

重点行业观察

有色行业

稳经济政策逐步落地有色板块持续反弹

近日受国内疫情形势明显好转，国家稳经济政策逐步落地，有色金属行业整体反弹。工信部组织新一轮新能源汽车、家电下乡，自6月起至12月底2.0L及30万元以下燃油车购置税减半，叠加此前房地产政策迎来全国性放松，加快专项债支出进度等一系列举措均提振需求，国内有色金属加工企业开工率在5月以来回升，且近两周有加速回升趋势。除了需求端外，供给端也对金属价格提供支持。

近一年以来秘鲁铜矿山与社区冲突不断升级，因社区抗议活动，自4月20日起秘鲁Las Basmás铜矿暂停营业，目前与社区的协商活动仍未取得任何成果，政府被迫将Las Basmás铜矿周边的Challhuahuacho和Coyllurqui地区的紧急状态再延长60天。今年以来，智利、秘鲁铜矿产量不及市场预期，一季度两国铜矿产量为2015年以来的最低水平。冶炼方面，山东冶炼厂突发停产、冶炼厂计划外检修多等均造成今年国内铜产量同比下滑。6月山东冶炼厂复产，但国内检修依然较多，产量料有所回升但增幅有限。另外，国内外铝库存均处于低位，低库存背景下价格料高弹性。

上周铝锭重复质押事件，引发市场恐慌情绪，企业提货变现需求增加，国内铝锭库存大幅下降，上周继续去库5.51万吨至92.42万吨。二季度以来电解铝厂复产速度放缓，复产产能逐步放量，后续产量料维持增长态势，不过欧洲减产产能仍未复产，造成我国铝材出口增长明显，今年1-4月我国未锻造的铝及铝材出口222.5万吨，同比增长29.17%。净出口151.7万吨，同比增长94.5%。6月铝市场将呈现供需双升局面，国内料延续去库状态。LME铝库存处于历史低位，国内库存基本持平去年同期，后续有望延续去库，铝价料震荡走高。从长期来看，国内电解铝产能逼近天花板，受政策性约束将抑制长期国内电解铝产量增长。推荐关注天山铝业、神火股份。

欧洲能源价格持续处于高位，欧洲占全球精炼锌产量的18%左右，目前已有超过一半冶炼产能减产或检修，且暂时尚未看到复产的迹象。国内锌矿新增项目稀少，在产矿山品味下降，国内加工费TC震荡走低，海外矿企一季度产量不及预期。供给端对锌价支撑持续，在需求端修复性改善下，锌料维持高位运行。

从产业链不同环节来看，金属价格处于高位，经过过去两年的明显增长后，市场对上方空间存在分歧。而下游加工企业受益于复工复产加快，政策支持汽车、家电消费，新能源、新基建等领域高速增长等，预计有色金属中下游公司表现强于上游企业，推荐关注加工企业行业龙头及有明显项目增量的公司，如楚江新材、鑫铂股份。

(分析师：吴轩，SAC 执证编号：S0110521120001)

家电行业

618 开门红表现：促销思路以维稳为主，高端产品表现强劲

2022 年 618 开启时间更前，战线跨度更久。疫情的多点反复，使得物流受阻，消费需求减弱，线上线下的消费场景都受到了一定冲击，作为年度重要的促销节日，商家和平台均指望今年的 618 提振业绩，因此，今年的大促开启时间更加的超前。从时长看，天猫、京东的大促时间均有所延长。天猫的大促开启时间较去年（5.24-6.20）延后 2 天，但由于 5 月 10 日便提前开启预热活动，所以实际时间战线拉长近一个月。京东继续延续去年双十一的活动节奏，大促开启时间提前至晚 8 点，时长较去年增加 4 小时。

平台促销力度加码，同时针对商家提出更多纾困举措。天猫的跨店满减也由去年的“满 200 减 30”升级至“每满 300 减 50”；京东跨店满减为“每满 299 减 50”，此外，京东还联合多地区发放超 4 亿消费券，地区消费券类型包括满 100 元减 50、满 200 元减 100、满 500 减 200、满 5000 元减 800 元等；拼多多为用户推出“满 300 返 50”的优惠，还联合 500 多家品牌在此优惠基础上，以百亿补贴对专场商品实行二次补贴；直播电商方面，抖音满减门槛分为三档，满 99 减 15、满 199 减 30、满 299 减 45。除了红包和满减活动，还有针对新客的“店铺新人礼金”，该玩法主要针对部分店铺首次下单的新客给予补贴。政策方面，天猫推出 25 条助力商家的举措，涉及金融补贴、物流疏通、流量补贴、疫情特别举措、技术升级等 5 方面。京东也加大了对商家的扶持力度，发布了 30 项“三减三优”扶持举措，涵盖减少成本、考核、风险，优化规则、效率、服务六大方面，助力商家减负。

