

重点行业观察

有色行业：铝推荐逻辑

中长期：国内电解铝产能逼近天花板，电解铝供给弹性长期弱化。截止3月底全国在产产能再次回到4000万吨，建成产能达到4365万吨，年底产能将逼近天花板4500万吨，中长期来看电解铝供应增速受限。

今年我国电解铝产量有望接近4000万吨，但供需格局依旧紧张。去年国内电解铝产量前高后低，今年料前低后高。国内铝冶炼利润丰厚，且大规模复产，前4个月电解铝日均产量稳步抬升。在能源供应充足情况下，电解铝日均产量有望继续走高，全年电解铝产量同比增长3.78%至3988万吨。

国内外能源成本差异将支持我国铝厂高利润状态持续。目前欧洲能源成本仍处于高位，电解铝厂减、停产能尚未复产，促进我国铝材出口明显增长。欧洲高冶炼成本，对铝价形成下方支撑，否则面临更大规模的减停产。欧洲电解铝冶炼能耗强度在全球电解铝成本曲线中处于高位，而我国为全球电解铝能耗强度最低的地区。同时，在我国稳供保价背景下，煤炭价格保持稳定，电力成本低于欧洲，国内外能源价差将支持国内电解铝炼厂高利润状态持续。

新能源和新基建拉动电解铝需求长期增长。汽车轻量化和新能源汽车高增速提振铝需求，预计今明两年全球新能源汽车用铝量分别达到203万吨和292万吨，年增长75万吨和89万吨。光伏装机量高速增长，预计今明两年全球光伏领域用铝分别达到420万吨和504万吨，每年增长84万吨。2022年特高压建设加速，国网“十四五”规划建设特高压“24交14直”，涉及线路3万余公里、变电换流容量3.4亿千伏安，总投资3800亿，仅2022年，国网计划开工“10交3直”共13条特高压线路。

短期：稳经济政策发力和疫情形势好转，需求旺季虽迟但到。受疫情影响，今年传统消费旺季下游需求疲弱。不过稳经济政策持续发力，房地产政策全面放松，汽车购置税减半，促进汽车、家电下乡消费，2022年专项债8月底前基本使用到位，支持范围扩大到新型基础设施等。同时，国内疫情形势明显好转，借鉴2020年经验，企业复工复产后或将在二季度赶工生产，需求旺季虽迟但到。

2022年全球铝市延续供应短缺状态。欧美货币政策收紧，海外需求增速放缓，但高于国内，叠加欧洲减产导致海外供应低增长，供需缺口扩大。国内产量前低后高，防疫措施导致需求增速下滑，供需缺口收窄。总体来看，2022年全球铝市场供应料延续供不应求状态，且缺口小幅扩大。

建议关注：氧化铝、电力及预焙阳极成本优势显著的天山铝业（002532）、云南水电铝及新疆火电铝协同的神火股份（000933）、水电铝一体化产业链的云铝股份（000807）。

风险提示：疫情形势恶化、欧洲能源价格大幅回落、欧美紧缩步伐超预期

（分析师：吴轩，SAC 执证编号：S0110521120001）

家电行业

新宝股份意向收购摩飞在国内及海外部分地区的商标所有权

事件

6月8日，新宝股份发布与MORPHY RICHARDS LIMITED 签署《谅解备忘录》的公告，公司计划直接购买MR持有的在中国境内及英国、爱尔兰、新西兰和澳大利亚地区的Morphy Richards（摩飞）所有已注册和未决的商标（中英文版本）等，其中在爱尔兰、新西兰和澳大利亚地区，新宝股份将以品牌授权或分销的形式与MR开展业务合作。

点评

新宝股份在国内主要经营摩飞、东菱两个品牌，其中东菱为公司自主品牌，摩飞为英国高端小家电品牌，2017年公司与摩飞签订长期品牌战略合作，成为其在中国市场的唯一品牌授权代理商，2021年摩飞与东菱分别实现营业收入约16.6/2.4亿元，同比分别+10%/-21%，其中摩飞品牌贡献收入超11%。我们认为，此次公司意向收购MR的中国商标所有权，有望进一步打通Morphy Richards（摩飞）品牌在国内业务的全链条运作，解决摩飞品牌国内商标使用权授权经营问题，进一步促进摩飞品牌国内业务的长远发展，加速公司代工业务与品牌业务的均衡。此外，此次交易公司亦将获得摩飞在英国、爱尔兰、新西兰等地的商标权，也有利于为公司品牌在海外的的发展积累经验。

受原材料价格上涨及海运压力双重影响，2021年公司盈利能力有所承压，2022年以来利润率环比有所改善，其中2022Q1公司净利率同比下降0.41pct至4.89%，但环比提升0.19pct。2022年公司推出摩飞智能洗地机MR3300，进入洗地机领域，预计伴随公司在新赛道的布局逐渐成熟，公司盈利能力有望逐步修复。

