

重点行业观察

计算机行业

鼎捷软件发布《2022 年员工持股计划》

事件

9月17日，鼎捷软件发布《2022年员工持股计划》。本员工持股计划拟持有的标的股票数量不超过420.00万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额26644.14万股的1.58%。本员工持股计划的股票的获取方式为公司回购专用账户以零价格转让，参与对象无需出资。

点评

参与对象为公司战略的主要执行者及公司的中流砥柱。参加本员工持股计划的人员范围公司的董事（不含独立董事）、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干，共计不超过41人。其中，核心管理人员及核心骨干共计36人，拟认购份额占本员工持股计划总份额的53.57%。参与对象为公司战略的主要执行者及公司的中流砥柱，对公司的整体业绩和长期持续稳定的发展具有至关重要的作用和影响。本员工持股计划实施后，公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的10%，单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的1%。

业绩解锁条件体现公司稳步增长的理念。本员工持股计划以2022-2026年五个会计年度为业绩考核年度，五个解锁期考核目标为：以2021年营业收入为基数，2022-2026年营业收入增长率分别不低于10%/20%/30%/40%/50%。该业绩考核指标兼顾了挑战性与可达性，能有效激发员工奋斗热情，调动员工积极性，并有助于提升公司竞争能力，确保公司未来发展战略和经营目标的实现。

国内数字化转型与智能制造服务的领军企业，持续深化“智能+”战略。公司当前主要聚焦在“研发设计类”、“数字化管理类”、“生产控制类”、“AIoT类”四大业务板块，为企业提供全方位的产品研发、咨询规划及交付服务。通过多年的技术发展与行业经验沉淀，公司已在半导体、汽车零部件、装备制造、品牌分销、印刷包装等行业积累了丰富的软件实施与精益管理经验，打造了一批优秀的“标杆”典范企业案例，优势行业营收规模呈现稳健增长趋势。同时，公司持续扩展新能源汽车、光伏等高景气新行业领域的业务，有望为公司中长期业务增长带来新的机遇。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

家电行业

奥维云网发布8月家电市场总结，8月家电市场增速整体放缓

据奥维云网数据，1) 线下市场中，8月彩电零售额规模同比-26.9%；白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调零售额规模同比分别为-11.1%、-0.8%、-17.4%、27.4%和17.5%；厨卫主要品类中，油烟机、洗碗机、集成灶、电热和燃热的零售额规模同比分别为-21.9%、8.1%、-10.3%、-29.3%和-24.4%；小家电零售额

规模同比-28.3%；环电主要品类中，净化器、净水器和扫地机器人零售额规模同比分别为-48.2%、-38.1%和32.8%。2) 线上市场中，8月彩电零售额规模同比-10.9%；白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调零售额规模同比分别为-1.2%、34.1%、-9.1%、12.3%和66.2%；厨卫主要品类中，油烟机、洗碗机、集成灶、电热和燃热的零售额规模同比分别为0.2%、-7.5%、-6.7%、11.6%和0.0%；小家电零售额规模同比-10.7%；环电主要品类中，净化器、净水器和扫地机器人零售额规模同比分别为-22.5%、-14.6%和-4.4%。

从零售端看，8月家电市场增速整体放缓。从零售额角度看，线上市场中，8月空调增速环比扩大，扫地机降幅环比收窄；线下市场中，8月空调、洗碗机增速环比转正，扫地机增速进一步扩大，其他主要家电品类零售额增速在线上、线下市场环比均有所下滑。8月我国多地高温天气延续，使得空调零售端表现亮眼；而近期扫地机均价有所回调，利好扫地机终端销量抬升。

整体来看，我国家电线下市场均价仍然高于线上，但线上、线下市场不同品类均价走势出现一定分化。其中，1) 8月线上市场中，除洗碗机、集成灶、净水器、扫地机等新兴热门赛道产品外，其他大家电品类受线上品牌竞争加剧影响，均价同比去年均有所下降；2) 8月线下市场中，除小家电、扫地机之外，其他主要家电产品均价较去年同期均有所提升，二季度以来，原材料价格虽有所回落，但与去年同期相比仍处高位，而线下市场竞争格局较为稳定，因此主要家电品类线下零售价同比去年仍有所上涨。

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

迈为股份：再获 1.8GW HJT 整线设备订单，龙头设备商持续受益

事件

9月13日，浙江政府采购网发布公告，迈为股份获得浙江润海 1.8GW 异质结整线设备订单，中标价为 3.72 亿元/GW。

点评

迈为股份获得润海 1.8GW 设备订单，中标价 3.72 亿元/GW。2022 年 8 月 23 日，浙江润海新能源发布招标公告，将采购三条异质结电池整线（年产能约 1.5GW-1.8GW），单线年产能大于 500MW，采购包含但不限于制绒清洗设备 2 台、PECVD 真空镀膜设备 3 台、PVD 磁控溅射设备 3 台、丝网印刷设备 5 台及匹配的电池片整线自动化设备和辅助设备。9 月 13 日，迈为股份以 3.72 亿元/GW 价格中标，本次 1.8GW 整线设备订单金额合计达 6.67 亿元。预付款完成后，120 天内将本次招标第一条电池设备整线运抵项目地；180 天内将本次招标剩余设备全部运抵项目地。按照交付节奏预测，2023 年一季度将完成本次中标设备的交付。

