置性价比的企业。

制造端：聚焦中报，主要关注户外休闲的高景气链条，具体标的包括哈尔斯、浙江自然等性价比非常高的标的，还有结构性需求高增长的万顺新材。其中哈尔斯中报预计净利润 1.1-1.4 亿元，同比增长翻倍，净利润增速高企主因外销高景气度持续叠加人民币贬值增厚出口；浙江自然预计中报将会有 30-40% 的增长，对应归母净利润大概是 1.8 亿元左右；万顺新材预计中报有 1.1-1.3 亿元的归母净利润，同比呈现 5-6 倍增长，万顺新材在 Q2 会加速，一方面是动力电池铝箔放量，宁德时代等客户如期出货顺利，另一方面国内外铝价成本倒挂，带来利润增厚的弹性非常大。这些都是景气度朝上、目前比较稀缺的优质标的。

户外运动：海外需求稳健以及国内户外运动增长空间广阔，带动了相应产品出口代工和品牌内销的双向提升。建议关注露营用品、杯壶等细分赛道内受海内外需求拉动，同时 OBM 业务同步高速发展的企业。

消费端：主要是疫情带来 Q2 业绩压力，关注需求回补型的主线，主要是家居板块的欧派家居、顾家家居。在 2020 年疫情前后的经验看，家居消费不会消失、只会递延，当前虽然有一波股价修复，但是报表端还没有开始兑现，看好家居板块在下半年的利润表加速改善。再结合估值匹配度，预计 2022 年欧派家居 PE 将达到 24X，顾家家居 PE 将达到 18X，所以认为当前配置性价比较高。

家居板块里当前更重视龙头，因为在这一轮增长中，龙头客单价提升的特征非常明显，背后实际上就是品类扩张的持续兑现。在前几年，品类扩张是一个逻辑，但是现在品类扩张会在接下来的报表端持续兑现，从行业格局的角度来说，就是龙头市占率加速提升。中国家居行业非常庞大，龙头整合还有相当大的空间。

总结来说，欧派家居和顾家家居在短期有积极的边际修复，下半年基本面会加速，在未来有高于行业的优异成长性，从估值角度看，也具备配置性价比。

11 家用电器：关注内外销中，高景气的细分行业

行业及细分领域业绩展望 & 值得关注的投资机会及标的

对于家电行业上半年和二季度的整体大环境，可以这么归纳：第一，内需上，疫情造成了比较大的影响，但是同时也有一些促消费的利好，包括地产边际放松的利好。6月份之后，国内疫情逐步好转，对家电的递延需求在一定程度上开始逐步兑现。另外地产也出台了边际放松政策，往后展望，如果保交房责任落实，竣工有所回暖的话，对家电也有一定保障。

第二，外需上，包括美国、欧洲在去年大量进行耐用消费品采购，在一定程度上透支了需求，所以短期来看出口是有一定压力的，但是在包括汇率贬值等相关因素的对冲下，使得部分品类的外需影响，相对来讲总体是比较可控的。

第三，成本端，部分大宗商品价格已经进入到回落阶段，二季度整体毛利率是出现了一定的拐点。

白电：受疫情影响，4月份销量承压，5、6月份受到内销政策推动，需求一定程度上有兑现。分渠道看，疫情对线下渠道打击更大。重点公司像格力预计收入和业绩增长大概是在5%左右，美的差不多也是5-10%，一些车载的收入增长会高一些，主要是受到新能源车利好。

厨电：大厨电整体受疫情影响比较严重，接下来比较看好高成长方向，比如集成灶，相对来讲在疫情之后需求恢复可能会优于整体厨电板块。2022年上半年油烟机整体零售量同比出现了两位数下滑，但集成灶线上零售额仍有30%左右的增长，当然线下销售同比还是负的。所以重点公司像老板电器二季度收入是处于持平状态的，集成灶板块火星人二季度收入增长在10-15%，亿田智能最高，能有25%左右的增长。因此对下半年来看，比较看好亿田智能继续追赶火星人和浙江美大。

小家电：首先看飞科电器，二季度业绩预告增长大概在30%以上，主要是受益新品类拓展以及客单价提升，进入到了业绩增长期。科沃斯表现稍微好一点，外销占比70%。另外一些厨小品类，受汇率贬值还有毛利率修复，业绩有比较明显的增长，像新宝股份二季度的业绩增长大概有30%以上，小熊电器也有20%以上，苏泊尔在15-20%。

割草机：出口当中割草机景气度是最高的。二季度是旺季，出现了卖断货的情况，大叶股份预计二季度业绩增速应该有40-50%。一方面出货很好，另一方面是在一季度有提价。

短期看，高成长赛道的景气度还是相对比较高的，投影仪、割草机、集成灶。展望下半年肯定有一定不确定性要继续观察，投影仪和割草机会维持一个比较高的成长性，下半年会持续推荐。

12 商社新消费：消费复苏大势不改，刚需、可选各有千秋

商社新消费 3 个板块的逻辑：1、化妆品的高增长与分化；2、疫情修复下酒店复苏；3、疫情加速零售业务转型。

行业及细分领域业绩展望 & 值得关注的投资机会及标的

美容护理：长期来看，医美和化妆品行业仍是强 β 行业。根据欧睿数据，护肤市场规模预计 2024 年将达到 4402 亿元，2021~2024 年复合增速为 12.01%。根据弗若斯特沙利文数据，预计中国医美市场规模在 2030 年将达到 6533 亿元，复合增速为 15.5%。

