

重点行业观察

煤炭行业

旺季需求释放在即，焦煤市场强势回归

行业新闻

(1) 6月16日，新华社消息，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正15日在迎峰度夏能源保供工作电视电话会议中讲话提到，电力安全保供是当前经济工作的重点，煤炭是我国能源安全的“压舱石”。做好电煤保量稳价工作，要压实各方责任。中央有关部门要建立健全电煤保供稳价的激励约束机制，落实好财税、金融等支持政策。要依法加快产能核增、用地用草、安全生产、环境影响评价等手续办理进度，积极推动新增产能落地，加强煤炭储备能力建设，促进国内能源市场平稳运行。

(2) 6月15日，中国煤炭资源网消息，伊泰煤炭发布公告称，内蒙古伊泰煤炭股份有限公司于近日获悉内蒙古自治区能源局批复，同意内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司酸刺沟煤矿生产能力由1800万吨/年核增至2000万吨/年。酸刺沟煤矿位于内蒙古准格尔煤田中央区域，是公司最大的营运煤矿。截止2020年12月31日，根据国土资源部储量评审备案证明及公司生产所动用资源情况，该矿煤炭资源保有储量为118,521万吨。共有4个厚度介乎3.1米至12.7米的主煤层，煤质在4500大卡/千克-5100大卡/千克。

(3) 6月15日，国家统计局发布的最新数据显示，随着煤炭保供稳价政策深入推进，5月份全国原煤生产继续保持较快增长。5月份，全国原煤产量36783万吨，同比增长10.3%。环比增加503万吨，增长1.39%；日均产量1187万吨，较4月份的1209万吨减少22万吨；进口煤炭2055万吨，同比下降2.3%，较上月增长8.5%。规上工业增加值方面，5月份，规模以上工业增加值比上月增长5.61%，其中煤炭开采和洗选业增加值同比增长8.2%。国家能源局发布数据，5月份，全社会用电量6716亿千瓦时，同比下降1.3%。国家统计局数据显示，5月份火力绝对发电量为4045亿千瓦时，同比下降10.9%，环比增长0.92%，同比降幅虽然较上月收窄了0.9个百分点，但仍然在两位数以上，继4月份之后，再次创下了历史同期最大降幅。

主要观点

供给方面，山西等地增产保供和产能核增工作正大力推行，但产量提升效果仍须时间显现；进口方面，5月我国进口煤炭2055万吨，同比下降2.3%，在国际能源紧张的局势下，进口增量有限；本周进口印尼煤价格小幅上涨，截至6月16日，广州港印尼煤(Q5500)库提价1356元/吨，周环比上涨0.4%。综合来看现阶段煤炭整体供给仍有不足，随着政策落地，煤炭供给将有所释放。运力方面，国铁加强保障煤炭运输力度，6月12日，梁山港发运煤炭29917.5吨，刷新今年以来船只发运新纪录，5月以来运力恢复明显。需求方面，5月我国火力发电同比下降10.9%，对煤炭需求略有影响，近期化工水泥用煤需求快速释放，港口煤炭库存上升，六月上旬动力煤价格持续走高，根据统计局14日发布的数据，其中山西混优(Q5500)价格为1282.9元/吨，同比上涨3.1%，夏季用电峰度临近，国内电企陆续发布进口煤招标，再加上经济持续向好，煤炭需求将大幅上升。

本周焦煤价格涨势强劲，截至6月15日，京唐港山西产主焦煤库提价涨至3200元/吨，周环比上升8.2%。国内产量稳定，5月我国进口蒙煤稳定增加，甘其毛都口岸验放入境货运车破1.1万辆，环比增长47.58%；进口煤炭138万吨，环比增长70%；策克口岸自5月25日恢复进口，进口量有所增长，但增量仍有限。下游焦企钢

