

重点行业观察

计算机行业

盛视科技：智慧口岸先行者，疫情后有望重返高增长

稳扎稳打蓄力成长，口岸信息化细分龙头未来可期。公司是国内口岸信息化细分龙头，作为智慧口岸的先行者，提出智慧口岸理念并付诸实践，成功将人工智能等新一代信息技术应用于口岸领域。公司2021年在疫情背景下收入仍然取得不错增长，2017-2021年分别实现营业收入3.34、5.07、8.07、9.35、11.27亿元，同比增长38.72%、51.84%、59.17%、15.82%、20.50%；公司历年毛利率和净利率保持较好水平，基本保持在45%和20%以上，21年毛利率受公司项目中自制产品的占比差异、新场景应用拓展影响、净利率受疫情等因素影响分别下滑至38.11%、15.91%。公司持续加大研发投入，大力引进高端研发人才，加强AI新产品落地，2021年研发费用为1.29亿元，同比增长56.65%。

疫情冲击逐渐退潮，多个增长点可以期待。随着国内外疫情逐渐好转，公司以下几个增长点可以期待：1) 疫情后口岸信息化的复苏；2) 海外市场取得突破，公司联合华为针对海外市场推出多个适用于口岸、机场、交通、港口、园区等多行业场景的产品和解决方案，并在阿曼、沙特、塞尔维亚、孟加拉等国落地应用；3) 新产品：车联网终端、生物识别终端、AI摄像机终端等研发成果市场应用，将前期研发投入转换为企业经济效益；4) 新行业：公司凭借智慧口岸领域的技术积累，继续推进延伸至其他场景的应用，如园区、城市管理、教育等行业；5) 公司推出多款疫情防控产品，形成疫情防控整体解决方案，有望成为新增长点。智慧口岸先行者，疫情后有望重返高增长。从内部条件看，公司作为智慧口岸龙头企业竞争优势明显，技术壁垒高筑，多款智能终端产品和解决方案持续落地；从外部环境看，近年来公司在保持国内智慧口岸业务稳定增长的同时，积极开拓海外市场，与华为的深度合作以及新产品新行业的拓展延伸都有望成为公司新的业绩支撑。

智慧口岸先行者，疫情后有望重返高增长。从内部条件看，公司作为智慧口岸龙头企业竞争优势明显，技术壁垒高筑，多款智能终端产品和解决方案持续落地；从外部环境看，近年来公司在保持国内智慧口岸业务稳定增长的同时，积极开拓海外市场，与华为的深度合作以及新产品新行业的拓展延伸都有望成为公司新的业绩支撑。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

家电行业

总投资130亿元，海尔卡奥斯工厂互联网生态园项目于青岛开工

7月2日，海尔卡奥斯工业互联网生态园项目开工仪式在青岛胶州上合示范区核心区举行。海尔卡奥斯工业互联网生态园项目占地约4100亩，总投资130亿元，项目达产后可实现工业产值约400亿元，是海尔集团自创立以来在中国最大的投资项目，也是产业链配套最全的项目。该项目包含冰箱、空调、洗衣机等整机生产及生态产业，汇集了海尔智家产业链全部上下游资源，打造从原材料到成品家电的全产业链智慧家电科技园区，首期项目预计于2023年投产，投产后自制率预计将提升30%。

早在 2006 年，公司就明确了“成套服务”是信息化时代下海尔的战略优势。在之后的十年里，公司先后通过建设 U+ 智慧生活平台、COSMOPlat，逐步实现了物联网时代服务于消费者的智慧家庭引领。2019 年，公司提出建立“物联网生态品牌”战略，旨在为消费者提供“成套、定制、迭代”的“5+7+N”的智慧家庭生活解决方案，智慧家庭的品牌定位进一步明晰。2020 年 9 月，海尔智家推出全球首个场景品牌三翼鸟，为用户提供全屋涵盖阳台、厨房、客厅、浴室、卧室、全屋空气、全屋用水等智慧生活全场景解决方案。2021 年，海尔以全球唯一物联网生态品牌连续三年上榜 BrandZ 最具价值全球品牌。