但是一季报数据显示，美容护理板块的标的已经出现了业绩分化，其中贝泰妮、爱美客、珀莱雅、水羊股份、华熙生物归母净利润增速超过了 30%，贝泰妮、爱美客、珀莱雅更是分别实现 86%、64%、44% 的高增，而华东医药、嘉亨家化、鲁商发展、丸美股份净利润同比却是下降的，朗姿股份、青松股份更是出现了亏损。回顾股价可以看到，年初以来申万行业中美容护理板块下跌 8%，所有行业中表现中上，化妆品医美个股涨跌幅在 -41.98%-6.49%，爱美客、贝泰妮、珀莱雅逆势上涨，即拥有产品力+渠道力+品牌力的强 α 龙头企业，业绩兑现能力更强。

为什么会在这一时间点出现分化？有三点原因：第一，龙头化妆品品牌营收以线上为主，如薇诺娜和珀莱雅线上销售占比超过 80%，因此在上半年受到疫情的冲击相对较小，并且头部品牌运营能力更强；第二，龙头品牌已经形成了自身的品牌力和产品力，拥有较强的消费粘性。如贝泰妮以敏感肌为基础，珀莱雅双抗精华、红宝石精华等大单品已经占领了敏感、修复等消费者的心智；第三，化妆品大促的虹吸效应比较明显，消费者通常在大促囤货，如三八节活动等。因此，相对其他品牌，具有强 α 的企业在渠道、品牌和产品方面已经形成了护城河，具有更好的抗风险能力，业绩增长确定性更强。

展望 Q2 业绩，化妆品方面，本轮因上海疫情，物流受到了影响，对化妆品企业的生产和销售都产生冲击：生产方面，部分化妆品 OEM 企业上海及其周边，封控期间无法正常开工，导致企业存在产品 SKU 不足的情况；销售方面，由于很多化妆品企业上海及其周边的苏州、昆山等地有仓库，封控导致物流受阻，消费者下单后无法正常发货。因此在 4、5 月化妆品企业的订单退货率增长，销售转归产生波动。尽管 4、5 月

对 Q2 业绩有所影响，但对全年营收影响较小，因为 Q2 销售受到 618 的影响较大，对于部分化妆品企业 618 销售额可能会达到 Q2 的 50%，上海在 6 月初解封，物流逐渐恢复到正常状态，因此 618 受到的影响较小，6 月需求回补带动品牌 GMV 增长。根据魔镜数据，618 珀莱雅、薇诺娜 GMV 分别达到 5.4 和 4.0 亿元，华熙生物旗下夸迪、米蓓尔实现高增。

医美方面，线下到店消费受到封控影响，但是在解封后有较多消费者会进行补打，叠加暑假医美消费旺季，看好后续反弹。

个股方面，继续关注化妆品龙头贝泰妮、珀莱雅、华熙生物；业绩盈利能力有望改善的科思股份、丸美股份；同时关注医美龙头爱美客，以及医美业务快速增长的朗姿股份、华东医药等。

酒店：疫情缓解后，商旅需求爆发，假期加持下有延续趋势，酒店龙头有望弹性复苏。从需求来看，商务需求方面，国内疫情好转，叠加“稳增长”政策效果显现，6 月制造业与非制造业 PMI 均重返扩张区间，商务需求出行逐步恢复；旅游需求方面，政策端迎来多重利好，刺激旅游消费市场：（1）通信行程卡取消“星号”标记，行程卡显示时间从 14 天进一步缩短至 7 天；（2）多省恢复跨省游以及跨省游“熔断”政策的行政单位从省级下调至县区级；（3）多省份派发文旅消费券以及推出景区门票打折优惠政策。虽然 7 月初部分地区疫情略有反复，但整体防疫政策渐进宽松，叠加传统暑假旺季，需求端有望持续恢复。

从供给端来看，疫情加速行业出清，酒店龙头强者恒强，逆势扩张，抢占三四线市场，市占率有望进一步提升。

关注具有规模优势的酒店龙头首旅酒店，以及定位中高端精选、高端度假酒店的君亭酒店。

零售：疫情冲击加速行业优胜劣汰，以牺牲利润换取现金流的模式难以为继，迫使企业寻求转型升级。商贸零售企业转型主要有三条路径：①迎合多元化消费需求，塑造消费新场景，从“零售”向“零售+”转型，比如丰富服务业态，增加教育、餐饮、影院、游乐等设施，提升消费者体验感。②加强全渠道建设，通过小程序、公众号、社交媒体布局线上渠道，多触点引流，同时优化线下渠道，增加消费者黏性；借助数字化赋能打通全渠道，多维度采集数据，构建私域流量，实现精细化管理，提高消费者转化率、复购率。③通过调改+自采自营+打造自有品牌+切入免税赛道等方式，丰富产品品类，优化商品组合，构建差异化优势。

关注调改成果显著的杭州解百，布局免税赛道的王府井。

13 医药生物：把握主线，医药 12 票推荐逻辑再阐述

行业及细分领域业绩展望

医药行业总体处于 2018 年底-2019 年年初估值底部。目前 PE 在 25 倍以下，我们认为医药行业整体估值处于历史下沿位置，拉长时间持有会获得较好的受益。2022 年 4 月，医药制造业累计收入同比增长 4.1%，净利润下滑 14% 左右。医药行业基金持仓在整个生物医药占比从 2021 年中报的 9.8%，下降到 2022 年 Q1 的略高于 6%，而医药占生物医药市值超过 10%，说明市场比较悲观。展望来看，医药具备消费属性、科技属性和国际化属性，关系到民生问题，国家对于行业也持鼓励态度，因此我们认为估值会迎来反弹。

