

重点行业观察

汽车行业

4月车市整体承压，出口、新能源结构性亮点持续

事件

海关数据显示，4月我国汽车出口/进口量分别为17.1万/9.2万，同比分别+10%/-6%，前4月累计出口/进口量为84.7万/31.7万，同比分别+45%/-5%。综合来看，4月我国车市整体承压，但出口及新能源结构性亮点持续。

点评

- **车市整体：整体承压，出口、新能源结构性亮点持续。**1) 中汽协预测4月我国汽车销量预计为117万，同/环比分别-48%/-48%，前4月我国汽车累计销量为768万，同比-12%；2) 根据海关数据，4月我国汽车出口/进口量分别为17.1万/9.2万，同比分别+10%/-6%，前4月累计出口/进口量为84.7万/31.7万，同比分别+45%/-5%；3) 新能源方面，基于周度上险数据，4月新能源乘用车上险约为25万辆，同比约+57%
- **传统主机厂：4月普遍承压，关注5月恢复情况**
 - 1、上汽集团：4月全线承压，关注复工复产推进。上汽集团4月汽车销量为16.7万辆，同/环比分别-60%/-62%；1-4月累计销售138.7万辆，同比-11%。合资方面，4月上汽大众/上汽通用分别销售3.0/2.4万辆，同比分别-72%/-70%，环比均为-73%；自主方面，上汽乘用车/上汽大通分别销售1.9/7.6万辆，同比分别-66%/-44%，环比分别-70%/-49%。据集团预测，到5月下旬进入上海复工复产“白名单”的零部件配套企业的复产率将超过80%。
 - 2、广汽集团：广本同比下滑较大，广丰小幅承压。广汽集团4月汽车销量为112.4万辆，同/环比分别-34%/-45%；1-4月累计销售73.2万辆，同比+7%；分品牌看，4月广本/广丰分别销售2.4/6.9万辆，同比分别-66%/-7%，环比分别-67%/-29%；4月广汽乘用车/广汽埃安分别销售2.0/1.0万辆，同比分别-22%/+23%，环比分别-33%/-50%。随着广东省以旧换新、新能源车购置补贴及新增购车指标等促汽车消费措施落地，5月广汽销量有望得到提振。
 - 3、长城汽车：坦克品牌同比逆势增长。长城汽车4月汽车销量为5.4万辆，同/环比分别-41%/-17%；1-4月累计销售33.7万辆，同比-22%；分品牌看，4月哈弗/WEY/欧拉/坦克/皮卡销量分别为2.9万/0.2万/1.3万/0.3万/0.6万，同比分别-47%/-36%/-59%/+10%/-35%，环比分别-47%/-52%/-78%/-32%/-28%。
 - 4、长安汽车：4月全线承压。长安汽车4月汽车销量为11.6万辆，同/环比分别-43%/-51%；1-4月累计销售76.8万辆，同比-9%；分品牌看，4月自主/福特/马自达销量分别为10.0万/1.2万/0.4万，同比分别-43%/-22%/-69%，环比分别-50%/-49%/-68%。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

计算机行业

辰安科技：项目订单再增，“城市生命线”业务模式进一步推广

事件

2022年5月9日，辰安科技披露关于安徽省城市生命线安全工程项目自愿性信息披露的进展公告。

点评

近期累计中标安徽省多个城市生命线安全工程项目约 15.79 亿元。本次新中标的项目金额约为人民币 1.13 亿元，为安庆市城市生命线安全工程设计施工运维一体化项目（一期），此外，2.28 亿元淮南市城市生命线安全工程（一期）建设项目、8880 万元淮北市城市生命线安全工程一期项目已签约。公司近期累计中标的安徽省多个城市生命线安全工程项目金额合计约 15.79 亿元占公司 2021 年度营业收入的 102.59%。若相关项目顺利实施，将对公司未来经营业绩产生积极影响。

