

重点行业观察

汽车行业：政府多措并举力保汽车产业链企业复工复产

事件：据央视新闻报道，上汽集团计划在4月18日启动复工复产压力测试。据新华社，截至4月16日，一汽集团在长春的5个主机厂全部复工。

正文：疫情下汽车产业链显著承压，政府积极创造复工有利环境

1) 疫情下汽车产业链显著承压。3月起我国疫情形势对汽车业影响逐步显著，各地管控措施的变化施压供应链影响排产，同时终端消费亦受到出行限制等影响。从中汽协月度数据看，3M22/2022年前2月我国乘用车产量分别同比-0.1%/+17.6%，批售分别同比-0.6%/+14.4%；从乘联会周度数据看，3月中下旬上海地区防疫政策升级后车市承压程度进一步加深，4月1-10日我国主要乘用车厂商批/零同比分别-39%/-32%；2) 政府积极创造复工有利环境。4月18日刘鹤出席全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议并讲话，指出要着力稳定产业链供应链，通过2000亿元科技创新再贷款和用于交通物流领域的1000亿元再贷款撬动1万亿元资金，建立汽车、集成电路、消费电子、装备制造、农用物资、食品、医药等重点产业和外贸企业白名单。此前4月11日国务院发布《关于切实做好货运物流保通保畅工作的通知》，要求迅速启动部省站三级调度、路警联动、区域协调等物流保通保畅机制，在货运物流层面为复工复产扫清障碍。

一汽长春工厂已部分复产，上汽集团或于近期逐步复工

1) 一汽复工复产稳步推进。据新华社，4月16日一汽集团在长春的5个主机厂。2021年吉林整车产量约占全国9%，规模以上零部件企业数量占比约4%（2021年汽车工业年鉴）；2) 上汽集团或于近期逐步复工。据央视新闻报道，上汽集团计划在4月18日启动复工复产压力测试，目前公司有约两成整车产能分布在上海，公司表示，除对整车厂进行压力测试外，会同时带动一些核心零部件工厂进入压力测试。上海及长三角区域（江浙沪皖）为我国汽车产业重要基地，2021年上海/长三角汽车产量占全国约11%/23%，2020年上海/长三角规模以上零部件企业数量全国占比约4%/37%，上汽集团的复工复产实践有益于产业链提升疫情应对能力。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

电子行业：聚灿光电：精细化运营提升盈利，期待Mini LED芯片放量

事件：公司发布2022年第一季度报告。

产能释放叠加准确把握市场需求，公司2022Q1营收持续增长。2022Q1公司实现营收4.81亿元，同比+7.15%；归母净利润0.25亿元，同比+60.66%。在疫情背景下，公司迎难而上，一手抓疫情防控，一手抓满产满销，产能释放叠加产品定位和市场需求的准确把握，以背光、高光效、高压、倒装产品为代表的高端产品产销两旺，确保产能利用率保持高位。

坚持精细化管理模式，融资费用下降使净利率有所提升。公司2022Q1毛利率为13.99%，同比-0.71pct；净利率为5.15%，同比+1.72pct。公司不断加强技术创新和成本费用管控，融资费用大幅下降，净利率得以稳步提升。2022Q1公司销售费用率、管理费用率、研发费用率和财务费用率分别为0.51%、2.33%、5.86%和0.53%，同比-0.04pct、+0.10pct、+1.09pct和-2.24pct。

高研发投入推动产品结构升级，公司盈利能力有望进一步增强。2022Q1公司研发投入0.28亿元，同比+33.33%。未来，随着募投项目推进，公司Mini LED、车载照明等高端高价产品陆续推出，公司产品类别将进一

步丰富。随着“调结构、提性能、创效益、铸品牌”经营策略的不断落实，公司盈利能力有望进一步增强。

募投项目持续释放产能，Mini LED 研发布局助力公司发展。2021 年 6 月公司定增项目拟新增 Mini LED 芯片产能 120 万片/年，预计将于 2022 年逐步释放。公司银镜产品通过设计试样，与中科院半导体研究所联合开发的高带宽 GaN 基光可见光通信芯片进展顺利，随着新购 MOCVD 设备及芯片制程设备到位，新产品量产可期。随着 Mini LED 等新品陆续放量，公司发展动力将进一步增强。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

