

## 重点行业观察

### 房地产行业

#### 哈尔滨：首个省会城市，全面废止限售政策

5月23日，哈尔滨市人民政府发布通知，宣布废止2018年出台的《关于进一步加强房地产市场调控工作的通知》。表示2018年印发的通知已完成阶段性调控使命，继续实施区域性限售将导致一部分购房者购买的商品房无法上市交易，抑制了改善性购房需求的释放，不利于我市房地产市场发展的需要，因此予以废止。即日起，购房人完成不动产权属登记，取得不动产权证即可上市交易。

三月以来，房地产市场放松调控频次增加，力度逐步增强。限售政策从区域放松，降低限售年限的部分放松政策，升级到本次省会城市哈尔滨全面废止限售政策，此前仅秦皇岛、三明等三四线城市废除限售政策。同时央行大幅下调房贷利率，使得各地下调房贷利率的空间进一步打开，进一步降低购房者的成本，叠加近期各地行政端的调控政策持续放松，包括松绑限售限购等政策，将有望改善市场预期，提振购房需求边际改善，同时鼓励房企积极推盘销售。我们认为目前政策由托而不举转向积极支持，而预期的扭转仍需一定的时间。预计五月中旬后，房地产销售动能将有所改善。本次央行全国层面明确确定调，释放政策宽松力度持续增强预期。我们认为随着房地产销售市场持续下行，预计金融端以及行政端政策还会持续增强。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

### 汽车行业

#### 国常会提出阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元

##### 事件

新华社北京5月23日电，日前国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会上提出放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。建议积极配置板块，整车推荐长城汽车、长安汽车、比亚迪；零部件推荐伯特利、拓普集团、中鼎股份、星宇股份。

##### 点评

- 政策体量：600亿规模购置税减征能够惠及1000万台以上。本次国常会指出阶段性减征部分乘用车购置税600亿元（占2021年全年汽车购置税3520亿的17%），具体细则待披露。

1、历史政策复盘：我国购置税调减周期一般分为减50%和减25%两个阶段，具体来看2009-2010调减周期中2009年/2010年购置税分别调减50%/调减25%，对应批发量同比增速分别为+53%/+33%；4Q15-2017购置税调减周期中4Q15-2016年/2017年购置税分别调减50%/调减25%，2016/2017年同比增速分别为+16%/+1%。2、本次影响预估：近5年我国单车购置税波动中枢约为1.3万/台，分别按照调减50%/25%计算，600亿额度将分别惠及929万/1858万辆车。综合来看，预计600亿减征规模将惠及1000万台以上。

- 关注农村区域增量潜力。1) 农村居民收入和消费增速显著高于城镇。2021 年我国农村/城市居民人均可支配收入实际增速分别 +9.7%/+7.1% (扣除价格因素), 城乡居民收入比值由上年的 2.6 缩小至 2.5; 2021 年农村/城市居民人均消费支出实际增速分别为 +15.3%/+11.1%。2) 农村汽车人均保有量有较大提升空间。从人均保有量看, 2020 年我国每百户农村居民汽车拥有量为 26.4 辆, 城镇居民为 44.9 辆。从百人保有量看, 2020 年我国乡村人口百人汽车拥有量相较城镇约少 8.4 辆。综合来看, 我国乡村地区汽车保有量提升空间广阔。

(分析师: 岳清慧, 执业证书编号: S0110521050003)

## 计算机行业

### 普元信息: 向激励对象授予限制性股票

#### 事件

2022 年 5 月 23 日, 普元信息发布关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告。

#### 点评

5 月 23 日, 公司以 15.00 元/股的授予价格向符合授予条件的激励对象授予 450.00 万股限制性股票, 占目前公司股本总额 9540.00 万股的 4.72%。此次激励计划首次授予部分涉及的激励对象共计 55 人, 约占公司全部职工人数 1452 人 (截至 2021 年 12 月 31 日) 的 3.79%, 其中包括业务骨干、技术骨干、管理骨干。

业绩考核目标为以 2021 年净利润为基数, 2022-2024 年净利润增长率分别不低于 25%、120%、200%。公司实施此激励计划有利于进一步完善治理结构, 健全公司长效激励机制, 增强公司管理团队和核心骨干员工凝聚力, 有利于公司的长远可持续发展。

