

重点行业观察

轻工制造行业

好莱客同意湖北千川原股东回购湖北千川 51% 的股权

公司同意湖北千川原股东回购湖北千川 51% 的股权。2020 年 10 月公司以自有资金 7 亿元收购湖北千川 51% 的股权。现因湖北千川预计难以完成相关业绩指标，经各方协商一致，公司同意湖北千川原股东以约 7.92 亿元的现金对价，由湖北千川原股东骆柏韬持股 100% 的成都锦兆达公司受让公司所持湖北千川 51% 股权。交易完成后，公司将不再持有湖北千川的股权。

受疫情及地产企业信用风险暴露等因素影响，湖北千川无法完成业绩承诺。湖北千川原股东向公司承诺，股权转让后湖北千川 2021/2022 年实现的平均净利润(扣除非经常性损益前后孰低)不低于 1.8 亿元。然而，受国内新冠疫情反复，地产企业信用风险暴露，地产销售持续下行等因素影响，湖北千川 2021/2022Q1 分别实现营业收入 7.73/1.64 亿元，分别实现净利润-1.27/0.29 亿元，预计无法完成业绩承诺。因此，为有效控制公司经营风险，公司同意湖北千川原股东回购湖北千川 51% 的股权。

加强风险管控，促进公司大宗业务健康成长。剥离湖北千川后，公司工程渠道收入预计短期承压，但此次交易有利于公司严控大宗渠道经营风险，确保公司高质量健康成长。未来，公司也将继续通过好莱客自有品牌拓展大宗业务，并明确以央企、国企为核心，以优质民营企业为辅的客户结构，在夯实规模的基础上持续优化客户结构降低合作风险。我们仍然看好公司全品类协同发展，多渠道协同并进的长期成长能力。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

电子行业

聚灿光电：定增加码 Mini/Micro LED 产能，关注渗透率拐点

事件

6 月 22 日，公司发布向特定对象发行 A 股股票预案。

点评

公司拟定增募集 12 亿元扩充 Mini/Micro LED 芯片产能。据 LED inside 预测，2023 年全球 Mini LED 产值将达到 10 亿美元，2025 年 Micro LED 市场产值将会达到 28.91 亿美元，年复合增速达 70.03%。公司拟通过定增募集 12 亿元，用于 Mini/Micro LED 芯片产能扩充，达产后将新增 720 万片/年 Mini/Micro LED 芯片产能，项目建设期 24 个月。

显示屏、背光加速渗透，Mini LED 已上车蔚来、凯迪拉克、理想等车型。据 Omdia 预测，2022 年笔电面板出货量将达 3 亿片，其中 Mini LED 笔电面板预计占 990 万片，渗透率约为 3%，创下出货量及市占率新高。Omdia 还推估，到 2025 年，Mini LED 背光电视的出货量将达到 2500 万台，约占整个电视市场的 10%。另外，Mini LED 背光技术已上车蔚来 ET7、凯迪拉克 LYRIQ、理想 L9 等多款车型，车载显示市场或为 Mini LED 背光进一步打

开成长空间。

Mini LED 技术储备完善，产能扩充有序进行。公司在 LED 领域深耕多年，Mini LED 技术储备完善，多款产品已通过客户验证。2021 年 6 月公司通过定增成功募集 7.02 亿元，拟投入到高光效 LED 芯片扩产项目，达产后将新增蓝绿光 LED 芯片产能 950 万片/年，其中蓝绿光 LED 芯片 828 万片/年，Mini LED 芯片 120 万片/年。

研发助力产品结构升级，盈利能力有望进一步增强。2022Q1 公司研发投入 0.28 亿元，同比 +33.33%。未来，随着募投项目推进，公司 Mini LED、车载照明等高端高价产品陆续推出，公司产品类别将进一步丰富。随着“调结构、提性能、创效益、铸品牌”经营策略的不断落实，公司盈利能力有望进一步增强。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