企开工率提高，采购情绪积极，煤矿库存普遍较低，出货好转，随着经济稳增长，焦煤需求将有力反弹，价格上行空间可观。标的推荐：中国神华、陕西煤业、平煤股份、山西焦煤

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

家电行业

5月社零数据环比改善，家电消费仍然承压

国家统计局公布5月份社零数据。2022年1-5月份，我国社会消费品零售总额达171689亿元，同比-1.5%；其中5月份社零总额为33547亿元，同比-6.7%，降幅环比收窄（4月增速为-11.1%）。2022年1-5月份，全国网上零售额49604亿元，同比+2.9%，其中5月份网上零售额为10912亿元，同比+2.9%；1-5月实物商品网上零售额42718亿元，同比+5.6%；其中5月份实物商品网上零售额为9831亿元，同比+14.3%。

二季度以来消费行业整体遇冷，疫情反复对家电需求恢复产生明显冲击，5月家用电器和音响器材零售额同比-10.6%。2022年1-5月份，我国家用电器和音响器材类零售额为3314亿元，同比-0.5%；其中5月份我国家用电器和音响器材类零售额为678亿元，同比-10.6%。5月家电消费表现不佳，降幅环比4月进一步扩大，我们认为一是疫情影响下，居民收入降低，消费环境整体疲软；二是全国封控背景下，家电产品线门店选购受阻，其中具有装修属性的厨房大家电因线下装修停滞受冲击明显，家电线上渠道销售受物流影响也有所承压；三是“618”大促活动使得部分需求延后释放。

5月商品房住宅竣工面积降幅环比扩大，销售面积增速环比改善。1-5月我国住宅商品房销售面积42903万平方米，同比-28.1%，其中5月份住宅商品房销售面积为9181万平方米，同比-36.6%；1-5月我国住宅竣工面积为17050万平方米，同比-14.2%；其中5月份住宅竣工面积为2388万平方米，同比-28.3%。疫情封控影响下，房屋线下施工受阻严重，导致5月住宅竣工面积降幅环比4月进一步扩大，但住宅销售面积降幅环比有所收窄。

我国住宅销售面积当月值自2021年7月以来已连续11个月同比为负，整体来看我国地产销售端仍然承压，但5月商品房销售数据已出现边际改善迹象。自2022年初以来，我国多地陆续推出放松限制性措施（如放松限价、放松限售、放松限贷、放松限购等）和放松商业贷款（如下调房贷利率、下调首付比例）等措施，因施策策下，未来地产端压力有望得到缓解，商品房销售有望持续逐步恢复。

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)

机械军工行业

钢研高纳设立四川德阳锻造子公司，拓展产业链布局

事件

钢研高纳近日发布公告，拟以自有资金在四川省德阳市投资设立全资子公司“德阳市钢研高纳锻造有限责任公司”，注册资本为1000万元。

点评

优化区域布局，产业链纵向延伸：本次以自有资金投资设立全资子公司，是从业务发展实际需求出发、围绕

公司主营业务产业链的拓展。有利于优化公司区域布局、促进公司长远战略规划逐步落地，并进一步提升公司综合竞争实力，对公司主营业务持续发展有积极促进作用。

此前在今年4月，公司公告拟与航发动力共同出资，在陕西省西安市设立西安钢研高纳航空部件有限公司。合资公司注册资本1.1亿元，公司使用自有资金出资7477万元、持股比例为68%，航发动力以其部分资产出资3523万元、持股比例为32%，该合资公司由钢研高纳控股，航发动力参股。

国内高温合金领先企业，战略规划对标美国PCC：钢研高纳是我国高温合金领域技术水平最先进、生产种类最齐全的企业之一，具有生产国内80%以上牌号高温合金的技术和能力；产品涵盖所有高温合金的细分领域，且多个细分产品占据市场主导地位，也是国内航空、航天、兵器、舰船和核电等行业重要的研发生产基地。公司通过并购与投资设立子公司等多种方式，围绕主营业务横向、纵向拓宽产业链布局；目标在未来3-5年市场从国内转型到国内国际两个市场、产品逐步实现由坯到件的转变、部分产品从航空发动机拓展到航空领域、能源、石化领域，打造中国“PCC”。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

汽车行业

比亚迪进入产品大年，新车型密集投放助力销量和产品结构双升

- 5月销量再创新高，DM-i车型销量表现依然突出

1、整体销量再创新高。比亚迪5M22销量为11.5万辆，同/环比分别+148%/+8%，1-5月累计销量为51.2万辆，同比+162%；1-5月新能源车累计销量50.7万辆，同比+348%；