“智能化+套系化+场景化”前瞻布局，叠加“物联网生态品牌”战略引领，带动公司成套产品销售。海尔强势冰洗品类营收多年来保持稳定增长，但厨电、小家电等产品目前收入占比仍相对较低，成套智慧家电解决方案的落地与发展带动了其他品类的协同销售，2021 年在三翼鸟的带动下公司高端成套产品销量同比增长 42%，占比提升 10.6pct 至 37%；智慧成套销量同比增长 15%。此外，场景化体验与套系化销售还有助于提高客单价与用户转化率，目前海尔平均客单价已达 4 万左右，是升级以前客单价的 3-4 倍。

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

扬杰科技：MOS、IGBT 加速放量，Q2 指引中值环比持续增长

事件

公司发布《2022 年半年度业绩预告》。

点评

新产品+汽车电子+海外市场齐发力，Q2 业绩指引中值环比正增长。2022H1 公司预计实现归母净利润 5.16-6.20 亿元，同比 +50.00% 至 +80.00%；预计实现扣非后归母净利润 5.06-6.09 亿元，同比 +51.93% 至 +82.96%。2022Q2 预计实现归母净利润 2.40-3.43 亿元，业绩指引中位数为 2.91 亿元，同比 +54.44%，环比 +5.39%。

收购楚微 40% 股权加码 8 吋晶圆产线，MOS、IGBT 等新品持续放量。6 月 6 日，公司公告成为楚微半导体 40% 股权受让方，楚微半导体现有 1 条月产 1 万片的 8 吋晶圆产线，二期规划新增 1 条月产 3 万片的 8 吋硅基芯片生产线和 1 条月产 5000 片的 6 吋 SiC 芯片生产线。公司 MOSFET、IGBT 等新品导入顺利，2022H1 公司 MOSFET、IGBT、SiC 等产品收入同比增长均超过 100%，小信号产品销售收入同比增长 80%。

汽车电子、新能源等领域快速突破，预计 2022H1 营收同比大幅增长。公司传统产品二极管、整流桥以及保护器件等产品向汽车和新能源领域不断扩展，新产品 MOS、IGBT、SiC 在新能源汽车和光伏发电等领域持续布局。2022 年，公司在汽车电子、清洁能源等新兴应用领域持续快速放量，2022H1，公司预计营业收入同比增长超 40%。

MCC 品牌海外渠道优势显著，海外占比提升拉动毛利水平增长。2015 年公司收购美国 MCC 品牌，MCC 品牌在海外市场具有较高知名度。2022 年，海外客户对公司产品采购意向持续增强，MCC 品牌的销售收入同比翻倍增长，MCC 品牌的销售收入占比增加。2020-2021 年公司外销收入毛利率达到 40% 以上，较内销产品毛利率高接近 10pct，外销收入占比提升有望拉动公司整体毛利率水平增长。

(分析师:何立中,执业证书编号:S0110521050001)

机械军工行业

欧科亿发布定增公告,拟募资不超过8亿元用于数控刀具产业园建设

事件

欧科亿发布定增公告。

点评

国产数控刀具龙头,未来产能将提升。公司拟定增不超过8亿元,建设“株洲欧科亿切削工具有限公司数控刀具产业园项目”。项目达产后,可形成年产1000吨高性能棒材、300万支整体硬质合金刀具、20万套数控刀具、500万片金属陶瓷刀片及10吨金属陶瓷锯齿的生产能力。本次项目投产后,将丰富公司产品结构,增强竞争力。公司2021年硬质合金制品、数控刀具产品分别实现营收5.32亿元、4.55亿元,产能分别为1777.90吨、8096.92万片,分别同比增长23.91%、45.92%,公司产能提升显著。