房地产行业：统计局数据：销售下行加剧，投资增速大幅收窄

2022 年 1-3 月商品房销售面积及销售金额累计同比增速分别为-13.8%和-22.7%，较 2022 年 1-2 月分别下降 4.2 个和 3.4 个百分点；单月销售已连续 8 个月的负增长，跌幅进一步扩大，销售面积和销售金额的单月同比增速分别为-17.7%和-26.2%，分别较 1-2 月下降 8.1 个百分点和-6.9%个百分点。从房价表现来看，1-3 月商品房累计销售均价 9552 元/平，同比增速为-10.4%；单月均价 9252 元/平，同比下降 10.3%，环比下降 6%，表明房企以价换量销售策略仍在广泛执行。百城新建商品住宅价格指数环比增长 0.03%，3 月下跌城市数量达到 53 个，较 2 月增加 1 城，一二线城市房价走弱趋势有所放缓，三四线城市仍连续 5 个月环比下行。当前需求端支持政策密集出台，多地部分放开限制性调控将释放部分购房需求，但市场信心仍待修复，我们认为目前市场仍处于筑底阶段，预计二季度末行业基本面将迎来复苏。

投资增速方面，2022 年 3 月房地产开发投资累计同比增长 0.7%，较 1-2 月大幅下降 3 个百分点；3 月单月投资增速-2.4%，较 2 月下降 6.1 个百分点。从施工面积指标来看，3 月单月施工增速-21.5%，较 2 月大幅下降 22.3 个百分点。从土地成交来看，2022 年 3 月土地购置面积及土地成交价款累计增速分别为-41.8%和-16.9%，较 1-2 月分别上升 0.5 个百分点和 9.8 个百分点。热点城市首轮集中供地陆续结束，土地成交价款有所回升。当前土地市场流拍率仍处高位，溢价率未有明显改善，房企由于资金链压力和销售的持续低迷，拿地意愿仍然较弱。我们预计在 2022 年销售端和房企资金链明显改善之前，土地市场热度难有提升。

2022 年 1-3 月新开工累计增速为-17.5%，较 1-2 月降幅扩大 5.3 个百分点。3 月单月同比增速-22.2%，较 2 月跌幅扩大 10 个百分点。一方面，当前土地购置面积仍在加速下滑，后续土地资源的不足将继续拖累新开工增速。另一方面，受制于资金链压力和销售动能的不足，房企推盘和开工意愿仍然不足，后续新开工增速将依旧承压。竣工方面，2022 年 1-3 月竣工累计增速为-11.5%，较 1-2 月下降 1.7 个百分点。

从行业到位资金来看，2022 年 1-3 月累计增速为-19.6%，较 1-2 月下降 1.9 个百分点。分结构观察，个人按揭贷款单月增速为-22.1%，较 2 月跌幅扩大 5.2 个百分点，连续三月增速为负 10 月以来按揭贷款层面宽松政策落地，随着房贷放款天数的大幅下降，前期积压的优质购房者的按揭贷款得以充分释放。由于按揭贷款的投放滞后于销售数据 1-2 个月，当前销售动能仍未明显改善，预计后续按揭贷款将持续走弱。定金及预收款单月同比下降 37.5%，跌幅较 1-2 月扩大 10.5 个百分点，连续 8 个月处于负增长。定金及预付款占比较 2021 年末的 36.8%下降至 32.1%。我们认为预付款的持续走弱表明购房者预期仍未改善，观望情绪依旧浓厚。国内贷款单月同比降幅收敛至-29.7%，较 1-2 月下降 8.6 个百分点，连续 12 个月同比为负。目前部分国企央企和资质较好的民企已率先发行注册成功各类债务融资工具，我们认为房企融资端的全局实质性改善尚待时日。随着境外债的偿债高峰期的到来，行业整体信用风险犹存。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