(分析师: 翟炜, 执业证书编号: S0110521050002)

## 家电行业

### 新宝股份推出员工持股计划, 利益共享助力业绩提升

#### 事件

公司发布 2022 年员工持股计划 (草案), 拟授予总计不超过 26 人共 766 万股公司股份, 占公司总股本的 0.93%。员工持股计划股票来源为公司已回购股份, 购买价格为 9.07 元/股。

#### 点评

推出员工持股计划, 公司长期激励机制进一步完善。公司推出 2022 年员工持股计划 (草案), 本员工持股计划拟使用回购股份中的 766 万股, 约占公司总股份的 0.93%, 购买价格为 9.07 元/股。该持股计划涉及激励人员共 26 人, 包括 6 名公司高管及 20 名其他核心管理人员, 6 名高管激励占比合计约 43.93%, 20 名其他核心管理人员激励占比合计约 56.07%。本次员工持股计划分两期解锁, 分别为自公司公告最后一笔标的股票过户至本员工持股计划名下之日起算满 12/24 个月, 解锁股份数为本员工持股计划总数的 50%/50%。

激励考核目标有望打造公司与管理层利益共享机制，助力业绩提升。业绩层面考核目标为，第一个解锁期要求 2022 年实现归母净利润不低于 8.71 亿元（同比 +10%）；第二个解锁期要求 2022 年和 2023 年累计实现归母净利润不低于 18.29 亿元，此外，根据公司公告，若本员工持股计划第一个解锁期公司业绩不达标，则相应的权益可递延至第二个解锁期。考虑到目前消费需求疲软对小家电企业造成的冲击，公司发布持股计划有助于捆绑公司与核心管理层利益，助力公司业绩进一步提升。

Q1 业绩稳健增长，看好 618 大促需求释放。近期公司发布 2022 年一季度报，2022Q1 实现营收 36.42 亿元，同比 +13.46%，实现归母净利润 1.78 亿元，同比 +4.60%，其中国外/国内营收增速分别为 +17%/+3%，海外表现较好，国内受疫情影响需求下滑，增速稍显疲弱。我们预计，伴随国内 618 大促到来，将进一步利好小家电更新需求释放，线上小家电零售和前期订单转化有望迎来修复期。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

## 电子行业

### 芯朋微：10.99 亿定增获上交所受理

#### 事件

2021 年 5 月 21 日，公司发布《关于 2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理的公告》。

#### 点评

公司拟定增募集 10.99 亿，布局新能源车和工业级数字电源用电源管理和功率芯片。其中，公司拟投资 3.98 亿元布局新能源汽车高压电源及电驱功率芯片；拟投资 4.88 亿元布局工业级数字电源管理芯片及配套功率芯片；拟投资 2.46 亿元用于苏州研发中心项目。

新能源汽车高压电源及电驱功率芯片主要用于 OBC（车载充电机）、PDU（高压配电单元）及电驱系统。公司将开发面向 400V/800V 电池的高压电源转换分配系统、高压驱动系统的系列芯片，包括高压电源控制芯片、高压半桥驱动芯片、高压隔离驱动芯片、高压辅助源芯片以及智能 IGBT 和 SiC 器件。

共建封测产线为汽车电子产能提供保障。通过与封测厂的合作，有利于公司功率芯片设计与模块封装的技术协同创新和持续迭代优化，提高公司高密度功率封装方面的核心技术竞争力，形成智能功率器件、功率控制芯片和功率模块的组合产品技术优势，提升公司在目标市场的产品线覆盖率。此外，将进一步加强项目产品线配套封测产能保障，提升产品的可靠性、良率与供货能力，稳定公司的大规模交付供给。

布局数字电源管理芯片，进一步抢占大功率市场份额。随着数据中心、5G 通信、新能源等新兴产业的兴起，数据中心、服务器、基站、光伏逆变器、储能等领域的大规模应用，为电源管理芯片带来显著的增量需求。数字电源管理芯片凭借着更高的灵活性、可扩展性和重复使用性等特点，能够更好满足上述应用场景对于电源效率、集成度以及整体性能的高要求。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