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

高景太阳能再扩产50GW直拉单晶、30GW单晶切片，核心光伏设备商将受益

事件

2022年5月31日，广东高景太阳能与宜宾市人民政府、叙州区人民政府签署合作协议，协议投建项目为年产50GW直拉单晶硅棒和30GW单晶硅拉棒切片，总投资220亿元，项目分三期建设，年产值超过250亿元。

点评

光伏行业景气度高，高景再度扩产。广东高景太阳能成立于2019年，主营业务为大尺寸硅片及硅棒研发制造业务。2020年12月，高景太阳能50GW光伏大硅片项目落户珠海，总投资170亿。2022年4月，广东高景太阳能宣布完成16亿元A轮融资。得益于本轮融资，高景太阳能原计划2023年启动的三期20GW项目将于2022年开始建设，加速50GW产能目标达产，利好硅片环节设备商。2022年5月31日，广东高景太阳能与宜宾市人民政府、叙州区人民政府签署合作协议，协议投建项目为年产50GW直拉单晶硅棒和30GW单晶硅拉棒切片，总投资220亿元，项目分三期建设，年产值超过250亿元。光伏硅片持续扩产，核心光伏设备商受益。

晶盛机电是高景单晶炉核心供应商：2021年10月，晶盛机电披露重大合同签订公告，与高景签订单晶炉及配套产品销售合同，合同金额27.61亿元（含税），获得高景太阳能一半以上单晶炉采购订单。此次扩产，50GW直拉单晶产能对应至少75亿单晶炉需求，晶盛机电在未来两年将充分受益于高景扩产。截至2022年Q1，晶盛机电在手订单222.37亿元（含税），其中半导体设备合同订单13.43亿元（含税）。下游硅片厂商扩产节奏不减，晶盛机电将持续受益。晶盛机电2022年将力争营收过百亿，对应营收增速下限为68%，长晶设备、半导体设备、蓝宝石材料等将放量增长，驱动公司业绩快速增长。

高测股份切割设备将受益于高景太阳能扩产。2021年，高测股份累计获得高景太阳能订单金额合计3.95亿元。目前建设1GW单晶硅片产能所需切割设备（包括截断、开方、磨倒和切片设备）投资额约为0.36亿元/GW，则30GW切片产能对应切割设备投资额为10.8亿；目前生产1GW硅片需要37.5万千米金刚线，金刚线按照平均价格41.73元/千米计算，单GW硅片需金刚线1564.88万元，30GW对应金刚线规模为4.7亿。高测股份在切割设备和金刚线等领域市占率不断提升，在光伏需求旺盛背景下，未来业绩将持续增长。

风险提示：光伏下游扩产不及预期；政策波动。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

汽车行业

5月乘用车销量环比改善，新能源车销量同比回归高增速

• 5月乘用车销量环比回升，6月车市回暖趋势有望持续

1、5月乘用车批零售销量均环比回升。据乘联会发布数据，5月1-31日全国乘用车市场零售135.4万辆，同比下降17%（降幅较上月同期收窄17个百分点），环比增长30%；全国乘用车厂商批发155.7万辆，同比下降3%（降幅较上月同期收窄23个百分点），环比增长64%。2、6月车市受多因素支持有望进一步向好。1）购置税减免措施6月1日开始实施，配合多地政府及各车企的促销措施有望有效刺激需求释放。2）上海地区6月初真正解封。作为全国汽车制造的核心枢纽的上海复工复产，结合国内对物流的保通保畅措施持续推进，有望加速汽车产业链企业的产能恢复，实现需求和供给端共同向好的表现。

• 主流车企5月整体销量环比向好，新能源车销量同比回归高增速

1）长安汽车5M22销售15.1万辆，同/环比分别-18%/-5%，1-5月累计同比-11%；2）长城汽车5M22销售8.0万辆，同/环比分别-8%/+49%，其中纯电车欧拉品牌5M22销售1.1万辆，同比+249%；长城汽车1-5月销量累计同比-19%；3）上汽集团5M22销售36.4万辆，同/环比分别-11%/+118%，1-5月累计同比-11%；5M22新能源车销售7.2万辆，同比+57%；4）吉利汽车5M22销售8.9万辆，同/环比分别-7%/+23%；其中纯电/插电混动汽车分别销售1.6/3.9万辆，同比分别+424%/+111%；吉利汽车1-5月累计销量同比-8%；5）广汽集团5M22销售18.3万辆，同/环比分别+4%/+47%；其中新能源车销售2.2万辆，同比+118%；广汽集团1-5月销量累计同比+6%；6）比亚迪5M22销售11.5万辆，同/环比分别+148%/+8%，1-5月累计同比+162%；7）小鹏/理想/蔚来/零跑/哪吒5M22分别销售1.0/1.1/0.7/1.0/1.1万辆，同比分别+78%/+166%/+5%/+215%/+144%。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

