

重点行业观察

煤炭行业

用电高峰拉升动力煤需求，焦煤市场弱稳运行

行业新闻

(1) 7月7日，据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，全国大型煤炭企业主要生产技术指标明显提升。1-5月，协会直报大型煤炭企业回采工作面平均个数1335个，同比增加20个；回采工作面累计平均月产量为85243吨，同比增加5913吨，增长7.45%。

(2) 7月5日，中国银行研究院在北京发布《2022年三季度经济金融展望报告》。《报告》指出，5月以来随着疫情好转，政府采取系列政策措施稳定宏观经济大盘，经济运行逐步企稳。一季度GDP增长4.8%，预计二季度GDP增长1%左右。展望下半年，外部环境更趋严峻复杂，内需将替代外需成为稳定宏观经济大盘的关键。随着防疫政策优化，疫情对经济的冲击将进一步减弱，一系列稳经济政策逐步显效，下半年中国经济有望逐季回升。

(3) 美国能源部下属能源信息技术属(EIA)当地时间5日周二公布，美国重要煤炭产区——阿巴拉契亚中部地区的煤炭现货价格上周涨至168.05美元/吨，为2005年有纪录以来最高水平。也是在上周，美国伊利诺伊盆地煤价涨至190.25美元/吨，接近今年4月初自2005年有纪录以来首次突破100美元所创的最高位：190.55美元/吨。

主要观点

需求方面，疫情对经济和社会的影响进一步减弱，多地高温持续拉动用电需求增加；供给方面，保供政策持续推进，矿区积极增产，产煤多用于中长协煤供给，市场煤相对紧张，动力煤市场维稳运行；进口煤市场积极性较低，国际市场煤炭供给紧张，进口需求低迷。后期判断煤炭需求保持高位增加态势，国家各项稳增长政策逐渐起效，中电联数据预计下半年全社会用电量同比增长7.0%左右，比上半年增速提高4个百分点左右，用电量增加将进一步加紧供需紧张局面；供给方面，产能释放缓慢且存在不确定性，下半年二十大召开将受到环保、安全检查限制，产量增长空间有限；同时，国际市场出现“抢煤”潮，主要经济体对煤炭的需求再度回升，海内外煤价倒挂，进口补充供给的作用受限，下半年供需结构依然紧张。近期电煤长协保供和限价政策持续加码，高比例中长期合同稳定煤炭市场供应，动力煤市场维稳运行。

焦煤方面，焦炭第二轮降价落地，下游市场采购焦煤相对谨慎，煤矿出货较少。近日蒙煤通关口岸出现阳性病例，对国内价格有拉升作用但时效短；纽约原油期货与布伦特原油期货均跌入熊市，原油大跌导致市场情绪悲观。总体来看，后期成材市场情绪偏弱，焦煤采购节奏放缓，供给端正常生产，受三季度焦煤长协价格上调影响，预计短期内焦煤弱稳运行。7月7日焦煤主力合约JM2209开盘报2267元/吨，收于2275元/吨，涨幅2.66%。

标的推荐：陕西煤业、兖矿能源、山西焦煤、平煤股份

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

家电行业

苏宁易购门店 COLMO 销售同比增长 40%，领跑国内高端家电市场

近年来，苏宁易购与美的合作持续深化合作，美的全系产品引入苏宁易购全渠道，为用户提供更多选择。2022年上半年，苏宁易购与美的通过合力打造“美的品牌日”、联合召开“全球美粉节”动员会、共同举办“未来生活计划”2022年美的品牌巡展等活动，进一步提升合作规模和效率。数据显示，今年6月，美的在苏宁易购全渠道销售达22亿元，其中自营销售为16亿，同比增长34%，面向下沉市场的零售云渠道销售同比增长近400%，其中，1-6月最高单品销售数量近20万套。为了满足用户对高端智能家电的需求，双方发力“全屋智能解决方案”，美的旗下高端品牌COLMO在苏宁易购线下渠道销售明显提升，1-6月同比增长40%，COLMO品牌在美的的全系产品销售占比达12%，占比同比提升5%。

近年来我国大家电市场整体承压明显，高端化或将为行业发展带来新增量。2018年我国大家电零售额规模同比大幅回落，增速仅为5.4%，2019年增速转负为-3.0%，2021年受疫情影响降幅进一步扩大至-10.5%，在家电零售市场增速回落甚至转负的背景下，大多数家电企业力图构建全新增长曲线寻求出路。针对这一问题，美的于2018年推出高端AI科技家电品牌COLMO，瞄准精英用户，正式进军高端家电领域。COLMO以高端智能产品服务用户，2021年整体销售突破40亿元，同比增长300%。未来随着高净值人群增加与高质量消费时代来临，高端红利显现，在美的强品牌力的背书下，高端、智慧消费有望为公司带来新的增长前景。