机械行业：迈为股份：获海外异质结电池订单 4.8 亿，HJT 扩产加速

事件：4 月 15 日，根据迈为股份公告，公司全资子公司新加坡迈为获得信实工业 4.8GW 购太阳能异质结电池生产设备整线订单，其采购总额超过公司 2021 年度经审计营业收入的 50%，未达到 100%。

点评：获海外客户 HJT 整线大订单，HJT 设备龙头出海顺利。2022 年 4 月 15 日，Reliance Industries Limited（信实工业）向迈为股份全资子公司新加坡迈为签发了《Letter of Commitment》（以下简称“LOC”），根据上述 LOC 约定，信实工业拟向新加坡迈为采购太阳能异质结电池生产设备整线 8 条，产能为 600MW/条，共 4.8GW，其采购总额超过公司 2021 年度经审计营业收入的 50%，未达到 100%。根据目前 HJT 电池单 GW 设备金额，合同金额约 20 亿元。此次 HJT 设备订单是公司目前签订的最大整线订单，彰显了公司在 HJT 设备领域的竞争力。

信实工业进军太阳能电池领域，未来或将持续扩产。2021 年迈为股份与 REC 签订了 400MW HJT 整线设备订单，公司将供应 PECVD、PVD 等 HJT 电池核心生产设备，用于 REC 位于新加坡的 400MW HJT 电池生产线。信实工业是印度上市公司，根据 2021 年《财富》杂志显示，其位列世界 500 强第 155 位，2020 财年营业收入 629.12 亿美元，利润 66.19 亿美元，资信良好，履约能力强。信实工业 2021 年以 7.71 美元收购 REC，全面进军光伏领域。此次与迈为股份签订合同，延续双方合作，信实工业将在未来 10-15 年的时间，投资 800 亿美元用于建设可再生能源项目及绿色技术制造厂，迈为股份有望在未来持续获得信实工业光伏订单。

低铟异质结电池效率达到 25.62%，降本增效显著。根据公司官网公众号消息，经 ISFH 认证，迈为股份采用低铟含量的 TCO 工艺结合银包铜栅线，在全尺寸(M6, 274.5cm²)单晶硅异质结电池上获得 25.62% 的转换效率。单片铟的使用量在原来的基础上降低了 50%，如果叠加设备降铟的方案再降低 40%，可以将铟用量降低到现有水平的 30%；加之银包铜栅线带来的银耗量降低 55%，仅此两项工艺的结合将显著降低异质结电池的制造成本。该方案显著降低了 HJT 电池的制造成本，将推动 HJT 电池扩产进程。

HJT 产能将高增，迈为股份受益。2022 年异质结整体市场扩产计划会在 20 至 30GW 的规模，按照迈为股份市占率 70%，单 GW 整线投资 4 亿元计算，2022 年订单金额将在 56-84 亿元之间。

风险提示：光伏装机量不及预期；HJT 扩产进度不及预期。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

计算机行业：光庭信息：收入稳健增长，持续开拓市场

事件：光庭信息披露 2021 年年度报告。2021 年，公司实现营业收入 4.32 亿元，同比增长 29.26%；归母净利润 7325.91 万元，同比增长 0.34%；扣非净利润 6354.67 万元，同比下降 2.40%。

智能座舱等多项业务实现快速增长。汽车电子软件和技术服务是公司主营业务收入的主要来源，按具体应用领域可分为智能座舱、智能电控、智能网联汽车测试、移动地图数据服务、智能驾驶五项业务。其中，智能座舱、智能电控、智能网联汽车测试、移动地图数据服务业务收入规模较大。智能座舱、智能网联汽车测试、移动地图数据服务业务均实现快速增长，分别同比增长 56.17%、43.24%、52.46%，主要因下游客户需求增加，订单增长所致。

核心关键技术积累维持竞争力。截至 2021 年末，公司及其控股子公司拥有计算机软件著作权 187 项，已授权专利共计 50 项，覆盖智能座舱、智能电控、智能驾驶、智能网联汽车测试及移动地图数据服务等技术领域的核心软件平台、关键算法及软件组件、代码自动生成工具软件和自动测试软件。公司掌握的核心技术，将持续助力公司在激烈的市场竞争中保持竞争优势，支撑公司业务持续快速增长。

