

## 重点行业观察

### 家电行业

#### 奥维云网发布 5 月家电市场总结

根据奥维云网数据,

1) 彩电: 5 月彩电线上零售额规模同比 +41.5%, 均价为 2512 元, 同比 -11.1%; 线下零售额规模同比 -26.0%, 均价为 5706 元, 同比 +9.3%。

2) 白电: 5 月白电各品类中, 冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别 +46.3%、+56.8%、+42.8%、+74.1%、-1.1%, 线上均价分别为 2185 元、1190 元、1693 元、4484 元和 2993 元, 均价同比分别 +8.1%、-7.5%、+3.9%、-1.4%、+7.9%; 线下零售额规模同比分别 -19.0%、+25.0%、-26.5%、-4.1%、-40.2%, 线下均价分别为 6297 元、1838 元、4136 元、8922 元和 4004 元, 均价同比分别 +17.2%、+2.3%、+9.9%、+3.0%、+10.2%。

3) 厨卫: 5 月厨卫主要品类中, 油烟机、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线上零售额规模同比分别 +21.6%、+60.9%、+67.1%、-2.5%、+43.0%, 线上均价分别为 1644 元、4244 元、7954 元、994 元和 1765 元, 均价同比分别 +6.8%、+4.9%、+27.4%、+4.9%、+1.1%; 线下零售额规模同比分别 -31.4%、-20.4%、-25.1%、-32.6%、-37.0%, 线下均价分别为 3924 元、7389 元、9855 元、2052 元和 3408 元, 均价同比分别 +5.4%、+8.1%、+3.7%、+0.4%、-0.5%。

4) 小家电: 5 月小家电线上零售额规模同比 +13.6%, 均价为 191 元, 同比 +15.6%; 线下零售额规模同比 -29.1%, 均价为 499 元, 同比 +1.6%。

5) 环电: 5 月环电主要品类中, 净化器、净水器和扫地机器人线上零售额规模同比分别 -6.0%、+60.5%、+171.5%, 线上均价分别为 1568 元、1782 元和 3343 元, 均价同比分别 +19.6%、+28.2%、+63.2%; 线下零售额规模同比分别 -57.4%、-38.2%、+5.1%, 线下均价分别为 3349 元、4522 元和 4351 元, 均价同比分别 +1.2%、+2.7%、+70.5%

今年“618”大促在 5 月 23 日便已开启预售, 带动 5 月家电线上消费增速回暖, 而疫情封控影响下, 家电线下零售表现仍然承压。整体来看, 5 月份我国家电线上零售表现环比 4 月有明显改善, 但家电线下市场表现依旧冷淡。具体来看, 1) 线上市场中, 5 月份大部分家电品类零售额均实现正增长, 其中扫地机受多款新品上市影响, 零售额增速高达 171.5%, 而 5 月空调零售额虽然依旧为负增长, 但降幅较 4 月环比收窄。2) 线下市场中, 疫情封控下, 我国主要一线城市线下门店停摆, 导致 5 月我国家电线下零售市场表现仍然疲软, 除冰柜(疫情“囤货热”)与扫地机(多款旗舰版扫地机新品上市)仍维持正增长外, 其他主要家电品类延续之前下滑态势, 且整体来看, 5 月降幅环比 4 月有所扩大。

2022 年以来, 主要大家电品类线下与线上同比均有不同幅度提价, 且线下均价依旧领先线上同品类产品均价。我们认为主要原因一是前期上游原材料成本上涨向下游传导, 二是部分品类如清洁电器生产厂商新品推出速度加快, 一定程度拉高均价水平。环比来看, 5 月主要家电产品均价环比 4 月变化幅度不大(主要为低单位数的小幅波动), 其中线上市场中冰箱、净水器均价环比 4 月呈现高单位数的增长; 而小家电在线上与线下市场中, 均价均有不同幅度的抬升。今年“618”大促整体基调以维稳为主, 各大家电厂商降价销售幅度与往年类似, 因此我们认为 6 月家电均价表现仍将保持平稳, 但大促的销量提升有望对家电零售市场起到明显的提振作用。

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

### 宏微科技：股权激励草案推出，业绩目标彰显未来信心

#### 事件

公司公告《2022年限制性股票激励计划（草案）》。

#### 点评

公司拟以 30.06 元/股向激励对象授予 176.56 万股限制性股票。本次拟授予限制性股票总数约占公司股本总额的 1.28%。首次授予部分占本次授予权益总额的 80.00%，预留部分占比 20.00%。涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。本次股权激励计划限制性股票的授予价格为 30.06 元/股（含预留），约为 6 月 20 日公司股票收盘价的 42.88%。