2、DM-i车型增速亮眼。1) 汉获得DM-i技术加持后起量迅速。5月汉家族销量约2.4万辆，同/环比分别+191%/+78%，其中汉DM系列5月销量同比增长359%。2) 新车型驱逐舰05起量迅速：5月销售4558辆，环比+123.4%。3) 秦、宋DM系列继续热销。5月秦、宋混动车型上险数分别约1.1/2.3万辆，同比增速均在200%以上。

- 新车型密集投放，销量和产品结构有望实现双升

5月以来，比亚迪先后推出了腾势D9（对标别克GL8）、海豹（对标Model 3）、唐DM-p三款车。根据比亚迪规划，2022Q2-2023年还有超12款重磅车型推出。今年Q2-Q3即将推出的车型包括：1) 海洋生物系列的海鸥和海狮2款e3.0平台车型；2) 军舰系列的驱逐舰07、巡洋舰05和07、登陆舰05和07共5款DM-i车型；3) 王朝系列的唐MAX。此外，2023H1还将推出全新高端品牌（价格段80-150万）的首款硬派越野车型。我们认为比亚迪众多新车型产品定位清晰，叠加高端品牌和车型持续推出，公司技术及品牌优势将持续兑现。建议关注中鼎股份（空悬）、拓普集团（轻量化底盘）、科博达（灯控）、广东鸿图（铝压铸件）等比亚迪产业链优质标的。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

环保与公用事业行业

大唐发电拟转让准矿公司52%股权

大唐发电拟转让准矿公司股权。近日，大唐发电发布公告，拟将所持有的内蒙古大唐国际准格尔矿业有限公司（“准矿公司”）52%股权转让给中国大唐集团能源投资有限责任公司（“能投公司”），交易对价约为49,720.35万元。本次交易前，准矿公司股权结构为：本公司持股52%，昌鲸控股集团有限公司持股32%，中能源电力燃料有限公司持股16%。本次交易完成后，本公司将不再持有准矿公司股权，准矿公司将不再纳入本公司合并报表范围。

股权转让对公司产生积极影响。自2008年公司收购准矿公司52%股权后，受地面构筑物及区域规划调整，以及内蒙古区域煤炭政策调整等一系列影响，孔兑沟煤矿项目推进缓慢。同时，公司缺少煤炭领域专业技术人员以及煤矿建设运营经验，较难独立推进项目开发和运营的条件。本次交易可收回公司投资成本，规避项目后续开发经营不确定性风险，同时将有利于公司盘活低效资产，有助于公司集中资源、技术、资金和管理优势深耕发电主业，符合公司及股东的整体利益。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

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 | 3285.38 | -0.61 | 0.02 | 6.89 | -6.62 |
| 深证成指 | 12150.96 | 0.11 | 0.96 | 9.53 | -15.00 |
| 沪深 300 | 4250.06 | -0.66 | 0.26 | 7.42 | -16.35 |
| 科创 50 | 1078.95 | 1.53 | -2.17 | 8.27 | -23.29 |
| 创业板指 | 2585.47 | 0.40 | 1.13 | 10.91 | -17.28 |
| 恒生指数 | 20845.43 | -2.17 | -4.41 | 4.49 | -26.70 |
| 标普 500 | 3666.77 | -3.25 | -6.00 | -8.51 | -13.19 |
| 道琼斯工业指数 | 29927.07 | -2.42 | -4.67 | -7.13 | -12.07 |
| 纳斯达克指数 | 10646.10 | -4.08 | -6.12 | -8.72 | -24.17 |
| 英国富时 100 | 7044.98 | -3.14 | -3.72 | -5.62 | -1.95 |
| 德国 DAX | 13063.37 | -3.13 | -5.08 | -6.45 | -16.85 |
| 法国 CAC40 | 5886.24 | -2.39 | -4.86 | -7.27 | -11.52 |
| 日经 225 | 26431.20 | 0.40 | -5.01 | -0.44 | -9.76 |
| 韩国综合指数 | 2451.41 | 0.16 | -5.56 | -5.59 | -25.23 |
| 印度 SENSEX30 | 51479.40 | -2.02 | -5.20 | -2.82 | -1.95 |
| 澳洲标普 200 | 6589.40 | -0.18 | -4.94 | -7.10 | -10.79 |