润海新能源 HJT 产能规划超 12GW，未来设备订单将陆续落地。浙江润海新能源有限公司成立于 2021 年 12 月，最终注册资本预计为人民币 30 亿元，是华润电力物流（出资 12 亿、持股 40%）、舟山海投（出资 12 亿、持股 40%）、爱康科技（出资 6 亿、持股 20%）共同出资成立的 HJT 合资公司。HJT 项目规模远期规划为 12GW，本次一期 3GW 中 1.8GW 已经招标结束。

2022 年以来 HJT 订单加速落地，公司整线设备供应优势明显。截至 2022 年 9 月 13 日，迈为股份已获得 HJT 整线设备订单达 16.2GW，对应订单金额约为 64 亿元，市占率超过 80%。预计 2022 年下半年金刚玻璃、东方日升及其他厂商等将启动扩产招标，2022 全年 HJT 扩产规模将达到 30GW，公司作为 HJT 整线设备龙头，将持续

受益于招标落地。

风险提示：HJT 扩产不及预期。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

交运行业

降费工作提速，利好“双循环”物流体系建设

快递业务量增速略低于预期：1-8月，快递服务企业业务量累计完成703.0亿件，同比增长4.4%；收入累计完成6764.4亿元，同比增长3.9%。8月份，快递服务企业业务量完成94.3亿件，同比增长4.9%；收入完成883.9亿元，同比增长5.2%。我们认为主要是今年以来多地爆发疫情导致快递业务量和业务收入不达预期。

快递单票收入环比波动不大：1-8月快递单票收入环比分别为0.64%/-2.21%/0.85%/-4.65%/3.34%/0.74%/-9.00%/16.76%，我们认为这是正常的季节性波动，价格战短期不会再打响。建议持续关注顺丰控股、韵达股份、圆通速递、中通快递。

物流行业降幅工作提速。9月15日，国务院办公厅印发《关于进一步优化营商环境降低市场主体制度性交易成本的意见》。在降低物流服务收费方面提出，强化口岸、货场、专用线等货运领域收费监管，依法规范船公司、船代公司、货代公司等收费行为。明确铁路、公路、水路、航空等运输环节的口岸物流作业时限及流程，加快推动大宗货物和集装箱中长距离运输“公转铁”“公转水”等多式联运改革，推进运输运载工具和相关单证标准化，在确保安全规范的前提下，推动建立集装箱、托盘等标准化装载器具循环共用体系。2022年11月底前，开展不少于100个多式联运示范工程建设，减少企业重复投入，持续降低综合运价水平。

(分析师：张功，SAC 执证编号：S0110522030003)

社服行业

8月社零增速好于预期，化妆品淡季承压

汽车及石油制品推动，8月社零同比+5.4%。8月社零总额3.63万亿元，同比+5.4%，环比1.08%，增速环比+2.7pct，增长主要来自汽车及石油制品。限额以上商品零售总额1.31亿元，同比+9.1%，增速环比+1.6pct；剔除汽车及石油制品后，同比+3.67%，增速环比-0.86pct。分地区看，城镇社零总额为3.16万亿元，同比5.5%，环比+1.24%，增速环比+2.8pct；乡村社零总额为0.47万亿元，同比+5.0%，环比-0.01%，增速环比+2.4pct，城镇增速略高于乡村分类型看，商品零售总额为3.25万亿元，同比5.1%，环比+1.04%，增速环比+1.9pct；餐饮收入总额为0.37万亿元，同比8.4%，环比1.46%，增速环比+9.9pct，餐饮增幅相对较高。

必选消费增速稳健，可选消费增速分化。1) 必选消费品增速稳健，8月限额以上粮油食品类、饮料类、烟酒类、日用品类商品零售额增速稳定，分别同比+8.1%/+5.8%/+8.0%/+3.6%，增速环比+1.9pct/+2.8pct/+0.3pct/+2.9pct。2) 8月高温天气叠加疫情反复影响，可选消费品增速分化，8月限额以上服装鞋帽针纺织品类、化妆品类、金银珠宝类分别同比+5.1%/-6.4%/+7.2%，增速环比+4.3pct/-7.1pct/-14.9pct。服装鞋帽针纺织品类景气度回升，化妆品及金银珠宝类增长有所下滑。8月化妆品在淘系、抖音的GMV分别同比-16%/+38%，七夕过后线上销售回归平淡，品牌珀莱雅/薇诺娜在天猫GMV分别同比-5.52%/-2.40%。3) 地产周期中家电表现相对亮眼，8月限额以上家电音响类、家具类、建筑建材类分别同比+3.4%/-8.1%/-9.1%，增速环比-3.7pct/-1.8pct/-1.3pct。家电表现好于其他品类，但增速环比仍有下滑。4) 汽车销售高增。8月限额以上汽车同比15.9%，增速环比+6.2pct。

