

重点行业观察

煤炭行业

动力煤旺季平稳运行，焦煤市场有望止弱趋稳

行业新闻

(1) 7月20日，中国煤炭资源网消息，应急管理部表示：近期多地用电负荷创历史新高，煤炭、石油等能源产业“供不应求”，要紧盯重点单位重点场所加强重点监管，对新增产能多、灾害重的地区和保供时间长、大班次的煤矿逐一督促加强现场安全管理，严格落实领导带班下井等制度，抓实油气储存基地等重大危险源等现场核查，消除安全隐患。

(2) 7月21日，据中国煤炭资源网消息，6月份山西、内蒙古、陕西合计原煤产量27197.7万吨，较去年同期增加3797.1万吨，增长16.23%；环比增加368.3万吨，增长1.37%；占全国原煤产量的71.7%，较去年同期减少0.71个百分点。上半年合计生产原煤158959.8万吨，占全国原煤产量的72.47%；同比增加17968.2万吨，增长12.74%。

(3) 国际能源署(IEA)近日发布《电力市场报告》显示，受国际天然气价格高涨和供应紧张等因素影响，短期内欧洲和东南亚燃煤发电量或将增加，预计2022年，全球电力需求将同比增长2.4%至26.9万亿千瓦时。2022年，欧洲地区燃煤发电量预计将同比增加8%至500亿千瓦时。据央视报道，英国政府网站7月21日更新的文件显示，该国将对从俄罗斯进口的煤炭和石油实施新的制裁，对俄煤炭进口禁令将于2022年8月10日生效，对俄石油进口禁令将于2022年12月31日生效。

主要观点

需求方面，高温天气对煤炭需求提供有力支撑，电厂日耗提升，但长协和保供资源比较充足，本周市场煤积极性较低迷；供给方面，主流煤矿产煤多用于长协兑现，市场煤供给相对有限，多地降雨天气影响煤矿产销，出货速度放缓；进口煤市场交易仍不活跃，中高卡煤价格依然倒挂严重，进口需求低迷。后期动力煤需求有望继续提升，高温拉动电力需求，稳增长政策加速落地；供给方面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，保供稳价环境下市场煤供给将保持紧缺状态；国际方面，后俄乌时代制裁与反制裁措施不断升级，欧洲市场燃煤发电可能重新抬头，印度出现“煤荒”现象，全球煤炭格局重塑，海内外煤价持续倒挂，进口补充供给的作用受限，下半年供需结构紧张。在电煤长协保供和限价政策保证下，国内动力煤市场维稳运行。

焦煤方面，7月以来钢材价格下行，焦炭市场持续承压，焦煤需求较少，供给侧基本正常生产，煤矿存在库存积压，焦煤市场承压下行。下游焦化企业受钢铁行业价格低迷影响，价格持续承压，焦化企业限产形势严峻，短期煤焦钢产业链将持续承压。中长期看，随着疫情防控形势进一步巩固，稳增长措施落地见效，后期钢材需求有望逐步释放，带动上游焦煤需求；供给端短期内保持正常生产，焦煤市场供需平衡依旧偏紧。7月21日，国内商品期货多数下跌，焦炭主力合约J2219开盘报2563.5元/吨，最后收于2552元/吨，跌幅2.2%。

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

苏泊尔发布 2022H1 业绩快报，Q2 单季受疫情扰动营收承压，盈利能力改善

事件

公司发布 2022H1 业绩快报，2022H1 公司实现营业收入 103.24 亿元，同比-1.05%，实现归母净利润 9.33 亿元，同比 +7.77%，实现扣非后归母净利润 9.09 亿元，同比 +5.72%。

点评

受疫情扰动 Q2 单季营收承压，出口业务增速放缓。经测算，公司 2022Q2 实现营业收入 47.12 亿元，同比-11.05%，实现归母净利润 3.95 亿元，同比 +9.39%，Q2 单季业绩增速环比提升（Q1 单季归母净利润增速为 +6.61%）。2022 年上半年公司总营收同比微降，我们认为主要系外销收入增速放缓所致，具体来看，1) 内销：2022Q1 公司内销实现较快增长，4-5 月份受疫情短期扰动增速放缓，但随后 618 大促表现优异，618 期间实现营收 13.8 亿元，同比 +13.25%。2) 外销：受欧美需求放缓影响，公司主要客户为更好的应对国际上不稳定的政治及经济局势，积极管理控制当地渠道存货水平，因此上半年公司外销收入有所下降。我们认为，后续伴随公司线上渠道转型落地，产品销售结构持续优化，下半年公司收入增速有望回升。