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 | 1859.70 | 2.20 | -0.84 | 2.52 | -0.09 |
| COMEX 白银 | 21.95 | 2.50 | 0.11 | 1.87 | -21.06 |
| ICE 布油 | 119.03 | 0.44 | -2.44 | 4.19 | 60.01 |
| NYMEX 原油 | 117.06 | 1.52 | -2.99 | 2.50 | 62.25 |
| NYMEX 天然气 | 7.43 | 0.13 | -16.05 | -6.61 | 128.55 |
| LME 铜 | 9126.00 | -1.13 | -3.40 | -1.22 | -5.60 |
| LME 铝 | 2521.50 | -2.74 | -5.91 | -10.96 | 2.11 |
| LME 锌 | 3600.50 | -1.17 | -2.49 | 1.04 | 19.06 |
| CBOT 大豆 | 1711.00 | 1.02 | -1.98 | 3.29 | 18.12 |
| CBOT 小麦 | 1079.75 | 2.83 | 0.84 | -13.45 | 62.92 |
| CBOT 玉米 | 787.75 | 1.78 | 1.88 | -2.69 | 37.60 |
| 波罗的海干散货指数 | 2387.00 | NaN | 2.89 | -22.63 | -24.84 |
| 生猪指数 | 19467.35 | -0.40 | 2.79 | -1.30 | 3.04 |

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 | 104.87 | | 0.65 | 0.62 | 14.73 |
| 美元中间价 | 6.71 | -0.62 | 0.16 | -1.14 | 4.71 |
| 欧元中间价 | 7.01 | -0.41 | -1.41 | -0.65 | -9.71 |
| 日元中间价 | 5.00 | 0.18 | 0.33 | -4.62 | -14.07 |
| 英镑中间价 | 8.17 | 0.71 | -2.42 | -1.83 | -9.49 |
| 港币中间价 | 0.85 | -0.61 | 0.15 | -1.13 | 3.56 |

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 (2022-06-16)

| 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 | 8.28 | 6.27 | 2.02 | 0.10 |
| 600887 | 伊利股份 | 7.09 | 2.99 | 4.10 | -0.03 |
| 601012 | 隆基绿能 | 5.08 | 4.85 | 0.23 | 2.48 |
| 600036 | 招商银行 | 5.56 | 4.13 | 1.43 | -1.28 |
| 601318 | 中国平安 | 6.15 | 3.15 | 3.00 | -2.41 |
| 601166 | 兴业银行 | 2.48 | 5.81 | -3.33 | -1.42 |
| 600089 | 特变电工 | 7.09 | 0.92 | 6.17 | -1.33 |
| 600030 | 中信证券 | 3.58 | 3.22 | 0.37 | -4.80 |
| 600438 | 通威股份 | 4.21 | 2.52 | 1.69 | 2.17 |
| 601225 | 陕西煤业 | 4.91 | 1.69 | 3.23 | -4.07 |

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 (2022-06-16)

| 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 | 14.12 | 30.39 | -16.27 | -1.15 |
| 002594 | 比亚迪 | 7.05 | 8.10 | -1.05 | 0.30 |
| 300059 | 东方财富 | 7.18 | 6.61 | 0.57 | -4.39 |
| 000625 | 长安汽车 | 6.31 | 5.46 | 0.85 | -0.21 |
| 000858 | 五粮液 | 3.71 | 2.68 | 1.04 | 0.18 |
| 002241 | 歌尔股份 | 2.20 | 4.11 | -1.90 | 0.24 |
| 000792 | 盐湖股份 | 1.50 | 4.73 | -3.23 | -3.32 |
| 000333 | 美的集团 | 3.79 | 1.95 | 1.83 | -1.12 |
| 002714 | 牧原股份 | 3.65 | 2.08 | 1.57 | 2.50 |
| 002475 | 立讯精密 | 2.68 | 2.98 | -0.30 | 0.60 |

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 | | |