

重点行业观察

家电行业：奥维云网发布 2022 年 1 月家电线上市场总结

彩电：据奥维云网(AVC)线上市场监测数据显示，本月彩电线上零售额规模同比-8.3%；均价为 2383 元，同比-6.7%；15000+的彩电零售额占比 2.6%，同比-0.1%；不同彩电尺寸中，75 寸+彩电零售额占比 6.2%，同比+2.7%。

白电：据奥维云网(AVC)线上市场监测数据显示，本月白电各品类中，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为+6.7%、+6.2%、-2.3%、+156.8% 和-20.4%；冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调的均价分别为 2548 元、1082 元、1629 元、4232 元和 3236 元，同比分别为+2.5%、+2.1%、+2.4%、+14.7% 和+7.5%；各品类中，高端品零售额占比分别为 3.5%、2.6%、1.5%、4.7% 和 3.8%，同比分别为-0.1%、-1.0%、+0.1%、-1.1% 和-0.5%。

厨卫：据奥维云网(AVC)线上市场监测数据显示，本月厨卫主要品类中，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为-6.4%、-6.1%、-8.8%、-24.0%和-20.1%；油烟机、洗碗机、集成灶、电热和燃热的均价分别为 1448 元、3593 元、7781 元、978 元和 1555 元，同比分别为+7.4%、+3.7%、+25.5%、+0.1%和+3.9%；各品类中，高端品零售额占比分别为 1.3%、8.5%、7.4%、0.6%和 5.9%，同比分别为+0.3%、+2.7%、+3.6%、-0.1%和+2.0%。

小家电：据奥维云网(AVC)线上市场监测数据显示，本月小家电线上零售额规模同比-11.8%；均价为 188 元，同比+7.1%；高端品零售额占比 3.4%，同比+0.3%；各品类中，电饭煲 IH 加热类型产品零售额占比 32.0%，同比+5.6%；从价格段来看，2000+的电饭煲零售额占比 8.1%，同比+2.6%，破壁机零售额占比 5.3%，同比-0.5%。

环电：据奥维云网(AVC)线上市场监测数据显示，本月环电主要品类中，净化器、净水器和扫地机器人线上零售额规模同比分别为-16.7%、-13.7%和+20.4%；净化器、净水器和扫地机器人的均价分为 1471 元、1527 元和 2859 元，同比分别为+5.8%、+13.3%和+60.2%；各品类中，高端品零售额占比分别为 10.0%、2.8%和 52.0%，同比分别为+3.4%、+0.3%和+40.2%。

整体来看，2022 年 1 月份我国家电市场线上零售规模同比有所下降，我们认为主要原因在于春节提前（虎年春节在 2022 年 2 月 1 日，上年春节在 2021 年 2 月 12 日）以及局部地区“新冠”疫情反复抑制消费需求，因此从规模角度来看，1 月和 2 月累计同比数据可能更具参考性。从均价角度来看，主要家电品类 1 月份线上均价均同比上行，我们认为主要原因一是产品结构升级，高端产品占比提升；二是受前期原材料大幅涨价影响，部分产品终端提价。

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）

汽车行业：预计特斯拉将持续利用中国供应链优势及挖掘市场潜力

事件：去年 11 月以来特斯拉在华第二工厂选址传闻频发，涉及国内多个省市。

正文：特斯拉全球产能：当前依靠中国及美国，欧洲产能即将释放。当前特斯拉产能主要分布在美国和中国，其中美国加州弗里蒙特产能 60 万（其中 50 万 Model S/Model X，10 万 Model 3 / Model Y），中国上海工厂产能大于 45 万（Model 3 / Model Y），德国柏林工厂（最早 1Q22 投产，首批车型预计为 Model Y），美国德克萨斯奥斯汀工厂（计划投资超百亿美元，首批车型预计为 Model Y、Cybertruck）。特斯拉 2021 年交付 94 万辆，计划