中国汽车工业协会数据显示，8月汽车销量为238.3万辆，同比+32.1%，环比-1.5%，其中乘用车、商用车销量为212.5/25.8万辆，同比+36.5%/+4.0%，环比-2.3%/+5.0%。因购置税优惠等促消费政策的实施，在南方限电及疫情的不利影响下，乘用车数量仍然高速上涨，行业景气有望持续。

线上零售表现优异，线下零售有望恢复。8月累计全国实物商品网上零售额为7.24万亿元，同比+5.8%，其中吃类、穿类、用类商品分别增长16.5%、4.0%、4.8%，饮食部分同比增幅最高。国家邮政局数据显示，8月全国快递服务企业业务量完成94.3亿件同比+4.9%，增速稳健。我们推算，8月线上/线下商品和服务零售额分别同比+9.41%/+3.75%，线上零售业务推进整体消费增长，预计伴随疫情受控，线下消费有望进一步恢复。

(分析师：于那，SAC 执证编号：S0110522070001)

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	3126.40	-2.30	-4.21	-4.61	-13.49
深证成指	11261.50	-2.30	-5.55	-10.03	-21.57
沪深 300	3932.68	-2.35	-4.34	-5.92	-19.01
科创 50	998.52	-0.16	-3.17	-12.92	-26.02
创业板指	2367.40	-2.34	-7.18	-14.71	-25.86
恒生指数	18761.69	-0.89	-2.92	-5.07	-24.71
标普 500	3873.33	-0.72	-1.51	-9.58	-12.62
道琼斯工业指数	30822.42	-0.45	-0.91	-9.34	-10.88
纳斯达克指数	11448.40	-0.90	-1.59	-11.70	-23.90
英国富时 100	7236.68	-0.62	-2.02	-4.05	3.92
德国 DAX	12741.26	-1.66	-3.39	-6.98	-17.75
法国 CAC40	6077.30	-1.31	-2.70	-7.32	-7.50
日经 225	27567.65	-1.11	-3.66	-4.75	-9.61
韩国综合指数	2382.78	-0.79	-2.73	-4.99	-24.13
印度 SENSEX30	58840.79	-1.82	-2.86	-2.42	-0.30
澳洲标普 200	6739.08	-1.52	-3.86	-5.25	-8.98

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	1684.50	0.43	-1.92	-4.89	-3.82
COMEX 白银	19.61	1.80	0.64	0.78	-12.19
ICE 布油	91.57	0.80	-1.72	-5.20	21.54
NYMEX 原油	85.40	0.35	-2.19	-5.64	18.66
NYMEX 天然气	7.82	-6.09	-5.64	-14.92	53.12
LME 铜	7809.50	1.03	-0.75	-2.76	-16.14
LME 铝	2283.00	-1.06	-1.30	-4.99	-20.88
LME 锌	3154.50	-1.00	-2.25	-9.16	2.15
CBOT 大豆	1446.00	-0.38	-2.21	2.90	12.62
CBOT 小麦	858.50	1.60	-0.23	14.62	21.13
CBOT 玉米	679.25	0.26	-1.95	10.31	28.83
波罗的海干散货指数	1553.00	-3.66	10.30	17.65	-63.67
生猪指数	22339.06	0.34	0.22	3.90	57.22

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	109.66	-0.02	-0.24	1.99	17.59
美元中间价	6.93	0.30	0.55	2.22	7.40
欧元中间价	6.94	0.32	-0.78	0.59	-8.54
日元中间价	4.86	-0.08	0.31	-3.26	-17.41
英镑中间价	7.97	-0.51	-1.23	-2.38	-10.43
港币中间价	0.88	0.28	0.54	2.15	6.50

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 (2022-09-16)

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	8.99	11.00	-2.01	-1.12
601225	陕西煤业	11.38	6.70	4.68	-6.84
601857	中国石油	7.07	7.74	-0.67	-3.07
600036	招商银行	5.29	6.09	-0.80	-2.94
601012	隆基绿能	3.97	5.29	-1.32	-0.74
601318	中国平安	4.79	3.36	1.43	-2.57
600030	中信证券	1.99	6.02	-4.03	-5.68
601899	紫金矿业	3.63	4.19	-0.56	-3.02
600585	海螺水泥	3.91	3.67	0.24	-3.23
601888	中国中免	2.29	4.73	-2.44	-1.48

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 (2022-09-16)

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	9.26	11.72	-2.46	-1.05
300059	东方财富	6.81	13.86	-7.05	-10.78
300014	亿纬锂能	7.11	5.68	1.43	-4.38
000792	盐湖股份	7.89	4.40	3.49	0.11
002466	天齐锂业	6.67	4.68	1.99	-5.37
002594	比亚迪	3.82	5.98	-2.15	-1.31
000858	五粮液	5.44	4.01	1.43	-2.02
300274	阳光电源	4.73	3.44	1.28	2.31
000651	格力电器	5.76	1.81	3.95	-1.45
002475	立讯精密	3.53	3.67	-0.14	-2.09

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