值得关注的投资机会及标的

图表 8 医药细分行业个股及逻辑

细分行业	相关个股		
	个股名称	中报业绩披露	逻辑
中医	康缘药业	预计归母净利润增速 22%	产品种类较多、市场认可度高。预计有 3-4 种产品可以进入国家基本药品目录。
	广誉远	//	国企改革后，有望在新股东山西国资委带领下优化人员渠道、价格管控等，推动老品牌发挥更大价值。
	以岭药业	//	//
医疗基建	伟思医疗	//	公司现金储备充足，PE 处于 20X 以下低估值。康复机器人、医美设备有望带动业绩。
	迈瑞医疗	利润增速预计为 20%	PE 低于 40X，对应 20% 增速估值偏低。
医疗消费	固生堂	//	中药饮片等新产品带动公司业绩。目前中医诊疗连锁公司拥有 11 个城市 42 家店，预计每年会有 8-10 家店加盟或者进行并购。
	三星医疗	//	康复医院业务预计明年能实现 2.6 亿净利润，支撑公司市值。
创新药 & 仿制药	荣昌生物	预计 H1 能够实现 3-3.5 亿营业收入	肿瘤领域进步较快，公司积极推动商业化，取得一定领先优势。
	药康生物	//	基因治疗赛道具有稀缺性，同时公司还在开拓国际化渠道，有可能成为创新药引领企业。
	和元生物	//	细胞和基因治疗赛道具有稀缺性。
	百诚医药	//	订单充足，业绩比较稳定。
低估值催化	康德莱	//	PE 处于 20X 以下低位，医美设备、医疗耗材放量有望改善业绩。

资料来源：相关上市公司公告，华安证券研究所整理

14 化工：成本改善需求恢复，关注高景气赛道和低估 值行业龙头

行业及细分领域业绩展望

成本改善、需求恢复。截至 7 月 13 日，化工行业 700 多家公司已有 112 家公司发布半年度业绩预告，预告净利润合计接近 600 亿，同比增长超过了 90%。今年 Q2 化工上游石油、煤炭、天然气能源价格上涨，成本端压力较大，但化工行业部分产品价格综合指数环比 Q1 下降，同比去年 Q2 仍有增长，行业整体上平稳运行。成本改善体现在原油价格已经高位回落，需求端国内二季度疫情后也在逐渐恢复。

值得关注的投资机会及标的

图表 9 化工细分赛道个股及逻辑

细分行业	相关个股		
	个股名称	中报业绩披露	逻辑
合成生物学	Q2 需求上和 Q1 持平，个别企业受到原材料成本影响利润，行业维持稳健经营。		
	凯赛生物	Q2 业绩增速预计与 Q1 持平	随着公司谷氨酸、聚酰胺在陕西项目逐渐投产，未来公司业绩增长确定性强。预计 Q2 业绩是全年乃至未来几年的低点。公司基本面向好，估值修复尚未结束。
磷化工	①业绩预告整体表现超预期；②磷肥价格处于高位，海外粮食价格支撑未来肥料需求；③下游新能源企业加速布局，今年磷酸铁产能逐步释放带来业绩增量。		
	云天化	119.47%（预告）	10 万吨磷酸铁等产能逐步释放贡献业绩增量。
	川发龙蟒	116.53%—139.49%（扣非后、预告）	目前整体规划磷酸铁锂产能已经超过 40 万吨，同时积极规划向上游获取锂资源。
	川恒股份	299.39%—377.05%（扣非后、预告）	上游磷矿石产能储备充足，远期规划一千万吨，磷矿石价格处于历史高位。
农药	受益于农产品涨价，相关企业业绩增速预告在 100%以上，建议关注扬农化工、广信股份。		

资料来源：相关上市公司公告，华安证券研究所整理

15 地产：第一轮“两集中”回顾，重申地产板块配置 价值

行业及细分领域业绩展望

第一轮“两集中”供地情况显示基本面已经出现略有改善态势。今年第一轮“两集中”拿地情况看，部分城市回温，整体规模下降了 61.6%，下降主要原因是今年一些城市从去年三轮供地今年改成了四轮。截至 7 月 7 号，已公布城市供地计划中除了长沙外 21 城计划出让土地和 2021 年基本持平，供应量没有太多变化。因此，不能用第一轮拿地情况预测下半年房地产就是萎缩趋势。并且首轮供地流拍和溢价情况都显示了部分城市有出现回暖，城市之间分化较大。从综合溢价率看，最高的城市是深圳，综合溢价率是 15%，最低的是沈阳和长春，都是底价出让，两者相差不到两成，而 2021 年溢价率可以达到超过四成的差距。城市之间土地热度体现了“强者恒强”的分化，市中心土地遭到追捧，远郊包括北京在内的一线城市都出现了流拍。**各地规则不同程度放松**，集中在三个方面：一是降门槛，调整开发商资质要求；二是降成本，主要措施是取消了装配率、降低保障性租赁住房的占比、取消一些抽签环节、降低起拍价和竞自持。在前两点基础上，很多城市进一步缓解房企资金压力，调整了土地出让周期和取消了一次性付款（代表城市是厦门和成都）；三是国企参与度有所恢复，除城投公司以外的国企拿地占比 35%，较去年第三轮 24%提高了 11%，较去年一、二轮拿地的参与度也有小幅增加。

