

重点行业观察

汽车行业

地方积极出台促消费政策，与中央配合共促车市复苏

事件

自5月23日国常会提出放宽汽车限购+阶段性减征部分乘用车购置税600亿元（占2021年全年汽车购置税3520亿的17%）后，近一周（5月24日-5月29日）上海（新增牌照4万+纯电动车1万元直接补贴）、深圳（新增牌照2万+多级补贴）、湖北（补贴2000-8000元）、郑州（最高8000元）、佛山南海区相继出台汽车促销政策，积极配合助推汽车消费。

点评

地方积极出台促消费政策，配套购置税调减政策共同推动车市复苏。近一周（5月24日-5月29日）上海（新增牌照4万+纯电动车1万元直接补贴）、深圳（新增牌照2万+多级补贴）、湖北（补贴2000-8000元）、郑州（最高8000元）、佛山南海区（针对南海区生产的车补贴0.5-1.5万）相继出台汽车促销政策，以响应国常会号召。据不完全统计，4月27日起至今全国已有包括广东、江西、山东、湖北、上海在内的5个省/直辖市政府、7个市级政府、9个区级政府出台措施促进汽车消费，其中深圳地区最高直接补贴达2万以上，其他地区补贴多处于0.2-1.5万之间；2）燃油车得到政策支持。2022年前4月我国燃油乘用车销量同比-18%，4月底以来各地促汽车促销政策普遍涵盖燃油车，叠加600亿购置税减征措施后续落地，我们预计燃油车销量有望触底反弹。

5月车市跟踪：环比劲增，上海地区主机厂复工复产良好。1）据央视新闻，工信部数据显示5月1-26日，15家重点汽车企业集团累计生产113.6万辆，较上月同期增长51.3%（该数据相较），按照该数据线性外推，2022年5月/前5月产量同比约-11%/-11%；2）当前特斯拉产能恢复至疫情前70%（据盖世汽车），上汽乘用车临港工厂已恢复至8成（中国证券报）。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

计算机行业

事件

5月30日，国务院办公厅转发国家发展改革委、国家能源局《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》

点评

引导全社会消费绿色电力，大力支持新能源产业智能制造和数字化升级。《实施方案》提出有效引导各类工商业企业利用新能源等绿色电力制造产品和提供服务，鼓励各类用户购买新能源等绿色电力制造的产品。为引导新能源产业健康有序发展，推动我国新能源技术创新水平，《实施方案》提出加大对前沿技术创新的政策支持。为推动新能源实现产业和技术升级，要推进新能源产业实现智能化、绿色化发展，并实现关键技术突破和升级。《实施方案》提出加大对新能源产业智能制造和数字化升级支持力度，实现新能源产业与信息技术深度融合。

加大新型电力系统建设，利好能源 IT 企业。传统电力系统是以化石能源为主来打造规划设计理念和调度运行规则等。要实现碳达峰碳中和，必须加快构建新型电力系统，适应新能源比例持续提高的要求。为加快构建适应新能源占比逐渐提高的新型电力系统，《实施方案》提出要通过源网荷储时空布局 and 建设的系统优化，全面提升电力系统调节能力和灵活性；电网企业要加强有源配电网（主动配电网）的规划、设计、运行方法研究；要稳妥推进新能源参与电力市场交易；在政策机制上强化落实可再生能源电力消纳责任权重制度等措施。新型电力系统框架下，各环节信息化程度将显著提升。

(1) 发电侧：随着太阳能、风能等可再生能源逐步成为主力，分布式发电的需求将逐步出现，将催生出很多新的数字化建设需求，如光伏运营管控、光伏发电预测、储能电站运维管控等系统。

(2) 输配电侧：一方面随着电力在社会终端能源消耗中的占比不断提升，以特高压电网为代表的输配电网建设将会加强，相关硬件和软件需求将增加；另一方面，在分布式发电引入后，分布式电源和微电网将成为现有能源供给体系的有力补充，电网的调度压力将会加大，需要更智慧的电网调度与管理系统。