公司产品结构优化,综合竞争力增强。本次产业园项目投产后,公司将增加高性能棒材、整体刀具、数控刀体、金属陶瓷数控刀片和金属陶瓷锯齿等新产品。(1)公司未来将建立整体刀具完整产业链,树立“棒材+整体刀具”一体化竞争优势,同时将有效覆盖大量轮廓直径小于20mm场景;(2)本次募投项目将开发与公司数控刀片产品相匹配的数控刀体产品,配套使用后有助于进一步优化公司数控刀具产品的切削性能,提升切削效率;(3)与硬质合金数控刀片相比,金属陶瓷数控刀片且更适合高速切削,适用于航空航天领域、汽车等高端制造领域,金属陶瓷数控刀片需求量较大,有利于公司加速占领刀具高端应用市场。公司未来将成为国内领先的综合刀具服务商。

2021年国内切削刀具市场规模达到477亿元,未来仍将持续增长。据中国机床工具工业协会的调查数据,我国数控刀片产销量2018年为2.35亿片,2019年为2.5亿片,2020年为3亿片,2021年为4.5亿片,产销量快速增长。主要原因是国内新增机床数控化率提高,我国新增金属切削机床数控化率从2013年的28%提升到2021年的45%,带动数控刀片需求增加。国产刀具进口替代持续进行,头部刀具企业竞争力显著增强,逐步进入日韩、欧美刀具企业占据的中高端市场。未来公司高端产品产能逐步释放,将充分受益于国内刀具市场规模增长和高端刀具国产替代。

风险提示:行业竞争加剧;下游需求波动。

(分析师:曲小溪,执业证书编号:S0110521080001)

房地产行业

东莞:多区域放开限购,落实差异化信贷政策

东莞发布楼市新政,除东城、南城、莞城、万江、松山湖外,东莞其它镇街全部放开限购;居民家庭在非限购区域购买商品住房,无需进行购房资格核验。限购区本地户籍限购2套,外地户籍限购2套;“双(多)证房”认定为1套住房等政策仍适用于限购区域。东莞市住建局在通知中表示,此次限购政策的优化调整,将有利于向中心城区和核心区域以外疏导住房需求,也有利于更好落实金融支持政策,加大对合理购房信贷需求的支持力度。同时要求,商业银行要落实好差别化住房信贷政策,合理确定本行商业性个人住房贷款的首付款比例和贷款利率。同时,鼓励商业银行合理增加房地产信贷投放额度,提高审批效率,支持房地产企业合理融资需求。

此前东莞多次发布放松政策，4月29日，东莞市发布购房资格条件相关调整政策，自5月1日起，落户即可购房。同时，降低社保和个税的缴纳时间要求，恢复个税购房政策、优化人才购房政策。5月14日，东莞市发布莞七条，将个人住房转让增值税征免年限由5年调整为2年。限售年限下降至2年。符合国家生育政策生育二孩或三孩的居民家庭（含本市户籍及非本市户籍），允许其新增购买一套商品住房。

尽管宽松政策频发，目前东莞楼市热度尚未恢复，特别是郊区的一些项目去化较难。此前东莞土地供应相对较多，过去几年房价涨幅较大，部分区域购买力有所透支。此次多个区域取消限购，有望提振非限购区域楼市成交量。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

汽车行业

华为赋能问界 M7 发布，关注产业链机会

事件

7月4日在华为新品夏季发布会中发布问界 M7，新车搭载 Huawei Drive One 纯电驱增程平台 + 全新升级的 Harmony OS 智能座舱。价格区间为 31.98 万-37.98 万，车长/轴距分别为 5020mm/2820mm，CLTC 综合续航里程 1100-1220km。M7 发布 4 小时订单已破 2 万。