渠道改革成效显著，Q2 单季盈利能力改善。2022H1 公司毛利率同比 +2.95pct，销售费用率同比 +2.18pct，销售费用率上涨主要系公司为支持和实现营业规模的稳定增长，适当加大终端促销费用等营销资源投入所致。此外，上半年公司管理费用率、财务费用率同比共-0.41pct，综合影响下，2022H1 公司归母净利率为 9.04%，同比增加 0.74pct，公司盈利能力得到改善，我们认为一方面得益于渠道转型及销售结构优化，公司直营占比上升，叠加高客单价产品销售情况较好；另一方面，公司积极实行降本增效，优化效果持续体现。根据测算，Q2 单季公司归母净利率为 8.40%，同比增加 1.56pct，Q2 净利润率上行主要得益于原材料价格下行及公司推新卖贵策略的进一步落地，公司盈利剪刀差逐步体现。后续，伴随公司渠道转型及销售结构优化效果持续体现，我们认为公司盈利能力有望稳步提升。

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

斯莱克定向增发获得证监会同意注册批复，将用于落地方形电池壳制造项目

事件

7 月 21 日，斯莱克发布公告，定向增发获得证监会同意注册批复，拟向特定对象募集资金不超过 8.37 亿元。

点评

公司是高速易拉罐、盖生产设备的龙头企业，开始进入锂电池结构件领域。公司产品技术处于行业领先水平，盖线设备生产效率从 2004 年的 600-700 盖/分钟上升到 4500 盖/分钟；罐线业务从 2012 年开始开拓市场，已经从单台设备拓展到整线，公司易拉罐高速整线生产设备生产效率最高达到 2000-3000 罐/分钟。在传统易拉罐领域的深厚技术积累让顺利切入锂电池结构件领域。从 2017 年启动对于新能源电池壳自动化生产线的研发，目前已

通过控股子公司对圆柱形新能源电池壳业务进行了布局，产品线涵盖圆柱形钢壳、圆柱形铝壳以及方壳电池，实现了对主流锂电池的全覆盖。根据公司发布的2022年半年报业绩预告，上半年公司预计实现归母净利润7394万元-8503万元，同比增长100%-130%，业绩实现高速增长。

受益动力电池厂商扩产，电池壳未来空间广阔。国内新能源车销量快速增速，电动化率持续提升。2022年上半年，新能源汽车产量达到266.1万辆，同比增长1.2倍，市场占有率达到21.6%；我国动力电池产量累计206.4GWh，累计同比增长176.4%。公司将投资3.85亿元（其中投入募集资金3.5亿）用于常州方形电池壳项目。方形电池是目前新能源汽车的主流技术发展方向之一。在国内动力电池市场，目前主要以方形电池为主，特斯拉之外的电动车，超过90%的电动车采用方形电池。在2021年中国动力电池装车量中，方形电池占比约80%。比亚迪、吉利、蔚来等国内新能源车企均采用方形硬壳电池。常州项目达产后，将形成年产11592万只方形电池壳的产能。按照方形电池壳5.2元/只的单价进行测算，预计该项目达产后将实现营收6.03亿元，毛利率将达到25.91%，未来将成为公司新的业绩增长点。

风险提示：电池壳业务拓展不及预期；行业竞争加剧。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

汽车行业

经销商交流：7月日系品牌预计表现较强，多家经销商上调全年目标

本周我们与包含日系、德系、自主品牌在内的21家汽车经销商进行交流，对6月中央、地方、厂商3级购车补贴的实施情况与效果进行深入了解，交流结果概述如下：

- 近半数经销商上调全年预期，部分自主品牌上半年超额完成任务
 - 1) 部分自主经销商超预期完成半年度目标。部分奇瑞汽车、长安汽车经销商上半年已完成全年销量目标的60%，部分长城汽车经销商已完成40%，验证促消费政策切实有效。
 - 2) 近半数参与会议的经销商上调年度销量目标，日系上调幅度领先。利好政策出台后，日系经销商普遍上调年度目标（中枢10%），德系经销商目标调整较小、节奏稍慢。自主经销商中，多家长安汽车经销商将下半年销量目标上调10%，其他自主品牌经销商较为犹豫。
- 7月展望：日系品牌环比预期较强，轿车热度较高
 - 1) 从总量看：日系品牌表现普遍较优（环比6月+10%至+20%），德系合资（-5%至+5%）基本持平、部分自主环比承压（环比-10%至微增）；
 - 2) 结构：日系、自主旗下轿车环比增长动能较强，德系SUV产品环比增长较好；
 - 3) 库存：现车库存普遍3周以内，少数日系经销商及部分长安汽车经销商库存深度超1月。
- 政府及厂商侧补贴政策动态跟踪
 - 1) 地方补贴：7月份广东（含深圳）区域置换补贴等地方补贴当前仍延续6月份力度，山东部分地区消费券补贴截至6月底；
 - 2) 国家购置税减征：6月下半月逐步开始体现效果，效果温和。
 - 3) 厂商方面补贴：6-7月份日系品牌厂商补贴较年初及去年同期有明显提升，自主和德系品牌厂商方面补贴政策感官上相对保守。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