国企、民企和城投公司拿地占比情况显示民企拿地热情尚未恢复。总的看，城投公司拿地占比达 30%，较 2021 年二、三批次有所下降，但在部分城市占比较高，反映了土地市场回温有限。比如，长沙、成都、福建、青岛四城城投拿地占比是远高于其他城市。这反映出城投债宽松影响，也表明上述城市民企拿地热情还没恢复。第一轮供地民企拿地占比是 35%，与去年二、三轮比较接近，低于“两集中”之前，表明多数民企拿地热情还有待恢复。7 月地产企业海外债到期规模不低，企业面临融资端和销售端双重限制，给大部分民企带来更大挑战，后续改善空间有限。

对房地产企业销售持谨慎乐观。1 到 6 月地产销售百强明显回暖，6 月当月销售环比回升 53.7%，同比还在下降。但考虑到 6 月是传统销售旺季，以及部分城市集中网签、疫情影响减弱带动了部分城市销售恢复，**预计 7 月销售还处于缓慢恢复阶段、不如 6 月强劲。可能 Q3 某些热点城市会和去年一样出现销售同比回正，但建议总体持谨慎乐观。**从企业来看，6 月销售端改善集中在龙头央企和基本面比较好地方民营房企，比如华润、保利当月同比转正，分别为 2.4%和 1.4%，华发、滨江表现亮眼、当月同比 40.5%和 28.8%。

值得关注的投资机会及标的

三类标的值得关注。①**稳健发展型。**全国化、国资背景或者是混合制优质标的，建议关注保利发展和万科 A；②**成长收益型。**某一或者几个区域有额外优势，资产负债表稳健，形成销售和融资端成本正反馈。建议关注**建发股份和滨江集团**；③**偏消费属性的**

物管，建议关注碧桂服务、华润万象生活和绿城服务。

16 建筑材料：Q2 业绩短期承压，H2 高弹性可期

行业及细分领域业绩展望

建材行业 Q2 业绩整体压力较大。从需求看，4-5 月本正值开工旺季，但疫情扰动下，基建工程项目开工建设受到较大阻碍，房地产新开工、竣工增速下行。从供给看，水泥、玻璃等传统周期品库存积压，产品价格下跌，利润端承压明显。从成本看，动力煤、沥青、石油焦等大宗原材料持续上涨。Q1 建材行业归母净利润合计为 134.9 亿元，同比下降 19.8%。我们认为，Q2 建材行业业绩增速延续一季度下滑趋势，幅度可能超过 10%。但 6 月房地产宽松政策的成效逐渐显现，下半年“保交楼”的政策力度存在放大的可能，竣工端的消费建材有望率先修复；主要大宗原材料价格企稳，成本端压力也逐步缓解；行业出清推动市场集中度提高。总体看，H2 建材企业业绩有望改善。

一是水泥板块。水泥板块上半年开工受阻导致需求下行，1-5 月全国水泥产量同比下滑 15.3%，Q2 水泥出货情况较去年二季度同比下滑近 30%，库存同比高 11%，价格持续走弱，成本端动力煤价格持续走高。我们测算，Q2 水泥煤炭价格差约为 343 元/吨，低于去年同期 10 元/吨。稳增长政策下基建项目形成实物工作量，下半年水泥需求回补确定性强。进入 7 月，各地对于水泥夏季错峰严格执行，库存已呈现下行趋势。煤炭保供稳价，动力煤价格有望企稳。上述因素支撑 H2 水泥企业业绩改善。

二是玻璃板块。由于今年放水冷修产线较少，而下游需求下行导致库存持续积累，成本端的天然气、石油焦、纯碱持续上行，我们认为玻璃板块 Q2 是盈利底部，部分上市玻璃企业上半年业绩下滑超过 50%。近期，玻璃价格降幅收窄、库存小幅下滑，关注玻璃产线冷修节奏和库存去化情况。

三是玻纤板块。上半年内需走弱，但出口高景气，1-5 月玻纤及玻纤制品出口金额同比增长 45%。由于上半年部分产能投产导致供给边际增加，粗纱价格有所下行，电子布等高端玻纤制品也受困于疫情影响下游停工导致需求走弱，价格出现回调。就已发布业绩预告看，中国巨石上半年扣非归母净利润实现了 10-20% 增长，长海股份扣非的归母净利润是 58%-69% 增长，二季度玻纤企业业绩具备韧性。目前，粗纱价格底部企稳，电子布价格小幅上涨，下半年受益于新能源汽车、风电光伏等高景气度，玻纤内需将加速修复，同时叠加出口高景气，玻纤企业盈利将有望维持韧性。