品牌企业 618 折扣力度与往年类似，头部企业保持销售领先，高端产品表现亮眼。受宏观经济环境影响，一季度家电企业整体表现不佳，618 大促成为二季度盈利改善的关键节点。截至 5 月 31 日晚 8 点，618 大促预售阶段已结束，5 月 31 日晚 8 点起付尾款，根据各家电企业公布的 618 开门红战报（5 月 31 日晚 8-12 点成交额表现），我们可以发现，今年 618 各家电品牌整体折扣力度与往年相比并不大，家电企业坚持维稳思路，并没有过分强调以低价抢份额。分品类来看，其中 1) 白电龙头企业依然保持销售领先，高端品牌线下虽然因门店封控受到一定影响，但线上消费依然强劲。2) 集成灶各品牌均未有明显降价，蒸烤一体款集成灶销售表现亮眼。3) 清洁电器中扫地机、洗地机、扫拖一体机仍然为热门板块，但新品折扣力度普遍不大。4) 智能投影赛道依旧保持高景气度，618 大促头部品牌竞争加剧，高端旗舰产品成为各品牌核心单品。新冠”疫情冲击后，消费者对消费日趋理性，但我们也能看到传统家电领域中龙头企业依旧保持销售领先，集成灶、扫地机、智能投影等新兴市场品类也仍旧保持亮眼表现，未来在渗透率提升背景下，品牌企业有望持续领先。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险；汇率波动风险。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

电子行业

深圳计划到 2025 年集成电路产业规模突破 2500 亿元

事件

6 月 6 日，深圳市发改委、深圳市科技创新委员会、深圳市工信局、深圳市国资委发布《深圳市培育发展半导体与集成电路产业集群行动计划（2022-2025 年）》。

点评

《计划》指出到 2025 年，深圳市集成电路产业营收突破 2500 亿元，形成 3 家以上营收超过 100 亿元和一批营收超过 10 亿元的设计企业，引进和培育 3 家营收超 20 亿元的制造企业，集成电路产业能级明显提升，产业结构更加合理。2021 年，深圳市集成电路产业主营业务收入超过 1100 亿元，计划到 2025 年产业营收突破 2500 亿元，年均复合增速达 22.78%。

《计划》指出到 2025 年国产 EDA 软件市场占有率进一步提升。设计水平整体进入领军阵营，制造能力具备领先竞争力，宽禁带半导体技术能力对关键应用领域形成有力支撑。到 2025 年，设计行业骨干企业研发投入强度超 10%，发明专利密集度和质量明显提高，国产 EDA 软件市场占有率进一步提升，实现一批关键技术转化和批量应用，形成完善的人才引进和培养体系，建成 5 个以上公共技术服务平台。

《计划》指出要重点布局 12 吋硅基和 6 吋及以上化合物半导体芯片生产线。深圳市半导体设计产业规模已位居我国城市前列，但集成电路制造业规模仍有待提升。《计划》将构建安全稳定产业链条列为重点任务，提出要鼓励技术先进的 IDM 企业和晶圆代工企业新建或扩建研发和生产基地，重点布局 12 英寸硅基和 6 英寸及以上化合物半导体芯片生产线。

《计划》提出到 2025 年产业链国产化水平进一步提升。《计划》对产业链建设也提出了工作目标，要求产业链条更加完善。建成较大规模生产线，设备、材料、先进封测等上下游环节配套完善，形成从衬底、外延到芯片制造到器件应用完整的宽禁带半导体产业链条。到 2025 年，产业链国产化水平进一步提升，本地产业链配套和协作能力显著增强。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

机械军工行业

海力风电：拟以自有资金购买资产，纵向拓展风力发电业务

事件

海力风电拟出资 0.32 亿元购买海恒如东 100% 股权。

点评

公司拟出资 0.32 亿元购买海恒如东优质资产，纵向拓展公司产业链。根据发布公告，公司计划以自有资金向关联方江苏海宇新能源有限公司购买其全资子公司海恒如东海上风力发电有限公司 100% 股权。海恒如东参股了 6 家海上风电开发、运营项目公司，相关公司开发建设的海上风电项目均在 2021 年底前全容量并网发电，并且享受国家补贴电价，上网电价为 0.85 元/Kwh。收购完成后，将使用 IPO 超募资金 6.84 亿为海恒如东投资的六大海上风电项目进行相应出资，缴齐投资比例对应的注册资本。此次收购，完善了公司未来三大业务板块之一新能源开发板块的战略布局，实现了产业链的纵向拓展，按照持股比例应享有的标的风电场的净利润约 2.4 亿，将增厚上市公司利润。