环保与公用事业行业

上半年水电与太阳能发电利用小时数同比升高

6月份全社会用电量增速转正。近日，中电联发布2022年1-6月份电力工业运行简况。从用电量情况来看，1-6月，全国全社会用电量4.10万亿千瓦时，同比增长2.9%；其中，6月份全国全社会用电量7451亿千瓦时，单月用电量同比增速转正，实现增长4.7%。分产业看，1-6月，第一产业用电量513亿千瓦时，同比增长10.3%，第二产业用电量27415亿千瓦时，同比增长1.3%，第三产业用电量6938亿千瓦时，同比增长3.1%，城乡居民生活用电量6112亿千瓦时，同比增长9.6%。6月单月来看，第一产业用电量105亿千瓦时，同比增长12.4%；第二产业用电量4949亿千瓦时，同比增长0.8%；第三产业用电量1351亿千瓦时，同比增长10.1%；城乡居民生活用电量1046亿千瓦时，同比增长17.7%。

水力发电增加明显。1-6月份，全国规模以上电厂水电发电量5828亿千瓦时，同比增长20.3%。全国水电发电量前三位的省份为四川（1553亿千瓦时）、云南（1333亿千瓦时）和湖北（68；全国核电发电量1990亿千瓦时，同比增长2.0%。亿千瓦时），其合计水电发电量占全国水电发电量的61.3%，增速分别为25.1%、31.4%和16.8%。1-6月份，全国规模以上电厂火电发电量27277亿千瓦时，同比下降3.9%；全国并网风电厂发电量3861亿千瓦时，同比增长12.2%。

水电与太阳能发电利用小时数升高。1-6月份，全国发电设备累计平均利用小时1777小时，比上年同期降低81小时。分类型看，1-6月份，全国水电设备平均利用小时为1691小时，比上年同期增加195小时；全国火电设备平均利用小时为2057小时，比上年同期降低133小时；全国核电设备平均利用小时3673小时，比上年同期降低132小时；全国并网风电设备平均利用小时1154小时，比上年同期降低58小时；全国太阳能发电设备平均利用小时690小时，比上年同期增加30小时。

上半年来我国主要水域来水良好，水电利用小时数、发电量同比上升明显。7、8月份为我国用电高峰期，预计今年电力供应仍将呈现紧平衡状态。进入用电高峰期，多地已开始执行尖峰电价政策，水电企业有望迎来电量与电价的同步增长。推荐重点关注长江电力、华能水电、川投能源等公司。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

有色行业

紫金矿业：铜金矿山项目进入集中收获期业绩大幅增长

事件

2022年7月21日晚，紫金矿业公布2022年1月至6月主要矿产品产量情况，2022年上半年公司矿山产金产量27吨，去年同期为22吨，同比增长23%；矿山产铜41万吨，去年同期为24万吨，同比增长71%；矿山产锌20万吨，持平去年同期；矿山产银184吨，去年同期为167吨，同比增长10%。

点评

铜金矿山项目进入集中收获期，公司净利润大增。公司预计上半年净利润约126亿元，同比增长91%，旗下的塞尔维亚紫金铜业、刚果（金）卡莫阿铜业及西藏巨龙铜业等一批主力矿山如期建成投产、达产，导致矿产金、铜等产量同比大幅上升。同时，公司矿产金、矿产铜销售价格同比上升约2%、3.6%。公司预计2022年矿产铜产量达到86万吨，上半年完成年度目标的47.7%。预计矿产金产量达到60吨，上半年完成年度目标的45%。