首次授予的激励对象总人数为 130 人，约占公司总人数 26.16%。激励对象包括公司公告本激励计划时在本公司（含控股子公司、分公司，下同）任职的董事、高级管理人员、核心技术人员、董事会认为需要激励的其他人员。首次授予的限制性股票需摊销总费用约为 5,861.73 万元，2022-2025 年预计分别摊销费用 1,694.60 万元、2,531.37 万元、1,236.27 万元及 399.50 万元。

2022-2024 年公司层面业绩考核目标年均复合增速约为不低于 40%。本次股权激励计划首次授予部分的考核年度为 2022-2024 年三个会计年度，业绩考核目标均以 2021 年营业收入为基数，2022 年-2024 年营收增长分别不低于 37%、81% 和 172%，即 2022-2024 年收入分别不低于 7.55 亿元、9.97 亿元和 14.99 亿元。

伴随芯片代工产能释放，公司光伏及新能源汽车 IGBT 有望高速增长。在新能源发电领域，公司主要客户有 A 公司、阳光电源、固德威、格瑞瓦特、禾望、盛弘股份、科士达、科华等公司。在电动汽车领域，公司主要客户有比亚迪、长城汽车、汇川、臻驱科技等公司。伴随华虹无锡 12 吋以及积塔产能在 2022H2 的进一步释放，公司在新能源 IGBT 领域收入有望开启高速增长。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

## 机械军工行业

### 奥特维定增获证监会批准，光伏串焊机龙头完善平台化布局

#### 事件

公司发布公告，向特定对象发行股票募集资金方案获证监会通过。

#### 点评

本次定增金额不超过 5.3 亿，由董事长全额认购。本次发行的数量上限 752.95 万股，拟募资不超过 5.3 亿，由公司实际控制人、董事长葛志勇全额认购。公司是国内光伏串焊机龙头，市占率超过 70%。本次定增项目募集

资金，将投向拟研发扩散设备、LPCVD 设备等 TOPCon 电池片核心设备，装片机、金铜线键合机、倒装芯片键合机等半导体设备，以及锂电中道核心设备—叠片机。公司设备布局涵盖光伏设备、锂电设备、半导体设备，正逐步向平台型公司迈进。

在手订单充足，未来业绩仍将高速增长。公司 2021 年全年实现营收 20.47 亿元，同比 +78.93%，归母净利润 3.71 亿元，同比 +138.63%，业绩高速增长。根据公司 2022 年一季报，22 年 Q1 新签订单 14.40 亿元（含增值税，未经审计），同比 +84.62%；截至 2022 年 3 月 31 日在手订单 48.94 亿元（含增值税，未经审计），同比 +77.00%；在光伏产业链向大尺寸、薄片化方向发展背景下，公司串焊机、硅片分选机需求旺盛，订单饱满，公司未来业绩确定性高，仍将维持高速增长水平。

单晶炉和半导体设备取得突破，未来将成为新增长极。2021 年 4 月，公司增资松瓷机电，增资后持有松瓷机电 51% 的股权，开始进入单晶炉领域，直拉式单晶炉在客户端成功拉出 12 英寸 N 型晶棒。2022 年，根据公司公开的中标结果，已获得 3.9 亿单晶炉订单，包括宇泽半导体 3 亿元和晶科 0.9 亿元订单。单 GW 单晶炉价值量是单 GW 串焊机 6 倍，且截至 2022 年 Q1 末，松瓷机电单晶炉单月产能已经超过 100 台。未来随着产能爬坡和渗透率提升，单晶炉营收占比将提升；根据公司官方公众号 2022 年 4 月 6 日披露消息，奥特维获通富微电子批量铝线键合机订单，打破了进口垄断，未来半导体封测领域将获得加速发展。

风险提示：光伏扩产不及预期；半导体设备研发不及预期。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

## 房地产行业

### 百城房贷利率持续回落

20 日，人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.45%，均与上月持平。贝壳研究院 20 日发布的数据显示，6 月份，该机构监测的全国 103 个重点城市首套房平均房贷利率为 4.42%，二套房平均房贷利率为 5.09%，分别较上月回落 49 个基点和 23 个基点，创下 2019 年以来的新低。该机构监测的数据还显示，6 月平均房贷放款周期为 29 天，与上月持平。