2022年销量增长50%，到2030年实现2000万年销量，公司的产能扩张需求将持续存在。

特斯拉充分受益中国供应链及大市场，积极扩张中国产能符合公司利益。1) 特斯拉显著受益于上海工厂以及中国市场：特斯拉上海工厂（建设期2019年1月-10月）落地进度显著快于德国工厂（2019年11月至今），2021年特斯拉全球交付量中51%来自于上海工厂（48万/94万），营收58%来自于中国市场（138亿美元/240亿美元）；2) 特斯拉上海第二期建设滞后，特斯拉有在国内寻址落地第二工厂的动力：2021年3月上海自贸区原定给特斯拉上海二期建设的土地招标流标。特斯拉与上海政府此前曾有对赌协议，主要考核指标为2023年年底开始特斯拉每年纳税额须达到22.3亿元，对此我们进行如下测算：将流转税+所得税、国税+地税综合考虑，按照毛利率25%计算，预计总体税率为营收的5%-7%，我们预计特斯拉上海工厂已能满足对赌协议要求（预计营收超500亿可满足要求），特斯拉有能力在中国寻找政策更优的地区落地新产能。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003，研究助理：陈逸同）

房地产行业：大悦城与招行签署百亿并购融资协议

2月14日，大悦城控股与招商银行成功签署100亿元并购融资战略合作协议，双方将建立深度的地产并购融资战略合作关系。大悦城控股的并购业务发展将得到更充分的支持。根据合作协议，招商银行将授予大悦城控股100亿元并购融资额度用于并购业务，业务品种包括但不限于并购贷款、并购基金、资产证券化，以及基于并购相关业务需求创新的各类融资产品，并为其提供高效便捷的“绿色通道一站式”服务。

此外，于2022年1月25日，招商银行还与华润置地、华润万象生活分别签署了《并购融资战略合作协议》。据合作协议，招商银行将分别授予华润置地200亿元、华润万象生活30亿元并购融资额度。

一月底，金融管理部门召集大型AMC参与风险房地产企业资产处置以来，房地产纾困主体由地方政府、进一步扩大银行和资产管理公司。我们认为并购市场的主体增多，将加快出险项目变为并购项目的进度，从而复工复产转化为有效供给，以稳定行业销售规模。同时在融资和销售尚未企稳前，国央企与银行融资框架协议，无疑为房企释放出更多的流动性，应对潜在风险。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

电子行业：捷捷微电：2021年年度业绩预告点评

公司抓住国产替代契机，持续受益产品结构改善及客户需求增长。公司预计2021年全年实现主营业务收入17.69亿元，同比+75.00%；实现归母净利润4.68亿-5.10亿元，同比+65.00%至+80.00%；实现扣非后归母净利润4.34亿-4.71亿元，同比+75.00%至+90.00%。

受缺货影响MOSFET及小信号器件营收增幅较大。2021年公司以Fabless模式运行的MOSFET系列产品营收同比增长175%以上；以IDM运行模式小信号器件（ESD等）营收同比增长120%以上、TVS系列产品营收同比增长40%以上。此外，公司定增项目产能利用率稳步提升，晶闸管系列产品营收同比增长40%以上。晶闸管和防护器件业务主要依托公司4吋Fab厂，2020年4吋晶圆产能利用约340万片，2021年预计能达到约500万片。

2021Q4增速有所放缓。预计2021Q4实现归母净利润7881.52万-1.21亿元，同比-12.22%至+35.14%，环比-47.24%至-18.77%；预计实现扣非后归母净利润7089.36万-1.08亿元，同比+13.39%至+72.92%，环比-48.25%至-21.09%。

与中芯绍兴签订框架协议，2022年MOSFET营收目标翻倍。2021年12月公司与中芯绍兴签订战略合作框架协议，就SGT、SJ和IGBT芯片及模块研发生产成为重要合作伙伴。公司MOSFET芯片是由无锡和上海团队设计，采用委外流片方式。封测方面，以委外代工为主、自封为辅，截至2021年12月公司MOSFET器件自封率约30%。根据公司整体布局规划，2022年公司晶闸管目标增长10%、防护器件目标增长30%、MOSFET目标翻倍。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001，研究助理：韩杨）

主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,428.9	-0.98	-0.98	2.01	-5.79
深证成指	13,123.2	-0.76	-0.76	-1.54	-11.67
沪深 300	4,551.7	-1.08	-1.08	-0.26	-7.87
恒生指数	24,556.6	-1.41	-1.41	3.17	4.95
标普 500	4,418.6	0.00	0.00	-2.15	-7.29
道琼斯指数	34,738.1	0.00	0.00	-1.12	-4.40
纳斯达克指数	13,791.2	0.00	0.00	-3.15	-11.85
英国富时 100	7,661.0	0.00	0.00	2.63	3.74
德国 DAX	15,425.1	0.00	0.00	-0.30	-2.89
法国 CAC40	7,011.6	0.00	0.00	0.18	-1.98
日经 225 指数	27,079.6	-2.23	-2.23	0.29	-5.95