点评

问界 M7 发布，产品力看齐理想 one。7月4日在华为新品夏季发布会中发布问界 M7，价格区间为 31.98 万-37.98 万。1) 问界 M5 验证华为加持效果良好。问界首款 SUV 车型 M5 自 3 月开始交付以来累计交付超过 1.8 万，华为 Harmony 智能座舱 + 华为渠道加持成效显著；2) M7 补齐 M5 尺寸短板，综合参数超理想 one。M5 定位于中高端 SUV（定价 25.98-33.18 万元），但车身尺寸较核心竞品理想 one 偏小（车长短 260mm）。新品问界 M7 车身长度与理想 one 持平，动力有优势（电机总功率 330kw VS 245kw），油耗更优（WLTC 百公里油耗 1.09L VS 1.35L），综合华为在智能座舱、辅助驾驶及销售渠道方面的加持，问界 M7 综合参数已超理想 one。

多家媒体报道华为智选车业务将扩大合作范围，关注华为赋能车型销量表现。华为汽车智选车布局持续扩张。据 36 氪报道，华为将与奇瑞汽车、江淮汽车、北汽极狐等进行智选车业务合作。据第一电动车网报道，华为智选车已基本敲定与奇瑞的合作，双方计划打造一个高端智能品牌，该项目代号为 E0X（定位高于星途），首款纯电 B 级轿车预计在 2023 年下半年推出；2) 关注华为赋能车型销量表现。今年市场将迎来多款华为深度合作车型交付，包括问界 M5（3 月）、极狐阿尔法 S HI 版（计划 3Q22），问界 M7（计划 3Q22），阿维塔 11（计划 4Q22）等，同时华为 Hicar 车机系统已实现对超过 150 款车型的支持。建议关注 2H22 华为赋能车型销量表现。

关注问界 M7 及华为产业链：关注问界产业链标的上海沿浦（座椅骨架供应商）、沪光股份（线束供应商），北特科技（空调压缩机供应商），华为产业链标的华阳集团（汽车电子）以及华为智能汽车解决方案合作伙伴德赛西威（智能座舱系统）、上声电子（扬声器）、常熟汽饰（内外饰件）、中国汽研（智能驾驶解决方案）、兴民智通（T-BOX）、浙江世宝（转向系统），华为汽车整车合作厂商小康股份、长安汽车、北汽蓝谷。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

有色行业

索通发展投资建设年产 30 万吨铝用炭材料项目

事件

7 月 4 日，索通发展发布投资建设年产 30 万吨铝用炭材料项目的公告。

点评

“北铝南移”为公司迎来发展机遇期。2017 年国家对电解铝行业进行供给侧改革，叠加“碳达峰碳中和”政策，加速电解铝行业产能置换，“北铝南移”大趋势确定，也将带动预焙阳极行业快速完成新旧产能转换和技术升级。另外，原铝生产技术的不断进步将对预焙阳极质量提出更高要求。目前国内外的铝工业都朝着降低成本、规模化生产的方向发展，不断提高电解槽电流容量及电流密度以提高铝产量是各电解铝厂努力的方向。电流容量的不断增大要求预焙阳极尺寸不断增大，电流密度的不断增大要求预焙阳极品质不断改善。

公司预焙阳极产能持续提升。2021 年底公司运行产能达 252 万吨，公司在现有山东、甘肃、云南、四川、重庆生产基地的基础上，持续推进在西北、西南、山东、海外四区域的战略布局，争取十四五期间平均每年实现 60 万吨预焙阳极产能投放，十四五末实现公司总产能达到约 500 万吨。7 月 4 日，索通发展发布投资建设年产 30 万吨铝用炭材料项目的公告。公司规模不断扩大，将有利于采购端议价能力进一步抬升，21 年公司石油焦采购量为 300 万吨，25 年底公司预焙阳极产能较 21 年近乎翻倍，年石油焦采购量超过 550 万吨，行业话语权不断提高。21 年公司预焙阳极毛利率 18.19%，公司产能持续扩张，行业话语权不断提升，高成长性及规模优势明显，建议关注。