机械军工行业

安徽华晟 2GW 异质结电池组件项目顺利投产，光伏设备受益

事件

安徽华晟 2GW 异质结电池组件（二期）项目顺利投产。

点评

HJT 扩产加速推进，HJT 电池产能增加。本次安徽华晟 2GW 异质结电池组件（二期）项目顺利投产，华晟电池组件有效产能提升至 2.7GW，成为全球 HJT 产能第一，产线硅片厚度已经降至 130 μm ，并且未来将下降至 100 μm 。今年 5 月安徽华晟发布公告，拟在宣城开展建设三期 4.8GW 双面微晶异质结智能工厂项目，该项目将在 2023 年 Q1-Q3 分两期完成全部设备搬入和调试投产。此外，金刚玻璃于 6 月公告建设 4.8GW HJT 产能，项目建设周期 18 个月。效率方面，隆基股份 M6 全尺寸 HJT 电池效率达到 26.5%，创造了新的大尺寸单晶硅光伏电池效率新的世界纪录。

HJT 电池产业化的根本逻辑在于降本增效，目前设备端投资大幅降低。目前所有 HJT 设备均已实现国产化，单线产能提升至 600MW 以上。同时每 GW 产线投资下降到了 4 亿以下，预计未来 1-2 年后单 GW 级 HJT 设备投资可降至 3-3.5 亿元或甚至更低。投资成本逐步减低，下游扩产将加速。

2022 年是 N 型电池大幅扩产元年，光伏设备企业持续受益。根据 CPIA 的预测，2022 年 N 型电池市占率快速提升，2022 年新增 HJT 产能约 20-30GW，而 2021 年新增产能约 6-8GW 左右，扩产加速。HJT 工艺步骤分为“制绒清洗、非晶硅薄膜沉积、TCO 膜沉积、电极金属化”四大步骤，对应的设备分别为制绒清洗设备、PECVD 设备（非晶硅薄膜沉积目前通常采用 PECVD 法制备）、PVD 设备、丝网印刷设备。迈为股份具备 HJT 整线设备能力，且首次获得海外整线订单，目前在国内 HJT 项目招标市占率超过 70%，公司先发优势明显；奥特维是光伏串焊机和硅片分选机龙头，核心设备市占率高，其中串焊机市占率超过 60%。公司已经开发出 SMBB 串焊机，并获得客户订单。

风险提示：技术研发不及预期；下游扩产不及预期

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

房地产行业

合肥：社保可追缴，进一步放松限购

6月27日，合肥市房地产业协会微信公众号发布信息，合肥楼市限购政策再次调整，放宽企业及外地人购房限制。此次合肥楼市政策调整的内容具体为：1、户籍登记在市区的集体户、投靠亲友家庭户籍，与市区户籍家庭具有相同购房资格；2、非本市户籍居民家庭购房资格认定中，社保、个税认可追溯补缴；3、法人、非法人组织可以购买市区范围内的新建商品住房和二手住房，其中，新建商品住房需为开发企业自行销售的房源；限购资格查询时，非限购区域住房（新站区、瑶海区、新桥产业园）不再计为家庭住房套数，刚需资格认定标准不变。该政策从6月26日起执行。

今年5月以来，合肥多次优化调整楼市政策。5月10日，合肥房地产限购政策迎来调整，瑶海区、新站区取消限购；其他区域的外地户籍购房者在合肥两年内累计正常缴纳6个月社保即可购买商品住房；合肥户籍的购房者可以在限购区域购买第三套二手房。5月23日，合肥出台政策，二孩及以上家庭且子女未满18周岁购新房可享首付三成起。6月11日，合肥对公积金贷款额度进行调整，单方最高贷款额度由45万元提升至55万元，夫妻双方最高贷款额度由55万元提升至65万元，同时延长二手房贷款年限，贷款期限加房龄由最长不超过30年调整到最长不超过40年。6月25日合肥的国有“四大行”，房贷利率都已下调：刚需首套房贷利率，已从5.03%降为4.25%；非刚需首套房贷利率，已从5.13%降为4.93%；二套房贷利率，已从5.62%降为5.52%。

合肥5月10号降低社保年限后，本次社保可以补缴类似于6月13日南京政策，非户籍人口购房社保要求降至6个月，新政后6个月社保可一次性补缴，进一步放松限购条件。2021年4月5日合肥新政提出不允许法人和非法人组织出售商品房，一年后便再次便废除此政策。5月以来合肥政策频出，四限放松政策力度加大，企业限购解除，后续有望提振市场。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