环保与公用事业行业

生态环境部调整2022年企业温室气体排放报告管理相关重点工作

2022年碳排放报告管理相关工作调整。为全面贯彻落实党中央、国务院决策部署，切实为企业纾困解难，针对全国碳排放权交易市场部分重点排放单位因疫情影响造成的煤质分析样品送检难、现场核查难等实际情况，近日生态环境部发布通知，《关于做好2022年企业温室气体排放报告管理相关重点工作的通知》（以下简称《报送通知》）部分任务要求进行调整。

延长发电行业重点排放单位碳排放核查等工作的完成时限。《报送通知》要求，各地应于2022年6月30日前完成对发电行业重点排放单位2021年度排放报告的核查、确定并公开2022年度重点排放单位名录等工作。考虑到新冠疫情影响，各地可延至2022年9月底前完成上述工作。

调整发电行业重点排放单位碳排放相关参数取值方式。发电行业重点排放单位2021、2022年度碳排放相关参数的取值方式按照以下情形作出调整：（一）元素碳含量年度实测月份为3个月及以上的重点排放单位，可使用当年度已实测月份数据的算术平均值替代缺失月份数据。（二）元素碳含量年度实测月份不足3个月的，缺失月份燃煤单位热值含碳量使用缺省值。该缺省值由《报送通知》规定的0.03356 tC/GJ调整为不区分煤种的0.03085 tC/GJ。缺失月份燃煤低位发热量可依序接入炉煤、入厂煤或供应商煤质检测结果取值。

严厉打击数据弄虚作假行为。通知指出，强化碳排放数据日常监管，对查实存在元素碳含量数据虚报、瞒报的重点排放单位，在问题处置及整改中，其燃煤单位热值含碳量仍采用0.03356 tC/GJ的高限值。

碳排放数据是碳市场交易的基础，科学完善的MRV体系是碳交易机制建设运营的基本要素，也是企业低碳转型、区域低碳宏观决策的重要依据，建议关注雪迪龙、聚光科技等公司。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

煤炭行业

迎峰度夏即将来临，国际煤炭价格持续高位

行业新闻

（1）6月9日中国煤炭资源网消息，四部门近日发布要求：已核定生产能力的煤矿满1年后（露天煤矿、一级安全生产标准化煤矿或者智能化煤矿不受限制），可通过生产能力核定方式提高产能规模；煤与瓦斯突出、冲击地压、高瓦斯、水文地质类型复杂极复杂等灾害严重矿井原则上不得核增生产能力。对高瓦斯矿井核增后的生产能力不得大于800万吨/年。

（2）6月8日经济参考报消息，进入6月，全国气温明显升高，叠加各地复产复工加快推进，用电高峰即将到来。通过调研采访了解到，迎峰度夏期间煤炭供应将维持高位，电力、煤炭等供需整体维持“紧平衡”状态，部分区域时段可能出现紧张局面。对此，从中央到地方再到企业，多方早谋划、早部署、早行动，采取提升供应保障能力、稳定用能价格等一揽子举措全力攻坚能源保供，坚决杜绝拉闸限电等问题发生。

（3）国务院总理李克强8日主持召开国务院常务会议，听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求打通堵点、完善配套，充分发挥政策效应；部署进一步稳外贸稳外资举措，提升对外开放水平。会议再次提出，要保障煤炭电力稳定供应，支撑物价稳定。

主要观点

需求方面，近期复工复产加快，迎峰度夏即将到来，市场需求逐渐增加；供给方面，多数大矿保长协和内部供应为主，市场煤供应依旧偏紧，山西省应急管理厅发布近两月煤矿专项检查要求，煤矿生产受限，整体供应并不宽松；进口煤市场有所好转，中卡煤依旧倒挂严重，低卡煤受国内涨价影响，外盘价格略有上调，截至6月8

日印尼（CV3800）小船型报价在 FOB86 美金左右，市场少量且交易主要以低卡煤为主。进入六月，在经济稳增长和夏季用电高峰到来之际，动力煤需求将逐渐走高；供给受到煤矿环保、安全检查限制，产量释放空间有限；进口煤方面预计会保持价格倒挂，全球煤炭供需结构紧张，印度因天气原因，煤炭目前短缺加剧，加紧了进口煤炭的采购，进一步推升国际煤炭价格上涨。国内进口煤量增长有限，预计近期煤价将保持强势运行。端午节后市场情绪升温，山西地区除了长治部分贫瘦煤价格补跌之外，其他煤种价格均出现不同程度上涨，涨幅在 50-200 元/吨左右。6 月 9 日，国内期市动力煤主力合约 ZC2209 开盘报 879.8 元/吨，最后收于 882.0 元/吨，涨幅 0.23%。