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

图南股份实施 2022 年股权激励计划

事件

图南股份近日发布公告，2022年7月6日为授权日，以20.39元/股的授予价格向符合条件的19名股权激励对象（技术骨干）授予35万股限制性股票。

点评

股权激励计划业绩指标为2年营收增长44%，或净利润增长53%：公司拟以20.39元/股价格授予19位激励对象限制性股票数量35万股，占公司股本总额的0.12%，激励计划涉及的激励对象为技术（业务）骨干。激励计划业绩指标的设定，以2021年为基数，公司2022-2023年营业收入增长率不低于20%、44%；或公司2022-2023年净利润增长率不低于21%、53%。股权激励将有效保证公司主要技术骨干的长期贡献，保持公司核心竞争力并拓展新领域。

深耕航发高温合金领域，产研高效进行：图南股份目前是国内少数几家同时拥有军民资质认证，且同时具备生产铸造高温合金母合金、精密铸件、变形高温合金产品的全产业链工业化生产能力的企业。2022Q1实现营业收入2.1亿元、同比+42.2%；实现归母净利润4040万元、同比+11.9%。公司在2021年先后完成DZ40M、DZ417G定向铸造高温合金母合金，及K417G、K40M、K465等等轴晶铸造高温合金母合金的试制、验证工作，将逐步进入批产阶段。完成GH2132、GH4169、GH4738等紧固件用变形高温合金棒丝材的研制，部分产品实现批量供

货。完成多个型号精密铸件的试制，完成航空用无缝高强度管材的开发。航发赛道需求景气度高，随着公司配套研制产品逐步实现量产，预计“十四五”期间将维持较高业绩增速。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

汽车行业

深圳市发布管理条例，助推智能网联汽车商业化

事件

7月6日深圳市发布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》，该条例将于8月1日起实施。深圳成为我国首个允许非测试L3级别及以上自动驾驶车辆上路的城市。

点评

- 深圳市发布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》，明确落实细节和责任判定

1、允许满足条件的智能网联汽车销售上路和运营。允许列入国家汽车产品目录或者深圳市智能网联汽车产品目录的智能网联汽车（包含有条件自动驾驶（L3）、高度自动驾驶（L4）和完全自动驾驶（L5）三种类型）在取得准入和登记后销售、上路和运营。

2、明确违法和事故责任。1）有驾驶人的智能网联汽车发生交通违法或者有责任的事故，由驾驶人承担违法和赔偿责任；2）完全自动驾驶的智能网联汽车在无驾驶人期间发生交通违法或者有责任的事故，原则上由车辆所有人、管理人承担违法和赔偿责任；3）交通事故中，因智能网联汽车存在缺陷造成损害的，车辆驾驶人或者所有人、管理人依照上述规定赔偿后，可以依法向生产者、销售者请求赔偿。

3、明确各政府机构分管责任。市人民政府建立监管平台，实现车路云一体化监管，保障交通安全、网络安全、数据安全；市交通运输部门主导开展智能网联汽车道路测试和示范应用监督管理，并负责智能网联汽车登记和交通安全管理；市工信部负责制定智能网联汽车产品地方标准以及智能网联汽车产品准入管理；市网信部负责统筹协调智能网联汽车网络安全、网络数据安全的监管。

- 中央明确支持，助推高等级自动驾驶商业化

1、2015年以来国家层面发布超过20份文件支持智能网联产业发展。在2015年《中国制造2025》将无人驾驶作为汽车产业转型升级的重要方向后，国务院、工信部、公安部、交通运输部等部委先后出台了超过20份文件，通过设立智能网联汽车协同发展试点城市、鼓励核心技术攻关、推进相关标准制订等方式促进智能网联汽车产业发展。

2、示范区建立、测试牌照发放等措施稳步落地。根据2018年工信部等部委印发的《智能网联汽车道路测试管理规范（试行）》，上海、浙江、长沙、武汉、北京、河北、长春、广州、四川、重庆等10个城市首先建立了智能网联测试示范区。截至2021年8月，全国智能网联测试示范区超过16个，开放测试道路超3500公里，发放测试牌照超700张。我们认为随着后续更多城市明确高等级自动驾驶汽车在销售、使用等方面的规范和责任的判定，以及车企和自动驾驶企业的合作更加广泛的开展，我国汽车智能化有望提速。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

环保与公用事业行业

电煤长协换改签期限到来

7月8日前完成合同补签。2021年12月3日，国家发改委发布《2022年中长期合同签订履约工作方案（征求意见稿）》指出，发电供热企业年度用煤扣除进口煤后应实现中长期合同全覆盖。2022年2月，发改委发布303号文明确了煤炭价格合理区间，并规定从5月1日开始执行。6月23日，发展改革委办公厅发布《关于做好2022年电煤中长期合同补签换签和履约监管工作的通知》（发改办运行【2022】574号），明确要求价格超出合理区间的，要在6月28日前抓紧按价格政策进行更改换签；未达到签订任务目标的，最晚于7月8日前按有关签订工作要求和价格政策补签电煤中长期合同。7月1日，发改委再次召开2022年电煤中长期合同换签补签视频会议，安排部署电煤中长期合同换签补签工作，再次强调补签工作要于7月8日全部完成。