四是消费建材板块。受房地产新开工与竣工等持续下行、基建实物量滞后，导致需

求下行，成本端如沥青等主要原材料持续上涨，PVC、钛白粉等整体仍处于高位，上半年存在较大的业绩压力。但这种情况在下半年会得到改善，业绩将盈利边际修复。

值得关注的投资机会及标的

图表 10 建筑材料细分行业个股及逻辑

细分行业	相关个股		
	个股名称	中报业绩披露	逻辑
消费建材	东方雨虹	归母净利润同比预计下滑约 10%	①防水卷材原材料沥青价格持续上涨导致 Q2 业绩受到拖累，同时也受到上年同期高基数影响。②下半年，综合管网、水利等基建重大项目的防水需求将持续旺盛、存量市场中，城市更新、老旧小区改造等防水修缮业务的逐步发力，以及公司近年发展的涂料、粉料、瓷砖胶等非防水业务也将受益于零售端的消费复苏。
	北新建材	业绩与去年接近	石膏板业务在全国有 68% 的市占率，高市占率带来较强的定价权，叠加石膏板的原材料护面纸等价格在二季度涨幅有限。
水泥	华新水泥	归母净利润同比预计下滑约 10%	①主要经营区域是湖南、湖北、云南和四川，受二季度疫情影响小。②骨料业务高毛利率将平滑由于煤炭成本上涨影响。随着骨料业务持续放量，有望提振业绩弹性。
	苏博特	归母净利润同比预计下降不超过 10%	①高性能减水剂经过前期适度降价等方式获取较高市场份额并与下游客户实现深度绑定铺垫下，公司下游议价能力增强。②Q2 毛利率与 Q1 相近，业绩小幅下滑主要是发货受阻影响。③下半年，公司有望在重大工程项目的减水剂市场占有更高的份额，技术服务的优势也将给公司带来溢价。

资料来源：相关上市公司公告，华安证券研究所整理

二、覆盖个股业绩预测（200+）

图表 11 华安研究所覆盖个股业绩预测

成长风格—电新电子计算机通信互联网传媒国防军工

研究小组	细分赛道	个股简称	营收规模预测（百万元）			营收同比增速预测（%）			净利润预测（百万元）			净利润同比增速预测（%）			数据维度
			2022 Q2E	2022 Q3E	2022 年报	2022 Q2E	2022 Q3E	2022 年报	2022 Q2E	2022 Q3E	2022 年报	2022 Q2E	2022 Q3E	2022 年报	
电新	锂电上游	科达制造	5146	7883	10481	12%	14%	7%	2205	3737	5274	439%	392%	424%	累计
	锂电上游	盛新锂能	5098	13750	23258	350%	629%	693%	2811	5329	7542	866%	890%	786%	累计
	锂电上游	融捷股份	1722	2954	4295	414%	442%	366%	572	1345	2507	4303%	4882%	3586%	累计
	电池厂	蔚蓝锂芯	3511	6216	9595	14%	31%	44%	411	713	1049	21%	41%	57%	累计
	铜箔	嘉元科技	2315	3845	5665	92%	94%	102%	394	639	1100	61%	62%	100%	累计
	电解液	天赐材料	10326	15862	28790	187%	139%	160%	2993	4600	5266	282%	196%	139%	累计
	电池厂	宁德时代	59500	72045	256684	139%	146%	97%	4589	6630	23899	54%	74%	50%	单季
	正极材料	德方纳米	5020	6520	23403	557%	555%	383%	536	338	1761	509%	199%	120%	单季
	正极材料	当升科技	8000	14128	19091	174%	179%	131%	936	1733	2570	109%	138%	136%	累计
	正极材料	长远锂科	6830	11470	16500	前期无数据	前期无数据	141%	750	1260	1780	前期无数据	前期无数据	153%	累计
电子	逆变器	德业股份	2269	3811	5406	18%	26%	30%	372	625	887	66%	56%	53%	累计
	连接器	鼎通科技	409	908		55%		60%	85	180		48%		64%	累计
	PCB	奥士康	2408		5882	23%		33%	299	654		19%		33%	累计
计算机	AI	虹软科技	181		696	21%		21%	35	165		15%		17%	单季
	AI	佳都科技	1746		7401	27%		19%	111	517		52%		64%	单季
	电力 IT	远光软件	540		2274	18%		19%	89	361		16%		18%	单季
	电力 IT	朗新科技	859		5961	22%		28%	79	1060		14%		25%	单季
	工业软件	概伦电子	79		283	45%		46%	15	33		8%		16%	单季
	科学仪器	鼎阳科技	78		434	12%		43%	25	133		17%		64%	单季
	电子测量	广电计量	629		2770	22%		23%	96	253		80%		39%	单季
	金融 IT	恒生电子	1496		6940	15%		26%		1620				11%	单季
	网络安全	奇安信	1299		8133	30%		40%	-356	300					单季
	网络安全	美亚柏科	620		3130	20%		24%	48	603		20%		26%	单季
通信	物联网	移远通信	6873		15274	59%		36%	275	603		106%		68%	累计
	物联网	广和通	2490		6178	37%		50%	224	575		11%		43%	累计
	物联网	翱捷科技	1337		3342	52%		56%	-40	-3		89%		100%	累计
	物联网	映翰通	218		546	10%		21%	40	113		20%		8%	累计
	军工通信	航天宏图	772		2205	77%		50%	37	300		558%		50%	累计
	军工通信	上海瀚讯	154		855	-10%		17%	20	307		-8%		31%	累计
	军工通信	智明达	254		636	45%		42%	64	156		39%		40%	累计
互联网传媒	光模块	光迅科技	3464		7370	10%		14%	326	669		11%		18%	累计
	电商	美团			225334			26%		-6249				40%	累计
	网络视频	快手			92400			14%		-118				62%	累计
军工	电商	阿里巴巴			903496			6%		116870				-14%	累计
	生活服务	携程集团			17011			-15%		-1514				-9%	累计
	新材料	宝钛股份			6361			21%		841				50%	累计
	新材料	西部超导			4294			47%		967				30%	累计
	新材料	国瓷材料			3978			26%		1086				37%	累计
	新材料	凯立新材			2052			29%		231				42%	累计
	新材料	鸿远电子			3207			34%		1104				34%	累计
食品饮料	新材料	晶瑞电材			2556			40%		247				23%	累计
	白酒	贵州茅台	25724		124874	18%		18%	12952	62876		21%		20%	单季
	白酒	五粮液	13890		75900	12%		15%	4368	27300		13%		17%	单季
	白酒	泸州老窖	5187		25300	20%		23%	2475	10100		20%		27%	单季
	白酒	山西汾酒	5474		26700	14%		34%	1640	7810		20%		47%	单季
	白酒	舍得酒业	1464		6970	7%		40%	478	1840		10%		48%	单季
	肉制品	双汇发展	16900		67600	2%		1%	1544	6300		41%		29%	单季
	调味品	海天味业	5950		28005	15%		12%	1763	7471		26%		12%	单季
	调味品	中炬高新	1169		5576	11%		9%	150	846		43%		14%	单季
	乳品	伊利股份	32809		127767	13%		16%	2964	10707		19%		23%	单季
汽车	烘焙食品	桃李面包	1774		7032	10%		11%	213	824		3%		8%	单季
	白酒	迎驾贡酒	997		5732	6%		25%	239	1798		8%		30%	单季
	白酒	古井贡酒	3534		16189	23%		22%	707	2958		25%		29%	单季
	白酒	洋河股份	5023		30867	19%		27%	1983	9719		10%		29%	单季
	白酒	今世缘	1795		7835	23%		22%	610	2467		15%		22%	单季
	餐饮供应链	安井食品	2010		11810	26%		27%	215	962		24%		40%	单季
	零配件	英搏尔	420		2472	77%		153%	20	126		33%		169%	单季
	零配件	中鼎股份	3000		14223	-6%		13%	210	1090		-41%		13%	单季
	零配件	巨一科技	700		3102	6%		46%	40	196		-30%		50%	单季
	零配件	爱柯迪	900		3917	17%		22%	90	460		-5%		48%	单季