(3) 用电侧：数字化、市场化、场景化是新型电力系统消费侧的主要特征。一方面，电能占终端能源消费比重不断提升，用电服务核心系统、电能采集核心系统、市场及销售分析软件、电力大数据系统等需求均会增大；另一方面，随着“分时电价”等电价市场化政策的深入，针对 B 端和 C 端用户节能节电需求的智能用电和服务需求将会增加，同时由于分布式发电的产生，微电网间新型电力交易需求也将产生。此外，随着电动车等新兴电力终端的出现，电力的应用场景不断增多，终端电力运营服务需求（充电、运营、收费）预计会增多。

虚拟电厂、绿电交易等也将催生新需求。光伏、风电等绿色能源最大的特点是分布式和不稳定，这会给电力调度和管理带来新的难度。在新的能源互联网模式下，电力的生产和消费模式将会发生变化，需求侧响应、虚拟电厂、绿色电力交易、分布式发电厂市场化交易及市场化售电等各种新的服务形态将随着诞生。绿电交易将带来更多数字化技术需求。目前已经有 17 个省份 259 家市场主体参与，达成交易电量 79.35 亿千瓦时。随着未来绿电交易的参与主体和交易规模的不断扩大，对于交易系统的数字化技术支持需求也将会更加迫切。

投资建议：新型电力系统软件类公司推荐朗新科技、国能日新、国网信通、远光软件，硬件类公司推荐南网科技、东方电子、智洋创新等。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

家电行业

4 月我国彩电行业承压、量额规模收缩，家用智能投影行业逆势增长

奥维云网发布《2022 年 4 月中国家庭影音设备月度总结》，4 月我国彩电行业承压，量额规模收缩，彩电全渠道推总零售量 191.8 万台，同比下降 7.8%；零售额 62.5 亿元，同比下降 12.7%。虽然彩电市场整体表现低迷，但仍具备增长着力点，在线上、线下持续向大尺寸化迈进的趋势下，4 月全渠道 75 寸及以上彩电零售量份额增

长明显，成为贡献主力之一。

家用智能投影行业逆势增长，4月销量增长幅度全年最高。据奥维云网数据显示，4月我国家用智能投影线上零售量34.8万台，同比增长18.4%；零售额5.2亿元，同比增长3.7%，4月家用智能投影实现量额双增，其中销量增幅创今年新高。但受经济下行压力影响，我国消费者支出变谨慎，尤其对消费升级产品的消费意愿降低，加之品牌高端新品发布放缓，导致4月智能投影市场整体均价较去年同期下降12.4%。从市场格局来看，4月家用智能投影线上零售额份额排名前五的分别为极米、坚果、先科、当贝和小米，其中极米以接近40%的市占率遥遥领先（领先第二名坚果近30pct）。

音箱行业全面下滑，智能音箱4月降幅达到全年最高。4月智能音箱全渠道推总零售量188.4万台，同比下降34.3%；零售额4.8亿，同比下降30.6%，其中便携音箱与桌面音箱线上零售量同比分别下降34.9%和26.2%。智能音箱行业缺乏竞争，产品创新性不足，难以唤醒消费者需求及尝鲜情绪的低迷，4月量额持续大幅下滑，且销量降幅达到全年最高。从行业集中度来看，4月智能音箱TOP3（天猫精灵、小米和百度）品牌集中度已高达97%，持续压缩其他品牌生存空间。

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

纳芯微：股权激励绑定核心人才，看好公司长期发展

事件

5月30日，公司发布《2022年限制性股票激励计划（草案）》。

点评

本激励计划拟授予限制性股票数量300万股，约占激励计划公布时公司总股本2.97%。其中，首次授予约277.07万股，占本激励计划公布时公司股本总额2.74%，占本次授予权益总额的92.36%；预留约22.93万股，占本激励计划公布时公司股本总额0.23%，预留部分占本次授予权益总额的7.64%。