## 机械军工行业

### 先惠技术：拟以现金形式收购宁德东恒 51% 股权，动力电池领域协同能力增强

#### 事件

先惠技术发布重大资产重组公告。

#### 点评

先惠技术在手订单充足，业绩高速增长。先惠技术 2021 全年实现营收 11.02 亿元，同比 +119%；归母净利润 7006 万元，同比 +15%；2022 年 Q1 实现营收 2.91 亿元，同比 +92.76%，归母净利润 0.21 亿元，同比 +19.82%。分业务看，2021 年新能源汽车装备领域实现收入 10.31 亿元，同比 +178.75%，是公司增长的核心驱动因素。2021 年底，合同负债 1.91 亿元，同比 +161%，存货 3.33 亿，同比 +171.06%，表明在手订单充足。根据公司 2022 年 4 月 6 日公告，公司与宁德时代签订 2.89 亿元订单（不含税）。

宁德东恒专注电池精密结构件，和宁德时代深度合作。先惠技术将以 8.16 亿现金收购宁德东恒 51% 股权，成为其控股股东。宁德东恒是宁德时代锂电池金属结构件重点供应商，2021 年实现营收 9.04 亿，同比 +118%，净利润 1.42 亿元，同比 +130%，公司在宁德、溧阳、上海、宜宾等多地布局了生产基地，宁德时代订单占比 90% 左右，与宁德时代深度融合。此次收购完成后，先惠技术将形成模组及 PACK 产线 + 锂电池模组结构件的产品布局，双方能够在客户开拓、资源维护、内部生产效率提升等各方面产生协同效应，先惠技术产品种类拓宽，获得新的利润增长点，增强在动力电池领域竞争力。

对净利润进行业绩承诺，母公司盈利能力将增强。石增辉（收购标的大股东，收购前持股占比为 70%）承诺 2022、2023 和 2024 年净利润分别不低于 1.5 亿、1.6 亿、1.7 亿元。如果宁德东恒承诺期任一年度净利润不低于当年度承诺利润的 80%，则无需向先惠技术履行业绩补偿义务，否则应按照合同约定公式进行业绩补偿。此外，若宁德东恒超额完成业绩承诺，也将计提超额业绩奖励。宁德东恒 2021 年净利润为 1.42 亿元，动力电池需求旺盛，未来业绩增长确定性高，协同效应也将增厚公司业绩，业绩承诺目标处于合理区间。

风险提示：协同效应不及预期；市场竞争加剧。

（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        | 3146.86  | 0.01     | 1.97         | 1.94         | -9.74        |
| 深证成指        | 11447.95 | -0.06    | 2.14         | 3.59         | -20.60       |
| 沪深 300      | 4053.98  | -0.58    | 1.56         | 1.01         | -21.04       |
| 科创 50       | 1046.15  | 0.07     | 3.17         | 11.05        | -20.46       |
| 创业板指        | 2410.12  | -0.30    | 1.89         | 4.94         | -22.59       |
| 恒生指数        | 20470.06 | -1.19    | -0.84        | -0.82        | -28.07       |
| 标普 500      | 3973.75  | 1.86     | 1.28         | -6.98        | -4.38        |
| 道琼斯工业指数     | 31880.24 | 1.98     | 1.24         | -5.71        | -6.80        |
| 纳斯达克指数      | 11535.28 | 1.59     | 1.03         | -10.16       | -14.37       |
| 英国富时 100    | 7513.44  | 1.67     | 1.01         | -0.11        | 7.06         |
| 德国 DAX      | 14146.45 | 1.18     | 0.99         | 0.03         | -8.36        |
| 法国 CAC40    | 6358.74  | 1.17     | 0.09         | -3.38        | -0.43        |
| 日经 225      | 27001.52 | 0.98     | 0.34         | -0.38        | -4.65        |
| 韩国综合指数      | 2647.38  | 0.31     | 0.81         | -2.12        | -16.13       |
| 印度 SENSEX30 | 54288.61 | -0.07    | 0.15         | -5.09        | 7.42         |
| 澳洲标普 200    | 7150.60  | 0.14     | -0.45        | -4.32        | 1.71         |