消费风格—食品饮料医药生物汽车家用电器轻工制造商社新消费农林牧渔

研究小组	细分赛道	个股简称	营收规模预测（百万元）			营收同比增速预测（%）			净利润预测（百万元）			净利润同比增速预测（%）			数据维度
			2022 Q2E	2022 Q3E	2022 年报	2022 Q2E	2022 Q3E	2022 年报	2022 Q2E	2022 Q3E	2022 年报	2022 Q2E	2022 Q3E	2022 年报	
食品饮料	白酒	贵州茅台	25724		124874	18%		18%	12952	62876		21%		20%	单季
	白酒	五粮液	13890		75900	12%		15%	4368	27300		13%		17%	单季
	白酒	泸州老窖	5187		25300	20%		23%	2475	10100		20%		27%	单季
	白酒	山西汾酒	5474		26700	14%		34%	1640	7810		20%		47%	单季
	白酒	舍得酒业	1464		6970	7%		40%	478	1840		10%		48%	单季
	肉制品	双汇发展	16900		67600	2%		1%	1544	6300		41%		29%	单季
	调味品	海天味业	5950		28005	15%		12%	1763	7471		26%		12%	单季
	调味品	中炬高新	1169		5576	11%		9%	150	846		43%		14%	单季
	乳品	伊利股份	32809		127767	13%		16%	2964	10707		19%		23%	单季
	烘焙食品	桃李面包	1774		7032	10%		11%	213	824		3%		8%	单季
汽车	白酒	迎驾贡酒	997		5732	6%		25%	239	1798		8%		30%	单季
	白酒	古井贡酒	3534		16189	23%		22%	707	2958		25%		29%	单季
	白酒	洋河股份	5023		30867	19%		27%	1983	9719		10%		29%	单季
	白酒	今世缘	1795		7835	23%		22%	610	2467		15%		22%	单季
	餐饮供应链	安井食品	2010		11810	26%		27%	215	962		24%		40%	单季
	零配件	英搏尔	420		2472	77%		153%	20	126		33%		169%	单季
	零配件	中鼎股份	3000		14223	-6%		13%	210	1090		-41%		13%	单季
	零配件	巨一科技	700		3102	6%		46%	40	196		-30%		50%	单季
	零配件	爱柯迪	900		3917	17%		22%	90	460		-5%		48%	单季
	零配件	爱柯迪	900		3917	17%		22%	90	460		-5%		48%	单季