股权激励计划涉及员工人数约占公司总人数的46.75%。本激励计划首次授予的激励对象总人数为180人，占公司2021年底员工总数385人的46.75%。授予对象涉及公司董事、高级管理人员、核心技术人员及骨干员工。

首次授予部分2022-2025年业绩考核目标为收入分别不低于13/18/23/28亿元。2022Q1公司实现收入3.39亿元，同比+146.17%；实现归母净利润0.84亿元，同比+148.22%。其中，伴随市场拓展的顺利推进，驱动与采样芯片实现收入1.60亿元，同比大幅增长；信号感知芯片产品和隔离与接口芯片产品收入继续保持稳健增长。

首次授予部分拟摊销总费用约为6.07亿元。假设2022年6月首次授予，根据中国会计准则要求，本激励计划首次授予部分需摊销总费用约为6.07亿元。其中，2022-2026年约摊销股权激励费用分别为1.68亿、2.34亿、1.25亿、0.63亿和0.18元。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

机械军工行业

徐工机械：徐工机械合并吸收徐工有限获证监会通过，实现整体上市

事件

徐工机械合并吸收徐工有限事项获得证监会通过。

点评

徐工有限产品覆盖全，2021 年收入规模过千亿。徐工有限是集工程起重机械、铲土运输机械、混凝土机械、挖掘机械、道路机械、矿业工程机械等 14 大门类产品于一体的工程机械行业龙头。徐工有限挖掘机械、塔式起重机均位居国内第二位，混凝土机械位居全球前三，矿业机械成为国内品牌领军者。2021 年实现营收 1168 亿元，同比 +14.8%，归母净利润 47 亿元，同比 +114%，毛利率为 21.46%，净利率为 7.08%，盈利能力逐年增强。分业务看，起重机械、挖掘机械、混凝土机械 2021 年营收分别为 332 亿元、232 亿元、112 亿元，营收占比分别为 30%、21%、10%。

整体上市获得通过，徐工集团成为实际控制人。本次交易是徐工机械（上市公司）通过向徐工有限发行股份的方式合并吸收徐工有限，发行价格为 5.55 元/股，发行数量 69.7 亿股，交易作价 386.86 亿元。本次吸收合并完成后，上市公司作为存续公司承继及承接徐工有限的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务，徐工有限的法人资格及徐工有限在本次交易前持有的上市公司股份均将被注销，徐工有限的股东将直接持有上市公司股份。本次交易完成后，徐工集团将成为上市公司实际控制人，持股 20.11%。根据英国 KHL 集团发布的 2021 年全球工程机械制造商 50 强排行榜，徐工集团位列全球第三，营业额达 162.52 亿美元。

优质资产注入，未来综合竞争力显著增强。本次交易前，上市公司的主营业务为起重机械、铲运机械、压实机械、路面机械、桩工机械、消防机械、环卫机械；吸收合并完成后，徐工有限旗下徐工挖机、徐工塔机、徐工施维英、徐工矿机等核心资产将整体注入上市公司，将实现工程机械全产品覆盖。合并后，上市公司收入、盈利能力、资产规模、经营水平均有大幅提升。1) 营收增长：徐工挖机 2021 年营收 252.6 亿，净利润 19.0 亿元，徐工塔机 2021 年营收 81.6 亿，净利润 4.7 亿，徐工施维英 2021 年营收 70.3 亿，净利润 0.3 亿，徐工矿机 2021 年营收 45.9 亿，净利润 0.8 亿。核心资产并入上市公司后，收入规模显著增长；2) 盈利能力：挖机和塔机本身毛利较高，合并后将提升上市公司整体毛利率，同时规模效应下，期间费用率将降低，盈利能力增强；3) 经营能力：各条线间协同能力增强，公司结构更为扁平化，提高决策效率，激发公司运营活力和内生动力。