焦煤方面，下游需求逐步启动，焦炭市场暂稳运行，焦炭本轮涨价有望近期内全面落地，炼焦煤煤矿出货明显好转；供应端受环保和安全等问题限制，供给进一步收紧。市场情绪回暖，下游对原料煤采购积极性提升，部分煤价继续上调，其中陕西延安子长地区气精煤价格上涨 100-200 元/吨，内蒙地区部分肥煤价格上涨 100 元/吨。随着期货盘面拉涨以及市场情绪修复，炼焦煤价企稳反弹，市场逐渐转好。

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）

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	3238.95	-0.76	1.36	7.82	-9.81
深证成指	11810.58	-1.85	1.57	9.71	-19.76
沪深 300	4175.67	-1.05	2.11	7.69	-20.26
科创 50	1081.17	-2.74	0.12	14.20	-24.25
创业板指	2500.21	-2.95	1.71	12.21	-22.05
恒生指数	21869.05	-0.66	3.73	9.33	-23.91
标普 500	4017.82	-2.38	-2.21	0.67	-4.78
道琼斯工业指数	32272.79	-1.94	-1.91	0.08	-6.31
纳斯达克指数	11754.23	-2.75	-2.15	1.13	-15.51
英国富时 100	7476.21	-1.54	-0.75	3.60	5.58
德国 DAX	14198.80	-1.71	-1.81	6.11	-8.87
法国 CAC40	6358.46	-1.40	-1.96	4.48	-3.12
日经 225	28246.53	0.04	1.75	7.32	-2.13
韩国综合指数	2625.44	-0.03	-1.69	0.56	-18.37
印度 SENSEX30	55320.28	0.78	-0.81	1.56	6.50
澳洲标普 200	7019.74	-1.42	-3.03	-1.42	-3.44

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	1850.70	-0.31	0.03	-0.43	-2.36
COMEX 白银	21.70	-1.81	-0.97	-0.57	-22.52
ICE 布油	122.93	-0.53	2.68	16.04	70.22
NYMEX 原油	121.40	-0.58	2.13	17.76	73.53
NYMEX 天然气	9.00	3.49	5.63	28.14	187.73
LME 铜	9608.50	-1.25	1.15	4.02	-3.71
LME 铝	2760.00	-2.09	1.25	0.18	12.26
LME 锌	3775.50	-1.20	-2.30	4.44	25.06
CBOT 大豆	1770.00	1.72	4.26	11.65	13.28
CBOT 小麦	1073.00	-0.16	3.17	-1.81	57.27
CBOT 玉米	772.25	1.01	6.22	0.03	11.80
波罗的海干散货指数	2410.00	NaN	-8.47	-14.87	-2.86
生猪指数	18966.10	0.32	-0.96	0.34	-4.56

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	102.56		0.38	-1.12	13.79
美元中间价	6.68	0.27	-0.42	-0.13	4.46
欧元中间价	7.16	0.45	0.17	1.57	-8.02
日元中间价	4.97	-0.92	-3.60	-2.90	-14.91
英镑中间价	8.38	-0.09	0.02	1.54	-7.41
港币中间价	0.85	0.24	-0.43	-0.11	3.28

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 (2022-06-09)

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	19.15	6.39	12.76	-0.68
600887	伊利股份	11.08	1.87	9.21	-0.22
600036	招商银行	6.67	4.48	2.19	1.92
601888	中国中免	6.04	4.98	1.06	-2.43
601012	隆基绿能	5.95	5.03	0.92	1.28
601919	中远海控	1.38	8.97	-7.58	-5.34
600438	通威股份	3.24	4.79	-1.56	0.53
600089	特变电工	5.53	1.98	3.55	3.30
600690	海尔智家	5.42	0.96	4.47	-3.33
601318	中国平安	4.14	2.19	1.95	0.07

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 (2022-06-09)

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	11.66	7.96	3.69	-6.23
300059	东方财富	7.72	6.08	1.65	-0.42
002594	比亚迪	7.90	5.38	2.52	-1.53
000858	五粮液	7.22	3.68	3.55	-1.19
002475	立讯精密	6.05	3.76	2.29	-4.60
000333	美的集团	4.54	2.81	1.73	-1.15
002241	歌尔股份	4.45	2.60	1.85	-3.31
300450	先导智能	4.68	2.31	2.38	0.17
300124	汇川技术	3.08	2.19	0.89	-1.36
002074	国轩高科	2.23	2.78	-0.55	0.63

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		