汽车行业

深蓝 + 阿维塔双剑齐发，长安满电出发

事件

重庆车展中长安旗下深蓝 SL03+ 阿维塔 11 同时亮相。其中轿车深蓝 SL03 有纯电/混动/氢能三种版本，预售价 17.98 万-23.18 万元，将在 7 月份正式上市；SUV 阿维塔 11 为 CNH 平台下首款车型，计划于 8 月 8 日正式上市。

点评

阿维塔：阿维塔 11 由长安、华为、宁德时代合力打造，计划于年内交付。当前阿维塔科技股东中长安/宁德时代联合体分别持股 39%/29%，产品由长安、华为、宁德时代共同打造，计划 2025 前推出 4 款新车。阿维塔 11 为阿维塔科技首款车型，计划于 8 月 8 日正式上市并于年内开始交付：1) 座舱方面，新车搭载华为鸿蒙 OS 智慧座舱，支持手势操作、分屏应用和带声源定位的智能语音交互功能；2) 智能驾驶方面，新车搭载华为 MDC 自动驾驶计算平台和 ADS 解决方案（算力 400TOPS），配置 3 颗激光雷达，6 颗毫米波雷达，12 颗超声波雷达，13 颗摄像头；3) 动力和续航方面，新车搭载华为双电机系统，最大功率 425kW；搭载宁德 90.38KWh 三元锂电池，最大 CLTC 续航里程突破 700km。

深蓝：轿车 SL03 对标特斯拉 Model3、比亚迪海豹，计划于 8 月开始交付。6 月 25 日长安 EPA1.0 纯电平台下首款车型深蓝 SL03 开启预售，预计 7 月底正式上市，在 8 月份大规模交付。1) 设计亮点突出。深蓝 SL03 定位中型轿跑，采用同价位车型中少有的无边框车门设计，同时配备 AR-HUD 抬头显示，外形紧抓 Z 世代和极

客消费群体审美痛点；2) 错位与 Model3 后驱版竞争。深蓝 SL03 预售价格区间为 17.98-23.18 万元，全系低于 Model3 (27.99-36.79 万)；空间方面，SL03 轴距/车长分别为 2900mm/4820mm，车身尺寸显著大于 Model3；续航方面，SL03 纯电版 CLTC 续航里程最高达 712km，优于价位接近的特斯拉后驱版 (CLTC 续航 556km)。该平台今年还会有 A+ 级 SUV (C673) 上市，届时产品线将进一步丰富。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

有色行业

镁行业一体化龙头未来布局有望实现跨越式发展

事件

6 月 27 日，云海金属涨停。

点评

成本对镁价形成下方支撑。今年以来镁价震荡下行，目前在 2.6 万元/吨附近，而镁的行业生产平均成本在 2.5 万元/吨附近，因此成本对镁价下方支撑逐步强化。另外，镁铝金属存在替代效应，从历史数据来看，镁铝比价在 1.3-1.5 区间为合理水平，因此预计下半年镁价在 2.5 万-3 万区间运行。

公司镁资源及成本优势明显。公司拥有丰富的白云石资源，自采白云石成本远低于外购白云石价格。宝钢金属战略入股后，共同开发青阳项目，同时与山西五台政府签署框架协议获得五台县大朴白云岩矿权，公司原材料储备可满足未来产能扩张需要。同时，公司采用自主研发的竖罐工艺进行原镁的生产，吨镁耗煤仅 3 吨，而行业内普遍采用的一般卧式还原炉吨镁耗煤在 5.5 吨左右，竖罐煤耗降低明显。

汽车轻量化及建筑模板用镁需求空间广阔。根据《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》报告，预计 2025 年、2030 年新能源汽车单车用镁合金量分别为 25kg 和 45kg，而 2020 年仅 15kg。按照规划，到 2030 年汽车领域镁合金年需求量或将达到 171 万吨。目前铝建筑模板规模大概在 8000 万方，按照行业专家的预计，未来镁模板跟铝模板会搭配使用，比例在 7:3 (镁 7 铝 3)，对应镁模板需求 5000 多万方。考虑现在镁建筑模板还在拓展前期，按镁模板用量在 1000 万方算，约需要 15 万吨镁合金。