风险提示：市场竞争加剧导致毛利降低；基建地产投资低于预期。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

有色行业

鑫铂股份：抓住汽车轻量化及新能源高速发展机遇期

事件

1、公司与天长市人民政府签订《轻量化铝合金汽车零部件生产制造项目投资协议书》，投资建设轻量化铝合金汽车零部件生产制造项目。

2、公司同意使用募集资金 5.48 亿元（人民币）向安徽鑫铂光伏材料有限公司进行增资，其中 1.12 亿元计入注册资本，4.36 亿元计入资本公积，用于实施募投资年产 10 万吨光伏铝部件项目。

点评

汽车轻量化发展步伐加速。相关研究表明，在动力电池不变情况下，新能源汽车每减少 100kg 重量，续航里程可提升 10%-11%。汽车重量每降低 10%，燃油汽车油耗降低约 6-8%，相较于其他优化措施，汽车轻量化对降低油耗、减少 CO2 排放、续航里程的优势更加明显。根据中国汽车工程学会编制的《节能与新能源汽车发展技术路线图》，我国制定的汽车轻量化三步走计划，计划于 2020 年、2025 年、2030 年单车重量分别较 2015 达到年减重 10%、20%、35% 的目标。基于铝合金的汽车轻量化改造是汽车轻量化的重要途径。根据中银国际及 DuckerWorldwide 研究数据进行的预测，2030 年我国汽车轻量化铝挤压材需求规模将达到 224 万吨。

据《中国光伏产业发展路线图》数据，电池组件中铝边框使用率高达 95%。在光伏发电成本持续下降、政策持续利好等有利因素的推动下，全球光伏市场保持高速增长。1-4 月我国新增光伏装机量同比增长 1.38 倍。据中国光伏行业协会预测，2022 年我国光伏新增装机量有望达到 75GW，全球光伏新增装机量有望达到 180-225GW。“十四五”期间，光伏年均新增装机规模将达到 70-90GW，远高于“十三五”期间的 40GW。

公司为行业内为数不多的具备自原材料开发至精加工于一体的全流程生产工艺体系的企业，定位于中高端铝型材及铝部件市场，致力于研发生产高品质、高精度的产品。积极抓住汽车轻量化及新能源领域高速发展机遇期，将提升核心竞争力，扩大规模效应，增强公司议价能力。

(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 | 3149.06 | 0.60 | 1.34 | 3.35 | -12.55 |
| 深证成指 | 11310.28 | 1.04 | 1.50 | 2.62 | -23.85 |
| 沪深 300 | 4029.02 | 0.69 | 1.15 | 0.32 | -24.28 |
| 科创 50 | 1001.54 | 0.79 | -0.50 | 5.74 | -27.74 |
| 创业板指 | 2350.38 | 1.20 | 1.07 | 1.35 | -27.28 |
| 恒生指数 | 21123.93 | 2.06 | 4.72 | 0.16 | -27.47 |
| 标普 500 | 4158.24 | | 4.51 | 0.64 | -1.09 |
| 道琼斯工业指数 | 33212.96 | | 3.40 | 0.71 | -3.81 |
| 纳斯达克指数 | 12131.13 | | 6.09 | -1.65 | -11.77 |
| 英国富时 100 | 7600.06 | 0.19 | 1.03 | 0.74 | 8.22 |
| 德国 DAX | 14575.98 | 0.79 | 4.06 | 3.39 | -6.08 |
| 法国 CAC40 | 6562.39 | 0.72 | 4.19 | 0.44 | 1.21 |
| 日经 225 | 27369.43 | 2.19 | 2.59 | 1.94 | -6.11 |
| 韩国综合指数 | 2669.66 | 1.20 | 2.00 | -0.94 | -16.28 |
| 印度 SENSEX30 | 55925.74 | 1.90 | 4.05 | -1.99 | 8.76 |
| 澳洲标普 200 | 7280.60 | 1.36 | 1.75 | -2.08 | 1.41 |