根据 5 月 LPR 调整，当前首套房、二套房贷款利率下限分别为 4.25%、5.05%。目前超过一半城市首套房和二套房贷款利率已经降至下限，其余城市在当前基准利率下，加点仍有下降空间。城市结构来看，当前一线城市下调幅度较小，北京房贷利率仍然较高，首套 5%，二套 5.5%。贝壳研究员数据显示三四线城市利率下调幅度较大，如开封、许昌、上饶等地首套房主流利率较去年 9 月高点下调超过 200 个基点。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

## 汽车行业

### 理想 L9 将于 6 月 21 晚发布，聚焦全尺寸 SUV 市场

#### 事件

理想汽车发布公告，公司将于 6 月 21 日晚 8 点发布旗下第二款 SUV 理想 L9，该车仍采用增程式动力，车长/轴距分别达到 5.2m/3.1m，CLTC 续航里程达到 1315km，定价中枢预计为 45-50 万。

#### 点评

理想汽车是国内增程式电动车路线领导者，L9 聚焦全尺寸 SUV 市场。1) 理想领跑国内增程式电动车市场。公司于 2019 年 11 月开始交付旗下首款增程式电动车理想 ONE，至今已累计交付 17.1 万。当前国内市场在售的增程式新能源车较少，小康股份旗下赛力斯/问界 2021 年至今累计交付约 2.2 万台；2) 理想 L9 定位于大型家庭用车，有望充分受益消费升级。公开信息显示理想 L9 车长/轴距分别达到 5.2m/3.1m，属于全尺寸 SUV，尺寸超过新能源车竞品 ES8，与燃油车中全尺寸 SUV 如丰田红杉/奔驰 GLS/宝马 X7/路虎揽胜加长版类似，目标群体对空间需求较大的家庭型用户。性能方面，理想 L9 采用四驱双电机（电机总功率 300kw），百公里加速 5.3s，可实现 1315km 续航（CLTC），标配空悬。

关注理想 L9 供应链。基于公开信息，1) A 股相关公司：理想 L9 搭载的 1.5T 发动机供应商四川新晨动力（A 股圣龙股份为油泵供应商，泰安股份为缸体缸盖供应商），发动机油冷管供应商为银轮股份，后驱减速器供应商绵阳富临精工（A 股富临精工全资子公司），空调水泵供应商为三花智控，底盘系统中空气弹簧、储气罐、转速传感器及 TPMS 供应商保隆科技，座椅供应商富晟（A 股相关公司常熟汽饰、宁波华翔），立柱、侧围等供应商常熟汽饰，智能驾驶域控制器供应商德赛西威，底盘域控制器供应商科博达；2) 其他智能化配置供应商：理想 L9 有望搭载禾赛 128 线激光雷达，算力方面搭载两颗英伟达 Orin-X 芯片作为自动驾驶芯片，以及地平线的征程 3+ 征程 5 作为应用芯片。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

## 有色行业

### 云海金属与重庆大学合作研发车身一体化结构件压铸用高性能镁合金材料

#### 事件

2022 年 6 月 20 日南京云海特种金属股份有限公司与重庆大学在重庆签署了《关于车身一体化结构件压铸用高性能镁合金材料的合作研发协议》，双方合作开发车身一体化结构件压铸用高性能镁合金材料，将其用于车身一体化结构件，实现批量化生产。

#### 点评

一体化压铸是将金属加热熔化成液态，用动力挤压浇入模具中，等金属冷却固化，得到符合模具形状的零件。与传统成熟的压铸工艺相比，采用这项技术生产出的产品外形尺寸超大，可将过去几十个零部件合为一个超大型零部件。

一体化压铸优势明显，企业纷纷布局相关项目。据安泰科研究，与传统生产工艺相比，一体化压铸可大幅缩短生产时间，节省用工数量，节省产线占地面积，制造材料更易回收，且车身结构稳定性和美观度明显提升。据一些机构测算，2030 年全球范围内一体压铸的渗透率有望达到 30%，保守估计单车配套价值有望达到 10000 元，市值规模在 2400 亿以上。基于一体化铸造显著的降本优势，当前造车新势力和传统车企纷纷布局一体化压铸。

镁合金压铸性能良好。随着一体化压铸技术加速渗透，一体化结构件压铸用材料发展成为重要的前提条件。镁合金具有良好的压铸性能，是适合一体化结构件压铸用新材料之一。公司是镁合金的龙头企业，重庆大学具有多年镁合金材料的研究经验，双方结合优势，共同发展车身一体化结构件压铸用高性能镁合金材料。