轻工	整车	比亚迪	75000	348250	50%	61%	1500	8165	60%	168%	单季
	整车	长城汽车	29000	245197	-7%	79%	1500	9966	-20%	48%	单季
	整车	长安汽车	30000	132423	21%	26%	2000	10614	129%	199%	单季
	特种纸	五洲特纸	3050	6433	87%	74%	263	591	3%	52%	累计
	包装	万顺新材	3300	6850	15%	26%	150	259	724%	690%	累计
	特种纸	华旺科技	1647	3354	14%	18%	240	473	10%	5%	累计
	生活用纸	中顺洁柔	5100	10373	20%	13%	310	647	-37%	11%	累计
	大宗纸	太阳纸业	19000	35162	20%	10%	1600	3034	-28%	3%	累计
	杯壶	哈尔斯	1300	2719	14%	14%	90	192	51%	42%	累计
	定制家居	索菲亚	4800	12219	12%	17%	450	1413	1%	1053%	累计
	定制家居	欧派家居	9660	25209	18%	23%	1080	3072	7%	15%	累计
	定制家居	志邦家居	2080	5001	9%	30%	160	505	5%	28%	累计
	软体家居	顾家家居	9400	21886	17%	19%	880	2073	14%	25%	累计
	成品家具	永艺股份	2500	4930	4%	6%	115	241	1%	33%	累计
	钻石珠宝	迪阿股份	2552	5329	10%	15%	845	1565	16%	20%	累计
	包装	东风股份	2372	4743	27%	25%	493	831	5%	6%	累计
	户外运动	浙江自然	656	1097	34%	30%	182	283	33%	29%	累计
商社 新消费	化妆品	贝泰妮	2249	5621	59%	40%	492	1237	86%	43%	累计
	化妆品	珀莱雅	3521	5826	84%	26%	326	725	44%	26%	累计
	化妆品	华熙生物	3129	6648	62%	34%	473	1048	31%	34%	累计
	化妆品	丸美股份	827	1935	-5%	8%	124	283	-35%	14%	累计
	化妆品	科思股份	805	1530	58%	40%	105	210	21%	58%	累计
	化妆品	嘉亨家化	517	1134	1%	17%	30	88	-20%	-6%	累计
医药	中药	同仁堂	7727~8095		5~10%		718~749		15~20%		累计
	中药	广誉远	563~676		50~80%		10~15		-		累计
	中药	华润三九	8145~8532		5~10%		1570~1638		15~20%		累计
	中药	片仔癀	4234~4618		10~20%		1283~1394		15~25%		累计
	中药	济川药业	4050~4124		10~12%		1042~1059		22~24%		累计
	中药	云南白药	20610~21946		8~15%		2162~2252		20~25%		累计
	中药	九芝堂	2078~2182		0~5%		3.29~3.51		50~60%		累计
	中药	寿仙谷	365~381		15~20%		75~76		36~38%		累计
	中药	健民集团	1900~1936		6~8%		132~197		15~18%		累计
	中药	佐力药业	872~907		25~30%		126~134		45~55%		累计
	中药	桂林三金	924~968		5~10%		284~297		15~20%		累计
	中药	贵州三力	396~415		5~10%		73~76		5~10%		累计
	中药	特一药业	358~376		0~5%		83~87		10~15%		累计
	化学制药	健康元	8619~9011		10~15%		825~859		20~25%		累计
	疫苗	智飞生物	13500~14500		2.5~10%		2700~3000		-50~-45%		累计
	疫苗	康泰生物	1700~1735		61~65%		610~620		81~84%		累计
	疫苗	百克生物	700~730		20~25%		195~200		41~45%		累计
	疫苗	欧林生物	185~190		9~12%		18.5~19.5		-55%		累计
	疫苗	金迪克	32~35		0~10%		-20~5		-		累计
	CXO	百诚医药	289		105%		70		70%		累计
	CXO	阳光诺和	325		45%		83		40%		累计
	CXO	药康生物	250		40%		65		40%		累计
	CXO	南模生物	140		15%		31		15%		累计
	CXO	和元生物	139		40%		19		25%		累计
	CXO	皓元医药	592		30%		109		15%		累计
	医疗服务	三星医疗	3512~3847		5~15%		550		10%		累计
	医疗服务	固生堂	689~719		15~20%		-9		10~15%		累计
	医疗服务	海吉亚医疗	1121		20%		206~222		25~35%		累计
	医疗服务	爱尔眼科	7715~8450		5~15%		1172~1283		5~15%		累计
	医疗服务	锦欣生殖	993		15%		174~190		10~20%		累计
	医疗服务	朝聚眼科	579		15%		93~97		15~20%		累计
	医疗服务	盈康生命	314		5%		25		5%		累计
	医疗器械	迈得医疗	132		2%		12		-50%		累计
	医疗器械	采纳股份	292		46%		81		33%		累计
	医疗器械	康德莱	1765		24%		180		42%		累计
	医疗器械	伟思医疗	144		-25%		45		-35%		累计
	医疗器械	澳华内镜	160		7%		8		-11%		累计
	医疗器械	可孚医疗	1276		16%		150		-30%		累计
	医疗器械	迈瑞医疗	15340		20%		5286		22%		累计
	医疗器械	三鑫医疗	620		22%		92		30%		累计
	中药	新天药业	514		13%		56		22%		累计
	中药	康缘药业	2095		18%		201		26%		累计
	中药	以岭药业	5618		-5%		975		1%		累计
	创新药	荣昌生物	339		994%						累计
	创新药	悦康药业	2278		7%		235		11%		累计
家电	白电	美的集团		376848		10%		32037		12%	累计
	厨电	亿田智能		1671		36%		262		25%	累计
	投影仪	光峰科技		3371		35%		263		13%	累计
	割草机	大叶股份		2089		30%		147		165%	累计
农业	生猪养殖	天康生物		18300		16%		25		104%	累计
	生猪养殖	牧原股份		95362		21%		7360		-5%	累计
	生猪养殖	温氏股份		84711		30%		2649		120%	累计
	生猪养殖	新希望		153137		21%		-1975		79%	累计