着眼行业发展趋势，持续进行技术创新。公司 IPO 募投项目包括基于域控制器的汽车电子基础软件平台建设项目、智能网联汽车测试和模拟平台建设项目、智能网联汽车软件研发中心建设项目。“基于域控制器的汽车

电子基础软件平台”顺应当前汽车电子电气架构由分布式架构向集中式架构演变的技术方向，“智能网联汽车测试和模拟平台”适应汽车网联化与智能化的发展趋势，“智能网联汽车软件研发中心”着眼于未来中长期内的汽车电子软件技术前沿，在紧密围绕公司现有的主营业务的基础上对公司的研发与业务平台进行有针对性地提升，促进公司主营业务发展。

(分析师: 翟炜, 执业证书编号: S0110521050002)

家电行业: 亿田智能 2021 年全年实现营业收入 12.30 亿元, 同比+71.66%

事件: 公司发布 2021 年年度报告, 全年实现营业收入 12.30 亿元, 同比+71.66%; 归母净利润 2.10 亿元, 同比+45.76%; 拟每 10 股派发现金红利 6.00 元(含税)。

点评: 全年表现符合预期, Q4 单季业绩增速有所放缓。整体来看, 2021 年公司经营业绩优异, 全年表现符合预期, 销售持续增长。全年公司集成灶收入达 11.26 亿元, 同比+75.14%, 集成灶产品实现高增, 我们认为主要受益于集成灶行业高景气度拉动, 公司产品实现量价齐升。分季度来看, 公司 2021Q4 单季实现营收 4.21 亿元, 同比+77.82%; 单季实现归母净利润 0.54 亿元, 同比+12.03%, 环比 Q3 有所下降(Q3 同比+58.11%)。Q4 业绩增速慢于收入增速且环比 Q3 有所放缓, 我们认为主要原因在于受原材料涨价影响毛利率承压。

受原材料价格上涨影响, 全年利润率有所承压。受年内原材料价格大幅上涨影响, 2021 年全年公司毛利率同比 -1.89pct 至 44.73%。全年期间费用率+2.10pct 至 26.25%, 其中销售/管理/研发费用率分别 +2.72pct/-0.94pct/+0.1pct 至 19.25%/3.44%/4.49%, 销售费用率有所上升主要系公司加大营销投入所致, 综合影响全年净利率同比-3.03pct 至 17.04%, 公司盈利能力短期承压, 后续伴随原材料价格企稳有望改善。

电商平台持续发力, 完善新兴渠道布局。公司线上/线下分别实现营收 6.96/5.34 亿元, 同比分别+199%/+11 左右, 年内公司加强线上渠道布局, 电商平台收入成为公司业绩增长的主要动力。线下渠道中, 公司不断强化新兴渠道建设(KA/家装/工程渠道)与下沉市场拓展, 截至 2021 年底公司共拥有 1300 多家经销商, 3500 多家下沉渠道网点及经销商专卖店, 合作装企达 5200 多家。

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)

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	3,195.5	-0.49	-0.49	-1.74	-12.21
深证成指	11,691.5	0.37	0.37	-3.52	-21.31
沪深 300	4,166.4	-0.53	-0.53	-1.33	-15.67
恒生指数	21,518.1	0.00	0.00	-2.18	-8.03
标普 500	4,391.7	-0.02	-0.02	-3.06	-7.86
道琼斯指数	34,411.7	-0.11	-0.11	-0.77	-5.30
纳斯达克指数	13,332.4	-0.14	-0.14	-6.25	-14.78
英国富时 100	7,616.4	0.00	0.00	1.34	3.14
德国 DAX	14,163.9	0.00	0.00	-1.74	-10.83
法国 CAC40	6,589.4	0.00	0.00	-1.06	-7.88
日经 225 指数	26,799.7	-1.08	-1.08	-3.67	-6.92