公司是镁行业龙头，资源丰富。拥有原镁产能 10 万吨以及镁合金 20 万吨；公司加快上游资源以及深加工布局，24 年原镁产能有望达到 50 万吨，将实现对镁价绝对定价权，及行业一体化整合。

镁铝比回归合理区间，镁需求释放将加快。目前镁铝比近 1:1.2，下游推广经济性极强（合理镁铝比 1:1.5），

镁下游需求爆发临近，电池包结构件、汽车结构件以及镁建筑模板将成为重要应用领域，镁有望成为第四大金属，五年内需求翻翻！

(分析师：吴轩，SAC 执证编号：S0110521120001)

## 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	3315.43	-0.04	0.30	5.37	-5.95
深证成指	12487.13	1.27	2.88	9.01	-14.38
沪深 300	4330.43	0.50	1.22	6.20	-15.13
科创 50	1095.33	0.30	3.07	4.78	-26.72
创业板指	2710.14	1.99	5.24	12.11	-16.33
恒生指数	21163.91	0.42	-0.68	2.16	-26.52
标普 500	3674.84	NaN	-3.04	-5.81	-11.80
道琼斯工业指数	29888.78	NaN	-2.54	-4.39	-10.22
纳斯达克指数	10798.35	NaN	-2.71	-4.90	-23.04
英国富时 100	7121.81	1.50	-2.08	-3.63	1.49
德国 DAX	13265.60	1.06	-1.63	-5.12	-14.13
法国 CAC40	5920.09	0.64	-1.82	-5.81	-9.88
日经 225	25771.22	-0.74	-2.11	-3.62	-11.02
韩国综合指数	2391.03	-2.04	-2.30	-9.41	-26.83
印度 SENSEX30	51597.84	0.46	-1.80	-5.02	-1.43
澳洲标普 200	6434.70	-0.62	-2.52	-9.95	-12.68

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	1841.90		1.23	-0.01	4.12
COMEX 白银	21.63		0.98	-0.20	-16.71
ICE 布油	113.61		-4.13	0.94	54.55
NYMEX 原油	108.88		-5.58	-1.27	51.98
NYMEX 天然气	7.00		-5.59	-13.34	117.88
LME 铜	8949.00		-3.04	-5.02	-2.15
LME 铝	2503.00		-3.45	-15.04	4.95
LME 锌	3524.00		-3.27	-4.94	24.85
CBOT 大豆	1702.00		0.49	-0.19	29.63
CBOT 小麦	1033.00		-1.62	-11.61	55.87
CBOT 玉米	785.25		1.45	0.83	38.68
波罗的海干散货指数	2578.00		8.00	-22.91	-19.89
生猪指数	19870.50	0.95	1.66	3.87	12.12

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	104.67		-0.19	1.59	13.37
美元中间价	6.71	0.16	-0.59	-0.54	4.29
欧元中间价	7.04	-0.25	-0.04	-1.37	-8.18
日元中间价	4.96	-1.72	-0.66	-6.03	-15.01
英镑中间价	8.20	-0.73	1.15	-2.51	-8.56
港币中间价	0.86	0.29	-0.59	-0.58	3.15

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 (2022-06-20)

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	15.37	14.15	1.22	-0.46
601012	隆基绿能	7.28	6.49	0.79	-0.13
600438	通威股份	7.80	5.01	2.79	-0.46
600089	特变电工	4.66	5.51	-0.85	-5.44
601888	中国中免	4.23	4.93	-0.70	3.47
600036	招商银行	2.24	5.35	-3.10	-0.38
601899	紫金矿业	1.82	5.52	-3.70	-2.94
600887	伊利股份	3.24	3.19	0.05	-1.02
603501	韦尔股份	3.41	2.80	0.61	4.76
601225	陕西煤业	3.97	2.00	1.98	-6.51

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 (2022-06-20)

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	5.96	19.68	-13.71	4.21
000858	五粮液	4.47	14.65	-10.18	1.27
002594	比亚迪	6.38	7.61	-1.24	1.24
300274	阳光电源	6.19	7.03	-0.84	3.01
300059	东方财富	6.07	4.41	1.67	0.33
000625	长安汽车	3.64	5.18	-1.54	1.16
002812	恩捷股份	6.20	2.26	3.94	0.94
000333	美的集团	3.37	4.52	-1.15	4.20
002241	歌尔股份	3.27	4.53	-1.26	-0.92
002460	赣锋锂业	2.82	4.16	-1.34	0.92

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		