完善产能布局，东营将扩产 20 万吨产能。公司 2022 年 4 月 18 日发布公告，与东营经济技术开发区签署《项目投资框架协议》，将在东营开发区内建设投资海上风电塔筒及海工装备生产基地项目，项目总投资 10 亿元，规划产能 20 万吨。公司目前产能主要位于通州、如东、大丰等地区，此次东营扩产将完善在沿海的布局，有利于山东等海风项目的招标及项目实施，降低运输成本。

构建风电领域三大业务板块，未来公司业绩将逐步复苏。公司是国内海上风电塔筒、桩基龙头企业，其主要设备市占率和产能布局位于国内前列；2012 年 12 月与中天科技共同设立江苏中海海洋工程有限公司，承接海上

风电基础施工、维护等工程服务；加上此次收购和出资的风电项目，目前已初步完成设备制造板块、施工及运维板块、新能源开发板块三大核心业务板块布局。经历 2021 年抢装潮后，公司订单和业绩短期内将受到一定程度影响。但是长期看海上风电趋势仍然向好，十四五期间，海上风电新增装机量预计超过 50GW，未来随着各省项目逐步落地，海上风电设备需求将逐步复苏。

风险提示：风电装机不及预期；上游原材料价格波动的风险。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

房地产行业

武汉：远城区调整限购，推出放松组合拳

武汉市推出新的远城区限购调整政策：四大远城区（江夏、东西湖、经开、黄陂）可在原基础上加购 1 套（即本地限 3 套，外地限 2 套）；对二孩或三孩的本市户籍家庭及父母或子女投靠，在限购区域可新购 1 套住房；外地人购房社保年限调整为 3 年内累计缴纳 1 年（原需连续缴纳 2 年）；第三套首付 5 成（放款需二套还清，144 m² 以下普宅）；利率 5.2%（之前第三套限贷）。

除了限购政策调整，武汉的房贷利率也再度下降。银行机构将根据市场化原则适时下调新发放的商业性个人住房贷款利率。目前已有银行首套房贷利率执行 4.8%（+35 基点），二套执行 5.05%（+60 基点）。房贷利率后续还有下降空间。

目前四限放松的城市范围加大，逐步向高能级城市扩散。大部分二线城市仍以外围区域及特定人群的限购限贷放松政策为主，整体来看放松力度不及预期。我们认为当前政策强度和利率下降幅度，较 2008 和 2015 年周期底部仍有较大的放松空间。并且此轮周期时间跨度拉长，叠加各地疫情扰动，行业基本面修复难度和所需时间将大过前两轮周期。近期金融端利率下调以及各地行政端调控政策的持续放松，将有望改善市场预期，提振购房需求。后续预计在因城施策框架下，高能级城市的放松力度有望逐级提升。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

汽车行业

5 月销量：整体环比显著改善，新能源同比增速回升

事件

1) 总量看，5 月汽车销量环比显著改善，同比一定程度承压；2) 结构看，新能源重回同比高增。传统车企中广汽传祺、上汽乘用车等自主车企已同比转正，叠加主流车企纷纷基于购置税政策进一步加码优惠，预计传统车企亦将迎来强劲复苏。

点评

- **整体销量：环比改善趋势明显，新能源车同比高增：**1) 总量方面：汽车整体方面，中汽协预测 5 月我国汽车批发销量预计完成 177 万辆，同/环比预计分别-17%/+50%，1-5 月累计销量 946 万，累计同比-13%。乘用车方面，上险数显示，5 月前 29 日累计销量同比为-23%；2) 拆分来看，5 月前 29 日燃油车/新能源车分别同比-34%/+57%。

• 传统车企：5月部分车企销量同比转正，进一步加码购车政策

1、广汽传祺、上汽乘用车5月销量同比转正。1) 广汽集团：5月销量18.3万，同/环比分别+3.5%/+47.3%，1-5月累计销量91.6万，同比+6.4%。其中5月广汽埃安/广汽传祺/广汽丰田同比分别+150.2%/+12.8%/+19.7%；2) 上汽乘用车：5月销量7.0万，同/环比分别+32.5%/+278%。