收购湘源锂矿，加速切入新能源赛道。公司在完成对阿根廷3Q和西藏拉果错盐湖的全面收购后，6月29日

在收购湖南厚道矿业 71.1319% 股权，该公司 100% 持有湖南道县湘源铷锂多金属矿，公司目前“两湖一矿”挺进全球锂业前十。

公司深耕于金属矿业发展，打造全球性矿业集团。目前持续专注于矿业投资、勘探及开采，目前运营铜矿山 8 座，金矿 9 座，收购锂矿加盐湖 3 个，为国内铜矿储量及黄金储量最多的矿业公司。另外，7 月初公司收购新疆乌恰县萨瓦亚尔顿金矿，进一步丰富黄金储量。二季度以来由于美联储快速加息，金属价格高位大幅回落，公司股价随之走低，建议暂时观望。

(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	3272.00	-0.99	1.36	-1.05	-8.16
深证成指	12455.19	-0.94	0.36	0.25	-18.13
沪深 300	4236.06	-1.11	-0.29	-2.07	-17.65
科创 50	1091.41	1.10	1.79	0.77	-30.29
创业板指	2751.41	-0.50	-0.33	2.17	-22.71
恒生指数	20574.63	-1.51	1.36	-4.57	-24.43
标普 500	3998.95	0.99	3.51	6.22	-8.25
道琼斯工业指数	32036.90	0.51	2.39	4.93	-7.93
纳斯达克指数	12059.61	1.36	5.30	8.95	-17.58
英国富时 100	7270.51	0.09	1.56	1.66	3.89
德国 DAX	13246.64	-0.27	2.97	-0.34	-14.11
法国 CAC40	6201.11	0.27	2.74	3.96	-4.07
日经 225	27803.00	0.44	3.79	5.93	0.93
韩国综合指数	2409.16	0.93	3.35	0.01	-25.09
印度 SENSEX30	55681.95	0.51	3.57	6.00	6.67
澳洲标普 200	6794.28	0.52	2.86	4.15	-7.04

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	1717.50	1.02	0.82	-6.60	-4.76
COMEX 白银	18.78	0.60	1.00	-13.73	-25.64
ICE 布油	103.89	-2.83	2.70	-9.39	43.83
NYMEX 原油	96.58	-3.30	-1.03	-11.82	37.38
NYMEX 天然气	7.88	-1.64	12.26	15.69	98.94
LME 铜	7299.00	-1.07	1.51	-18.85	-21.91
LME 铝	2439.50	0.39	4.12	-3.71	-0.57
LME 锌	2958.50	-1.60	1.49	-17.64	1.01
CBOT 大豆	1302.75	-2.21	-2.94	-22.50	-6.26
CBOT 小麦	808.75	-1.31	4.12	-17.07	13.79
CBOT 玉米	573.00	-2.88	-5.09	-18.32	0.79
波罗的海干散货指数	2113.00	NaN	-1.72	-14.94	-30.90
生猪指数	20935.67	-1.55	-1.17	5.25	11.82

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	107.03		-0.88	2.50	15.35
美元中间价	6.76	0.23	0.17	1.15	4.30
欧元中间价	6.88	-0.29	1.78	-2.13	-9.88
日元中间价	4.88	0.07	0.55	-1.30	-17.20
英镑中间价	8.09	-0.07	1.32	-1.22	-8.43
港币中间价	0.86	0.23	0.18	1.15	3.27

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 (2022-07-21)

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	4.41	6.49	-2.08	-0.57
603799	华友钴业	5.97	1.96	4.00	-3.73
601012	隆基绿能	2.81	3.91	-1.10	-1.15
600438	通威股份	4.07	2.24	1.82	-2.97
600036	招商银行	3.56	2.71	0.85	-1.09
603501	韦尔股份	4.41	1.25	3.17	2.91
600309	万华化学	3.53	1.54	1.99	-2.34
601888	中国中免	1.84	3.21	-1.38	-2.79
601615	明阳智能	2.69	2.20	0.49	-6.37
688008	澜起科技	2.76	2.11	0.66	6.51

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 (2022-07-21)

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	5.70	6.72	-1.02	-0.95
002594	比亚迪	5.17	3.88	1.29	-2.17
300274	阳光电源	3.42	4.94	-1.52	-3.42
000001	平安银行	0.78	7.15	-6.37	-2.84
002371	北方华创	5.57	1.67	3.91	5.42
002466	天齐锂业	4.46	2.63	1.83	-7.03
300760	迈瑞医疗	4.79	2.28	2.51	1.51
002129	TCL 中环	1.21	5.39	-4.18	0.63
002460	赣锋锂业	4.06	1.61	2.45	-5.53
300059	东方财富	2.09	2.86	-0.77	-1.12

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		