紧抓业务机遇，“城市生命线”业务模式进一步推广应用。国家“十四五”应急体系规划提出防范化解重大风险、强化风险监测预警预报，明确要求推进城市电力、燃气、供水、排水管网和桥梁等城市生命线及地质灾害隐患点、重大危险源的城乡安全监测预警网络建设。自在国内率先建设合肥市城市生命线工程安全运行监测系统后，公司持续在全国范围开拓城市生命线安全工程监测业务，已在佛山、烟台、西安、张家口、乌鲁木齐等十余个城市实现落地。安徽省多个城市项目落地将有助于公司“城市生命线”业务模式进一步在全国范围更广泛地推广应用，有助于公司燃气监测仪等物联网装备制造业务的突破性发展。同时，公司将继续大力开拓相关市场，并持续推动燃气监测云等城市安全 SaaS 业务的应用与发展。

（研究员：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

轻工制造行业

全球供给端显著收缩，浆纸价格持续上涨

受俄乌冲突等因素影响，全球纸浆供给大幅缩减。5月6日，全球最大浆厂巴西 Suzano SA 公开警告称，受俄乌冲突导致木材贸易被封锁影响，全球纸浆库存大幅下降，或有断供风险。欧洲地区 UPM 芬兰工厂自1月1日罢工叠加俄乌冲突下欧洲与俄罗斯木片贸易被封锁造成供给大幅下滑，同时海外浆纸厂计划外的停机和检修也进一步加剧全球纸浆供应压力。

供给紧张驱动下，当前纸浆价格已位于历史高位。截至5月9日，本色浆：金星（智利）910 美元/吨，漂白针叶浆：凯利普（加拿大）1000 美元/吨，漂白针叶浆：银星（智利）1010 美元/吨，漂白针叶浆：马牌（加拿大）1000 美元/吨，漂白阔叶浆：小鸟（巴西）780 美元/吨，分别较年初上涨 21%/35%/31%/37%/39%，且均已位于历史高位水平。国内纸浆市场均价达 5901 元/吨，较年初上涨 16%。

纸浆价格持续高企推动纸企涨价预期提升。在原料纸浆价格不断上涨催化下，纸厂纷纷挺价传导成本压力。然而 Q2 为行业淡季，下游需求疲弱。木浆系的生活用纸、白卡纸、文化纸市场交投都偏清淡，对高价纸的接受力度不高。我们认为当前由于需求端缺乏支撑短期纸价或仍将小幅震荡为主。随着下半年进入行业旺季需求转暖，叠加海运和能源成本的逐步回落，纸企或将迎来盈利拐点。建议关注原料木浆自给率高，规模优势深厚的浆纸龙头太阳纸业，以及竞争格局优异，附加值较高的特种纸龙头仙鹤股份、五洲特纸。

(研究员: 陈梦, 执业证书编号: S0110521070002)

电子行业

斯达半导: 新能源领域势头强劲, Q1 毛利率环比稳中有升

事件

公司发布《2022 年第一季度报告》。

点评

代工产能较去年同期持续提升, 新能源需求拉动 Q1 业绩同比高增。2022Q1 公司实现收入 5.42 亿元, 同比 +66.96%, 环比 +6.27pct; 实现归母净利润 1.51 亿元, 同比 +101.54%, 环比 +14.39pct。IGBT 赛道高景气依旧维系, 公司毛利率维持较高水平。2022Q1 公司毛利率为 40.81%, 同比 +6.61pct, 环比持平; 净利率为 28.00%, 同比 +4.83pct, 环比 +2.16pct。

新能源汽车、光伏持续开拓, 期待产能释放拉动收入快速增长。2021 年, 公司用于主电机控制器车规级 IGBT 模块持续放量, 合计配套超 60 万辆新能源车, 其中 A 级及以上车型超过 15 万辆, 并已开始大批量配套海外市场, 预计 2022 年海外市场份将进一步提高。光伏发电领域, 公司 650V/1200V IGBT 单管和模块在国内主流光伏逆变器客户大批量装机应用。伴随上游代工产能的逐步释放, 有望拉动营收快速增长。