兽药	回盛生物	906	-9%	133	0%	累计
宠物食品	佩蒂股份	1656	30%	159	165%	累计
种植	苏垦农发	11502	8%	933	27%	累计
饲料	海大集团	106466	24%	2361	48%	累计

周期风格——化工有色金属地产建筑建材

研究小组	细分赛道	个股简称	营收规模预测 (百万元)			营收同比增速预测 (%)			净利润预测 (百万元)			净利润同比增速预测 (%)			数据维度
			2022	2022	2022	2022	2022	2022	2022	2022	2022	2022	2022	2022	
			Q2E	Q3E	年报	Q2E	Q3E	年报	Q2E	Q3E	年报	Q2E	Q3E	年报	
建筑建材	钢结构	鸿路钢构	6125	6759	23852	26%	30%	22%	300	458	1339	-6%	42%	16%	单季
	水泥	华新水泥	8010	10194	36407	-6%	32%	12%	1648	1557	6105	-3%	38%	14%	单季
	水泥	海螺水泥	42933	49803	171734	-7%	21%	2%	8484	8484	33938	-7%	14%	2%	单季
	外加剂/减水剂	苏博特	1397	1677	5589	10%	41%	24%	157	217	699	14%	43%	31%	单季
	防水	东方雨虹	9437	11244	40159	7%	33%	26%	1091	1757	5324	-12%	54%	27%	单季
	管材	伟星新材	1562	2008	7438	5%	22%	16%	306	383	1537	2%	7%	26%	单季
	石膏板	北新建材	6139	7223	24076	3%	25%	14%	1314	1191	4105	0%	34%	17%	单季
化工	瓷砖	蒙娜丽莎	2165	2332	8329	4%	26%	19%	202	221	631	-14%	64%	100%	单季
	农化制品	利尔化学	5009		8387	59%		29%	1024		1715	103%		60%	累计
	农化制品	川发龙蟒	5954		12367	95%		86%	698		1450	1%		43%	累计
	炼化及贸易	荣盛石化	153498		334104	82%		89%	6972		15175	6%		18%	累计
	化学原料	龙佰集团	11137		27440	13%		33%	1953		4812	-21%		3%	累计
	化学制品	卫星化学	15739		46193	46%		62%	2942		8635	38%		44%	累计
	农化制品	川恒股份	2245		6138	123%		143%	384		1050	267%		186%	累计
	农化制品	云天化	32692		63782	6%		1%	3596		7015	129%		93%	累计
	化学制品	万华化学	77520		165964	15%		14%	9970		21345	-27%		-13%	累计
	炼化及贸易	恒力石化	105558		230635	1%		17%	8348		18239	-5%		17%	累计
	化学原料	华鲁恒升	15025		25097	29%		-6%	4497		7512	18%		4%	累计
	化学制品	中化国际	35628		72017	-8%		-11%	745		1506	-65%		-31%	累计
	化学原料	宝丰能源	14856		26565	42%		14%	3982		7121	7%		1%	累计
	专业工程	中国化学	76896		200334	38%		46%	2129		5547	10%		20%	累计
	炼化及贸易	桐昆股份	23661		66052	-22%		12%	2737		7641	-34%		4%	累计
金属	非金属材料II	合盛硅业	13464		27554	75%		29%	4322		8845	82%		8%	累计
	化学制品	凯赛生物	1309		3160	29%		44%	346		834	6%		37%	累计
	铜金	紫金矿业	132630		277645	24%		23%	11968		27304	80%		74%	累计
	锂	盐湖股份	14173		28847	130%		95%	7570		14309	258%		220%	累计
	锂	雅化集团	5948		14819	180%		183%	2975		3977	600%		325%	累计
	锂	中矿资源	4196		10791	380%		351%	952		3584	450%		542%	累计
	稀土	北方稀土	18400		37185	25%		22%	3225		7145	45%		39%	累计
	铜箔	铜冠铜箔	2042		4276	6%		5%	229		496	34%		35%	累计
	铅锌	中金岭南	23154		48393	15%		9%	795		1315	20%		12%	累计
	锂	赣锋锂业	15783		32456	288%		191%	6530		13542	361%		159%	累计
	锂	西藏矿业	834		1855	268%		188%	298		711	601%		407%	累计
	锂	天华超净	8525		16610	496%		389%	3360		5890	975%		547%	累计
	镍钴、锂电材料	华友钴业	27837		63118	95%		79%	2630		6131	79%		57%	累计
	阳极、负极	索通发展	6931		13876	77%		47%	426		874	46%		41%	累计
	铝	神火股份	22031		42845	42%		24%	3208		6974	119%		116%	累计
地产	锂电上游	合纵科技	1783		3787	59%		56%	142		350	207%		229%	累计
	金刚线	恒星科技	1743		6042	3%		78%	185		644	81%		359%	累计
	房地产	保利发展			355609			11%			31227			7%	累计
	房地产	万科A			549226			9%			35603			9%	累计
	房地产	金地集团			114415			15%			10336			10%	累计
	房地产	建发股份			803628			14%			6530			7%	累计
	物业	碧桂园服务			45327			57%			6152			53%	累计
	物业	华润万象生活			13295			50%			2234			29%	累计
	物业	金科服务			9181			54%			1663			57%	累计
	物业	宝龙商业			3662			49%			621			42%	累计
	物业	星盛商业			811			42%			233			26%	累计

资料来源：wind，华安证券研究所整理

风险提示：

行业或细分领域或上市公司业绩不及预期；疫情反复对经济的冲击超预期等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。