处罚力度进一步增强。6月23日发布的574号文明确规定，从6月份开始，对不履约的企业严格执行“欠一补三”合同条款，即以月度为单位，企业有履约欠量欠价的，需按欠量欠价资源量的3倍向合同另一方补齐资源。7月1日召开的电煤中长期合同换签补签视频会议对于处罚措施进一步升级，指出对于7月份新发生的不履约的案例，要对所在省份实行“欠一罚十”。

7月1日会议要求的细致程度以及对于履约欠量欠价处罚力度的升级，体现出国家对于长协电煤保供的要求之高以及力度之大。预计此次强措施下电煤长协终将落地，利好火电企业业绩反转。建议关注华能国际、华电国际等公司。

（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	3364.40	0.27	-0.69	3.78	-5.33
深证成指	12935.85	0.97	0.59	8.38	-13.41
沪深 300	4443.47	0.44	-0.52	6.33	-13.56
科创 50	1111.67	0.90	2.08	0.03	-29.19
创业板指	2849.71	1.68	2.44	11.55	-16.42
恒生指数	21643.58	0.26	-0.99	0.52	-22.59
标普 500	3902.62	1.50	2.02	-6.20	-10.45
道琼斯工业指数	31384.55	1.12	0.92	-5.41	-9.51
纳斯达克指数	11621.35	2.28	4.43	-4.55	-20.75
英国富时 100	7189.08	1.14	0.28	-5.39	0.53
德国 DAX	12846.88	1.86	0.26	-11.75	-18.13
法国 CAC40	6006.70	1.60	1.28	-7.59	-7.98
日经 225	26490.53	1.47	2.14	-5.20	-6.61
韩国综合指数	2334.27	1.84	1.25	-11.12	-28.95
印度 SENSEX30	54189.86	0.82	2.42	-1.66	2.14
澳洲标普 200	6637.50	0.47	1.49	-6.46	-9.41

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	1738.50	0.12	-3.50	-6.13	-3.53
COMEX 白银	19.16	0.01	-2.58	-13.61	-26.67
ICE 布油	104.10	3.39	-6.75	-13.66	41.77
NYMEX 原油	102.16	3.68	-5.78	-14.45	41.50
NYMEX 天然气	5.55		-3.09	-40.25	54.42
LME 铜	7860.00	3.48	-2.34	-18.96	-16.87
LME 铝	2447.50	1.58	0.14	-11.91	-2.08
LME 锌	3117.00	3.97	2.91	-17.91	5.36
CBOT 大豆	1364.75	3.18	-2.19	-21.03	2.83
CBOT 小麦	837.75	4.13	-0.98	-21.83	34.63
CBOT 玉米	596.75	2.01	-1.77	-21.17	12.38
波罗的海干散货指数	2073.00	1.47	-6.37	-17.54	-36.04
生猪指数	21724.10	3.53	4.12	14.92	16.76

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	107.08		1.87	4.64	15.49
美元中间价	6.71	-0.15	0.42	0.74	3.68
欧元中间价	6.84	-0.95	-2.40	-3.99	-10.65
日元中间价	4.94	-0.46	0.26	-2.08	-15.64
英镑中间价	8.00	-0.45	-1.59	-4.05	-10.43
港币中间价	0.86	-0.16	0.42	0.71	2.62

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 (2022-07-07)

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	5.60	5.81	-0.20	-0.60
601012	隆基绿能	4.44	6.92	-2.48	1.26
601615	明阳智能	2.91	7.86	-4.96	0.47
600438	通威股份	5.94	4.77	1.17	-0.89
601888	中国中免	5.15	4.95	0.20	-0.04
600887	伊利股份	3.54	4.69	-1.15	-1.08
603259	药明康德	4.55	3.25	1.30	-2.95
603501	韦尔股份	2.23	5.07	-2.84	-1.83
601919	中远海控	5.90	1.03	4.87	5.75
600036	招商银行	3.00	3.18	-0.18	-0.13

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 (2022-07-07)

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	11.17	13.25	-2.09	5.36
300274	阳光电源	8.78	8.78	0.00	20.00
002594	比亚迪	6.44	7.68	-1.23	3.95
000625	长安汽车	2.59	9.05	-6.46	8.14
002475	立讯精密	5.27	3.37	1.89	4.86
300014	亿纬锂能	2.71	5.41	-2.70	7.83
000858	五粮液	4.83	2.88	1.95	-1.62
002371	北方华创	2.89	4.24	-1.35	1.80
002466	天齐锂业	5.14	1.95	3.19	0.72
002714	牧原股份	3.39	3.68	-0.29	1.78

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		