SiC MOS 新增多个新能源车定点, 持续巩固车规级功率半导体优势。2021 年, 公司继续布局宽禁带功率半导体器件, 在机车牵引辅助供电系统、新能源汽车行业控制器、光伏行业推出的各类 SiC 模块得到进一步的推广应用。在新能源汽车领域, 公司新增多个使用全 SiC MOSFET 模块的 800V 系统的主电机控制器项目定点, 将对公司 2023 年-2029 年 SiC 模块销售增长提供持续推动力。

公司新能源领域收入占比高, 下游高速增长下公司成长动能强劲。根据中国光伏行业协会预测, 2025 年全球新增光伏装机容量乐观估计将达到 330GW, 年复合增速超过 20%; 根据 GWEC 报告, 预计 2021-2025 全球将累计新增风电装机量 469.3GW; 根据中汽协数据统计, 预计 2022 年新能源汽车销量将达到 550 万辆, 同比增长 55%。2021 年公司新能源领域收入占比已达 33.48%, 预计将进一步提升。

(分析师: 何立中, 执业证书编号: S0110521050001)

机械军工行业

利元亨: 业绩持续增长, 看好未来成长性

事件

利元亨发布 2022 年一季报。

点评

动力锂电在手订单充足, 带动业绩持续高增: 公司 2022 年 Q1 实现营收 22Q1 公司实现收入 8.05 亿元, 同比 +53.66%, 环比 +19%; 归母净利润 0.79 亿元, 同比 +76.78%, 环比 +43.23%。2021 年动力电池厂商扩产节奏加快, 公司在手订单充足, 2021 年新接订单约 70.42 亿元 (含税), 其中动力电池订单超 50 亿元。截至 2022 年 Q1 末, 公司合同负债 16.58 亿元, 同比 +110%; 存货 19.17 亿元, 同比 +62.81%, 表明在下游扩产背景下, 公司

在手订单充足，未来业绩确定性高。

期间费用率降低，未来盈利能力将稳步提升。2022年Q1公司毛利率为35.81%，同比-0.21pct，环比-5.52pct；净利率为9.88%，同比+1.3pct，环比+1.65pct，净利率提升主要原因在于其他收益增加4560万元，主要为公司2022年一季度收到软件增值税即征即退税款增加；期间费用率28.95%，同比+0.42pct，环比-1.81pct，未来随着营收快速增长，规模效应逐渐显现，公司期间费用率将逐步降低；此外，公司前中段锂电设备布局日趋完善，未来毛利率将逐步提升，带动公司盈利能力提升。

拟募投9.5亿元用于锂电设备前中段布局，未来产能将大幅提升。公司募投资金将主要投向“锂电池前中段专机及整线成套装备产业化项目”，完全投产后，将大幅提升公司产能，预计实现收入27.58亿元。该项目将提升公司提升涂布机、叠片/卷绕机等前中段设备供给能力，增强公司整线设备交付能力；此外近两年下游锂电扩产速度加快，一线设备厂商产能不足，部分产能向非一线厂商转移，公司通过募投项目，产能将大幅提升，公司设备市场份额也将提升。公司客户包括蜂巢能源、比亚迪等一线电池厂商，未来随着产能释放，公司业绩将持续增长。

风险提示：下游扩产不及预期；市场竞争加剧。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

房地产行业

吉林：出台供给两端宽松政策，缓解房企现金流压力

5月9日，吉林市人民政府办公室印发《疫情期间促进房地产业恢复发展若干政策措施》。

供给端宽松政策方面：降低项目资本金监管比例。新开工的房地产开发项目，可按50%比例监管项目资本金，项目企业可以采取商业银行保函形式替代项目资本金现金；容缺办理开发企业资质；建立项目开工“绿色通道”；放宽商品房预售许可条件，企业申请办理的商品房预售许可项目，在投入开发建设的资金达到工程建设总投资的25%以上即可申请预售。还提出降低商品房预售资金监管比例。商品房预售资金最高监管留存比例不超过应监管额度的5%；开发企业可提前申请拨付留存的5%以外的预售监管资金，用于人工费、材料费等建设费用。