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	95.10	0.00	0.70	6.54	22.27
NYMEX 原油	93.90	0.00	0.86	6.52	24.85
LME 铜	9,830.00	0.00	-0.31	3.41	1.13
LME 铝	3,199.00	0.00	1.99	5.89	13.94
LME 锡	43,800.00	0.00	0.58	1.81	12.71
LME 锌	3,655.50	0.00	0.80	1.94	3.44
CBOT 大豆	1,585.75	0.00	0.17	6.39	18.41
CBOT 小麦	798.25	0.00	0.06	4.86	3.57
CBOT 玉米	650.00	0.00	-0.15	3.83	9.57
ICE2 号棉花	122.84	0.00	-0.06	-3.71	9.09
CZCE 棉花	21,760.00	0.02	0.02	0.74	5.79
CZCE 白糖	5,731.00	-0.28	-0.28	0.76	-0.49
波罗的海干散货指数	1,977.00	0.00	0.00	39.42	-10.83
DCE 铁矿石	776.50	-6.84	-6.84	-2.63	15.21

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	96.03	0.00	0.00	-0.63	0.06
美元兑人民币 (CFETS)	6.36	0.01	0.01	-0.06	-0.21
欧元兑人民币 (CFETS)	7.20	-0.56	-0.56	1.66	-0.13
日元兑人民币 (CFETS)	5.52	0.66	0.66	0.22	-0.25
英镑兑人民币 (CFETS)	8.60	-0.10	-0.10	1.06	-0.13
港币兑人民币 (CFETS)	0.81	0.00	0.00	-0.22	-0.29

资料来源: Wind, 首创证券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
601318.SH	中国平安	2022-02-14	沪股通	1	13.1813	5.5778	7.6035	-2.0257	53.90
601012.SH	隆基股份	2022-02-14	沪股通	2	12.2229	7.7665	4.4563	3.3102	65.33
601888.SH	中国中免	2022-02-14	沪股通	3	12.1987	9.0395	3.1591	5.8804	227.50
600519.SH	贵州茅台	2022-02-14	沪股通	4	9.5851	4.8554	4.7297	0.1258	1,868.67
600036.SH	招商银行	2022-02-14	沪股通	5	9.2847	4.4654	4.8193	-0.3538	51.20
601899.SH	紫金矿业	2022-02-14	沪股通	6	7.7693	4.3713	3.3980	0.9732	11.06
601166.SH	兴业银行	2022-02-14	沪股通	7	7.2750	3.6440	3.6310	0.0130	22.25
603259.SH	药明康德	2022-02-14	沪股通	8	6.8334	3.7867	3.0466	0.7401	85.30
601668.SH	中国建筑	2022-02-14	沪股通	9	6.2010	1.5332	4.6678	-3.1347	5.35
600809.SH	山西汾酒	2022-02-14	沪股通	10	5.8684	2.5494	3.3190	-0.7696	293.10

资料来源: Wind, 首創證券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
300750.SZ	宁德时代	2022-02-14	深股通	1	30.1031	16.3770	13.7261	2.6510	508.00
300059.SZ	东方财富	2022-02-14	深股通	2	25.3632	9.8376	15.5255	-5.6879	27.49
002475.SZ	立讯精密	2022-02-14	深股通	3	14.4657	6.2796	8.1860	-1.9064	41.90
300760.SZ	迈瑞医疗	2022-02-14	深股通	4	8.9569	2.2220	6.7348	-4.5128	298.90
000651.SZ	格力电器	2022-02-14	深股通	5	8.7021	4.2266	4.4755	-0.2489	39.76
000858.SZ	五粮液	2022-02-14	深股通	6	8.3058	4.5031	3.8027	0.7004	198.01
002812.SZ	恩捷股份	2022-02-14	深股通	7	7.4649	2.1439	5.3210	-3.1771	227.36
300014.SZ	亿纬锂能	2022-02-14	深股通	8	6.7899	3.3602	3.4298	-0.0696	83.50
002460.SZ	赣锋锂业	2022-02-14	深股通	9	6.7680	2.8300	3.9380	-1.1080	136.50
300274.SZ	阳光电源	2022-02-14	深股通	10	6.2685	3.5295	2.7391	0.7904	95.58

资料来源: Wind, 首創證券

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個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

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

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

	评级	说明
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
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