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 | 1850.60 | | 0.23 | -3.20 | -2.87 |
| COMEX 白银 | 22.14 | | 1.21 | -4.12 | -20.99 |
| ICE 布油 | 117.70 | 1.85 | 5.92 | 9.86 | 71.27 |
| NYMEX 原油 | 115.07 | | 4.30 | 9.91 | 73.51 |
| NYMEX 天然气 | 8.71 | | -3.17 | 20.21 | 191.63 |
| LME 铜 | 9490.00 | | 1.25 | -2.86 | -7.49 |
| LME 铝 | 2868.50 | | -0.19 | -6.03 | 15.53 |
| LME 锌 | 3864.00 | | 3.03 | -5.92 | 26.27 |
| CBOT 大豆 | 1732.50 | | 3.06 | 2.83 | 13.20 |
| CBOT 小麦 | 1157.00 | | 0.76 | 9.59 | 74.38 |
| CBOT 玉米 | 776.25 | | 0.52 | -4.58 | 18.20 |
| 波罗的海干散货指数 | 2933.00 | | -6.20 | 22.00 | 12.98 |
| 生猪指数 | 19067.92 | 0.83 | -0.49 | 3.81 | -12.34 |

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 | 101.64 | | -0.47 | -1.53 | 12.87 |
| 美元中间价 | 6.70 | -0.50 | 0.75 | 1.32 | 5.00 |
| 欧元中间价 | 7.19 | -0.54 | 0.71 | 3.47 | -7.55 |
| 日元中间价 | 5.27 | -0.65 | 0.41 | 4.10 | -9.33 |
| 英镑中间价 | 8.47 | -0.42 | 1.43 | 2.58 | -6.61 |
| 港币中间价 | 0.85 | -0.50 | 0.75 | 1.28 | 3.81 |

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 (2022-05-30)

| 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 | 12.94 | 10.60 | 2.34 | 1.32 |
| 601012 | 隆基绿能 | 6.10 | 4.02 | 2.08 | 1.58 |
| 603501 | 韦尔股份 | 4.66 | 4.70 | -0.04 | 6.50 |
| 601888 | 中国中免 | 6.04 | 2.23 | 3.81 | 4.27 |
| 600036 | 招商银行 | 3.79 | 2.44 | 1.35 | -0.13 |
| 601318 | 中国平安 | 4.67 | 1.22 | 3.45 | 1.42 |
| 600887 | 伊利股份 | 3.38 | 2.14 | 1.24 | 0.21 |
| 600809 | 山西汾酒 | 3.23 | 1.52 | 1.71 | 3.96 |
| 603259 | 药明康德 | 3.26 | 1.46 | 1.80 | 0.35 |
| 600900 | 长江电力 | 1.34 | 2.82 | -1.48 | 0.08 |

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 (2022-05-30)

| 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 (%) |
|--------|------|-----------|-----------|------------|---------|
| 000858 | 五粮液 | 12.73 | 3.97 | 8.77 | 5.21 |
| 300750 | 宁德时代 | 10.00 | 4.39 | 5.61 | 1.88 |
| 002594 | 比亚迪 | 6.10 | 6.41 | -0.31 | 3.20 |
| 300274 | 阳光电源 | 5.06 | 1.95 | 3.11 | -1.83 |
| 000568 | 泸州老窖 | 5.17 | 1.69 | 3.48 | 4.36 |
| 002027 | 分众传媒 | 3.72 | 1.68 | 2.04 | 3.47 |
| 002812 | 恩捷股份 | 3.37 | 1.75 | 1.62 | 2.43 |
| 000792 | 盐湖股份 | 3.60 | 1.13 | 2.47 | 2.04 |
| 002475 | 立讯精密 | 2.36 | 2.28 | 0.08 | -0.19 |
| 300769 | 德方纳米 | 2.75 | 1.70 | 1.05 | 3.67 |

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 | | |