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	112.84	1.02	1.02	7.76	45.08
NYMEX 原油	107.59	0.60	0.60	7.29	43.05
LME 铜	10,332.00	0.00	0.16	-0.41	6.29
LME 铝	3,299.00	0.00	0.41	-5.50	17.51
LME 锡	43,400.00	0.00	0.83	1.14	11.68
LME 锌	4,429.50	0.00	0.40	6.13	25.34
CBOT 大豆	1,694.00	0.70	0.70	4.68	26.49
CBOT 小麦	1,128.25	2.15	2.15	12.15	46.38
CBOT 玉米	806.00	2.84	2.84	7.65	35.86
ICE2 号棉花	144.75	2.87	2.87	6.68	28.55
CZCE 棉花	21,505.00	0.12	0.12	-1.15	4.55
CZCE 白糖	6,039.00	-0.18	-0.18	3.87	4.86
波罗的海干散货指数	2,137.00	0.00	0.00	-9.37	-3.61
DCE 铁矿石	922.00	0.88	0.88	3.02	36.80

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	100.52	0.00	0.00	2.19	4.74
美元兑人民币 (CFETS)	6.37	-0.02	-0.02	0.42	-0.05
欧元兑人民币 (CFETS)	6.87	-0.31	-0.31	-2.75	-4.74
日元兑人民币 (CFETS)	5.03	-0.14	-0.14	-3.26	-9.11
英镑兑人民币 (CFETS)	8.29	-0.48	-0.48	-0.53	-3.75
港币兑人民币 (CFETS)	0.81	0.01	0.01	0.28	-0.60

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
600519.SH	贵州茅台	2022-04-13	沪股通	1	19.8564	11.8969	7.9595	3.9374	1,769.00
600036.SH	招商银行	2022-04-13	沪股通	2	13.3722	8.1345	5.2377	2.8968	45.75
601899.SH	紫金矿业	2022-04-13	沪股通	3	11.7715	7.5798	4.1917	3.3881	12.53
601012.SH	隆基股份	2022-04-13	沪股通	4	9.1347	2.9095	6.2252	-3.3157	66.69
601888.SH	中国中免	2022-04-13	沪股通	5	8.0251	4.3376	3.6875	0.6501	172.00
601668.SH	中国建筑	2022-04-13	沪股通	6	6.1816	3.7919	2.3897	1.4023	5.93
603259.SH	药明康德	2022-04-13	沪股通	7	5.9261	2.8815	3.0447	-0.1632	101.78
600887.SH	伊利股份	2022-04-13	沪股通	8	5.7439	2.5206	3.2233	-0.7026	37.68
601166.SH	兴业银行	2022-04-13	沪股通	9	5.3577	2.5048	2.8529	-0.3480	21.72
600809.SH	山西汾酒	2022-04-13	沪股通	10	5.0503	2.7643	2.2860	0.4783	256.40

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	2022-04-13	深股通	1	12.9984	7.9141	5.0843	2.8298	466.00
000858.SZ	五粮液	2022-04-13	深股通	2	9.1697	3.2211	5.9486	-2.7275	162.32
300059.SZ	东方财富	2022-04-13	深股通	3	8.9055	3.6475	5.2580	-1.6104	25.94
000568.SZ	泸州老窖	2022-04-13	深股通	4	8.5631	4.5485	4.0145	0.5340	192.70
300274.SZ	阳光电源	2022-04-13	深股通	5	7.7904	3.8478	3.9427	-0.0949	95.50
002352.SZ	顺丰控股	2022-04-13	深股通	6	7.0158	3.9972	3.0185	0.9787	52.50
000002.SZ	万科 A	2022-04-13	深股通	7	6.6611	3.5124	3.1487	0.3637	20.50
300760.SZ	迈瑞医疗	2022-04-13	深股通	8	6.4979	3.8339	2.6640	1.1698	325.89
002475.SZ	立讯精密	2022-04-13	深股通	9	6.3773	3.0442	3.3331	-0.2889	28.23
002460.SZ	赣锋锂业	2022-04-13	深股通	10	6.3171	3.7528	2.5644	1.1884	116.50

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

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