(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	3405.43	0.53	1.31	6.57	-3.22
深证成指	13026.25	1.29	2.60	12.02	-11.21
沪深 300	4496.03	0.66	1.69	9.94	-11.51
科创 50	1095.09	0.56	0.40	1.41	-28.81
创业板指	2834.69	1.90	2.39	15.31	-14.97
恒生指数	21830.35	-0.13	-0.76	3.55	-22.89
标普 500	3825.33	NaN	0.17	-6.89	-12.11
道琼斯工业指数	31097.26	NaN	0.22	-5.48	-10.60
纳斯达克指数	11127.85	NaN	-0.45	-7.37	-23.99
英国富时 100	7232.65	0.89	-1.09	-3.99	1.54
德国 DAX	12773.38	-0.31	-1.77	-11.66	-18.38
法国 CAC40	5954.65	0.40	-1.27	-8.18	-9.13
日经 225	26153.81	0.84	-2.43	-5.79	-9.14
韩国综合指数	2300.34	-0.22	-3.27	-13.87	-29.91
印度 SENSEX30	53234.77	0.62	0.39	-4.54	1.43
澳洲标普 200	6617.40	1.18	-1.24	-8.58	-9.46

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	1812.90	NaN	-0.25	-2.02	1.66
COMEX 白银	19.86	NaN	-4.26	-9.37	-25.08
ICE 布油	113.83	1.97	1.23	-4.92	49.44
NYMEX 原油	108.46	NaN	-1.20	-8.76	44.31
NYMEX 天然气	5.62	NaN	-13.51	-34.06	51.89
LME 铜	7970.00	-0.97	-5.13	-16.10	-15.00
LME 铝	2463.00	0.78	-0.32	-9.65	-3.86
LME 锌	3086.00	1.88	-8.15	-20.14	5.14
CBOT 大豆	1395.25	NaN	-5.61	-17.82	-0.27
CBOT 小麦	841.00	NaN	-9.57	-19.13	28.84
CBOT 玉米	607.00	NaN	-7.15	-16.51	4.70
波罗的海干散货指数	2214.00	NaN	1.28	-15.91	-32.60
生猪指数	21970.86	5.30	7.76	14.73	19.12

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	105.12		0.00	2.88	13.95
美元中间价	6.71	0.31	0.05	-0.04	3.65
欧元中间价	7.00	-0.13	-0.81	-2.11	-8.69
日元中间价	4.96	0.72	0.64	-3.81	-14.48
英镑中间价	8.12	-0.17	-0.63	-3.09	-8.81
港币中间价	0.85	0.31	0.03	-0.04	2.56

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 (2022-07-04)

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 (%)
601012	隆基绿能	10.54	6.78	3.76	-0.80
600519	贵州茅台	10.56	4.52	6.03	-0.54
600438	通威股份	6.13	8.37	-2.25	10.01
600276	恒瑞医药	3.66	9.71	-6.05	5.73
600887	伊利股份	7.16	5.65	1.51	-1.61
601888	中国中免	7.84	4.97	2.87	0.45
600089	特变电工	3.90	6.99	-3.09	5.75
603501	韦尔股份	2.27	7.07	-4.79	-5.31
600900	长江电力	6.04	3.13	2.92	0.12
603259	药明康德	3.23	5.30	-2.07	6.14

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 (2022-07-04)

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	9.95	8.07	1.88	-0.12
000858	五粮液	5.49	8.67	-3.17	-0.97
002594	比亚迪	6.61	5.50	1.10	2.11
002466	天齐锂业	7.64	2.51	5.13	6.54
002460	赣锋锂业	2.27	7.79	-5.52	-1.41
300014	亿纬锂能	4.92	4.83	0.09	0.86
000333	美的集团	7.52	2.22	5.29	2.01
002714	牧原股份	6.25	3.10	3.15	10.00
002129	TCL 中环	3.29	5.88	-2.59	0.02
300274	阳光电源	3.12	6.03	-2.91	-2.71

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	看好	行业超越整体市场表现
		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