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  | 1852.10  | 0.54     | 1.99         | -4.25        | -1.31        |
| COMEX 白银  | 21.77    | 0.47     | 1.07         | -10.24       | -20.78       |
| ICE 布油    | 113.47   | 0.82     | 4.00         | 6.90         | 70.79        |
| NYMEX 原油  | 110.59   | 0.28     | 0.91         | 8.35         | 73.94        |
| NYMEX 天然气 | 8.73     | 8.05     | 4.37         | 33.67        | 200.55       |
| LME 铜     | 9531.00  | 1.16     | 3.21         | -5.73        | -3.55        |
| LME 铝     | 2955.00  | 0.31     | 3.41         | -8.95        | 24.68        |
| LME 锌     | 3775.00  | 1.83     | 4.28         | -14.87       | 27.06        |
| CBOT 大豆   | 1687.25  | -1.06    | 1.47         | -0.04        | 10.55        |
| CBOT 小麦   | 1193.25  | 2.10     | -3.05        | 10.97        | 76.97        |
| CBOT 玉米   | 786.00   | 0.93     | 0.58         | -0.38        | 19.18        |
| 波罗的海干散货指数 | 3344.00  | NaN      | 4.86         | 44.95        | 16.56        |
| 生猪指数      | 19189.17 | 0.31     | 0.57         | 9.95         | -17.96       |

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  | 103.03  |          | -0.86        | 1.89         | 14.43        |
| 美元中间价 | 6.68    | -1.08    | -0.99        | 3.34         | 3.82         |
| 欧元中间价 | 7.06    | -1.04    | -0.66        | 0.83         | -10.15       |
| 日元中间价 | 5.22    | -1.06    | 0.32         | 3.74         | -11.60       |
| 英镑中间价 | 8.35    | -0.71    | -0.76        | -0.83        | -8.42        |
| 港币中间价 | 0.85    | -1.09    | -0.97        | 3.31         | 2.69         |

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 (2022-05-23)

| 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 | 4.62      | 6.10      | -1.48      | -1.1    |
| 600036 | 招商银行 | 5.67      | 4.06      | 1.61       | -1.2    |
| 601012 | 隆基绿能 | 2.82      | 4.64      | -1.82      | -1.0    |
| 603501 | 韦尔股份 | 2.43      | 4.87      | -2.44      | 1.1     |
| 601888 | 中国中免 | 1.27      | 5.47      | -4.20      | -5.1    |
| 601919 | 中远海控 | 5.50      | 1.23      | 4.27       | 3.9     |
| 601225 | 陕西煤业 | 3.75      | 1.85      | 1.90       | 2.0     |
| 600900 | 长江电力 | 3.21      | 1.55      | 1.65       | -1.7    |
| 600048 | 保利发展 | 2.09      | 2.57      | -0.48      | -5.6    |
| 601088 | 中国神华 | 2.70      | 1.81      | 0.89       | 0.4     |

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 (2022-05-23)

| 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  | 4.43      | 8.58      | -4.15      | 2.61    |
| 300750 | 宁德时代 | 5.33      | 7.13      | -1.80      | -2.39   |
| 000858 | 五粮液  | 2.97      | 6.58      | -3.62      | -1.87   |
| 002460 | 赣锋锂业 | 1.68      | 5.19      | -3.52      | 2.70    |
| 002812 | 恩捷股份 | 2.31      | 3.79      | -1.47      | -3.20   |
| 002352 | 顺丰控股 | 3.74      | 1.86      | 1.88       | -0.73   |
| 300124 | 汇川技术 | 3.06      | 1.97      | 1.09       | 1.00    |
| 300274 | 阳光电源 | 1.44      | 3.01      | -1.57      | -3.33   |
| 000792 | 盐湖股份 | 2.54      | 1.85      | 0.69       | 6.00    |
| 300059 | 东方财富 | 1.95      | 2.32      | -0.38      | -0.31   |

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<br>投资评级分为股票评级和行业评级<br>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<br>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    |  |                         |