综上，公司作为镁行业龙头企业，实现从白云石开采到镁合金深加工的全产业链布局，未来 2-3 年内轻量化材料项目、青阳全产业链基地将陆续建成投产，产能、业绩爆发期临近，继续看好云海金属。

(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	3379.19	0.88	3.43	7.95	-6.33
深证成指	12825.57	1.10	4.73	14.58	-14.52
沪深 300	4444.26	1.13	4.07	11.07	-15.19
科创 50	1103.40	0.17	3.73	11.04	-28.11
创业板指	2830.60	0.22	5.73	21.88	-15.45
恒生指数	22229.52	2.35	5.81	7.40	-24.10
标普 500	3900.11	-0.30	3.73	-6.21	-8.89
道琼斯工业指数	31438.26	-0.20	3.13	-5.34	-8.70
纳斯达克指数	11524.55	-0.72	4.27	-5.00	-19.75
英国富时 100	7258.32	0.69	2.39	-4.31	1.71
德国 DAX	13206.11	0.67	0.47	-8.69	-15.39
法国 CAC40	6047.31	-0.43	2.21	-7.19	-8.69
日经 225	26871.27	1.43	2.76	0.33	-7.55
韩国综合指数	2401.92	1.49	2.52	-8.95	-27.28
印度 SENSEX30	53161.28	0.82	2.58	-3.14	0.45
澳洲标普 200	6705.80	1.93	3.03	-6.64	-8.24

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	1824.00	-0.34	-0.78	-1.47	2.60
COMEX 白银	21.18	0.10	-1.13	-4.15	-18.81
ICE 布油	111.21	1.93	-0.47	-3.76	47.53
NYMEX 原油	109.81	2.03	3.41	-4.57	48.29
NYMEX 天然气	6.46	2.85	-5.80	-25.98	83.52
LME 铜	8357.00	-0.29	-4.74	-11.65	-11.22
LME 铝	2488.00	1.30	0.34	-13.36	0.08
LME 锌	3329.00	-0.63	-5.87	-13.39	14.50
CBOT 大豆	1434.25	0.70	-13.22	-17.20	12.96
CBOT 小麦	918.75	-1.90	-7.08	-20.63	43.39
CBOT 玉米	652.50	-3.19	-5.95	-16.05	25.66
波罗的海干散货指数	2331.00	NaN	-0.77	-20.53	-28.39
生猪指数	20547.15	3.61	4.74	8.65	8.47

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	104.13		-0.08	2.45	13.42
美元中间价	6.68	-0.22	-0.39	-0.80	3.25
欧元中间价	7.06	0.17	0.03	-2.34	-8.53
日元中间价	4.95	-0.39	0.63	-6.72	-15.26
英镑中间价	8.21	-0.05	-0.16	-3.38	-8.84
港币中间价	0.85	-0.22	-0.38	-0.79	2.10

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 (2022-06-27)

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	18.64	8.89	9.76	0.08
601888	中国中免	8.81	6.30	2.51	6.60
601012	隆基绿能	7.33	5.73	1.60	0.36
600036	招商银行	8.29	3.29	5.00	2.61
601899	紫金矿业	2.95	7.87	-4.92	0.98
600438	通威股份	4.32	5.29	-0.96	-0.71
603259	药明康德	6.54	2.95	3.59	0.77
600276	恒瑞医药	7.45	2.04	5.41	6.09
603501	韦尔股份	6.32	3.10	3.23	3.52
600887	伊利股份	6.36	2.22	4.14	1.84

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 (2022-06-27)

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	8.98	17.11	-8.13	-2.57
300059	东方财富	11.40	3.57	7.84	1.83
000858	五粮液	8.25	6.27	1.98	4.32
300274	阳光电源	8.54	4.87	3.68	-1.08
000651	格力电器	3.92	9.38	-5.46	-1.92
002594	比亚迪	5.60	6.18	-0.58	-0.39
002460	赣锋锂业	7.58	3.56	4.02	9.29
000333	美的集团	6.31	3.63	2.68	2.25
002466	天齐锂业	4.80	3.38	1.42	6.62
002714	牧原股份	4.59	3.24	1.35	2.95

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		