2、车企自主优惠加码。截至6月4日，据不完全统计已有超25个品牌推出包括全额购置税补贴、0息贷款以及赠送保险等促销措施，其中：1) 长城哈弗：H6购置税全免；2) 长安汽车：逸动PLUS、CS75系列、UNI系列至高可享120%购置税补贴；3) 领克：领克01、02、03、06享受购置税清零的福利；4) 奇瑞：在购置税全面的基础上（瑞虎7系及3x车型除外），针对瑞虎8系主销车型给予最高7800元的补贴及购车券；5) 上汽大众：包含热销车型途观L在内的4款车型全免购置税，其他符合国家减免政策的车型减免75%购置税；6) 上汽通用：别克轿车全系、昂科威家族、GL8全系及雪佛兰全系车型购置税全免，昂科旗购置税减免至75%；7) 一汽大众：全系至高可享购置税全免。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

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	3236.37	1.28	1.70	7.82	-9.90
深证成指	11938.12	2.66	3.35	10.44	-19.72
沪深 300	4166.08	1.87	2.03	6.58	-21.13
科创 50	1121.54	3.86	8.72	19.03	-21.65
创业板指	2554.66	3.92	5.18	13.79	-21.22
恒生指数	21653.90	2.71	1.69	8.26	-25.12
标普 500	4121.43	0.31	0.49	-0.05	-2.56
道琼斯工业指数	32915.78	0.05	0.31	0.05	-5.30
纳斯达克指数	12061.37	0.40	0.56	-0.69	-12.69
英国富时 100	7608.22	1.00	1.00	2.98	7.63
德国 DAX	14653.81	1.34	2.19	7.16	-6.62
法国 CAC40	6548.78	0.98	2.02	4.64	0.51
日经 225	27915.89	0.56	1.67	3.38	-3.54
韩国综合指数	2670.65	NaN	-0.57	0.99	-17.57
印度 SENSEX30	55675.32	-0.17	0.53	1.53	6.86
澳洲标普 200	7202.20	-0.50	-0.44	-0.05	-1.28

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	1853.90		0.28	-1.53	-2.01
COMEX 白银	21.94		0.11	-1.91	-21.35
ICE 布油	121.08		4.12	7.73	68.42
NYMEX 原油	120.26		4.34	9.56	72.74
NYMEX 天然气	8.54		-1.81	6.17	175.72
LME 铜	9520.00		0.22	1.12	-4.37
LME 铝	2724.00		-0.07	-4.15	10.96
LME 锌	3872.50		0.21	2.66	28.63
CBOT 大豆	1699.50		0.55	4.78	7.31
CBOT 小麦	1041.00		-0.02	-6.09	51.36
CBOT 玉米	727.50		-0.51	-7.30	6.55
波罗的海干散货指数	2633.00		0.00	-3.13	8.00
生猪指数	19331.76	0.95	1.03	5.41	-1.19

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	102.17		-0.39	-1.44	13.35
美元中间价	6.67	-0.60	0.06	0.54	4.09
欧元中间价	7.16	0.11	0.04	2.26	-7.92
日元中间价	5.10	-1.08	-1.45	0.08	-12.21
英镑中间价	8.34	-0.48	-0.78	1.56	-7.76
港币中间价	0.85	-0.59	0.06	0.58	2.92

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 (2022-06-06)

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	12.87	6.11	6.76	0.11
603259	药明康德	7.52	3.66	3.85	9.20
601899	紫金矿业	8.03	1.44	6.58	5.37
601012	隆基绿能	5.06	4.18	0.89	6.46
600438	通威股份	4.98	3.48	1.50	3.78
600887	伊利股份	5.37	2.56	2.81	0.00
603501	韦尔股份	3.30	4.45	-1.15	4.69
600036	招商银行	3.46	3.84	-0.37	0.13
601888	中国中免	4.02	2.82	1.20	3.18
601318	中国平安	1.77	4.83	-3.06	0.59

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 (2022-06-06)

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	10.82	11.11	-0.29	6.7
002594	比亚迪	9.93	7.15	2.78	5.7
300059	东方财富	6.12	6.02	0.10	4.9
002475	立讯精密	6.44	5.51	0.93	6.9
300274	阳光电源	4.95	5.83	-0.88	8.3
000858	五粮液	4.28	5.39	-1.11	1.9
002460	赣锋锂业	5.67	2.34	3.33	8.7
300347	泰格医药	2.76	4.82	-2.06	6.7
000002	万科 A	1.30	5.43	-4.13	-2.4
002271	东方雨虹	3.90	2.81	1.09	-2.8

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		