需求端放松政策方面，放宽住房公积金贷款缴存条件。缴存职工连续、正常、足额缴存住房公积金6个月(含)以上的，即可申请住房公积金贷款；职工购买新建商品住房，首次申请住房公积金贷款的，首付款比例不低于20%；住房公积金贷款额度不得高于借款人及其配偶住房公积金账户余额之和的10倍。账户余额不足3万的按3万元计算，可贷款额度提高至30万元。

5月6日长春发布20条措施稳楼市，有效应对疫情影响促进房地产市场平稳发展和良性循环若干措施的通知，为缓解新冠疫情对我市不利影响，支持房地产项目复工复产，满足刚性和改善性住房需求。提出创新性内容包括：预售许可标准的灵活调整、REITs的创新鼓励、购房补贴以补贴月供为方式等，政策更加精准务实。我们认为目前需求不足而松绑房地产调控的城市，逐步由三四线城市上升到二线省会城市，二线城市的止跌回稳将对整个市场的回暖至关重要。我们预计后续将有更多高能级城市跟进相关政策，因城施策框架下，政策将加速出台，放松力度有望逐级提升。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

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	3004.14	0.09	-1.41	-7.62	-12.13
深证成指	10765.63	-0.41	-2.32	-9.98	-22.74
沪深 300	3877.44	-0.80	-3.46	-8.35	-22.39
科创 50	946.72	0.48	-0.04	-7.84	-25.09
创业板指	2228.07	-0.75	-3.93	-13.30	-23.44
恒生指数	20001.96	NaN	-4.16	-8.55	-30.09
标普 500	3991.24	-3.20	-7.18	-11.07	-5.70
道琼斯工业指数	32245.70	-1.99	-5.33	-7.13	-7.28
纳斯达克指数	11623.25	-4.29	-10.35	-15.23	-15.48
英国富时 100	7216.58	-2.32	-3.69	-5.91	1.22
德国 DAX	13380.67	-2.15	-4.22	-6.32	-13.11
法国 CAC40	6086.02	-2.75	-4.84	-7.06	-4.69
日经 225	26319.34	-2.53	-1.86	-2.47	-10.35
韩国综合指数	2610.81	-1.27	-2.49	-3.32	-18.34
印度 SENSEX30	54470.67	-0.67	-2.15	-8.37	10.70
澳洲标普 200	7120.65	-1.18	-2.52	-4.78	0.56

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	1882.80		0.75	-3.23	2.81
COMEX 白银	22.37		-0.14	-9.88	-18.59
ICE 布油	105.25	-6.35	-4.44	2.40	54.14
NYMEX 原油	110.61	NaN	2.60	12.57	70.43
NYMEX 天然气	7.98		-5.16	27.13	169.81
LME 铜	9270.00	-1.53	-2.15	-10.20	-11.01
LME 铝	2749.00	-3.27	-6.91	-18.54	8.23
LME 锌	3615.00	-4.16	-8.83	-15.03	19.90
CBOT 大豆	1624.75		-0.96	-3.80	2.20
CBOT 小麦	1109.50		3.07	4.84	45.65
CBOT 玉米	786.50		-0.98	3.38	7.41
波罗的海干散货指数	2718.00		9.38	32.26	-14.61
生猪指数	18901.39	3.07	2.90	20.81	-28.76

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	103.66		1.12	3.82	14.87
美元中间价	6.69	0.85	1.09	5.10	3.43
欧元中间价	7.05	0.75	1.40	1.90	-9.62
日元中间价	5.12	0.44	1.14	-0.21	-13.65
英镑中间价	8.25	0.52	-0.02	-0.81	-8.14
港币中间价	0.85	0.85	1.05	4.94	2.37

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